



股票代號：1736

興櫃代號：R408

喬山健康科技股份有限公司

JOHNSON HEALTH TECH. CO., LTD.

公開說明書

(股票公開承銷暨上市用)



一、公司名稱：喬山健康科技股份有限公司

二、本次申請股票上市：

(一)種類：記名式普通股，每股面額新台幣壹拾元整。

(二)股數：柒仟萬股。

(三)金額：新台幣柒億元整。

(四)發行條件：全額發行

(五)公開承銷比例：本公司股權已達分散標準，依法扣除提撥登錄興櫃股票數額後，提出6,340,000股公開承銷。

(六)承銷及配售方式：委託證券商自行認購及辦理公開銷售。

三、本次資金運用參與計畫之用途及預計可能產生效益之概要：不適用。

四、有價證券之生效(核准)，不得藉以作為證實申請事項或保證證券價值之宣傳。

五、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章者依法負責。

六、財務報告若有不實，應由發行人及簽證會計師依法負責。

喬山健康科技股份有限公司 編製
中華民國九十一年十一月二十日 刊印
(原公司名稱：喬山金屬工業股份有限公司)

本公司申請已公開發行普通股 70,000,000 股上市乙案，業經台灣證券交易所股份有限公司依據「台灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則」審查後同意俟股票公開銷售完畢後，列為上市股票，並以九十一年十月八日台證（九一）上字第一〇二九〇二號函報奉財政部證券暨期貨管理委員會九十一年十月二十四日台財證一字第〇九一〇一五六〇九二號函核復准予備查。

一、本次發行前實收資本額之來源與各占實收資本額之比率：

新台幣元；%		
資 本 來 源	金 額	佔實收資本額比率
現 金 增 資	230,000,000	32.86%
資本公積轉增資	24,000,000	3.43%
盈 餘 轉 增 資	446,000,000	63.71%
實 收 資 本 額	700,000,000	100.00%

二、公開說明書分送計劃：

陳列處所：台灣證券交易所股份有限公司、中華民國證券商業同業公會、財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會、各證券商營業處所、本公司及本公司股務代理機構(台証綜合證券)。

分送方式：依台灣證券交易所規定處理。

索取方式：請附回郵信封或親至上列陳列處所索取。

三、證券承銷商之名稱、地址、網址及電話：

名稱：台証綜合證券股份有限公司

電話：02-25075000

地址：臺北市建國北路一段 96 號 9 樓

網址：www.tsc.com.tw

四、公司債保證機構之名稱、地址、網址及電話：無

五、公司債受託機構之名稱、地址、網址及電話：無

六、股票簽證機構之名稱、地址、網址及電話：

名稱：華南商業銀行信託部

電話：02-23718333

地址：臺北市開封街一段 33 號

網址：www.hncd.com.tw

七、辦理股票過戶機構之名稱、地址、網址及電話：

名稱：台証綜合證券股份有限公司

電話：02-25048125

地址：臺北市建國北路一段 96 號 B1

網址：www.tsc.com.tw

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：無

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：游朝堂會計師、林鴻光會計師

名稱：致遠會計師事務所

電話：04-23055500

地址：台中市民權路 239 號 7 樓

網址：www.dey.com.tw

十一、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：魏文琦

代理發言人姓名：李玉雄

職稱：總管理處財務長

職稱：管理部高專

電話：04-25667100 分機 106

電話：04-25667100 分機 110

電子郵件信箱：garywei@johnsonfitness.com

電子郵件信箱：dannylee@johnsonfitness.com

十二、公司網址：<http://www.johnsonfitness.com>

十三、公開說明子檔案免費查詢網址：<http://mops.tse.com.tw>

喬山健康科技股份有限公司公開說明書摘要

實收資本額：新台幣柒億元		公司地址：台中縣大雅鄉清泉路 26 號		電話：04-25667100	
設立日期：64 年 10 月 07 日		公開發行日期：89 年 07 月 04 日		網址：www.johnsonfitness.com	
上市日期：-		上櫃日期：-		報備股票日期：-	
				管理股票日期：-	
負責人：董事長：羅 崑 泉		發言人：魏 文 琦		代理發言人：李 玉 雄	
總經理：羅 光 廷		職 稱：總管理處財務長		職 稱：管理部高專	
股票過戶機構：台証綜合證券股份有限公司				地址：臺北市建國北路一段 96 號 B1	
網址：www.tsc.com.tw				電話：02-25048125	
股票承銷機構：台証綜合證券股份有限公司				地址：臺北市建國北路一段 96 號 9 樓	
網址：www.tsc.com.tw				電話：02-25075000	
最近年度簽證會計師：游朝堂、林鴻光				地址：台中市民權路 239 號 7 樓	
網址：www.dey.com.tw				電話：04-23055500	
信用評等機構：無		地址：無		網址：無	
				電話：無	
最近一次經信用評等日期：-		評等標的：-		評等結果：-	
董事選任日期：91 年 5 月 11 日		任期：三年		監察人選任日期：91 年 5 月 11 日	
				任期：三年	
全體董事持股比例：64.35% (91 年 11 月 1 日)		全體監察人持股比例：4.98% (91 年 11 月 1 日)			
董事監察人及持股 10%以上股東及其持股比例(持股基準日：91 年 11 月 1 日)					
	<u>職 稱</u>	<u>姓 名</u>	<u>持 股 比 例</u>	<u>職 稱</u>	<u>姓 名</u>
			<u>持 股 比 例</u>		
	董事長	羅崑泉	25.77%	監察人	羅碧芳
	董 事	何月欣	9.97%	監察人	王允城
	董 事	羅光廷	28.52%	監察人	傅鍾仁
	董 事	羅崑丁	0.06%		
	董 事	葉松條	0.02%		
	董 事	林高德	0.01%		
工廠地址：台中縣大雅鄉清泉路 26 號					
電話：04-25667100					
主要產品：				市場結構：內銷 2.8%	
				外銷 97.2%	
1.醫療器材設備製造業 2.醫療器材設備批發業				參閱頁次 <	

喬山健康科技股份有限公司

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、公司組織.....	2
(一)組織系統.....	2
(二)關係企業圖.....	3
(三)總經理、副總經理、協理及各部門及分支機構主管.....	5
(四)董事及監察人資料.....	6
(五)發起人.....	8
(六)董事、監察人、總經理及副總經理之酬勞.....	8
三、資本及股份.....	8
(一)股份種類.....	8
(二)股本形成經過.....	8
(三)最近股權分散情形.....	9
(四)最近二年度每股市價、淨值、盈餘、股利及相關資料.....	10
(五)公司股利政策及執行狀況.....	11
(六)本年度擬議之無償配股對公司營業績效及每股盈餘之影響.....	11
(七)公司買回本公司股份情形.....	11
四、公司債(含海外公司債)辦理情形.....	11
五、特別股辦理情形.....	11
六、參與海外存託憑證之辦理情形.....	11
七、員工認股權證辦理情形.....	11
八、併購辦理情形.....	11
九、受讓他公司股份發行新股辦理情形.....	11
貳、營運概況.....	12
一、公司之經營.....	12
(一)業務內容.....	12
(二)市場及產銷概況.....	21
(三)最近二年度及截至公開說明書刊印日止從業員工人數.....	29
(四)環保支出資訊.....	29
(五)勞資關係.....	30
(六)因應景氣變動之能力.....	31
(七)關係人間交易事項.....	31
二、固定資產及其他不動產.....	31
(一)自有資產.....	31
(二)租賃資產.....	31
(三)最近二年度及截至公開說明書刊印日止重大資產買賣情形.....	31
(四)各生產工廠現狀及最近二年度設備產能利用率.....	31
三、轉投資事業.....	32
(一)轉投資事業概況.....	32
(二)綜合持股比例.....	33
(三)最近二年度及截至公開說明書刊印日止，子公司取得及處分本公司股票之情形及其設定質權之情形.....	34
(四)最近二年度及截至公開說明書刊印日止，發生公司法第 185 條情事或有以部份營業、研發成果移轉子公司者情形.....	34

(五)已赴或擬赴大陸地區從事間接投資者	34
(六)轉投資比例超過實收股本百分之四十者	34
四、重要契約	34
五、營運概況其他必要補充說明事項	35
(一)訴訟或非訟事件	35
(二)公司董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十以上之大股東，最近二年度及截至公開說明書刊印日止，如有發生財務困難或喪失債信情事	35
(三)其他	35
參、發行計劃及執行情形	36
一、前次現金增資、併購、受讓他公司股份發行新股或發行公司債資金運用計劃分析	36
二、本次現金增資或發行公司債資金運用計劃分析	38
三、本次受讓他公司股份發行新股應行記載事項	38
四、本次併購發行新股應行記載事項	38
肆、財務概況	39
一、最近五年度簡明財務資料	39
(一)簡明資產負債表及損益表	39
(二)影響財務報表一致性比較之重要事項	39
(三)最近五年度簽證會計師姓名及查核意見	40
(四)財務分析	40
(五)會計科目重大變動說明	42
二、財務報表應記載事項	43
(一)最近二年度經會計師查核簽證之財務報表及會計師查核報告	43
(二)本年度(91)經簽證會計師核閱之財務預測	43
(三)最近一年度經會計師查核簽證之母子公司合併財務報表	43
(四)發行人申報(請)募集發行有價證券後，截至公開說明書刊印日前，如有最近期經會計師查核簽證之財務報表應併予揭露	43
(五)列示最近三年度財務預測達成情形，說明原預測數與實際達成數差異原因	43
三、財務概況其他重要事項	43
(一)最近二年度及截至公開說明書刊印日止，從事背書保證及資金貸與他人情形	43
(二)最近二年度及截至公開說明書刊印日止，從事衍生性商品交易情形	44
(三)財務狀況及經營結果之檢討與分析	44
(四)匯率變動對公司營收獲利之影響及公司因應匯率變動之具體措施	45
(五)最近二年度及截至公開說明書刊印日止，有發生公司法第 185 條情事之相關揭露事項	45
(六)期後事項	45
(七)其他	45
四、合併發行新股	45
伍、特別記載事項	156
一、內部控制制度之執行狀況	156
二、信用評等機構所出具之信用評等報告	156
三、證券承銷商評估報告總結意見	156
四、律師法律意見書	156
五、由發行人填寫並經會計師複核之案件檢查表彙總意見	156
六、前次募集與發行有價證券於申報生效(申請核准)時經財政部證期會通知應自行改進事項之改進情形	156
七、本次募集與發行有價證券於申報生效(申請核准)時經財政部證期會通知應補充揭露之事項	156
八、公司初次上市上櫃或前次及最近三年度申報(請)募集與發行有價證券時，於公開說明書中揭露之聲明書或承諾事項及其目前執行情形	156
九、子公司不參與認購本次現金增資或轉換公司債之承諾書	156

十、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見者	157
十一、最近三年度私募普通股辦理情形	157
十二、與同屬集團企業公司間有業務往來者，應各出具書面聲明或承諾無非常規交易情事；無業務往來者，應由申請公司出具承諾日後有往來時務必無非常規交易	157
十三、本公司於申請上市會計年度及上一會計年度已辦理與辦理中之大量現金增資發行新股，及是否產生相當效益之評估	157
十四、本公司所營事業是否具有高度風險性之專家評估意見	157
十五、本公司是否有與其他公司共同使用申請貸款額度	157
十六、本公司有無因非正當理由仍有大量資金貸與他人	157
十七、具有上市審查準則第六條之一所規定申請公司應揭露事項	157
十八、具有上市審查準則第十六條所規定之公司者，應揭露之相關資訊	157
十九、本公司有無上市審查準則補充規定第十條所列各款情事者，應將該非常規交易詳細內容及處理情形充分揭露，並提報股東會	157
二十、其他基於有關規定應出具之書面承諾或聲明	157
二十一、其他必需補充之說明事項	157
陸、重要決議、公司章程及相關法規	197
一、重要決議	197
(一)最近二年度股東常會及臨時會之重要決議事項以及與本次發行有關之決議文	197
(二)取得或處分資產處理程序	197
(三)背書保證處理辦法	197
(四)資金貸與他人作業程序辦法	197
(五)從事衍生性商品交易處理辦法	197
(六)未來股利政策暨未來辦理現增計劃及其對獲利能力稀釋之影響	197
(七)集團企業、特定公司及關係人交易作業管理辦法	197
(八)長短期投資管理辦法	197
(九)其他依財政部證期會規定應記載之程序或辦法	197
二、公司章程及有關法規	197
(一)公司章程	197
(二)有關法規	197
附件：	
推薦證券商評估報告	235
股票承銷價格計算書	326
股票承銷價格計算覆核報告書	331

壹、公司概況

一、公司簡介

(一)設立日期：中華民國 64 年 10 月 7 日

(二)總公司、分公司及工廠之地址及電話

總公司：台中縣大雅鄉清泉路 26 號 電話：04-25667100

分公司：無

工廠：台中縣大雅鄉清泉路 26 號 電話：04-25667100

(三)公司沿革

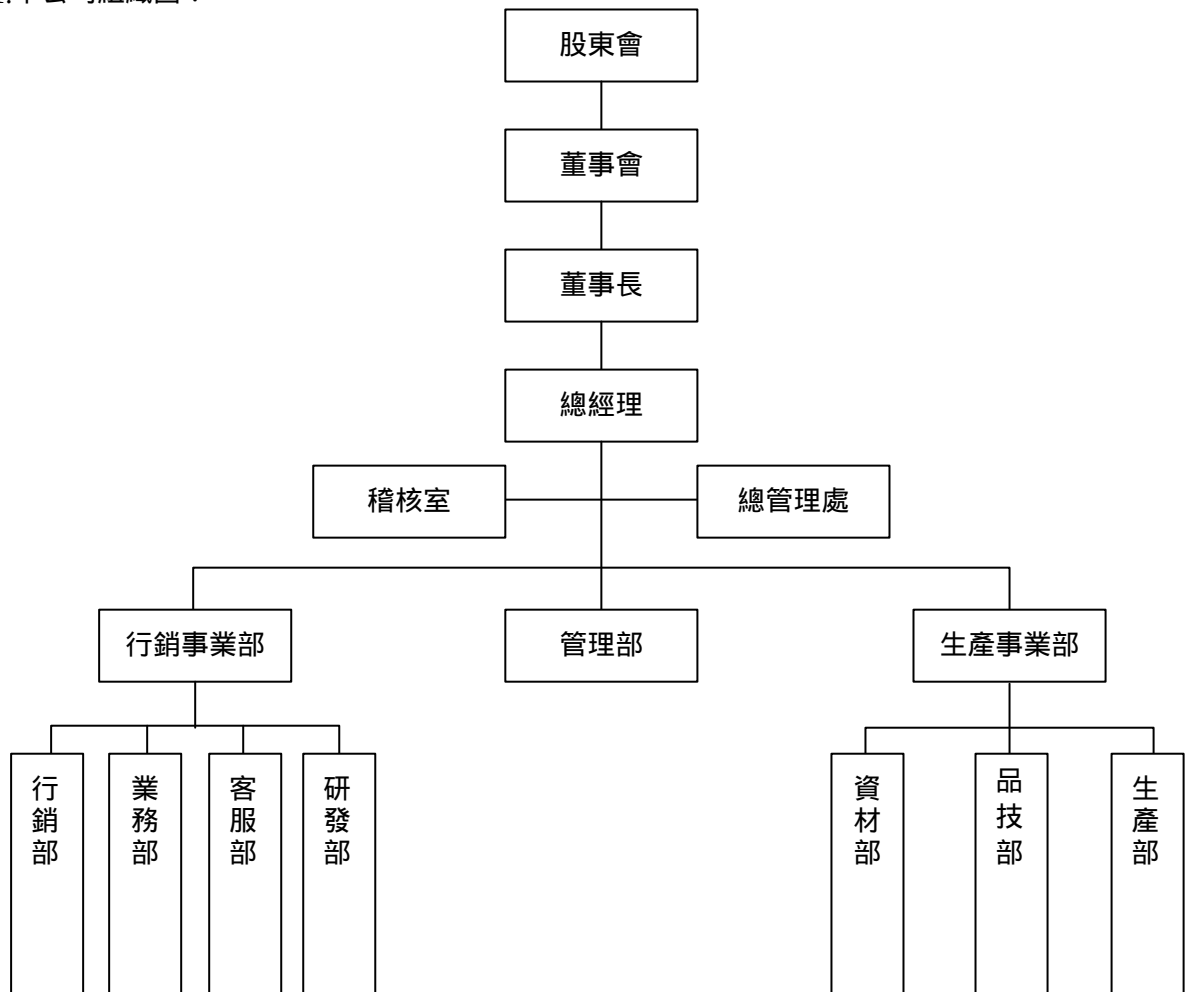
- 民國 64 年
 - 喬山金屬工業股份有限公司設立。
 - 創立資本額新台幣肆佰萬元整，從事啞鈴、槓鈴生產及銷售。
- 民國 65 年
 - 與美商 IVENCO 合作，生產舉重器材，三年內成為世界最大供應廠。
- 民國 75 年
 - 與美商 ROSS Fitness 合作製造 AIRBIKE，五年後世界著名健身器材公司 UNIVERSAL、TUNTURI、SCHWINN、TURE、OMRON、MIZUNO 等在亞洲 OEM 及 ODM 產品，90%在喬山公司生產。
- 民國 76 年
 - 現金增資貳仟陸佰萬元整，實收資本額為新臺幣參仟萬元整。
- 民國 84 年
 - 建立專賣店自有品牌 "Vision"。
- 民國 85 年
 - 通過 ISO 9001 認證。
- 民國 86 年
 - 通過日本安全協會 GS 認證。
- 民國 87 年
 - 榮獲台灣精品？。
 - 產品在美國榮獲 "Best Buy"殊榮。
 - 辦理現金增資、盈餘增資及資本公積轉增資新台幣捌仟肆佰萬元整，實收資本額增為新台幣壹億壹仟肆佰萬元。
- 民國 88 年
 - 建立量販店市場自有品牌 "Horizon"。
 - 在全球 60 個國家擁有 65 家經銷商。
 - 再次榮獲台灣精品？殊榮。
- 民國 89 年
 - 喬山公司為海外投資控股目的，成立 JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. LTD.(簡稱 JIH)，間接投資美國品牌行銷公司 EPIX INC 及英國行銷公司 STYLE FITNESS UK LTD。
 - 辦理現金及盈餘轉增資新臺幣壹億玖仟陸佰萬元整，實收資本額增為新台幣參億壹仟萬元。
 - 股票公開發行。
 - 榮獲第十一屆國家品質優良案例？殊榮。
 - 榮獲第九屆國家發明？法人組銅牌？殊榮。
 - 榮獲第三屆小巨人？殊榮。
 - 第三次榮獲台灣精品？。
 - 喬山上海廠喬山健身器材（上海）有限公司成立。
- 民國 90 年
 - 公司集團營運新辦公大樓落成啟用。
- 民國 91 年
 - 在大陸設行銷公司，世代健身器材（上海）有限公司成立。
 - 榮獲第二屆工業永續發展精銳？殊榮。
 - 建立俱樂部市場自有品牌「MATRIX」。
 - 辦理現金及盈餘轉增資新台幣貳億零伍佰萬元，實收資本額增為新台幣伍億壹仟伍佰萬元。
 - 喬山金屬工業股份有限公司更名為 "喬山健康科技股份有限公司"。
 - 天下雜誌台灣 1000 大製造業排名 487 名。

- 取得美國 FDA 認證。
- 加入台灣區醫療器材工業同業公會。
- 轉投資美國品牌行銷公司 HORIZON FITNESS INC. 及 MATRIX FITNESS SYSTEMS INC. 及德國行銷公司 HORIZON FITNESS GMBH.。
- 辦理盈餘轉增資新台幣壹億捌仟伍佰萬元整，實收資本額增為新台幣柒億元。

二、公司組織

(一)組織系統

1.本公司組織圖：



2.主要部門所營業務

- (1)總管理處：擬定公司短中長期目標與策略規劃、新事業之發展、統籌及整合各事業部之管理、行銷、財務、人力資源與系統制度建立與督導。
- (2)稽核室：查核企業內部資產保護安全措施、內部營運效率、各項營運活動是否按照暨定計劃執行與目標達成情形暨企業內部控制制度是否持續有效運作，及法令規章是否確實遵循，並提出改善建議。
- (3)生產事業部：綜合有關產品生產製造及相關製造服務機能 - 採購、倉儲、品質檢驗及售服零件供應事宜。
- (4)管理部：負責公司總務、人事與薪資、財務會計帳務處理及報表編製暨有關工業安全衛生事宜。
- (5)行銷事業部：負責公司市場之拓展、行銷企劃、產品開發及售後服務事宜。
- (6)生產部：統籌公司生產作業事宜與完成公司交付之產能規劃目標。

- (7)品質技術部：確保零件供應商、線上組裝及成品交貨品質判定與不良原因分析暨對策改善。
- (8)資材部：原物料及模具等採購作業事宜，協力供應商開發與管理及保稅原料倉庫等倉儲管理作業。
- (9)研發部：新產品開發與舊產品改善、關鍵零組件自主開發及健全試驗、測試系統及研發技術資料之管理。
- (10)客服部：建立客戶自主維修能力，協助提高客戶滿意度及推動品質改善。
- (11)業務部：負責國內外客戶徵信及訂單之處理；客戶開發與維持、產品銷售、船務及報關等業務。
- (12)行銷部：品牌塑造，提升產品形象與國際知名度；主辦各種廣告、秀展及促銷活動；各區域競爭者價格搜集與產品分析。

(二)關係企業：

1.關係企業圖

91年6月30日 持股比例	
喬山健康科技股份有限公司	
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. LIMITED (簡稱JIH)	100%
EPIX, INC. D/B/A VISION FITNESS (簡稱EPIX)	80%
HORIZON FITNESS INC. (簡稱HORIZON)	80%
MATRIX FITNESS SYSTEMS INC. (簡稱MATRIX)	82%
STYLE FITNESS U.K. LTD. (簡稱STYLE U.K.)	80%
HORIZON FITNESS GMBH (簡稱HORIZON GMBH)	90%
世代健身器材(上海)有限公司 (簡稱世代(上海))	100%
喬山健身器材(上海)有限公司 (簡稱喬山(上海))	100%
J&E TRADING CO. LIMITED (簡稱J&E)	92%
J&S TRADING CO. LIMITED (簡稱(J&S))	100%

2.關係企業相互持股比例、股份及實際投資金額：

91年6月30日
單位：股/新台幣仟元

公司名稱	與本公司之關係	持股比例	持有股份	實際投資金額
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. (以下簡稱 JIH)	採權益法評價之直接被投資公司	100%	13,228,527 股	US 13,229 仟元
EPIX, INC. D/B/A VISION FITNESS (簡稱 EPIX)	採權益法評價之間接被投資公司	80%	11,176 股	US 4,203 仟元
STYLE FITNESS U.K. LTD. (簡稱 STYLE U.K.)	採權益法評價之間接被投資公司	80%	400 股	US 287 仟元
J&E TRADING CO. LIMITED (簡稱 J&E)	採權益法評價之間接被投資公司	92%	18,400 股	US 18 仟元
J&S TRADING CO. LIMITED (簡稱 J&S)	採權益法評價之間接被投資公司	100%	50,000 股	US 50 仟元
喬山健身器材(上海)有限公司 (簡稱喬山(上海))	採權益法評價之間接被投資公司	100%	-	US 4,200 仟元
世代健身器材(上海)有限公司 (簡稱世代(上海))	採權益法評價之間接被投資公司	100%	-	US 500 仟元
HORIZON FITNESS INC. (簡稱 HORIZON)	採權益法評價之間接被投資公司	80%	3,600 股	US 2,810 仟元
HORIZON FITNESS GMBH (簡稱 HORIZON GMBH)	採權益法評價之間接被投資公司	90%	90,000 股	US 82 仟元
MATRIX FITNESS SYSTEMS INC. (簡稱 MATRIX)	採權益法評價之間接被投資公司	82.11%	1,560,000 股	US 1,073 仟元

註：關係企業公司均未持有本公司之股權。

(三)總經理、副總經理、協理及各部門及分支機構主管資料

91年9月16日

職 稱	姓 名	就 任 日 期	持有股份 (91.11.1)		配偶、未成年 子女持有股份		主 要 經 (學) 歷	目前兼任 其他公司之職務	具配偶或二親等以內 關係之經理人		
			股數	持股比率	股數	持股比率			職務	姓名	關係
總經理	羅光廷	88.03.10	19,961,458	28.52%	3,586,346	5.12%	紐約長島大學企管碩士	Horizon Finess GmbH 董事長 喬山上海公司董事兼總經理 世代公司董事兼總經理 Style Fitness U.K. Ltd 董事 Horizon Fitness Inc.董事 EPIX,INC/D/B/A VISION FITNESS 董事 JIH 董事 J&E trading Co., Ltd 董事 Matrix Fitness Systems Inc 董事	管理部 經理	林采瑤	夫妻
行銷事業部 副總	洪慕靜	78.01.01	82,035	0.12%	0	0%	中興大學會計系	-	-	-	-
生產事業部 副總	周金波	82.09.01	32,000	0.05%	30,000	0.04%	淡江大學機械工程系畢 大剛機械品管專員	-	-	-	-
總管理處 經理	顏明祥	90.04.09	1,359	0.00%	4,077	0.01%	東海大學工業工程研究所碩士 台中精機總管理處經理 福裕公司總管理處處長	-	-	-	-
總管理處 財務長	魏文琦	89.04.01	19,337	0.03%	76,602	0.11%	逢甲大學國貿系 光男公司會計部副理 福裕公司發言人	-	-	-	-
管理部 經 理	林采瑤	86.01.01	3,500,000	5.00%	20,047,804	28.64%	紐約長島大學企管碩士 勤業會計師事務所查帳員	J&S trading Co., Ltd 董事長 Style Fitness U.K. Ltd.董事 Horizon Fitness Inc.董事 EPIX,INC/D/B/A VISION FITNESS 董事 J&E trading Co., Ltd.董事	總經理	羅光廷	夫妻
稽核室 主 管	林坤鋒	90.08.01	2,718	0.00%	0	0.00%	台灣大學會計碩士 致遠會計師事務所審計員	-	-	-	-

(四)董事及監察人資料

1.董事及監察人之姓名、經（學）歷

職 稱	姓 名	選任日期	任期	現 在 持有股份 (91.11.1)		選 任 時 持有股份		配偶、未成年子女 現在持有股份		主 要 經(學)歷	目前兼任 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、監察 人		
				股數	持股 比例	股數	持股 比例	股數	持股 比例			職 務	姓名	關係
董事長	羅崑泉	91.5.11	3 年	18,038,866	25.77%	13,757,026	26.71%	6,976,460	9.97%	輔仁大學經濟系 財政部關稅局關員	Style Fitness U.K Ltd.董事長 Horizon Fitness Inc.董事長 Vision Fitness 董事長 JIH 董事長 喬山上海公司董事長 J&E trading Co., Ltd董事長 世代公司董事長 Matrix Fitness Systems Inc 董事長	董 事 董 事 (兼總經理) 董 事 監察人 監察人	何月欣 羅光廷 羅崑丁 羅碧芳 王允城	夫妻 父子 兄弟 父女 岳父/ 女婿
董 事	何月欣	91.5.11	3 年	6,976,460	9.97%	5,132,683	9.97%	18,038,866	25.77%	東吳大學經濟系 居仁國中老師	Style Fitness U.K. Ltd.董事 Horizon Fitness Inc.董事 Vision Fitness 董事 JIH 董事 喬山上海公司董事 J&E trading Co., Ltd董事 世代公司董事 Matrix Fitness Systems Inc 董事	董事長 董 事 (兼總經理) 董 事 監察人 監察人	羅崑泉 羅光廷 羅崑丁 羅碧芳 王允城	夫妻 母子 叔嫂 母女 岳母/ 女婿
董 事	羅光廷	91.5.11	3 年	19,961,458	28.52%	9,898,758	19.22%	3,586,346	5.12%	紐約長島大學 企管碩士	Horizon German GmbH 董事長 喬山上海公司董事兼總經理 世代公司董事兼總經理 Style Fitness U.K. Ltd董事 Horizon Fitness Inc.董事 Vision Fitness 董事 JIH 董事 J&E trading Co., Ltd董事 Matrix Fitness Systems Inc 董事	董事長 董 事 董 事 監察人 管理部經理	羅崑泉 何月欣 羅雅芳 羅碧芳 林采瑤	父子 母子 兄妹 兄妹 夫妻
董 事	羅崑丁	91.5.11	3 年	41,572	0.06%	35,000	0.07%	40,776	0.06%	台南南英高職畢	裕茂工業股份有限公司董事長	董事長 董 事	羅崑泉 何月欣	兄弟 叔嫂
董 事	葉松條	91.5.11	3 年	13,592	0.02%	10,000	0.02%	13,592	0.02%	輔仁大學經濟系畢	泛亞銀行副總經理 中國輸出入銀行高雄分行經理 中國輸出入銀行事務部經理	-	-	-
董 事	林高德	91.5.11	3 年	10,000	0.01%	0	0%	0	0%	日本昭和大學醫學博士 台灣大學醫學系	澄清綜合醫院院長	-	-	-

91年9月16日

職 稱	姓 名	選任日期	任期	現 在 持有股份 (91.11.1)		選 任 時 持有股份		配偶、未成年子女 現在持有股份		主 要 經(學)歷	目前兼任 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、監察人		
				股數	持股比例	股數	持股比例	股數	持股比例			職 務	姓名	關係
監察人	羅碧芳	91.5.11	3 年	3,456,737	4.94%	3,056,000	5.93%	67,906	0.10%	South University Bank MSC 國貿碩士	J&S trading Co., Ltd 董事	董事長 董 事 董 事 (兼總經理) 監察人	羅崑泉 何月欣 羅光廷	父女 母女 兄妹
監察人	王允城	91.5.11	3 年	23,592	0.03%	10,000	0.02%	3,501,051	5.00%	South University Bank MSC 國貿碩士	達依光學科技股份有限公司董事長	董事長 董 事 董 事 監察人	王允城 羅崑泉 何月欣 羅光廷 羅碧芳	夫妻 岳父/ 女婿 岳母/ 女婿 妻舅 夫妻
監察人	傅鍾仁	91.5.11	3 年	10,000	0.01%	0	0%	0	0%	國立政治大學 會計學博士	國立雲林科技大學會計系副教授 兼主任 經濟部能源委員會企控師	-	-	-

2.法人股東之主要股東：

本公司董監事並無法人股東代表者，故不適用。

3.董事或監察人是否具有五年以上商務、法律、財務或公司業務所須之工作經驗，並符合下列各項目所列之情事：

姓名	條件	具有五年以上商務、法律、財務或公司業務所須之工作經驗。	非為公司之受僱人或其關係企業之董事、監察人或受僱人。	非為直接或間接持有公司已發行之股份總額百分之十以上或持股前十名之自然人股東。	非前二類之人之配偶或其二親等以內直系親屬。	非直接或間接持有公司已發行之股份總額百分之五以上法人股東之董事、監察人、受僱人或持股前五名法人股東之董事、監察人、受僱人。	非與公司有財務、業務往來之特定公司機構之董事、監察人、經理人或持股百分之五以上股東。	非為最近一年內提供公司或關係企業財務、商務、法律等服務、諮詢之專業人士、獨資、合夥、公司或機構團體之企業主、合夥人、董事(理事)、監察人(監事)、經理人及其配偶。	備註
羅崑泉	姓名	~						~	
何月欣	姓名	~						~	
羅光廷	姓名	~						~	
羅崑丁	姓名	~	~	~			~	~	
葉松條	姓名	~	~	~	~	~	~	~	
林高德	姓名	~	~	~	~	~	~	~	
羅碧芳	姓名	~	~					~	
王允城	姓名	~	~	~			~	~	
傅鍾仁	姓名	~	~	~	~	~	~	~	

(五)發起人：略

(六)董事、監察人、總經理及副總經理之酬勞

最近會計年度支付每一董事、監察人之車馬費及酬勞暨總經理及副總經理之薪資、獎金、特支費、紅利總額及其他酬勞：

單位：新台幣仟元

職 稱	姓 名	董監事車馬費 及酬勞(註 1)	薪資及 獎金總額	其他酬勞	說 明
董 事 長	羅 崑 泉	-	2,609	1,799	係配備公務用車之未折減 餘額
副董事長	何 月 欣	-	2,432	-	-
董 事 兼 總 經 理	羅 光 廷	-	2,432	1,708	係配備公務用車之未折減餘額
董事兼(註 2) 行銷部經理	羅 雅 芳	-	467	55	係配備公務用車之未折減餘額
監 察 人	羅 碧 芳	-	-	-	-
行銷事業部副總	洪 慕 靜	-	2,253	-	-
生產事業部副總	周 金 波	-	2,248	-	-

註 1：90 年並無分配董監事酬勞及支付車馬費。

註 2：羅雅芳於 90.8.1 卸任董事職位。

三、資本及股份

(一)股份種類：

單位：股

91 年 11 月 1 日

股份種類	核 定 股 本					備 註
	流通在外股份			未發行 股份	合 計	
	已上市(櫃)	未上市(櫃)	合 計			
記名普通股	-	70,000,000	70,000,000	75,500,000	145,500,000	保 留 20,000,000 股 為 供 認 股 權 憑 證 行 使 認 股 權 使 用

(二)股本形成經過：

單位：新台幣仟元

年 月	發 行 價 格 (元)	核定股本		實收股本		備 註					
		股數(股)	金額	股數(股)	金額	股 本 來 源				以現金 以外之 財產充 抵股款 者	其他
						現 金 增 資	盈餘轉 增 資	員工紅利 轉 增 資	資本公積 轉 增 資		
76.04	10	300,000	30,000	300,000	30,000	30,000	-	-	-	-	-
87.11	10	6,000,000	60,000	6,000,000	60,000	30,000	-	-	-	-	註(1)
87.12	10	11,400,000	114,000	11,400,000	114,000	-	30,000	-	24,000	-	註(2)
89.07	10	50,000,000	500,000	31,000,000	310,000	120,000	76,000	-	-	-	註(3)
90.06	10	66,500,000	665,000	51,500,000	515,000	50,000	155,000	-	-	-	註(4)
91.05	10	145,500,000	1,455,000	70,000,000	700,000	-	185,000	-	-	-	註(5)

註(1).現金增資發行新股核准文號：87 年 11 月 17 日，87 建三壬字第 258661 號函。

(2).盈餘與資本公積轉增資發行新股核准文號：87 年 12 月 21 日經(87)商字第 087141731 號函。

(3).現金增資與盈轉發行新股核准文號：89.07.04 (八九)台財證(一)第五五三〇八號函。

(4).現金增資與盈轉發行新股核准文號：90.07.11 (九〇)台財證(一)第一四四〇〇三號函。

(5).盈餘轉增資發行新股核准文號：91.05.24 (九十一)台財證(一)第一二八四七〇號函。

(三)最近股權分散情形：

1.股東結構：

91年11月1日						
數量	股東結構	政府機構	金融機構	其他法人	個人	外國機構及外人
人 數		0	1	10	912	0
持有股數		0	2,265,824	1,446,005	66,288,171	0
持股比例		0%	3.24%	2.07%	94.70%	0
						100.00%

2.股權分散情形：

91年11月1日			
持股分級	股東人數	持有股數	持股比例(%)
1 至 999	20	10,857	0.02%
1,000 至 5,000	465	1,011,418	1.44%
5,001 至 10,000	158	1,120,535	1.60%
10,001 至 15,000	111	1,437,509	2.05%
15,001 至 20,000	19	338,460	0.48%
20,001 至 30,000	61	1,525,171	2.18%
30,001 至 50,000	72	2,895,393	4.14%
50,001 至 100,000	6	422,338	0.60%
100,001 至 200,000	0	0	0.00%
200,001 至 400,000	1	271,844	0.39%
400,001 至 600,000	2	932,621	1.33%
600,001 至 800,000	-	-	-
800,001 至 1,000,000	-	-	-
1,000,001 以上	8	60,033,854	85.76%
合 計	923	70,000,000	100.00%

3.主要股東名單：

股權比例達 5%以上或股權比例占前十名之主要股東名稱、持股數額及比例

91年11月1日		
主要股東名稱	持有股數	持股比例(%)
羅 光 廷	19,961,458	28.52%
羅 崑 泉	18,038,866	19.22%
何 月 欣	6,976,460	9.97%
林 采 瑤	3,500,000	5.00%
羅 碧 芳	3,456,737	4.94%
羅 雅 芳	3,401,884	4.86%
中華開發工業銀行(股)公司	2,265,824	3.24%
喬聯投資(股)公司	480,000	0.69%
中華開發高科技投資(股)公司	452,621	0.65%

4.最近二年度及當年度董事、監察人及持股比例 10%以上股東放棄現金增資認股之情形

單位：股							
職 稱	姓 名	89 年		90 年		91 年截至 9 月 25 日(註)	
		可認股數	實認股數	可認股數	實認股數	可認股數	實認股數
董事長	羅崑泉	4,044,300	2,044,300	1,390,326	1,390,326	-	-
董 事	何月欣	1,089,700	1,089,700	496,384	381,384	-	-
董 事	羅光廷	1,802,000	1,802,000	754,645	754,645	-	-
董 事	羅雅芳 (已解任 90.7.31)	578,000	578,000	344,565	0	-	-
監察人	羅碧芳	918,000	918,000	381,484	0	-	-
大股東	林采瑤	1,700,000	0	459,677	0	-	-

註：91 年截至 6 月 15 日，未辦理現金增資。

所放棄之現金增資股洽關係人認購之情形

日期 (註)	認購人 姓名	與公司、董事、監察人及 持股比例百分之十以上股東之關係	認購股數	價格
89.8	喬達投資	該公司董事長與喬山健康科技董事長羅崑泉 為同一人	1,600,000	10
"	喬聯投資	該公司董事長與喬山健康科技董事羅光廷 為同一人	1,700,000	10
"	羅雅芳	為羅崑泉董事長之女	400,000	10
90.09	羅光廷	為羅雅芳及羅碧芳之兄弟、林采瑤之配偶	1,300,726	15

註：為公司現金增資年度。

5.最近三年度及截至公開說明書刊印日止，董事、監察人、經理人及持股比例 10%以上之大股東股權移轉及股權質押變動情形：

(1)董事、監察人、經理人及大股東股權變動情形

職 稱	姓 名	89 年度		90 年度		91 年度截至 09 月 25 日	
		持有股數 增(減)數	質押股數 增(減)數	持有股數 增(減)數	質押股數 增(減)數	持有股數 增(減)數	質押股數 增(減)數
董事長	羅崑泉	5,057,700	-	4,179,226	-	4,281,840	-
董 事	何月欣	2,210,633	-	2,091,150	-	1,465,777	-
董事/總經理	羅光廷	3,184,667	-	4,700,091	-	10,062,700	-
董 事	羅崑丁	-	-	-	-	41,572	-
董 事	葉松條	-	-	10,000	-	3,592	-
董 事	林高德	-	-	-	-	-	-
董事(註 1)	羅雅芳	1,727,667	-	1,193,834	-	(165,617)	-
監察人	羅碧芳	1,602,000	-	1,314,000	-	(485,263)	-
監察人	王允城	-	-	-	-	23,592	-
監察人	傅鍾仁	-	-	-	-	10,000	-
大股東(註 2)	林采瑤	1,266,667	-	1,583,334	-	(1,250,001)	-

註 1：羅雅芳已於 90.8.1 解任董事職位。

註 2：林采瑤於 90 年底已非持股 10%以上股東。

(2)股權移轉之相對人為關係人者：

股權移轉資訊

姓名 (註 1)	股權移轉原因 (註 2)	交易日期	交易 相對人	交易相對人與公司、董事、監察人及 持股比例超過百分之十股東之關係	股數	交易 價格
羅碧芳	處分 (股權分散)	91.5.24	王鴻鈞	子女	26,000	45

註 1：係填列公司董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十股東姓名。

註 2：係填列取得或處分

(3)股權質押之相對人為關係人者：截至 91 年 9 月 25 日止，尚無股權質押情形。

(四)最近二年度每股市價、淨值、盈餘及股利相關資料：

單位：新台幣元

年 度		89 年度	90 年度	91 年度截至 6 月 30 日
每股市價	最高	未上市(櫃)	未上市(櫃)	未上市(櫃)
	最低	未上市(櫃)	未上市(櫃)	未上市(櫃)
	平均	未上市(櫃)	未上市(櫃)	未上市(櫃)
每股淨值	分配前	17.89	18.61	15.14
	分配後(註一)	17.89	18.49	尚未分配
每股盈餘 (註一)	加權平均股數	23,898,630	47,719,178	70,000,000
	每股盈餘	調整前	6.59	1.96
		調整後	6.14	1.96
每股股利	現金股利	-	-	尚未分配
	無償配股	盈餘配股	5	尚未分配
		資本公積配股	-	尚未分配
投資報酬分析	累積未付股利	-	-	尚未分配
	本益比(註三)	未上市(櫃)	未上市(櫃)	未上市(櫃)
	本利比(註四)	未上市(櫃)	未上市(櫃)	未上市(櫃)
	現金股利殖利率(註五)	未上市(櫃)	未上市(櫃)	未上市(櫃)

註一：係依據次年度股東會決議分配之情形填列

註二：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

註三：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。

註四：本益比 = 當年度每股平均收盤價 / 每股盈餘

註五：本利比 = 當年度每股平均收盤價 / 每股現金股利

註六：現金股利殖利率 = 每股現金股利 / 當年度每股平均收盤價

(五)公司股利政策及執行狀況：

1.股利政策：

本公司每年決算後所得純益，除依法扣繳所得稅外，應先彌補已往年度虧損，次就其餘額提存百分之十為法定盈餘公積金，並依法提列或迴轉特別盈餘公積，如尚有餘額，提列員工紅利不低於百分之 1%、董監事酬勞不高於百分之五、股東紅利由股東會決議分派之。

員工分配股票紅利之對象及比率由董事會授權董事長依公司「員工分紅辦法」執行之。

本公司正處於成長期，基於資本支出、業務擴充需要及健全財務規劃以求永續發展，當盈餘滿足公司資金規劃之現金需求後，有足夠之剩餘盈餘可供分配的現金股利時，其現金股利發放金額為股利總額之 5 % 至 40 % 間。

2.執行狀況：

本公司 91 年度股東常會擬議股利之分配情形

	每股配發	來 源
股票股利	3.5922	未分配盈餘
合 計	3.5922	

(六)本次股東會擬議之無償配股對公司營業績效及每股盈餘之影響

本公司 91 年度辦理盈餘轉增資，每股配發 3.5922 元，共發行新股 18,500,000 股，計新台幣 185,000 仟元，而實收資本額將由原來 90 年度之 515,000 仟元，增加至 700,000 仟元，其對獲利能力之影響如下：

項 目	年 度	
	91 年度	90 年度
營業利益占實收資本額比率	52.27%	49.86%
稅前純益占實收資本額比率	75.21%	78.79%
每股盈餘(元)	6.01	6.59
每股盈餘(元)(追溯調整)	6.01	4.85

單位：%，元

91 年度增資金額 185,000 仟元，幅度雖大，但 90 及 91 年度預計營業利益及稅前純益占實收資本額比率呈現平穩趨勢，90 年度及 91 年度經追溯後之每股盈餘仍可達 4.85 元及 6.01 元之優異水準，顯示該公司之資本額規劃尚屬合理。

(七)至公開說明書刊印日止，公司申請買回本公司股份情形：無。

四、公司債（含海外公司債）辦理情形：無。

五、特別股辦理情形：無。

六、參與海外存託憑證之辦理情形：無。

七、員工認股權証之辦理情形：無。

八、併購辦理情形：無。

九、受讓他公司股份發行新股辦理情形：無。

貳、營運概況

一、公司之經營

(一)業務內容：

1.業務範圍：

本公司為醫療保健器材產業，公司業務主要係心肺復甦健身機系列產品之研究開發、設計、生產、銷售與售後服務等，其產品包括「電動跑步機」、「立式與斜躺式健身車」、「橢圓機」、「划船機」、「踏步機」及「重量訓練機」等。

(1)所營業務之主要內容：

- A.醫療器材設備製造業
- B.醫療器材設備批發業
- C.醫療器材設備零售業
- D.體育用品、運動器材製造、批發與零售業
- E.模具製造、批發及零售業
- F.其他電機及電子機械器材製造業（馬達）
- G.電子零組件製造業
- H.電子材料批發及零售業

(2)營業比重：

單位：新台幣仟元；%

產 品 名 稱	89 年度	%	90 年度	%
1.電動跑步機	716,025	35.84%	746,005	35.18%
2.橢圓機	460,186	23.03%	454,810	21.45%
3.斜躺式健身車	440,260	22.04%	367,729	17.34%
4.健身車	233,948	11.71%	186,180	8.78%
5.踏步機	61,108	3.06%	42,411	2.00%
6.划船機	56,617	2.83%	90,128	4.25%
7.其他	29,695	1.49%	233,502	11.00%
合 計	1,997,839	100.00%	2,120,765	100.00%

(3)公司目前之商品(服務)項目

產 品	說 明
1.電動跑步機	TM 系列產品。
2.斜躺式健身車	RB 系列產品。
3.健身車	CB、EC、K、F 系列產品。
4.橢圓機	EP 系列產品。
5.踏步機	HS、CS 系列產品。
6.划船機	AR 系列產品。
7.重量訓練機	GM、FW 系列產品。

(4)計畫開發之新商品(服務)

A.電動跑步機系列新產品開發案：

VISION 系列電跑新產品合計 11 種產品。
JOHNSON 系列電跑新產品合計 5 種產品。
HORIZON 系列電跑新產品合計 8 種產品。

B.橢圓機系列新產品開發案：

VISION 系列橢圓機新產品合計 5 種產品。
HORIZON 系列橢圓機新產品合計 5 種產品。

C.健身車系列新產品開發案：

VISION 系列健身車新產品合計 12 種產品。
JOHNSON 系列健身車新產品合計 1 種產品。
HORIZON 系列健身車新產品合計 10 種產品。

D.重量訓練機系列新產品開發案：

MATRIX 系列重量訓練機新產品：

FW 系列 24 種產品、MS 系列 7 種產品、PL 系列 10 種產品、S 系列 8 種產品

HORIZON 系列重量訓練機新產品合計 3 種產品。

2.產業概況

(1)產業之現況與發展

醫療器材產業可分為「保健醫學器材」、「檢測醫學器材」及「治療醫學器材」三大領域，醫療器材工業結合了材料科學、電子工程、機械工程、生化科技、人體工程及心理學等基礎理論及應用技術，可說是各種高科技綜合應用的產業。依據美國商務部預估在 2002 年全球醫療器材市場可達 1,392 億美元，其中以美國醫療器材市場為全球之冠，在 2000 年產值為 578 億美元，為 1992 年之 1.46 倍，未來 5 年因社會老年化、居家保健、在宅醫療服務觀念提昇，使該產業將成為目前全球潛力產業之一。

心肺復甦健身機產業屬保健醫學器材產業之一環。其發展緣自於人類歷經高度文明與工業化洗禮，已開發國家已將勞力性工作轉由自動化機器所取代，且大多數複雜製造程式已由數位元電腦控制，並轉至低度開發國家製造生產。換言之，工作內容著重在靜態勞心管理，再加上交通之便利與電梯之發達，更減少了運動機會，因此現代文明人普遍存在著運動量不足之文明病，導致高血壓、糖尿病、心臟病、肥胖及體能欠佳等罹患機會大增。再加上自然老化現象、環境污染與錯誤健康觀念，導致現代人多為「文明病」所苦。

人類的身體是為了活動而存在，特別是心肺血管系統、骨骼關節及神經肌肉系統，惟有經常運動，強化心肺功能才可保持最佳體適能狀況。美國衛生署(Surgeon General) 於 1996 年發表「健身運動與健康」報告(Reports on Physical Activity and Health)大力倡導美國人從事健身運動，並同時要求醫生在診斷病人時，必需將「適度運動」加入治療處方項目中，於是開啟了歐美利用心肺復甦有氧健身機來強化「心肺功能」及健(強)身運動，藉由每週 4 至 5 次有氧健身運動，每次持續運動 30 至 60 分鐘，並維持每分鐘心跳 130 至 160 下有效運動，強化心肺功能訓練，進而增強身體自然抵抗力。歐美之健康概念，實有別於亞洲之藥補與按摩 SPA 文化，進而開啟了心肺復甦健身器材產業(Cardiovascular)之萌芽與茁壯。

(2)全球產業現況

根據經濟部工業局之研究報告指出(詳下表)，世界醫療保健器材市場規模，由 1992 年之 708 億美元至預計 2002 年達 1,392 億元，預估平均每年複合成長率為 7%，且依預計 2002 年全球醫療保健器材工業市場分佈觀之，美國仍以 44%之市佔率領先，其次分別是西歐 30%及日本 12%，而我國產品之世界市場佔有率亦由 1992 年 0.43%，可望於 2002 年提高為 1.2%。美國研究機構 BATTELLE 預測，21 世紀醫療保健將成為十大產業之首項，同時日本經濟審議會公佈之新經濟政策，已將醫療保健工業列為 21 世紀日本最重要之七項產業之一。

世界醫療保健器材市場趨勢

單位：美元

年 別	1992 年	2002 年
項 目		
世界市場規模	708 億	1392 億
世界市場年平均成長率	7%	
我國產品世界市場佔有率	0.43%	1.2%
世界市場分佈比率(按國別或地區別)	美國 47%	美國 44%
	西歐 29%	西歐 30%
	日本 12%	日本 12%
	其他 12%	其他 14%

資料來源：經濟部工業局

目前喬山健康科技所從事之心肺復甦健身機產業屬保健醫學器材產業之一環，2000 年心肺復甦健身器材之全球市場規模產值約為 55 億美元，其中美國市場產值即達 36.5 億美金，約佔全球產值之三分之二比重，美國心肺復甦健身機主要分成「家用市場」及「商用市場」，係依據健身器材設計的耐用性及使用場所不同而區分；商用市場產品則指功能多、品質高、耐用性高、價格貴及體積相對亦較家用大，都經由商業採購管道銷至醫院、健身中心、學校及旅館等機關團體使用的產品。家用市場主要則針對家庭健身保健市場為主，一般而言，此類產品特色通常為體積小、重量輕、功能簡單、產品耐久性及價格相對較商用市場低，且主要透過健康專賣店及大型平價連鎖百貨公司消費者置於家中，家用市場規模約為商用市場的 4 倍左右(詳下表)。據估計，美國半數以上的家庭擁有一件以上的健身器材產品，目前中年以上工作忙碌者，再為各式家用健身機注入新的購買力。

美國健身器材市場規模

年度	家用市場		商用市場		合 計	
	金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率
1996	2,440	-	450	-	2,890	-
1997	2,680	9.84	500	10.00	3,180	10.03
1998	2,795	4.29	575	15.00	3,370	5.97
1999	2,770	-0.89	700	21.74	3,470	2.97
2000	2,905	4.87	750	7.14	3,655	5.53

資料來源：Tracking the fitnessmovement,SGMA

以下就家用市場及商用市場目前發展之現況及產品來源分述如下：

A. 家用市場發展之現況

過去，健身器材使用者最主要的動機為減肥與鍛鍊肌肉；但目前美國有愈來愈多的使用者是基於其他健康理由，而開始使用健身器材運動。特別是這批新加入的年長使用者，他們主要需求為低負荷的心肺功能運動，對於符合這種需求而設計的產品，是他們選購的目標。同時，在價格方面，過去那種價格需求兩極化的現象也隨之改變，高價與低價產品固然仍有其一定的市場，但隨著家用健身器材市場進入成熟期，更多的購買者以產品品質及運動實際需求為選購的考量因素。

在產品設計方面，電子科技的應用將愈來愈流行。目前已有許多高價位的產品採用互動式電子監控裝置，或是以電子螢幕增加使用健身器材的趣味。此外，從市場反應上可以明顯看出，愈來愈多消費者偏好能夠同時運動身體各部肌肉的健身器材，而且運動效果要能兼具強化肌肉與強化心肺功能的設計，跑步機、綜合健身車正符合其需求。

美國家用健身器材市場銷售金額

產品項目	單位：百萬美元						
	1992	1994	1996	1997	1998	1999	2000
跑步機	400	550	725	830	830	840	925
越野滑雪機	330	300	255	280	260	200	180
綜合健身器	180	210	205	225	240	270	280
健身車	200	200	170	195	190	185	200
腹部健身器	-	-	225	100	115	125	135
洛克馬	200	200	400	350	300	200	180
舉重訓練	-	90	125	130	135	140	160
訓練椅	70	85	105	120	125	130	140
踏步器	175	165	130	115	100	105	100
其 他	150	65	100	335	500	575	605
合 計	1,505	1,665	2,440	2,680	2,795	2,770	2,905

資料來源：Tracking the Fitness Movement,SGMA

美國家用健身器材市場之知名品牌如：ICON 等其零售通路基本上包括以下幾類：

(A) 健身器材專門店：

據估計，2000 年全美有 1200 家健身器材專賣店。這類專門店中，有連鎖店性質者，也有獨立店面者；例如 Fitness Experience、Ominn 及 Fitness Warehouse，就是其中最大的三個健身器材專賣。專賣店所銷售的產品以中高價位為主，提供專業的銷售及售後服務爭取顧客。

(B) 體育用品店：

銷售各式體育用品，健身器材是其中的一個項目。體育用品店經營型態各異，有全國性連鎖、地區性連鎖及獨立經營者，以銷售中價位產品居多。

(C) 折扣商店：

如 Wal-mart 及 Kmart，以銷售低價位產品為主。

(D) 百貨公司：

如 Sears 及 JC Penney，銷售相當多的健身器材產品，其中又以中價位至低價位產品居多。

(E) 會員式量販店：

如 Costco 及 Price Club，銷售有限的中低價位健身器材項目。

(F) 直銷通路：

包括電視郵購、郵購目錄及電腦網路郵購等。其中，電視郵購是家用健身器材市場通路中，被廠商運用相當成功的一種，以銷售低價位產品為主。

製造商或進口商切入這些零售通路的管道，多經由公司的業務代表或代理商直接向零售通路拓銷，或由經銷商負責拓銷，此外尚有透過會員制採購集團將產品配銷至零售店面。公司業務代表直接拓銷的對象，多為進貨量較有規模的大型連鎖店，像是 Sports Authority、Sportmart、Sports & Recreation、Wal-mart、Kmart 與 Sears 等。而加入採購集團會員的零售業者，都是小型連鎖或獨立店面業者，目的是降低進貨成本，並爭取更有競爭力貨源。

B. 商用市場現況

商用健身器材市場的購買者包括：醫院健身中心、復健中心、健身俱樂部、YMCA、公司員工活動中心、社區活動中心、各級學校、軍警訓練中心、鄉村俱樂部及旅館健身中心等。商用市場規模占美國市場健身器材銷售總額的 20% 左右。商用與家用健身器材的使用功能並無太大出入，主要差別是商用產品的耐久性、功能性及價格均遠高於家用產品。

在消費者需求趨勢方面，與家用市場的情形相同，從過去以減肥與鍛鍊肌肉等需求居多，轉為愈來愈多的使用者是為了其他健康理由，而開始使用健身器材運動，因此對低負荷的心肺功能運動需求增加，裝有先進電子程式控制系統的跑步機，最能迎合這種需求而在商用市場持續風行。其他類似低負荷運動的健身器材，如太空漫步機及新產品橢圓運動機(EFX)，也都在商用市場相當受到歡迎。此外，重量訓練阻力器為專屬商用市場的傳統產品，其地位依然重要。

商用市場之知名品牌如 LIFE、PRECOR、CYBEX 等，其銷售通路有部份與家用市場重疊，像是健身器材專門店、批發商及經銷商等配銷通路，但大部分的客戶是由廠商直接拓銷；此外，獨立業務代表健身顧問公司及醫療器材經銷商等，也是不同的重要配銷管道。

廠商通常以公司業務代表或簽約獨立業務代表直接拓銷較具採購規模的重要客戶，例如健身俱樂部連鎖、YMCA、旅館連鎖等，並由廠商負責直接提供銷售及售後的服務工作。至於採購規模小的獨立健身俱樂部、社區健身中心等客戶，通常由廠商所屬業務人員來負責銷售。

此外，一些採購量不大的客戶，係透過綜合性健身器材經銷商配銷。這些經銷商各有其特定的機關、團體客戶，業務人員經常的前往拜訪，建立良好關係，除固定供應各式健身器材，也包括商用健身器材。這些經銷商的客戶中，也有一些是中大型的健身中心客戶。類似的模式，就是經由醫療器材經銷商配銷至醫院及復健中心客戶。

健身顧問公司及健身器材專業經銷商算是較新的行業，由於他們能提供專業的建議、健身中心規劃服務、更好的銷售服務及更快速的售後維修服務，有愈來愈多的購買者喜歡透過他們採購所需的健身器材設備。

(3)我國產業現況

根據臺灣區醫療器材同業公會調查，台灣在 2002 年醫療器材產值估計達到 14 億美元，年平均成長率為 14.83%。我國生產醫療器材主要為非侵入性醫療耗材、復健器材、功能較簡單且非尖端技術層次的醫院設備、醫療儀器和生醫材料等，較尖端的醫療器材則仰賴進口。產業中廠商多半為中小企業所組成。另我國心肺復甦健身機始於 1990 年代初期，當時主要受健身熱潮在美國市場興起，帶動全球市場強勁需求，美國健身器材廠商紛紛以 OEM 方式大量委託我國業者製造，當時國內生產之產品以外銷為主。附表為台灣健身器材產業 1996 至 2001 年產值成長率統計表

單位：新台幣百萬元；%		
年度	項目	健身器材產值
		金額 成長率
1996		9,857.7 -
1997		11,856.3 20.27
1998		11,705.5 (1.27)
1999		10,882.0 (7.04)
2000		14,925.8 37.16
2001		14,772.2 (1.03)

資料來源：經濟部統計處

就國內健身市場分析，隨著台灣國民所得水準大幅提昇，再加上國內休閒俱樂部之盛行，及健康保健觀念的推廣，配合近年來我國業者除致力分散市場外，並努力擺脫 OEM 生產廉價產品之形象，取而代之的是加強產品外觀設計、安全性與包裝，並運用我國較強勢之電子、資訊技術，研發出讓使用者更容易使用之高附加價值、高品質之產品；因此預期未來將帶動健身器材之需求持續成長。

(4)我國產業特性

A.加工衛星體系完整，生產運作富彈性

我國健身器材廠商係以中小企業為主幹，彈性靈活為經營之特色。九成以上企業之資本額均在 4,000 萬元以下，故需仰賴國內完整加工體系承作部分製程，再加上相關技術成熟，主要原料供應充足，對於生產高級產品及少量多樣之訂單具有競爭優勢。

B.產品以外銷為導向，集中於美國市場

美國為全球最大醫療及健身器材消費市場，該產品之主要領導品牌亦多為美國廠商，故國內廠商主要亦以美國市場為主要之銷售推廣地區。近年來隨著健身器材的普及化，我國產品外銷至其他地區比重逐漸提高，如日本、歐洲各地，近年來出口比重已大幅增加，但我國仍以美國市場為外銷重鎮。

C.行銷管道由國外知名廠商掌握，國內廠商以 OEM/ODM 代工生產方式為主

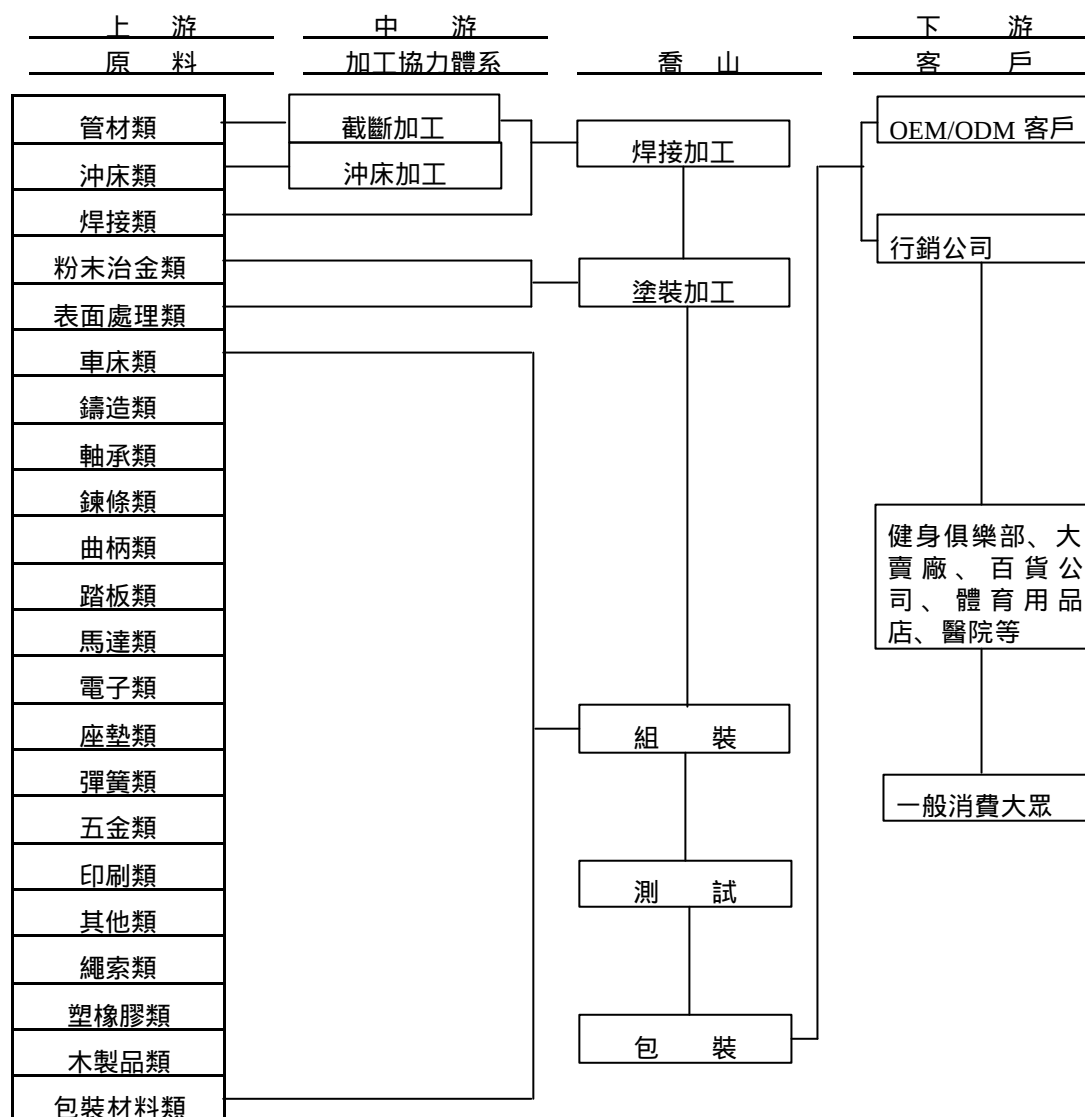
國內健身器材廠商目前仍以 OEM/ODM 代工生產，知名之銷售商、俱樂部有 Life Fitness、Precor、Fitness Warehouse 等，知名之連鎖俱樂部如 Bally Total Fitness、24Hours Fitness 等，就健身器材之品牌有 LIFE、CYBEX、PRECOR、VISION 等，為爭取產品外銷機會，多數廠商必須與大型外商搭配以增加產品市佔率。

D.產品講究流行、創新性需不斷投入研究、開發

健身器材屬消費性產品，故講究流行性，廠商必須掌握時代潮流，持續投入產品開發，以迎合消費大眾之需求。為更進一步開創更廣大之市場潛力，生產廠商必須持續對產品之功能、安全性、外觀、色澤進行改良，不斷地創新，以發展出更符合消費大眾喜愛之產品。

(5)產業上、中、下游之關聯性：

產品生產流程圖



(6)產品發展趨勢

過去，健身器材使用者最主要之動機為減肥與鍛鍊肌肉，但目前已有愈來愈多使用者是基於其他理由而使用健身器材，特別是新加入之年長使用者。同時，在價格方面，過去價格兩極化之現象也隨之改變，高價產品固然有其一定市場，但隨著家用健身器材市場進入成熟期，更多的購買者以產品品質及運動者實際需求為選購之考量因素。以近年來需求發展情形，可推估未來產業趨勢如下：

A.美國衛生署的「體育活動與健康」報告，是美國有史以來第一次透過官方系統及醫療體系，正式要求美國人加強健身運動。因此，預料美國消費者加入使用健身器材運動的人口將會持續成長，健身器材的銷售將持續景氣。

- B.年齡 45 歲以上的健身器材使用人口持續增加，給健身器材業者帶來新的市場拓銷機會。
- C.由於愈來愈多的旅館、大專院校、公司、醫院及公家機關都提供室內健身器材運動中心，供大眾利用，使用健身器材運動在美國已完全平民化。
- D.「低負荷」(low impact)健身運動被廣泛提倡，能提供符合這種低負荷健康運動需要的健身器材，將更受青睞，前面所提到持續增加的 45 歲以上之健身器材使用人口，就是這種低負荷健身運動最大需求者。
- E.在健身俱樂部的經營方面，將會加強多樣化的服務功能，營造更舒適自在的氣氛；具有多功能電腦控制的跑步機(programmable treadmills)，仍將是最受歡迎的商用健身器材。
- F.使用電子科技來設定健身運動的訓練進程，以及採多項運動交叉訓練(cross training)，已成為健身運動主流。業者必須要能配合推出可以電腦程式控制、監視運動者心肺狀況、提供回饋資訊及增進趣味的螢幕畫面產品，並且須研發具多項訓練功能、效率好、效果直接且不會令人枯燥的健身器材。

由於美國人民對休閒、健身之重視，再加上政府單位對於「預防保健醫學」觀念之提倡，可預期健身器材產業將可持續成長。

(7)產品競爭情形

美國為全球室內健身器材最大消費市場，2000 年銷售金額達 36.43 億美元，2001 年估計約 38.9 億美元！全球前五大廠商全為美國公司，台灣的喬山健康科技以 1.2 億美元的業績排名全球第六。同一年德國室內健身器材市場銷售總額約為 4 億美元，約為美國十分之一！美國室內健身器材市場規模之大，由此可窺知。

表一、2001 年全球前六大健身器材廠商排序

金額單位：億美元

廠商名稱	國 別	營業額
1.Icon	美 國	8.2
2.LifeFitness	美 國	3.87
3.DirectFocus	美 國	3.64
4.FitnessQuest	美 國	2.0
5.PRECOR	美 國	1.58
6.喬山	台 灣	1.15

本公司 1995 年創立自有品牌「Vision」，自此開始壯大，連續五年營業額皆有 30% 的成長，2001 年已晉身全球第六，營業額突破 34 億元。自創品牌－Johnson, Vision, Horizon, Matrix 已成全美知名品牌，為我國運動器材業繼 Kennex, Giant 之後，能在美國揚名的 MIT 品牌！令人擊節喝彩！電跑機為最有競爭力之產品，佔總產出 40%，橢圓機與室內 bike 也廣受好評。行銷管道係以不同品牌分別經營－Matrix 主打健身俱樂部領域，Vision 經營專賣店市場，Horizon 則訴求大賣場客源。其中 Vision 品牌更多次獲專業雜誌推薦為 best buy。此外，本公司也有 30% 業績來自 ODM。美國佔業務比超過 60%，英國 15%、德國 8%，分別居第二、三席。今年計劃進軍日本市場。

表二、我國主要室內健身器材廠產品暨 2001 年銷值排名

產值單位：新台幣億元

廠商名	銷值	主要產品	銷售地區
1.喬山健康科技	21.2	1.電跑機 2.橢圓機 3.重訓機	美加 英國 德國
2.東庚企業	18	重訓機及其他電視郵購產品	美國 歐洲 韓國
3.力伽實業	10	1.電跑機 2.橢圓機	美國

廠商名	銷值	主要產品	銷售地區
		3.重訓機	
4.眾成實業	9	1.重訓機 2.有氧器材 3.電跑機	美加 日韓
5.迪捷工業	6	健身車	德國 美國
6.巨曜實業	5	1.電跑機 2.健身車	美國 德國 義大利
7.麗泰	4	電跑機	韓國 日本 義大利
8.巨大	3	健身車	美加
9.輔祥	1.5	電跑機	美加

資料來源：整理自訪談資料

3.技術及研發概況：

(1)技術層次：

該公司技術來源以自行發展為主，透過集團企業間之國際研發團隊合作，由海外行銷公司品牌產品部門及喬山健康科技研發部組成國際研發團隊。由於海外行銷子公司品牌產品發展部門主管對市場、競爭對手、產業領導品牌均能充分掌握，基於接近市場及客戶之便，方能瞭解產品之發展趨勢及新科技之應用，故由其擔任有關產品之外觀設計及產品規格與功能等產品屬性確任，再轉由喬山健康科技研發部負責機械電子軟硬體之設計與樣品製作，必要時會聘請相關顧問諮詢意見及與學校及研究機關合作相關技術培訓課程，使整體產品開發效率與效果較競爭對手快速且有效，故整體技術來源主要仍為自行發展為主。

(2)研究發展狀況

該公司產品開發案，由定期召開之集團會議決議通過，有關開發過程，則由海外行銷公司品牌之產品經理及喬山健康科技研發部組成之研發團隊共同執行，其任務區分如下：

海外行銷公司品牌產品經理負責(1)新概念收集與過濾(2)市場、競爭對手、產業領導廠商、產品發展趨勢及客戶對該公司產品發展建議等收集(3)產品外觀設計(4)產品規格及功能確認(5)新技術之應用等。

喬山健康科技研發部門則負責將海外行銷公司提供之設計概念轉換成商品化之產品設計，包括(1)機械、電子軟硬體設計及機電整合與機構設計(2)產品樣品試作(3)原料模治具製作設計(4)舊產品升級與改善(5)設計規範經驗歸檔與管理(6)可靠度評估與產品測試(7)關鍵零組件/技術的開發等。

因此，喬山健康科技為一掌握市場流行趨勢及精進產品製程之國際研發團隊。

(3)研究發展人員與其學經歷：

時點	88 年度	89 年度	90 年度	91 年 8 月 31 日
人數				
學歷				
碩 士	3	3	5	6
大 學	7	5	12	10
專 科	19	21	29	33
高中(職)	8	9	9	10
合 計	37	38	55	59

(4)最近五年度每年投入之研發費用：

本公司為加強產品競爭力，以支援全球行銷通路，並爭取國際大廠 ODM 訂單，最近三年度之研發費用及其營收總額比例逐年上升，88 年至 90 年分別為 1.91 %、1.92 % 及 2.83 %，顯示該公司對產品研發之重視。

單位：新台幣仟元

項 目 \ 年 度	86 年	87 年	88 年	89 年	90 年
研發費用	12,285	18,661	22,351	38,475	60,276
營業收入淨額	763,495	1,082,929	1,172,140	1,997,839	2,120,765
佔營業收入比例(%)	1.61	1.72	1.91	1.92	2.83

資料來源：經會計師簽證之財務報告

(5) 開發功成之技術或產品：

年 度	研 發 成 果
88	(1)輕型俱樂部全系列 Vision 600 系列產品開發。 (2)關鍵零組件電動馬達、電子儀表及控制器開發。 (3)量販市場全系列 Horizon 產品系列開發。
89	(1)Vision / Horizon 系列新產品開發。 (2)飛輪車 Spinner Bike 開發及 Rower 600 划船器開發。 (3)全系列 JOHNSON 7000 全系列重型俱樂部產品開發。 (4)Vision Internet & TV 電動跑步機開發。
90	(1)功能及單機全系列重量訓練機開發。 (2)Vision 全系列橢圓運動機開發共 6 種。 (3)Vision 全系列電動跑步機開發共 10 種。 (4)Vision 全系列腳踏車系列開發共 11 種。 (5)Horizon 新型摺疊電動跑步機開發 2 種。 (6)True 橢圓運動機開發。 (7)OMRON 新型電動跑步機開發。

資料來源：喬山健康科技提供

4. 長、短期業務發展計劃：

(1) 短期計劃：

A. 行銷策略：

- (A) 擬定各品牌進入目標市場前三大品牌所需之策略與核心競爭力。
- (B) 增加銷售通路
 - a. Matrix 品牌成功進入全球商用市場
 - b. VISION 品牌增加專賣店 Floor Space
 - c. HORIZON 品牌進入電視廣告市場及平價連鎖百貨 SEARS Canada 業務。
 - d. 國際經銷商市場
 - (a) 增加法國 Decathlon 連鎖百貨通路
 - (b) 擴增自有品牌全球經銷商據點
 - (c) 增加德國、英國及臺灣商用市場部門
 - (d) 拓展日本及巴西市場

B. 研發策略

- (A) 擴增商用市場及專賣店市場 ENTRY LEVEL 產品線
- (B) 新產品準時上線
- (C) 提升關鍵零組件自主與開發
- (D) 強化品牌發展公司產品經理與外型設計師陣容

C. 生產策略

- (A) 持續降低製程不良率與市場開箱不良率
- (B) 降低成本
- (C) 模具自製
- (D) 大陸生產基地強化與臺灣生產基地精緻化

D. 營運策略

- (A) 組織扁平化及強化專案性結構組織，提高決策效率與營運績效。

(B)人才是公司競爭力之本，內部加強員工在職訓練，外部積極招募優秀人才加入，提升公司競爭優勢。

(C)強化內部資訊系統，減少重複工作，提升資訊運用效率。

E.財務策略

(A)推動股票上市，藉由自資本市場籌資，降低公司資金成本，以充實公司規模。

(B)繼續保持良好財務結構，做銷售、生產、研發等堅強後盾。

(C)規劃長短期資金運用方式，在穩健原則下創造最大資金報酬。

(D)觀察並分析國內外匯率及利率趨勢，以為適當資產配置。

(2)長期計劃

A.行銷策略

(A)開設亞洲大中華市場「健康生活館」連鎖店

(B)塑造自有品牌及建構全球行銷通路

(C)爭取全球心肺復甦健身機大廠 ODM 業務

(D)提升自有品牌「B to B」and「B to C」之網路行銷業務比重

B.研發策略

(A)多角化發展具核心競爭與價值之醫療保健器材相關事業

(B)強化研發國際分工，加強美國、台灣及中國大陸研發團隊陣容

(C)提升技術與產品創新

(D)強化關鍵零組件之開發

C.生產策略

(A)高品質與低成本之製造基地成本優勢

(B)持續推動成本改善及衛星體系輔導

(C)關鍵零組件獨立事業部之承製與接單

(D)提升自動化生產技術與效率提昇

D.營運策略

(A)掌握國際企業發展趨勢，建立跨國性管理組織架構，使公司更具國際競爭力。

(B)上下游資訊系統整合，減少不必要之書面作業，也更緊密連結上游供應商與下游客戶之夥伴關係，創造三贏格局。

E.財務策略

(A)加強資金風險控管，配合其他金融工具確實掌握可能風險。

(B)持續穩健的財務運作，配合公司各期營運目標及發展計畫，以強化經營體質提升整體競爭力。

(二)市場及產銷概況

1.市場分析

(1)主要商品之銷售地區

地區 \ 年度	單位：新台幣仟元			
	89 年度		90 年度	
	金額	比重	金額	比重
美洲地區	1,296,914	64.92%	1,306,418	61.60%
歐洲地區	248,613	12.44%	385,754	18.19%
亞洲地區	267,252	13.38%	253,653	11.96%
其他地區	40,824	2.04%	115,651	5.45%
內銷	144,236	7.22%	59,289	2.80%
合計	1,997,839	100.00%	2,120,765	100.00%

(2)市場佔有率：

本公司產品 95%以上外銷，根據經濟部統計處工業生產統計月報 1999 年 12 月所作之

臺灣地區室內健身器材產值自 1993 年至 1998 年產值如下表，由表中可知自 1996 年至 2001 年喬山公司健身器材產值佔健身器材產業總產值分別為 1996 年（5.2%）、1997 年（6.7%）、1998 年（9.3%）、1999 年（11.1%）、2000 年（13.6%）、2001 年（14.4%），由下表可知本公司為國內健身器材產業領導廠商，市場佔有率為業界第一。

臺灣健身器材工業產值與出口值

							單位:百萬元
年 度	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002/1-3
產業銷值	9,536.7	11,450.6	11,591.0	10,590.9	14,730.1	14,693.1	1,033.3
喬山健康科技	495.4	763.5	1,082.9	1,172.1	1,997.8	2,120.8	462.3
佔 有 率	5.2%	6.7%	9.3%	11.1%	13.6%	14.4%	44.7%

註 1.資料來源：經濟部統計處工業生產統計月報及外貿協會

(3)市場未來之供需狀況：

全球健身器材市場主要集中在美國，約佔全球市場 66 %。在需求方面，根據美國健身器材製造協會統計，2000 年全美健身器材市場規模達 36.5 億美元，成長率為 5.3 %，其中家用市場成長約 5%，而商用市場則成長 7% %，仍達商用市場之 4 倍。而喬山健康科技 VISION 及 HORIZON 品牌即以家用市場為目標市場，另 JOHNSON 及 MATRIX 品牌定位於商用市場產品。

美國健身器材市場規模

單位：百萬美元；%						
年 度	家用市場		商用市場		合 計	
	金 額	成長率	金 額	成長率	金 額	成長率
1996	2,440	-	450	-	2,890	-
1997	2,680	9.84	500	10.00	3,180	10.03
1998	2,795	4.29	575	15.00	3,370	5.97
1999	2,770	-0.89	700	21.74	3,470	2.97
2000	2,905	4.87	750	7.14	3,655	5.30

資料來源：Tracking the fitnessmovement,SGMA

在供給方面，美國主要十大健身器材供應商 2001 年營收表現如下：

			單位：美金
名次	公 司 名 稱	營收金額	
1	ICON HEALTH & FITNESS	8.96 億	
2	LIFE FITNESS	3.98 億	
3	DIRECT FOCUS INC	3.64 億	
4	PRECOR	1.75 億	
5	FITNESS QUEST	1.30 億	
6	JOHNSON GROUP	1.15 億	
7	TECHNOL GYM	0.90 億	
8	STAIR MASTER	0.87 億	
9	CYBEX INTERNATIONAL GYM	0.85 億	
10	KEYS FITNESS PRORDUCTS	0.50 億	

若依美國市場主要進口國分析，臺灣、中國大陸、加拿大及墨西哥為美國健身器材產品主要進口國，可以看出我國業者若善用兩岸分工之成本優勢，未來對我國銷往美國市場將呈倍數成長，並有可能成為主要美國健身器材產品主要供應國。

(4)市場未來之成長性

美國研究機構 BATTELLE 預測，21 世紀醫療保健將成為十大產業之首項，同時日本經濟審議會公佈之新經濟政策，已將醫療保健工業列為 21 世紀日本最重要之七項產業之一。此外，根據美國健身器材協會(SGMA)發布之資料顯示，2000 年美國六歲以上人口參加使用心肺復甦健身機種最多者為電動跑步機與健身車項目，若以近十年之趨勢來看，跑步

機及踏步機則為成長最快速的兩項產品，而舉重及重力訓練項目近十年之成長率亦相當驚人，如下表，而喬山健康科技之電動跑步機、健身車、踏步機、橢圓機、重量訓練機即屬此類。

1987 至 2000 年美國人參與健身器材趨勢統計表

單位：千人，%

運動項目	1987 年 (基期)	1999 年	2000 年	1999-2000 成長率	1987-2000 成長率
跑步機	4.4	37.5	40.8	8.8%	827%
橢圓機	n.a.	5.1	6.2	21.6%	n.a.
健身車	30.8	30.9	28.8	-6.8%	-6.5%
踏步機	2.1	16.3	15.8	3.1%	652%
划船器	14.5	6.3	6.2	-1.6%	57.2%
洛克馬	n.a.	4.2	17.3	-9.5%	-55.8%
舉重訓練	22.6	42.8	44.5	4.0%	97%
重量訓練	3.9	7.9	8.1	2.5%	108%

資料來源：SGMA，2000 年

美國社會如同其他先進國家逐漸走向高齡化，目前 55 歲以上的人口雖僅占全美人口的 21%，但卻掌握全國約 75% 的金融資產。這些經驗豐富且智慧成熟之消費群不惜花錢買價格較高且設計較優之新產品，其較重視功能性與安全性。此外，性別因素亦為引領消費趨勢力量之一，女性參與健身活動比男性積極的多，近幾年來女性運動員的優異表現，更助長女性人使用心肺復甦健身機的風潮，因此預期美國心肺復甦健身機市場之成長率約 6%，北美市場以外地區(歐亞、中南美及非洲)之成長率約為 15 至 20% 之年成長率。

(5) 預計銷售數量及其依據

單位：台；新台幣仟元

主要產品	銷售量	銷售值
划船機	9,846	99,628
健身車	22,785	228,888
斜躺式健身車	20,286	242,996
電動跑步機	26,553	702,125
踏步機	2,189	42,338
橢圓機	24,651	491,557
其他	94,296	992,478
合計	200,606	2,800,010

(6) 公司競爭之利基

A. 掌握品牌與行銷通路

(A) 擁有四個自有品牌「JOHNSON」、「VISION」、「HORIZON」、「MATRIX」及六家行銷公司，分佈於歐美主要市場國家。其中於美國設立三家品牌發展公司「VISION」、「HORIZON」、「MATRIX」；另於英國及德國與中國大陸設立行銷公司，行銷當地市場。

(B) 遍及全球 60 個國家 65 家經銷商及服務網，落實行銷與服務當地化策略，四大自有品牌業績(含獨立授權之經銷商)約達 80%，使公司因應景氣變化能力相較 ODM 及 OEM 之同業強，有效掌握市場產品流行動向與客戶需求。

B. 美國、台灣及中國大陸三地陣容堅強之國際研發團隊

(A) 美國各品牌公司研發團隊負責「品牌產品線發展」、「產品外觀、顏色、功能與規格定義」等事務。臺灣及上海廠研發團隊負責「軟體程式開發」、「硬體機構與模具設計」、「關鍵零組件與技術開發」，如電子控制板、電子儀表、傳動與升降馬達等。

(B)國際研發團隊專業之分工，使新產品迅速在 6 至 8 個月完成開發上市，相較競爭同業快速。

C.「高品質」、「低成本」，創造客戶價值的製造能力

(A)本公司擁有 25 年世界品牌 OEM 及 ODM 製造經驗，使喬山健康科技比全球前 5 大廠同級產品成本低，而品質與全球領導廠商相當。

(B)自行研發關鍵零組件，如電子控制板、電子儀表、傳動與升降馬達等，使技術得以紮根，有效降低成本並提高品質。

D.有效之管理制度

「目標管理」、「利潤中心」及「績效獎金」制度緊密結合，使組織活潑有效率，充份發揮最佳人性管理。

目前本公司為國內健身器材最大之製造廠，無論就生產產值與出口值均為國內業界第一。另國內相關產業有意進入健身器材製造產業者眾，惟健身器材產業具「多樣少量化」、「產品規格與功能汰換速度快」、「關鍵零組件仍賴進口」與「零組件尚未標準化」等特色，更重要的是國內業者最為弱勢者係對於產品發展之功能、外觀、規格及行銷通路、產品售後服務與品牌塑造等方面，若無委託加工設計與製造經驗，不容易進入該產業。

近年來美國國際大廠，因組裝工資高漲與工會問題，以致於美國大廠逐漸將製造與研發轉由亞洲主要國家 - 台灣與中國大陸生產，本公司有鑑於此，積極構建核心競爭力，以因應未來在 ODM 國際大廠訂單爭取之優勢。在行銷方面，主要在歐美市場構建行銷通路與強化客戶反應速度與售後服務能力，使公司能掌握市場流行與脈動，有助於自有品牌業務拓展。另加強關鍵零組件自主開發，以取得成本之優勢，有利 ODM 業務訂單爭取。此外亦培養國際研發團隊，結合行銷公司之產品部門經理與本公司之研發團隊，使產品符合市場流行風尚與產品發展趨勢，進而拉大與國內競爭對手距離以增強競爭力。

(7)發展遠景之有利及不利因素以及綜合具體結論

A.有利因素

(A)產業規模大，未來深具成長空間

醫療器材產業可分為「保健醫學器材」、「檢測醫學器材」及「治療醫學器材」三大領域，依據美國商務部預估在 2002 年全球醫療器材市場可達 1,392 億美元，而喬山健康科技之產品「心肺復甦健身機」屬保健醫學科技之一環。另根據台灣區醫療器材工業同業公會調查，台灣在 2002 年醫療器材的產值預估可達 14 億美元，年平均成長率為 14.83%，產業之成長空間相當大。此外，健康產業在 21 世紀冷戰結束後，已開發中國家及開發中國家所得提高，未來將維持 6~10%之成長，在所得水準提高之帶動下，健康產業亦因而蓬勃發展，未來本公司營收規模將有持續成長機會。

(B)完整的產品線

本公司擁有完整的產品線，主要包含具心肺復甦健身功能之「電動跑步機」、「立式健身車」、「斜躺式健身車」、「橢圓機」、「踏步機」及「划船機」等，此外，本公司亦積極開發商用及高級家用重量訓練機系列產品，產品項目眾多，齊備所有各項功能，故可滿足不同消費者之需求。在市場區隔方面，本公司開發出高、中、低不同價位之產品線，以迎合不同市場之需求，如 JOHNSON 及 MATRIX 品牌產品線主要係商用市場為主要定位，VISION 則針對健身(康)專賣店市場為核心市場，另開發 HORIZON 品牌以家用大賣場市場(Mass markets)為目標，本公司推出多品牌之市場策略，提高產品之市場佔有率，增加公司在市場上之整體競爭力。

(C)研發、創新力之持續性

本公司擁有將近 150 人之國際研發團隊(美國、台灣及上海等)，台灣及上海成員中擁有電子、資訊、材料科學、人體工程學、機械結構與電機等學經歷背景，再結合

海外品牌行銷公司產品部門經理負責「外觀」、「造型顏色」、「人體工程」及「功能與技術整合與運用」，使公司研發之產品符合「市場導向」、「掌握技術趨勢」與「流行風尚」，此非一般競爭者可於短期內取得之優勢。

(D)全球運籌帷幄之能力

本公司是國內少數擁有自有品牌產品及行銷通路公司。除目前深耕國內市場，本公司於美國擁有三家品牌發展與行銷公司，負責北美市場產品之銷售，另於英國、德國及中國大陸自行設立行銷公司，擁有全球 60 個國家計 65 家經銷網，綿密之銷售體系，使公司產品快速服務市場，進而提高公司產品之知名度及市佔率。

B.不利因素及具體因應對策

(A)因產業規模相當大，其他保健醫療器材廠商及國內其他產業廠商即將加入市場，競爭相較以往激烈

因應對策：

- a.開發關鍵零組件以持續取得成本優勢。
- b.加強行銷通路構建、提升售服能力與提高客戶滿意、縮短回應速度。
- c.建立產品國際研發團隊，使產品符合市場趨勢，並掌握流行脈動與產品上市時機。

(B)國內資源缺乏，生產成本提高

國內勞工短缺、工資成本上揚，再加上土地資源缺乏，營運成本相對東南亞、中國大陸及墨西哥等國為高。

因應對策：

- a.積極強化與構建「行銷」、「成本」、「品質」及「研發」等核心競爭力，以提升公司之產品品質，避免與其他國家以價格競爭方式，形成惡性競爭。
- b.生產流程合理化，以提高生產力。
- c.於大陸設廠，將低階產品外移生產，以降低生產成本，爭取接單之競爭力。

(C)國際大廠掌握主要通路

國際大廠 DIRECT FOCUS、LIFE FITNESS、ICON HEALTH & FITNESS、CYBEX 採股權購併行銷通路及品牌，掌握通路之產品展示空間，以致影響長期合作之經銷商銷售其產品。

因應對策：

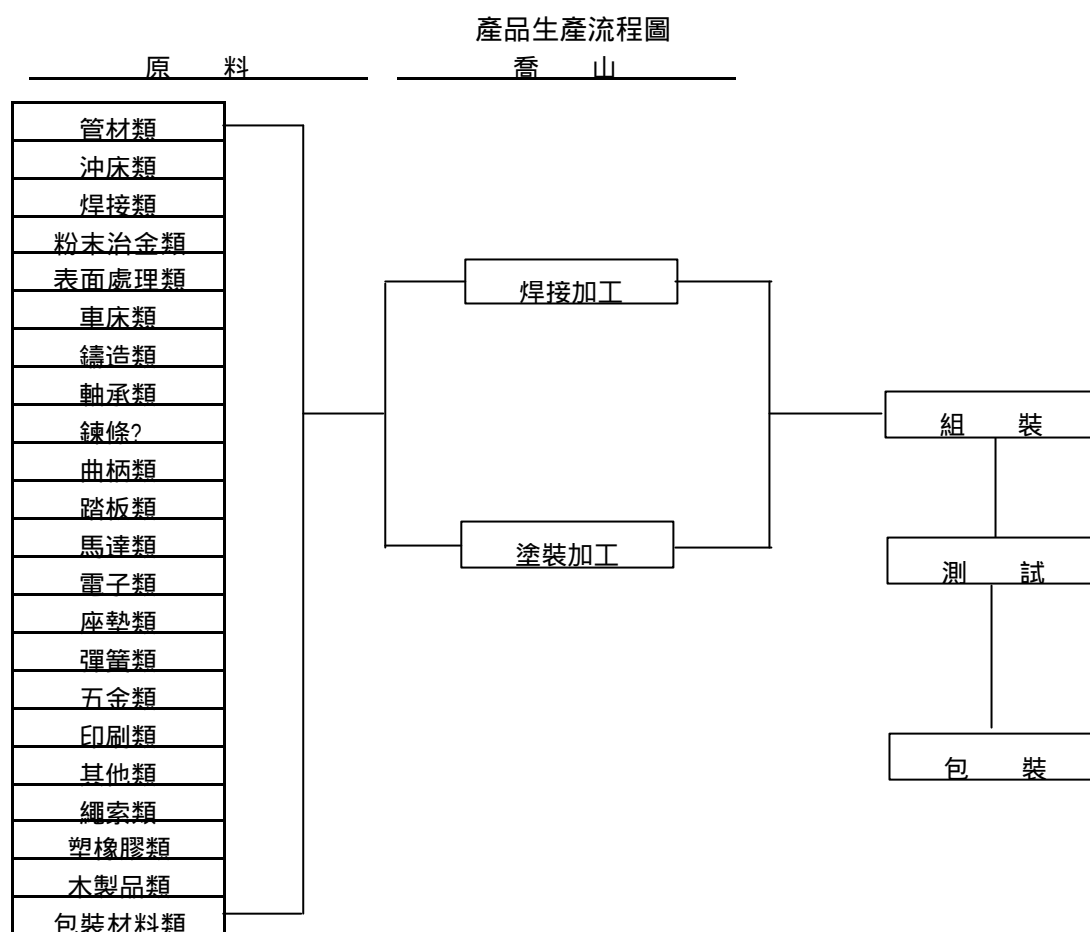
- a.利用成本優勢，使經銷商得以獲取較競爭者為高之利潤。
- b.提供完整產品線，強化售後服務及行銷體系，藉以維持經銷商長久之忠誠度。
- c.利用資本市場資金，於潛力市場建構行銷公司或尋求策略合作對象。

2.主要產品之重要用途及產製過程

(1)主要產品之重要用途：

產 品 類 別	重 要 用 途
心肺復甦健身機(電動跑步機、橢圓機、斜躺式健身車、立式健身車、划船機、踏步機)	復健中心、醫院、健身中心及家庭等場所使用，藉由運動燃燒體脂肪、消耗卡洛里、促進心肺功能復甦，進而達成保健醫學健身功效。
重量訓練器	隸屬商用市場的傳統商品，如：健身俱樂部等場所使用。
其他零組件	提供客戶產品售後服務及損壞所需之零件替換。
商 品	提供消費者其他相關運動器材之使用。

(2)產製過程：



3 主要原料之供應狀況

原 料 名 稱	供 應 商	國 家
電子儀錶及零件類	J&S DIGITAL 長鼎電機股份有限公司 伊利科技有限公司 祺驊股份有限公司 向一股份有限公司 昌祐精密工業股份有限公司	英屬維京群島 美國 台灣 台灣 台灣 台灣 台灣
馬達類	BALDOR VON WEISE LEESON	美國 美國 美國
車床類	賜維實業有限公司	台灣
沖床類	仲億工業股份有限公司	台灣
管材類	祥興鋼鐵工業股份有限公司	台灣
鑄造類	貫呈股份有限公司	台灣
塑膠類	東廣企業股份有限公司	台灣
座墊類	維鎮工業股份有限公司	台灣
五金類	常晟螺絲企業有限公司	台灣

4.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：新台幣仟元

年 度	營業收入	營業毛利	毛利率	變動率
89 年	1,997,839	501,938	25.12%	11.20%
90 年	2,120,765	595,596	28.09%	11.78%

本公司 89、90 年度之銷貨毛利變動均未達 20% 以上者，故不予以分析說明。

5.最近二年度十大進銷貨客戶名單

(1)主要銷貨客戶之名稱：

單位：新台幣仟元；%

年度 名次	89 年度				90 年度				91 年度截至上半年止			
	公 司 名 稱	銷售額	%	與發行人之關係	公 司 名 稱	銷售額	%	與發行人之關係	公 司 名 稱	銷售額	%	與發行人之關係
1	J&E TRADING CO. LIMITED	622,161	31.14	本公司間接投資之子公司	J&E TRADING CO. LIMITED	728,823	34.37	本公司間接投資之子公司	J&E TRADING CO. LIMITED	228,383	22.92	本公司間接投資之子公司
2	HORIZON FITNESS INC.	293,348	14.69	本公司董事長與該公司董事長同一人	HORIZON FITNESS INC.	177,204	8.36	本公司董事長與該公司董事長同一人	STYLE FITNESS U.K. LTD.	94,782	9.51	本公司間接投資之子公司
3	SCHWINN CYCLING & FITNESS INC	247,578	12.39	—	STYLE FITNESS U.K. LTD.	165,371	7.80	本公司間接投資之子公司	TRUE FITNESS TECHNOLO	92,671	9.30	—
4	STYLE FITNESS U.K. LTD.	84,861	4.25	本公司間接投資之子公司	SCHWINN CYCLING & FITNESS INC	139,283	6.57	—	HORIZON FITNESS INC.	88,986	8.93	本公司間接投資之子公司
5	OMRON MATSUSAKA CO.,LTD	78,085	3.91	—	TRUE FITNESS TECHNOLOGIES	116,804	5.51	—	SCHWINN CYCLING & FITNESS INC	71,514	7.18	—
6	TRUE FITNESS TECHNOLOGIES	67,391	3.37	—	HEBB INDUSTRIES INC.	57,333	2.70	—	HORIZON FITNESS GMBH	57,235	5.74	本公司間接投資之子公司
7	涵永實業	52,981	2.65	—	OMRON MATSUSAKA CO.,LTD	51,925	2.38	—	KONAMI SPORTS LIFE	28,271	2.84	—
8	亞勁貿易	38,025	1.90	—	HORIZON FITNESS GMBH	50,431	2.38	本公司總經理為該公司董事長	OMRON MATSUSAKA CO.,LTD	19,021	1.91	—
9	HORIZON FITNESS GMBH	33,938	1.70	本公司總經理為該公司董事長	CHUNG EUN TRADING O.,LTD.	47,458	2.24	—	CHUNG EUN TRADING CO.	18,564	1.86	—
10	SCHWINN FITNESS INTERNATIONAL SA	31,318	1.57	—	NOTHERN LIGHTS FITNESS RODUCTS INC	37,558	1.68	—	SENOH CORPORATION	14,828	1.49	—
小 計		1,549,686	77.57		小 計	1,572,191	74.13		小 計	714,255	71.69	
其 他		448,153	22.43		其 他	548,574	25.87		其 他	282,067	28.31	
年度銷貨收入淨額		1,997,839	100.00		年度銷貨收入淨額	2,120,765	100.00		年度銷貨收入淨額	996,322	100.00	

本公司最近二年度主要銷售對象之變化，除因關係企業任務調整所產生之業績變化，其餘客戶之排名並無明顯變化之情事，故其銷售對象之變化應屬合理

(2)最近二年度前十大進貨廠商之名稱，進銷金額及比例，並其說明其增減變動原因：

名次	89年度					90年度					91年度截至上半年止				
	供應商名稱	材料名稱	進貨淨額	佔總進貨淨額%	與發行人之關係	供應商名稱	材料名稱	進貨淨額	佔總進貨淨額%	與發行人之關係	供應商名稱	材料名稱	進貨淨額	佔總進貨淨額%	與發行人之關係
1	長鼎電機	電子儀表	85,048	7.12	—	J&S	商品及馬達、發電機等原料	178,165	14.78	本公司間接投資子公司	J&S	商品及馬達、發電機等原料	275,043	42.13	本公司間接投資子公司
2	祥興鋼鐵	管材	48,511	4.06	—	DIGITAL	控制板	80,933	6.72	—	DIGITAL	控制板	39,452	6.04	—
3	DIGITAL	控制板	47,831	4.01	—	長鼎電機	電子儀表	71,866	5.96	—	長鼎電機	電子儀表	31,677	4.85	—
4	BALDOR	馬達	43,866	3.67	—	祥興鋼鐵	管材	43,173	3.58	—	BALDOR	馬達	18,565	2.84	—
5	東廈企業	塑膠	43,000	3.60	—	伊利科技	電子儀表	31,456	2.61	—	祥興鋼鐵	管材	13,074	2.00	—
6	向一	電子儀表	35,188	2.95	—	東廈企業	塑膠	30,543	2.53	—	巨彰	沖床	11,613	1.78	—
7	賜維實業	車床	30,674	2.57	—	BALDOR	馬達	27,438	2.28	—	賜維實業	車床	11,159	1.71	—
8	貫呈	鑄造	30,298	2.54	—	向一	電子儀表	23,867	1.98	—	祺驊	電子儀表	8,761	1.34	—
9	伊利科技	電子儀表	27,802	2.33	—	巨彰	沖床	22,508	1.87	—	斯凱孚	軸承	8,648	1.32	—
10	斯凱孚	軸承	26,555	2.22	—	祺驊	電子儀表	21,837	1.81	—	東廈企業	塑膠	7,819	1.20	—
其他	-	-	775,483	64.93	—	其他	-	775,483	64.93	—	其他	-	227,022	34.77	—
合計			1,194,256	100.00	—	合計		1,205,249	100.00	—	合計		652,832	100.00	—

由上表資料顯示，本公司重要供應商如長鼎電機、DIGITAL、BALDOR、東廈企業、向一、祥興鋼鐵等，皆連續二年度成為該公司前十大供應商，而其餘重要進貨廠商亦大多維持多年之往來歷史，其中 89 年貫呈與斯凱孚因配合度佳，晉升至前十大供應商，而伊利科技因研發能力及品質、成本具競爭力，成為本公司新的電子儀表供應商，且名列第 9 名廠商；90 年新進供應商 J&S TRADING CORP 為本公司 100 % 間接投資之大陸孫公司喬山健身器材（上海）有限公司之第三地貿易公司，其主要營業項目為心肺復甦健身機之中低價位及成熟型機種及馬達、模具等原料之產銷，由於該類產品於台灣生產已不具成本優勢，故 90 年起本公司採「台灣接單，大陸出貨」之兩岸分工模式，透過 J&S 向喬山（上海）進貨商品及部份原料，因本公司之中低價位產品需求量大，故於進貨第一年 J&S 即躍居第一大進貨廠商，此外巨彰與祺驊因交期穩定、品質及配合度佳，本公司基於分散原料來源之考量而增加對其之採購，90 年因此名列前十大廠商之林。整體而言，本公司與供應商合作關係良好，除上述之原因外，最近二年度前十大進貨廠商之對象並無重大之變化。

6.最近二年度生產量值表

單位：台；新台幣仟元

年度 生產量值 主要商品	89年度			90年度		
	產能	產量	產值	產能	產量	產值
划船機	5,533	6,495	40,956	8,714	10,457	64,242
健身車	26,906	31,641	187,555	18,564	22,277	128,437
斜躺式健身車	46,533	54,723	336,581	34,095	40,914	284,671
電動跑步機	33,656	39,579	508,344	37,123	44,547	614,699
踏步機	7,099	8,349	52,533	3,640	4,368	23,645
橢圓機	35,370	41,595	346,606	24,950	29,940	327,937
重量訓練機				20	24	142
合計	155,097	182,382	1,472,575	127,106	152,527	1,443,772

註 1：產能係指公司經衡量必需倍工假日等因素，利用現有生產設備，在正常運作下所能生產之數量。

註 2：各產品之生產具有替代性者，得合併計算產能，並附証說明。

7.最近二年度銷售量值表

單位：台；新台幣仟元

年度 銷售量值 主要商品	89年				90年			
	內銷		外銷		內銷		外銷	
	數量	金額	數量	金額	數量	金額	數量	金額
划船機	658	5,146	6,179	51,471	801	10,468	8,385	82,448
健身車	2,200	16,792	29,588	217,156	270	3,875	20,555	188,064
斜躺式健身車	701	6,822	54,902	433,438	238	3,293	36,978	375,810
電動跑步機	3,440	62,063	36,371	653,962	1,484	29,865	34,015	739,168
踏步機	620	4,345	7,356	56,763	75	1,724	4,530	41,999
橢圓機	740	12,755	40,737	447,431	230	5,789	27,608	463,089
重量訓練機	—	—	—	—	—	—	24	492
其他	—	3,509	—	26,189	—	4,275	—	170,406
合計	8,359	111,429	175,133	1,886,410	3,098	59,289	132,095	2,061,476

(三)最近二年度及截至公開說明書刊印日止從業員工人數

年 度		89 年度	90 年度	91 年度截至 8 月 31 日
員工人數	生產人員	210	182	193
	管理人員	190	207	179
	研發人員	36	52	59
	合 計	436	441	431
平均年歲		33	33	33
平均服務年資		2.11	3.01	3.09
學歷分佈比率	博 士	0	0	0
	碩 士	12	18	24
	大 專	161	184	194
	高 中	186	157	150
	高中以下	77	82	63

(四)環保支出資訊

1.法令規定，應申領污染設施許可證或污染排放許可證或應繳納污染防治費用或應設立環保專責單位人員者，其申領、繳納或設立情形說明：

本公司並無依法令規定，應申請污染設施設置許可證或污染排放許可或應繳納污染防治費用或應設立環保專責單位人員之情事。

2.防治環境污染主要設備之投資及其用途與可能產生效益：

90年12月31日單位：元

設備名稱	數量	取得日期	投資成本	未折減金額	用途及預計產生效益
廢水處理設備	1	83.07.31	244,000	64,842	廢水處理
烤漆廠廢水處理設備	1	90.11.30	2,300,000	2,252,083	廢水處理

3.最近二年度及截至公開說明書刊印日止，公司改善環境污染之經過，有污染糾紛事件者，並應說明其處理經過：

本公司主要業務為心肺復甦健身機系列產品之開發、設計、裝配及行銷業務，採取中心廠及衛星體系之生產方式，多數零組件均由協力廠商供應。在產品製程中不會產生重大環境污染，但本公司仍設置防治污染設備，因此本公司最近三年度均無重大環保污染之事件發生。另本公司亦致力於工作環境之改善，以提供一個舒適及清潔之工作環境，進而提高工作效率。

4.最近二年度及截至公開說明書刊印日止，公司因污染環境所受損失(包括賠償)，處分之總額，並揭露其未來因應對策(包括改善措施)及可能之支出：

本公司於91年1月因廢污泥存放地點未加覆蓋，致罰鍰6,000元，但已於期限內改善完成其餘並無重大環境污染事情。

5.目前污染狀況及其改善對公司盈餘、競爭地位及資本支出之影響及其未來二年度預計之重大環保資本支出：無。

(五)勞資關係

1.公司各項員工福利措施、退休制度與其實施情形，以及勞資間之協議情形

(1)員工福利措施：

- 為加強員工福利措施，增進員工福利，本公司於88年10月29日成立職工福利委員會，並定期舉辦員工旅遊、慶生會、發放婚喪補助、獎助學金、傷病慰問金、三節慶禮品及年終摸彩等。
- 全體員工加入勞保及健保外，公司為員工另加團體保險，各種生育、傷害、醫療、殘廢、老年、死亡等福利及給付，悉依勞工保險條例及全民健保法辦理。此外公司亦提供員工定期健康檢查及各類教育訓練，使員工在安全及成長的環境中工作。
- 每年依公司營運，於每年終了結算後，依個人之表現於春節前發放年終獎金，同時營運如有盈餘，每月依員工表現發放績效獎金，讓員工分享公司成長的成果。

(2)退休制度：

- 本公司員工退休，除依勞保規定請領老年給付外，對正式員工本公司依勞基法訂定退休辦法，按內政部勞工退休準備金提撥及管理辦法規定，本公司依法每月按支付薪資總額提撥一定比例退休準備金，專款用存放於中央信託局。
- 員工退休老年給付辦法依勞基法及其施行細則相關規定處理。

(3)勞資間之協議情形：

任何有關勞資關係新增或修正措施，均經勞資雙方充份溝通，協調取得共識，員工亦可向直接向主管反應個人意見，以達雙方溝通之效，促進勞資關係和諧，截至目前從未發生勞資糾紛。

2.最近二年度及截至公開說明書刊印日止，公司因勞資糾紛所遭受之損失並揭露目前及未來可能發生之估計金額與因應措施

本公司採人性化管理，勞資雙方建立共存雙贏之觀念，勞資關係和諧，自64年10月成立自今，並無發生勞資糾紛而導致損失之情形，加以本公司管理及福利制度完善，預估未來因勞資糾紛而導致損失之可能性極低。

(六)因應景氣變動之能力：

本公司成立至今二十餘年，歷經多次景氣循環變動而能屹立不搖，持續成長，其應變景氣變動之能力不言而喻，本公司因應景氣變動如下：

- 1.致力於上、下產業策略聯盟，並持續推動關鍵零組件由外購改為自製，並且積極降低原料採購成本及生產製程改善，以降低成本，。
- 2.國際化分工，於中國大陸設立生產基地，積極擴充產能規模，提昇產品品質且降低生產成本，並進行全球行銷通路之佈置以圖掌握市場脈絡。
- 3.積極培育研發人才，利基新產品的持續開發。
- 4.強化財務結構，採穩健成長原則，以因應經營風險。

(七)關係人間交易事項：

本公司與關係人交易之計價均依合理之計價基礎，價款與一般交易條件相當，收款期間係考量關係人營運資金狀況，行業特性、營運週期等因素訂定之，其交易並無重大異常情形，最近三年度與關係人間重大交易事項之合理性說明請參閱證券商評估報告 91 頁。

二、固定資產及其他不動產

(一)自有資產

- 1.取得成本達實收資本額 10%或一億元以上之固定資產：

91 年 9 月 25 日
單位：新台幣仟元

固定資產 名稱	單位	數量	取得 年月	原始 成本	重估 增值	未折減 餘額	利用狀況			保險情形	設定擔保及 權利受限之 其他情事
							使用部門	出租	閒置		
行政辦公大樓	筆	1	89.12	127,235	-	119,454	供營業使用	-	-	投保火險 壹億貳仟萬元	華南商業銀行設定抵押 柒仟貳佰萬元

- 2.閒置不動產及以投資為目的持有期間達五年以上之不動產：無。

(二)租賃資產

- 1.資本租賃：無。
- 2.營業租賃：無。

(三)重大資產買賣情形

- 1.處分重大資產情形：

本公司及子公司最近二年度及截至公開說明書刊印日止，並無處分資產達實收資本額百分之二十或參億元以上之資產賣出情形。

- 2.購買重大資產情形：

本公司最近二年度及截至公開說明書刊印日止，除取得上述辦公大樓外，並無購買資產價額達實收資本額百分之二十或參億元以上之資產買入情形。

(四)各生產工廠現況

91 年 8 月 31 日

項目 工廠	建築面積	員工人數	生產商品種類	目前使用狀況
台中縣大雅鄉 清泉路 26 號	10,066 平方公尺	431 人	1.心肺復甦健身機系列產品 2.重量訓練機系列產品 3.關鍵零組件 4.售服零組件	良好

(五)最近二年度設備產能利用率

單位：台；仟元

年度 生產量值品 主要產品	89 年度				90 年度			
	產能	產量	產能 利用率	產值	產能	產量	產能 利用率	產值
划船機	6,837	6,495	95%	40,956	10,780	10,457	97%	64,242
健身車	32,287	31,641	98%	187,555	22,056	22,277	101%	128,437
斜躺式健身車	56,415	54,723	97%	336,581	40,112	40,914	102%	284,671
電動踏步機	39,187	39,579	101%	508,344	42,426	44,547	105%	614,699
踏步機	8,697	8,349	96%	52,533	4,457	4,368	98%	23,645
橢圓機	42,015	41,595	99%	346,606	29,068	29,940	103%	327,937
重量訓練機	0	0	0%	0	30	24	80%	142
合 計	185,438	182,382	—	1,472,575	148,929	152,527	—	1,443,772

三、轉投資事業

(一)轉投資事業概況：

1.轉投資事業概況

單位：新台幣仟元

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 (90 年底)	市 價	會計處 理方法	最近年度投資報酬		持有公 司股份 數額
				股數	股權 比例				投資損益	分配 股利	
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. LIMITED	財務 投資	443,639	643,234	13,228,527	100 %	USD14,223 仟 元	—	權益法	USD3,230 仟 元	—	—

本公司係直接投資 JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP., LIMITED(簡稱 J.I.H.)，再由 J.I.H 轉投資下列公司，其轉投資事業概況如下：

91.6.30; 單位：美元仟元；股：%

投資 性質	轉投資事業	主要業務	投資 年度	投資股份			每股 面額(元)	投資目的	會計處 理方法	90 年底股權 淨值(或市 價)(註 2)
				金 額	股 數	股權 比率 (%)				
間接 投資 (註 1)	EPIX, INC.D/B/A VISION FITNESS	健身器材 買賣業務	89 90	USD 4,203	11,176	80 %	USD10	負責自有品牌 「vision」於北美洲之 行銷業務	權益法	USD 4,117
	STYLE FITNESS U.K. LTD.	健身器材 買賣業務	89 90	USD 287	400	80 %	£ 1	負責喬山健康科技產 品於英國之行銷業務	權益法	£ 376 仟元
	J&E TRADING CO. LIMITED	健身器材 買賣業務	89 90	USD 18	18,400	92 %	USD1	負責喬山健康科技與 EPIX, INC.間之供貨事 宜	權益法	USD 4,713
	喬山健身器材(上 海)有限公司	健身器 材 買賣及製 造業務	89 90	USD 4,200	-	100 %	-	負責中國大陸地區之 製造業務	權益法	人民幣 24,810 仟元
	J&S TRADING CO. LIMITED	健身器材 買賣業務	90	USD 50	50,000	100 %	-	負責喬山健康科技與喬 山健身器材(上海)有限 公司間之供貨事宜	權益法	USD 984
	世代健身器材(上 海)有限公司	健身器材 買賣業務	90	USD 500	-	100 %	-	負責中國大陸地區之 行銷業務	權益法	人民幣 3,455 仟元
	HORIZEN FITNESS INC.	健身器材 買賣業務	91	USD 2,810	3,600	80%	USD10	負責自有名牌 「HORIZEN」於北美 洲之行銷業務	權益法	USD 518
	MATRIX FITNESS SYSTEMS, INC	健身器材 買賣業務	91	USD 1,073	1,560,000	82%	USD1	負責自有名牌 「MATRIX」於北美 洲之行銷業務	權益法	USD 220(註 3)
	HORIZEN FITNESS GMBH	健身器材 買賣業務	91	USD 82	90,000	90 %	Euro1	負責喬山健康科技於 德國之行銷業務	權益法	DM(德國馬 克) 1,115 仟元 (註 3)

註 1：係本公司透過 JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. LIMITED 轉投資之孫公司。

註 2：期末股權淨值係被投資公司 90 年底淨值。

註 3：為被投資公司自結數。

2.對轉投資事業具有重大影響力者，有利用本公司資源及技術之情形，應列明其給付對價或技術報酬金之情形：無。

3.對轉投資事業具有控制能力者，其最近年度與本公司進、銷交易、授信政策、交易條件、款項回收之情形：

(1)進貨交易

90 年 12 月 31 日

單位：新台幣仟元

交易人名稱	與交易人關係	交易情形				交易條件與一般交易不同之情形及原因		應付帳款		備註
		交易類型	金額	佔總進貨之比率	授信期間	單價	授信期間	餘額	佔總應付帳款之比率	
J&S TRADING CO., LTD.	本公司之子公司	進貨	178,165	14.78%	90 天 T/T	—	—	146,485	25.61%	

(2)銷貨交易

交易人名稱	與交易人關係	交易情形				交易條件與一般交易不同之情形及原因		應收帳款		備註
		交易類型	金額	佔總進貨之比率	授信期間	單價	授信期間	餘額	佔總應收帳款之比率	
J&E TRADING CO., LTD.	本公司之子公司	銷貨	728,823	34.37%	150 天 D/A	—	—	534,065	50.27%	
HORIZON FITNESS INC.	本公司之子公司	銷貨	177,204	8.36%	180 天 D/A	—	—	220,777	20.78%	
STYLE FITNESS U.K. LTD.	本公司之子公司	銷貨	165,371	7.8%	180 天 D/A	—	—	113,512	10.69%	
HORIZON FITNESS GMBH	本公司之子公司	銷貨	50,431	2.37%	150 天 D/A	—	—	33,439	3.15%	
J&S TRADING CO., LTD.	本公司之子公司	銷貨	19,165	0.9%	90 天 T/T	—	—	19,244	1.81%	
STYLE FITNESS EUROPE B.V.	本公司之子公司	銷貨	—	—	150 天 D/A	—	—	9,723	0.92%	
MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.	本公司之子公司	銷貨	—	—	180 天 D/A	—	—	550	0.05%	

(二)綜合持股比例：

單位：股；%

轉投資事業 (註)	本投資公司		董事、監察人、經理人及直接或間接控制事業之投資		綜合投資	
	股數	持股比例	股數	持股比例	股數	持股比例
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. LTD.	12,978,527	100%	-	-	12,978,527	100%
EPIX, INC. D/B/A VISION FITNESS (簡稱 EPIX)	11,176	80%	1,676	12%	12,852	97%
STYLE FITNESS U.K. LTD. (簡稱 STYLE U.K.)	400	80%	-	-	400	80%
J&E TRADING CO. LIMITED (簡稱 J&E)	18,400	92%	-	-	18,400	92%
J&S TRADING CO. LIMITED (簡稱 J&S)	50,000	100%	-	-	50,000	100%
喬山健身器材(上海)有限公司 (簡稱喬山(上海))	-	100%	-	-	-	100%
世代健身器材(上海)有限公司 (簡稱世代(上海))	-	100%	-	-	-	100%
HORIZON FITNESS INC. (簡稱 HORIZON)	3,600	80%	765	17%	4,365	97%
HORIZON FITNESS GMBH (簡稱 HORIZON GMBH)	90,000	90%	10,000	10%	100,000	100%
MATRIX FITNESS SYSTEM INC. (簡稱 MATRIX)	1,560,000	82.11%	310,000	16.32%	1,870,000	98.43%

註：係本公司之長期投資

- (三)上市(櫃)公司最近二年度及截至公開說明書刊印日止，子公司持有或處分本公司股票情形及其設定值權之情形，並列明資金來源及其對公司經營結果及財務狀況之影響：無。
- (四)最近二年度及截至公開說明書刊印日止，發生公司法第 185 條情事或有以部份營業、研發成果移轉子公司者，應揭露相關資訊：無。
- (五)已赴或擬赴大陸地區從事間接投資者，除依前揭第一款及第二款規定記載外，並應揭露下列資訊：

轉投資大陸公司概况

單位：仟元

股東會或董事會通過情形		經濟部投資審議委員會核准情形(註 1)			最近二年度認列投資大陸損益金額		最近二年度獲利匯回金額	
日期	金額	日期	金額	未投資金額及原因	89 年	90 年	89 年	90 年
89.3.2	US\$500 仟元	89.3.28	US\$500 仟元	—	—	(43,441)	—	-
89.9.11	US\$500 仟元	89.10.7	US\$2,000 仟元	—				
90.2.22	US\$800 仟元	90.3.2	US\$800 仟元	US\$300 仟元				
90.6.22	US\$2,000 仟元	90.7.9	US\$2,000 仟元	US\$300 仟元				

大陸投資公司名稱	主要營業項目	實收資本額 (90.12.31)	最近年度 財務報表淨值	損益狀況	本公司或經由第三地區公司投資之持股比例(截至公開說明書刊印日之上半年度止)	投資金額及方式(註 2)	差異金額之說明
喬山健康器材(上海)股份有限公司	心肺復甦健身機系列產品之製造及銷售	RMB34,764 仟元	RMB24,810 仟元	RMB(40,652)仟元	100%	間接投資 US\$4,200 仟元	-
世代健康器材(上海)股份有限公司	心肺復甦健身機系列產品之製造及銷售	RMB4,138 仟元	RMB3,455 仟元	RMB(2,789)仟元	100%	間接投資 US\$500 仟元	-

註 1：(A)經濟部投審會「經(89)投審二字第 89006936 號」核准經由英屬維京群島 JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO.,LTD.間接對大陸從事投資，其投資金額合計美金 500,000 元。

(B)經濟部投審會「經(89)投審二字第 89027524 號」核准經由英屬維京群島 JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO.,LTD.間接對大陸從事投資，其投資金額合計美金 200,000 元。

(C)經濟部投審會「經(90)投審二字第 90005811 號」核准經由英屬維京群島 JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO.,LTD.間接對大陸從事投資，其投資金額合計美金 800,000 元。

(D)經濟部投審會「經(90)投審二字第 90025035 號」核准經由英屬維京群島 JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO.,LTD.間接對大陸從事投資，其投資金額合計美金 2,000,000 元

註 2：係以委託英屬維京群島 JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO.,LTD.間接對大陸從事投資

- (六)轉投資比例超過實收資本額 40%者，應敘明是否經股東會決議或公司章程另有規定：

本公司截至 91 年 6 月 30 日，轉投資金額 443,639 仟元占實收資本額 700,000 仟元之 63.38%，因本公司公司章程規定轉投資金額得超過實收資本額之 40%，故無違反公司法第 13 條規定之情事。

四、重要契約

契約性質	當事人	契約起迄日期	主要內容	限制條款
銷售合約	SCHWINN CYCLING & FITNESS INC.	自 83 年 01 月至今	訂單出貨合約	無
銷售合約	TRUE FITNESS TECHNOLOGIES	自 88 年 10 月至今	訂單出貨合約	無

五、營運概況其他必要補充說明事項

(一)訴訟或非訟事件

- 1.公司最近二年度及截至公開說明刊印日止經發函詢證委任律師、參閱董事會及股東會會議記錄、公開說明書、勞務費用支出帳冊及會計師簽證之財務報告，本公司並無有證券交易法第156條第一項第一款之情事，已判決現定或前尚在繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件，其結果可能對股東權益或證券價格有重大影響者，應揭露其系爭事實、標的金額、訴訟開始日期、主要涉訟當事人及目前處理情形：

本公司因消費者民國 82 年度使用該公司產品時發生傷害，而向法院提起訴訟，請求本公司及其他兩位之第三者應連帶賠償 1,102,591 英鎊，本公司已與其他兩位第三者共同委任律師進行訴訟，根據律師表示之意見，截至目前為止很難衡量可能之責任，由於本訴訟尚未結案，及與其他另兩位被告之責任歸屬尚難區分，且亦無法合理估計可能之損失，故帳上尚未估列此或有事項。

- 2.公司董事、監察人、總經理、實質負責人及持股比例達百分之十以上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審查或日前尚在繫屬中之訴訟或行政訴訟事件，其結果可能對公司股東權益或價格有重大影響者：無
- 3.公司董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十之大股東，最近二年度及截至公開說明書刊印日止發生證券交易法第 157 條規定情事及公司債辦理情形：無

- (二)公司董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十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：無

- (三)其他：無

參、發行計劃及執行情形

一、前次現金增資、併購、受讓他公司股份發行新股或發行公司債資金運用計劃分析

本公司最近三年度及申請上市年度並未發行公司債及併購或受讓他公司股份發行新股，88 年度及申請上市年度(91)未辦理現金增資，另 89 年度辦理現金增資 120,000 仟元，90 年度 50,000 仟元，均以執行完畢。茲將本公司最近前二次現金增資說明如下
(一)前次現金增資計劃

1.九十年度現金增資計劃內容

- (1)主管機關核准日期及文號：財政部證券暨期貨管理委員會 90.07.14(90)台財證(一)第 144003 號核准函。
- (2)所需資金總額：新台幣 50,000 仟元。
- (3)資金來源：現金增資 5,000 仟股，每股發行價格為 15 元，總金額 75,000 仟元。

2.執行情形

(1)執行進度

單位：新臺幣仟元

計畫項目	執行狀況			進度超前或落後情形、原因及改進計畫
償還銀行借款	支用金額	預定	50,000	計劃完成日期： 90 年 12 月
		實際	50,000	
	執行進度 (%)	預定	100%	
		實際	100%	
充實營運資金	支用金額	預定	25,000	
		實際	25,000	
	執行進度 (%)	預定	100%	
		實際	100%	
合 計	支用金額	預定	75,000	
		實際	75,000	
	執行進度 (%)	預定	100%	
		實際	100%	

(2)增資效益分析

單位：新臺幣仟元

項 目	89 年	90 年	增減金額
流動資產	1,338,710	1,585,613	246,903
流動負債	1,208,605	1,368,099	159,494
負債總額	1,270,297	1,459,792	189,495
利息支出	15,337	24,041	8,704
營業收入	1,997,839	2,120,765	122,926
每股盈餘(追溯後)註	6.14	6.59	0.45

註：以 90 年度增資後追溯調整

前次現金增資金額共計 NT75,000 仟元，已於 90 年 12 月執行完畢。增資效益除營收成長 6.15%外，每股盈餘 90 年度達 6.59，同時負債佔總資產比率由 89 年之 69.60%下降為 60.36%，增資效益顯著。

(3)財務結構及償債能力分析表

單位：新台幣仟元

年 度		89 年度	90 年度
項 目			
基本財務資料	負債總額	1,270,297	1,459,792
	營業收入	1,997,839	2,120,765
	每股盈餘(元)(追溯後)	6.14	6.59
財務結構	自有資本比率	30.40	39.64
	負債比率	69.60	60.36
	長期資金 / 固定資產	195.39	317.54
償債能力	流動比率	110.76	115.90
	速動比率	95.19	104.48

會計師簽證之財務報告

本公司辦理現金增資後，財務結構及償債能力已有顯著改善，營運規模迅速擴充且獲利能力良好，顯示現金增資效益已有相當之成效。

(二)已完成但距離申請時未逾三年之現增計劃：

1.計劃內容

- (1)主管機關核准日期及文號：財政部證券暨期貨管理委員會 89.07.04(89)台財證(一)第 55308 號核准函。
- (2)所需資金總額：新台幣 120,000 仟元。
- (3)資金來源：現金增資 12,000 仟股，每股發行價格為 10 元，總金額 120,000 仟元。

2.執行情形

(1)執行進度

單位：新台幣仟元

計畫項目	執 行 狀 況			進度超前或落後情形、原因及改進計畫
償還銀行借款	支用金額	預定	50,000	計劃完成日期： 89 年 12 月
		實際	50,000	
	執行進度 (%)	預定	100%	
		實際	100%	
充實營運資金	支用金額	預定	70,000	
		實際	70,000	
	執行進度 (%)	預定	100%	
		實際	100%	
合 計	支用金額	預定	120,000	
		實際	120,000	
	執行進度 (%)	預定	100%	
		實際	100%	

(2)增資效益分析

單位：新台幣仟元

項 目	88 年	89 年	增減金額
流動資產	711,090	1,338,710	627,620
流動負債	671,799	1,208,605	536,806
負債總額	714,719	1,270,297	555,578
利息支出	10,420	15,337	4,917
營業收入	1,172,140	1,997,839	825,699
每股盈餘(追溯後)(註)	4.01	9.21	5.2

註：以 89 年度增資後追溯調整

前次現金增資金額共計 NT120,000 仟元，已於 89 年 12 月執行完畢。增資效益除營收成長 88.26%外，每股盈餘 89 年度達 9.21 元，同時負債佔總資產比率由 88 年之 77.77 %下降為 69.68 %，增資效益顯著。

(3)財務結構及償債能力分析表

單位：新台幣仟元

項 目 \ 年 度		88 年度	89 年度
基本財務資料	負債總額	714,719	1,270,297
	營業收入	1,172,140	1,997,839
	每股盈餘(元)追溯後	4.01	9.21
財務結構	自有資本比率	22.23	30.40
	負債比率	77.77	69.60
	長期資金 / 固定資產	113.17	195.39
償債能力	流動比率	105.85	110.76
	速動比率	82.39	95.19

會計師簽證之財務報告

本公司辦理現金增資後，財務結構及償債能力已有顯著改善，營運規模迅速擴充且獲利能力良好，顯示現金增資效益已有相當之成效。

二、本次現金增資或發行公司債資金運用計畫分析：不適用

三、本次受讓他公司股份發行新股應記載事項：不適用

四、本次併購發行新股應記載事項：不適用

肆、財務概況

一、最近五年度簡明財務資料

(一)簡明資產負債表及損益表

1.簡明資產負債表

單位：新台幣仟元

項目	年度	最近五年度財務資料					91年度截至6月30日財務資料
		86年	87年	88年	89年	90年	
流動資產		328,331	549,884	711,090	1,338,710	1,585,613	1,224,260
長期投資		-	-	-	168,604	494,996	643,234
固定資產		82,117	150,149	180,484	283,909	301,871	284,106
無形資產		-	-	3,294	9,542	10,400	10,400
其他資產		1,984	1,506	24,102	24,260	25,486	27,463
流動負債	分配前	344,550	534,825	671,799	1,208,605	1,368,099	995,009
	分配後	344,584	534,831	671,875	1,208,760	1,374,290	尚未分配
長期負債		-	36,212	36,212	36,212	36,212	39,375
其他負債		2,477	2,477	6,708	25,480	55,481	59,366
股本		30,000	114,000	114,000	310,000	515,000	700,000
資本公積		42	1,204	1,204	4,006	29,006	26,204
保留盈餘	分配前	35,363	12,821	89,047	233,013	392,422	333,670
	分配後	35,329	12,815	88,971	77,858	201,231	尚未分配
累積換算調整數		-	-	-	7,709	22,146	(373)
資產總額		412,432	701,539	918,970	1,825,025	2,418,366	2,189,463
負債總額	分配前	347,027	573,514	714,719	1,270,297	1,459,792	1,129,962
	分配後	347,061	573,520	714,795	1,270,452	1,465,983	尚未分配
股東權益	分配前	65,405	128,025	204,251	554,728	958,574	1,059,501
總額	分配後	65,371	128,019	204,175	554,573	952,383	尚未分配

註 1：民國八十六年度之財務資料係由其他會計師事務所查核簽證，民國八十七年度以後之財務資料則由致遠會計師事務所查核簽證。

2.簡明損益表

單位：新台幣仟元

項目	年度	最近五年度財務資料					91年度截至6月30日財務資料
		86年	87年	88年	89年	90年	
營業收入		763,495	1,082,929	1,172,140	1,997,839	2,120,765	996,322
營業毛利		85,064	187,662	264,822	428,926	511,689	296,398
營業淨利		1,816	37,982	113,456	218,773	256,798	159,900
利息收入		680	768	867	1,029	8,755	1,430
利息費用		9,214	12,850	10,420	15,337	24,041	6,624
稅前淨利		20,003	9,438	102,700	288,042	405,751	187,002
稅後淨利		16,732	7,492	76,232	220,042	314,564	137,264
每股盈餘 (單位：元)		1.17	0.45	2.67	6.14	6.59	1.96
利息資本化 金額		-	-	510	1,465	989	-

註 1：民國八十六年度之財務資料係由其他會計師事務所查核簽證，民國八十七年度以後之財務資料則由致遠會計師事務所查核簽證。

註 2：每股盈餘係就已發行之普通股股數按加權平均股數計算，其因盈餘或資本公積轉作資本而增加之股數，則追溯調整計算。

註 3：本公司於八十九年度將每股面額由 100 元變更為 10 元，為能一致比較分析，變更前股本以每股 10 元換算為股數。

(二)影響上述財務報表作一致性比較之重要事項：

本公司自編製八十八年十二月三十一日財務報告起，退休金會計係依財務會計準則公報第十八號之規定處理，惟淨退休金成本依財政部證期會之規定自民國八十九年度起認列。

(三)最近五年度簽證會計師姓名及查核意見

1.最近五年度簽證會計師姓名及查核意見

年 度	會計事務所名稱	會計師姓名	審 查 意 見
86 年度	敬業會計師事務所	王日春	無保留意見
87 年度	致遠會計師事務所	游朝堂	無保留意見
88 年度	致遠會計師事務所	游朝堂、嚴文筆	修正式無保留意見(註 1)
89 年度	致遠會計師事務所	游朝堂、林鴻光(註 2)	修正式無保留意見(註 1)
90 年度	致遠會計師事務所	游朝堂、林鴻光	無保留意見

註 1：因本公司自八十八年十二月三十一日財務報告起，退休金會計改依財務會計準則公報第十八號之規定處理，而出具修正式無保留意見。

註 2：最近五年度更換會計師之情事：

為配合本公司國際化之經營趨勢，需要具有國際性服務經驗之事務所提供相關服務，而自 87 年度起由原簽證會計師敬業會計師事務所王日春會計師更換為致遠會計師事務所游朝堂會計師簽證；89 年因應致遠會計師事務所組織調整，原簽證會計師嚴文筆更換為林鴻光會計師。

(四)財務分析

分析	項目	年度	最近五年度財務分析					91 年度截至 6 月 30 日財務資料
			86 年	87 年	88 年	89 年	90 年	
財務結構(%)	負債占資產比率		84.14	81.75	77.77	69.60	60.36	48.88
	長期資金占固定資產比率		79.65	85.27	113.17	195.39	317.54	387.71
償債能力(%)	流動比率		95.29	102.82	105.85	110.76	115.90	123.04
	速動比率		70.20	86.91	82.39	95.19	104.48	104.24
	利息保障倍數		317.10	173.45	1,034.95	1,805.61	1,717.11	5746.20
經營能力	應收款項週轉率(次)		4.76	3.80	2.74	2.69	2.02	2.29
	應收款項收現天數		77	96	133	135	181	159.67
	應付款項週轉率		2.18	2.24	2.35	2.61	2.11	3.23
	存貨週轉率(次)		7.30	11.43	7.72	8.81	8.99	8.86
	平均售貨日數		50	32	47	41	41	41.19
	固定資產週轉率(次)		9.30	7.21	6.49	7.04	7.24	6.80
	總資產週轉率(次)		1.85	1.54	1.28	1.09	1.00	0.84
獲利能力	資產報酬率(%)		6.08	3.08	10.37	16.88	15.68	11.82
	股東權益報酬率(%)		29.33	7.75	45.88	57.98	41.57	27.21
	佔實收資本 營業利益比率(%)		42.26	6.05	99.52	70.57	49.86	45.69
	稅前純益		12.04	66.68	90.09	92.92	78.79	53.43
	純益率(%)		2.19	0.69	6.50	11.02	14.83	13.78
	每股盈餘(元)		1.17	0.45	2.67	6.14	6.59	1.96
現金流量	現金流量比率(%)		8.99	(8.92)	7.46	3.95	15.15	49.69
	現金流量允當比率(%)		27.88	(17.49)	10.84	18.43	71.11	169.56
	現金再投資比率(%)		21.64	(18.44)	14.09	6.47	17.68	37.31
槓桿度	營運槓桿度		18.60	2.48	1.39	1.66	1.66	0.98
	財務槓桿度		(0.25)	1.51	1.10	1.08	1.10	1.02

分析項目之計算公式如下：

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 / 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)應收款項收現天數 = 3 6 5 / 應收款項及票據週轉率

(3)存貨週轉率 = 銷貨成本 / (期初存貨總額 + 期末存貨總額) / 2

(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 / 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) 平均售貨日數 = $365 / \text{存貨週轉率}$

(6) 固定資產週轉率 = $\text{銷貨淨額} / (\text{期初固定資產淨額} + \text{期末固定資產淨額}) / 2$

(7) 總資產週轉率 = $\text{銷貨淨額} / (\text{期初資產總額} + \text{期末資產總額}) / 2$

4. 獲利能力

(1) 資產報酬率 = $(\text{稅後損益} + \text{利息費用} \times (1 - \text{稅率})) / \text{平均資產總額}$

(2) 股東權益報酬率 = $\text{稅後損益} / \text{平均股東權益淨額}$

(3) 營業利益佔實收資本比率 = $\text{營業利益} / \text{股本}$

(4) 稅前純益佔實收資本比率 = $\text{稅前純益} / \text{股本}$

(5) 純益率 = $\text{稅後淨利} / \text{銷貨淨額}$

(6) 每股盈餘 = $(\text{稅後淨利} - \text{特別股股利}) / \text{加權平均已發行股數}$

5. 現金流量

(1) 現金流量比率 = $\text{營業活動淨現金流量} / \text{流動負債}$

(2) 淨現金流量允當比率 = $\text{最近五年度營業活動淨現金流量} / \text{最近五年度}(\text{資本支出} + \text{存貨增加額} + \text{現金股利})$

(3) 現金再投資比率 = $(\text{營業活動淨現金流量} - \text{現金股利}) / (\text{固定資產總額} + \text{長期投資} + \text{其他資產} + \text{營運資金})$

6. 槓桿度

(1) 營運槓桿度 = $(\text{營業收入淨額} - \text{變動營業成本及費用}) / \text{營業利益}$

(2) 財務槓桿度 = $\text{營業利益} / (\text{營業利益} - \text{利息費用})$

(五)最近二年度會計科目重大變動說明

單位：新台幣仟元

會計科目	89 年度		90 年度		增減變動		說 明
	金額	%(註 1)	金額	%(註 1)	金額	%(註 2)	
現金及約當現金	118,966	6.52	171,988	7.11	53,022	44.57	係營收增加，應收帳款回收較前一年為佳。
應收帳款	851,306	46.65	940,451	38.89	89,145	10.47	係本期銷貨至關係人之營收增加
其他應收款-關係人	5,720	0.31	128,535	5.31	122,815	2147.12	係代關係人喬山健身器材(上海)代採購原料及代關係為人 EPIX INC,HORIZON FITNESS INC.及 MATRIX FITNESS SYSTEMS INC 等開發模具所致之變動
存貨	186,421	10.21	152,892	6.32	33,529	-17.99	係 90 年相較於 89 年原料存貨之減少，因喬山上海設廠訂單移轉及 ODM 低價位產品轉大陸生產造成 90 年底原料庫存減少所致
短期借款	347,957	19.07	306,681	12.68	41,278	-11.86	本期借款減少所致
應付短期票券	0	0	74,554	3.08	74,554	—	本期發行商業本票借款增加所致
應付帳款	199,566	10.93	64,162	2.65	135,404	-67.85	因喬山上海廠設立，品牌產品及 ODM 機種移轉大陸生產，再加上新產品開發較提早，致元月與 12 月出貨相較於 89 年同期出貨金額減少所致。
關係人應付帳款	60	0	149,290	6.17	149,230	248716.67	本期因喬山上海廠之設立，向關係人喬山健身器材(上海)有限公司採購之健身器材成品增加所致。
遞延貸項-聯屬公司間利益	73,012	4.00	156,919	6.49	83,907	114.92	主要本期關係企業營收成長，致銷貨至關係人營收增加，至相關存貨未實現利益增加所致。
其他流動負債	44,544	2.44	108,455	4.48	63,911	143.48	指本期代開立 MATRIX 模具代收款之代收款及代採購大陸原料貨款之其他應付款等增加所致。
遞延所得稅負債-非流動	15,677	0.86	47,562	1.97	31,885	203.39	主要為長期股權投資收益增加，致本期非流動性之遞延所得稅負債增加。
股本	515,000	28.22.3	310,000	12.82	205,000	-39.81	90 年現金增資及盈餘轉增資所致。
資本公積	4,006	0.22	29,006	1.20	25,000	624.06	90 年現金增資伍仟萬計五佰萬股，每股認購 15 元，股本溢價影響所致。
未分配盈餘	220,895	12.10	358,300	14.82	137,405	62.20	90 年獲利因營收及轉投資收益認列與兌換收益增加，致獲利金額相較 89 年成長所致。
銷貨毛利	501,938	25.12	595,596	28.08	93,658	18.66	本期除營收增加外，再加上有利之匯率因素及 HORIZON 及 ODM 低價產品移轉至大陸生產致毛利相較 89 年增加。
投資收入	53,076	2.66	106,386	5.02	53,310	100.44	本期轉投資 EPIX INC 及 STYLE FITNESS UK 與 J&E 轉投資等公司獲利增加致本期投資收益認列增加。
什項收入	4,504	0.23	30,473	1.44	25,969	576.58	本期代購大陸廠原物料手續費用(2%)及因 2 年以上應付帳款轉列其他收入所致。
本期淨利	220,042	11.01	314,564	14.83	94,22	42.96	90 年獲利因營收及轉投資收益認列與兌換收益增加，致獲利金額相較 89 年成長所致。

註 1：%指該科目於各相關報表之同型比率

註 2：%以前一年度為 100%所計算之變動比率

註 3：金額變動達百分之十以上，且金額達當年度資產總額百分之一者，始予以分析。

二、財務報表應記載事項

(一)最近二年度財務報表及會計師查核報告：

1.八十九年度財務報告：請參閱第 46 頁至第 66 頁。

2.九十年年度財務報告：請參閱第 67 頁至第 90 頁。

(二)九十一年度經會計師核閱之財務預測：

請參閱第 91 頁至第 103 頁。

(三)九十年年度經會計師查核簽證之母子公司合併財務報表：

請參閱第 104 頁至第 129 頁。

(四)九十一年度上半年度經會計師核閱之財務報表：

請參閱第 130 頁至第 155 頁。

(五)最近三年度財務預測達成情形，說明原預測數與實際達成數差異原因，經臺灣證券交易所股份有限公司、財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心及證期會處罰者，應說明處罰原因：

本公司自 89 年 7 月份公開發行以來，除 91 年度經會計師核閱之財務預測外，其餘年度未編製經會計師核閱之財務預測，故不適用。

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，從事背書保證及資金貸與他人情形：

1.背書保證事項

本公司有訂定背書保證管理辦法，其最近二年度及截至公開說明書刊印日止，背書保證情形如下：

(1)最近二年度背書保證情形：

單位：新台幣仟元

被背書保證公司名稱	89 年度		90 年度	
	年度最高餘額	年底餘額	年度最高餘額	年底餘額
J&S TRADING CO.,LTD	-	-	16,411	16,411

(2)截至公開說明書刊印日止背書保證情形：

91 年 9 月 25 日
單位：美金元

被背書保證公司名稱	與本公司關係	背書保證金額	背書保證原因	解除背書保證責任條件或日期	擔保品內容及價值	被保證公司最近期財務報表(91.6.30)	
						資本額	累積盈虧
喬山健身器材(上海)有限公司	子公司	USD 3,000,000	提供融資借款擔保	92.7.30	-	USD 4,200,200	USD (1,472,131)
喬山健身器材(上海)有限公司	子公司	USD 2,500,000	提供融資借款擔保	93.7.31	-	USD 4,200,200	USD (1,472,131)

2.資金貸與他人情形

本公司有訂定資金貸與他人程序辦法，其最近二年度及截至公開說明書刊印日止，資金貸與他人情形如下：

(1)最近二年度資金貸與他人情形：

單位：新台幣仟元

資金貸與對象名稱	89 年度		90 年度	
	年度最高餘額	年底餘額	年度最高餘額	年底餘額
Horizon Fitness Inc	4,613	-	-	-

(2)截至公開說明書刊印日止資金貸與他人情形：

單位：美金元；新台幣仟元														91年9月25日		
貸與對象	與本公司關係	往來科目	餘額	期限	利率區間	計息方式	資金貸與性質	業務往來金額	有短期融通資金必要之原因	提列備抵呆帳金額	擔保品		對個別對象資金貸與限額	資金貸與總限額	資金貸與對象最近期財務報表	
											名稱	價值			資本額	累積盈虧
Horizon Fitness GmbH	孫公司	關係企業往來	10,615	-	6%	本息一併支付	有短期融通資金的必要	66,225	營運週轉	-	-	-	70,000	210,000	EURO 100,000	EURO (620,120)
Matrix Fitness System Inc.	孫公司	關係企業往來	13,806	-	6%	本息一併支付	有短期融通資金的必要	26,796	營運週轉	-	-	-	70,000	210,000	USD 2,066,967	USD (1,924,753)
Epix,inc.	孫公司	關係企業往來	USD 250,000	-	6%	本息一併支付	有短期融通資金的必要	USD 12207598	營運週轉	-	-	-	70,000	210,000	USD 1,883,654	USD 2,813,024

3. 子公司從事背書保證及資金貸與他人情形：無

(二) 最近二年度及截至公開說明書刊印日止，從事衍生性商品交易之情形：

1. 以交易為目的者：無。

2. 非以交易為目的者：規避已持有資金或負債風險

商品種類	89年度				90年度				91年度截至9月25日止		
	契約總金額		被避險之已持有資產或負債金額	已認列及被明確遞延之避險損益金額	契約總金額		被避險之已持有資產或負債金額	已認列及被明確遞延之避險損益金額	沖銷餘額	被避險之已持有資產或負債金額	已認列及被明確遞延之避險損益金額
	年度最高金額	年底餘額			年度最高金額	年底餘額					
遠期外匯	-	-	-	-	-	-	-	-	USD2,000	USD7,000	(455)

3. 非以交易為目的變更為以交易為目的或由交易為目的變更為非以交易為目的者：無

4. 子公司從事衍生性商品交易情形：無。

(三) 財務狀況及經營結果之檢討與分析：

1. 重大資本支出之運用情形及資金來源：

計劃項目	實際資金來源	實際完工日期	所需資金總額	實際或預定資金運用情形					
				88年	89年	90年	91年	92年	93年
興建行政辦公大樓	自有資金及銀行借款	89年12月	\$112,983	\$1,760	\$98,323	\$12,900	\$ -	\$ -	\$ -

2. 預期可能產生收益：

作為集團企業運籌中心，屆時藉由 Vedio Conference 及網際網路等新科技技術之應用，再加上 ERP 企業資源整合系統之推動，可大幅提升行政效率與縮短回應顧客之時間，同時並解決目前辦公環境擁擠、不足之困境。

3. 流動性分析

(1) 最近二年度流動性分析

項目 \ 年度	90年度	89年度	增減比例
現金流量比率	15.15%	3.95%	283.54%
現金流量允當比率	71.11%	18.43%	285.84%
現金再投資比率	17.68%	6.47%	173.26%
增減比例變動分析說明： 本公司今年度營業量大幅度成長，致營業活動淨現金流量較去年度增加，故上列各項比率增加，應屬合理。			

(2) 未來一年現金流動性分析

期初現金餘額 (1)	預計全年來自營業活動淨現金流量(2)	預計全年現金流出量(3)	預計現金剩餘(不足)數額 (1)+(2)-(3)	預計現金不足額之補救措施	
				投資計劃	理財計劃
\$171,988	\$2,958,387	\$3,247,409	(117,034)	\$ -	\$342,000

4.經營結果分析

(1)經營結果比較分析

單位：新台幣仟元

年 度	90 年	89 年	增(減)金額	變動比例
項 目				
營業收入				
銷貨收入	\$2,179,140	\$2,017,142		
減：銷貨退回及銷貨折讓	(58,375)	(19,303)		
營業收入淨額	2,120,765	1,997,839	\$122,926	6.15%
營業成本				
銷貨成本	(1,525,169)	(1,495,901)	(29,268)	(1.96)%
銷貨毛利	595,596	501,938	93,658	18.66 %
減：聯屬公司未實現利益	(83,907)	(73,012)	(10,895)	(14.92)%
已實現營業毛利	511,689	428,926	82,763	19.30 %
營業費用	(254,891)	(210,153)	(44,738)	(21.29)%
營業淨利	256,798	218,773	38,025	17.38 %
營業外收入	191,353	89,976	101,377	112.67 %
營業外支出	(42,400)	(20,707)	(21,693)	(104.76)%
稅前淨利	405,751	288,042	117,707	40.87 %
所得稅費用	(91,187)	(68,000)	(23,187)	(34.10)%
本期淨利	\$314,564	\$220,042	94,522	42.96 %

增減比例變動分析說明：

A.九十年度營業費用增加\$44,738，主要係因九十年度員工人數增加，故薪資支出增加。

另為拓展產品通路及行銷而增加行銷廣告費及樣品費，致本期營業費用增加。

B.九十年度營業外收入增加\$101,377，主要係被投資公司營業額成長，故增加投資收入。

另逾二年應付款項轉列什項收入增加，致本期營業外收入增加。

C.九十年度營業外支出增加\$21,693，主要係本期因部份銷售至美國之部份產品之瑕疵未及時向美國消費者商品安全委員會提出報告，估列約\$17,500 罰鍰損失，致本期營業外支出增加。

(四)匯率變動對公司營收獲利影響及公司因應匯率變動之具體措施。

本公司致力拓展業務，產銷之健身器材以外銷為主，因此匯率之變動對公司之獲利有重要影響，匯率變動將會是公司創造營收時的重要考量因素；公司由財務主管及財務相關人員負責匯率的長期預估及短期變化的機動因素，該人員亦與銀行密切配合聯繫與諮詢以期充份掌握市場資訊，並將所獲取之資訊整合呈報給決策部門，以期對匯率作出迅速正確決策之參考，而業務部進行外銷報價時，會參酌匯率的變化作適度機動性的調整，而當敲定長期外銷合約時，須知會管理部，雙方研擬匯率變動及避險操作策略，本公司因應匯率變動的具體對策如下：

- 1.採自然避險法，使其達到風險相互抵銷的效果。
- 2.運用銀行遠期外匯額度，藉由預售遠期外匯的方式來保障公司一定的出口利潤。
- 3.根據營運資金規劃，隨時注意外匯變動情況，如果新台幣有升值趨勢時，可運用出口外幣貸款先轉換為新台幣，隨後再以出口外匯收入償還來降低匯率變動之影響。
- 4.與往來銀行保持良好的互動關係，經由其提供即時的外匯資訊與建議，以便掌握還款或結匯之最好時機，並且適時地調整公司外幣持有部位。

(五)最近二年度及截至公開說明書刊印日止，有發生公司法第 185 條情事者：無。

(六)期後事項：無。

(七)其他：無。

四、合併發行新股：不適用

喬山金屬工業股份有限公司
會計師查核報告

喬山金屬工業股份有限公司民國八十九年十二月三十一日及八十八年十二月三十一日之資產負債表，暨民國八十九年一月一日至十二月三十一日及八十八年一月一日至十二月三十一日之損益表、股東權益變動表及現金流量表，業經本會計師查核竣事。上開財務報表之編製係管理階層之責任，本會計師之責任則為根據查核結果對上開財務報表表示意見。

本會計師係依照會計師查核簽證財務報表規則暨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一般公認會計原則編製，足以允當表達喬山金屬工業股份有限公司民國八十九年十二月三十一日及八十八年十二月三十一日之財務狀況，暨民國八十九年一月一日至十二月三十一日及八十八年一月一日至十二月三十一日之經營成果與現金流量。

如財務報表附註三所述，喬山金屬工業股份有限公司自編製民國八十八年十二月三十一日財務報表起，退休金會計係依財務會計準則公報第十八號之規定處理，惟淨退休金成本依財政部證券暨期貨管理委員會之規定自民國八十九年度起認列。

喬山金屬工業股份有限公司已編製民國八十九年度之合併報表，並經本會計師出具修正式無保留意見之查核報告在案，備供參考。

此 致

喬山金屬工業股份有限公司 公鑒

致遠會計師事務所
證期會核准辦理公開發行財務報告
查核簽證文號：(72)台證(一)第 2583 號
(90)台證(六)第 100690 號

會計師：

中華民國九十年四月十五日

喬山金屬工業股份有限公司
資 產 負 債 表
民國八十九年及八十八年十二月三十一日
(金額除另予註明外，均以新台幣仟元為單位)

代 碼	資 產	附 註	八十九年十二月三十一日		八十八年十二月三十一日		代 碼	負 債 及 股 東 權 益	附 註	八十九年十二月三十一日		八十八年十二月三十一日	
			金 額	%	金 額	%				金 額	%	金 額	%
	流動資產							流動負債					
1100	現金及約當現金	二及四.1	\$118,966	6.52	\$62,973	6.85	2100	短期借款	四.7	\$347,959	19.06	\$202,798	22.07
1120	應收票據	二及四.2	2,166	0.12	2,341	0.25	2110	應付短期票券	四.8	-	-	14,959	1.63
1140	應收帳款	二及四.2	135,910	7.45	74,981	8.16	2120	應付票據		374,726	20.53	179,553	19.54
1150	應收帳款-關係人	二、四.2及五	857,026	46.96	396,611	43.16	2140	應付帳款		199,616	10.94	161,771	17.60
1210	存貨	二及四.3	186,421	10.22	153,136	16.66	2160	應付所得稅		56,044	3.07	25,017	2.72
1260	預付款項		1,876	0.10	4,455	0.49	2170	應付費用		106,393	5.83	63,627	6.92
1280	其他流動資產		35,312	1.93	16,593	1.81	2200	預收款項		6,311	0.35	6,598	0.72
11XX	流動資產合計		1,337,677	73.30	711,090	77.38	2280	其他流動負債		44,544	2.44	17,476	1.90
	長期投資	二及四.4					21XX	流動負債合計		1,135,593	62.22	671,799	73.10
1420	長期投資		168,604	9.24	-	-		各項準備					
	固定資產	二、四.5及六					2510	土地增值稅準備	二及四.5	36,212	1.98	36,212	3.94
1501	土地		1,990	0.11	1,990	0.21		其他負債					
1521	房屋及建築		140,878	7.72	72,287	7.87	2810	應計退休金負債	二、三及四.9	9,803	0.54	6,708	0.73
1531	機器設備		62,608	3.43	54,567	5.94	2861	遞延所得稅負債-非流動	二及四.11	15,677	0.87	-	-
1551	運輸設備		8,234	0.45	6,184	0.67	2881	遞延毛利	二	73,012	4.00	-	-
1561	生財器具		11,184	0.62	9,431	1.03		其他負債合計		98,492	5.41	6,708	0.73
1681	其他設備		91,785	5.03	76,646	8.34		負債總計		1,270,297	69.61	714,719	77.77
	成本小計		316,679	17.36	221,105	24.06		股東權益					
1561	土地重估增值		61,374	3.36	61,374	6.68	3100	股 本	四.10	310,000	16.99	114,000	12.41
1681	成本及重估增值小計		378,053	20.72	282,479	30.74	3200	資本公積	四.10	4,006	0.22	1,204	0.13
	減：累積折舊		(132,440)	(7.26)	(111,567)	(12.14)		保留盈餘					
1671	未完工程		35,303	1.94	1,760	0.19	3310	法定盈餘公積	二及四.10	12,118	0.66	4,495	0.49
1672	預付設備款		2,993	0.16	7,812	0.85	3350	未分配盈餘	四.10	220,895	12.10	84,552	9.20
15xx	固定資產淨額		283,909	15.56	180,484	19.64	33xx	保留盈餘合計		233,013	12.76	89,047	9.69
	無形資產						3420	累積換算調整數	二	7,709	0.42	-	-
1770	遞延退休金成本	二、三及四.9	9,542	0.52	3,294	0.36		股東權益總計		554,728	30.39	204,251	22.23
	其他資產												
1820	存出保證金		477	0.03	56	0.01							
1830	遞延費用	二	3,570	0.19	2,681	0.29							
1860	遞延所得稅資產-非流動	二及四.11	-	-	219	0.02							
1880	其他資產-其他	四.6	20,213	1.11	20,213	2.20							
1887	受限制用途銀行存款-非流動	六	1,033	0.05	933	0.10							
18xx	其他資產合計		25,293	1.38	24,102	2.62							
	資 產 總 計		\$1,825,025	100.00	\$918,970	100.00		負債及股東權益總計		\$1,825,025	100.00	\$918,970	100.00

(請參閱財務報表附註)

負 責 人：

經 理 人：

主 辦 會 計：

喬山金屬工業股份有限公司

損益表

民國八十九年及八十八年一月一日至十二月三十一日
(金額除每股盈餘外，均以新台幣仟元為單位)

代碼	項 目	附 註	八十九年度		八十八年度	
			金 額	%	金 額	%
4000	營業收入	二				
4110	銷貨收入		\$2,017,142	100.97	\$1,180,988	100.76
4170	減：銷貨退回		(205)	(0.01)	(1,489)	(0.13)
4190	銷貨折讓		(19,098)	(0.96)	(7,359)	(0.63)
	銷貨收入淨額		<u>1,997,839</u>	<u>100.00</u>	<u>1,172,140</u>	<u>100.00</u>
5000	營業成本					
5110	銷貨成本		(1,495,901)	(74.88)	(907,318)	(77.41)
5910	銷貨毛利		<u>501,938</u>	<u>25.12</u>	<u>264,822</u>	<u>22.59</u>
5920	減：期末未實現毛利		(73,012)	(3.65)	-	-
	營業毛利淨額		<u>428,926</u>	<u>21.47</u>	<u>264,822</u>	<u>22.59</u>
6000	營業費用					
6100	推銷費用		(123,619)	(6.19)	(95,593)	(8.16)
6200	管理及總務費用		(48,059)	(2.41)	(33,422)	(2.85)
6300	研究發展費用		(38,475)	(1.92)	(22,351)	(1.90)
6000	營業費用合計		<u>(210,153)</u>	<u>(10.52)</u>	<u>(151,366)</u>	<u>(12.91)</u>
6900	營業淨利		<u>218,773</u>	<u>10.95</u>	<u>113,456</u>	<u>9.68</u>
7100	營業外收入					
7110	利息收入		1,029	0.05	867	0.07
7120	投資收入		53,076	2.66	-	-
7150	存貨盤盈		682	0.03	-	-
7160	兌換利益		30,685	1.53	-	-
7480	什項收入		4,504	0.23	942	0.08
	營業外收入合計		<u>89,976</u>	<u>4.50</u>	<u>1,809</u>	<u>0.15</u>
7500	營業外支出					
7510	利息費用		(15,337)	(0.76)	(10,420)	(0.89)
7530	處分固定資產損失	二	(5,339)	(0.27)	-	-
7560	兌換損失	二	-	-	(1,807)	(0.15)
7880	什項支出		(31)	-	(338)	(0.03)
	營業外支出合計		<u>(20,707)</u>	<u>(1.03)</u>	<u>(12,565)</u>	<u>(1.07)</u>
7990	稅前淨利		<u>288,042</u>	<u>14.42</u>	<u>102,700</u>	<u>8.76</u>
8110	所得稅費用	二及	(68,000)	(3.40)	(26,468)	(2.26)
9600	本期淨利		<u>\$220,042</u>	<u>11.02</u>	<u>\$76,232</u>	<u>6.50</u>
9900	普通股每股盈餘	二及四.12				
9910	稅前淨利		\$12.05		\$5.40	
	所得稅費用		(2.84)		(1.39)	
9950	本期淨利		<u>\$9.21</u>		<u>\$4.01</u>	

(請參閱財務報表附註)

負責人：

經理人：

主辦會計：

喬山金屬工業股份有限公司

股東權益變動表

民國八十九年及八十八年一月一日至十二月三十一日

(金額除另予註明外，均以新台幣仟元為單位)

摘 要	附註	股 本	資本公積	保 留 盈 餘		累積換 算 調整數	合 計
				法定盈餘公積	未分配盈餘		
民國八十八年一月一日餘額		\$114,000	\$1,204	\$3,746	\$9,075	\$ -	\$128,025
八十七年度盈餘分配:							
提列法定盈餘公積	二			749	(749)		-
發放員工紅利					(6)		(6)
八十八年度淨利					76,232		76,232
民國八十八年十二月三十一日餘額		114,000	1,204	4,495	84,552	-	204,251
現金增資	四.10	120,000					120,000
八十八年度盈餘分配:							
提列法定盈餘公積	二			7,623	(7,623)		-
發放員工紅利					(76)		(76)
未分配盈餘轉增資	四.10	76,000			(76,000)		-
長期股權投資外幣匯率換算差額	二					7,709	7,709
認列被投資公司受贈資產資本公積			2,802				2,802
八十九年度淨利					220,042		220,042
民國八十九年十二月三十一日餘額		\$310,000	\$4,006	\$12,118	\$220,895	\$7,709	\$554,728

(請參閱財務報表附註)

負責人：

經理人：

主辦會計：

喬山金屬工業股份有限公司

現金流量表

民國八十九年及八十八年一月一日至十二月三十一日

(金額除另予註明外，均以新台幣仟元為單位)

項 目	附註	八十九年度	八十八年度
營業活動之現金流量：			
本期淨利		\$220,042	\$76,232
調整項目：			
呆帳損失		9,297	-
依權益法認列之投資利益		(53,076)	-
折舊費用		24,517	19,444
各項攤提		675	297
處分固定資產損失		5,339	-
應收票據減少(增加)		175	(465)
應收帳款增加		(61,326)	(35,266)
應收帳款-關係人增加		(469,315)	(63,336)
存貨增加		(33,285)	(71,105)
預付款項減少(增加)		2,579	(1,397)
應收出售遠匯款減少(增加)		706	(209)
其他流動資產增加		(6,745)	(9,977)
遞延所得稅資產淨額(增加)減少		(12,461)	1,366
遞延所得稅負債淨額增加		13,107	-
應付退休金負債(減少)增加		(3,153)	937
應付票據增加(減少)		195,173	(1,510)
應付帳款增加		37,845	89,982
應付費用增加		42,690	18,718
應付所得稅增加		31,027	20,787
預收款項(減少)增加		(287)	5,508
其他流動負債增加(減少)		31,227	(120)
未實現銷貨毛利增加		73,012	-
營業活動之淨現金流入		47,763	49,886
(接次頁)			

(請參閱財務報表附註)

負責人：

經理人：

主辦會計：

喬山金屬工業股份有限公司

現金流量表(續)

民國八十九年及八十八年一月一日至十二月三十一日

(金額除另予註明外，均以新台幣仟元為單位)

項 目	附註	八十九年度	八十八年度
(承前頁)			
投資活動之現金流量：			
長期投資增加		(102,447)	-
購置固定資產		(137,454)	(36,975)
出售固定資產價款		14	-
存出保證金增加		(421)	-
遞延費用增加		(1,564)	(2,727)
其他資產 - 其他增加		-	(20,213)
限制用途之銀行存款(增加)減少		(100)	266
投資活動之淨現金流出		<u>(241,972)</u>	<u>(59,649)</u>
融資活動之現金流量：			
短期借款增加(減少)		145,161	(12,141)
應付短期票券(減少)增加		(14,959)	14,959
股東往來減少		-	(12,019)
現金增資		120,000	-
融資活動之淨現金流入(流出)		<u>250,202</u>	<u>(9,201)</u>
本期現金及約當現金淨增加(減少)數		55,993	(18,964)
期初現金及約當現金餘額		62,973	81,937
期末現金及約當現金餘額	四.1	<u>\$118,966</u>	<u>\$62,973</u>
現金流量資訊之補充揭露：			
本期支付利息		\$14,186	\$11,588
本期支付所得稅		<u>\$36,327</u>	<u>\$4,315</u>
不影響現金流量之投資及融資活動：			
未分配盈餘轉增資	四.10	<u>\$ 76,000</u>	<u>\$ -</u>
僅有部分現金收付之投資及融資活動			
購買固定資產情形：			
固定資產增加數		\$133,295	\$49,779
期初應付購置設備款		15,357	2,553
期末應付購置設備款		(11,198)	(15,357)
支付現金		<u>\$137,454</u>	<u>\$36,975</u>

(請參閱財務報表附註)

負責人：

經理人：

主辦會計：

喬山金屬工業股份有限公司
財 務 報 表 附 註
民國八十九年及八十八年十二月三十一日
(金額除另予註明外，均以新台幣仟元為單位)

一、公司沿革

本公司成立於民國六十四年十月，主要經營運動器材、鑄鐵製品、五金製品、馬達及木工機之製造買賣及內外銷業務。

二、重要會計政策之彙總說明

1. 現金及約當現金

係包括現金、銀行存款及自投資日起三個月內到期且利率變動對其價值影響甚少之短期投資。

2. 外幣交易

- (1) 本公司之交易事項以新台幣為記帳單位，以外幣為基準之交易係以交易發生日之即期匯率作為入帳之基礎。
- (2) 交易發生日與結清日係在同一會計期間時，結清金額與帳載金額間之兌換差額屬當期兌換損益。
- (3) 交易發生日與結清日分屬不同會計期間時，以外幣為基準之資產或負債，於資產負債表日按該日即期匯率重新換算後之金額，與發生日之原帳載金額或上期資產負債表日之帳載金額間之兌換差額屬兌換損益，列為當期損益。
- (4) 避險性質之遠期外匯買賣合約，於訂約日以該日之即期匯率衡量入帳；訂約日即期匯率與約定遠期匯率間之差額於合約期間攤銷；於資產負債表日，以該日之即期匯率調整外幣資產或負債，所產生之兌換差額列為當期損益；於合約結清日，則將產生之兌換差額列為當期損益。其所產生之應收及應付款項餘額均於資產負債表中互為抵減，其差額列為資產或負債。
- (5) 按權益法評價之被投資公司外幣財務報表之資產及負債科目，均按資產負債表日之匯率換算；股東權益中除期初保留盈餘以上期期末換算後之餘額結轉外，其餘均按歷史匯率換算；股利按宣告日之匯率換算；損益科目按加權平均匯率換算。外幣財務報表換算所產生之兌換差額單獨列示於股東權益項下，俟出售被投資公司股權投資或被投資公司實施清算時併入損益計算。

3. 備抵呆帳

係依據過去實際發生呆帳之經驗，衡量資產負債表日應收票據、應收帳款及其他債權之帳齡情形及其收回之可能性，予以評估提列。

4. 存 貨

係以成本與市價孰低法評價，成本係按加權平均法計算；至於市價之取決，原料、物料及在製品部份指重置成本，製成品及外購商品部份則指淨變現價值。

5. 長期投資

- (1) 長期股權投資依取得成本為入帳基礎。
- (2) 長期投資係長期股權投資，持股比例未達被投資公司發行在外股數百分之二十者，採成本法評價，持股比例達百分之二十以上者，採用權益法評價，持股比例達百分之五十以上者，採權益法評價並編製合併報表；惟若被投資公司當年度總資產及營業收入未達本公司各該項金額 10% 者，僅按權益法評價，不另編製合併報表。另個別未達編入合併報表標準之子公司，合計總資產或營業收入已達本公司各該項金額百分之三十者，將總資產或營業收入達本公司各該項金額百分之三之子公司編入合併報表。
- (3) 本公司對持有被投資公司普通股股權達百分之二十以上之股權投資係採權益法評價及認列投資損益，至於投資損益之認列時機，其屬持有被投資公司股權超過百分之五十，或符合下列條件者，則於當期取得被投資公司同時期之財務報表並認列投資損益：
A. 期初股權投資達新台幣伍仟萬元以上且達公司實收資本額百分之五。

B.持有被投資公司百分之三十以上或公司之持股董事、監察人、經理人及公司直接或間接控制之事業對該被投資公司之綜合持股超過百分之五十。

C.為被投資公司持股比例前三名大股東或派任為被投資公司之董事長或總經理。

持有被投資公司股權不超過百分之五十且未有上述之情況者可於當期取得被投資公司之同時期財務報表者，則仍於當期認列投資損益，若未能取得被投資公司同時期之財務報表者，將於次一年度取得時，按上年度約當持股比例認列投資損益。若被投資公司與本公司會計年度起迄日期不同者，將俟被投資公司辦理年度決算後，按被投資公司決算年度約當持股比例認列投資損益。

- (4)公司於採權益法處理之長期投資，其取得成本與被投資公司之股權淨值之差異，除屬永久性資產所產生者外，依其性質分年攤銷，其無法辨識原因者按十年攤銷。
- (5)被投資公司之股票市價發生持久性之大幅度下跌，且回復之希望甚小時，應於當期認列跌價損失。
- (6)採權益法評價之長期股權投資與被投資公司間所產生之損益於當期末實現者，應予以銷除；交易損益如屬折舊性資產所產生者，依其效益年限分年認列，其餘之資產產生者，俟實現年度始行認列。投資公司與被投資公司間之順流交易，採列記「未實現損益」方式銷除，因而產生之「遞延毛利」作為負債，並依其實現期間劃分為長短期。投資公司與被投資公司間之逆流及側流交易，則採列計「投資損益」及「長期投資」方式銷除。

6.固定資產

- (1)土地於八十七年十一月按八十七年之公告現值辦理土地重估價，並依法估列土地增值稅準備，列為長期負債，重估增值減除增值稅後之淨額列為資本公積。
- (2)土地以外之固定資產以成本為入帳基礎，依估計之耐用年數按平均法提列折舊。各項固定資產之耐用年數為：房屋及建築，3-40 年；機器設備，4-12 年；運輸設備，5 年；生財器具，3-8 年；其他設備，2-20 年。
- (3)已屆耐用年限仍繼續使用者，依估計可再使用年限續提折舊。
- (4)凡可延長耐用年數之重大更新或改良，均作為資本支出，列入固定資產；一般修理及維護支出則列為當年度費用。
- (5)固定資產購置及建造期間之利息予以資本化，列為固定資產之成本。
- (6)處分固定資產之盈益，列為營業外收入，於當年度以稅後淨額轉入資本公積，處分損失則列為營業外支出。

7.遞延費用

係電路補助費、電腦軟體及商標權支出，以成本為入帳基礎，分別按五年、三年及法定年限平均攤銷。

8.退休金

本公司對正式聘用員工訂有退休辦法，民國七十五年十一月以前按當年度已付固定薪資 4% 限度內提列退休金準備，自民國七十五年十一月起依照勞動基準法規定計算之提撥率，按每月給付固定薪資總額 2.5%(自八十七年六月起則重新報備核准將提撥率調整為 7%)提列退休金費用，並提撥等額之退休準備金以本公司勞工退休準備金監督委員會名義儲存政府指定之專戶。上述提撥款項與本公司完全分離，故未列入本公司財務報表。

本公司自民國八十八年底起，依照財務會計準則公報第十八號「退休金會計處理準則」，以民國八十八年十二月三十一日為衡量日完成精算，其累積給付義務超過退休基金資產公平價值部分，於資產負債表認列最低退休金負債，並自民國八十九年度起按精算結果認列淨退休金成本。

有關未認列過渡性淨給付義務及退休金損益係按預期平均剩餘服務年限採直線法攤銷。

9.法定盈餘公積

係於有盈餘年度，依公司法規定於彌補虧損後按稅後淨利提列百分之十。

10. 所得稅

(1) 本公司係依財務會計準則公報第二十二號「所得稅之會計處理準則」之規定作跨期間與同期間之所得稅分攤。將應課稅暫時性差異所產生之所得稅影響數列為遞延所得稅負債，與將可減除暫時性差異、虧損扣抵及所得稅抵減所產生之所得稅影響數認列為遞延所得稅資產，再評估其遞延所得稅資產之可實現性，估列其備抵評價金額。遞延所得稅資產或負債依其相關資產或負債之分類劃分為流動或非流動項目，無相關之資產負債者，依預期回轉期間之長短期劃分為流動或非流動項目。

(2) 本公司未分配盈餘加徵百分之十營利事業所得稅部分，於股東會決議分配盈餘之日列為當期費用。

11. 收入認列方法

收入於獲利過程大部分完成，且已實現或可實現時認列。

12. 遞延毛利

係根據本公司報表日採用權益法評價之被投資公司存貨中屬於本公司產品尚未出售予他人者，以本公司當初出售之實際毛利計算列為遞延毛利。

13. 每股盈餘

每股盈餘之計算係以加權平均普通股股數為準，凡有現金增資者，則以其流通期間計算加權平均股數，凡有盈餘轉增資或資本公積轉增資者在計算以往年度之每股盈餘時，應按增資比例追溯調整。

三、會計原則變動之理由及其影響

本公司自編製民國八十八年十二月三十一日財務報表起，有關退休金之會計處理係依財務會計準則公報第十八號之規定處理，惟依財政部證券暨期貨管理委員會之規定，除淨退休金成本自民國八十九年度起認列外，資產負債表係依該公報規定處理認列退休金負債及遞延退休金成本。民國八十八年十二月三十一日因此項變動而增加認列遞延退休金成本及應計退休金負債為\$3,294。並自八十九年一月一日起依該公報處理退休金成本，民國八十九年度因此項變動而減少認列退休金成本計\$3,284，因而增加稅後淨利\$2,463及每股盈餘0.11元。

四、重要會計科目之說明

1. 現金及約當現金

	89.12.31	88.12.31
現金	\$1,204	\$434
銀行存款	117,284	63,016
合計	118,488	63,450
加(減)：備抵外幣兌換利益(損失)	478	(477)
淨額	<u>\$118,966</u>	<u>\$62,973</u>

2. 應收款項

	89.12.31		88.12.31	
	小計	合計	小計	合計
應收票據		\$2,166		\$2,341
應收帳款	\$138,721		\$79,548	
加(減)：備抵外幣兌換利益(損失)	<u>1,289</u>		<u>(864)</u>	
減：備抵呆帳	(4,100)		(3,703)	
應收帳款淨額		135,910		74,981
應收關係人帳款	841,258		401,571	
加(減)：備抵外幣兌換利益(損失)	24,668		(4,960)	
減：備抵呆帳	<u>(8,900)</u>		<u>-</u>	
應收關係人帳款淨額		<u>857,026</u>		<u>396,611</u>
應收款項淨額		<u>\$995,102</u>		<u>\$473,933</u>

3.存貨淨額

(1)明細如下：

	89.12.31	88.12.31
原 料	\$122,000	\$87,111
在 製 品	9,970	8,352
製 成 品	54,451	57,673
合 計	<u>\$186,421</u>	<u>\$153,136</u>

(2)本公司對上列存貨之投保金額於八十九年十二月三十一日及八十八年十二月三十一日分別為\$39,000及\$30,000。

4.長期投資

(1)本公司長期投資明細如下：

被投資公司	89. 12. 31 持股比例	金 額	88. 12. 31 持股比例	金 額	評價方法
Johnson International Holding CORP. LIMITED	100%	<u>\$168,604</u>	- %	<u>\$ -</u>	-

(2)本公司為拓展產品通路及強化產品售後服務機制，八十九年度開始於維京群島投資設立JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. LIMITED(以下簡稱 J.I.H 公司)，並透過該公司間接投資美商 EPIX,INC. D/B/A VISION FITNESS、英商 STYLE FITNESS UK LIMITED 等公司。本公司八十九年度依權益法認列對 J.I.H 公司之投資收益及換算調整數分別為\$53,076及 10,279。J.I.H 公司八十九年度因總營業收入已達本公司該項金額百分之十，故編入合併報表。

5.固定資產

(1)本公司於八十七年度按公告現值辦理土地重估價，重估後土地增值計\$61,374，並依法估列土地增值準備計\$36,212，列為長期負債，重估增值減除增值稅後之淨額\$25,162 則列為資本公積，並於民國八十七年十一月十六日經股東臨時會決議以上述土地重估增值之資本公積轉增資\$24,000。

(2)本公司對固定資產之投保金額於民國八十九年十二月三十一日及八十八年十二月三十一日分別為\$55,795及\$51,577。

(3)本公司民國八十九年度及八十八年度之利息支出總額分別為\$16,802 及\$10,930，其中\$1,465及\$510 已分別於各該年度予以資本化，列為資產之取得成本。

6.其他資產 - 其他

本公司所有座落於台中縣大雅鄉十三寮段 197-1 地號之農地，由於法令限制，其所有權人暫以羅曾謹名義登記，取得成本為\$20,213，擬於辦理地目變更完成後再變更所有權人為本公司。本公司已取具受託人之承諾書，承諾本公司於處分該筆土地時，本公司擁有及承擔對該筆土地相關之所有權利及義務。

7.短期借款

明細如下：

	89.12.31		88.12.31	
	利 率	金 額	利 率	金 額
信用借款	6%-7.10%	\$162,500	6%-7.65%	\$65,000
擔保借款	6%-7.10%	87,500	6%-7.97%	75,000
購料借款	7.25%-9%	<u>93,650</u>	5%-8%	<u>63,617</u>
合計		343,650		203,617
加(減)：備抵外幣兌換損失(利益)		<u>4,309</u>		<u>(819)</u>
淨額		<u>\$347,959</u>		<u>\$202,798</u>

上列短期借款之借款期間、利率、融資額度及抵押情形請參閱後附短期借款科目明細表。

8.應付短期票券

本公司於民國八十九年十二月三十一日未有發行應付短期票券之情事，而民國八十八年十二月三十一日之應付短期票券明細如下：

項目	保證機構	契約期限	利率	金 額		
				發行金額	未攤銷折價	帳面價值
應付商業本票	中國信託-台中分行	88.7.26-89.1.21	5%	\$15,000	\$41	\$14,959

9.應計退休金負債

- (1)本公司有關退休金之會計處理係採用財務會計準則公報第十八號「退休金會計處理準則」，民國八十九年度淨退休金成本組成項目如下：

	八十九年度
服務成本	\$5,802
利息成本	3,000
基金資產之預期報酬	(1,764)
過渡性淨給付義務攤銷數	1,040
退休金損失攤銷數	-
淨退休金成本	\$8,078

- (2)民國八十九年及八十八年十二月三十一日之基金提撥狀況與帳載應計退休金負債調節如下：

	89.12.31	88.12.31
給付義務：		
既得給付義務	\$(22,800)	\$(12,854)
非既得給付義務	(24,722)	(20,991)
累積給付義務	(47,522)	(33,845)
未來薪資增加之影響數	(12,873)	(12,303)
預計給付義務	(60,395)	(46,148)
退休基金資產公平價值	37,719	27,137
提撥狀況	(22,676)	(19,011)
未認列過渡性淨給付義務	14,557	15,597
未認列退休金損失	(1,684)	(3,294)
應計退休金負債	\$(9,803)	\$(6,708)

- (3)截至民國八十九年十二月三十一日及八十八年十二月三十一日止，本公司職工退休辦法之員工既得給付分別為\$22,800及\$12,854。

- (4)民國八十九年十二月三十一日及八十八年十二月三十一日專戶儲存中央信託局之勞工退休準備金餘額分別為\$37,719及\$27,137。

- (5)主要精算假設如下：

折現率	6.00%
未來薪資水準增加率	3.00%
退休基金資產預期長期投資報酬率	6.00%

10.股東權益

(1)股本

本公司於民國八十八年一月一日額定股本為\$114,000，分為 11,400 仟股，每股面額 10 元，全額發行，截至民國八十八年十二月三十一日止股本無任何變動。

民國八十九年五月二十日經股東常會決議以盈餘轉增資及辦理現金增資，金額分別為\$76,000及\$120,000，並於八十九年九月二十九日完成變更登記，截至八十九年十二月三十一日止，額定股本為\$310,000，分為 31,000 仟股，每股面額 10 元，全額發行。

(2)資本公積

	89.12.31	88.12.31
資產重估增值	\$1,162	\$1,162
處分資產增益	42	42
被投資公司受贈資產資本公積	2,802	-
合 計	\$4,006	\$1,204

依公司法規定，資本公積除用於彌補虧損或撥充資本外，不得使用。公司非於盈餘公積彌補虧損仍有不足時，不得以資本公積補充之。

(3)法定盈餘公積

依公司法規定，公司應就稅後淨利提出百分之十為法定盈餘公積，直至與資本總額相等為止。法定盈餘公積僅供彌補虧損之用，不得用以分配現金股利。惟該項公積之提列數已達實收資本百分之五十時，得以股東會決議於其中半數之範圍內轉撥資本。公司無盈餘而法定盈餘公積已超過資本總額百分之五十時，得以其超過部份分配現金股利。

(4)未分配盈餘

本公司章程訂定年度決算如後所得純益應先提繳稅款、彌補以往年度虧損，次就其餘額提存百分之十為法定盈餘公積。如尚有餘額，分派比例如下：

員工紅利：可分配餘額之 0.1%以上。

董監事酬勞：可分配餘額之 5%以下。

股東紅利：由股東會決議後分配之。

11.所得稅費用

(1)本公司民國八十七年度(含)以前之營利事業所得稅結算申報案件，業經稅捐稽徵機關核定在案。

(2)本公司係依財務會計準則公報第二十二號「所得稅之會計準則」之規定作跨期間所得稅分攤，預計所適用之所得稅率為 25%，而未分配盈餘則適用 10%之所得稅率，其應揭露之相關事項如下：

A.八十九年十二月三十一日及八十八年十二月三十一日之遞延所得稅資產及負債：

	89.12.31	88.12.31
(A)遞延所得稅負債總額	\$22,448	\$391
(B)遞延所得稅資產總額	\$22,158	\$5,187
(C)遞延所得稅資產之備抵評價金額	\$ -	\$1,870
(D)產生遞延所得稅負債或資產之暫時性差異：		
未實現兌換利得之認列所產生之應課稅暫時性差異	\$26,435	\$1,565
未實現兌換損失之認列所產生之可減除暫時性差異	\$5,433	\$6,301
未實現售後服務費之認列所產生之可減除暫時性差異	\$6,133	\$5,867
備抵呆帳超限所產生之可減除暫時性差異	\$3,179	\$ -
職工福利金分年攤銷所產生之可減除暫時性差異	\$874	\$1,102
未實現銷貨毛利之認列所產生之可減除暫時性差異	\$73,012	\$ -
投資收益之認列所產生之應課稅暫時性差異	\$53,076	\$ -
外幣投資換算調整數認列所產生之應課稅暫時性差異	\$10,279	\$ -
認列自動化機器設備、研發支出之可抵減稅額	\$ -	\$1,870
B.遞延所得稅資產 - 流動	\$21,996	\$4,968
備抵評價	-	(1,870)
淨遞延所得稅資產 - 流動	21,996	3,098
遞延所得稅負債 - 流動	(6,609)	(391)
流動遞延所得稅資產與負債抵銷後淨額	\$15,387	\$2,707
C.遞延所得稅資產 - 非流動	\$162	\$219
備抵評價-遞延所得稅資產-非流動	-	-
淨遞延所得稅資產-非流動	162	219
遞延所得稅負債-非流動	(15,839)	-
非流動遞延所得稅資產與負債抵銷後淨額	\$(15,677)	\$219

D.八十九年度及八十八年度所得稅費用(利益)明細如下：

	八十九年度	八十八年度
當期所得稅費用	\$68,537	\$22,153
未實現兌換利益所產生之遞延所得稅費用(利益)	6,218	(719)
未實現兌換損失所產生之遞延所得稅費用	217	2,342
認列未實現售後服務費所產生之遞延所得稅利益	(66)	(1,467)
備抵呆帳超限所產生之遞延所得稅利益	(795)	-
職工福利金分年攤銷所產生之遞延所得稅費用(利益)	57	(275)
未實現銷貨毛利所產生之遞延所得稅利益	(18,253)	-
投資損益之認列所產生之遞延所得稅費用	13,269	-
使用投資抵減所產生之遞延所得稅費用	-	1,615
迴轉備抵評價所產生之遞延所得稅利益	(1,870)	(130)
遞延所得稅(利益)費用合計	(1,223)	1,366
未分配盈餘加徵稅額	686	2,949
所得稅費用	\$68,000	\$26,468

(3)兩稅合一相關資訊

	89.12.31	88.12.31
股東可扣抵稅額帳戶餘額	\$13,179	\$29,166
	八十九年度	八十八年度
預計(實際)當年度盈餘分配之稅額扣抵比率	27.98%	34.53%

本公司預計民國八十九年度盈餘分配之稅額扣抵比率係含應計民國八十九年度營利事業所得稅為計算基礎，而民國八十八年度盈餘分派業經民國八十九年五月二十日股東會承認。

(4)未分配盈餘相關資訊

	89.12.31	88.12.31
八十六年度以前未分配盈餘	\$853	\$1,583
八十七年度以後未分配盈餘	220,042	82,969
合計	\$220,895	\$84,552

12.每股盈餘

(1)八十九年度每股盈餘

	股數	權數	加權平均股數
八十九年一月一日流通在外股數	11,400,000	1	11,400,000 股
八十八年度未分配盈餘轉增資	7,600,000	1	7,600,000
八十九年八月五日現金增資	12,000,000	149/365	4,898,630
八十九年度流通在外加權平均股數			23,898,630 股
本期淨利			\$220,042
每股盈餘			\$9.21 元

(2)八十八年度每股盈餘

	股數	權數	加權平均股數
八十八年一月一日流通在外股數	11,400,000	1	11,400,000 股
八十八年度未分配盈餘轉增資	7,600,000	1	7,600,000
八十八年度流通在外加權平均股數			19,000,000 股
本期淨利			\$76,232
每股盈餘			\$4.01 元

五、關係人交易

1. 關係人名稱及關係

關 係 人 名 稱	與 本 公 司 之 關 係
EPIX, INC.	採權益法評價之間接被投資公司
STYLE FITNESS U.K. LTD.	採權益法評價之間接被投資公司
J&E TRADING CO. LIMITED	採權益法評價之間接被投資公司
喬山健身器材(上海)有限公司	採權益法評價之間接被投資公司
STYLE FITNESS EUROPE B.V.	本公司董事長與該公司董事長為同一人
HORIZON FITNESS INC.	本公司董事長與該公司董事長為同一人
HEALTHY & PERFECT IND. LTD.	本公司總經理之配偶為該公司之董事長
HORIZON GERMAN GMBH	本公司總經理為該公司董事長
羅崑泉	本公司董事長
何月欣	本公司副董事長

2. 與關係人間之重大交易事項

(1) 銷貨淨額

本公司八十九年度及八十八年度對關係人之銷貨明細如下：

關 係 人 名 稱	八十九年度		八十八年度	
	金 額	%	金 額	%
J&E TRADING CO. LIMITED	\$622,161	31.14%	\$ -	- %
HORIZON FITNESS INC.	293,348	14.68	20,010	1.71
STYLE FITNESS U.K. LTD.	84,861	4.25	33,495	2.86
HORIZON FITNESS GMBH	33,938	1.70	-	-
STYLE FITNESS EUROPE B.V.	24,222	1.21	109,409	9.33
HEALTHY & PERFECT IND. LTD.	-	-	361,638	30.85
合 計	<u>\$1,058,530</u>	<u>52.98%</u>	<u>\$524,552</u>	<u>44.75%</u>

(2) 應收帳款

關 係 人 名 稱	89.12.31		88.12.31	
	金 額	%	金 額	%
J&E TRADING CO. LIMITED	\$419,620	42.26%	\$ -	- %
HORIZON FITNESS INC.	294,729	29.68	22,833	4.84
STYLE FITNESS U.K. LTD.	79,438	8.00	33,503	7.10
HORIZON FITNESS GERMAN GMBH	29,679	2.99	-	-
STYLE FITNESS EUROPE B.V.	17,792	1.79	54,598	11.58
HEALTHY & PERFECT IND. LTD.	-	-	290,637	61.63
合 計	841,258	84.72	401,571	85.15
加(減)：備抵外幣兌換利益(損失)	24,668	2.48	(4,960)	(1.05)
減：備抵呆帳	(8,900)	(0.89)	-	-
淨 額	<u>\$857,026</u>	<u>86.31%</u>	<u>\$396,611</u>	<u>84.10%</u>

(3) 其他應收款

主要係代關係人開發模具而應收之模具款，民國八十九年十二月三十一日及八十八年十二月三十一日明細如下：

關 係 人 名 稱	89.12.31	88.12.31
喬山健身器材(上海)有限公司	\$9,595	\$ -
EPIX, INC.	2,329	-
HORIZON FITNESS INC.	-	8,288
合 計	<u>\$11,924</u>	<u>\$8,288</u>

(4) 應付費用

主要係應付佣金及廣告補助款、代墊款等，民國八十九年十二月三十一日及八十八年十二月三十一日明細如下：

關 係 人 名 稱	89.12.31		88.12.31	
	金 額	%	金 額	%
EPIX, INC.	\$3,084	2.90%	\$4,439	6.98%
HORIZON FITNESS INC.	1,189	1.12	333	0.52
HEALTHY & PERFECT IND. LTD.	-	-	466	0.73
STYLE FITNESS EUROPE B.V.	-	-	78	0.12
合 計	<u>\$4,273</u>	<u>4.02%</u>	<u>\$5,316</u>	<u>8.35%</u>

(5)其他應付款

本公司截至民國八十九年十二月三十一日止，對關係人 J & E TRADING CO. LIMITED. 因銷貨折讓而產生之應付款項共計\$9,648。民國八十八年度則無此情形。

(6)暫收款

主要係暫收運費及模具款，民國八十九年十二月三十一及八十八年十二月三十一日明細如下：

關 係 人 名 稱	89.12.31	88.12.31
HORIZON FITNESS INC.	\$14,308	\$202
EPIX, INC.	2,605	-
HEALTHY & PERFECT IND. LTD.	-	1,416
STYLE FITNESS EUROPE B.V.	-	76
合 計	<u>\$16,913</u>	<u>\$1,694</u>

(7)各項費用

本公司八十九年度及八十八年度支付關係人各項費用明細如下：

關 係 人 名 稱	交易性質	八十九年度	八十八年度
EPIX, INC. D/B/A VISION FITNESS	廣告費等	\$6,000	\$10,167
HORIZON FITNESS INC.	廣 告 費	1,510	333
STYLE FINTESS EUROPE B.V.	佣金支出	-	311
合 計		<u>\$7,510</u>	<u>\$10,811</u>

(8)資金融通

本公司民國八十九年度貸予關係人，均未計息且未提供擔保品，明細如下：

關 係 人 名 稱	最 高 餘 額		期末餘額
	日 期	金 額	
HORIZON FITNESS INC.	3/31	\$ 4,613	<u>\$ -</u>

本公司民國八十八年度貸予關係人，均未計息且未提供擔保品，明細如下：

關 係 人 名 稱	最 高 餘 額		期末餘額
	日 期	最高餘額	
羅 崑 泉	88. 3.31	\$14,000	\$ -
何 月 欣	88. 1. 1	15	-
合 計			<u>\$ -</u>

(9)其他

本公司八十九年度與關係人 J & E TRADING CO. LIMITED 共同使用中國國際商銀外銷借款額度為美金 2,000,000 元；八十八年度與關係人 HEALTHY & PERFECT IND. LTD.共同使用中國國際商銀外銷借款額度為美金 2,000,000 元。

六、質押之資產

截至民國八十九年十二月三十一日及八十八年十二月三十一日止，本公司提供下列資產作為借款之擔保及外勞保證金。

	89.12.31	88.12.31
土地(含土地重估增值)	\$63,364	\$63,364
房屋及建築	8,613	36,510
限制用途之銀行存款	1,033	933
合 計	<u>\$73,010</u>	<u>\$100,807</u>

七、重大承諾事項及或有事項

截至民國八十九年十二月三十一日止，本公司之承諾及或有事項如下：

- 1.截至八十九年十二月三十一日止，本公司已開立未使用信用狀之金額為 440,180.08 美元。上述開狀交易均未繳納保證金。
- 2.本公司八十九年十二月三十一日及八十八年十二月三十一日因借款而開立尚未收回之保證票據分別為\$240,000 及\$270,000。
- 3.本公司截至民國八十九年十二月三十一日止，已簽訂尚未完工之重大工程合約明細如下：

廠商名稱	工程標的	總價	截至 89.12.31 已付價款
建銘營造股份有限公司	行政辦公大樓	\$112,983	\$100,083

- 4.本公司因消費者使用本公司產品時發生傷害，而向法院提起訴訟，請求本公司及其他兩位之第三者應帶賠償 1,102,591 英磅，本公司已與其他兩位第三者共同委任律師進行訴訟，根據律師表示之意見，截至目前為止很難衡量可能之責任，由於本訴訟尚未進入實體攻防，及與其他兩位被告之責任歸屬尚難區分，且亦無法合理估計可能之損失，故帳上尚未估列此或有事項。

八、重大之災害損失

無此事項。

九、重大之期後事項

無此事項。

十、其 他

投資金融商品相關資訊

1.衍生性金融商品

本公司從事遠期外匯交易之目的，主要在提供因外購原物料產生之外幣應付帳款之避險工具，係非屬以交易為目的之交易活動，茲將交易性質及情形列述如下：

(1)交易風險

A.信用風險：本公司交易之對象皆為信譽卓著之金融機構，且本公司亦與多家金融機構往來交易以分散風險，故合約相對人違約之可能性甚低，即使對方違約，本公司亦不致於遭受重大之損失。

B.市場風險：本公司從事遠期外匯交易係以規避匯率變動對已持有之外幣債權所可能產生之匯兌損失之風險，故市場匯率變動之風險損失將由被避險外幣債權之匯率評估所產生之兌換損益所抵銷。

(2)現金流量及需求

本公司從事遠期外匯交易是以公司持有之外幣債務為合約標的，因而外幣債務到期產生之現金收支與外匯合約履行時所產生之現金收支相抵，故無額外之現金需求。

(3)會計處理原則

請參閱附註二.2 之說明。

(4)期末交易金額及公平價值

本公司於民國八十九年十二月三十一日並無持有衍生性金融商品，而八十八年十二月三十一日尚未到期之出售遠期外匯合約金額為 USD3,500 仟元，其公平價值估計為\$168，該等外匯買賣合約將於民國八十九年三月二十三日到期，其所產生之相關資產負債淨額，帳列其他流動資產項下之應收出售遠匯款，相關明細如下：

	88.12.31
應收出售遠匯款	\$110,312
應付遠匯款 - 外幣	(110,575)
備抵外幣兌換損失	745
應付遠匯款 - 外幣折價	224
應收出售遠匯款	<u>\$706</u>

2. 金融商品公平價值

	89.12.31		88.12.31	
非衍生性金融商品	帳面價值	公平價值	帳面價值	公平價值
資 產				
現金及約當現金	\$118,966	\$118,966	\$62,973	\$62,973
應收票據及帳款	995,102	995,102	473,933	473,933
有價證券	168,604	112,333	-	-
負 債				
短期銀行借款	347,959	347,959	202,798	202,798
應付短期票券	-	-	14,959	14,959
應付票據及帳款	574,342	574,342	341,324	341,324
衍生性金融商品				
資 產				
遠期外匯合約	-	-	706	168

本公司估計金融商品公平價值所使用之方法及假設如下：

- (1)短期金融商品以其在資產負債表上之帳面價值估計其公平價值，因為此類商品到期日甚近，其帳面價值應屬估計公平價值之合理基礎。此方法應用於現金及約當現金、應收票據及款項、短期銀行借款、應付短期票券與應付票據及款項。
- (2)有價證券如有市場價格可循時，則以市場價格為公平價值，若無市場價格可供參考時，則依財務或其他資訊估計公平價值。
- (3)衍生性金融商品之公平價值，係假設本公司若依約定在報表日終止合約，預計所能取得或必須支付之金額。一般均包括當期末結清合約之未實現損益。

十一、附註揭露事項

本公司於民國八十九年度有關各項重大交易事項、轉投資事業及大陸投資等相關資訊如下：

1. 重大交易事項相關資訊

(1) 對他人資金融通者：

資金貸與他人者 公司名稱	貸與對象	往來科目	對個別對象資金貸與限額 (註1)	本期最高餘額	期末餘額	利率區間	資金貸與原因	提列備抵呆帳金額	擔保品		業務往來金額	資金貸與最高限額 (註2)
									名稱	價值		
喬山金屬工業股份有限公司	HORIZON FITNESS INC.	應收關係企業往來	\$31,000	\$4,613	\$ -	-	營業週轉	-	-	-	銷貨金額 \$293,348	\$93,000

註：1.實收資本額百分之十

2.實收資本額百分之三十

(2)對他人背書保證者：無。

(3)期末持有有價證券者：無。

(4)本期累積買進、賣出或期末持有單一有價證券之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

(5)取得長期股權投資、不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

財產名稱	交易日或事實發生日	交易金額	價款支付情形	交易對象	與公司之關係	交易對象為關係人者，其前次移轉資料				價格決定之參考依據	取得目的及使用情形	其他約定事項
						所有人	與公司之關係	移轉日期	金額			
股權投資	89.6.30 89.9.19	\$99,786 2,661	-	註	-	-	-	-	-	-	長期投資	無
辦公大樓	89.12.31	\$112,983	未付款項 \$12,900	建銘營造股份有限公司	-	-	-	-	-	公平市價	供辦公使用	無

註：係原始投資設立

(6)處分長期股權投資、不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

(7)關係人進、銷貨交易金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

交易人名稱	與交易人之關係	交易情形				交易條件與一般交易不同之情形及原因		應收(付)票據、帳款		備註
		進(銷)貨	金額	佔總進(銷)貨之比率	授信期間	單價	授信期間	餘額	佔總應收(付)款項之比率	
J & E TRADING CO. LIMITED.	本公司採權益法評價之間接被投資公司	銷貨	\$622,161	31.14%	150 天 D/A	-	-	\$419,620	42.82%	
HORIZON FITNESS INC.	本公司董事長與該公司之董事長為同一人	銷貨	\$293,348	14.68%	180 天 D/A	-	-	\$294,729	30.08%	
STYLE FITNESS U.K. LTD.	本公司採權益法評價之間接被投資公司	銷貨	\$84,861	4.25%	180 天 D/A	-	-	\$79,438	8.11%	

(8)期末應收關係人款項達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

交易人名稱	與交易人之關係	應收關係人款項餘額	週轉率	逾期應收關係人款項		應收關係人款項期後收回金額	提列備抵呆帳金額
				金額	處理方式		
J&E TRADING CO. LIMITED.	採權益法評價之間接被投資公司	\$419,620	1.71	-	-	\$306,516	-
HORIZON FITNESS INC.	本公司董事與該公司董事長為同一人	\$294,729	1.85	-	-	\$54,196	-
STYLE FITNESS U.K. LTD.	採權益法評價之間接被投資公司	\$79,438	1.50	\$15,197	帳款已於期後收回	\$38,468	\$143

(9)從事衍生性商品交易者：請參閱附註十.1 之說明。

2.轉投資事業相關資訊

(1)具有重大影響力或控制能力之被投資公司，明細如下：

被投資公司名稱	地址	主要營業項目	本期持有			被投資公司本期利益	本公司認列之投資利益	備註
			股數	比率	帳面金額			
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. LIMITED.	P.O. BOX3340, Road Town, Tortola, British Virgin Islands.	財務投資業務	-	100%	\$167,452	\$53,076	\$53,076	
EPIX, INC.	621-D EAST LAKE STREET P.O. BOX 280 LAKE MILLS, WI 53551	室內健身器材買賣	7,750	55.48%	USD3,600	USD1,023 (註3)	USD481	註2

被投資公司名稱	地址	主要營業項目	本期持有			被投資公司 本期利益	本公司認列 之投資利益	備註
			股數	比率	帳面金額			
J&E TRADING CO. LIMITED	P.O. BOX3340, Road Town, Tortola, British Virgin Islands.	室內健身器材 買賣	19,000	95%	USD1,219	USD1,263 (註3)	USD1,200	註2
STYLE FITNESS U.K. LTD.	27-61 City Road Stoke on Trent Staffordshire ST4 1DP United Kingdom	室內健身器材 買賣	275	55%	USD193	USD26 (註3)	USD12	註2
喬山健身器材(上海)有限公司	上海市嘉定工業區 希望路535號	運動器材之製 造及外銷業務	-	100%	USD80	-	-	註2

註1：上列美金單位為仟元。

註2：係透過 JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. LTD. 間接投資。

註3：係自投資日至八十九年十二月三十一日被投資公司之淨利。

(2)本公司具控制能力之被投資公司相關資訊揭露如下：

A.EPIX, INC. D/B/A VISION Fitness

(A)對他人資金融通者：無。

(B)對他人背書保證者：無。

(C)期末持有有價證券者：無。

(D)本期累積買進、賣出或期末持有單一有價證券之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

(E)取得長期股權投資、不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

(F)處分長期股權投資、不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

(G)關係人進、銷貨交易金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

交易人 名稱	與交易人 之關係	交易情形				交易條件與一般交易 不同之情形及原因		應收(付)票據、帳款		備註
		進(銷) 貨	金額	佔總進 (銷)貨之 比率	授信 期間	單價	授信 期間	餘額	佔總應收 (付)款項 之比率	
J & E TRADING CO., LIMITED	與本公司為 同一母公司 所控制	進貨	\$539,906	96.71%	150 天 D/A	-	-	\$(474,042)	(97.83)%	

(H)期末應收關係人款項達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

(I)從事衍生性商品交易者：無。

B.J & E TRADING CO. LIMITED

(A)對他人資金融通者：無。

(B)對他人背書保證者：無。

(C)期末持有有價證券者：無。

(D)本期累積買進、賣出或期末持有單一有價證券之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

(E)取得長期股權投資、不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

(F)處分長期股權投資、不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

(G)關係人進、銷貨交易金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

交易人名稱	與交易人之關係	交易情形				交易條件與一般交易不同之情形及原因		應收(付)票據、帳款		備註
		進(銷)貨	金額	佔總進(銷)貨之比率	授信期間	單價	授信期間	餘額	佔總應收(付)款項之比率	
喬山金屬工業股份有限公司	本公司之母公司	進貨	\$622,161	100%	150 天 D/A	-	-	\$(419,620)	98.52%	
EPIX, INC.	與本公司為同一母公司所控制	銷貨	\$539,906	100%	150 天 D/A	-	-	\$474,042	100%	

(H) 期末應收關係人款項達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

交易人名稱	與交易人之關係	應收關係人款項餘額	週轉率	逾期應收關係人款項全額	處理方式	應收關係人款項期後收回金額	提列備抵呆帳金額
EPIX, INC.	與本公司為同一母公司所控制	\$474,042	2.28	-	-	\$324,538	-

(I) 從事衍生性商品交易者：無。

C. 本公司其餘具控制能力之被投資公司

本公司其餘具控制能力之被投資公司之總資產及營業收入因均未達本公司各該項金額百分之十，故依前述函文說明六之規定，基於重大性原則，得不揭露該公司有關前述項次 A 至 I 之資訊。

3. 大陸投資資訊

本公司透過 JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. LIMITED. 對大陸轉投資，其相關資訊如下：

單位：美金仟元

大陸投資公司名稱	主要營業項目及對公司經營之影響	實收資本額(註)	投資方式	本期期初自台灣匯出累積投資金額	本期匯出或收回投資金額		本期期末自台灣匯出累積投資金額	本公司直接或間接投資之持股比例	本期認列投資損益	期末投資帳面價值	截至本期止已匯回投資收益
					匯出	收回					
喬山健身器材上海有限公司	運動器材之製造及外銷業務	USD 80	係透過第三地區投資設立公司再投資大陸公司	USD -	USD 80	-	USD 80	100%	-	USD 80	-

(註)登記資本額為 USD2,100 仟元，截至八十九年十二月三十一日尚有未收股款 USD1,00 仟元。

本期期末累計自台灣匯出赴大陸地區投資金額	經濟部投審會核准投資金額	本公司赴大陸地區投資限額	
		實收資本額 ×20%	淨值 ×20%
新台幣 2,661 仟元	USD 2,500	新台幣 62,000 仟元	新台幣 110,946 仟元

(2) 與大陸被投資公司直接或間接經由第三地區所發生下列之重大交易事項如下：

本公司民國八十九年度透過 JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. 代喬山健身器材(上海)有限公司開發生產用之模具金額為\$9,595，上述代為開發模具之交易並未產生任何損益。

十二、部門別財務資訊

1. 產業別財務資訊

本公司主要經營運動器材之製造買賣及內外銷業務，為單一產業公司。

2. 地區別財務資訊

本公司民國八十九年度及民國八十八年度並未設立國外營運部門，故略之。

3.外銷銷貨資訊

本公司八十九年度及八十八年度外銷銷貨地區別明細如下：

地 區	八十九年度	八十八年度
美洲地區	\$1,296,914	\$670,766
歐洲地區	248,613	199,748
亞洲地區	267,252	156,196
其他地區	40,824	17,549
合 計	<u>\$1,853,603</u>	<u>\$1,044,259</u>

4.重要客戶資訊

本公司民國八十九年度及八十八年度對單一客戶銷貨收入佔損益表上收入金額 10% 以上之情形如下：

(1)八十九年度

客戶名稱	金 額	佔本公司銷貨淨額百分比
甲 公 司	\$622,161	31.14%
乙 公 司	293,348	14.68
丙 公 司	251,117	12.57
合 計	<u>\$1,166,626</u>	<u>58.39%</u>

(2)八十八年度

客戶名稱	金 額	佔本公司銷貨淨額百分比
甲 公 司	\$361,638	30.85%
乙 公 司	224,332	19.14
合 計	<u>\$585,970</u>	<u>49.99%</u>

喬山健康科技股份有限公司
會計師查核報告

喬山健康科技股份有限公司(原名：喬山金屬工業股份有限公司)民國九十年十二月三十一日及八十九年十二月三十一日之資產負債表，暨民國九十年一月一日至十二月三十一日及八十九年一月一日至十二月三十一日之損益表、股東權益變動表及現金流量表，業經本會計師查核竣事。上開財務報表之編製係管理階層之責任，本會計師之責任則為根據查核結果對上開財務報表表示意見。

本會計師係依照會計師查核簽證財務報表規則暨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一般公認會計原則編製，足以允當表達喬山健康科技股份有限公司民國九十年十二月三十一日及八十九年十二月三十一日之財務狀況，暨民國九十年一月一日至十二月三十一日及八十九年一月一日至十二月三十一日之經營成果與現金流量。

喬山健康科技股份有限公司已編製民國九十年度及民國八十九年度之合併報表，並均經本會計師出具無保留意見之查核報告在案，備供參考。

此 致
喬山健康科技股份有限公司 公鑒

致遠會計師事務所
證期會核准辦理公開發行財務報告
查核簽證文號：(90)台財證(六)第 100690 號
(72)台財證(一)第 2583 號

會計師：林 鴻 光

游 朝 堂

中華民國九十一年三月六日

喬山健康科技股份有限公司
 資產負債表
 民國九十年及八十九年十二月三十一日
 (金額除另予註明外，均以新台幣仟元為單位)

代碼	資 產	附 註	九十年十二月三十一日		八十九年十二月三十一日		代碼	負債及股東權益	附 註	九十年十二月三十一日		八十九年十二月三十一日	
			金 額	%	金 額	%				金 額	%	金 額	%
	流動資產							流動負債					
1100	現金及約當現金	二及四.1	\$171,988	7.11	\$118,966	6.52	2100	短期借款	四.9	\$306,681	12.67	\$347,959	19.06
1110	短期投資	二及四.2	10,138	0.42	-	-	2110	應付短期票券	四.10	74,554	3.08	-	-
1120	應收票據	二及四.3	1,656	0.07	2,166	0.12	2120	應付票據	四.11	358,483	14.82	374,726	20.53
1140	應收帳款	二及四.3	121,910	5.04	135,910	7.45	2140	應付帳款	四.11	64,162	2.65	199,556	10.94
1150	應收帳款-關係人	二、四.3及五	940,451	38.89	851,306	46.65	2150	應付帳款-關係人	四.11	149,290	6.17	60	-
1198	其他應收款-關係人	五	128,535	5.31	5,720	0.31	2160	應付所得稅	二及四.18	58,167	2.41	56,044	3.07
1210	存貨	二及四.4	152,892	6.32	186,421	10.22	2170	應付費用	四.12	91,388	3.78	106,393	5.83
1280	其他流動資產	四.5	58,043	2.40	38,221	2.08	2881	遞延貸項-聯屬公司間利益	二	156,919	6.49	73,012	4.00
11XX	流動資產合計		1,585,613	65.57	1,338,710	73.35	2280	其他流動負債	四.13	108,455	4.48	50,855	2.79
	長期投資	二及四.6					21XX	流動負債合計		1,368,099	56.55	1,208,605	66.22
1420	長期投資		494,996	20.47	168,604	9.24		各項準備					
	固定資產	二、四.7及六					2510	土地增值稅準備		36,212	1.50	36,212	1.98
1501	土地		1,990	0.08	1,990	0.11		其他負債					
1521	房屋及建築		200,254	8.28	140,878	7.72	2810	應計退休金負債	二、三及四.1	7,919	0.33	9,803	0.54
1531	機器設備		70,713	2.92	62,608	3.43	2861	遞延所得稅負債-非流動	二及四.18	47,562	1.97	15,677	0.87
1551	運輸設備		8,234	0.34	8,234	0.45		其他負債合計		55,481	2.30	25,480	1.41
1561	生財器具		16,322	0.68	11,184	0.62		負債總計		1,459,792	60.35	1,270,297	69.61
1681	其他設備		74,765	3.09	91,785	5.03							
	成本小計		372,278	15.39	316,679	17.36		股東權益					
1561	土地重估增值		61,374	2.54	61,374	3.36		股 本	四.15	515,000	21.30	310,000	16.99
1681	成本及重估增值小計		433,652	17.95	378,053	20.72	3100	資本公積	四.16	29,006	1.20	4,006	0.22
	減：累積折舊		(132,955)	(5.50)	(132,440)	(7.26)		保留盈餘					
1671	未完工程		-	-	35,303	1.94		法定盈餘公積	二及四.17	34,122	1.41	12,118	0.66
1672	預付設備款		1,174	0.05	2,993	0.16	3310	未分配盈餘	四.18	358,300	14.82	220,895	12.10
15xx	固定資產淨額		301,871	12.48	283,909	15.56	3350	保留盈餘合計		392,422	16.23	233,013	12.76
	無形資產						33xx	累積換算調整數	二	22,146	0.92	7,709	0.42
1770	遞延退休金成本	二、三及四.14	10,400	0.43	9,542	0.52	3420	股東權益總計		958,574	39.65	554,728	30.39
	其他資產												
1820	存出保證金		1,157	0.05	477	0.03							
1830	遞延費用	二	4,116	0.17	3,570	0.19							
1880	其他資產-其他	四.8	20,213	0.83	20,213	1.11							
18xx	其他資產合計		25,486	1.05	24,260	1.33							
	資 產 總 計		\$2,418,366	100.00	\$1,825,025	100.00		負債及股東權益總計		\$2,418,366	100.00	\$1,825,025	100.00

(請參閱財務報表附註)

負責人：

經理人：

主辦會計：

喬山健康科技股份有限公司

損益表

民國九十年及八十九年一月一日至十二月三十一日

(金額除每股盈餘外，均以新台幣仟元為單位)

代碼	項 目	附 註	九十年度		八十九年度	
			金 額	%	金 額	%
4000	營業收入	二				
4110	銷貨收入		\$2,179,140	102.75	\$2,017,142	100.97
4170	減：銷貨退回		(832)	(0.04)	(205)	(0.01)
4190	銷貨折讓		(57,543)	(2.71)	(19,098)	(0.96)
	銷貨收入淨額		2,120,765	100.00	1,997,839	100.00
5000	營業成本					
5110	銷貨成本		(1,525,169)	(71.92)	(1,495,901)	(74.88)
5910	銷貨毛利		595,596	28.08	501,938	25.12
5920	減：聯屬公司未實現利益		(83,907)	(3.96)	(73,012)	(3.65)
	已實現營業毛利		511,689	24.13	428,926	21.47
6000	營業費用					
6100	推銷費用		(135,722)	(6.40)	(123,619)	(6.19)
6200	管理及總務費用		(58,893)	(2.78)	(48,059)	(2.41)
6300	研究發展費用		(60,276)	(2.83)	(38,475)	(1.92)
6000	營業費用合計		(254,891)	(12.02)	(210,153)	(10.52)
6900	營業淨利		256,798	12.11	218,773	10.95
7100	營業外收入					
7110	利息收入		8,755	0.41	1,029	0.05
7120	投資收入		106,386	5.02	53,076	2.66
7130	處分固定資產利益	二、三	202	0.01	-	-
7150	存貨盤盈		119	0.01	682	0.03
7160	兌換利益		45,418	2.13	30,685	1.53
7480	什項收入		30,473	1.44	4,504	0.23
	營業外收入合計		191,353	9.02	89,976	4.50
7500	營業外支出					
7510	利息費用		(24,041)	(1.13)	(15,337)	(0.76)
7530	處分固定資產損失	二	-	-	(5,339)	(0.27)
7880	什項支出		(18,359)	(0.87)	(31)	-
	營業外支出合計		(42,400)	(2.00)	(20,707)	(1.03)
7990	稅前淨利		405,751	19.13	288,042	14.42
8110	所得稅費用	二及四.18	(91,187)	(4.30)	(68,000)	(3.40)
9600	本期淨利		\$314,564	14.83	\$220,042	11.02
9900	普通股每股盈餘	二及四.19				
9910	稅前淨利		\$8.50		\$8.04	
	所得稅費用		(1.91)		(1.90)	
9950	本期淨利		\$6.59		\$6.14	

(請參閱財務報表附註)

負責人：

經理人：

主辦會計：

喬山健康科技股份有限公司

股東權益變動表

民國九十年及八十九年一月一日至十二月三十一日

(金額除另予註明外，均以新台幣仟元為單位)

摘 要	附註	股 本	資本公積	保 留 盈 餘		累積換算 調整數	合 計
				法定盈餘公積	未分配盈餘		
民國八十九年一月一日餘額		\$114,000	\$1,204	\$4,495	\$84,552	\$ -	\$204,251
八十八年度盈餘分配：							
提列法定盈餘公積				7,623	(7,623)		-
發放員工紅利					(76)		(76)
未分配盈餘轉增資		76,000			(76,000)		-
現金增資		120,000					120,000
長期股權投資外幣匯率換算差額						7,709	7,709
認列被投資公司受贈資產資本公積			2,802				2,802
八十九年度淨利					220,042		220,042
民國八十九年十二月三十一日餘額		310,000	4,006	12,118	220,895	7,709	554,728
八十九年度盈餘分配：							
提列法定盈餘公積				22,004	(22,004)		-
發放員工紅利					(155)		(155)
未分配盈餘轉增資	四.15	155,000			(155,000)		-
現金增資	四.15	50,000	25,000				75,000
長期股權投資外幣匯率換算差額						14,437	14,437
九十年年度淨利					314,564		314,564
民國九十年十二月三十一日餘額		<u>\$515,000</u>	<u>\$29,006</u>	<u>\$34,122</u>	<u>\$358,300</u>	<u>\$22,146</u>	<u>\$958,574</u>

(請參閱財務報表附註)

負責人：

經理人：

主辦會計：

喬山健康科技股份有限公司
 現金流量表
 民國九十年及八十九年一月一日至十二月三十一日
 (金額除另予註明外，均以新台幣仟元為單位)

項 目	附註	九十年年度	八十九年度
營業活動之現金流量：			
本期淨利		\$314,564	\$220,042
調整項目：			
呆帳損失		10,639	9,297
依權益法認列之投資利益		(106,386)	(53,076)
折舊費用		29,964	24,517
各項攤提		1,572	675
處分固定資產損失(利得)		(202)	5,339
短期投資淨額增加		(10,138)	-
應收票據減少		510	175
應收帳款減少(增加)		4,200	(61,326)
應收帳款-關係人增加		(89,984)	(469,315)
其他應收款-關係人增加		(122,815)	-
存貨減少(增加)		33,529	(33,285)
其他流動資產減少(增加)		4,563	(3,560)
遞延所得稅費用		2,688	646
應計退休金負債減少		(2,742)	(3,153)
應付票據增加(減少)		(16,243)	195,173
應付帳款增加(減少)		(135,394)	37,785
應付帳款-關係人增加		149,230	60
應付費用增加(減少)		(15,005)	42,690
應付所得稅增加		2,123	31,027
其他流動負債增加		68,718	30,940
遞延貸項-聯屬公司間利益增加		83,907	73,012
營業活動之淨現金流入		<u>207,298</u>	<u>47,663</u>
(接次頁)			

(請參閱財務報表附註)

負責人：

經理人：

主辦會計：

喬山健康科技股份有限公司
 現金流量表(續)
 民國九十年及八十九年一月一日至十二月三十一日
 (金額除另予註明外，均以新台幣仟元為單位)

項 目	附註	九十年年度	八十九年度
(承前頁)			
投資活動之現金流量：			
長期投資增加		(200,756)	(102,447)
購置固定資產		(62,297)	(137,454)
出售固定資產價款		3,375	14
存出保證金增加		(680)	(421)
遞延費用增加		(2,118)	(1,564)
投資活動之淨現金流出		<u>(262,476)</u>	<u>(241,872)</u>
融資活動之現金流量：			
短期借款增加(減少)		(41,278)	145,161
應付短期票券增加(減少)		74,554	(14,959)
發放員工紅利		(76)	-
現金增資		75,000	120,000
融資活動之淨現金流入		<u>108,200</u>	<u>250,202</u>
本期現金及約當現金淨增加數		53,022	55,993
期初現金及約當現金餘額		<u>118,966</u>	<u>62,973</u>
期末現金及約當現金餘額	四.1	<u>\$171,988</u>	<u>\$118,966</u>
現金流量資訊之補充揭露：			
本期支付利息		<u>\$25,374</u>	<u>\$14,186</u>
本期支付所得稅		<u>\$85,699</u>	<u>\$36,327</u>
不影響現金流量之投資及融資活動：			
未分配盈餘轉增資	四.15	<u>\$155,000</u>	<u>\$76,000</u>
僅有部分現金收付之投資及融資活動			
期初應付員工紅利		\$76	\$ -
加：本期提列應付員工紅利		155	76
減：期末應付員工紅利		<u>(155)</u>	<u>(76)</u>
支付現金		<u>\$76</u>	<u>\$ -</u>
購買固定資產情形：			
固定資產增加數		\$51,099	\$133,295
期初應付購置設備款		11,198	15,357
期末應付購置設備款		<u>-</u>	<u>(11,198)</u>
支付現金		<u>\$62,297</u>	<u>\$137,454</u>

(請參閱財務報表附註)

負責人：

經理人：

主辦會計：

喬山健康科技股份有限公司
財 務 報 表 附 註
民國九十年十二月三十一日
及八十九年十二月三十一日
(金額除另予註明外，均以新台幣仟元為單位)

一、公司沿革

本公司成立於民國六十四年十月，主要經營健身器材、心肺復甦健身機、重量訓練機及相關馬達、儀錶及電子控制板之製造買賣及內外銷業務。民國八十九年七月為因應未來籌資管道多元化需求，乃向證券主管機關提出申請並經核准完成股票公開發行程式。民國九十年六月經經濟部核准變更公司名稱為「喬山健康科技股份有限公司」。

二、重要會計政策之彙總說明

1. 現金及約當現金

係包括現金、銀行存款及自投資日起三個月內到期且利率變動對其價值影響甚少之短期投資。

2. 外幣交易

- (1) 本公司之交易事項以新台幣為記帳單位，以外幣為基準之交易係以交易發生日之即期匯率作為入帳之基礎。
- (2) 交易發生日與結清日係在同一會計期間時，結清金額與帳載金額間之兌換差額屬當期兌換損益。
- (3) 交易發生日與結清日分屬不同會計期間時，以外幣為基準之資產或負債，於資產負債表日按該日即期匯率重新換算後之金額，與發生日之原帳載金額或上期資產負債表日之帳載金額間之兌換差額屬兌換損益，列為當期損益。
- (4) 避險性質之遠期外匯買賣合約，於訂約日以該日之即期匯率衡量入帳；訂約日即期匯率與約定遠期匯率間之差額於合約期間攤銷；於資產負債表日，以該日之即期匯率調整外幣資產或負債，所產生之兌換差額列為當期損益；於合約結清日，則將產生之兌換差額列為當期損益。其所產生之應收及應付款項餘額均於資產負債表中互為抵減，其差額列為資產或負債。
- (5) 按權益法評價之被投資公司外幣財務報表之資產及負債科目，均按資產負債表日之匯率換算；股東權益中除期初保留盈餘以上期期末換算後之餘額結轉外，其餘均按歷史匯率換算；股利按宣告日之匯率換算；損益科目按加權平均匯率換算。外幣財務報表換算所產生之兌換差額單獨列示於股東權益項下，俟出售被投資公司股權投資或被投資公司實施清算時併入損益計算。

3. 短期投資

係購買短期票券，以取得成本為入帳基礎，期末按成本與市價孰低法評價。

4. 備抵呆帳

係依據過去實際發生呆帳之經驗，衡量資產負債表日應收票據、應收帳款及其他債權之帳齡情形及其收回之可能性，予以評估提列。

5. 存 貨

係以成本與市價孰低法評價，成本係按加權平均法計算；至於市價之取決，原料、物料及在製品部份指重置成本，製成品及外購商品部份則指淨變現價值。

6. 長期投資

- (1) 長期股權投資依取得成本為入帳基礎。
- (2) 長期投資係長期股權投資，持股比例未達被投資公司發行在外股數百分之二十者，採成本法評價，持股比例達百分之二十以上者，採用權益法評價，持股比例達百分之五十以上者，採權益法評價並編製合併報表；惟若被投資公司當年度總資產及營業收入未達本公司各該項金

額 10%者，僅按權益法評價，不另編製合併報表。另個別未達編入合併報表標準之子公司，合計總資產或營業收入已達本公司各該項金額百分之三十者，將總資產或營業收入達本公司各該項金額百分之三之子公司編入合併報表。

- (3)本公司對持有被投資公司普通股股權達百分之二十以上之股權投資係採權益法評價及認列投資損益，至於投資損益之認列時機，其屬持有被投資公司股權超過百分之五十，或符合下列條件者，則於當期取得被投資公司同時期之財務報表並認列投資損益：

A. 期初股權投資達新台幣伍仟萬元以上且達公司實收資本額百分之五。

B. 持有被投資公司百分之三十以上或公司之持股董事、監察人、經理人及公司直接或間接控制之事業對該被投資公司之綜合持股超過百分之五十。

C. 為被投資公司持股比例前三名大股東或派任為被投資公司之董事長或總經理。

持有被投資公司股權不超過百分之五十且未有上述之情況者可於當期取得被投資公司之同時期財務報表者，則仍於當期認列投資損益，若未能取得被投資公司同時期之財務報表者，將於次一年度取得時，按上年度約當持股比例認列投資損益。若被投資公司與本公司會計年度起迄日期不同者，將俟被投資公司辦理年度決算後，按被投資公司決算年度約當持股比例認列投資損益。

- (4)公司於採權益法處理之長期投資，其取得成本與被投資公司之股權淨值之差異，除屬永久性資產所產生者外，依其性質分年攤銷，其無法辨識原因者按十年攤銷。
- (5)被投資公司之股票市價發生持久性之大幅度下跌，且回復之希望甚小時，應於當期認列跌價損失。
- (6)採權益法評價之長期股權投資與被投資公司間所產生之損益於當期末實現者，予以銷除；交易損益如屬折舊性質資產所產生者，依其效益年限分年認列，其餘之資產產生者，俟實現年度始行認列。投資公司與被投資公司間之順流交易，採列記未實現損益科目方式銷除，因而產生之「遞延借貸項 - 聯屬公司間損益」作為資產或負債，並依其實現期間劃分為長短期。

7. 固定資產

- (1)土地於八十七年十一月按八十七年之公告現值辦理土地重估價，並依法估列土地增值稅準備，列為長期負債，重估增值減除增值稅後之淨額列為資本公積。
- (2)固定資產按取得成本入帳。折舊採平均法提列，依稅法規定之耐用年限計提，固定資產耐用年數如下：

資產項目	耐用年限
建築物	3 40 年
機器設備	4 12 年
運輸設備	5 年
生財器具	3 8 年
其他設備	2 20 年

- (3)已屆耐用年限仍繼續使用者，依估計可再使用年限續提折舊。
- (4)凡可延長耐用年數之重大更新或改良，均作為資本支出，列入固定資產；一般修理及維護支出則列為當年度費用。
- (5)固定資產購置及建造期間之利息予以資本化，列為固定資產之成本。
- (6)處分固定資產盈益原係遵照證期會之規定，列為當年度之營業外收入，並將其稅後淨額於當年度之股東權益變動表上轉入資本公積。至於處分固定資產損失則列為營業外支出。為配合經濟部之規定，自民國九十年度起，處分固定資產盈益不再轉入資本公積。

8. 遞延費用

係電路補助費、電腦軟體及商標權支出，以成本為入帳基礎，分別按五年、三年及法定年限平均攤銷。

9. 退休金

- (1)本公司對正式聘用員工訂有退休辦法，民國七十五年十一月以前按當年度已付固定薪資 4%

限度內提列退休金準備，自民國七十五年十一月起依照勞動基準法規定計算之提撥率，按每月給付固定薪資總額 2.5%(自八十七年六月起則重新報備核准將提撥率調整為 7%)提列退休金費用，並提撥等額之退休準備金以本公司勞工退休準備金監督委員會名義儲存政府指定之專戶，截至民國九十年十二月三十一日及八十九年十二月三十一日之金額分別為\$47,007 及 \$37,719。上述提撥款項與本公司完全分離，故未列入本公司財務報表。

- (2)本公司自民國八十八年底起，依照財務會計準則公報第十八號「退休金會計處理準則」，以民國八十八年十二月三十一日為衡量日完成精算，其累積給付義務超過退休基金資產公平價值部分，於資產負債表認列最低退休金負債，並自民國八十九年度起按精算結果認列淨退休金成本。有關未認列過渡性淨給付義務及退休金損益係按預期平均剩餘服務年限採直線法攤銷。

10. 法定盈餘公積

係於有盈餘年度，依公司法規定於彌補虧損後按稅後淨利提列百分之十。

11. 所得稅

- (1)本公司係依財務會計準則公報第二十二號「所得稅之會計處理準則」之規定作跨期間與同期間之所得稅分攤。將應課稅暫時性差異所產生之所得稅影響數列為遞延所得稅負債，與將可減除暫時性差異、虧損扣抵及所得稅抵減所產生之所得稅影響數認列為遞延所得稅資產，再評估其遞延所得稅資產之可實現性，估列其備抵評價金額。遞延所得稅資產或負債依其相關資產或負債之分類劃分為流動或非流動項目，無相關之資產負債者，依預期回轉期間之長短期劃分為流動或非流動項目。

- (2)本公司未分配盈餘加徵百分之十營利事業所得稅部分，於股東會決議分配盈餘之日列為當期費用。

12. 收入認列方法

收入於獲利過程大部分完成，且已實現或可實現時認列。

13. 遞延借(貸)項 - 聯屬公司間損失(利益)

- (1)係根據本公司財務報表日對採權益法評價之被投資公司之存貨中屬於本公司產品尚未出售者，以實際毛利(損)計算而得。
- (2)與採權益法評價之被投資公司間因折舊性資產交易所產生之損益，依其效益年限分年認列。

14. 每股盈餘

每股盈餘之計算係以加權平均普通股股數為準，凡有現金增資者，則以其流通期間計算加權平均股數，凡有盈餘轉增資或資本公積轉增資者在計算以往年度之每股盈餘時，應按增資比例追溯調整。

三、會計原則變動之理由及其影響

1. 本公司自編製民國八十八年度財務報表起退休金係依照財務會計準則公報第十八號之規定處理，依證期會規定淨退休金成本自民國八十九年一月一日起認列後，各年度均一致應用。
2. 處分固定資產盈益原遵照證期會之規定列為當年度之營業外收入，並將其稅後淨額於當年度之股東權益表上轉入資本公積。為配合經濟部之規定，自民國九十年度起，處分固定資產盈益不再轉入資本公積。此項會計原則變動對民國九十年度「計列非常損益前純益」及「本期純益」並無影響。

四、重要會計科目之說明

1. 現金及約當現金

	90.12.31	89.12.31
現金	\$1,026	\$1,204
銀行存款	155,271	117,284
在途存款	15,589	-
合計	171,886	118,488
加：備抵外幣兌換利益	102	478
淨額	\$171,988	\$118,966

2.短期投資

	90.12.31	89.12.31
短期票券	\$10,138	\$ -

3.應收款項

	90.12.31		89.12.31	
	小 計	合 計	小 計	合 計
應收票據		\$1,656		\$2,166
應收帳款	\$133,040		\$138,721	
加：備抵外幣兌換利益	2,770		1,289	
減：備抵呆帳	(13,900)		(4,100)	
應收帳款淨額		121,910		135,910
應收關係人帳款	931,310		835,538	
加：備抵外幣兌換利益	18,880		24,668	
減：備抵呆帳	(9,739)		(8,900)	
應收關係人帳款淨額		940,451		851,306
應收款項淨額		\$1,064,017		\$989,382

4.存貨淨額

(1)明細如下：

	90.12.31	89.12.31
原 料	\$76,489	\$122,000
在 製 品	22,135	9,970
製 成 品	54,268	54,451
合 計	\$152,892	\$186,421

(2)本公司對上列存貨之投保金額於九十年十二月三十一日及八十九年十二月三十一日分別為\$88,000及\$39,000。

5.其他流動資產

	90.12.31	89.12.31
遞延所得稅資產 - 流動	\$39,773	\$15,387
代付款	10,672	11,924
其 他	7,598	10,898
合 計	\$58,043	\$38,221

6.長期投資

(1)本公司長期投資明細如下：

	90.12.31		89.12.31		
被投資公司	持股比例	金 額	持股比例	金 額	評價方法
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	100%	\$494,996	100%	\$168,604	權益法

(2)本公司為拓展歐美及中國大陸行銷通路、強化產品即時售後服務功能及增加公司製造成本之競爭優勢，自民國八十九年度開始於維京群島投資設立 JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.(以下簡稱 J.I.H.公司)，並透過該公司間接投資美商 EPIX,INC. D/B/A VISION FITNESS、英商 STYLE FITNESS U.K. LTD.、喬山健身器材(上海)有限公司、世代健身器材(上海)有限公司等公司。本公司九十年度及八十九年度依權益法認列對 J.I.H.公司之投資收益分別為\$106,386及\$53,076，長期股權投資換算調整數分別為\$19,250及\$10,279。

7.固定資產

(1)本公司於八十七年度按公告現值辦理土地重估價，重估後土地增值計\$61,374，並依法估列土地增值準備計\$36,212，列為長期負債，重估增值減除增值稅後之淨額\$25,162則列為資本公積，並於民國八十七年十一月十六日經股東臨時會決議以上述土地重估增值之資本公積轉增資\$24,000。

(2)本公司對固定資產之投保金額於民國九十年十二月三十一日及八十九年十二月三十一日分別為\$168,672 及\$55,795。

(3)本公司民國九十年度及八十九年度之利息支出總額分別為\$25,030 及\$16,802，其中\$989 及\$1,465 已分別於各該年度予以資本化，列為資產之取得成本。

8.其他資產 - 其他

本公司所有座落於台中縣大雅鄉十三寮段 197-1 地號之農地，由於法令限制，其所有權人暫以羅曾謹名義登記，取得成本為\$20,213，擬於辦理地目變更完成後再變更所有權人為本公司。本公司已取具受託人之承諾書，承諾本公司於處分該筆土地時，本公司擁有及承擔對該筆土地相關之所有權利及義務。

9.短期借款

明細如下：

	90.12.31		89.12.31	
	利率	金額	利率	金額
信用借款	3.35%-6%	\$269,000	6%-7.10%	\$162,500
擔保借款	4.45%	10,000	6%-7.10%	87,500
購料借款	3.94%-5%	27,681	7.25%-9%	93,650
合計		306,681		343,650
加：備抵外幣兌換損失		-		4,309
淨額		\$306,681		\$347,959

上列短期借款之借款期間、利率、融資額度及抵押情形請參閱後附短期借款科目明細表。

10.應付短期票券

(1)九十年十二月三十一日

項目	保證機構	契約期限	利率	金額		
				發行金額	未攤銷折價	帳面價值
應付商業本票	國際票券	90.11.27-91.3.6	2.72%	\$25,000	\$119	\$24,881
		90.11.30-91.3.28	2.77%	50,000	327	49,673
	台新票券			\$75,000	\$446	\$74,554
合 計				\$75,000	\$446	\$74,554

(2)八十九年十二月三十一日：無此情形。

11.應付款項

	90.12.31	89.12.31
應付票據	\$358,483	\$374,726
應付帳款	64,162	199,222
加：備抵外幣兌換損失	-	334
應付帳款淨額	64,162	199,556
應付關係人帳款	146,485	60
加：備抵外幣兌換損失	2,805	-
應付關係人帳款淨額	149,290	60
應付款項淨額	\$571,935	\$574,342

12.應付費用

	90.12.31	89.12.31
應付薪工及年終獎金	\$32,652	\$45,506
應付售後服務費	12,000	12,000
應付廣告費	6,130	4,154
應付什項購置	5,462	4,119
應付消耗品費	5,337	6,640
應付退休金	1,071	-
應付加工費	4,192	9,197
應付其他費用	24,544	24,777
合 計	\$91,388	\$106,393

13. 其他流動負債

	90.12.31	89.12.31
代收款	\$60,651	\$19,007
其他應付款	39,050	24,384
預收貨款	6,813	6,311
其 他	1,941	1,153
合 計	<u>\$108,455</u>	<u>\$50,855</u>

14. 應計退休金負債

(1) 本公司自編製民國八十八年十二月三十一日資產負債表起，採用財務會計準則公報第十八號「退休金會計處理準則」。自民國八十九年一月一日起認列淨退休金成本。民國九十年度及八十九年度淨退休金成本組成項目如下：

	九十年年度	八十九年度
服務成本	\$7,646	\$5,802
利息成本	3,624	3,000
基金資產之預期報酬	(2,263)	(1,764)
過渡性淨給付義務攤銷數	1,040	1,040
退休金損失攤銷數	165	-
淨退休金成本	<u>\$10,212</u>	<u>\$8,078</u>

(2) 民國九十年及八十九年十二月三十一日之基金提撥狀況與帳載應計退休金負債調節如下：

	90.12.31	89.12.31
給付義務：		
既得給付義務	\$(22,825)	\$(22,800)
非既得給付義務	<u>(35,962)</u>	<u>(24,722)</u>
累積給付義務	(58,787)	(47,522)
未來薪資增加之影響數	<u>(15,821)</u>	<u>(12,873)</u>
預計給付義務	(74,608)	(60,395)
退休基金資產公平價值	<u>49,797</u>	<u>37,719</u>
提撥狀況	(24,811)	(22,676)
未認列過渡性淨給付義務	13,517	14,557
未認列退休金損失(利益)	<u>2,304</u>	<u>(1,684)</u>
應計退休金負債	<u>\$(8,990)</u>	<u>\$(9,803)</u>

民國九十年十二月三十一日及八十九年十二月三十一日期末應計退休金負債分別帳列應計退休金負債科目\$7,919及\$9,803及應付費用\$1,071及\$-。

(3) 截至民國九十年十二月三十一日及八十九年十二月三十一日止，本公司職工退休辦法之員工既得給付分別為\$22,825及\$22,800。

(4) 民國九十年十二月三十一日及八十九年十二月三十一日專戶儲存中央信託局之勞工退休準備金餘額分別為\$47,007及\$37,719。

(5) 主要精算假設如下：

	九十年年度	八十九年度
折現率	4.50%	6.00%
未來薪資水準增加率	2.50%	3.00%
退休基金資產預期長期投資報酬率	4.50%	6.00%

15. 股本

本公司於民國八十九年一月一日額定股本為\$114,000，分為 11,400 仟股，每股面額 10 元，全額發行，於民國八十九年五月二十日經股東常會決議以盈餘轉增資及辦理現金增資，金額分別為\$76,000及\$120,000，並於八十九年九月二十九日完成變更登記，截至八十九年十二月三十一日止，額定股本為\$310,000，分為 31,000 仟股，每股面額 10 元，全額發行。

民國九十年六月二十日經股東常會決議以現金增資及盈餘轉增資，金額分別為\$50,000及\$155,000，分為 20,500 仟股，其中現金增資 5,000 仟股以每股 15 元溢價發行，並於九十年十月

八日完成變更登記，截至九十年十二月三十一日止，額定股本為\$515,000，分為 51,500 仟股，每股面額 10 元，全額發行。

16. 資本公積

	90.12.31	89.12.31
股票溢價	\$25,000	\$ -
長期投資	2,802	2,802
資產重估增值	1,162	1,162
處分固定資產增益	42	42
合 計	\$29,006	\$4,006

依民國九十年十一月十二日新修正公司法規定，資本公積中除「超過票面金額發行股票所得之額」、「受領贈與之所得」得為增加資本使用外，原則上僅供彌補虧損之使用。

17. 法定公積

依公司法規定公司於完納一切稅捐後，分派盈餘時，先提百分之十為法定盈餘公積，但法定公積已達資本額時，不在此限。法定公積得用以彌補公司虧損，且當該項公積已達實收股本百分之五十時，並得以半數撥充股本。

18. 所得稅費用

(1) 本公司民國八十八年度(含)以前之營利事業所得稅結算申報案件，業經稅捐稽徵機關核定在案。

(2) 本公司係依財務會計準則公報第二十二號「所得稅之會計處理準則」之規定作跨期間所得稅分攤，預計所適用之所得稅率為 25%，而未分配盈餘則適用 10%之所得稅率，其應揭露之相關事項如下：

A. 九十年十二月三十一日及八十九年十二月三十一日之遞延所得稅資產及負債：

	90.12.31	89.12.31
(A) 遞延所得稅負債總額	\$52,403	\$22,448
(B) 遞延所得稅資產總額	\$44,614	\$22,158
(C) 遞延所得稅資產之備抵評價金額	\$ -	\$ -
(D) 產生遞延所得稅負債或資產之暫時性差異：		
未實現兌換損益之認列所產生之應課稅暫時性差異	\$18,947	\$21,002
未實現售後服務費之認列所產生之可減除暫時性差異	\$(12,000)	\$(6,133)
備抵呆帳超限所產生之可減除暫時性差異	\$(12,753)	\$(3,179)
職工福利金分年攤銷所產生之可減除暫時性差異	\$(646)	\$(874)
未實現銷貨毛利之認列所產生之可減除暫時性差異	\$(153,056)	\$(73,012)
未實現退休金費用所產生之應課稅暫時性差異	\$1,673	\$ -
投資收益之認列所產生之應課稅暫時性差異	\$159,462	\$53,076
外幣投資換算調整數認列所產生之應課稅暫時性差異	\$29,529	\$10,279
	90.12.31	89.12.31
B. 遞延所得稅資產 - 流動	\$44,510	\$21,996
備抵評價	-	-
淨遞延所得稅資產 - 流動	44,510	21,996
遞延所得稅負債 - 流動	(4,737)	(6,609)
流動遞延所得稅資產與負債抵銷後資產淨額	\$39,773	\$15,387
C. 遞延所得稅資產 - 非流動	\$104	\$162
備抵評價-遞延所得稅資產-非流動	-	-
淨遞延所得稅資產-非流動	104	162
遞延所得稅負債-非流動	(47,666)	(15,839)
非流動遞延所得稅資產與負債抵銷後負債淨額	\$(47,562)	\$(15,677)

D. 九十年度及八十九年度所得稅費用(利益)明細如下：

	九十年度	八十九年度
當期所得稅費用	\$88,502	\$68,537

未實現兌換損益所產生之遞延所得稅費用(利益)	(514)	6,435
認列未實現售後服務費所產生之遞延所得稅利益	(1,467)	(66)
備抵呆帳超限所產生之遞延所得稅利益	(2,394)	(795)
退休金提撥超限所產生之遞延所得稅費用	418	-
職工福利金分年攤銷所產生之遞延所得稅費用	57	57
未實現銷貨毛利所產生之遞延所得稅利益	(20,011)	(18,253)
投資損益之認列所產生之遞延所得稅費用	26,596	13,269
迴轉備抵評價所產生之遞延所得稅利益	-	(1,870)
遞延所得稅費用(利益)合計	2,685	(1,223)
所得稅費用	\$91,187	\$68,000

(3)兩稅合一相關資訊

	<u>90.12.31</u>	<u>89.12.31</u>
股東可扣抵稅額帳戶餘額	<u>\$48,825</u>	<u>\$13,179</u>
	<u>九十年度</u>	<u>八十九年度</u>
預計(實際)當年度盈餘分配之稅額扣抵比率	<u>28.20%</u>	<u>28.66%</u>

本公司預計當年度盈餘分配之稅額扣抵比率係含應計民國九十年度營利事業所得稅及八十九年度未分配盈餘加徵百分之十所得稅為計算基礎。

(4)未分配盈餘相關資訊

	<u>90.12.31</u>	<u>89.12.31</u>
八十六年度以前未分配盈餘	\$853	\$853
八十七年度以後未分配盈餘	<u>357,447</u>	<u>220,042</u>
合計	<u>\$358,300</u>	<u>\$220,895</u>

19.每股盈餘

(1)九十年度每股盈餘

	<u>股數</u>	<u>權數</u>	<u>加權平均股數</u>
九十年一月一日流通在外股數	31,000,000	1	31,000,000 股
八十九年度未分配盈餘轉增資	15,500,000	1	15,500,000
九十年十月四日現金增資	5,000,000	89/365	<u>1,219,178</u>
九十年度流通在外加權平均股數			<u>47,719,178 股</u>
本期淨利			\$314,564
每股盈餘(單位：新台幣元)			
本期稅前淨利			\$8.50
所得稅費用			<u>(1.91)</u>
本期淨利			<u>\$6.59 元</u>

(2)八十九年度每股盈餘

	<u>股數</u>	<u>權數</u>	<u>加權平均股數</u>
八十九年一月一日流通在外股數	11,400,000	1	11,400,000 股
八十八年度未分配盈餘轉增資	7,600,000	1	7,600,000
八十九年八月五日現金增資	12,000,000	149/365	<u>4,898,630</u>
八十九年度流通在外加權平均股數			<u>23,898,630 股</u>
追溯調整比率			<u>11.5(註)</u>
八十九年追溯調整後流通在外加權平均股數			<u>35,847,945 股</u>
本期淨利			\$220,042
每股盈餘(單位：新台幣元)			
本期稅前淨利			\$8.04
所得稅費用			<u>(1.90)</u>
本期淨利			<u>6.14</u>

【註：1.5=1+(九十年度配股率=15,500,000/31,000,000=0.5)】

五、關係人交易

1. 關係人名稱及關係

關 係 人 名 稱	與 本 公 司 之 關 係
EPIX, INC. D/B/A VISION FITNESS (以下簡稱 EPIX INC.)	採權益法評價之間接被投資公司
STYLE FITNESS U.K. LTD.	採權益法評價之間接被投資公司
J&E TRADING CO., LTD.	採權益法評價之間接被投資公司
J&S TRADING CO., LTD.	採權益法評價之間接被投資公司
喬山健身器材(上海)有限公司	採權益法評價之間接被投資公司
STYLE FITNESS EUROPE B.V.	本公司董事長與該公司董事長為同一人 (已於八十九年六月結束營業)
HORIZON FITNESS INC.	本公司董事長與該公司董事長為同一人
HORIZON FITNESS GMBH	本公司總經理為該公司董事長
MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.	本公司董事長與該公司董事長為同一人

2. 與關係人間之重大交易事項

(1) 進貨淨額

本公司九十年度及八十九年度對關係人之進貨明細如下：

關 係 人 名 稱	九十年年度		八十九年度	
	金 額	%	金 額	%
J&S TRADING CO., LTD.	\$178,165	14.78%	\$ -	-

(2) 銷貨淨額

本公司九十年度及八十九年度對關係人之銷貨明細如下：

關 係 人 名 稱	九十年年度		八十九年度	
	金 額	%	金 額	%
J&E TRADING CO., LTD.	\$728,823	34.37%	\$622,161	31.14%
HORIZON FITNESS INC.	177,204	8.36	293,348	14.68
STYLE FITNESS U.K. LTD.	165,371	7.80	84,861	4.25
HORIZON FITNESS GMBH	50,431	2.37	33,938	1.70
J&S TRADING CO., LTD.	19,165	0.90	-	-
STYLE FITNESS EUROPE B.V.	-	-	24,222	1.21
合 計	\$1,140,994	53.80%	\$1,058,530	52.98%

(3) 應收帳款

關 係 人 名 稱	90.12.31		89.12.31	
	金 額	%	金 額	%
J&E TRADING CO., LTD.	\$534,065	50.27%	\$419,620	42.41%
HORIZON FITNESS INC.	220,777	20.78	289,009	29.21
STYLE FITNESS U.K. LTD.	113,512	10.69	79,438	8.03
HORIZON FITNESS GMBH	33,439	3.15	29,679	3.00
J&S TRADING CO., LTD.	19,244	1.81	-	-
STYLE FITNESS EUROPE B.V.	9,723	0.92	17,792	1.80
MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.	550	0.05	-	-
合 計	931,310	87.67	835,538	84.45
加：備抵外幣兌換利益	18,880	1.75	24,668	2.49
減：備抵呆帳	(9,739)	(0.90)	(8,900)	(0.90)
淨 額	\$940,451	88.52%	\$851,306	86.04%

(4) 其他應收款

主要係代關係人開發模具及代購料與設備而應收之模具款，民國九十年十二月三十一日及八十九年十二月三十一日明細如下：

關係人名稱	90.12.31	89.12.31
J&S TRADING CO., LTD.	\$87,331	\$ -
MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.	28,148	-
HORIZON FITNESS INC.	11,085	5,720
EPIX, INC.	793	-
STYLE FITNESS U.K. LTD.	659	-
HORIZON FITNESS GMBH	519	-
合 計	<u>\$128,535</u>	<u>\$5,720</u>

(5)應付款項

本公司民國九十年十二月三十一日及八十九年十二月三十一日對關係人之應付款項明細如下：

關係人名稱	90.12.31		89.12.31	
	金額	%	金額	%
J&S TRADING CO., LTD.	\$146,485	25.61%	\$ -	-%
J&E TRADING CO., LTD.	-	-	60	-
加：備抵外幣兌換損失	2,805	0.49	-	-
合 計	<u>\$149,290</u>	<u>26.10%</u>	<u>\$60</u>	<u>-%</u>

(6)應付費用

主要係應付傭金及廣告補助款、代墊款等，民國九十年十二月三十一日及八十九年十二月三十一日明細如下：

關係人名稱	90.12.31		89.12.31	
	金額	%	金額	%
HORIZON FITNESS GMBH	\$149	0.16%	\$ -	-%
EPIX, INC.	-	-	3,084	2.90
HORIZON FITNESS INC.	-	-	1,189	1.12
合 計	<u>\$149</u>	<u>0.16%</u>	<u>\$4,273</u>	<u>4.02%</u>

(7)其他應付款

關係人名稱	90.12.31	89.12.31
	金額	金額
J&S TRADING CO., LTD.	<u>\$3,634</u>	<u>\$9,648</u>

(8)各項費用

本公司九十年度及八十九年度支付關係人各項費用明細如下：

關係人名稱	交易性質	九十年度	八十九年度
EPIX, INC.	行銷廣告費	\$4,873	\$6,000
HORIZON FITNESS INC.	行銷廣告費	8,062	1,510
合 計		<u>\$12,935</u>	<u>\$7,510</u>

(9)財產交易

本公司民國九十年與關係人之財產交易明細如下：

關係人名稱	標的	帳面價值	售價	出售損益
喬山健身器材 (上海)有限公司	機器設備	\$2,767	\$2,991	\$224
喬山健身器材 (上海)有限公司	其他設備	394	373	(21)
		<u>\$3,161</u>	<u>\$3,364</u>	<u>\$203</u>

本公司民國八十九年，並無此情形。

(10)資金融通

本公司民國八十九年度貸予關係人，均未計息且未提供擔保品，明細如下：

關 係 人 名 稱	最高餘額		期 末 餘 額
	日 期	金 額	
HORIZON FITNESS INC.	3/31	\$ 4,613	\$ -

民國九十年度則無此情形。

(11)保證情形

本公司民國九十年十二月三十一日為 J&S TRADING CO., LTD.提供 16,411 仟元背書保證。民國八十九年十二月三十一日並無此情形。

(12)其 他

本公司九十年度及八十九年度與關係人 J & E TRADING CO., LTD.共同使用中國國際商銀外銷借款額度均為美金 2,000,000 元。

六、質押之資產

截至民國九十年十二月三十一日及八十九年十二月三十一日止，本公司提供下列資產作為借款之擔保及外勞保證金。

	90 12 31	89 12 31
土地(含土地重估增值)	\$63,364	\$63,364
房屋及建築	74,192	8,613
限制用途之銀行存款	1,033	1,033
合 計	\$138,589	\$73,010

七、重大承諾事項及或有事項

- 截至九十年十二月三十一日及八十九年十二月三十一日止，本公司已開立未使用信用狀之金額分別為 125,056.5 美元及 440,180.08 美元。上述開狀交易均未繳納保證金。
- 本公司九十年十二月三十一日及八十九年十二月三十一日因借款及背書保證而開立尚未收回之保證票據分別為\$427,411 及\$240,000。
- 本公司民國九十年十二月三十一日為 J&S TRADING CO., LTD.提供 16,411 仟元背書保證。民國八十九年十二月三十一日無此情形。
- 本公司因消費者民國八十二年度使用本公司產品時發生傷害，而向法院提起訴訟，請求本公司及其他兩位之第三者應帶賠償 1,102,591 英鎊，本公司已與其他兩位第三者共同委任律師進行訴訟，根據律師表示之意見，截至目前為止很難衡量可能之責任，由於本訴訟尚未進入實體攻防，及與其他另兩位被告之責任歸屬尚難區分，且亦無法合理估計可能之損失，故帳上尚未估列此或有事項。

八、重大之災害損失

無此事項。

九、重大之期後事項

無此事項。

十、其他-金融商品公平價值

非衍生性金融商品	90 12 31		89 12 31	
	帳面價值	公平價值	帳面價值	公平價值
資 產				
現金及約當現金	\$171,988	\$171,988	\$118,966	\$118,966
短期投資	10,138	10,138	-	-
應收票據及帳款	1,064,017	1,064,017	989,382	989,382
長期投資	494,996	497,800	168,604	112,333
負 債				
短期銀行借款	306,681	306,681	347,959	347,959
應付短期票券	74,554	74,554	-	-
應付票據及帳款	571,935	571,935	574,342	574,342

本公司估計金融商品公平價值所使用之方法及假設如下：

- 1.短期金融商品以其在資產負債表上之帳面價值估計其公平價值，因為此類商品到期日甚近，其帳面價值應屬估計公平價值之合理基礎。此方法應用於現金及約當現金、應收票據及款項、短期銀行借款、應付短期票券與應付票據及款項。
- 2.有價證券如有市場價格可循時，則以市場價格為公平價值，若無市場價格可供參考時，則依財務或其他資訊估計公平價值。

十一、附註揭露事項

本公司於民國九十年度有關各項重大交易事項、轉投資事業及大陸投資等相關資訊如下：

1.重大交易事項相關資訊

(1)對他人資金融通者：無。

(2)對他人背書保證者：

編號	背書保證者 公司名稱	被背書保證對象		對單一企業背書保證之限額	本期最高背書保證餘額	期末背書保證餘額	以財產擔保之背書保證金額	累計背書保證金額佔最近期財務報表淨值之比率	背書保證最高限額 (註)
		公司名稱	關係						
0	本公司	J & S TRADING CO., LTD.	子公司	\$287,572	USD500,000	\$16,411 (USD500,000)	-	2.79%	\$575,144

註：依最近財務報表淨值之 60%。

(3)期末持有有價證券情形，明細如下：

持有之公司	有價證券種類及名稱	與有價證券發行人之關係	帳列科目	期 末				備註
				單位數	帳面金額	持股比例	市價	
喬山健康科技股份有限公司	票券 - 竹銀科學園區票券	不適用	短期投資	-	\$10,138	-	\$10,138	
	股票 JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	直接持有普通股股權超過百分之五十之子公司	長期投資	-	\$494,996	-	\$497,800	

(4)本期累積買進或賣出同一有價證券之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

買、賣之公司	有價證券種類及名稱	帳列科目	交易對象	關係人	期 初		買 入		賣 出				期 末	
					單位數	金額	單位數	金額	單位數	售價	帳面成本	處分損益	單位數	金額
喬山健康科技股份有限公司	股票 JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	長期投資	註	-	-	\$102,447	-	\$200,756	-	-	-	-	-	\$303,204

註：原始認股

(5)取得不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

(6)處分不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

(7)與關係人進、銷貨交易金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

交易人名稱	與交易人之關係	交易情形				交易條件與一般交易不同之情形及原因		應收(付)票據、帳款		備註
		進(銷)貨	金 額	佔總進(銷)貨之比率	授信期間	單價	授信期間	餘額	佔總應收(付)款項之比率	
J & S TRADING CO., LTD.	本公司採權益法評價之間接被投資公司	銷貨	\$728,823	34.37%	150 天 D/A	-	-	\$534,065	50.27%	
HORIZON	本公司董事長	銷貨	\$177,204	8.36%	180 天	-	-	\$220,777	20.78%	

交易人名稱	與交易人之關係	交易情形				交易條件與一般交易不同之情形及原因		應收(付)票據、帳款		備註
		進(銷)貨	金額	佔總進(銷)貨之比率	授信期間	單價	授信期間	餘額	佔總應收(付)款項之比率	
FITNESS INC.	與該公司之董事長為同一人				D/A			7		
STYLE FITNESS U.K. LTD.	本公司採權益法評價之間接被投資公司	銷貨	\$165,371	7.80%	180 天 D/A	-	-	\$113,512	10.69%	
J & S TRADING CO., LTD.	本公司採權益法評價之間接被投資公司	進貨	\$178,165	14.78%	120 天 D/A	-	-	\$146,485	25.61%	

(8) 期末應收關係人款項達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

交易人名稱	與交易人之關係	應收關係人款項餘額	週轉率	逾期應收關係人款項		應收關係人款項期後收回金額	提列備抵呆帳金額
				金額	處理方式		
J & E TRADING CO., LTD.	採權益法評價之間接被投資公司	應收款項 \$534,065 其他應收款 \$87,331	1.43	-	-	\$146,834	-
HORIZON FITNESS INC.	本公司董事長與該公司董事長為同一人	應收款項 \$220,777 其他應收款 \$11,085	0.81	\$90,971	帳款已於期後收回	\$100,796	-
STYLE FITNESS U.K. LTD.	採權益法評價之間接被投資公司	應收款項 \$113,512 其他應收款 \$519	1.71	\$15,542	帳款已於期後收回	\$18,091	-

(9) 從事衍生性商品交易者：無。

2. 轉投資事業相關資訊

(1) 具有重大影響力或控制能力之被投資公司，明細如下：

投資公司名稱	被投資公司名稱	地址	主要營業項目	原始金額		本期持有			被投資公司本期利益	本公司認列之投資利益	備註
				本期期末	上期期末	股數	比率	帳面金額			
喬山健康科技股份有限公司	JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	P.O. BOX3340, Road Town, Tortola, British Virgin Islands.	財務投資業務	\$303,204	\$102,447	-	100%	\$494,996	\$109,189	\$106,386	子公司
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	EPIX, INC. D/B/A VISION FITNESS	621-D EAST LAKE STREET P.O. BOX 280 LAKE MILLS, WI 53551	心肺復甦健身機與重量訓練機等買賣	USD4,203	USD3,034	11,176	80.00%	USD4,994	USD607	不適用	孫公司
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	J&E TRADING CO., LTD.	P.O. BOX3340, Road Town, Tortola, British Virgin Islands.	心肺復甦健身機與重量訓練機等買賣	USD18	USD19	18,400	92%	USD4,336	USD3,429	不適用	孫公司
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	STYLE FITNESS U.K. LTD.	27-61 City Road Stoke on Trent Staffordshire ST4 1DP United Kingdom	心肺復甦健身機與重量訓練機等買賣	USD287	USD182	400	80%	USD538	USD373	不適用	孫公司

投資 公司名稱	被投資 公司名稱	地 址	主要營業 項 目	原始金額		本期持有			被投資 公司本期 利益	本公司 認列之 投資利益	備註
				本期 期末	上期 期末	股數	比率	帳面金 額			
JOHNSON INTERNATIO NAL HOLDING CO., LTD.	喬山健身器材 (上海)有限公 司	上海市嘉定工 業區希望路 535 號	健身器材之 製造及外銷 業務	USD4,20 0	USD80	-	100%	USD2,99 8)	USD(1,203	不適用	孫公司
JOHNSON INTERNATIO NAL HOLDING CO., LTD.	J&S TRADING CO., LTD.	P.O. BOX3340, Road Town, Tortola, British Virgin Islands	心肺復甦健 身機與重量 訓練機等買 賣	註2	-	50,00 0	100%	USD934	USD934	不適用	孫公司
JOHNSON INTERNATIO NAL HOLDING CO., LTD.	世代健身器材 (上海)有限公 司	上海市嘉定工 業區希望路 533 號	心肺復甦健 身機與重量 訓練機等買 賣	USD500	-	-	100%	USD418	USD(83)	不適用	孫公司

註1：上列美金單位為仟元。

註2：截至民國九十年十二月三十一日止尚未匯出。

(2)本公司具控制能力之被投資公司相關資訊揭露如下：

A. JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. LIMITED.

(A)累積買進或賣出同一有價證券之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上：

單位：美金仟元

買賣 之公司	有價證 券種類 及名稱	帳列 科目	交易 對象	關係人	期初		買入		賣出				期末	
					單位數	金額	單位數	金額	單位數	售價	帳面 成本	處分 損益	單位數	金額
JOHNSON INTERNA TIONAL HOLDING CO., LTD.	喬山健 身器材 (上海) 有限公 司股權	長期 投資	註	-		USD8 0		USD4,12 0	-	-	-	-		USD4,20 0

註：原始認股

(B)期末持有有價證券者，明細如下：

單位：美金(仟元)

持有之公司	有價證券 種類及名稱	有價證券發行人與本 公司之關係	帳列 科目	期末				備 註
				單位數	帳面金額	比率%	市價	
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	股票 EPIX, INC.D/B/A VISION FITNESS LTD.	直接持有普通股股權 超過百分之五十之子 公司	長期投資	11,176	USD4,994	80.00%	USD3,297	
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	STYLE FITNESS U.K. LTD.	直接持有普通股股權 超過百分之五十之子 公司	長期投資	400	USD538	80.00%	USD437	
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	J&E TRADING CO., LTD.	直接持有普通股股權 超過百分之五十之子 公司	長期投資	2,000	USD4,336	92.00%	USD4,336	
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	J&S TRADING CO., LTD.	直接持有普通股股權 超過百分之五十之子 公司	長期投資	50,000	USD934	100.00%	USD984	
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	喬山健身器材(上海) 有限公司	直接持有普通股股權 超過百分之五十之子 公司	長期投資		USD2,998	100.00%	USD2,998	

持有之公司	有價證券 種類及名稱	有價證券發行人與本 公司之關係	帳列 科目	期末				備 註
				單位數	帳面金額	比率%	市價	
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD	世代健器材(上海)有 限公司	直接持有普通股股權 超過百分之五十之子 公司	長期投資		USD418	100.00%	USD418	

B. EPIX, INC. D/B/A VISION FITNESS

(A)關係人進、銷貨交易金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

單位：美金仟元

交易人名稱	與交易人 之關係	交易情形				交易條件與一般交易 不同之情形及原因		應收(付)票據、帳 款		備註
		進(銷)貨	金額	佔總進 (銷)貨之 比率	授信 期間	單價	授信 期間	餘額	佔總應收 (付)款項 之比率	
J & E TRADING CO., LTD.	與本公司為 同一母公司 所控制	進貨	USD \$24,561	96.71%	150 天 D/A	-	-	USD (19,386)	97.62%	

C. J & E TRADING CO., LTD.

(A)關係人進、銷貨交易金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

單位：美金仟元

交易人名稱	與交易人 之關係	交易情形				交易條件與一般交易 不同之情形及原因		應收(付)票據、帳 款		備註
		進(銷)貨	金額	佔總進 (銷)貨之 比率	授信 期間	單價	授信 期間	餘額	佔總應收 (付)款項 之比率	
喬山健康科 技股份有限 公司	本公司之 母公司	進貨	USD22,456	100%	150 天 D/A	-	-	USD (15,490)	99.55%	
EPIX, INC. D/B/A VISION FITNESS	與本公司 為同一母 公司所控 制	銷貨	USD24,561	100%	150 天 D/A	-	-	USD 19,386	99.46%	

(B)期末應收關係人款項達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

單位：美金仟元

交易人名稱	與交易人 之關係	應收關係人 款項餘額	週轉率	逾期應收關係人款項		應收關係人款項 期後收回金額	提列備抵 呆帳金額
				全 額	處理方式		
EPIX, INC. D/B/A VISION FITNESS	與本公司 為同一母 公司所控 制	USD 19,386	2.28	-	-	-	-

D. STYLE FITNESS U.K. LTD.

(A)關係人進、銷貨交易金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

單位：英磅仟元

交易人 名稱	與交易人 之關係	交易情形				交易條件與 一般交易不同之 情形及原因		應收(付)票據、帳 款		備註
		進(銷)貨	金額	佔總進 (銷)貨之 比率	授信 期間	單價	授信 期間	餘額	佔總應收 (付)款項 之比率	
喬山健康 科技股份 有限公司	本公司之 母公司	進貨	英磅 3,815	97.81%	180 天 D/A	-	-	英磅 (2,357)	99.93%	

E.J&S TRADING CO., LTD.

(A)關係人進、銷貨交易金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

單位：美金仟元

交易人名稱	與交易人之關係	交易情形				交易條件與一般交易不同之情形及原因		應收(付)票據、帳款		備註
		進(銷)貨	金額	佔總進(銷)貨之比率	授信期間	單價	授信期間	餘額	佔總應收(付)款項之比率	
喬山健康科技股份有限公司	本公司之母公司	銷貨	USD5,120	90.70%	150天 D/A	-	-	USD 4,253	88.39%	
喬山健身器材(上海)有限公司	與本公司為同一母公司所控制	進貨	USD4,120	88.06%	150天 D/A	-	-	USD (3,211)	85.18%	

(B)期末應收關係人款項達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

單位：美金仟元

交易人名稱	與交易人之關係	應收關係人款項餘額	週轉率	逾期應收關係人款項		應收關係人款項期後收回金額	提列備抵呆帳金額
				金額	處理方式		
喬山健康科技股份有限公司	本公司之母公司	USD 4,253	2.41	-	-	-	-

F.喬山健身器材(上海)有限公司

(A)關係人進、銷貨交易金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

交易人名稱	與交易人之關係	交易情形				交易條件與一般交易不同之情形及原因		應收(付)票據、帳款		備註
		進(銷)貨	金額	佔總進(銷)貨之比率	授信期間	單價	授信期間	餘額	佔總應收(付)款項之比率	
J&S TRADING CO., LTD	與本公司為同一母公司所控制	銷貨	RMB 34,074,461	100%	90天 D/A	-	-	RMB 20,058,124	100%	

3.大陸投資資訊

(1)本公司透過 JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.對大陸轉投資，其相關資訊如下：

大陸投資公司名稱	主要營業項目及對公司經營之影響	實收資本額	投資方式	本期期初自台灣匯出累積投資金額	本期匯出或收回投資金額		本期期末自台灣匯出累積投資金額	本公司直接或間接投資之持股比例	本期認列投資損益	期末投資帳面價值	截至本期止已匯回投資收益
					匯出	收回					
喬山健身器材上海有限公司	運動器材之製造及外銷業務	RMB 34,764,082	係透過第三地區投資公司再投資大陸公司	\$2,505 (USD 80)	\$139,356 (USD 4,120)	-	\$141,861 (USD 4,200)	100%	40,652	104,916	-
世代健身器材上海有限公司	室內健身器材買賣	RMB 4,138,460	係透過第三地區投資公司再投資大陸公司	-	\$17,304 (USD 500)	-	17,304 (USD 500)	100%	(2,789)	14,613	-

本期期末累計自台灣匯出 赴大陸地區投資金額	經濟部投審會核准 投資金額	本公司赴大陸地區投資限額
		淨值 ×40%
\$141,861 (USD 4,200)	\$151,994 (USD 4,500)	新台幣 383,430 仟元
\$17,304 (USD 500)	\$27,675 (USD 800)	

註：上列美金單位為仟元

(2)與大陸被投資公司直接或間接經由第三地區所發生下列之重大交易事項如下：

進 貨

本公司民國九十年度透過 J&S TRADING CO., LTD.對喬山健身器材(上海)有限公司進貨之情形如下：

九十年度	
金額	%
\$185,466	15.4%

銷 貨

本公司民國九十年度透過 J&S TRADING CO., LTD.對世代健身器材(上海)有限公司銷貨之情形如下：

九十年度	
金額	%
\$19,165	0.9%

財產交易

本公司民國九十年度透過 J&S TRADING CO., LTD.出售予關係人喬山健身器材(上海)有限公司明細如下：

交易事項	九十年度		
	帳面價值	售價	出售損益
機器設備	\$2,767	\$2,991	\$224
其他設備	394	373	(21)
	\$3,161	\$3,364	\$203

其他應收款

本公司民國九十年十二月三十一日對喬山健身器材(上海)有限公司代為採購原物料及開發模具之情形如下：

90.12.31	
金額	%
\$87,331	72.39%

十二、部門別財務資訊

1.產業別財務資訊

本公司主要經營心肺復甦健身機及重量訓練機等健身器材之製造買賣及內外銷業務，為單一產業公司。

2.地區別財務資訊

本公司民國九十年度及民國八十九年度並未設立國外營運部門，故略之。

3.外銷銷貨資訊

本公司九十年度及八十九年度外銷銷貨地區別明細如下：

地 區	九十年度	八十九年度
美洲地區	\$1,306,418	\$1,296,914
歐洲地區	385,754	248,613
亞洲地區	253,653	267,252
其他地區	115,651	40,824
合 計	\$2,061,476	\$1,853,603

4.重要客戶資訊

本公司民國九十年及八十九年度對單一客戶銷貨收入佔損益表上收入金額10% 以上之情形如下：

(1)九十年度

客 戶 名 稱	金 額	佔 本 公 司 銷 貨 淨 額 百 分 比
甲 公 司	\$728,823	34.37%

(2)八十九年度

客 戶 名 稱	金 額	佔 本 公 司 銷 貨 淨 額 百 分 比
甲 公 司	\$622,161	31.14%
乙 公 司	293,348	14.68
丙 公 司	251,117	12.57
合 計	\$1,166,626	58.39%

喬山健康科技股份有限公司
財務預測會計師核閱報告

喬山健康科技股份有限公司民國九十一年十二月三十一日之預計資產負債表，暨民國九十一年一月一日至十二月三十一日之預計損益表、預計股東權益變動表及預計現金流量表，係管理階層根據目前環境與將來最可能發生之狀況，對預測期間之財務狀況、經營成果及現金流量所作之估計。

上開預計財務報表，業經本會計師依照「財務預測核閱要點」，採用必要之核閱程序，包括對基本假設及預測表達之評估，予以核閱竣事。

附列之民國九十年度及八十九年度財務報表係供比較，民國九十年度之財務報表業經本會計師於民國九十一年三月六日查核竣事，並出具無保留意見之查核報告，而民國八十九年度之財務報表業經本會計師於民國九十年四月十五日查核竣事，並出具修正式無保留意見之查核報告。

本會計師認為第一段所述預計財務報表係依照「財務預測編製要點」及合理之基本假設編製。惟預測具不確定性，其實際結果未必與預測相符。核閱報告出具後，如實際情況變更，非經受任重新核閱，本會計師不再更新核閱報告。

此 致

喬山健康科技股份有限公司 公鑒

致遠會計師事務所
證期會核准辦理公開發行公司財務報告
查核簽證文號：(90)台財證(六)第 100690 號
(72)台財證(一)第 2583 號

會計師：

中華民國九十一年六月十日

喬山健康科技股份有限公司
預計資產負債表
民國九十一年十二月三十一日

單位：新台幣仟元

項 目	預 測 資 料		比 較 性 歷 史 資 料			
	91.12.31		90.12.31		89.12.31	
	金 額	%	金 額	%	金 額	%
資 產						
流動資產						
現金及約當現金	\$226,121	7.68	\$171,988	7.11	\$118,966	6.52
短期投資	10,138	0.34	10,138	0.42	-	-
應收票據	1,656	0.06	1,656	0.07	2,166	0.12
應收帳款	81,969	2.78	121,910	5.04	135,910	7.45
應收帳款 - 關係人	1,054,677	35.80	940,451	38.89	851,306	46.65
其他應收款 - 關係人	103,862	3.53	128,535	5.31	5,720	0.31
存貨	173,118	5.88	152,892	6.32	186,421	10.22
其他流動資產	128,806	4.36	58,043	2.40	38,221	2.08
流動資產小計	1,780,347	60.43	1,585,613	65.57	1,338,710	73.35
長期投資	848,461	28.80	494,996	20.47	168,604	9.24
固定資產						
成本：						
土地	1,990	0.07	1,990	0.08	1,990	0.11
房屋及建築	200,254	6.80	200,254	8.28	140,878	7.72
機器設備	70,135	2.38	70,713	2.92	62,608	3.43
運輸設備	8,234	0.28	8,234	0.34	8,234	0.45
生財器具	30,067	1.02	16,322	0.68	11,184	0.62
其他設備	73,870	2.51	74,765	3.09	91,785	5.03
成本小計	384,550	13.06	372,278	15.39	316,679	17.36
土地重估增值	61,374	2.08	61,374	2.54	61,374	3.36
成本及重估增值小計	445,924	15.14	433,652	17.93	378,053	20.72
減：累積折舊	(164,992)	(5.60)	(132,955)	(5.50)	(132,440)	(7.26)
未完工程	-	-	-	-	35,303	1.94
預付設備款	1,174	0.04	1,174	0.05	2,993	0.16
固定資產淨額	282,106	9.58	301,871	12.48	283,909	15.56
無形資產						
遞延退休金成本	10,500	0.36	10,400	0.43	9,542	0.52
其他資產						
存出保證金	57	-	1,157	0.05	477	0.03
遞延費用	2,476	0.08	4,116	0.17	3,570	0.19
其他資產 - 其他	22,013	0.75	20,213	0.83	20,213	1.11
其他資產合計	24,546	0.83	25,486	1.05	24,260	1.33
資產總計	\$2,945,960	100.00	\$2,418,366	100.00	\$1,825,025	100.00

(請參閱重要會計政策及基本假設彙總)

負責人：

經理人：

主辦會計：

喬山健康科技股份有限公司
預計資產負債表(續)
民國九十一年十二月三十一日

單位：新台幣仟元

項 目	預 測 資 料		比 較 性 歷 史 資 料			
	91.12.31		90.12.31		89.12.31	
	金 額	%	金 額	%	金 額	%
負債及股東權益						
流動負債						
短期借款	\$80,348	2.73	\$306,681	12.67	\$347,959	19.06
應付短期票券	75,000	2.55	74,554	3.08	-	-
應付票據	340,283	11.55	358,483	14.82	374,726	20.53
應付帳款	51,357	1.74	64,162	2.65	199,556	10.94
應付帳款 - 關係人	331,999	11.27	149,290	6.17	60	-
應付所得稅	26,677	0.91	58,167	2.41	56,044	3.07
應付費用	85,371	2.90	91,388	3.78	106,393	5.83
遞延貸項 - 聯屬公司間利益	168,368	5.72	156,919	6.49	73,012	4.00
其他流動負債	96,294	3.27	108,455	4.48	50,855	2.79
流動負債小計	1,255,697	42.64	1,368,099	56.55	1,208,605	66.22
長期負債						
長期借款	236,750	8.04	-	-	-	-
各項準備						
土地增值準備	36,213	1.23	36,212	1.50	36,212	1.98
其他負債						
應計退休金負債	7,919	0.27	7,919	0.33	9,803	0.54
遞延所得稅負債-非流動	79,038	2.68	47,562	1.97	15,677	0.87
其他負債小計	86,957	2.95	55,481	2.30	25,480	1.41
負債合計	1,615,617	54.84	1,459,792	60.35	1,270,297	69.61
股東權益						
股 本	700,000	23.76	515,000	21.30	310,000	16.99
資本公積	26,203	0.89	29,006	1.20	4,006	0.22
保留盈餘						
法定盈餘公積	65,578	2.23	34,122	1.41	12,118	0.66
未分配盈餘	541,194	18.37	358,300	14.82	220,895	12.10
保留盈餘合計	606,772	20.60	392,422	16.23	233,013	12.76
累積換算調整數	(2,632)	(0.09)	22,146	0.92	7,709	0.42
股東權益合計	1,330,343	45.16	958,574	39.65	554,728	30.39
負債及股東權益總計	\$2,945,960	100.00	\$2,418,366	100.00	\$1,825,025	100.00

(請參閱重要會計政策及基本假設彙總)

負責人：

經理人：

主辦會計：

喬山健康科技股份有限公司

預計損益表

民國九十一年度

單位：新台幣仟元

項 目	預測資料		比較性歷史資料			
	九十一年度		九十年度		八十九年度	
	金 額	%	金 額	%	金 額	%
營業收入淨額	2,800,010	100.00	2,120,765	100.00	1,997,839	100.00
營業成本	(2,115,842)	(75.57)	(1,525,169)	(71.92)	(1,495,901)	(74.88)
營業毛利	684,168	24.43	595,596	28.08	501,938	25.12
減：聯屬公司未實現利益	(11,449)	(0.41)	(83,907)	(3.96)	(73,012)	(3.65)
已實現毛利	672,719	24.02	511,689	24.12	428,926	21.47
營業費用						
推銷費用	(155,625)	(5.56)	(135,722)	(6.40)	(123,619)	(6.19)
管理及總務費用	(77,038)	(2.75)	(58,893)	(2.78)	(48,059)	(2.41)
研究發展費用	(74,176)	(2.65)	(60,276)	(2.84)	(38,475)	(1.93)
營業費用合計	(306,839)	(10.96)	(254,891)	(12.02)	(210,153)	(10.53)
營業利益	365,880	13.06	256,798	12.10	218,773	10.94
營業外收入						
利息收入	12,363	0.44	8,755	0.41	1,029	0.05
投資收益	155,912	5.57	106,386	5.02	53,076	2.66
處分固定資產利益	183	0.01	202	0.01	-	-
存貨盤盈	282	0.01	119	0.01	682	0.03
兌換利得	-	-	45,418	2.14	30,685	1.54
什項收入	31,589	1.14	30,473	1.44	4,504	0.22
營業外收入合計	200,329	7.17	191,353	9.03	89,976	4.50
營業外支出						
利息費用	(15,181)	(0.54)	(24,041)	(1.13)	(15,337)	(0.76)
處分固定資產損失	-	-	-	-	(5,339)	(0.27)
兌換損失	(23,762)	(0.85)	-	-	-	-
什項支出	(815)	(0.03)	(18,359)	(0.87)	(31)	-
營業外支出合計	(39,758)	(1.42)	(42,400)	(2.00)	(20,707)	(1.03)
本期稅前淨利	526,451	18.81	405,751	19.13	288,042	14.41
所得稅費用	(105,431)	(3.77)	(91,187)	(4.30)	(68,000)	(3.40)
本期淨利	\$421,020	15.04	\$314,564	14.83	\$220,042	11.01
普通股每股盈餘						
本期稅前淨利	\$7.52		\$6.26		\$5.91	
所得稅費用	(1.51)		(1.41)		(1.40)	
本期淨利	\$6.01		\$4.85		\$4.51	

(請參閱重要會計政策及基本假設彙總)

喬山健康科技股份有限公司

預計股東權益變動表

民國九十一年一月一日至十二月三十一日

單位：新台幣仟元

	項 目	股 本	資本公積	保 留 盈 餘		累積換算 調整數	合 計
				法定盈餘公積	未分配盈餘		
比較性歷史資料	民國八十九年一月一日餘額	\$114,000	\$1,204	\$4,495	\$84,552	\$ -	\$204,251
	八十八年度盈餘分配：						
	提列法定盈餘公積			7,623	(7,623)		-
	發放員工紅利				(76)		(76)
	未分配盈餘轉增資	76,000			(76,000)		-
	現金增資	120,000					120,000
	長期股權投資外幣匯率換算差額					7,709	7,709
	認列被投資公司受贈資產資本公積		2,802				2,802
	民國八十九年度淨利				220,042		220,042
	民國八十九年十二月三十一日餘額	310,000	4,006	12,118	220,895	7,709	554,728
	八十九年度盈餘分配：						
	提列法定盈餘公積			22,004	(22,004)		-
	發放員工紅利				(155)		(155)
	未分配盈餘轉增資	155,000			(155,000)		-
	現金增資	50,000	25,000				75,000
預測資料	長期股權投資外幣匯率換算差額					14,437	14,437
	民國九十年度淨利				314,564		314,564
	民國九十年十二月三十一日餘額	515,000	29,006	34,122	358,300	22,146	958,574
	九十年年度盈餘分配：						
	提列法定盈餘公積			31,456	(31,456)		-
	董監事酬勞				(6,000)		(6,000)
	發放員工紅利				(192)		(192)
	未分配盈餘轉增資	185,000			(185,000)		-
	長期股權投資外幣匯率換算差額					(24,778)	(24,778)
	認列被投資公司現金增資資本公積變動		(2,803)		(15,478)		(18,281)
	民國九十一年度淨利				421,020		421,020
	民國九十一年十二月三十一日餘額	\$700,000	\$26,203	\$65,578	\$541,194	\$(2,632)	\$1,330,343

(請參閱重要會計政策及基本假設彙總)

負責人：

經理人：

主辦會計：

喬山健康科技股份有限公司
預計現金流量表
民國九十一年一月一日至十二月三十一日

單位：新台幣仟元

項 目	預 測 資 料	比較性歷史資料	
	九十一年度	九十年 度	八十九年度
營業活動之現金流量：			
本期淨利	\$421,020	\$314,564	\$220,042
調整項目：			
呆帳損失	7,771	10,639	9,297
各項攤提	2,140	1,572	675
短期投資淨額增加	-	(10,138)	-
依權益法認列投資利益	(155,912)	(106,386)	(53,076)
處分固定資產損失(利得)	(183)	(202)	5,339
折舊費用	30,996	29,964	24,517
應收票據減少	-	510	175
應收帳款減少(增加)	32,170	4,200	(61,326)
應收帳款 - 關係人增加	(114,226)	(89,984)	(469,315)
其他應收款 - 關係人減少(增加)	24,673	(122,815)	-
存貨減少(增加)	(20,226)	33,529	(33,285)
其他流動資產減少(增加)	(60,458)	4,563	(3,560)
遞延所得稅費用	29,430	2,688	646
應計退休金負債減少	(100)	(2,742)	(3,153)
應付票據增加(減少)	(18,200)	(16,243)	195,173
應付帳款增加(減少)	(12,805)	(135,394)	37,785
應付帳款 - 關係人增加	182,709	149,230	60
應付所得稅增加(減少)	(31,490)	2,123	31,027
應付費用增加(減少)	(6,017)	(15,005)	42,690
其他流動負債增加(減少)	(21,002)	68,718	30,940
遞延貸項 - 聯屬公司間利益增加	11,449	83,907	73,012
營業活動之淨現金流入	301,739	207,298	47,663
(接次頁)			

(請參閱重要會計政策及基本假設彙總)

負責人：

經理人：

主辦會計：

喬山健康科技股份有限公司
預計現金流量表(續)
民國九十一年一月一日至十二月三十一日

單位：新台幣仟元

項 目	預 測 資 料	比較性歷史資料	
	九十一年度	九十年度	八十九年度
(承前頁)			
投資活動之現金流量：			
長期投資增加	(248,871)	(200,756)	(102,447)
處分固定資產價款	4,613	3,375	14
購置固定資產	(6,664)	(62,297)	(137,454)
遞延費用增加	(500)	(2,118)	(1,564)
其他資產增加	(1,800)	-	-
存出保證金增加(減少)	1,100	(680)	(421)
投資活動之淨現金流出	<u>(252,122)</u>	<u>(262,476)</u>	<u>(241,872)</u>
融資活動之現金流量：			
長短期借款增加(減少)	10,417	(41,278)	145,161
應付短期券增加(減少)	446	74,554	(14,959)
現金增資	-	75,000	120,000
發放員工紅利	(6,347)	(76)	-
融資活動之淨現金流入	<u>4,516</u>	<u>108,200</u>	<u>250,202</u>
本期現金及約當現金增加數	54,133	53,022	55,993
期初現金及約當現金餘額	171,988	118,966	62,973
期末現金及約當現金餘額	<u>\$226,121</u>	<u>\$171,988</u>	<u>\$118,966</u>
現金流量資訊之補充揭露：			
本期支付利息	<u>\$15,357</u>	<u>\$25,374</u>	<u>\$14,186</u>
本期支付所得稅	<u>\$107,928</u>	<u>\$85,699</u>	<u>\$36,327</u>
不影響現金流量之投資及融資活動			
未分配盈餘轉增資	<u>\$185,000</u>	<u>\$155,000</u>	<u>\$76,000</u>
僅有部分現金收付之投資及融資活動			
期初應付員工紅利及董監酬勞	\$155	\$76	\$ -
加：本期提列應付員工紅利及董監酬勞	6,192	155	76
減：期末應付員工紅利及董監酬勞	-	(155)	(76)
支付現金	<u>\$6,347</u>	<u>\$76</u>	<u>\$ -</u>
購置固定資產總額	\$15,661	\$51,099	\$133,295
加：期初應付設備款	-	11,198	15,357
減：期末應付設備款	(8,997)	-	(11,198)
支付現金	<u>\$6,664</u>	<u>\$62,297</u>	<u>\$137,454</u>

(請參閱重要會計政策及基本假設彙總)

負責人：

經理人：

主辦會計：

喬山健康科技股份有限公司
財務預測重要會計政策及基本假設彙總

民國九十一年度

(金額除另予註明外，均以新台幣仟元為單位)

本財務預測編製之目的係遵照「公開發行公司財務預測資訊公開體系實施要點」之規定，應於向台灣證券交易所股份有限公司申請股票上市時公開財務預測，而於民國九十一年六月八日編製完成。

本公司民國九十一年度之財務預測係依據公司管理階層之計劃，及對未來經營環境之評估所作之最適估計，以表達本公司未來財務狀況、經營成果及現金流量。由於交易事項及經營環境未必全如預測，因此預測與實際結果常存有差異，且可能極為重大，故本財務預測將來未必能完全達成。

另民國九十年與八十九年度歷史資料係摘錄自該年度之財務報表，以供參考比較。

茲將與財務預測有關之重要會計政策及基本假設彙總揭露如下：

一、重要會計政策之彙總說明

1.現金及約當現金

係包括現金、銀行存款及自投資日起三個月內到期且利率變動對其價值影響甚少之短期投資。

2.外幣交易

- (1)本公司之交易事項以新台幣為記帳單位，以外幣為基準之交易係以交易發生日之即期匯率作為入帳之基礎。
- (2)交易發生日與結清日係在同一會計期間時，結清金額與帳載金額間之兌換差額屬當期兌換損益。
- (3)交易發生日與結清日分屬不同會計期間時，以外幣為基準之資產或負債，於資產負債表日按該日即期匯率重新換算後之金額，與發生日之原帳載金額間之兌換差額屬兌換損益，列為當期損益。若屬本國企業與國外營運機構間之長期投資者，其兌換差額列入「換算調整數」科目，作為股東權益之調整項目。
- (4)避險性質之遠期外匯買賣合約，於訂約日以該日之即期匯率衡量入帳；訂約日即期匯率與約定遠期匯率間之差額於合約期間攤銷；於資產負債表日，以該日之即期匯率調整外幣資產或負債，所產生之兌換差額列為當期損益；於合約結清日，則將產生之兌換差額列為當期損益。其所產生之應收及應付款項餘額均於資產負債表中互為抵減，其差額列為資產或負債。
- (5)按權益法評價之被投資公司外幣財務報表之資產及負債科目，均按資產負債表日之匯率換算；股東權益中除期初保留盈餘以上期期末換算後之餘額結轉外，其餘均按歷史匯率換算；股利按宣告日之匯率換算；損益科目按加權平均匯率換算。外幣財務報表換算所產生之兌換差額單獨列示於股東權益項下，俟出售被投資公司股權投資或被投資公司實施清算時併入損益計算。

3.短期投資

係購買短期票券，以取得成本為入帳基礎，期末按成本與市價孰低法評價。

4.備抵呆帳

係依據過去實際發生呆帳之經驗，衡量資產負債表日應收票據、應收帳款及其他債權之帳齡情形及其收回之可能性，予以評估提列。

5.存貨

係以成本與市價孰低法評價，成本係按加權平均法計算；至於市價之取決，原料、物料及在製品部份指重置成本，製成品及外購商品部份則指淨變現價值。

6. 長期投資

- (1) 長期股權投資依取得成本為入帳基礎。
- (2) 長期投資係長期股權投資，持股比例未達被投資公司發行在外股數百分之二十者，採成本法評價，持股比例達百分之二十以上者，採用權益法評價，持股比例達百分之五十以上者，採權益法評價並編製合併報表；惟若被投資公司當年度總資產及營業收入未達本公司各該項金額 10% 者，僅按權益法評價，不另編製合併報表。另個別未達編入合併報表標準之子公司，合計總資產或營業收入已達本公司各該項金額百分之三十者，將總資產或營業收入達本公司各該項金額百分之三之子公司編入合併報表。
- (3) 本公司對持有被投資公司普通股股權達百分之二十以上之股權投資係採權益法評價及認列投資損益，至於投資損益之認列時機，其屬持有被投資公司股權超過百分之五十，或符合下列條件者，則於當期取得被投資公司同時期之財務報表並認列投資損益：
 - a. 期初股權投資達新台幣伍仟萬元以上且達公司實收資本額百分之五。
 - b. 持有被投資公司百分之三十以上或公司之持股董事、監察人、經理人及公司直接或間接控制之事業對該被投資公司之綜合持股超過百分之五十。
 - c. 為被投資公司持股比例前三名大股東或派任為被投資公司之董事長或總經理。持有被投資公司股權不超過百分之五十且未有上述之情況者可於當期取得被投資公司之同時期財務報表者，則仍於當期認列投資損益，若未能取得被投資公司同時期之財務報表者，將於次一年度取得時，按上年度約當持股比例認列投資損益。若被投資公司與本公司會計年度起迄日期不同者，將俟被投資公司辦理年度決算後，按被投資公司決算年度約當持股比例認列投資損益。
被投資公司如有新增之資本公積，投資公司應按持有股份比例，借記「長期投資」，貸記「資本公積」。前項調整如應借記「資本公積」，而帳上由長期投資所產生之資本公積餘額不足時，其差額應借記「保留盈餘」。
- (4) 公司於採權益法處理之長期投資，其取得成本與被投資公司之股權淨值之差異，除屬永久性資產所產生者外，依其性質分年攤銷，其無法辨識原因者按十年攤銷。
- (5) 被投資公司之股票市價發生持久性之大幅度下跌，且回復之希望甚小時，應於當期認列跌價損失。
- (6) 採權益法評價之長期股權投資與被投資公司間所產生之損益於當期末實現者，予以銷除；交易損益如屬折舊性質資產所產生者，依其效益年限分年認列，其餘之資產產生者，俟實現年度始行認列。投資公司與被投資公司間之順流交易，採列記未實現損益科目方式銷除，因而產生之「遞延借貸項 - 聯屬公司間損益」作為資產或負債，並依其實現期間劃分為長短期。

7. 固定資產

- (1) 土地於八十七年十一月按八十七年之公告現值辦理土地重估價，並依法估列土地增值稅準備，列為長期負債，重估增值減除增值稅後之淨額列為資本公積。
- (2) 固定資產按取得成本入帳。折舊採平均法提列，依稅法規定之耐用年限計提，固定資產耐用年數如下：

資產項目	耐用年限
建築物	3 40年
機器設備	4 12年
運輸設備	5 年
生財器具	3 8年
其他設備	2 20年

- (3)已屆耐用年限仍繼續使用者，依估計可再使用年限續提折舊。
- (4)凡可延長耐用年數之重大更新或改良，均作為資本支出，列入固定資產；一般修理及維護支出則列為當年度費用。
- (5)固定資產購置及建造期間之利息予以資本化，列為固定資產之成本。
- (6)處分固定資產盈益原遵照證期會之規定列為當年度之營業外收入，並將其稅後淨額於當年度之股東權益變動表上轉入資本公積。至於處分固定資產損失則列為營業外支出。為配合經濟部之規定，自民國九十年度起，處分固定資產盈益不再轉入資本公積。

8. 遞延費用

係電路補助費、電腦軟體及商標權支出，以成本為入帳基礎，分別按五年、三年及法定年限平均攤銷。

9. 退休金

- (1)本公司對正式聘用員工訂有退休辦法，民國七十五年十一月以前按當年度已付固定薪資4%限度內提列退休金準備，自民國七十五年十一月起依照勞動基準法規定計算之提撥率，按每月給付固定薪資總額2.5%(自八十七年六月起則重新報備核准將提撥率調整為7%)提列退休金費用，並提撥等額之退休準備金以本公司勞工退休準備金監督委員會名義儲存政府指定之專戶。上述提撥款項與本公司完全分離，故未列入本公司財務報表。
- (2)本公司自民國八十八年底起，依照財務會計準則公報第十八號「退休金會計處理準則」，以民國八十八年十二月三十一日為衡量日完成精算，其累積給付義務超過退休基金資產公平價值部分，於資產負債表認列最低退休金負債，並自民國八十九年度起按精算結果認列淨退休金成本。有關未認列過渡性淨給付義務及退休金損益係按預期平均剩餘服務年限採直線法攤銷。

10. 法定盈餘公積

係於有盈餘年度，依公司法規定於彌補虧損後按稅後淨利提列百分之十。

11. 所得稅

- (1)本公司係依財務會計準則公報第二十二號「所得稅之會計處理準則」之規定作跨期間與同期間之所得稅分攤。將應課稅暫時性差異所產生之所得稅影響數列為遞延所得稅負債，與將可減除暫時性差異、虧損抵扣及所得稅抵減所產生之所得稅影響數認列為遞延所得稅資產，再評估其遞延所得稅資產之可實現性，估列其備抵評價金額。遞延所得稅資產或負債依其相關資產或負債之分類劃分為流動或非流動項目，無相關之資產負債者，依預期回轉期間之長短期劃分為流動或非流動項目。
- (2)本公司所得稅抵減之會計處理依財務會計準則公報第十二號「所得稅抵減之會計處理準則」之規定處理，因購置設備或技術、研究發展、人才培訓及股權投資等所產生之所得稅抵減採當期認列法處理。
- (3)本公司未分配盈餘加徵百分之十營利事業所得稅部分，於股東會決議分配盈餘之日列為當期費用。

12. 收入認列方法

收入於獲利過程大部分完成，且已實現或可實現時認列。

13. 遞延借(貸)項 - 聯屬公司間損失(利益)

- (1)係根據本公司財務報表日對採權益法評價之被投資公司之存貨中屬於本公司產品尚未出售者，以實際毛利(損)計算而得。
- (2)與採權益法評價之被投資公司間因折舊性資產交易所產生之損益，依其效益年限分年認列。

14. 每股盈餘

每股盈餘之計算係以加權平均普通股股數為準，凡有現金增資者，則以其流通期間計算加權平均股數，凡有盈餘轉增資或資本公積轉增資者在計算以往年度之每股盈餘時，應按增資比例追溯調整。

二、重要基本假設之彙總說明

本公司之財務預測，依遵照「公開發行公司財務預測資訊體系實施要點」之規定，並依據本公司預算管理辦法彙編而成。相關之基本假設如下：

1.營業收入

本公司民國九十一年度營業收入係基於下列分析及假設所估計：

(1)銷售價格之假設

依據健身器材不同之區隔市場『商用市場』、『HIGH-END HOME』及『量大市場』之產品線，考慮全球不同區隔市場相對競爭及公司優劣勢及製造成本等作為預計售價之基礎。

(2)銷售量值之假設

本公司民國九十一年銷售預測中，一至三月之銷售量係實際值，四至十二月係依各行銷子公司近期接單狀況與市場資訊及本公司新產品研發進度與預計製造產能等因素，據以估計各項產品銷售量。

綜合前述本公司民國九十一年度預計營業收入較民國九十年度成長 32%。

預估民國九十一年度銷售量值表詳列如下：

產品別	91 年度預測	
	數量	值
划船機	9,846	\$99,628
健身車	22,785	228,888
斜躺健身車	20,286	242,996
電動跑步機	26,553	702,125
踏步機	2,189	42,338
橢圓機	24,651	491,557
其他	94,296	992,478
合計	200,606	\$2,800,010

2.營業成本

(1)進銷成本

本公司民國九十一年度預計之進銷成本，係依據銷貨預測之數量及產品組合，參考預計價格編製完成，因子公司喬山健身器材(上海)有限公司於民國九十年十一月正式量產，本公司預計大幅提高對其採購比率，預計九十一年度進銷成本為 \$ 910,099 較民國九十年增加 558%。

(2)產銷成本

本公司民國九十一年度預計之製造成本詳如下列：

91 年度			
直接原料	直接人工	製造費用	合計
\$932,136	\$98,374	\$175,233	\$1,205,743

a.原料成本

依據產品機種別之原料用量清表加計合理損耗估計，採購價格則為依據現時採購單價及可能之採購供應商組合下作為機種標準原料成本，估計銷貨各機種下可能之原料成本耗用。雖本期預計營業收入成長 32%，惟預計三角貿易比例增加，故民國九十一年度原料成本預計僅較民國九十年度增加 0.1%。

b.直接人工

係以預計九十一年度員工人數及預計調薪幅度估算。

c.製造費用

係參考九十年度水準及九十一年度預計生產情形預估。製造費用之主要項目為間接人工、固定資產折舊及消耗品物料，分別為\$77,137、\$16,841 及\$18,931，分別佔製造費用總額 44.02%、9.61%及 10.80%。

3.營業費用

營業費用係依據營業費用之習性分析，假設在相關銷售水準下，固定營業費用依過去歷史資料，變動營業費用則隨銷售水準增加而增加，決定營業費用之主要因素為薪資、出口費用及廣告費等。民國九十一年度營業費用預計較民國九十年度增加 20.38%。

4.營業外收支

包括兌換損益、利息收入等，分別依匯率走勢，平均外幣資產負債，平均存款餘額等各項指標估計。

5.退休金費用

本公司九十一年度認列之退休金費用係以九十年十二月三十一日為衡量日對九十一年度退休金費用所作之精算評估報告為依據，並考慮九十一年度預計調薪幅度及員工人數由精算師估計得之。

6.預計所得稅

所得稅係依據財務會計準則第二十二號規定處理，並就可減除及應課稅暫時性差異，以及所得稅抵減計算所得稅影響數作為所得稅費用或利益，並劃分為流動及非流動遞延所得稅資產及負債。

7.存貨

(1)公司採接單式生產，其生產係依銷售計劃預估。

(2)外購存貨預計購回後即全數售出。

8.長期投資

本公司對於權益法評價被投資公司之認列係依被投資公司預計九十一年度損益，按本公司預計持股比例核計所得。

(1)長期投資明細如下：

轉投資事業	主要營業項目	持股比例	預估認列投資收益	期末投資餘額
Johnson International Holding Co., Ltd	海外轉投資業務	100%	\$155,912	\$848,461

對 Johnson International Holding Co., Ltd.之長期投資淨額係以民國九十一年預計稅後淨利認列之投資收益金額，其所認列之投資收益金額已達預估稅前損益之百分之二十，該被投資公司九十一年財務預測，係依據財務會計準則公報第十六號編製。

(2)預計九十一年度對 Johnson International Holding Co., LTD.間接投資認列之損益分別如下：

	金 額
J&S Trading Co., Ltd.	\$118,530
其 他	37,382
合 計	<u>\$155,912</u>

J&S Trading Co., Ltd.認列之投資收益\$118,530 已達預估稅前損益之百分之二十，該被投資公司九十一年財務預測，係依據財務會計準則公報第十六號編製。

9.固定資產

(1)係包括建物、機器設備、運輸設備、生財器具及什項設備等固定資產。

(2)固定資產期初金額係依民國九十年期末之固定資產淨額為期初之估算金額。

10.盈餘分配

九十一年度預計盈餘轉增資 \$ 185,000，並發放員工紅利 \$ 192 及董監事酬勞 \$ 6,000。

11.敏感度分析

關於民國九十一年度匯率、利率及主要原料成本之敏感度分析說明如下：

(1)匯率變動之影響

民國九十一年第一季新台幣美元匯率走勢平穩，平均匯率維持在 35.04 元。惟美國股價偏高、企業獲利未明顯好轉，自四月中旬起，新台幣匯率面臨升值壓力。因此，本公司以一美元兌 34 元新台幣的匯率做為九十一年度財測之估算基礎。

預估九十一年本公司之外銷收入約為美元\$80,706（仟元），國外採購金額約有美元\$28,138，美元收入支出差異約為美元\$52,568。在其他因素不變下，台幣對美元匯率若變動 1 元，則將影響稅前純益約新台幣\$52,568。

(2)利率變動之影響：

本公司預計民國九十一年度依長短期借款加權平均資金成本利率約 4.5 % 為估計基礎，在假設其他情況不變下，若利率波動 1 %，則預計影響稅前淨利約 \$ 3,500。

(3)主要原料成本影響

主要原料係以馬達及儀錶板為主，在假設其他情況不變下，若價格波動 1%，則預計影響稅前淨利\$18,422。

三、每季營業收入、營業成本、營業毛利及稅前損益之預測數

季 別	營 業 收 入	營 業 成 本	營 業 毛 利 (已實現)	營 業 費 用	非 營 業 收 入 (支出)淨額	稅 前 淨 利
第 一 季 (實績值)	\$462,348	\$348,673	\$159,148	\$57,676	\$30,039	\$131,511
第 一 季	581,345	424,425	166,920	82,381	21,094	105,633
第 三 季	835,247	620,443	184,804	82,847	59,473	161,430
第 四 季	921,070	722,301	161,847	83,935	49,965	127,877
合 計	\$2,800,010	\$2,115,842	\$672,719	\$306,839	\$160,571	\$526,451

四、前次財測達成情形：不適用。

五、其他：無此事項。

喬山健康科技股份有限公司及其子公司
會計師查核報告

喬山健康科技股份有限公司(原名：喬山金屬工業股份有限公司)及其子公司民國九十年十二月三十一日及八十九年十二月三十一日之合併資產負債表，暨民國九十年一月一日至十二月三十一日及八十九年一月一日至十二月三十一日之合併損益表、合併股東權益變動表及合併現金流量表，業經本會計師查核竣事。上開財務報表之編製係管理階層之責任，本會計師之責任則為根據查核結果對上開財務報表表示意見。

本會計師係依照會計師查核簽證財務報表規則暨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一般公認會計原則編製，足以允當表達喬山健康科技股份有限公司及其子公司民國九十年十二月三十一日及八十九年十二月三十一日之財務狀況，暨民國九十年一月一日至十二月三十一日及八十九年一月一日至十二月三十一日之經營成果與現金流量。

此 致

喬山健康科技股份有限公司 公鑒

致遠會計師事務所
證期會核准辦理公開發行財務報告
查核簽證文號：(90)台財證(六)第100690號
(72)台財證(一)第2583號

會計師：

中華民國九十一年三月六日

喬山健康科技股份有限公司及其子公司

合併資產負債表

民國九十年及八十九年十二月三十一日

(金額除另予註明外，均以新台幣仟元為單位)

代 碼	資 產	附 註	九 十 年 十 二 月 三 十 一 日		八 十 九 年 十 二 月 三 十 一 日		代 碼	負 債 及 股 東 權 益	附 註	九 十 年 十 二 月 三 十 一 日		八 十 九 年 十 二 月 三 十 一 日	
			金 額	%	金 額	%				金 額	%	金 額	%
	流 動 資 產							流 動 負 債					
1100	現金及約當現金	二及四.1	\$234,626	9.35	\$149,472	8.02	2100	短期借款	四.9	\$390,799	15.58	\$347,959	18.68
1110	短期投資	二及四.2	10,138	0.40	-	-	2110	應付短期票券	四.10	74,554	2.97	-	-
1120	應收票據	二及四.3	1,656	0.07	2,166	0.12	2120	應付票據		358,483	14.29	374,726	20.11
1140	應收帳款	二及四.3	417,532	16.64	317,930	17.06	2140	應付帳款		179,959	7.17	228,459	12.26
1150	應收帳款-關係人	二、四.3及五	294,521	11.74	343,107	18.42	2160	應付所得稅		64,035	2.55	70,326	3.77
1190	其他應收款-關係人	五	40,512	1.61	-	-	2170	應付費用		128,869	5.14	124,399	6.68
1210	存貨	二及四.4	717,944	28.62	591,192	31.73	2270	一年內到期長期負債	四.11	2,286	0.09	414	0.02
1280	其他流動資產	四.5	109,090	4.35	61,099	3.28	2273	一年內到期應付租賃款		322	0.01	-	-
11XX	流動資產合計		1,826,019	72.78	1,464,966	78.63	2280	其他流動負債	四.12	133,127	5.31	45,844	2.46
	長期投資	二及四.6					21XX	流動負債合計		1,332,434	53.11	1,192,127	63.98
1420	長期投資		14,613	0.58	-	-		長期負債					
	固定資產	二、四.7及六					2420	長期借款	四.11	79,840	3.18	366	0.02
1501	土地		5,550	0.22	1,990	0.11	2446	應付租賃款		1,193	0.05	-	-
1521	房屋及建築		311,449	12.41	143,810	7.72		長期負債合計		81,033	3.23	366	0.02
1531	機器設備		216,559	8.63	103,834	5.57		各項準備					
1551	運輸設備		14,360	0.57	9,444	0.51	2510	土地增值稅準備	二及四.7	36,212	1.44	36,212	1.94
1561	生財器具		34,260	1.37	21,145	1.13		其他負債					
1681	其他設備		82,378	3.28	93,814	5.04	2810	應計退休金負債	二、三及四.13	7,919	0.32	9,803	0.53
	成本小計		664,556	26.48	374,037	20.08	2861	遞延所得稅負債-非流動	二及四.17	46,810	1.87	15,046	0.81
1561	土地重估增值		61,374	2.45	61,374	3.29	2883	少數股權		45,956	1.83	54,841	2.94
1681	成本及重估增值小計		725,930	28.93	435,411	23.37		其他負債合計		100,685	4.02	79,690	4.28
	減：累積折舊		(186,772)	(7.44)	(169,870)	(9.12)		負債總計		1,550,364	61.80	1,308,395	70.22
1671	未完工程		5,402	0.22	36,995	1.99		股東權益					
1672	預付設備款		1,174	0.05	2,993	0.16	3100	股本	四.14	515,000	20.52	310,000	16.64
15xx	固定資產淨額		545,734	21.76	305,529	16.40	3200	資本公積	四.15	29,006	1.16	4,006	0.22
	無形資產							保留盈餘					
1770	遞延退休金成本	二、三及四.13	10,400	0.41	9,542	0.51	3310	法定盈餘公積	二及四.16	34,122	1.36	12,118	0.65
	其他資產						3350	未分配盈餘		358,300	14.28	220,895	11.86
1820	存出保證金		1,231	0.05	551	0.03	33xx	保留盈餘合計		392,422	15.64	233,013	12.51
1830	遞延費用	二	27,416	1.09	5,893	0.32	3420	累積換算調整數	二	22,146	0.88	7,709	0.41
1880	其他資產-其他	四.8	20,367	0.81	20,367	1.09		股東權益總計		958,574	38.20	554,728	29.78
1888	合併借項		63,158	2.52	56,275	3.02							
18xx	其他資產合計		112,172	4.47	83,086	4.46							
	資 產 總 計		\$2,508,938	100.00	\$1,863,123	100.00		負 債 及 股 東 權 益 總 計		\$2,508,938	100.00	\$1,863,123	100.00

(請參閱財務報表附註)

負責人：

經理人：

主辦會計：

喬山健康科技股份有限公司及其子公司

合併損益表

民國九十年及八十九年一月一日至十二月三十一日

(金額除每股盈餘外，均以新台幣仟元為單位)

代碼	項 目	附 註	九十年度		八十九年度	
			金 額	%	金 額	%
4000	營業收入	二				
4110	銷貨收入		\$2,576,283	101.10	\$1,984,977	100.22
4170	減：銷貨退回		(832)	(0.03)	(205)	(0.01)
4190	銷貨折讓		(27,193)	(1.07)	(4,130)	(0.21)
	銷貨收入淨額		2,548,258	100.00	1,980,642	100.00
5000	營業成本					
5110	銷貨成本		(1,554,237)	(60.99)	(1,350,107)	(68.17)
5910	銷貨毛利		994,021	39.01	630,535	31.83
5920	減：聯屬公司未實現利益		(6,073)	(0.24)	-	-
	已實現營業毛利		987,948	38.77	630,535	31.83
6000	營業費用					
6100	推銷費用		(317,810)	(12.47)	(179,594)	(9.07)
6200	管理及總務費用		(201,113)	(7.89)	(90,529)	(4.57)
6300	研究發展費用		(60,275)	(2.37)	(42,789)	(2.16)
6000	營業費用合計		(579,198)	(22.73)	(312,912)	(15.80)
6900	營業淨利		408,750	16.04	317,623	16.04
7100	營業外收入					
7110	利息收入		15,188	0.60	1,621	0.08
7130	處分固定資產利益		202	0.01	-	-
7150	存貨盤盈		119	-	682	0.03
7160	兌換利益		45,418	1.78	30,685	1.55
7480	什項收入		40,853	1.60	4,303	0.22
	營業外收入合計		101,780	3.99	37,291	1.88
7500	營業外支出					
7510	利息費用		(31,881)	(1.25)	(20,182)	(1.01)
7520	投資損失		(2,789)	(0.11)	-	-
7530	處分固定資產損失	二	-	-	(5,339)	(0.27)
7540	處分投資損失		(1,281)	(0.05)	-	-
7570	存貨跌價損失	二	(7,538)	(0.29)	-	-
7880	什項支出		(23,892)	(0.94)	(2,961)	(0.15)
	營業外支出合計		(67,381)	(2.64)	(28,482)	(1.43)
7990	稅前淨利		443,149	17.39	326,432	16.49
8110	所得稅費用	二及四.17	(108,604)	(4.26)	(89,757)	(4.54)
9411	少數股權淨利		(15,882)	(0.62)	(16,633)	(0.84)
	購買前損益		(4,099)	(0.16)	-	-
9600	本期淨利		\$314,564	12.35	\$220,042	11.11
9900	普通股每股盈餘	二及四.18				
9910	稅前淨利		\$8.50		\$8.04	
	所得稅費用		(1.91)		(1.90)	
9950	本期淨利		\$6.59		\$6.14	

(請參閱財務報表附註)

負責人：

經理人：

主辦會計：

喬山健康科技股份有限公司及其子公司

合併股東權益變動表

民國九十年及八十九年一月一至十二月三十一日
(金額除另予註明外，均以新台幣仟元為單位)

摘 要	附註	股 本	資本公積	保 留 盈 餘		累積換算 調整數	合 計
				法定盈餘公積	未分配盈餘		
民國八十九年一月一日餘額		\$114,000	\$1,204	\$4,495	\$84,552	\$ -	\$204,251
八十八年度盈餘分配:							
提列法定盈餘公積				7,623	(7,623)		-
發放員工紅利					(76)		(76)
未分配盈餘轉增資		76,000			(76,000)		-
現金增資		120,000					120,000
長期股權投資外幣匯率換算差額						7,709	7,709
認列被投資公司受贈資產資本公積			2,802				2,802
八十九年度淨利					220,042		220,042
民國八十九年十二月三十一日餘額		310,000	4,006	12,118	220,895	7,709	554,728
八十九年度盈餘分配:							
提列法定盈餘公積				22,004	(22,004)		-
發放員工紅利					(155)		(155)
未分配盈餘轉增資	四.14	155,000			(155,000)		-
現金增資	四.14	50,000	25,000				75,000
長期股權投資外幣匯率換算差額						14,437	14,437
九十年年度淨利					314,564		314,564
民國九十年十二月三十一日餘額		<u>\$515,000</u>	<u>\$29,006</u>	<u>\$34,122</u>	<u>\$358,300</u>	<u>\$22,146</u>	<u>\$958,574</u>

(請參閱財務報表附註)

負責人：

經理人：

主辦會計：

喬山健康科技股份有限公司及其子公司
 合併現金流量表
 民國九十年及八十九年一月一日至十二月三十一日
 (金額除另予註明外，均以新台幣仟元為單位)

項 目	附註	九十年 度	八十九年 度
營業活動之現金流量：			
本期淨利		\$314,564	\$220,042
調整項目：			
少數股權淨利		15,882	16,633
呆帳損失		12,581	9,297
存貨跌價損失		7,538	-
依權益法認列之投資損失		2,789	-
折舊費用		50,596	37,119
各項攤提		1,572	675
處分固定資產損失(利益)		(202)	5,339
應收票據減少		510	175
應收帳款增加		(111,344)	(243,346)
應收帳款-關係人減少		47,747	44,604
短期投資淨增加		(10,138)	-
存貨增加		(134,291)	(438,056)
其他應收款-關係人增加		(40,512)	-
其他流動資產增加		(21,611)	(13,142)
遞延所得稅費用(利益)		5,384	(13,181)
應付退休金負債減少		(2,742)	(3,153)
應付票據增加(減少)		(16,243)	195,173
應付帳款增加(減少)		(48,500)	66,688
應付費用增加		4,470	60,772
應付所得稅增加(減少)		(6,291)	45,309
其他流動負債增加		89,084	25,850
遞延貸項-聯屬公司間利益增加		6,073	-
營業活動之淨現金流入		<u>166,916</u>	<u>16,798</u>
(接次頁)			

(請參閱財務報表附註)

負責人：

經理人：

主辦會計：

喬山健康科技股份有限公司及其子公司
 合併現金流量表(續)
 民國九十年及八十九年一月一日至十二月三十一日
 (金額除另予註明外，均以新台幣仟元為單位)

項 目	附註	九十年 度	八十九年 度
(承前頁)			
投資活動之現金流量：			
長期投資增加		(17,507)	-
合併借項		(6,883)	(56,275)
少數股權增加(減少)		(24,767)	54,841
購置固定資產		(301,927)	(174,897)
出售固定資產價款		3,375	14
存出保證金增加		(680)	(495)
遞延費用增加		(23,095)	(3,847)
其他資產 - 其他增加		-	(154)
投資活動之淨現金流出		<u>(371,484)</u>	<u>(180,813)</u>
融資活動之現金流量：			
短期借款增加		42,673	145,161
長期借款增加		83,028	312
支付員工紅利		(76)	-
應付短期票券增加(減少)		74,554	(14,959)
現金增資		75,000	120,000
融資活動之淨現金流入		<u>275,179</u>	<u>250,514</u>
匯率影響數		<u>14,543</u>	<u>-</u>
本期現金及約當現金淨增加數		85,154	86,499
期初現金及約當現金餘額		149,472	62,973
期末現金及約當現金餘額	四.1	<u>\$234,626</u>	<u>\$149,472</u>
現金流量資訊之補充揭露：			
本期支付利息		<u>\$31,505</u>	<u>\$14,220</u>
本期支付所得稅		<u>\$113,479</u>	<u>\$36,327</u>
不影響現金流量之投資及融資活動：			
未分配盈餘轉增資	四.11	<u>\$155,000</u>	<u>\$76,000</u>
僅有部分現金收付之投資及融資活動			
本期提列應付員工紅利		\$155	\$ -
期初應付員工紅利		76	76
期末應付員工紅利		<u>(155)</u>	<u>(76)</u>
支付現金		<u>\$76</u>	<u>\$ -</u>
購買固定資產情形：			
固定資產增加數		\$293,974	\$170,738
期初應付購置設備款		11,198	15,357
期末應付購置設備款		<u>(3,245)</u>	<u>(11,198)</u>
支付現金		<u>\$301,927</u>	<u>\$174,897</u>

(請參閱財務報表附註)

負責人：

經理人：

主辦會計：

喬山健康科技股份有限公司及其子公司
合併財務報表附註
民國九十年十二月三十一日
及民國八十九年十二月三十一日
(金額除另予註明外，均以新台幣仟元為單位)

一、公司沿革

1.合併報表主體之公司沿革：

(1)母公司：

喬山健康科技股份有限公司（原名：喬山金屬工業股份有限公司）成立於民國六十四年十月，主要經營健身器材、心肺復甦健身機、重量訓練機及相關馬達、儀錶及電子控制板之製造買賣及內外銷業務。民國八十九年七月為因應未來籌資管道多元化需求，乃向證券主管機關提出申請並經核准完成股票公開發行程式。民國九十年六月經經濟部核准變更公司名稱為「喬山健康科技股份有限公司」。

(2)子公司：

JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.係設立於英屬維京群島之控股公司。
EPIX, INC. D/B/A VISION FITNESS係設立於美國，專營心肺復甦健身機與重量訓練機等買賣。

STYLE FITNESS U.K. LTD.係設立於英國，專營心肺復甦健身機與重量訓練機等買賣。

J&E TRADING CO., LTD. 係設立於英屬維京群島，專營心肺復甦健身機與重量訓練機等買賣。

J&S TRADING CO., LTD. 係設立於英屬維京群島，專營心肺復甦健身機與重量訓練機等買賣。

喬山健身器材（上海）有限公司係設立於大陸地區，專營健身器材之製造及外銷業務。

2.合併報表編製策略：

(1)母公司：喬山健康科技股份有限公司(以下簡稱本公司)

(2)子公司：

公司名稱	業務性質	母公司及子公司綜合持股百分比
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	海外投資控股公司	100%
EPIX, INC. D/B/A VISION FITNESS (以下簡稱 EPIX, INC.)	心肺復甦健身機與重量訓練機等買賣	80%
J&E TRADING CO., LTD.	心肺復甦健身機與重量訓練機等買賣	92%
J&S TRADING CO., LTD.	心肺復甦健身機與重量訓練機等買賣	100%
STYLE FITNESS U.K. LTD. (以下簡稱 STYLE FITNESS)	心肺復甦健身機與重量訓練機等買賣	80%
喬山健身器材(上海)有限公司(以下簡稱喬山上海)	健身器材之製造及外銷業務	100%
世代健身器材(上海)有限公司	心肺復甦健身機與重量訓練機等買賣	100%

(3)未列入合併報表之子公司：

本公司轉投資之子公司世代健身器材(上海)有限公司，因其總資產及營業收入皆未達本公司各該項金額百分之十，故未列為編製合併財務報表之主體。

3. 列入合併報表子公司之增減變動情形：

本公司轉投資之子公司喬山上海及STYLE FITNESS本年度符合應編入合併報表之規定，已將以前年度合併報表中該子公司相關金額加計，重行計算編列。

二、重要會計政策之彙總說明

1. 現金及約當現金

係包括現金、銀行存款及自投資日起三個月內到期且利率變動對其價值影響甚少之短期投資。

2. 短期投資

係購買短期票券，以取得成本為入帳基礎，期末按成本與市價孰低法評價。

3. 外幣交易

- (1) 本公司之交易事項以新台幣為記帳單位，以外幣為基準之交易係以交易發生日之即期匯率作為入帳之基礎。
- (2) 交易發生日與結清日係在同一會計期間時，結清金額與帳載金額間之兌換差額屬當期兌換損益。
- (3) 交易發生日與結清日分屬不同會計期間時，以外幣為基準之資產或負債，於資產負債表日按該日即期匯率重新換算後之金額，與發生日之原帳載金額或上期資產負債表日之帳載金額間之兌換差額屬兌換損益，列為當期損益。
- (4) 按權益法評價之被投資公司外幣財務報表之資產及負債科目，均按資產負債表日之匯率換算；股東權益中除期初保留盈餘以上期期末換算後之餘額結轉外，其餘均按歷史匯率換算；股利按宣告日之匯率換算；損益科目按加權平均匯率換算。外幣財務報表換算所產生之兌換差額單獨列示於股東權益項下，俟出售被投資公司股權投資或被投資公司實施清算時併入損益計算。
- (5) 子公司及子公司合併之被投資公司記帳單位如下：

公司名稱	記帳單位
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	美金
EPIX, INC.	美金
J&E TRADING CO., LTD.	美金
J&S TRADING CO., LTD.	美金
STYLE FITNESS	英磅
喬山上海	人民幣

4. 備抵呆帳

係依據過去實際發生呆帳之經驗，衡量資產負債表日應收票據、應收帳款及其他債權之帳齡情形及其收回之可能性，予以評估提列。

5. 存 貨

- (1) 本公司及子公司合併之被投資公司存貨成本計算方式如下：

公司名稱	存貨成本計算方法
喬山健康科技股份有限公司	加權平均法
J&E TRADING CO., LTD.	加權平均法
EPIX, INC.	先進先出法
J&S TRADING CO., LTD.	加權平均法
STYLE FITNESS	加權平均法
喬山上海	加權平均法

- (2)存貨採永續盤存制度，期末並以成本與市價孰低法評價，至於市價之取決，原物料、零組件及在製品部份指重置成本，製成品及外購商品部份則指淨變現價值。

6. 長期投資

- (1)長期股權投資依取得成本為入帳基礎。
- (2)長期投資係長期股權投資，持股比例未達被投資公司發行在外股數百分之二十者，採成本法評價，持股比例達百分之二十以上者，採用權益法評價，持股比例達百分之五十以上者，採權益法評價並編製合併報表；惟若被投資公司當年度總資產及營業收入未達本公司各該項金額10%者，僅按權益法評價，不另編製合併報表。另個別未達編入合併報表標準之子公司，合計總資產或營業收入已達本公司各該項金額百分之三十者，將總資產或營業收入達本公司各該項金額百分之三之子公司編入合併報表。
- (3)本公司對持有被投資公司普通股股權達百分之二十以上之股權投資係採權益法評價及認列投資損益，至於投資損益之認列時機，其屬持有被投資公司股權超過百分之五十，或符合下列條件者，則於當期取得被投資公司同時期之財務報表並認列投資損益：
- a. 期初股權投資達新台幣伍仟萬元以上且達公司實收資本額百分之五。
 - b. 持有被投資公司百分之三十以上或公司之持股董事、監察人、經理人及公司直接或間接控制之事業對該被投資公司之綜合持股超過百分之五十。
 - c. 為被投資公司持股比例前三名大股東或派任為被投資公司之董事長或總經理。
- 持有被投資公司股權不超過百分之五十且未有上述之情況者可於當期取得被投資公司之同時期財務報表者，則仍於當期認列投資損益，若未能取得被投資公司同時期之財務報表者，將於次一年度取得時，按上年度約當持股比例認列投資損益。若被投資公司與本公司會計年度起迄日期不同者，將俟被投資公司辦理年度決算後，按被投資公司決算年度約當持股比例認列投資損益。
- (4)公司於採權益法處理之長期投資，其取得成本與被投資公司之股權淨值之差異，除屬永久性資產所產生者外，依其性質分年攤銷，其無法辨識原因者按十年攤銷。
- (5)被投資公司之股票市價發生持久性之大幅度下跌，且回復之希望甚小時，應於當期認列跌價損失。
- (6)採權益法評價之長期股權投資與被投資公司間所產生之損益於當期末實現者，予以銷除；交易損益如屬折舊性質資產所產生者，依其效益年限分年認列，其餘之資產產生者，俟實現年度始行認列。投資公司與被投資公司間之順流交易，採列記未實現損益科目方式銷除，因而產生之「遞延借貸項 - 聯屬公司間損益」作為資產或負債，並依其實現期間劃分為長短期。

7. 固定資產

- (1)土地於八十七年十一月按八十七年之公告現值辦理土地重估價，並依法估列土地增值稅準備，列為長期負債，重估增值減除增值稅後之淨額列為資本公積。
- (2)固定資產按取得成本入帳。折舊採平均法提列，依稅法規定之耐用年限計提，固定資產耐用年數如下：

資產項目	耐用年限
建築物	3 40年
機器設備	4 12年
運輸設備	5 年
生財器具	3 8年
其他設備	2 20年

而EPIX, INC.對機器設備及租賃改良物係依估計之耐用年數分別依加速折舊法及平均法提列折舊。

- (3)已屆耐用年限仍繼續使用者，依估計可再使用年限續提折舊。
 - (4)凡可延長耐用年數之重大更新或改良，均作為資本支出，列入固定資產；一般修理及維護支出則列為當年度費用。
 - (5)固定資產購置及建造期間之利息予以資本化，列為固定資產之成本。
 - (6)處分固定資產之盈益，列為營業外收入，於當年度以稅後淨額轉入資本公積，處分損失則列為營業外支出。
- 為配合經濟部之規定，自民國九十年度起，處分固定資產盈益不再轉入資本公積。

8.遞延費用

係電路補助費、電腦軟體及商標權支出，以成本為入帳基礎，分別按五年、三年及法定年限平均攤銷。

9.退休金

- (1)本公司對正式聘用員工訂有退休辦法，民國七十五年十一月以前按當年度已付固定薪資4%限度內提列退休金準備，自民國七十五年十一月起依照勞動基準法規定計算之提撥率，按每月給付固定薪資總額2.5%(自八十七年六月起則重新報備核准將提撥率調整為7%)提撥勞工退休準備金，並以本公司勞工退休準備金監督委員會名義儲存政府指定之專戶。上述提撥款項與本公司完全分離，故未列入本公司財務報表。
- (2)本公司自民國八十八年底起，依照財務會計準則公報第十八號「退休金會計處理準則」，以民國八十八年十二月三十一日為衡量日完成精算，其累積給付義務超過退休基金資產公平價值部分，於資產負債表認列最低退休金負債，並自民國八十九年度起按精算結果認列淨退休金成本。有關未認列過渡性淨給付義務及退休金損益係按預期平均剩餘服務年限採直線法攤銷。
- (3)EPIX, INC. 對正式聘用之員工訂有退休辦法，依照其退休辦法，員工得在其薪資1%至3%內存入退休基金，而公司則相對提撥存入退休基金，公司於相對提撥後即無任何之義務，故全年提撥之金額，列為當年度之退休金成本。
- (4)STYLE FITNESS對特定主管之個人退休金計劃進行提撥，全年度應提撥之金額，列為當年度之退休金成本。
- (5)本公司轉投資之JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.、J&E TRADING CO., LTD.、J&S TRADING CO., LTD.、喬山上海因並無訂定員工退工退休辦法，依中華民國証期會(84)台財証(六)01985號函規定，並不適用「退休金會計處理準則」。

10.法定盈餘公積

係於有盈餘年度，依公司法規定於彌補虧損後按稅後淨利提列百分之十。

11.所得稅

- (1)本公司係依財務會計準則公報第二十二號「所得稅之會計處理準則」之規定作跨期間與同期間之所得稅分攤。將應課稅暫時性差異所產生之所得稅影響數列為遞延所得稅負債，與將可減除暫時性差異、虧損扣抵及所得稅抵減所產生之所得稅影響數認列為遞延所得稅資產，再評估其遞延所得稅資產之可實現性，估列其備抵評價金額。遞延所得稅資產或負債依其相關資產或負債之分類劃分為流動或非流動項目，無相關之資產負債者，依預期回轉期間之長短期劃分為流動或非流動項目。
- (2)本公司未分配盈餘加徵百分之十營利事業所得稅部分，於股東會決議分配盈餘之日列為當期費用。

12.收入認列方法

收入於獲利過程大部分完成，且已實現或可實現時認列。

13. 遞延借(貸)項 - 聯屬公司間損失(利益)

(1)係根據本公司財務報表日對採權益法評價之被投資公司之存貨中屬於本公司產品尚未出售者，以實際毛利(損)計算而得。

(2)與採權益法評價之被投資公司間因折舊性資產交易所產生之損益，依其效益年限分年認列。

14. 每股盈餘

每股盈餘之計算係以加權平均普通股股數為準，凡有現金增資者，則以其流通期間計算加權平均股數，凡有盈餘轉增資或資本公積轉增資者在計算以往年度之每股盈餘時，應按增資比例追溯調整。

三、會計原則變動之理由及其影響

- 1.本公司自編製民國八十八年度財務報表起退休金係依照財務會計準則公報第十八號之規定處理，依證期會規定淨退休金成本自民國八十九年一月一日起認列後，各年度均一致應用。
- 2.處分固定資產盈益原遵照證期會之規定列為當年度之營業外收入，並將其稅後淨額於當年度之股東權益表上轉入資本公積。為配合經濟部之規定，自民國九十年度起，處分固定資產盈益不再轉入資本公積。此項會計原則變動對民國九十年度「計列非常損益前純益」及「本期純益」並無影響。

四、重要會計科目之說明

1. 現金及約當現金

	90.12.31	89.12.31
現金	\$ 1,068	\$1,211
銀行存款	217,867	147,783
在途存款	15,589	-
合計	234,524	148,994
加：備抵外幣兌換利益	102	478
淨額	<u>\$ 234,626</u>	<u>\$149,472</u>

2. 短期投資

	90.12.31	89.12.31
短期票券	<u>\$10,138</u>	<u>\$ -</u>

3. 應收款項

	90. 12. 31		89. 12. 31	
	小 計	合 計	小 計	合 計
應收票據		\$ 1,656		\$2,166
應收帳款	\$ 433,912		\$324,049	
加：備抵外幣兌換利益	2,770		1,289	
減：備抵呆帳	<u>(19,150)</u>		<u>(7,408)</u>	
應收帳款淨額		417,532		317,930
應收關係人帳款	\$ 285,380		\$ 342,200	
加：備抵外幣兌換利益	18,880		9,807	
減：備抵呆帳	<u>(9,739)</u>		<u>(8,900)</u>	
應收關係人帳款淨額		294,521		343,107
應收款項淨額		<u>\$ 713,709</u>		<u>\$663,203</u>

4. 存貨淨額

(1) 明細如下：

	90.12.31	89.12.31
原料及零件	\$128,854	\$141,548
在製品	26,979	16,734
製成品	569,917	432,910
減：備抵存貨跌價損失	(7,806)	-
合計	\$717,944	\$591,192

(2) 本公司對上列存貨之投保金額於九十年十二月三十一日及八十九年十二月三十一日分別為\$298,000及\$204,400。

5. 其他流動資產

	90.12.31	89.12.31
遞延所得稅資產 - 流動	\$54,963	\$28,583
代付款	10,672	11,924
應退稅金	26,958	-
其他	16,497	20,592
合計	\$109,090	\$61,099

6. 長期投資

(1) 本公司長期投資明細如下：

被投資公司	持股比例	90.12.31			89.12.31		
		金額	評價方法		金額	評價方法	
世代健身器材(上海)有限公司	100%	\$14,613	權益法		\$-		-

(2) 本公司為拓展產品通路，九十年度透過JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.轉投資世代健身器材(上海)有限公司，持股比例為100%，採權益法評價，九十年年度依權益法認列之投資損失為\$2,789。

7. 固定資產

(1) 本公司於八十七年度按公告現值辦理土地重估價，重估後土地增值計\$61,374，並依法估列土地增值準備計\$36,212，列為長期負債，重估增值減除增值稅後之淨額\$25,162則列為資本公積，並於民國八十七年十一月十六日經股東臨時會決議以上述土地重估增值之資本公積轉增資\$24,000。

(2) 本公司對固定資產之投保金額於民國九十年十二月三十一日及八十九年十二月三十一日分別為\$271,117及\$276,935。

(3) 本公司民國九十年度及八十九年度之利息支出總額分別為\$32,870及\$21,647，其中\$2,513及\$1,465已分別於各該年度予以資本化，列為資產之取得成本。

8. 其他資產 - 其他

本公司所有座落於台中縣大雅鄉十三寮段197-1地號之農地，由於法令限制，其所有權人暫以羅曾謹名義登記，取得成本為\$20,213，擬於辦理地目變更完成後再變更所有權人為本公司。本公司已取具受託人之承諾書，承諾本公司於處分該筆土地時，本公司擁有及承擔對該筆土地相關之所有權利及義務。

9.短期借款

明細如下：

	90.12.31		89.12.31	
	利率	金額	利率	金額
信用借款	3.35%-6%	\$ 283,118	6%-7.10%	\$162,500
擔保借款	4.45%	80,000	6%-7.10%	87,500
購料借款	3.94%-5%	27,681	7.25%-9%	93,650
合計		390,799		343,650
加：備抵外幣兌換損失		-		4,309
淨額		<u>\$ 390,799</u>		<u>\$347,959</u>

10.應付短期票券

(1)九十年十二月三十一日

項目	保證機構	契約期限	利率	金額		
				發行金額	未攤銷折價	帳面價值
應付商業 本票	國際票券	90.11.27- 91.3.6	2.72%	\$25,000	\$119	\$24,881
	台新票券	90.11.30- 91.3.28	2.77%	50,000	327	49,673
合計				<u>\$75,000</u>	<u>\$446</u>	<u>\$74,554</u>

(2)八十九年十二月三十一日：無此情形。

11.長期借款

借款對象	借款性質	90.12.31		89.12.31		擔保品
		金額	利率	金額	利率	
Associated Bank	擔保借款	\$82,126	7.5%	\$312	7.5%	機器設備
Lloyds TSB	個人借款	-	-	418	9.12%	-
小計		82,126		780		
減：一年內到期之部份		(2,286)		(414)		
一年以上到期部份		<u>\$ 79,840</u>		<u>\$366</u>		

12.其他流動負債

	90.12.31	89.12.31
代收款	\$60,651	\$19,007
其他應付款	39,050	14,736
預收貨款	6,813	6,311
遞延貸項 - 聯屬公司間利益	6,073	-
其他	20,540	5,790
合計	<u>\$133,127</u>	<u>\$45,844</u>

13.應計退休金負債

(1)本公司自編製民國八十八年十二月三十一日資產負債表起，採用財務會計準則公報第十八號「退休金會計處理準則」。自民國八十九年一月一日起認列淨退休金成本。民國九十年及八十九年度淨退休金成本組成項目如下：

	九十年	八十九年
服務成本	\$8,908	\$6,524
利息成本	3,624	3,000
基金資產之預期報酬	(2,263)	(1,764)
過渡性淨給付義務攤銷數	1,040	1,040
退休金損失攤銷數	165	-
淨退休金成本	<u>\$11,474</u>	<u>\$8,800</u>

(2)民國九十年及八十九年十二月三十一日之基金提撥狀況與帳載應計退休金負債調節如下：

	90.12.31	89.12.31
給付義務：		
既得給付義務	\$(22,825)	\$(22,800)
非既得給付義務	(35,962)	(24,722)
累積給付義務	(58,787)	(47,522)
未來薪資增加之影響數	(15,821)	(12,873)
預計給付義務	(74,608)	(60,395)
退休基金資產公平價值	49,797	37,719
提撥狀況	(24,811)	(22,676)
未認列過渡性淨給付義務	13,517	14,557
未認列退休金損失(利益)	2,304	(1,684)
應計退休金負債	<u>\$(8,990)</u>	<u>\$(9,803)</u>

民國九十年十二月三十一日及八十九年十二月三十一日期末應計退休金負債分別帳列應計退休金負債科目\$7,919及\$9,803及應付費用\$1,071及\$0。

(3)截至民國九十年十二月三十一日及八十九年十二月三十一日止，本公司職工退休辦法之員工既得給付分別為\$22,825 及\$22,800。

(4)民國九十年十二月三十一日及八十九年十二月三十一日專戶儲存中央信託局之勞工退休準備金餘額分別為\$47,007 及\$37,719。

(5)主要精算假設如下：

	九十年度	八十九年度
折現率	4.50%	6.00%
未來薪資水準增加率	2.50%	3.00%
退休基金資產預期長期投資報酬率	4.50%	6.00%

14.股本

本公司於民國八十九年一月一日額定股本為\$114,000，分為11,400仟股，每股面額10元，全額發行，於民國八十九年五月二十日經股東常會決議以盈餘轉增資及辦理現金增資，金額分別為\$76,000及\$120,000，並於八十九年九月二十九日完成變更登記，截至八十九年十二月三十一日止，額定股本為\$310,000，分為31,000仟股，每股面額10元，全額發行。

民國九十年六月二十日經股東常會決議以現金增資及盈餘轉增資，金額分別為\$50,000及\$155,000，分為20,500仟股，其中現金增資5,000仟股以每股15元溢價發行，並於九十年十月八日完成變更登記，截至九十年十二月三十一日止，額定股本為\$515,000，分為51,500仟股，每股面額10元，全額發行。

15.資本公積

	90.12.31	89.12.31
股票溢價	\$25,000	\$ -
長期投資	2,802	2,802
資產重估增值	1,162	1,162
處分固定資產增益	42	42
合 計	<u>\$29,006</u>	<u>\$4,006</u>

依民國九十年十一月十二日新修正公司法規定，資本公積中除「超過票面金額發行股票所得之額」、「受領贈與之所得」得為增加資本使用外，原則上僅供彌補虧損之使用。

16.法定公積

依公司法規定公司於完納一切稅捐後，分派盈餘時，先提百分之十為法定盈餘公積，但法定公積已達資本額時，不在此限。法定公積得用以彌補公司虧損，且當該項公積已達實收股本百分之五十時，並得以半數撥充股本。

17.所得稅費用

(1)本公司民國八十八年度(含)以前之營利事業所得稅結算申報案件，業經稅捐稽徵機關核定在案。

(2)本公司係依財務會計準則公報第二十二號「所得稅之會計準則」之規定作跨期間所得稅分攤，其中喬山健康科技股份有限公司預計適用之所得稅率為 25%，而未分配盈餘則適用 10%之所得稅率，另 EPIX, INC. 預計適用之所得稅率為 40%，STYLE FITNESS 90 年度及 89 年度預計適用之所得稅率分別為 30 % 及 20 %。其應揭露之相關事項如下：

a.九十年十二月三十一日及八十九年十二月三十一日之遞延所得稅資產及負債：

	90.12.31	89.12.31
(a)遞延所得稅負債總額	\$52,403	\$22,448
(b)遞延所得稅資產總額	\$44,614	\$35,985
(c)遞延所得稅資產之備抵評價金額	\$ -	\$ -
(d)產生遞延所得稅負債或資產之暫時性差異：		
未實現兌換損益之認列所產生之應課稅暫時性差異	\$18,947	\$21,002
未實現售後服務費之認列所產生之可減除暫時性差異	\$(25,633)	\$(15,271)
備抵呆帳超限所產生之可減除暫時性差異	\$(17,872)	\$(6,404)
職工福利金分年攤銷所產生之可減除暫時性差異	\$(646)	\$(874)
未實現銷貨毛利之認列所產生之可減除暫時性差異	\$(153,056)	\$(73,012)
未實現退休金費用所產生之應課稅暫時性差異	\$1,673	\$ -
投資收益之認列所產生之應課稅暫時性差異	\$159,462	\$53,076
外幣投資換算調整數認列所產生之應課稅暫時性差異	\$29,529	\$10,279
存貨計價財稅差異所產生之可減除暫時性差異	\$(19,224)	\$(8,047)
未實現員工股票選擇權費用所產生之可減除暫時性差異	\$(13,309)	\$(12,579)
遞延費用分年攤銷所產生之可減除暫時性差異	\$(429)	\$(455)
固定資產折舊提列所產生之可減除暫時性差異	\$11,436	\$(1,125)
	90.12.31	89.12.31
b.遞延所得稅資產 - 流動	\$59,700	\$35,192
備抵評價	-	-
淨遞延所得稅資產 - 流動	59,700	35,192
遞延所得稅負債 - 流動	(4,737)	(6,609)
流動遞延所得稅資產與負債抵銷後資產淨額	\$54,963	\$28,583
c.遞延所得稅資產 - 非流動	\$1,136	\$793
備抵評價-遞延所得稅資產-非流動	-	-
淨遞延所得稅資產-非流動	1,136	793
遞延所得稅負債-非流動	(47,946)	(15,839)
非流動遞延所得稅資產與負債抵銷後負債淨額	\$(46,810)	\$(15,046)

d.九十年度及八十九年度所得稅費用(利益)明細如下：

	九十年年度	八十九年度
應付所得稅(當期所得稅費用)	\$107,188	\$91,049
未實現兌換利益所產生之遞延所得稅費用(利益)	(514)	6,435
未實現售後服務費所產生之遞延所得稅費用(利益)	(2,998)	768
職工福利金分年攤銷所產生之遞延所得稅費用	57	57
未實現銷貨毛利所產生之遞延所得稅利益	(20,011)	(18,253)
投資損益之認列所產生之遞延所得稅費用	26,596	13,269
存貨計價財稅差異所生之遞延所得稅利益	(4,137)	(1,154)
備抵呆帳超限所產生之遞延所得稅利益	(3,053)	(516)
退休金提撥超限所產生之遞延所得稅費用	418	-
遞延費用分年攤銷所產生之遞延所得稅費用	20	10
固定資產資折舊提列所產生之遞延所得稅費用(利益)	5,038	(38)
迴轉備抵評價所產生之遞延所得稅利益	-	(1,870)
遞延所得稅費用(利益)合計	1,416	(1,292)
所得稅費用	\$108,604	\$89,757

(3)兩稅合一相關資訊

	90.12.31	89.12.31
股東可扣抵稅額帳戶餘額	\$ 48,825	\$13,179

	九十年年度	八十九年度
預計(實際)當年度盈餘分配之稅額扣抵比率	28.20 %	27.98%

本公司預計當年度盈餘分配之稅額扣抵比率係含應計民國九十年度營利事業所得稅及八十九年度未分配盈餘加徵百分之十所得稅為計算基礎。

(4)未分配盈餘相關資訊

	90.12.31	89.12.31
八十六年度以前未分配盈餘	\$853	\$853
八十七年度以後未分配盈餘	357,447	220,042
合 計	\$358,300	\$220,895

18.每股盈餘

(1)九十年度每股盈餘

	股數	權數	加權平均股數
九十年一月一日流通在外股數	31,000,000	1	31,000,000 股
八十九年度未分配盈餘轉增資	15,500,000	1	15,500,000
九十年十月四日現金增資	5,000,000	89/365	1,219,178
九十年度流通在外加權平均股數			47,719,178 股
本期淨利			\$314,564
每股盈餘(單位：新台幣元)			
本期稅前淨利			\$8.50
所得稅費用			(1.91)
本期淨利			\$6.59 元

(2)八十九年度每股盈餘

	股數	權數	加權平均股數
八十九年一月一日流通在外股數	11,400,000	1	11,400,000 股
八十八年度未分配盈餘轉增資	7,600,000	1	7,600,000
八十九年八月五日現金增資	12,000,000	149/365	4,898,630
八十九年度流通在外加權平均股數			23,898,630 股
追溯調整比率			1.5(註)
八十九年追溯調整後流通在外加權平均股數			35,847,945 股
本期淨利			\$220,042
每股盈餘(單位：新台幣元)			
本期稅前淨利			\$8.04
所得稅費用			(1.90)
本期淨利			\$6.14 元

【註：1.5=1+(九十年配股率=15,500,000/31,000,000=0.5)】

五、關係人交易

1.關係人名稱及關係

關 係 人 名 稱	與 本 公 司 之 關 係
STYLE FITNESS EUROPE B.V.	本公司董事長與該公司董事長為同一人(已於八十九年六月結束營業)
HORIZON FITNESS INC.	本公司董事長與該公司董事長為同一人
HEALTHY & PERFECT IND. LTD.	本公司總經理之配偶為該公司之董事長
HORIZON FITNESS GMBH	本公司總經理為該公司董事長
MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.	本公司董事長與該公司董事長為同一人
世代健身器材(上海)有限公司	本公司之孫公司
羅崑泉	本公司董事長
何月欣	本公司副董事長
羅碧芳	本公司監察人
羅雅芳	本公司董事(已於90年8月解任)
羅光廷	本公司總經理
林采瑤	本公司總經理之配偶

2.與關係人間之重大交易事項

(1)銷貨淨額

本公司九十年度及八十九年度對關係人之銷貨明細如下：

關 係 人 名 稱	九十年度		八十九年度	
	金 額	%	金 額	%
HORIZON FITNESS INC.	\$ 177,204	6.95	\$293,348	14.60
HORIZON FITNESS GMBH	51,466	2.02	33,938	1.69
世代健身器材(上海)有限公司	18,882	0.74	-	-
STYLE FITNESS EUROPE B.V.	-	-	24,222	1.21
合 計	\$ 247,338	9.71 %	\$351,508	21.72%

(2)應收帳款

關 係 人 名 稱	90.12.31		89.12.31	
	金 額	%	金 額	%
HORIZON FITNESS INC.	\$ 221,281	31.00	\$294,729	44.59
HORIZON FITNESS GMBH	33,443	4.69	29,679	4.49
世代健身器材(上海)有限公司	19,552	2.74	-	-
STYLE FITNESS EUROPE B.V.	9,722	1.36	17,792	2.69
MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.	<u>1,381</u>	<u>0.19</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
合 計	285,379	39.98	342,200	51.77
加：備抵外幣兌換利益	18,880	2.65	9,807	1.48
減：備抵呆帳	<u>(9,739)</u>	<u>(1.36)</u>	<u>(8,900)</u>	<u>(1.35)</u>
淨 額	<u>\$ 294,521</u>	<u>41.27 %</u>	<u>\$343,107</u>	<u>51.90%</u>

(3)應付帳款

關 係 人 名 稱	90.12.31		89.12.31	
	金 額	%	金 額	%
STYLE FITNESS EUROPE B.V.	\$ 1,379	0.26 %	\$ 1,673	7.32 %
HEALTHY & PERFECT IND. LTD.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,639</u>	<u>2.91</u>
合 計	<u>\$ 1,379</u>	<u>0.26%</u>	<u>\$ 8,312</u>	<u>10.23%</u>

(4)其他應收款

主要係代關係人開發模具而應收之模具款，民國九十年十二月三十一日及八十九年十二月三十一日明細如下：

關 係 人 名 稱	90.12.31	89.12.31
MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.	\$ 28,667	\$ -
HORIZON FITNESS INC.	11,084	-
世代健身器材(上海)有限公司	<u>761</u>	<u>-</u>
合 計	<u>\$40,512</u>	<u>\$ -</u>

(5)應付費用

主要係應付傭金及廣告補助款、代墊款等，民國九十年十二月三十一日及八十九年十二月三十一日明細如下：

關 係 人 名 稱	90.12.31		89.12.31	
	金 額	%	金 額	%
HORIZON FITNESS GMBH	\$149	0.12	\$ -	-
HORIZON FITNESS INC.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,189</u>	<u>0.96</u>
合 計	<u>\$149</u>	<u>0.12%</u>	<u>\$1,189</u>	<u>0.96%</u>

(6)各項費用

本公司九十年度及八十九年度支付關係人各項費用明細如下：

關 係 人 名 稱	交易性質	九十年度	八十九年度
HORIZON FITNESS INC.	廣告費	<u>\$8,062</u>	<u>\$1,510</u>

(7)資金融通

本公司九十年度並未有向關係人融通資金之情事；而八十九年度向關係人融通資金之交易明細如下，此資金融通交易均未計息：

關係人名稱	最 高 餘 額		期末餘額
	日 期	最高餘額	
羅 崑 泉	89. 3.31	\$14,000	\$ -
何 月 欣	89. 1. 1	15	-
合 計			\$ -

(8)股權交易

a.本公司於九十年度及八十九年度向關係人購入STYLE FINTNESS U.K. LTD.股權明細如下：

關係人名稱	九十年度		八十九年度	
	股數	金額	股數	金額
羅 光 廷	25	\$731	75	\$1,646
羅 崑 泉	50	1,461	25	548
何 月 欣	50	1,461	25	548
林 采 瑤	-	-	50	1,097
羅 雅 芳	-	-	50	1,097
羅 碧 芳	-	-	50	1,097
合 計	125	\$3,653	275	\$6,033

b.本公司於九十年度及八十九年度向關係人購入EPIX, INC.股權明細如下：

關係人名稱	九十年度		八十九年度	
	股數	金額	股數	金額
羅 崑 泉	206	\$2,459	-	\$ -
羅 碧 芳	-	-	1,419	9,138
羅 雅 芳	-	-	1,419	9,138
林 采 瑤	699	8,343	720	4,636
羅 光 廷	1,801	21,495	699	4,501
何 月 欣	720	8,593	699	4,501
合 計	3,426	\$40,890	4,956	\$31,914

c.本公司八十九年度向關係人購入J&E TRADING CO.,LTD.股權明細如下：

關係人名稱	股數	金額
林 采 瑤	11,000	\$399
羅 雅 芳	8,000	247
合 計	19,000	\$586

民國九十年度則無此情形。

(9)其他

本公司八十九年度由董事長羅崑泉個人提供保證，向Associated Bank取得美金3,000,000之借款信用額度，截至八十九年十二月三十一日，本公司未動用上述借款信用額度。截至九十年十二月三十一日止，借款金額為美金2,344,000。

六、質押之資產

截至民國九十年十二月三十一日及八十九年十二月三十一日止，本公司提供下列資產作為借款之擔保及外勞保證金。

	90.12.31	89.12.31
土地(含土地重估增值)	\$63,364	\$63,364
房屋及建築	74,192	8,613
限制用途之銀行存款	1,033	1,033
合 計	<u>\$138,589</u>	<u>\$73,010</u>

七、重大承諾事項及或有事項

- 1.截至九十年十二月三十一日及八十九年十二月三十一日止，本公司已開立未使用信用狀之金額分別為125,056.5美元及440,180.08美元。上述開狀交易均未繳納保證金。
- 2.本公司九十年十二月三十一日及八十九年十二月三十一日因借款而開立尚未收回之保證票據分別為\$427,411及\$240,000。
- 3.本公司因消費使用公司產品時發生傷害，而向法院提起訴訟，請求本公司及其他兩位之第三者應連帶賠償1,102,591英磅，本公司已與其他兩位第三者共同委任律師進行訴訟，根據律師表示之意思，截至目前為止很難衡量可能之責任，唯原告有勝訴及請求賠償幾十萬英磅之可能，由於本訴訟尚未進入實體攻防，及與其他另兩位被告之責任歸屬尚難區分，無法合理估計可能之損失，故帳上尚未估列此或有事項。

八、重大之災害損失

無此事項。

九、重大之期後事項

無此事項。

十、其他 - 金融商品之公平價值

非衍生性金融商品	90.12.31		89.12.31	
	帳面價值	公平價值	帳面價值	公平價值
<u>資 產</u>				
現金及約當現金	\$234,626	\$234,626	\$149,472	\$149,472
短期投資	10,138	10,138	-	-
應收票據及款項	419,188	419,188	320,096	320,096
長期投資	14,613	14,613	-	-
<u>負 債</u>				
短期借款	\$390,799	\$390,799	\$347,959	\$347,959
應付短期票券	74,554	74,554	-	-
應付票據及款項	538,442	538,442	603,185	603,185
長期借款	81,033	81,033	366	366

本公司估計金融商品公平價值所使用之方法及假設如下：

- 1.現金及約當現金、應收票據及款項與應付票據及款項以其在資產負債表上之帳面價值估計公平價值，因為此類商品到期日甚近，其帳面價值應屬估計公平價值之合理基礎。
- 2.市場證券如有市場價格可循時，則以市場價值為公平價值，若無市場價值可供參考時，則依財務或其他資訊估計公平價值。
- 3.長期投資係依被投資公司年度之股權淨值為公平價值。
- 4.長期借款(包括一年內到期部份)以其預期現金流量之折現值估計公平價值。折現率則以本公司所能獲得類似條件(相近之到期日)之長期借款利率為準。

十一、附註揭露事項

本公司於民國九十年度有關各項重大交易事項、轉投資事業及大陸投資等相關資訊如下：

1. 重大交易事項相關資訊

- (1)對他人資金融通者：無。
- (2)對他人背書保證者：無。
- (3)期末持有有價證券情形，明細如下：

持 有 之 公 司	有 價 證 券 種 類 及 名 稱	與有價證券發行人之關係	帳 列 科 目	期 末				備 註
				單 位 數	帳 面 金 額	持 股 比 例	市 價	
喬山健康科技股份有限公司	票券	不適用	短期投資	-	\$10,138	-	\$10,138	
	- 竹銀科學園區票券 股票 - 世代健身器材上海有限公司		長期投資	-	\$14,613	-	\$14,613	

- (4)本期累積買進或賣出同一有價證券之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。
- (5)取得不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。
- (6)處分不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。
- (7)關係人進、銷貨交易金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

交易人名稱	與交易人之關係	交易情形				交易條件與一般交易不同之情形及原因		應收(付)票據、帳款		備 註
		進(銷)貨	金 額	佔總進(銷)貨之比率	授信期間	單價	授信期間	餘額	佔總應收(付)款項之比率	
HORIZON FITNESS INC.	本公司董事長與該公司之董事長為同一人	銷貨	\$177,204	6.95%	180天 D/A	-	-	\$221,281	31%	

- (8)期末應收關係人款項達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

交易人名稱	與交易人之關係	應收關係人款項餘額	週轉率	逾期應收關係人款項		應收關係人款項期後收回金額	提列備抵呆帳金額
				金額	處理方式		
HORIZON FITNESS INC.	本公司董事長與該公司董事長為同一人	應收款項 \$221,281 其他應收款 \$11,085	0.81	\$90,971	帳款已於期後收回	\$100,796	\$ -

- (9)從事衍生性商品交易者：無。

2. 轉投資事業相關資訊

具有重大影響力或控制能力之被投資公司，明細如下：

被投資公司名稱	地址	主要營業項目	原始金額		本期持有			被投資公司本期利益	本公司認列之投資利益	備註
			本期期末	上期期末	股數	比率	帳面金額			
世代健身器材(上海)有限公司	上海市嘉定工業區希望路533號	心肺復甦健身機與重量訓練機等買賣	USD 500	-	-	100%	\$14,613	\$(2,789)	\$(2,789)	孫公司

註：上列美金單位為仟元。

前述本公司具控制能力之被投資公司之總資產及營業收入因未達本公司各該金額百分之十，故基於重大性原則，得不揭露該公司有關前述項次(1)至(9)之資訊。

3.大陸投資資訊

- (1)本公司透過 JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.對大陸轉投資，其相關資訊如下：

單位：美金仟元

大陸投資公司名稱	主要營業項目及對公司經營之影響	實收資本額	投資方式	本期期初自台灣匯出累積投資金額	本期匯出或收回投資金額		本期期末自台灣匯出累積投資金額	本公司直接或間接投資之持股比例	本期認列投資損益	期末投資帳面價值	截至本期止已匯回投資收益
					匯出	收回					
世代健身器材上海有限公司	室內健身器材買賣	RMB 4,138,460	係透過第三地區投資設立公司再投資大陸公司	USD -	17,304 (USD 500)	-	17,304 (USD 500)	100%	\$(2,789)	\$14,613	-

本期期末累計自台灣匯出赴大陸地區投資金額	經濟部投審會核准投資金額	本公司赴大陸地區投資限額
17,304 (USD 500)	27,675 (USD 800)	淨值 ×10% 383,430

- (2)與大陸被投資公司直接或間接經由第三地區所發生下列之重大交易事項如下：

銷 貨

本公司民國九十年度對世代健身器材(上海)有限公司銷貨之情形如下：

九十年度	
金額	%
\$18,882	0.74

應收帳款

本公司民國九十年十二月三十一日對世代健身器材(上海)有限公司應收款項之情形如下：

90.12.31	
金額	%
\$19,552	2.74

其他應收款

本公司民國九十年十二月三十一日對世代健身器材(上海)有限公司代為採購原物料及開發模具之情形如下：

90.12.31	
金額	%
\$761	1.88

十二、部門別財務資訊

1.產業別財務資訊

本公司主要經營心肺復甦健身機及重量訓練機等健身器材之製造買賣及內外銷業務，為單一產業公司。

2.地區別財務資訊

本公司民國九十年度及民國八十九年度並未設立國外營運部門，故略之。

3.外銷銷貨資訊

本公司九十年度及八十九年度外銷銷貨地區別明細如下：

地 區	九十年度	八十九年度
美洲地區	\$1,637,965	\$1,163,286
歐洲地區	462,930	220,276
亞洲地區	253,653	267,252
其他地區	115,651	40,824
合 計	<u>\$2,470,199</u>	<u>\$1,691,638</u>

4.重要客戶資訊

本公司民國八十九年度對單一客戶銷貨收入佔損益表上收入金額10% 以上之情形如下：

客 戶 名 稱	金 額	佔 本 公 司 銷 貨 淨 額 百 分 比
甲 公 司	293,348	14.60%
乙 公 司	<u>251,117</u>	<u>12.50</u>
合 計	<u>\$544,465</u>	<u>27.10%</u>

民國九十年無此情形。

十三、關係企業合併財務報表附註應補充揭露之事項

- 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」第十三條規定關係企業合併財務報表附註應就整體關係企業再行補充揭露事項：

(1)合併個體

單位：仟股

從屬公司名稱	與控制公司互為 關係之情形	業務性質	控制公司所持股份 或出資額比例	
			股數	比例
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	本公司之子公司	海外投資控股 公司	-	100%
J&E TRADING CO., LTD.	本公司之子公司	心肺復甦健身 機與重量訓練 機等買賣	18,400	92%
EPIX, INC.	本公司之孫公司	心肺復甦 健身機與重量 訓練機等買賣	11,176	80%
J&S TRADING CO., LTD.	本公司之子公司	心肺復甦健身 機與重量訓練 機等買賣	50,000	100%
STYLE FITNESS U.K. LTD.	本公司之孫公司	心肺復甦健身 機與重量訓練 機等買賣	400	80%
喬山健身器材(上海)有限公司	本公司之孫公司	健身器材製造 及外銷業務	-	100%

(2)從屬公司增減變動情形

詳附註一、3 說明。

(3)未列入合併之從屬公司資訊

詳附註一、2(3)說明。

(4)從屬公司會計年度起迄日與控制公司不同時，其調整及整理方式 無此情形。

(5)從屬公司之會計政策與控制公司不同時，其調整方式及內容
無此情形。

(6)國外從屬公司營業之特殊風險

因部分國外從屬公司設立在中國大陸江蘇省上海市，故其營業之主要風險受到台灣海峽兩岸政府互動關係之影響甚？。

(7)各關係企業盈餘分配受法令或契約限制之情形

無此事項。

(8)合併借(貸)項攤銷之方法及期限

詳附註二、6之說明。

(9)其他重要說明事項

無此事項。

2.依「關係企業合併營業報cc告書關係企業合併財務報表及關係報告書編製準則」第十四條規定控制公司與從屬公司應分別再行補充揭露之事項：

(1)控制公司與從屬公司間及從屬公司與從屬公司間已消除之交易事項如下：

項目	喬山健康科技股份有限公司		JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.		J&E TRADING CO., LTD.		EPIX, INC.		STYLE FITNESS		J&S TRADING CO., LTD.		喬山上海	
	科目	金額	科目	金額	科目	金額	科目	金額	科目	金額	科目	金額	科目	金額
股東權益沖銷	長期投資	(494,996)	長期投資	(482,991)	股本	617	股本	4,308	股本	23			股本	141,861
	投資收入	106,386	投資收入	113,259	未分配盈餘	39,611	資本公積	52,577	資本公積	3,732			未分配盈餘	16
	換算調整數	29,529	換算調整數	29,124			未分配盈餘	52,203	未分配盈餘	1,762				
			股本	303,204										
			資本公積	2,802										
			未分配盈餘	53,076										
			合併借項	63,161										
			其他支出	6,712										
			少數股權	(45,956)										
			取得股權	4,100										
			前淨利											
債權債務沖銷	應收帳款	(666,821)			應收帳款	(682,186)	應付帳款	682,313	應付帳款	116,021	其他應付款	88,670	應付帳款	92,133
	應付帳款	149,290			應付帳款	545,850	應收帳款	(6,695)			應付帳款	131,931	應收帳款	(112,381)
	其他應收款	(88,782)									應收帳款	(148,865)		
	其他應付款	3,634									其他應收款	(92,133)		
進銷貨交易沖銷	銷貨收入	953,496			銷貨收入	830,159	銷貨成本	(830,159)	銷貨成本	165,371	銷貨成本	(158,410)	銷貨收入	139,245
	銷貨成本	(91,290)			銷貨成本	(728,823)					銷貨收入	173,070		
	銷貨折讓	(40,128)									銷貨退回	(1,142)		
	銷貨退回	(8)												
	遞延毛利	150,847												
	未實現銷貨毛利	(77,834)												
	存貨	(153,650)												
一般交易	營業費用	(4,873)					其他收入	4,873						

- (2)從事資金融通、背書保證之相關資訊
 - a.從事資金融通之相關資訊
無此事項。
 - b.從事背書保證之相關資訊
無此事項。
- (3)從事衍生性商品交易之相關資訊
無此事項。
- (4)重大或有事項
無此事項。
- (5)重大期後事項
無此事項。
- (6)持有票券及有價證券之名稱、數量、成本、市價(無市價者，揭露每股淨值)、持股或出資比例，設質情形及期中最高持股或出資情形。
詳附註十一、(3)之說明。
- (7)其他重要說明事項
無此事項。

喬山健康科技股份有限公司
會計師查核報告

喬山健康科技股份有限公司民國九十一年六月三十日之資產負債表，暨民國九十一年一月一日至六月三十日之損益表、股東權益變動表及現金流量表，業經本會計師查核竣事。上開財務報表之編製係管理階層之責任，本會計師之責任則為根據查核結果對上開財務報表表示意見。

本會計師係依照會計師查核簽證財務報表規則暨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一般公認會計原則編製，足以允當表達喬山健康科技股份有限公司民國九十一年六月三十日之財務狀況，暨民國九十一年一月一日至六月三十日之經營成果與現金流量。

至為供參考而附列之民國九十年上半年度財務報表則因未經會計師查核，因此本會計師無法表示意見。

此 致

喬山健康科技股份有限公司 公鑒

致遠會計師事務所
證期會核准辦理公開發行財務報告
查核簽證文號：(90)台財證(六)第100690號
(72)台財證(一)第2583號

會計師：林鴻光

游朝堂

中 華 民 國 九 十 一 年 八 月 十 二 日

喬山健康科技股份有限公司
資產負債表
民國九十一年六月三十日及九十年六月三十日(未經查核)
(金額除另予註明外，均以新台幣千元為單位)

代碼	資 產	附 註	九十年六月三十日 (未經查核)		九十年六月三十日 (未經查核)		代碼	負債及股東權益	附 註	九十年六月三十日 (未經查核)		九十年六月三十日 (未經查核)	
			金 額	%	金 額	%				金 額	%	金 額	%
	流動資產							流動負債					
1100	現金及約當現金	二及四.1	\$164,348	7.51	\$56,283	3.64	2100	短期借款	四.9	\$206,870	9.45	\$275,587	17.82
1110	短期投資	二及四.2	-	-	10,043	0.65	2110	應付短期票券	四.10	24,993	1.14	74,398	4.81
1120	應收票據	二及四.3	480	0.02	3,912	0.25	2120	應付票據		193,353	8.83	169,521	10.97
1140	應收帳款	二及四.3	65,188	2.98	107,430	6.95	2140	應付帳款		62,808	2.87	56,239	3.64
1150	應收帳款-關係人	二、四.3及五	557,717	25.47	483,286	31.26	2150	應付帳款-關係人		103,455	4.73	350	0.02
1198	其他應收款-關係人	五	167,191	7.64	35,537	2.30	2160	應付所得稅	二	50,810	2.32	18,682	1.21
1210	存貨	二及四.4	187,017	8.54	173,995	11.27	2170	應付費用	四.11	79,231	3.62	66,546	4.30
1280	其他流動資產	四.5	82,319	3.76	42,929	2.77	2228	應付投資款	二	-	-	44,097	2.85
11XX	流動資產合計		1,224,260	55.92	913,415	59.09	2270	一年內到期之長期借款		2,625	0.12	-	-
	長期投資	二及四.6					2280	其他流動負債	四.12	134,748	6.15	53,896	3.49
1420	長期投資		643,234	29.38	299,262	19.36	2881	遞延貸項-聯屬公司間利益		136,116	6.22	63,712	4.12
	固定資產	二、四.7及六					21XX	流動負債合計		995,009	45.45	823,028	53.23
1501	土地		1,990	0.09	1,990	0.13		長期負債					
1521	房屋及建築		200,254	9.15	199,551	12.91	2420	長期借款	四.13	39,375	1.80	-	-
1531	機器設備		66,911	3.06	62,263	4.03		各項準備					
1551	運輸設備		7,901	0.36	8,234	0.53	2510	土地增值稅準備		36,212	1.65	36,212	2.34
1561	生財器具		13,430	0.62	13,592	0.89		其他負債					
1681	其他設備		72,089	3.29	94,959	6.14	2810	應計退休金負債	二	7,919	0.36	8,735	0.57
	成本小計		362,575	16.57	380,589	24.63	2861	遞延所得稅負債-非流動	二及四.17	51,447	2.35	20,645	1.34
1561	土地重估增值		61,374	2.80	61,374	3.97		其他負債合計		59,366	2.71	29,380	1.91
1681	成本及重估增值小計		423,949	19.36	441,963	28.60		負債總計		1,129,962	51.61	888,620	57.48
	減：累積折舊		(141,199)	(6.45)	(145,541)	(9.41)							
1672	預付設備款		1,356	0.06	2,994	0.19		股東權益					
15xx	固定資產淨額		284,106	12.98	299,416	19.37		股 本	四.14	700,000	31.97	310,000	20.05
	無形資產						3100	待分配股票股利	四.15	-	-	155,000	10.03
1770	遞延退休金成本	二	10,400	0.47	9,542	0.62	3200	資本公積		26,204	1.20	4,006	0.26
	其他資產							保留盈餘					
1820	存出保證金		57	-	477	0.03	3310	法定盈餘公積	二及四.16	65,579	3.00	34,122	2.21
1830	遞延費用	二	5,393	0.25	3,569	0.22	3350	未分配盈餘		268,091	12.24	146,437	9.47
1880	其他資產-其他	四.8	22,013	1.00	20,213	1.31	33xx	保留盈餘合計		333,670	15.24	180,559	11.68
18xx	其他資產合計		27,463	1.25	24,259	1.56	3420	累積換算調整數	二	(373)	(0.02)	7,709	0.50
								股東權益總計		1,059,501	48.39	657,274	42.52
	資 產 總 計		\$2,189,463	100.00	\$1,545,894	100.00		負債及股東權益總計		\$2,189,463	100.00	\$1,545,894	100.00

(請參閱財務報表附註)

負責人：

經理人：

主辦會計：

喬山健康科技股份有限公司

損益表

民國九十一年一月一日至六月三十日及九十年一月一日至六月三十日(未經查核)

(金額除每股盈餘外，均以新台幣仟元為單位)

代碼	項 目	附 註	九十一年上半年度		九十年上半年度(未經查核)	
			金 額	%	金 額	%
4000	營業收入	二				
4110	銷貨收入		\$1,014,199	101.79	\$703,857	101.56
4170	減：銷貨退回		(3,092)	(0.31)	(58)	(0.01)
4190	銷貨折讓		(14,785)	(1.48)	(10,758)	(1.55)
	銷貨收入淨額		996,322	100.00	693,041	100.00
5000	營業成本					
5110	銷貨成本		(753,023)	(75.58)	(518,405)	(74.80)
5910	銷貨毛利		243,299	24.42	174,636	25.20
5920	加：聯屬公司已實現利益		53,099	5.33	9,300	1.34
	已實現營業毛利		296,398	29.75	183,936	26.54
6000	營業費用					
6100	推銷費用		(72,448)	(7.27)	(59,277)	(8.55)
6200	管理及總務費用		(32,480)	(3.26)	(23,417)	(3.38)
6300	研究發展費用		(31,570)	(3.16)	(21,284)	(3.06)
6000	營業費用合計		(136,498)	(13.70)	(103,978)	(15.00)
6900	營業淨利		159,900	16.05	79,958	11.54
7100	營業外收入					
7110	利息收入		1,430	0.14	333	0.05
7120	投資收入		45,453	4.56	19,756	2.85
7130	處分固定資產利益	二	196	0.02	250	0.04
7150	存貨盤盈		1,206	0.12	357	0.05
7160	兌換利益		-	-	27,232	3.92
7480	什項收入		17,877	1.79	5,904	0.85
	營業外收入合計		66,162	6.63	53,832	7.76
7500	營業外支出					
7510	利息費用		(6,624)	(0.66)	(12,250)	(1.76)
7560	兌換損失	二	(31,942)	(3.21)	-	-
7880	什項支出		(494)	(0.05)	(9)	-
	營業外支出合計		(39,060)	(3.92)	(12,259)	(1.76)
7990	稅前淨利		187,002	18.76	121,531	17.54
8110	所得稅費用	二及四.17	(49,738)	(4.99)	(18,830)	(2.72)
9600	本期淨利		\$137,264	13.77	\$102,701	14.82
9900	普通股每股盈餘	二及四.18				
9910	稅前淨利		\$2.67		\$1.92	
	所得稅費用		(0.71)		(0.30)	
9950	本期淨利		\$1.96		\$1.62	

(請參閱財務報表附註)

負責人：

經理人：

主辦會計：

喬山健康科技股份有限公司

股東權益變動表

民國九十一年一月一日至六月三十日及九十年一月一日至六月三十日(未經查核)

(金額除另予註明外，均以新台幣仟元為單位)

摘 要	附註	股 本	待分配股 票股利	資 本 公 積	保 留 盈 餘		累 積 換 算 調 整 數	合 計
					法 定 盈 餘 公 積	未 分 配 盈 餘		
民國九十年一月一日餘額		\$310,000	\$ -	\$4,006	\$12,118	\$220,895	\$7,709	\$554,728
八十九年度盈餘分配：								
提列法定盈餘公積					22,004	(22,004)		-
發放員工紅利						(155)		(155)
未分配盈餘轉增資			155,000			(155,000)		-
九十年上半年度淨利						102,701		102,701
民國九十年六月三十日餘額(未經查核)		<u>\$310,000</u>	<u>\$155,000</u>	<u>\$4,006</u>	<u>\$34,122</u>	<u>\$146,437</u>	<u>\$7,709</u>	<u>\$657,274</u>
民國九十一年一月一日餘額		\$515,000	\$ -	\$29,006	\$34,122	\$358,300	\$22,146	\$958,574
九十年盈餘分配：								
提列法定盈餘公積					31,457	(31,457)		-
發放員工紅利						(191)		(191)
未分配盈餘轉增資	四.14	185,000				(185,000)		-
董監事酬勞						(6,000)		(6,000)
長期股權投資外幣匯率換算差額							(22,519)	(22,519)
長期投資				(2,802)		(4,825)		(7,627)
九十一年上半年度淨利						137,264		137,264
民國九十一年六月三十日餘額		<u>\$700,000</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$26,204</u>	<u>\$65,579</u>	<u>\$268,091</u>	<u>\$(373)</u>	<u>\$1,059,501</u>

(請參閱財務報表附註)

負責人：

經理人：

主辦會計：

喬山健康科技股份有限公司

現金流量表

民國九十一年一月一日至六月三十日及九十年一月一日至六月三十日(未經查核)

(金額除另予註明外，均以新台幣仟元為單位)

項 目	附註	九十一年上半年度	九十年上半年度(未經查核)
營業活動之現金流量：			
本期淨利		\$137,264	\$102,701
調整項目：			
呆帳損失		7,771	-
依權益法認列之投資利益		(45,453)	(19,756)
折舊費用		15,582	13,930
各項攤提		1,193	-
處分固定資產利得		(196)	(250)
短期投資淨額減少(增加)		10,138	(10,043)
應收票據減少(增加)		1,176	(1,746)
應收帳款減少		48,951	28,480
應收帳款-關係人減少		382,734	368,020
其他應收款-關係人增加		(37,980)	(29,817)
存貨減少(增加)		(34,125)	12,426
其他流動資產增加		(15,209)	(6,070)
遞延所得稅費用		1,585	6,330
應計退休金負債減少		-	(1,068)
應付票據減少		(164,797)	(205,205)
應付帳款減少		(1,687)	(143,317)
應付帳款-關係人增加(減少)		(45,835)	290
應付費用減少		(12,157)	(39,847)
應付所得稅減少		(7,357)	(37,362)
遞延貸項-聯屬公司間利益減少		(20,803)	(9,300)
其他流動負債增加		71,178	5,660
代收款增加(減少)		(44,759)	8,501
營業活動之淨現金流入		247,214	42,557
(接次頁)			

(請參閱財務報表附註)

負責人：

經理人：

主辦人：

喬山健康科技股份有限公司

現金流量表(續)

民國九十一年一月一日至六月三十日及九十年一月一日至六月三十日(未經查核)

(金額除另予註明外，均以新台幣千元為單位)

項 目	附註	九十一年上半年度	九十年上半年度 (未經查核)
(承前頁)			
投資活動之現金流量：			
長期投資增加		(140,435)	(66,805)
購置固定資產		(2,524)	(40,635)
出售固定資產價款		4,993	250
存出保證金減少		1,100	-
其他資產 - 土地增加		(1,800)	
遞延費用增加		(2,470)	-
投資活動之淨現金流出		(141,136)	(107,190)
融資活動之現金流量：			
長短期借款減少		(57,811)	(72,372)
應付短期票券增加(減少)		(49,561)	74,398
發放員工紅利		(346)	(76)
發放董監事酬勞		(6,000)	-
融資活動之淨現金流入(出)		(113,718)	1,950
本期現金及約當現金淨減少數		(7,640)	(62,683)
期初現金及約當現金餘額		171,988	118,966
期末現金及約當現金餘額	四.1	\$164,348	\$56,283
現金流量資訊之補充揭露：			
本期支付利息		\$6,201	\$14,153
本期支付所得稅		\$54,173	\$49,862
不影響現金流量之投資及融資活動：			
未分配盈餘轉增資	四.14	\$185,000	\$155,000
僅有部分現金收付之投資及融資活動			
增加長期投資情形：			
長期投資增加數		\$140,435	\$110,902
期初應付投資款		-	-
期末應付投資款		-	(44,097)
支付現金		\$140,435	\$66,805
支付員工紅利情形：			
本期提列應付員工紅利		\$191	\$155
期初應付員工紅利		155	76
期末應付員工紅利		-	(155)
支付現金		\$346	\$76
購買固定資產情形：			
固定資產增加數		\$2,614	\$29,437
期初應付購置設備款		-	11,198
期末應付購置設備款		(90)	-
支付現金		\$2,524	\$40,635

(請參閱財務報表附註)

負責人：

經理人：

主辦會計：

喬山健康科技股份有限公司
財 務 報 表 附 註
民國九十一年六月三十日
(附列九十年六月三十日資料未經查核)
(金額除另予註明外，均以新台幣仟元為單位)

一、公司沿革

本公司成立於民國六十四年十月，主要經營健身器材、心肺復甦健身機、重量訓練機及相關馬達、儀錶及電子控制板之製造買賣及內外銷業務。民國八十九年七月為因應未來籌資管道多元化需求，乃向證券主管機關提出申請並經核准完成股票公開發行程序。民國九十年六月經經濟部核准變更公司名稱為「喬山健康科技股份有限公司」。

二、重要會計政策之彙總說明

1.現金及約當現金

係包括現金、銀行存款及自投資日起三個月內到期且利率變動對其價值影響甚少之短期投資。

2.外幣交易

- (1)本公司之交易事項以新台幣為記帳單位，以外幣為基準之交易係以交易發生日之即期匯率作為入帳之基礎。
- (2)交易發生日與結清日係在同一會計期間時，結清金額與帳載金額間之兌換差額屬當期兌換損益。
- (3)交易發生日與結清日分屬不同會計期間時，以外幣為基準之資產或負債，於資產負債表日按該日即期匯率重新換算後之金額，與發生日之原帳載金額或上期資產負債表日之帳載金額間之兌換差額屬兌換損益，列為當期損益。
- (4)避險性質之遠期外匯買賣合約，於訂約日以該日之即期匯率衡量入帳；訂約日即期匯率與約定遠期匯率間之差額於合約期間攤銷；於資產負債表日，以該日之即期匯率調整外幣資產或負債，所產生之兌換差額列為當期損益；於合約結清日，則將產生之兌換差額列為當期損益。其所產生之應收及應付款項餘額均於資產負債表中互為抵減，其差額列為資產或負債。
- (5)按權益法評價之被投資公司外幣財務報表之資產及負債科目，均按資產負債表日之匯率換算；股東權益中除期初保留盈餘以上期期末換算後之餘額結轉外，其餘均按歷史匯率換算；股利按宣告日之匯率換算；損益科目按加權平均匯率換算。外幣財務報表換算所產生之兌換差額單獨列示於股東權益項下，俟出售被投資公司股權投資或被投資公司實施清算時併入損益計算。

3.短期投資

係購買短期票券，以取得成本為入帳基礎，期末按成本與市價孰低法評價。

4.備抵呆帳

係依據過去實際發生呆帳之經驗，衡量資產負債表日應收票據、應收帳款及其他債權之帳齡情形及其收回之可能性，予以評估提列。

5.存 貨

係以成本與市價孰低法評價，成本係按加權平均法計算；至於市價之取決，原料、物料及在製品部份指重置成本，製成品及外購商品部份則指淨變現價值。

6.長期投資

- (1)長期股權投資依取得成本為入帳基礎。
- (2)長期投資係長期股權投資，持股比例未達被投資公司發行在外股數百分之二十者，採成本法評價，持股比例達百分之二十以上者，採用權益法評價，持股比例達百分之五十以上者，採權益法評價並編製合併報表；惟若被投資公司當年度總資產及營業收入未達本公司各該項金

額 10%者，僅按權益法評價，不另編製合併報表。另個別未達編入合併報表標準之子公司，合計總資產或營業收入已達本公司各該項金額百分之三十者，將總資產或營業收入達本公司各該項金額百分之三之子公司編入合併報表。

- (3)本公司對持有被投資公司普通股股權達百分之二十以上之股權投資係採權益法評價及認列投資損益，至於投資損益之認列時機，其屬持有被投資公司股權超過百分之五十，或符合下列條件者，則於當期取得被投資公司同時期之財務報表並認列投資損益：

- a. 期初股權投資達新台幣伍仟萬元以上且達公司實收資本額百分之五。
- b. 持有被投資公司百分之三十以上或公司之持股董事、監察人、經理人及公司直接或間接控制之事業對該被投資公司之綜合持股超過百分之五十。
- c. 為被投資公司持股比例前三名大股東或派任為被投資公司之董事長或總經理。

持有被投資公司股權不超過百分之五十且未有上述之情況者可於當期取得被投資公司之同時期財務報表者，則仍於當期認列投資損益，若未能取得被投資公司同時期之財務報表者，將於次一年度取得時，按上年度約當持股比例認列投資損益。若被投資公司與本公司會計年度起迄日期不同者，將俟被投資公司辦理年度決算後，按被投資公司決算年度約當持股比例認列投資損益。

- (4)公司於採權益法處理之長期投資，其取得成本與被投資公司之股權淨值之差異，除屬永久性資產所產生者外，依其性質分年攤銷，其無法辨識原因者按十年攤銷。
- (5)被投資公司之股票市價發生持久性之大幅度下跌，且回復之希望甚小時，應於當期認列跌價損失。
- (6)採權益法評價之長期股權投資與被投資公司間所產生之損益於當期末實現者，予以銷除；交易損益如屬折舊性質資產所產生者，依其效益年限分年認列，其餘之資產產生者，俟實現年度始行認列。投資公司與被投資公司間之順流交易，採列記未實現損益科目方式銷除，因而產生之「遞延借貸項 - 聯屬公司間損益」作為資產或負債，並依其實現期間劃分為長短期。

7. 固定資產

- (1)土地於八十七年十一月按八十七年之公告現值辦理土地重估價，並依法估列土地增值稅準備，列為長期負債，重估增值減除增值稅後之淨額列為資本公積。
- (2) 固定資產按取得成本入帳。折舊採平均法提列，依稅法規定之耐用年限計提，固定資產耐用年數如下：

資產項目	耐用年限
建築物	3 40年
機器設備	4 12年
運輸設備	5 年
生財器具	3 8年
其他設備	2 20年

- (3)已屆耐用年限仍繼續使用者，依估計可再使用年限續提折舊。
- (4)凡可延長耐用年數之重大更新或改良，均作為資本支出，列入固定資產；一般修理及維護支出則列為當年度費用。
- (5)固定資產購置及建造期間之利息予以資本化，列為固定資產之成本。
- (6)處分固定資產盈益原係遵照證期會之規定，列為當年度之營業外收入，並將其稅後淨額於當年度之股東權益變動表上轉入資本公積。至於處分固定資產損失則列為營業外支出。為配合經濟部之規定，自民國九十年度起，處分固定資產盈益不再轉入資本公積。

8. 遞延費用

係電路補助費、電腦軟體及商標權支出，以成本為入帳基礎，分別按五年、三年及法定年限平均攤銷。

9. 退休金

(1) 本公司對正式聘用員工訂有退休辦法，民國七十五年十一月以前按當年度已付固定薪資 4% 限度內提列退休金準備，自民國七十五年十一月起依照勞動基準法規定計算之提撥率，按每月給付固定薪資總額 2.5%(自八十七年六月起則重新報備核准將提撥率調整為 7%)提列退休金費用，並提撥等額之退休準備金以本公司勞工退休準備金監督委員會名義儲存政府指定之專戶，截至民國九十一年六月三十日及九十年六月三十日之金額分別為\$53,847 及\$41,770。

上述提撥款項與本公司完全分離，故未列入本公司財務報表。

(2) 本公司自民國八十八年底起，依照財務會計準則公報第十八號「退休金會計處理準則」，以民國八十八年十二月三十一日為衡量日完成精算，其累積給付義務超過退休基金資產公平價值部分，於資產負債表認列最低退休金負債，並自民國八十九年度起按精算結果認列淨退休金成本。有關未認列過渡性淨給付義務及退休金損益係按預期平均剩餘服務年限採直線法攤銷。

(3) 本公司依財務會計準則公報第二十三號「期中財務報表之表達及揭露」之規定，對期中財務報表不予揭露財務會計準則公報第十八號「退休金會計處理準則」第 34 段規定之事項。

10. 法定盈餘公積

係於有盈餘年度，依公司法規定於彌補虧損後按稅後淨利提列百分之十。

11. 所得稅

(1) 本公司係依財務會計準則公報第二十二號「所得稅之會計處理準則」之規定作跨期間與同期間之所得稅分攤。將應課稅暫時性差異所產生之所得稅影響數列為遞延所得稅負債，與將可減除暫時性差異、虧損扣抵及所得稅抵減所產生之所得稅影響數認列為遞延所得稅資產，再評估其遞延所得稅資產之可實現性，估列其備抵評價金額。遞延所得稅資產或負債依其相關資產或負債之分類劃分為流動或非流動項目，無相關之資產負債者，依預期回轉期間之長短期劃分為流動或非流動項目。

(2) 本公司所得稅抵減之會計處理依財務會計準則公報第十二號「所得稅抵減之會計處理準則」之規定處理，因購置設備或技術、研究發展、人才培訓及股權投資等所產生之所得稅抵減採當期認列法處理。

(3) 本公司未分配盈餘加徵百分之十營利事業所得稅部分，於股東會決議分配盈餘之日列為當期費用。

12. 收入認列方法

收入於獲利過程大部分完成，且已實現或可實現時認列。

13. 遞延借(貸)項 - 聯屬公司間損失(利益)

(1) 係根據本公司財務報表日對採權益法評價之被投資公司之存貨中屬於本公司產品尚未出售者，以實際毛利(損)計算而得。

(2) 與採權益法評價之被投資公司間因折舊性資產交易所產生之損益，依其效益年限分年認列。

14. 每股盈餘

每股盈餘之計算係以加權平均普通股股數為準，凡有現金增資者，則以其流通期間計算加權平均股數，凡有盈餘轉增資或資本公積轉增資者在計算以往年度之每股盈餘時，應按增資比例追溯調整。

三、會計原則變動之理由及其影響

無此情形。

四、重要會計科目之說明

1.現金及約當現金

	91.06.30	90.06.30
現 金	\$363	\$675
銀行存款	165,421	53,941
合 計	165,784	\$54,616
加(減)：備抵外幣兌換利益(損失)	(1,436)	1,667
淨 額	<u>\$164,348</u>	<u>\$56,283</u>

2.短期投資

	91.06.30	90.06.30
短期票券	<u>\$-</u>	<u>\$10,043</u>

3.應收款項

	91.06.30		90.06.30	
	小 計	合 計	小 計	合 計
應收票據		\$480		\$3,912
應收帳款	\$88,447		\$109,601	
加(減)：備抵外幣兌換利益 (損失)	(1,588)		1,929	
減：備抵呆帳	<u>(21,671)</u>		<u>(4,100)</u>	
應收帳款淨額		65,188		107,430
應收關係人帳款	588,261		\$468,755	
加(減)：備抵外幣兌換利益 (損失)	(20,805)		23,431	
減：備抵呆帳	<u>(9,739)</u>		<u>(8,900)</u>	
應收關係人帳款淨額		<u>557,717</u>		<u>483,286</u>
應收款項淨額		<u>\$623,385</u>		<u>\$594,628</u>

4.存貨淨額

(1)明細如下：

	91.06.30	90.06.30
原 料	\$80,653	\$77,663
在 製 品	48,727	25,830
製 成 品	53,953	69,984
商 品	1,175	-
在途原物料	2,185	-
其 他	<u>324</u>	<u>518</u>
合 計	<u>\$187,017</u>	<u>\$173,995</u>

(2)本公司對上列存貨之投保金額於九十一年六月三十日及九十年六月三十日分別為\$79,200及\$63,000。

5. 其他流動資產

	91.06.30	90.06.30
遞延所得稅資產 - 流動	\$49,455	\$14,024
其他預付款	13,384	13,019
代付款	10,082	9,824
其 他	9,398	6,062
合 計	\$82,319	\$42,929

6. 長期投資

(1) 本公司長期投資明細如下：

被投資公司	91.06.30		90.06.30		評價方法
	持股比例	金 額	持股比例	金 額	
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	100%	\$643,234	100%	\$299,262	權益法

(2) 本公司為拓展歐美及中國大陸行銷通路、強化產品即時售後服務功能及增加公司製造成本之競爭優勢，自民國八十九年度開始於維京群島投資設立JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.(以下簡稱J.I.H. 公司)，並透過該公司間接投資美商EPIX, INC. D/B/A VISION FITNESS、英商STYLE FITNESS UK LTD.、喬山健身器材(上海)有限公司、世代健身器材(上海)有限公司等公司。九十一年上半年度透過該公司增加投資美商HORIZON FITNESS INC.、美商MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.、德商HORIZON FITNESS GMBH等公司。本公司九十一年上半年度及九十年上半年度依權益法認列對J.I.H. 公司之投資收益分別為\$45,453及\$19,756，長期股權投資換算調整數分別為\$(30,023)及\$0。

7. 固定資產

(1) 本公司於八十七年度按公告現值辦理土地重估價，重估後土地增值計\$61,374，並依法估列土地增值準備計\$36,212，列為長期負債，重估增值減除增值稅後之淨額\$25,162則列為資本公積，並於民國八十七年十一月十六日經股東臨時會決議以上述土地重估增值之資本公積轉增資\$24,000。

(2) 本公司對固定資產之投保金額於民國九十一年六月三十日及九十年六月三十日分別為\$218,039及\$169,488。

(3) 本公司民國九十年上半年度之利息支出總額為\$25,030，其中\$989已於該期間予以資本化，列為資產之取得成本。民國九十一年上半年度無此情形。

8. 其他資產 - 其他

本公司所有座落於台中縣大雅鄉十三寮段197-1地號之農地，由於法令限制，其所有權人暫以羅曾謹名義登記，取得成本為\$22,013，擬於辦理地目變更完成後再變更所有權人為本公司。本公司已取具受託人之承諾書，承諾本公司於處分該筆土地時，本公司擁有及承擔對該筆土地相關之所有權利及義務。

9. 短期借款

明細如下：

	91.06.30		90.06.30	
	利 率	金 額	利 率	金 額
信用借款	2.725%~4.25%	\$180,000	6 % ~7.1 %	\$212,000
擔保借款		-	6.922~6.95 %	52,000
購料借款	2.83%~4.8%	27,917	7.5 % ~8.75 %	11,587
合計		\$207,917		\$275,587
減：備抵外幣兌換利益		(1,047)		-
淨額		\$206,870		\$275,587

上列短期借款之借款期間、利率、融資額度及抵押情形請參閱後附短期借款科目明細表。

10. 應付短期票券

(1) 九十一年六月三十日

項目	保證機構	契約期限	利率	金 額		
				發行金額	未攤銷折價	帳面價值
應付商業本票	國際票券	91.3.6 91.7.4	2.5%	<u>\$25,000</u>	<u>\$(7)</u>	<u>\$24,993</u>

(2) 九十年六月三十日

項目	保證機構	契約期限	利率	金 額		
				發行金額	未攤銷折價	帳面價值
應付商業本票	國際票券	90.3.2 90.8.29	4.94 %	\$25,000	\$(203)	\$24,797
	台新票券	90.5.30 90.8.30	4.7 %	50,000	(399)	49,601
合 計				<u>\$75,000</u>	<u>\$(602)</u>	<u>\$74,398</u>

11. 應付費用

	91.06.30	90.06.30
應付薪工及年終獎金	\$20,447	\$13,729
應付廣告費	12,466	3,698
應付售後服務費	12,000	12,000
應付加工費	4,758	4,306
應付消耗品費	3,824	5,158
應付什項購置	2,582	3,436
應付其他費用	<u>24,154</u>	<u>24,219</u>
小 計	80,231	66,546
加：備抵兌換利益	<u>(1,000)</u>	<u>-</u>
合 計	<u>\$79,231</u>	<u>\$66,546</u>

12. 其他流動負債

	91.06.30	90.06.30
其他應付款	\$104,678	\$8,827
代收 款	15,893	27,509
預收貨款	12,889	16,598
其 他	<u>1,288</u>	<u>962</u>
合 計	<u>\$134,748</u>	<u>\$53,896</u>

13. 長期負債

債權銀行	91.06.30	90.06.30
華南商業銀行	\$42,000	\$ -
減：一年內到期之長期借款	<u>(2,625)</u>	<u>-</u>
淨 額	<u>\$39,375</u>	<u>\$ -</u>

上列長期負債之借款期間、利率、融資額度及抵押情形請參閱後附短期借款科目明細表。

14.股本

本公司民國九十年一月一日額定股本為\$310,000，每股面額10元，分為31,000,000股，全額發行。民國九十年六月二十日經股東常會決議以十月四日為增資基準日，辦理未分配盈餘轉增資\$155,000，前述增資業經證券主管機關核准在案，截至九十年六月三十日止，尚未向公司登記主管機關申請變更登記，故暫列待分配股票股利。

本公司於民國九十一年一月一日額定股本為\$515,000，每股面額10元，分為51,500,000股，全額發行。民國九十一年五月十一日經股東常會決議以未分配盈餘\$185,000轉增資，分為18,500,000股，並於九十一年六月二日完成變更登記，增資後額定股本為\$700,000，分為70,000,000股，每股面額10元，全額發行。

15.資本公積

	91.06.30	90.06.30
股票溢價	\$25,000	\$ -
資產重估增值	1,162	1,162
處分固定資產增益	42	42
長期投資	-	2,802
合 計	\$26,204	\$4,006

依民國九十年十一月十二日新修正公司法規定，資本公積中除「超過票面金額發行股票所得之額」、「受領贈與之所得」得為增加資本使用外，原則上僅供彌補虧損之使用。

16.法定公積

依公司法規定公司於完納一切稅捐後，分派盈餘時，先提百分之十為法定盈餘公積，但法定公積已達資本額時，不在此限。法定公積得用以彌補公司虧損，且當該項公積已達實收股本百分之五十時，並得以半數撥充股本。

17.所得稅費用

(1)本公司民國八十八年度(含)以前之營利事業所得稅結算申報案件，業經稅捐稽徵機關核定在案。

(2)本公司係依財務會計準則公報第二十二號「所得稅之會計處理準則」之規定作跨期間所得稅分攤，預計所適用之所得稅率為25%，而未分配盈餘則適用10%之所得稅率，其應揭露之相關事項如下：

a.九十一年六月三十日及九十年六月三十日之遞延所得稅資產及負債：

	91.6.30	90.6.30
(a)遞延所得稅負債總額	\$51,647	\$27,535
(b)遞延所得稅資產總額	\$49,655	\$20,914
(c)遞延所得稅資產之備抵評價金額	\$ -	\$-
(d)產生遞延所得稅負債或資產之暫時性差異：		
未實現兌換損益之認列所產生之應課稅(可減除)暫時性差異	\$(24,839)	\$27,027
未實現售後服務費之認列所產生之可減除暫時性差異	\$(12,000)	\$(12,000)
備抵呆帳超限所產生之可減除暫時性差異	\$(24,638)	\$(7,200)
職工福利金分年攤銷所產生之可減除暫時性差異	\$(532)	\$(760)
未實現銷貨毛利之認列所產生之可減除暫時性差異	\$(103,821)	\$(63,697)
未實現其他收入之認列所產生之可減除暫時性差異	\$(32,295)	\$ -
未實現退休金費用所產生之應課稅暫時性差異	\$1,673	\$-
投資收益之認列所產生之應課稅暫時性差異	\$204,916	\$72,833

外幣投資換算調整數認列所產生之應課稅(可減除)暫時性差異	\$(497)	\$10,279
b.遞延所得稅資產 - 流動	\$49,455	\$20,781
備抵評價	<u>-</u>	<u>-</u>
淨遞延所得稅資產 - 流動	\$49,455	\$20,781
遞延所得稅負債 - 流動	<u>-</u>	<u>(6,757)</u>
流動遞延所得稅資產與負債抵銷後資產淨額	<u>\$49,455</u>	<u>\$14,024</u>
c.遞延所得稅資產 - 非流動	\$200	\$133
備抵評價-遞延所得稅資產-非流動	<u>-</u>	<u>-</u>
淨遞延所得稅資產-非流動	\$200	\$133
遞延所得稅負債-非流動	<u>(51,647)</u>	<u>(20,778)</u>
非流動遞延所得稅資產與負債抵銷後負債淨額	<u>\$(51,447)</u>	<u>\$(20,645)</u>

d.九十一年上半年度及九十年上半年度所得稅費用(利益)明細如下：

	九十一年 上半年度	九十年 上半年度
當期所得稅費用	<u>\$48,029</u>	<u>\$12,500</u>
未實現兌換損益所產生之遞延所得稅利益(費用)	(10,946)	1,506
認列未實現售後服務費所產生之遞延所得稅利益	-	(1,467)
備抵呆帳超限所產生之遞延所得稅利益	(2,971)	(1,005)
職工福利金分年攤銷所產生之遞延所得稅費用	28	28
未實現銷貨毛利所產生之遞延所得稅利益	12,309	2,329
未實現其他收入所產生之遞延所得稅利益	(8,074)	-
投資損益之認列所產生之遞延所得稅費用	<u>11,363</u>	<u>4,939</u>
遞延所得稅費用合計	<u>1,709</u>	<u>6,330</u>
所得稅費用	<u>\$49,738</u>	<u>\$18,830</u>

(3)兩稅合一相關資訊

	91.06.30	90.06.30
股東可扣抵稅額帳戶餘額	<u>\$41,144</u>	<u>\$63,058</u>
	35	
	<u>九十年度</u>	<u>八十九年度</u>
實際當年度盈餘分配之稅額扣抵比率	<u>29.21%</u>	<u>28.66%</u>

(4)未分配盈餘相關資訊

	91.06.30	90.06.30
八十六年度以前未分配盈餘	\$853	\$853
八十七年度以後未分配盈餘	<u>267,238</u>	<u>145,584</u>
合 計	<u>\$268,091</u>	<u>\$146,437</u>

18. 每股盈餘

(1) 九十一年上半年度每股盈餘

	股數	權數	加權平均股數
九十一年一月一日流通在外股數	51,500,000	1	51,500,000 股
九十年度未分配盈餘轉增資	18,500,000	1	18,500,000
九十一年上半年度流通在外加權平均股數			70,000,000 股
本期淨利			\$137,264
每股盈餘(單位：新台幣元)			
本期稅前淨利			\$2.67
所得稅費用			(0.71)
本期淨利			\$1.96

(2) 九十年上半年度每股盈餘

	股數	權數	加權平均股數
九十年一月一日流通在外股數	31,000,000	1	31,000,000 股
八十九年度未分配盈餘轉增資	15,500,000	1	15,500,000
九十年上半年度流通在外加權平均股數			46,500,000 股
追溯調整比率			1.3592(註)
九十年上半年追溯調整後流通在外加權平均股數			63,202,800 股
本期淨利			\$102,701
每股盈餘(單位：新台幣元)			
本期稅前淨利			\$1.92
所得稅費用			(0.30)
本期淨利			\$1.62

【註：1.3592=1+(九十一年度配股率=18,500,000/51,500,000=0.3592)】

五、關係人交易

1. 關係人名稱及關係

關係人名稱	與本公司之關係
EPIX, INC. D/B/A VISION FITNESS (以下簡稱EPIX, INC.)	採權益法評價之間接被投資公司
STYLE FITNESS U.K. LTD.	採權益法評價之間接被投資公司
J&E TRADING CO., LTD.	採權益法評價之間接被投資公司
J&S TRADING CO., LTD.	採權益法評價之間接被投資公司
喬山健身器材(上海)有限公司	採權益法評價之間接被投資公司
STYLE FITNESS EUROPE B.V.	本公司董事長與該公司董事長為同一人 (已於八十九年六月結束營業)
HORIZON FITNESS INC.	本公司董事長與該公司董事長為同一人 (自九十一年一月起採權益法評價之被投資公司)
HORIZON FITNESS GMBH	本公司總經理為該公司董事長 (自九十一年一月起採權益法評價之被投資公司)
MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.	本公司董事長與該公司董事長為同一人 (自九十一年一月起採權益法評價之被投資公司)
羅崑泉	本公司董事長

2. 與關係人間之重大交易事項

(1) 進貨淨額

本公司九十一年上半年度及九十年上半年度對關係人之進貨明細如下：

關 係 人 名 稱	九十年上半年度		九十一年上半年度	
	金 額	%	金 額	%
J&S TRADING CO., LTD.	\$275,043	42.13%	\$350	-%

(2) 銷貨淨額

本公司九十一年上半年度及九十年上半年度對關係人之銷貨明細如下：

關 係 人 名 稱	九十年上半年度		九十一年上半年度	
	金 額	%	金 額	%
J&E TRADING CO., LTD.	\$228,383	22.92	\$122,897	17.74
STYLE FITNESS U.K. LTD.	94,782	9.51	54,161	7.81
HORIZON FITNESS INC.	88,986	8.93	60,111	8.67
HORIZON FITNESS GMBH	57,234	5.74	16,023	2.31
J&S TRADING CO., LTD.	14,108	1.42	-	-
MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.	9,772	0.98	-	-
合 計	\$493,265	49.50	\$253,192	36.53

(3) 應收帳款

關 係 人 名 稱	91.6.30		90.6.30	
	金 額	%	金 額	%
J&E TRADING CO., LTD.	\$221,026	35.46	\$92,202	15.61
HORIZON FITNESS INC.	151,677	24.33	268,595	45.47
STYLE FITNESS U.K. LTD.	109,031	17.49	67,355	11.40
HORIZON FITNESS GMBH	63,879	10.25	24,748	4.19
J&S TRADING CO., LTD.	30,976	4.97	-	-
MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.	11,537	1.85	-	-
EPIX, INC.	135	0.02	-	-
STYLE FITNESS EUROPE B.V.	-	-	15,855	2.68
合 計	588,261	94.37	468,755	79.35
加(減)：備抵外幣兌換利益(損失)	(20,805)	(3.34)	23,431	3.96
減：備抵呆帳	(9,739)	(1.56)	(8,900)	(1.51)
淨 額	\$557,717	89.47	\$483,286	81.80

(4) 其他應收款

主要係代關係人開發模具及代購料與設備而應收之款項，民國九十一年六月三十日及九十年六月三十日明細如下：

關 係 人 名 稱	91.6.30	90.6.30
MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.	\$89,684	\$ -
J&S TRADING CO., LTD.	82,985	35,537
HORIZON FITNESS GMBH	675	-
STYLE FITNESS U.K. LTD.	87	-
合 計	173,431	35,537
減：備抵兌換損失	(6,240)	-
淨 額	\$167,191	\$35,537

(5)應付帳款

本公司民國九十一年六月三十日及九十年六月三十日對關係人之應付帳款明細如下：

關 係 人 名 稱	91.6.30		90.6.30	
	金 額	%	金 額	%
J&S TRADING CO., LTD.	\$106,425	64.14	\$350	0.62
減：備抵兌換利益	(2,970)	(1.79)	-	-
淨 額	<u>\$103,455</u>	<u>62.35</u>	<u>\$350</u>	<u>0.62</u>

(6)應付費用

主要係應付佣金及廣告補助款、代墊款等，民國九十一年六月三十日及九十年六月三十日明細如下：

關 係 人 名 稱	91.6.30		90.6.30	
	金 額	%	金 額	%
EPIX, INC.	\$4,681	5.91	\$ -	-
HORIZON FITNESS GMBH	759	0.96	-	-
J&E TRADING CO., LTD.	532	0.66	-	-
MATRIX FITNESS STYTEMS INC.	529	0.67	-	-
STYLE FITNESS U.K. LTD.	482	0.61	-	-
HORIZON FITNESS INC.	-	-	8,708	13.09
合 計	\$6,983	8.81	\$8,708	13.09
減：備抵兌換利益	(1,000)	(1.26)	-	-
淨 額	<u>\$5,983</u>	<u>7.55</u>	<u>\$8,708</u>	<u>13.09</u>

(7)其他應付款

關 係 人 名 稱	91.6.30	90.6.30
	金 額	金 額
J&E TRADING CO., LTD.	<u>\$8,847</u>	<u>\$5,076</u>

(8)各項費用

本公司九十一年上半年度及九十年上半年度支付關係人各項費用明細如下：

關 係 人 名 稱	交易性質	九十一年上半年度	九十年上半年度
HORIZON FITNESS INC.	行銷廣告費等	\$9,881	\$9,109
EPIX, INC.	行銷廣告費等	6,592	2,532
MATRIX FITNESS STYTEMS INC.	行銷廣告費等	545	-
HORIZON FITNESS GMBH	運 費 等	140	-
STYLE FITNESS U.K. LTD.	運 費 等	109	-
合 計		<u>\$17,267</u>	<u>\$11,641</u>

(9)其他收入

本公司九十一年上半年度及九十年上半年度代關係人開發模具及代購料而收取服務費明細如下：

關 係 人 名 稱	九十一年上半年度	九十年上半年度
HORIZON FITNESS INC.	\$4,827	\$-
EPIX, INC.	3,342	-
MATRIX FITNESS STYTEMS INC.	3,375	-
J&S TRADING CO., LTD.	<u>2,957</u>	<u>18,831</u>
合 計	<u>\$14,501</u>	<u>\$18,831</u>

(10)資金融通

本公司民國九十一年上半年度貸予關係人，年利率6%，未提供擔保品，明細如下：

關係人名稱	最	高	餘	額
	日期	金額	期末餘額	
HORIZON FITNESS GMBH	6/7	\$ 2,274	\$2,274	

民國九十年上半年度無此情形。

(11)財產交易

本公司民國九十一年上半年度與關係人之財產交易明細如下：

關係人名稱	標的	帳面價值	售 價	出售損益
喬 山 健 身 器 材 (上海)有限公司	生財設備	\$714	\$782	\$68
	機器設備	3,695	3,771	76
	其他設備	330	350	20
	合 計	\$4,739	\$4,903	\$164

本公司民國九十年上半年度與關係人之財產交易明細如下：

關係人名稱	標的	帳面價值	售 價	出售損益
喬 山 健 身 器 材 (上海)有限公司	生財設備	\$224	\$242	\$18
	機器設備	2,767	2,991	224
	其他設備	87	95	8
	合 計	\$3,078	\$3,328	\$250

(12)保證情形

本公司民國九十一年六月三十日為J&S TRADING CO., LTD.提供\$4,201背書保證。民國九十年六月三十日並無此情形。

(13)其 他

本公司民國九十年上半年度與關係人J & E TRADING CO., LTD.共同使用中國國際商銀外銷借款額度美金5,500,000元。民國九十一年上半年度無此情形。

民國九十一年上半年度及九十年上半年度，本公司董事長羅崑泉將其暫以羅曾謹名義登記座落於台中縣大雅鄉十三寮段222等地號之農地，無償提供予本公司做為零件倉庫、貨櫃集散地及停車場使用。

六、質押之資產

截至民國九十一年六月三十日及九十年六月三十日止，本公司提供下列資產作為借款之擔保及外勞保證金。

	91.6.30	90.6.30
土地(含土地重估增值)	\$63,364	\$63,364
房屋及建築	72,010	73,828
限制用途之銀行存款	1,033	1,033
合 計	\$136,407	\$138,225

七、重大承諾事項及或有事項

1.截至民國九十一年六月三十日止，本公司已開立未使用信用狀之金額為492,299.6美元。上述開狀交易均未繳納保證金。民國九十年六月三十日無此情形。

2. 本公司民國九十一年六月三十日及九十年六月三十日因借款及背書保證而開立尚未收回之證票據分別為\$458,406及\$290,000。
3. 本公司民國九十一年六月三十日為J&S TRADING CO., LTD.提供\$4,201背書保證。民國九十年六月三十日無此情形。
4. 本公司因消費者民國八十二年度使用本公司產品時發生傷害，而向法院提起訴訟，請求本公司及其他兩位之第三者應連帶賠償1,102,591英鎊，本公司已與其他兩位第三者共同委任律師進行訴訟，根據律師表示之意見，截至目前為止很難衡量可能之責任，由於本訴訟尚未進入實體攻防，及與其他另兩位被告之責任歸屬尚難區分，且亦無法合理估計可能之損失，故帳上尚未估列此或有事項。

八、重大之災害損失

無此事項。

九、重大之期後事項

無此事項。

十、其 他

1. 衍生性金融商品

本公司從事遠期外匯交易之目的，主要在提供因外購原物料產生之外幣應付帳款之避險工具，係非屬以交易為目的之交易活動，茲將交易性質及情形列述如下：

a. 交易風險

(a) 信用風險：本公司交易之對象皆為信譽卓著之金融機構，且本公司亦與多家金融機構往來交易以分散風險，故合約相對人違約之可能性甚低，即使對方違約，本公司亦不致於遭受重大之損失。

(b) 市場風險：本公司從事遠期外匯交易係以規避匯率變動對已持有之外幣債權所可能產生之匯兌損失之風險，故市場匯率變動之風險損失將由被避險外幣債權之匯率評估所產生之兌換損益所抵銷。

b. 現金流量及需求

本公司從事遠期外匯交易是以公司持有之外幣債務為合約標的，因而外幣債務到期產生之現金收支與外匯合約履行時所產生之現金收支相抵，故無額外之現金需求。

c. 會計處理原則

請參閱附註二.2 之說明。

d. 期末交易金額及公平價值

本公司於民國九十一年六月三十日尚未到期之預售遠期外匯合約金額為 USD4,500 仟元，其公平價值估計為\$151,245，該等外匯買賣合約將於民國九十一年七月五日至九月二十二日期，其所產生之相關資產負債淨額，帳列其他流動資產項下之應收出售遠匯款，相關明細如下：

	91.06.30
應收出售遠匯款	\$151,732
應付遠匯款 - 外幣	(151,245)
應付遠匯款 - 外幣折價	259
應收出售遠匯款	\$746

民國九十年六月三十日無此情形。

2. 金融商品公平價值

非衍生性金融商品	91.06.30		90.06.30	
	帳面價值	公平價值	帳面價值	公平價值
資 產				
現金及約當現金	\$164,348	\$164,348	\$56,283	\$56,283
應收票據及帳款	623,385	623,385	594,628	594,628
短期投資	-	-	10,043	10,043
長期投資	643,234	666,861	299,262	300,187
負 債				
短期銀行借款	206,870	206,870	275,587	275,587
應付短期票券	24,993	24,993	74,398	74,398
應付票據及帳款	359,616	359,616	226,110	226,110
長期借款(含一年內到期之長期借款)	42,000	42,000	-	-

本公司估計金融商品公平價值所使用之方法及假設如下：

- 短期金融商品以其在資產負債表上之帳面價值估計其公平價值，因為此類商品到期日甚近，其帳面價值應屬估計公平價值之合理基礎。此方法應用於現金及約當現金、應收票據及款項、短期銀行借款、應付短期票券與應付票據及款項。
- 有價證券如有市場價格可循時，則以市場價格為公平價值，若無市場價格可供參考時，則依財務或其他資訊估計公平價值。

十一、附註揭露事項

本公司於民國九十一年上半年度有關各項重大交易事項、轉投資事業及大陸投資等相關資訊如下：

1. 重大交易事項相關資訊

(1) 資金貸與他人

資金貸與他人者 公司名稱	貸與對象	往來科目	對個別對象 資金貸與限額(註1)	本期最高餘額	期末餘額	利率區間	資金貸與原因	提列備抵呆帳金額	擔保品		業務往來金額	資金貸與最高限額(註2)
									名稱	價值		
喬山健康科技股份有限公司	HORIZON FITNESS GMBH	應收關係企業往來	\$70,000	\$2,274	\$2,274	6%	營業週轉	-	-	-	銷貨金額 \$57,234	\$210,000

註:1.實收資本額百分之十

2.實收資本額百分之三十

(2) 對他人背書保證者：

編號	背書保證者 公司名稱	被背書保證對象		對單一企業 背書保證之 限額 (註1)	本期最高背 書保證餘額	期末背書 保證餘額	以財產擔 保之背書 保證金額	累計背書 保證金額 佔最近期 財務報表 淨值之 比率	背書保證 最高限額 (註2)
		公司名稱	關係						
0	本公司	J & S TRADING CO., LTD.	子公司	\$317,851	USD 500,000	\$4,201 (USD125,000)	-	0.40%	\$529,751

註：1.依最近財務報表淨值之30%。

2.依最近財務報表淨值之50%。

(3) 期末持有有價證券情形，明細如下：

持 有 之 公 司	有 價 證 券 種 類 及 名 稱	與有價證券發行人之關係	帳 列 目	期 末				備 註
				單 位 數	帳 面 金 額	持 股 比 例	市 價	
喬山健康科技股份有限公司	股票 JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	直接持有普通股股權超過百分之五十之子公司	長期投資	-	\$643,234	-	\$666,861	

(4) 本期累積買進或賣出同一有價證券之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

買、賣之公司	有價證券種類及名稱	帳列科目	交易對象	關係人	期 初		買 入		賣 出				期 末	
					單 位 數	金 額	單 位 數	金 額	單 位 數	售 價	帳 面 成 本	處 分 損 益	單 位 數	金 額
喬山健康科技股份有限公司	股票 JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	長期投資	註	-	-	\$303,204	-	\$140,435	-	-	-	-	-	\$443,639

註：原始認股

(5) 取得不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

(6) 處分不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

(7) 與關係人進、銷貨交易金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

交易人 名稱	與交易人之 關 係	交易情形				交易條件與一般交易 不同之情形及原因		應收(付)票據、帳款		備註
		進(銷)貨	金 額	佔總進 (銷)貨之 比率	授信 期間	單 價	授 信 期 間	餘 額	佔總應收 (付)款項 之比率	
J & E TRADING CO., LTD.	本公司採權益法評價之間接被投資公司	銷貨	\$228,383	22.92%	150天 D/A	-	-	\$221,026	35.46%	
J & S TRADING CO., LTD.	本公司採權益法評價之間接被投資公司	進貨	\$275,043	42.13%	120天 D/A	-	-	\$(106,425)	(64.14)%	

(8) 期末應收關係人款項達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

交易人名稱	與交易人之 關係	應收關係人 款項餘額	週轉率	逾期應收關係人款項		應收關係人 款項期後 收回金額	提列備抵 呆帳金額
				金 額	處理方式		
J & E TRADING CO., LTD.	採權益法評價之間接被投資公司	應收款項\$221,026 其他應收款\$-	1.21	-	-	\$56,302	-
HORIZON FITNESS INC.	本公司董事長與該公司董事長為同一人	應收款項\$151,677 其他應收款\$-	0.96	\$50,252	帳款已於期後收回	\$50,252	-
STYLE FITNESS U.K. LTD.	採權益法評價之間接被投資公司	應收款項\$109,301 其他應收款\$87	1.70	\$10,776	帳款已於期後收回	\$10,771	-

(9)從事衍生性商品交易者：詳附註十.1。

2.轉投資事業相關資訊

(1)具有重大影響力或控制能力之被投資公司，明細如下：

投資 公司名稱	被投資 公司名稱	地 址	主要營業 項 目	原始金額		本期持有			被投資公司 本期利益 (損失)	本公司 認列之 投資利益 (損失)	備註
				本期期末	上期期末	股數	比率	帳面金額			
喬山健康科技股份有限公司	JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	P.O. BOX3340, Road Town, Tortola, British Virgin Islands.	財務投資業務	\$443,639	\$303,204	-	100 %	\$643,234	\$66,277	\$45,453	子公司
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	EPIX, INC.	621-D EAST LAKE STREET P.O. BOX 280 LAKE MILLS, WI 53551	心肺復甦健身機與重量訓練機等買賣	USD 4,203	USD 4,203	11,176	80 %	USD 5,278	USD 584	不適用	孫公司
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	J&E TRADING CO., LTD.	P.O. BOX3340, Road Town, Tortola, British Virgin Islands.	心肺復甦健身機與重量訓練機等買賣	USD 18	USD 18	18,400	92 %	USD 5,206	USD 946	不適用	孫公司
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	STYLE FITNESS U.K. LTD.	27-61 City Road Stoke on Trent Staffordshire ST4 1DP United Kigdom	心肺復甦健身機與重量訓練機等買賣	USD 287	USD 287	400	80 %	USD 908	USD 450	不適用	孫公司
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	喬山健身器材(上海)有限公司	上海市嘉定工業區希望路535號	健身器材之製造及外銷業務	USD 4,200	USD 4,200	-	100 %	USD 2,728	USD (269)	不適用	孫公司
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	J&S TRADING CO., LTD.	P.O. BOX3340, Road Town, Tortola, British Virgin Islands.	心肺復甦健身機與重量訓練機等買賣	USD 50	-	50,000	100 %	USD 2,810	USD 1,826	不適用	孫公司
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	世代健身器材(上海)有限公司	上海市嘉定工業區希望路533號	心肺復甦健身機與重量訓練機等買賣	USD 500	USD 500	-	100 %	USD 260	USD (157)	不適用	孫公司
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	HORIZON FITNESS INC.	800 Burton Blvd. DeForest, WI 53527	心肺復甦健身機與重量訓練機等買賣	USD 2,810	-	3,600	80 %	USD 2,619	USD (89)	不適用	孫公司
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	HORIZON FITNESS GMBH	Bonnstr. 15 50226 Frechen Germany	心肺復甦健身機與重量訓練機等買賣	USD 82	-	90,000	90 %	UDS (127)	USD (121)	不適用	孫公司

投資 公司名稱	被投資 公司名稱	地 址	主要營業 項 目	原始金額		本期持有			被投資公司 本期利益 (損失)	本公司 認列之 投資利益 (損失)	備註
				本期期末	上期期末	股數	比率	帳面金額			
JOHNSON INTERNATIO NAL HOLDING CO., LTD.	MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.	8100 Wyoming Boulevard NE M-4 #271 Albuquerque NM 87122 USA	心肺復甦健身 機與重量訓練 機等買賣	USD 1,073	-	660,000	82.11 %	USD 213	USD (953)	不適用	孫公司

註：上列美金單位為仟元。

(2)本公司具控制能力之被投資公司相關資訊揭露如下：

a.JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.

(a)累積買進或賣出同一有價證券之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上：

單位：美金(仟元)

買賣之公司	有價證 券種類 及名稱	帳列 科目	交易 對象	關係人	期初		買入		賣出				期末	
					單位 數	金 額	單位數	金額	單位數	售價	帳面 成本	處分 損益	單位 數	金額
JOHNSON INTERNA TIONAL HOLDING CO., LTD.	HORIZ ON FITNE SS INC.	長期 投資	羅崑泉	本公司 董事長	-	\$-	2,850	USD 2,224	-	-	-	-	3,600	USD 2,810
			羅何月欣	本公司 副董事長			125	USD 98						
			羅光廷	本公司 總經理			250	USD 195						
			林采瑤	本公司 總經理之 配偶			125	USD 98						
			羅碧芳	本公司 監察人			125	USD 98						
			羅雅芳	與本公司 董事長具 二親等內 之關係			125	USD 97						

(b)期末持有有價證券者，明細如下：

單位：美金(仟元)

持 有 之 公 司	有 價 證 券 種 類 及 名 稱	有價證券發行人 與本公司之關係	帳 科 目	期 末				備 註
				單 位 數	帳 面 金 額	比 率 %	市 價	
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	股 票 EPIX, INC.	直接持有普通股 股權超過百分之 五十之子公司	長期投資	11,176	USD 5,278	80 %	USD 3,760	
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	STYLE FITNESS U.K. LTD.	直接持有普通股 股權超過百分之 五十之子公司	長期投資	400	USD 908	80 %	USD 818	
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	J&E TRADING CO., LTD.	直接持有普通股 股權超過百分之 五十之子公司	長期投資	18,400	USD 5,206	92 %	USD 5,206	

持有之公司	有價證券種類及名稱	有價證券發行人與本公司之關係	帳列科目	期末				備註
				單位數	帳面金額	比率 %	市價	
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	J&S TRADING CO., LTD.	直接持有普通股股權超過百分之五十之子公司	長期投資	50,000	USD 2,810	100 %	USD 2,810	
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	喬山健身器材(上海)有限公司	直接持有普通股股權超過百分之五十之子公司	長期投資	-	USD 2,728	100 %	USD 2,728	
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	世代健器材(上海)有限公司	直接持有普通股股權超過百分之五十之子公司	長期投資	-	USD 260	100 %	USD 260	
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	HORIZON FITNESS INC.	直接持有普通股股權超過百分之五十之子公司	長期投資	3,600	USD 2,619	80 %	USD 343	
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	HORIZON FITNESS GMBH	直接持有普通股股權超過百分之五十之子公司	長期投資	90,000	USD (127)	90 %	USD (422)	
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.	MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.	直接持有普通股股權超過百分之五十之子公司	長期投資	660,000	USD 213	82.11 %	USD 102	

b. EPIX, INC. D/B/A VISION FITNESS

(a)關係人進、銷貨交易金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

單位：美金仟元

交易人姓名	與交易人之關係	交易情形				交易條件與一般交易不同之情形及原因		應收(付)票據、帳款		備註
		進(銷)貨	金額	佔總進(銷)貨之比率	授信期間	單價	授信期間	餘額	佔總應收(付)款項之比率	
J & E TRADING CO., LTD.	與本公司為同一母公司所控制	進貨	USD 7,500	86.13%	150天 D/A	-	-	USD (6,986)	88.93%	

c. J & E TRADING CO., LTD.

(a)關係人進、銷貨交易金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

單位：美金仟元

交易人姓名	與交易人之關係	交易情形				交易條件與一般交易不同之情形及原因		應收(付)票據、帳款		備註
		進(銷)貨	金額	佔總進(銷)貨之比率	授信期間	單價	授信期間	餘額	佔總應收(付)款項之比率	
喬山健康科技股份有限公司	本公司之母公司	進貨	USD 6,544	100%	150天 D/A	-	-	USD (6,358)	99.91 %	
EPIX, INC.	與本公司為同一母公司所控制	銷貨	USD 7,500	100%	150 天 D/A	-	-	USD 6,986	96.29 %	

(b)期末應收關係人款項達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

單位：美金仟元

交易人名稱	與交易人之關係	應收關係人款項餘額	週轉率	逾期應收關係人款項		應收關係人款項期後收回金額	提列備抵呆帳金額
				金額	處理方式		
EPIX, INC.	與本公司為同一母所控制	USD 6,98	1.15	-	-	-	-

d. J&S TRADING CO., LTD.

(a)關係人進、銷貨交易金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

單位：美金仟元

交易人名稱	與交易人之關係	交易情形				交易條件與一般交易不同之情形及原因		應收(付)票據、帳款		備註
		進(銷)貨	金額	佔總進(銷)貨之比率	授信期間	單價	授信期間	餘額	佔總應收(付)款項之比率	
喬山健康科技股份有限公司	本公司之母公司	銷貨	USD 7,879	95.19%	150天D/A	-	-	USD 3,100	77.83%	
喬山健身器材(上海)有限公司	與本公司為同一母所控制	進貨	USD 6,052	93.83%	90天D/A	-	-	USD (2,430)	73.35%	

(b)應收關係人款項達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者明細如下：

單位：美金仟元

交易人名稱	關係	應收關係人款項餘額	週轉率	逾期應收關係人款項		應收關係人款項期後收回金額	提列備抵呆帳金額
				金額	處理方式		
喬山健康科技股份有限公司	本公司之母公司	USD 3,100	4.29	-	-	-	-

e. 喬山健身器材(上海)有限公司

(a)關係人進、銷貨交易金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

交易人名稱	與交易人之關係	交易情形				交易條件與一般交易不同之情形及原因		應收(付)票據、帳款		備註
		進(銷)貨	金額	佔總進(銷)貨之比率	授信期間	單價	授信期間	餘額	佔總應收(付)款項之比率	
J&S TRADING CO., LTD.	與本公司為同一母所控制	銷貨	USD 6,052	100%	90天D/A	-	-	USD 2,430	100%	

3.大陸投資資訊

(1)本公司透過JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO., LTD.對大陸轉投資，其相關資訊如下：

大陸投資公司名稱	主要營業項目及對公司經營之影響	實收資本額	投資方式	本期期初自台灣匯出累積投資金額	本期匯出或收回投資金額		本期期末自台灣匯出累積投資金額	本公司直接或間接投資之持股比例	本期認列投資損益	期末投資帳面價值	截至本期止已匯回投資收益
					匯出	收回					
喬山健身器材上海有限公司	運動器材之製造及外銷業務	RMB 34,764,082	係透過第三地區投資設立公司再投資大陸公司	\$141,861 (USD4,200)	\$-	-	\$141,861 (USD 4,200)	100%	\$(9,353)	\$91,415	-

大陸投資公司名稱	主要營業項目及對公司經營之影響	實收資本額	投資方式	本期期初自台灣匯出累積投資金額	本期匯出或收回投資金額		本期期末自台灣匯出累積投資金額	本公司直接或間接投資之持股比例	本期認列投資損益	期末投資帳面價值	截至本期止已匯回投資收益
					匯出	收回					
世代健身器材上海有限公司	室內健身器材買賣	RMB 4,138,460	係透過第三地區投資設立公司再投資大陸公司	\$17,304 (USD 500)	\$-	-	\$17,304 (USD 500)	100%	\$(5,459)	\$8,722	-

本期期末累計自台灣匯出赴大陸地區投資金額	經濟部投審會核准投資金額	本公司赴大陸地區投資限額 淨值×10%
\$141,861 (USD 4,200)	\$151,994 (USD 4,500)	\$423,800
\$17,304 (USD 500)	\$27,675 (USD 800)	

註:上列美金單位為仟元

(2)與大陸被投資公司直接或間接經由第三地區所發生下列之重大交易事項如下：

進 貨

本公司民國九十一年上半年度透過 J&S TRADING CO., LTD.對喬山健身器材(上海)有限公司進貨之情形如下：

九十一年上半年度	
金額	%
\$275,043	42.13

銷 貨

本公司民國九十一年上半年度對世代健身器材(上海)有限公司銷貨之情形如下：

九十一年上半年度	
金額	%
\$14,108	1.42

財產交易

本公司民國九十一年上半年度透過 J&S TRADING CO., LTD.出售予關係人喬山健身器材(上海)有限公司之財產明細如下：

交易事項	九十一年上半年度		
	帳面價值	售價	出售損益
生財設備	\$714	\$782	\$68
機器設備	3,695	3,771	76
其他設備	330	350	20
合 計	\$4,739	\$4,903	\$164

其他應收款

本公司民國九十一年六月三十日對喬山健身器材(上海)有限公司代為採購原物料及開發模具之情形如下：

91.6.30	
金額	%
\$82,984	49.61

伍、特別記載事項

一、內部控制之執行狀況

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

年度	會計師建議意見摘錄	目前改善情形	內部稽核發現重大缺失改善情形
88 年	1.驗收單未連續編號，不易控空其完整性	將驗收單以電腦方式自動列印並編號	經內部稽核無發現重大缺失
	2.薪資之計算及員工資料未用電腦處理，仍以人工處理，薪資之計算正確性及效率待強化	員工基本資料及薪資計算全面電子化處理，每月之薪資資料以電腦計算方式列印結果	經內部稽核無發現重大缺失
89 年	1.目前公司銀行調節表由出納人員編製，有違會計上職能分工之原則	將銀行調節表的編製工作，重新安排由會計人員編製，再由會計部門主管覆核	經內部稽核無發現重大缺失
	2.公司資訊室人員未能定期覆核電腦日誌，若有異常記錄無法及時處理。	資訊室設置專人擔任網路暨電腦資源管理的工作，由該專員負責定期檢視電腦日誌 Computer Log，若有異常記錄或狀況，則視情況由電腦是維修人員或外聘維修廠商前來排除異常。	經內部稽核無發現重大缺失
90 年	1.公司雖已使用事先連續編號之固定資產驗收單，但無專人定期檢查已使用單據序號之完整性	確保固定資產之完整性，公司每年度至少盤點固定資產一次，每次由資產保管單位進行初盤，再由總務單位進行全面性複盤，如此可確保資產均已完整入帳。此外，固定資產之採購金額均屬重大，且採隔月付款，故若漏未入帳，公司外部之廠商會提醒公司，進而補立入帳	經內部稽核無發現重大缺失
	2.公司九十年度內部稽核作業進度，較原定執行計畫有所落後。	加速各項原定稽核項目之執行進度，以便符合年度稽核計畫所定時程。	經內部稽核無發現重大缺失

(二)內部控制聲明書：請詳見第 191 頁。

(三)會計師專案審查內部控制制度之審查報告：請詳見第 192 頁。

會計師已依「會計師執行公開發行公司內部控制制度專案審查作業要點」規定進行審查，並出具 90.1.1 至 90.12.31 喬山健康科技(股)公司與財務報導有關及與保障資產安全有關之內部控制制度為有效之聲明，在重大性方面係屬允當之無保留意見（一）專案審查報告。

二、信用評等機構所出具之評等報告：不適用

三、證券承銷商評估報告總結意見：請參閱證券承銷商評估報告

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：不適用

六、前次募集與發行有價證券於申報生效（申請核准）時經財政部證期會通知應自行改善事項之改進情形：無

七、本次募集與發行有價證券於申報生效（申請核准）時，經財政部證期會通知應補充揭露事項：無

八、公司初次上市、上櫃或前次及最近三年度申報（請）募集與發行有價證券時，於公開說明書中揭露之聲明書或承諾事項及其目前執行情形：無

九、子公司不參與認購本次現金增資或轉換公司債之承諾書：不適用

十、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者：無

- 十一、最近三年度私募普通股辦理情形：無
- 十二、與同屬集團企業公司間有業務往來者，應各出具書面聲明或承諾無非常規交易情事；無業務往來者，申請公司出具承諾日後有往來時務必無非常規交易：請詳見第 193 頁至第 196 頁。
- 十三、本公司於申請上市會計年度及上一會計年度已辦理與辦理中之大量現金增資發行新股，及是否產生相當效益之評估：
- 十四、本公司所營事業是否具有高度風險性之專家評估意見：無
- 十五、本公司是否有與其他公司共同使用申請貸款額度：無
- 十六、本公司有無因非正當理由仍有大量資金貸與他人：無
- 十七、具有上市審查準則第六條之一所規定申請公司應揭露事項：不適用
- 十八、具有上市審查準則第十六條所規定之公司者，應列揭露之相關資訊：不適用
- 十九、本公司有無上市審查準則補充規定第十條所列各款情事，應將非常規交易詳細內容及處理情形充份揭露，並提報股東會：無
- 二十、其他基於有關規定應出具之書面承諾或聲明情形：第 196 頁
- 二十一、其他必需補充之說明事項：

依臺灣證券交易所股份有限公司中華民國九十一年十月九日台證(91)上字第 102916 號函要求本公司應於公開說明書揭露下列事項：

(一)該公司最近三年度及申請年度(91)年上半年業績變化合理性暨申請(91)年度財務預測(含其合併報表)達成可行性之評估

喬山健康科技股份有限公司(以下簡稱喬山健康科技或該公司)最近三年度及申請年度(91)上半年業績變化情形如下表，其營收及獲利均呈成長之趨勢，有關其業績變化合理性，經洽請承銷商評估說明如下：

承銷商評估：

年度 項 目	88 年		89 年		90 年		91 年上半年	
	金額	比例(%)	金額	比例(%)	金額	比例(%)	金額	比例(%)
銷貨收入	1,172,140	100.00	1,997,839	100.00	2,120,765	100.00	996,322	100.00
營業毛利	264,822	22.59	501,938	25.12	595,596	28.08	243,299	24.42
營業利益	113,456	9.68	218,773	10.95	256,798	12.11	159,900	16.05
營業外收支淨額	(10,756)	(0.92)	69,269	3.47	148,953	7.02	27,102	2.72
稅前純益	102,700	8.76	288,042	14.42	405,751	19.13	187,002	18.76

資料來源：該公司 88 91 年度上半年經會計師查核簽證之財務報告

1.該公司最近三年度業績變化合理性評估

喬山健康科技自民國 64 年 10 月成立以來，即致力於健康事業之發展，主要營業項目為心肺復甦健身系列產品及重量訓練機之研發、製造與銷售，屬預防保健醫學器材產業。根據美國健身器材製造協會統計，2000 年全美健身器材市場規模達 36.5 億美元，成長率為 5.3%，其中家用市場成長約 5%，而商用市場則成長 7%。該公司為全球少數心肺健身機業者產品線橫跨「商用市場」及「家用市場」領域，其中 JOHNSON、MATRIX 品牌其產品主要銷售健身中心、醫院保(復)健中心、五星級飯店、鄉村俱樂部及學校軍隊等商用市場；VISION 屬高級家用品牌，其產品主要銷售至健身器材專賣店市場及輕型俱樂部健身房；另 HORIZON 品牌則主要行銷家用市場中之量販通路，如運動產品連鎖店、百貨公司等。茲就該公司最近三年度業績變化之合理性評估說明如下：

(1)該公司最近三年度業績逐年成長之原因

喬山健康科技最近三年度營業收入逐年成長，88 年度營業收入為 1,172,140 仟元，90 年度成長至 2,120,765 仟元，主係因該公司具備新產品之研發創新能力、掌控行銷通路、具備關鍵零組件自製與研發能力、符合多樣少量生產彈性及衛星廠間產銷供料協調能力，茲就各原因分析說明如下：

A.新產品之研發創新能力

該公司所產銷之健身器材產品與其他消費性產品相同，均講求時尚及流行之特性，因此為了迎合市場需求，惟有提昇本身之研發實力及技術層次，以敏銳之觀察力加入產品之設計、開發，提高產品附加價值，為強化市場競爭力之不二法門。

B.行銷通路之掌控

心肺復甦健身機與重量訓練機之消費市場，主要仍在歐美等國際市場，國際大廠設廠大多在美國本土以就近服務市場，而我國廠商仍以 OEM/ODM 之接單生產方式，外銷至全球，因此銷售通路之掌握，對於產品拓銷及產品研發所需之市場資訊具有決定性之影響，為企業長遠發展之關鍵。該公司目前擁有四個自有品牌「JOHNSON」、「VISION」、「HORIZON」、「MATRIX」及六家品牌行銷公司，分佈於歐美主要市場國家。其中於美國設立三家品牌發展公司「VISION」、「HORIZON」、「MATRIX」；另於英國及德國與中國大陸設立行銷公司，行銷當地市場。

C.關鍵零組件自製與研發

該公司掌握心肺復甦健身機之關鍵零組件自製與研發(電子控制板、功能儀錶板、發電機、升降馬達及轉速馬達)，國內競爭同業幾乎完全仰賴進口，同時這些關鍵組件需與產品外觀造形整體設計配合，致喬山健康科技得以形成技術障礙與成本優勢。

D.符合多樣少量生產彈性與衛星廠間產銷供料協調能力

心肺復甦健身機之主要市場在歐美等國家，由於心肺復甦健身機產業產品尚未標準化，全球各大廠均發展各自產品規格，致國內衛星工廠必須因應多樣少量、新產品開發及量產等要求，再加上各衛星工廠大都屬中小企業較無獨立研發能力，必須仰賴中心大廠之研發材質、規格及工程製作圖，處處考驗著生產製造商之產銷協調能力。目前喬山健康科技之研發單位與其 ODM 原料承製廠商長期之配合與合作，不斷對其衛星供應商提供品質、工廠管理及成本改善輔導，使供應商能符合多樣少量、符合量產及新產品所需及即時供貨需求。

(2)營業收入

A.銷售對象分析

該公司心肺復甦健身機系列產品之銷售方式，係採品牌行銷公司、ODM 客戶及經銷商三種型態銷售。茲就其最近三年度營業收入之變化原因說明如下：

單位：新台幣仟元；%

年 度 銷售對象	88 年度		89 年度		90 年度	
	金 額	佔營收%	金 額	佔營收%	金 額	佔營收%
品牌行銷公司	381,648	32.56	915,509	45.82	906,027	42.72
ODM 客戶	320,900	27.38	493,656	24.71	443,519	20.91
經銷商	469,592	40.06	588,674	29.47	771,219	36.37
合 計	1,172,140	100.00	1,997,839	100.00	2,120,765	100.00

資料來源：喬山健康科技提供

(A)品牌行銷公司

該公司 88 90 年度來自品牌行銷公司之營業收入為 381,648 仟元、915,509 仟元及 906,027 仟元，分別占各該年度營收之 32.56%、45.82%及 42.72%；89 年度營業收入較 88 年度成長 533,861 仟元，主係因首次跨入量販店產品線之 HORIZON 品牌公司成功將產品行銷至 SEARS、運動產品連鎖店及美國知名之健身器材專賣連鎖店 BUSY

BODY，致 HORIZON 營業收入由 88 年之 20,010 仟元成長至 89 年之 293,348 仟元；另 EPIX (VISION) 品牌公司亦在其新產品效應及擴增專賣店經銷商家數等因素下，營業收入由 88 年之 361,638 仟元大幅成長至 89 年之 622,161 仟元。90 年度營業收入較 89 年度些微下降，主係因該年度美國景氣復甦力道不若預期及 911 紐約恐怖事件影響市場銷售所致。

(B) ODM 客戶

該公司 88 90 年度來自 ODM 客戶之營業收入為 320,900 仟元、493,656 仟元及 443,519 仟元，分別占各該年度營收之 27.38%、24.71% 及 20.91%；89 年度營業收入較 88 年度成長 172,756 仟元，主係因成功爭取到美國專賣店市場主要領導廠商 TRUE FITNESS INC 及量販市場新客戶 ATHLON，另來自 SCHWINN、OMRON 及 CAT EYE 等 ODM 舊客戶之營收亦持續成長所致。90 年度雖開發新客戶 HEBB INDUSTRY 及舊客戶持續下單，惟受 911 事件及 SCHWINN 宣佈重整影響，營收略微下降。

(C) 經銷商

該公司 88 90 年度來自經銷商之營業收入為 469,592 仟元、588,674 仟元及 771,219 仟元，分別占各該年度營收之 40.06%、29.47% 及 36.37%；89 年度營業收入較 88 年度成長 119,082 仟元，除新產品效應外，主係因關係企業英國公司 STYLE FITNESS UK 與德國公司 HORIZON FITNESS GMBH 之設立及自有品牌經銷商由 49 國擴增至 60 國，有利當地行銷市場及通路之建構，而直接帶動業績成長；90 年度營業收入較 89 年度成長 182,545 仟元主係因 STYLE FITNESS UK 成功將產品行銷至英國最大百貨公司 JOHN LEWIS、英國最大運動產品連鎖店 JJB SPORTS 及歐洲區域獨立經銷商業績亦持續成長所致。

B. 主要產品分析

茲就該公司各主要產品營業收入變化原因說明如下：

年 度 產 品 別	88 年度		89 年度		90 年度	
	金 額	佔營收%	金 額	佔營收%	金 額	佔營收%
電動跑步機	475,329	40.55	716,025	35.84	746,005	35.18
斜躺式健身車	331,114	28.25	440,260	22.04	367,729	17.34
健身車	144,529	12.33	233,948	11.71	186,180	8.78
橢圓機	83,253	7.11	460,186	23.04	454,810	21.44
踏步機	58,596	5.00	61,108	3.06	42,411	2.00
划船機	52,078	4.44	56,617	2.83	90,128	4.25
其 它	27,241	2.32	29,695	1.49	233,502	11.01
合 計	1,172,140	100.00	1,997,839	100.00	2,120,765	100.00

資料來源：喬山健康科技提供

(A) 電動跑步機

該公司 86 年度以前其 OEM 業務比重達七成以上，但自 87 年起，該公司建置之行銷體系已逐漸成熟，並以自有品牌成功開拓市場，電動跑步機各系列機種亦已開發齊全，逐漸建立起市場地位；因此，88 年度雖世界景氣衰退，民間消費低迷，然成本較低之新產品亦順利打入市場，營業收入為 475,329 仟元，較 87 年度成長 10.53%。89 年度景氣已明顯復甦，美股指數創下新高，使壓抑已久之需求大量出籠，致營業收入呈現顯著成長，成為 716,025 仟元，較 88 年度大幅成長 50.64%。90 年度因產品不斷研發創新，等級逐年提昇，且單價為眾產品之最，因此營業收入提高至 746,005 仟元。整體而言，該公司最近三年度電動跑步機之銷售，隨著市場需求及產品線逐漸擴增，呈現成長之趨勢。

(B)斜躺式健身車

本項產品為該公司早期主力產品，產品雖較成熟，但最近三年度營業收入仍呈平穩趨勢。88 年度營業收入為 331,114 仟元，較 87 年度成長 16.76%，佔整體銷值 28.25%，僅次於電動跑步機，但出貨量仍居各產品之冠。89 年度伴隨公司整體營收大幅成長及新產品推出，營業收入亦較 88 年度大幅成長 32.96%，達到 440,260 仟元。90 年度營業收入降至 367,729 仟元，此乃斜躺式健身車低階產品已陸續移往大陸上海廠生產，再以商品形式買賣所致。

(C)健身車

本產品發展已成熟，市場競爭者眾，大陸及東南亞部分自行車製造廠已投入生產行列。87 年度至 89 年度每年維持約 2.5 至 3 萬台之出貨量，88 年度及 89 年度之營業收入分別為 144,529 仟元及 233,948 仟元，佔整體營收 12.33%及 11.71%。90 年雖新產品推出使平均售價調升約 25 %，但因部分產品移往大陸廠生產，銷量降至 2 萬台左右，營業收入為 186,180 仟元。

(D)橢圓機

本產品係該公司 87 年度推出之新產品，市場俗稱太空漫步機。由於產品開發日益成熟，加上同業及媒體大幅推廣，因此市場需求勁揚，故 88 年度營業收入雖僅 83,253 仟元，89 年度則大幅成長至 460,186 仟元，屬年度風雲產品。90 年度該產品持續熱賣，其產銷值僅次於電動跑步機，營業收入維持 454,810 仟元，為該公司第二大產品線。

(E)踏步機

該公司最近三年度踏步機之營業收入分別為 58,596 仟元、61,108 仟元及 42,411 仟元，分別占各該年度營收之 5.00%、3.06%及 2.00%，呈逐漸下降之趨勢，主係因該公司最近三年營收成長主要來自跑步機、健身車及橢圓機等產品，而踏步機並未推出新產品，僅在舊有產品上增添新功能所致。惟踏步機目前仍為心肺復甦健身機產品線之一，鑑於維持產品系列之完整性，因此仍有經營之必要。

(F)划船器

該公司最近三年度踏步機之營業收入分別為 52,078 仟元、56,617 仟元及 90,128 仟元，分別占各該年度營收之 4.44%、2.83%及 4.25%，所占比重不高，此乃本項產品以上肢運動為主，與一般心肺復甦健身機以下肢運動為主之流行功能不同，屬特定之市場區隔，市場胃納量較低所致。

(3)營業毛利

喬山健康科技 88 年度 90 年度營業毛利分別為 264,822 仟元、501,938 仟元及 595,596 仟元，毛利率為 22.59%、25.12%及 28.08%，茲就該公司各年度主要產品別毛利變動情形分析如下：

單位：新台幣仟元；%

年度 產品別	88 年度		89 年度		90 年度	
	金額	毛利率	金額	毛利率	金額	毛利率
電動跑步機	130,818	27.52	207,365	28.96	223,876	30.01
斜躺式健身車	66,361	20.04	101,078	22.96	97,676	26.56
健身車	5,225	3.62	45,528	19.46	60,756	32.63
橢圓機	24,423	29.34	115,930	25.19	153,863	33.83
踏步機	9,121	15.57	13,026	21.32	15,853	37.38
划船機	21,726	41.72	14,427	25.48	28,381	31.49
其它	7,148	26.24	4,584	15.44	15,191	6.51
合計	264,822	22.59	501,938	25.12	595,596	28.08

資料來源：喬山健康科技提供

該公司 88 年度營業毛利為 264,822 仟元，較 87 年度 187,662 仟元增加 41.12%，毛利率提高 30.35%；就主要產品別分析，其中電動跑步機產品已建立起市場地位，因此成本較低之新產品可順利打入市場，而售價僅減少 6.5%，使該產品毛利率成長至 27.52%，為該年度公司獲利之最主要來源。此外橢圓機、划船機新產品開發上市，亦為公司帶來不錯之業績，惟獨健身車及踏步機受景氣影響，且當年度未推出新產品，因此對該產品之獲利有所影響。

89 年度營業毛利為 501,938 仟元，較 88 年度 264,822 仟元大幅增加 89.54%，毛利率提高 11.20%；該年度前二大產品分別為電動跑步機及橢圓機，合計佔營收 58.88%，此亦為該年度成長最快速之二項產品；其中電動跑步機毛利率為 28.96%與 88 年度相當，在銷售數量增加而售價及成本均無明顯變化之情形下，毛利增加 76,547 仟元；橢圓機屬新興產品，成長空間較大，該年度更因銷量成長 4.15 倍及售價上漲 7.43%，使毛利增加 91,507 仟元；斜躺式健身車除銷量增加 14.79%外，主要係因新產品推出調升售價約 16%，以及生產成本較低致毛利增加 34,717 仟元；健身車該年度毛利增加 40,303 仟元，純因新產品推出使平均售價調升約 25%所致。

90 年度營業毛利為 595,596 仟元，較 89 年度 501,938 仟元，增加 18.66%，毛利率提高 11.78%；此乃該公司持續推動關鍵零組件由外購改為自製，並且積極降低原料採購成本及生產製程改善，使得效率增加，產品單位成本普遍下降，致毛利率增加至 28.08%。故主要產品包括電動跑步機、橢圓機及斜躺式健身車，其毛利率分別為 30.01%、33.83%及 26.56%，均較前一年度略為提高，並與公司整體銷貨毛利 28.08%相近。

該公司最近三年度之營業毛利及毛利率均呈逐年成長之趨勢，雖個別產品之營業毛利因市場結構的變化及產品銷售策略調整而有所變化，惟在該公司積極提升研發技術，並有效擷節成本，使得最近三年度之毛利率均能維持一定水準。整體而言，在該公司積極鞏固客源、配合國際行銷策略應用得宜及不斷開發之新產品下，最近三年度之營業成本及毛利率變化情形尚屬合理。

(4)營業費用及營業利益

單位：新台幣仟元

項 目 \ 年 度	88 年		89 年		90 年	
	金額	佔營收比例	金額	佔營收比例	金額	佔營收比例
銷售費用	95,593	8.16%	123,619	6.19%	135,722	6.40%
管理費用	33,422	2.85%	48,059	2.41%	58,893	2.78%
研發費用	22,351	1.90%	38,475	1.92%	60,276	2.83%
營業費用合計	151,366	12.91%	210,153	10.52%	254,891	12.02%
營業利益	113,456	9.68%	218,773	10.95%	256,798	12.11%

資料來源：喬山健康科技提供

喬山健康科技 88 90 年度之營業費用分別為 151,366 仟元、210,153 仟元及 254,891 仟元，營業費用佔營收比例則依序為 12.91%、10.52%及 12.02%。

該公司營業費用率逐年提高，係因取得美國行銷公司 EPIX 控制權後，自創 VISION 品牌行銷北美市場，對於產品研發、創新及市場業務開拓之投入不遺餘力，近年來隨著海外行銷公司之佈建、營運規模的擴大及新產品之更替，市場開拓成效彰顯，營業額大幅成長，致薪資支出及相關銷管費用隨之增加外，另為持續不斷的研發新產品，研發人員自 88 年初之 37 人增加至 90 年底之 55 人，營業費用亦因而逐年提高。89 年度營業費用雖增加 58,787 仟元，但由於營收成長 7 成，因此營業費用率下降至 10.52%，係規模經濟使然。90 年度營業費用增加 44,738 仟元，主要係因 90 年度原員工人數增加，致薪資支出增加；另為拓展產品通路及行銷而增加行銷廣告費及樣品費，致該年度營業費用率昇高為 12.02%。

在營業利益方面，88 90 年度分別為 113,456 仟元、218,773 仟元及 256,798 仟元，營

業利率則依序為 9.68%、10.95%及 12.11%，此係隨著營運規模持續擴大，及推廣自有品牌產生之超額利潤，加上該公司致力於各項費用之撙節使其增加幅度較小等因素，致最近三年度營業利益呈明顯成長趨勢，展現出良好的獲利能力。整體而言，該公司最近三年度營業費用及營業利益變化情形尚屬合理。

(5)營業外收入

單位：新台幣仟元

項 目 \ 年 度	88 年度	89 年度	90 年度
利息收入	867	1,029	8,755
投資收入	-	53,076	106,386
處分資產利益	-	-	202
存貨盤盈	-	682	119
兌換盈益	-	30,685	45,418
什項收入	942	4,504	30,473
合 計	1,809	89,976	191,353

資料來源：喬山健康科技提供

該公司 88 90 年度營業外收入分別為 1,809 仟元、89,976 仟元及 191,353 仟元，佔營收比重則分別為 0.15%、4.50%及 9.02%，其中 89 及 90 年度積極拓展自我品牌之行銷策略已逐漸奏效，使得按權益法認列之投資收益分別有 53,076 仟元及 106,386 仟元。轉投資收益來源主要來自北美品牌行銷公司 EPIX INC.D/B/A VISION FITNESS 及其境外貿易公司 J&E TRADING CO.,LTD 及來自英國行銷公司 STYLE FITNESS U.K.LTD，隨著新產品及經銷通路據點增加致營收成長及獲利增加。另該公司最近三年度外銷比例分別為 89.09%、92.78%及 97.20%，89 及 90 年度則在台幣貶值之影響下，致使外銷收入產生兌換淨益金額分別達到 30,685 仟元及 45,418 仟元。整體而言，最近三年度營業外收入之內容及金額尚無重大異常之情形。

(6)營業外支出

單位：新台幣仟元

項目\年度	88 年度	89 年度	90 年度
利息費用	10,420	15,337	24,041
處分資產損失	-	5,339	-
兌換損失	1,807	-	-
什項支出	338	31	18,359
合 計	12,565	20,707	42,400

資料來源：喬山健康科技提供

該公司 88 90 年度營業外支出分別為 12,565 仟元、20,707 仟元及 42,400 仟元，佔營收比重則分別為 1.07%、1.03%及 2.00%。89 年度則因舊辦公室拆除改建產生處分損失 5,339 仟元及利息費用增加約 4,917 仟元；90 年度營業外支出增加 21,693 仟元，主要係本期因未及時向美國消費者商品安全委員會提出報告，估列約 17,500 仟元損失，致該年度營業外支出增加。整體而言，該公司最近三年度營業外支出之金額及佔營收之比重不大，對該公司獲利尚無重大影響，且其變化情形亦屬合理。

(7)稅前純益及每股稅後純益

該公司 88 90 年度之稅前純益分別為 102,700 仟元、288,042 仟元及 405,751 仟元，每股稅後純益分別為 6.69 元、9.21 元及 6.59 元。該公司之獲利均維持一定之高水準，主要來自營業收入規模的持續擴大，新產品不斷推陳出新連帶使營業利益金額成長，在營業外收入、支出佔營業收入比率均保持相當穩定的情況下，使得稅前純益亦保持與營業收入成長率相當之比率成長。整體而言，該公司稅前純益及每股稅後純益變化情形尚屬合理。

2.申請年度業績變化合理性評估

單位：新台幣仟元；%

科 目	90 年度上半年	91 年度上半年	成長率%
營業收入	693,041	996,322	43.76
營業毛利	174,636	243,299	39.32
營業利益	79,958	159,900	99.98
營業外收支	41,573	27,102	(34.81)
稅前純益	121,531	187,002	53.87

資料來源：喬山健康科技提供

(1)營業收入

茲就該公司 90 91 年度來自銷售對象之營業收入變化原因說明如下：

單位：新台幣仟元

年度 銷售對象	90 上半年度	佔營收%	91 上半年度	佔營收%	增(減)金額	成長率%
品牌行銷公司	\$183,009	26.41	\$327,104	32.83	\$144,095	78.74
ODM 客戶	193,435	27.91	252,250	25.32	58,815	30.41
經銷商	316,597	45.68	416,968	41.85	100,371	31.70
合 計	\$693,041	100.00	\$996,322	100.00	\$303,281	43.76

資料來源：喬山健康科技提供

該公司 91 年度上半年營業收入 996,322 仟元，較 90 年度同期之 693,041 仟元成長 43.76%，成長金額達 303,281 仟元，主要係因 91 年度上半年歐美市場景氣較 90 年同期為佳，並且美國市場逐漸脫離 911 恐怖事件陰霾，消費者信心已明顯提升，加上 90 年開發之新產品效應逐漸顯現，皆提升該公司在歐美市場之銷售業績。另就主要銷售對象比較，該公司北美市場之品牌公司 91 年上半年為 327,104 仟元較 90 年上半年 183,009 仟元成長 144,095 仟元，成長率達 78.74%，其中主要係來自於 VISION 之新產品在跑步機專賣店市場銷售大幅提升，及 HORIZON 產品在運動產品連鎖店及北美經銷商業績成長所致；ODM 客戶營收金額 91 年度上半年為 252,250 仟元較 90 年度上半年 193,435 仟元成長 58,815 仟元，成長率達 30.41%，其成長主要來自於美國 ODM 客戶 TRUE FITNESS 及 SCHWINN FITNESS 之新產品推出及美國景氣回升所致；另經銷商營收金額由 91 年度上半年 416,968 仟元較 90 年度上半年 316,597 仟元成長 100,371 仟元，成長率達 31.70%，要係來自歐洲及亞洲經銷商業績成長。

(2)營利毛利

該公司 90 91 年度上半年營業毛利分別為 174,636 仟元及 243,299 仟元，毛利率為 25.20%及 24.42%，其中營業毛利成長主要來自歐美營收成長所致；另毛利率稍為下降，主要係該公司之子公司喬山健身器材(上海)有限公司，在上海設廠正式量產，由於該公司對採購商品係採接單利潤，故隨著自有品牌及 ODM 低價位產品轉大陸生產，該公司提高對其商品之採購比率所致。

(3)營業費用及營業利益

該公司 91 年上半年度營業費用 136,498 仟元較 90 年度之 103,978 仟元增加 32,520 仟元，主要係因 91 年度上半年營收成長 43.76%，相關銷售費用相對增加，加上 91 年因應新產品研發費用之成長及上半年因獲利較佳，員工薪資績效獎金發放亦較去年同期成長，亦使營業費用提高；另營業利益 91 年上半年 159,900 仟元較去年同期 79,958 仟元成長 79,942 仟元，主要來自公司業績成長營業毛利增加所致。

(4)營業外收支

該公司 91 年上半年營業外收支淨額 27,102 仟元較 90 年度之 41,573 仟元減少 14,471 仟元，主要係因自 91 年 5 月下旬起，美元對全球主要貨幣持續走貶，該公司產生匯兌損失 31,942 仟元所致，整體而言，在預計下半年度來自各子公司營運將進入傳統旺季及台幣匯率亦將走貶回穩之情況下，營業外收支應可順利達成。

(5)稅前純益

綜合前述各項數據，該公司 91 年上半年度稅前純益為 187,002 仟元，相對 90 年同期 102,701 仟元成長 65,471 仟元，在下半年起出貨將持續暢旺下，全年目標應可順利達成。由於歐美地區休閒健身風氣方興未艾，而亞洲新興之工業國保健風氣亦已萌芽，產業成長可期，加上公司積極拓展業務、擴充產能及開拓高附加價值產品，並對成本及費用善加控管，其未來獲利應屬可期。

(三)申請(91)年度財務預測(含其合併報表)達成可能性之評估

該公司 91 年度之個體公司財務預測已依財務會計準則公報第十六號「財務預測編製要點」編製完成，另該公司亦自行編製擬制性合併財務預測，以下茲就個體財務預測及合併財務預測內容評估其達成之可能性：

表一、91 年度個體公司財務預測達成可行性評估

科 目	90 年實際	91 年度預測	成長率	單位：新台幣仟元；%	
				91 年度第二季達成率分析	
				91 年上半年	佔全年度預測%
營業收入	2,120,765	2,800,010	32.03	996,322	35.58
營業成本	1,525,169	2,115,842	38.73	753,023	35.59
營業毛利	595,596	684,168	14.87	243,299	35.56
已(未)實現毛利	(83,907)	(11,449)	-	53,099	-
營業費用	254,891	306,839	20.38	136,498	44.49
營業利益	256,798	365,880	42.48	159,900	43.70
營業外收入	191,353	200,329	4.69	66,162	33.03
營業外支出	42,400	39,758	16.23	39,060	98.24
稅前純益	405,751	526,451	29.75	187,002	35.52

資料來源：喬山健康科技提供

表二、91 年度合併財務預測達成可行性評估

科 目	91 年度合併財務預測	單位：新台幣仟元；%	
		91 年度第二季達成率分析	
		自行結算金額	佔全年度預測%
營業收入	3,884,938	1,735,798	44.68
已實現營業毛利	1,673,785	696,016	41.58
營業費用	1,053,990	468,536	44.45
營業利益	619,795	227,480	36.70
營業外收支淨額	(39,382)	(20,091)	51.02
稅前純益	580,413	207,389	35.73

資料來源：喬山健康科技提供

1.營業收入預測達成可能性

該公司 91 年度預計營業收入 2,800,010 仟元，較 90 年度之 2,120,765 仟元成長 32.03%，主要係該公司預計各項產品銷售將持續成長，配合新產品、新客戶之開發及大陸基地產能之擴充，故 91 年度預計之營收較 90 年度成長尚屬合理；截至第二季營業收入為 996,322 仟元較 90 年度第二季營收 693,041 仟元成長 303,281 仟元，年達成率為 35.58%，而季達成率為 95.46%；此乃該產業上半年為傳統淡季，下半年起出貨原較上半年熱絡，因此 91 年之業績達成應屬可期。

2.營業成本及營利毛利

該公司預估 91 年度營業成本 2,115,842 仟元、營業毛利 684,168 仟元及毛利率 24.43%，毛利率較 90 年度之 28.08%略為下降，主要係該公司之子公司喬山健身器材(上海)有限公司，在上海設廠正式量產，由於該公司對採購商品係採接單利潤，故隨著自有品牌及 ODM 低價位產品轉大陸生產，該公司預計大幅提高對其商品之採購比率所致；截至 91 年上半年營業毛利達成率為 35.56%，另合併財測營業毛利達成率 41.58%，配合下半年起營業額逐漸成長帶動下，全年度預計之營業毛利應可順利達成。

3.營業費用及營業利益

該公司預估 91 年度營業費用 306,839 仟元，較 90 年度之 254,891 仟元增加 20.38%，主要係配合該公司營運規模擴增，營業費用則隨銷售水準增加而增加，然在該公司撙節支出之管理政策下，91 年度預計營業費用占營收淨額比率為 10.96%較 90 年度 12.02%為低；營業利益在營業毛利及營業費用影響下，較 90 年度大幅上升 42.48%，而 91 年上半年達成率為 43.70%；另合併財測營業利益達成率為 36.7%，預期下半年起營業額將陸續創新高情形下，全年度營業利率之目標達成應屬可期。

4.營業外收支

該公司預估 91 年度營業外收支淨額為 160,571 仟元，較 90 年度之 148,953 仟元僅增加 11,618 仟元，主要係該公司預估未來新台幣匯率將面臨升值壓力，因此估列較多之兌換損失所致；截至 91 年上半年營業外收支淨額為 27,102 仟元，達成率較低，主要係因自 91 年 5 月下旬起，美元對全球主要貨幣持續走貶，該公司產生匯兌損失所致；另合併財測營業外收支淨支出為 20,091 仟元，達成率為 51.02%。整體而言，在預計下半年度來自各子公司營運將進入傳統旺季及台幣匯率亦將走貶回穩之情況下，營業外收支應可順利達成。

5.稅前純益

綜合前述各項預測數據，該公司預估 91 年度稅前純益為 526,451 仟元，上半年達成率為 35.52%；另合併財測稅前純益達成率為 35.73%，在下半年起出貨將持續暢旺下，全年目標應可順利達成。由於歐美地區休閒健身風氣方興未艾，而亞洲新興之工業國保健風氣亦已萌芽，產業成長可期，加上公司積極拓展業務、擴充產能及開拓高附加價值產品，並對成本及費用善加控管，其未來獲利應屬可期。

(四)該公司競爭優勢

1.掌握品牌與行銷通路

- (1)擁有四個自有品牌「JOHNSON」、「VISION」、「HORIZON」、「MATRIX」及六家行銷公司，分佈於歐美主要市場國家。其中於美國設立三家品牌發展公司「VISION」、「HORIZON」、「MATRIX」；另於英國及德國與中國大陸設立行銷公司，行銷當地市場。
- (2)遍及全球 60 個國家 65 家經銷商及服務網，落實行銷與服務當地化策略，四大自有品牌業績(含獨立授權之經銷商)約達 80%，使公司因應景氣變化能力相較 ODM 及 OEM 之同業強，有效掌握市場產品流行動向與客戶需求。

2.美國、台灣及中國大陸三地陣容堅強之國際研發團隊

(1)美國各品牌公司研發團隊負責「品牌產品線發展」、「產品外觀、顏色、功能與規格定義」等事務。臺灣及上海廠研發團隊負責「軟體程式開發」、「硬體機構與模具設計」、「關鍵零組件與技術開發」，如電子控制板、電子儀表、傳動與升降馬達等。

(2)國際研發團隊專業之分工，使新產品迅速在 6 至 8 個月完成開發上市，相較競爭同業快速。

3.「高品質」、「低成本」，創造客戶價值的製造能力

(1)該公司擁有 25 年世界品牌 OEM 及 ODM 製造經驗，使喬山健康科技比全球前 5 大廠同級產品成本低，而品質與全球領導廠商相當。

(2)自行研發關鍵零組件，如電子控制板、電子儀表、傳動與升降馬達等，使技術得以紮根，有效降低成本並提高品質。

4.有效之管理制度

「目標管理」、「利潤中心」及「績效獎金」制度緊密結合，使組織活潑有效率，充份發揮最佳人性管理。

目前該公司為國內健身器材最大之製造廠，無論就生產產值與出口值均為國內業界第一。另國內相關產業有意進入健身器材製造產業者眾，惟健身器材產業具「多樣少量化」、「產品規格與功能汰換速度快」、「關鍵零組件仍賴進口」與「零組件尚未標準化」等特色，更重要的是國內業者最為弱勢者係對於產品發展之功能、外觀、規格及行銷通路、產品售後服務與品牌塑造等方面，若無委託加工設計與製造經驗，不容易進入該產業。

近年來美國國際大廠，因組裝工資高漲與工會問題，以致於美國大廠逐漸將製造與研發轉由亞洲主要國家 - 台灣與中國大陸生產，該公司有鑑於此，積極構建核心競爭力，以因應未來在 ODM 國際大廠訂單爭取之優勢。在行銷方面，主要在歐美市場構建行銷通路與強化客戶反應速度與售後服務能力，使公司能掌握市場流行與脈動，有助於自有品牌業務拓展。另加強關鍵零組件自主開發，以取得成本之優勢，有利 ODM 業務訂單爭取。此外亦培養國際研發團隊，結合行銷公司之產品部門經理與該公司之研發團隊，使產品符合市場流行風尚與產品發展趨勢，進而拉大與國內競爭對手距離以增強競爭力。

(五)該公司維持業績及獲利成長之具體策略

1.短期計劃

(1)行銷策略

A.擬定各品牌進入目標市場前三大品牌所需之策略與核心競爭力。

B.增加銷售通路

(A)Matrix 品牌成功進入全球商用市場

(B)VISION 品牌增加專賣店 Floor Space

(C)HORIZON 品牌進入電視廣告市場及平價連鎖百貨 SEARS CANADA 業務。

(D)國際經銷商市場

a.增加法國 DECATHLON 連鎖百貨通路

b.擴增自有品牌全球經銷商據點

c.增加德國、英國及臺灣商用市場部門

d.拓展日本及巴西市場

(2)研發策略

A.擴增商用市場及專賣店市場 ENTRY LEVEL 產品線

B.新產品準時上線

C.提升關鍵零組件自主與開發

D.強化品牌發展公司產品經理與外型設計師陣容

(3)生產策略

- A.持續降低製程不良率與市場開箱不良率
- B.降低成本
- C.模具自製
- D.大陸生產基地強化與臺灣生產基地精緻化

(4)營運策略

- A.組織扁平化及強化專案性結構組織，提高決策效率與營運績效。
- B.人才是公司競爭力之本，內部加強員工在職訓練，外部積極招募優秀人才加入，提升公司競爭優勢。
- C.強化內部資訊系統，減少重複工作，提升資訊運用效率。

(5)財務策略

- A.推動股票上市，藉由自資本市場籌資，降低公司資金成本，以充實公司規模。
- B.繼續保持良好財務結構，做銷售、生產、研發等堅強後盾。
- C.規劃長短期資金運用方式，在穩健原則下創造最大資金報酬。
- D.觀察並分析國內外匯率及利率趨勢，以為適當資產配置。

2.長期計劃

(1)行銷策略

- A.開設亞洲大中華市場「健康生活館」連鎖店
- B.塑造自有品牌及建構全球行銷通路
- C.爭取全球心肺復甦健身機大廠 ODM 業務
- D.提升自有品牌「B to B」and「B to C」之網路行銷業務比重

(2)研發策略

- A.多角化發展具核心競爭與價值之醫療保健器材相關事業
- B.強化研發國際分工，加強美國、台灣及中國大陸研發團隊陣容
- C.提升技術與產品創新
- D.強化關鍵零組件之開發

(3)生產策略

- A.高品質與低成本之製造基地成本優勢
- B.持續推動成本改善及衛星體系輔導
- C.關鍵零組件獨立事業部之承製與接單
- D.提升自動化生產技術與效率提昇

(4)營運策略

- A.掌握國際企業發展趨勢，建立跨國性管理組織架構，使公司更具國際競爭力。
- B.上下游資訊系統整合，減少不必要之書面作業，也更緊密連結上游供應商與下游客戶之夥伴關係，創造三贏格局。

(5)財務策略

- A.加強資金風險控管，配合其他金融工具確實掌握可能風險。
- B.持續穩健的財務運作，配合公司各期營運目標及發展計畫，以強化經營體質提升整體競爭力。

(六)綜合結論

綜上所述，該公司經營團隊秉持著「健康」、「價值」、「共享」之理念，充分掌握產業之發展契機，在該公司不斷推出新產品、創造更高之業績成長及積極拓展行銷通路下，其最近三年度及申請(91)年度之營業收入分別為 1,172,140 千元、1,997,839 千元、2,120,765 千元及 2,800,010 千元，呈現成長之趨勢，申請年度上半年個體及合併營收分別為

996,322 仟元及 1,735,798 仟元均較去年同期成長，獲利屢創新高、足見公司經營團隊的用心。展現未來，在該公司始終堅持產品品質及穩健踏實之經營原則下，該公司之業績成長應屬可期。整體而言，該公司最近三年度及 91 年上半年業績變化情形暨 91 年度財務預測(含其合併報表)達成可行性，經評估尚屬合理。

二、該公司透過子公司轉投資海外孫公司之目的、決策過程、投資效益、管理政策及雙方交易情形之評估。

喬山健康科技股份有限公司（以下簡稱喬山健康科技或該公司）銷售之產品主要以外銷市場為主，最近三年度外銷比例約在九成上下，並且以美洲及歐洲為主要市場。其經營策略為以發展自有品牌為主，目前自有品牌產品銷售比重約 8 成左右，故品牌及行銷公司之整合及「海外生產基地」對該公司長遠發展相當重要，該公司以台灣做為全球化發展的總公司所在地，因此在全球佈局架構下，總公司主導整個團隊之經營策略、營運規劃，橫跨財務、生產、製造及研發的佈置，並負責開拓新興市場如歐亞地區。該公司當初以投資方式進行業務整合是基於美洲及歐洲一直是健身器材產業之主要市場，因此為強化市場佔有率、掌握世界市場需求脈動、增加產業資訊取得管道及建立全球行銷網路暨達到就近服務客戶目的，該公司透過 100 % 持股之 JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. LTD (以下簡稱 JIH)，轉投資三家「品牌兼北美市場行銷公司」- EPIX, INC. D/B/A VISION FITNESS、HORIZON FITNESS, INC.及、MATRIX FITNESS SYSTEMS, INC. INC、三家「自有品牌行銷公司」- STYLE FITNESS U.K. LTD.、HORIZON FITNESS GMBH 及世代健身器材(上海)有限公司、一家「海外生產基地」- 喬山健身器材(上海)有限公司及兩家「境外貿易公司」- J&E TRADING CO. LTD 及 J&S TRADING CO. LTD 等九家企業，負責美洲、歐洲及中國大陸地區產品之銷售及大陸低成本產品之生產，以完成企業全球化之佈局及經營。有關該公司透過子公司轉投資海外孫公司之目的、決策過程、投資效益、管理政策及雙方交易情形，經洽請承銷商評估如下：

承銷商評估：

(一)轉投資海外孫公司之目的、決策過程

1.轉投資事業概況

91.630 單位：美元仟元；股：%

投資性質	功 能	轉投資事業	主要業務	投資年度	投資股份			每股面額(元)	投資目的	會計處理方法	90年底股權淨值(或市價)(註2)
					金額	股數	股權比率(%)				
直接投資	控股公司	JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP., LIMITED	投資控股	89 90 91	新台幣 443,639 仟元	13,228,527	100 %	USD 1	負責海外行銷及製造公司控股事宜	權益法	USD 14,223
間接投資 (註 1)	自有品牌兼行銷公司	EPIX, INC.D/B/A VISION FITNESS	健身器材買賣業務	89 90	USD 4,203	11,176	80 %	USD 10	負責自有品牌「vision」於北美洲之行銷業務	權益法	USD 4,117
		HORIZON FITNESS INC.	健身器材買賣業務	91	USD 2,810	3,600	80%	USD 10	負責自有名牌「HORIZON」於北美洲之行銷業務	權益法	USD 518
		MATRIX FITNESS SYSTEMS, INC	健身器材買賣業務	91	USD 1,073(註 3)	1,560,000	82%	USD 1	負責自有名牌「MATRIX」於北美洲之行銷業務	權益法	USD 220(註 3)
		STYLE FITNESS U.K. LTD.	健身器材買賣業務	89 90	USD 287	400	80 %	£ 1	負責喬山健康科技產品於英國之行銷業務	權益法	£ 376 仟元
	自有品牌行銷公司	世代健身器材(上海)有限公司	健身器材買賣業務	90	USD 500	-	100 %	-	負責中國大陸地區之行銷業務	權益法	人民幣 3,455 仟元
		HORIZON FITNESS GMBH	健身器材買賣業務	91	USD 82	90,000	90 %	Euro 1	負責喬山健康科技於德國之行銷業務	權益法	DM(德國馬克) 1,115 仟元
	海外生產基地	喬山健身器材(上海)有限公司	健身器材買賣及製造業務	89 90	USD 4,200(註 3)	-	100 %	-	負責中國大陸地區之製造業務	權益法	人民幣 24,810 仟元
	境外貿易公司	J&E TRADING CO. LIMITED	健身器材買賣業務	89 90	USD 18	18,400	92 %	USD 1	負責喬山健康科技與 EPIX, INC. 間之供貨事宜	權益法	USD 4,713
		J&S TRADING CO. LIMITED	健身器材買賣業務	90	USD 50	50,000	100 %	USD 1	負責喬山健康科技與喬山健身器材(上海)有限公司間之供貨事宜	權益法	USD 984

資料來源：喬山健康科技提供

註 1：係喬山健康科技透過 JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. LIMITED 轉投資之孫公司。

註 2：期末股權淨值係被投資公司 90 年底淨值。

註 3：該公司於 91 年 7 月又再增資 MATRIX FITNESS SYSTEMS, INC 120 仟美元，總持股 1,680,000 股，持股率達 80% 及增資喬山健身器材(上海)有限公司 300 仟美元，持股率仍為 100%。

2.轉投資事業投資目的及決策過程

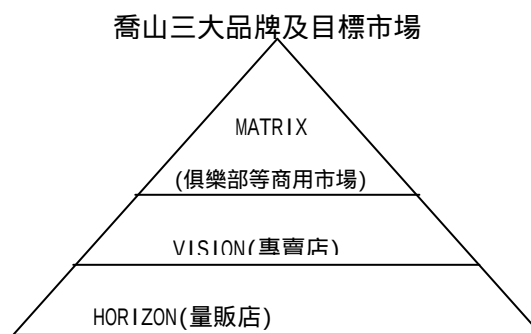
該公司轉投資事業架構,依事業功能別區分為「股權控股公司」、「品牌兼北美市場行銷公司」、「自有品牌行銷公司」、「海外生產基地」及「境外貿易公司」性質,其投資目的及決策過程說明如下:

(1)「股權控股公司」

該公司為建構及整合全球品牌及行銷公司、大陸生產基地,89年成立100%持股之JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. LTD (以下簡稱JIH),89年至91年間透過JIH轉投資EPIX, INC. D/B/A VISION FITNESS、STYLE FITNESS U.K. LTD.、J&E TRADING CO. LIMITED及喬山健身器材(上海)有限公司、J&S TRADING CO. LIMITED、世代健身器材(上海)有限公司、HORIZON FITNESS INC.、MATRIX FITNESS SYSTEMS,INC及HORIZON FITNESS GMBH等企業,截至91年6月30日,喬山健康科技對JIH投資金額已達新台幣443,639仟元,其除對大陸生產基地喬山健身器材(上海)有限公司、中國行銷公司世代健身器材(上海)有限公司及其境外貿易公司J&S TRADING CO.LTD.持股100%,境外貿易公司J&E TRADING CO.LTD持股92%外,其餘歐美品牌及行銷公司因落實「行銷在地化」政策,原則上僅由JIH持有80%之股權,其餘20%保留與品牌及行銷公司專業經理人行使「員工股票選擇權」,此為喬山健康科技為激勵國外品牌及行銷公司重要員工所採取「因地制宜」之策略。

(2)「品牌兼北美市場行銷公司」

喬山健康科技基於歐美地區為健身產業之主要市場,尤以美國市場為全球醫療保健、健康及復健科技發源地及最重要市場(EX.產品技術發展、功能應用、人體工程學及流行趨勢如外觀、造形及顏色等),故由大股東先行於美國設立品牌行銷公司-MATRIX FITNESS SYSTEMS、EPIX, INC.D/B/A VISION FITNESS INC及HORIZON FITNESS INC.公司,其品牌分別為「MATRIX」、「VISION」、「HORIZON」,分別開發醫療保(復)健及健身系列產品(主要為心肺復甦機系列產品),三品牌主要之市場定位與通路區隔-復健中心、連鎖健身中心、五星級健身房(MATRIX 品牌)、健身專賣店市場(VISION 品牌)及量販市場(HORIZON 品牌)為目標市場(如下表)。其投資決策過程如下:



A.EPIX, INC.D/B/A VISION FITNESS INC.

EPIX, INC. D/B/A VISION FITNESS 之經營團隊,為全球知名自行車大廠TREK BICYCLE CORPORATION之健身器材部門,由於虧損,管理當局於85年間意圖裁撤該部門,而喬山健康科技原為TRECK公司之ODM廠商,早有自有品牌發展經驗及欲在美國建立品牌及行銷通路,但基於避免發展自有品牌影響北美市場ODM業務、管理及資金投資風險考量下,而由大股東出面投資,邀請TRECK健身器材部門產品發展、行銷、售後服務等專業經理人,於85年5月設立EPIX公司,並自創自有品牌「VISION」品牌,負責北美區之「VISION」品

牌推廣與銷售，產品透過北美區健身器材專賣店經銷商銷售，目前其北美經銷商約 400 餘家。

EPIX 公司成立以來，績效卓著，88 年度喬山健康科技對其供貨金額已高達 361,638 仟元，同時考量掌握北美市場健身器材行銷通路與 VISION 品牌對喬山長期發展之重要性，89 年決議度透過 JIH 間接投資 EPIX, D/B/A VISION FITNESS INC.，分別以 EPIX 最近期之淨值每股 174 美元加計兩成即每股約 209 美元向喬山健康科技董事長羅崑泉家族購買 4,956 股，另根據全球第八大會計師事務所 RSM McGLADREY, INC. 鑑價部門出具之鑑價報告向 EPIX 之總經理 NATHAN PYLES 及行銷部經理 GREG WATERS 以每股約 716 美元，分別取得 2,095 股(15%)及 699 股(5%)，連同向大股東購買之股權，合計購入 7,750 股，佔 EPIX 股本之 55.48%，上述股權係同時向關係人及非關係人取得，交易價格不同，係因專業經理人根據美國市場慣例，要求參考市場鑑價報告決定交易價格，而大股東因股權移轉目的主要考量乃將北美 VISION 品牌與專賣店經銷通路整合於喬山健康科技使該公司產銷得以垂直整合，並未依 RSM 鑑價金額出售予該公司，而僅採淨值加計兩成方式，做為投資風險貼水。

由於 EPIX 獲利良好，對該公司品牌發展日益重要，同時該公司於 90 年已決定對旗下關係企業控股達 80% 以上，故 90 年 6 月該公司董事會決議以 EPIX 最近期之淨值每股 284 美元加計兩成即每股約 341 美元再向董事長羅崑泉家族購買 3,426 股以增加對持股 EPIX 至 80%，目前總投資金額為 4,203 仟美元。

上述 EPIX 投資案均經公司董事會通過及股東會追認，並已向經濟部投審會報備，其投資評估程序應屬正常。

B. HORIZON FITNESS INC.

該公司在專賣店市場品牌「VISION」經營模式在美成功發展後，88 年決議跨入「量販市場」，但為降低該公司營運風險及 ODM 客戶之競爭意識，故由該公司董事長羅崑泉邀請全球知名自行車大廠 Trek 歐洲區行銷經理 Bob Whip 擔任總經理，於 88 年 7 月設立 HORIZON FITNESS INC，建立「量販市場-HORIZON 品牌」，行銷北美健身器材量販市場，該公司成立至今僅 3 年，但目前已在北美市場建立完整產品、行銷、售服專業經營團隊及行銷通路，例如全美前五大之運動產品例如 Sports Authority、Galyan's Sports、Dunham's Sports、DICK'S Sports、PIAS 連鎖店均為其客戶，另外 SEARS Canada、美國 Busy Body 健身器材連鎖專賣店等均為其主要客戶。惟因係建立全新品牌，新團隊之建立、新產品及模具開發、通路之建構等耗費不貲，致 90 年底仍呈虧損。該公司為因應該公司股票上市，以增加集團財務透明度，故於 91 年 1 月向大股東羅崑泉家族購買股權 3,600 股，持股率為 80%，因 HORIZON 品牌及行銷通路已臻成熟，且為目前該公司歐亞地區銷售最佳之品牌，對該公司未來營收及獲利貢獻頗大，故該公司委請市場證券專家王儒慧出具鑑價報告，根據鑑價報告說明，HORIZON 之鑑價按現金流量折現模型試算每股落於 898 美元至 1,779 美元區間，其模型均已考慮市場營運與流動風險等因素，且均以最保守之假設為計算基礎，其相對價值也較美國同類型公司如 DIRECT FOCUS、CYBEX、BRUSWICK 等企業為低，而該公司向大股東之購買價係採鑑價區間價之中值約六成 780.56 美元，並依該公司「取得或處分資產處理程序」，每股淨值及交易價格差異達 20% 以上，而洽簽證會計師致遠會計師事務所林鴻光會計師針對價格與淨值差異原因及交易價格允當性出具具體意見。上述投資案總投額為 2,810 仟美元，係經董事會通過及股東會追認並已向經濟部投審會報備，其投資評估程序應屬正常。

C.MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.

該公司為建構全系列產品，涵蓋「商用市場」及「家用市場」完整產品線，90年6月先由大股東羅崑泉家族成立 MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.，其主要產品品牌「MATRIX」市場定位為俱樂部、五星級飯店附設健身房等商用市場，91年初基於集團資源整合考量，由該公司100%持股之JIH控股公司投資 MATRIX FITNESS SYSTEMS INC. 股權 660,000 股，以其最近期淨值每股 0.22 美元加計兩成即每股 0.26 美元購入，總計投資 173 仟美元，持股 66%。另分別於 91 年 1 月至 6 月期間透過 JIH 增資 MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.因其經營以商用市場為主，故產品銷售前必須涵蓋心肺復甦健身機及重量訓練機，才得符合健身中心完整產品線要求，是故開辦營運所需產品線模具設備及營運資金需求截至 91 年 6 月股本計 1,900 仟美元，JIH 共計投資 1,073 仟元，取得股權 MATRIX FITNESS SYSTEMS INC 共計持股 82 %，91 年 7 月再增資 120 仟元，持股率則為 80%。該投資案係經董事會通過及股東會追認並已向經濟部投審會報備，其投資評估程序應屬正常。

(3)「自有品牌行銷公司」

該公司基於健身器材為健康概念產業，歐美地區為全球主要市場，亞洲地區中以中國大陸最具消費潛力，為發展自有品牌行銷，故除於美國地區設立三大品牌公司外，另為能充分掌握歐洲重點地區及中國大陸之市場資訊、了解當地供需狀況及即時服務客戶，遂於上述地區設立「自有品牌行銷公司」，包括英國行銷公司 STYLE FITNESS U.K. LTD.、德國行銷公司 HORIZON FITNESS GMBH、大陸行銷公司世代健身器材(上海)有限公司，其投資決策過程如下：

A.STYLE FITNESS U.K. LTD.

原為該公司英國之非關係人經銷商，88 年該公司董事長羅崑泉家族與 STYLE FITNESS U.K. LTD.創辦人 Jamie Burton 策略聯盟取得其 80%股權，目前在英國市場主要通路包括全英國最大百貨公司 John Lewis，最大運動器材連鎖店 JJB Sports 及其它主要通路 Powerhouse、Lilly White、Fitness Network 等重要通路。Style Fitness UK Ltd 目前已為上述通路之第二大健身器材供應商。喬山健康科技為整合及掌控英國市場行銷通路，遂分別於 89 年 6 月以當時最近期淨值每股 553 美元加計 2 成即 663 美元向羅氏家族取得 275 股即 55%股權，投資額為 182 仟美元及 90 年 6 月以最近期淨值每股 696 美元股計 2 成即 835 美元取得 125 股即 25%股權，投資額為 104 仟美元，截止目前總投資金額為 287 仟美元，共持股 80%，另外 20%股權為 STYLE FITNESS UK LTD 總經理 Jamie Burton 持股(公司創設者)。

上述投資案均經公司董事會通過及股東會追認並已向經濟部投審會報備，其投資評估程序應屬正常。

B.HORIZON FITNESS GMBH

為建構德國健身器材行銷通路，89 年 2 月該公司由大股東設立 HORIZON FITNESS GMBH，負責德國健身器材行銷通路，後來為整合集團資源，91 年 1 月該公司先以股本面額，每股 1 歐元，向該公司總經理羅光廷購入 40,000 股即 80%股權投資金額為 36 仟美元後又因應 HORIZON FITNESS GMBH 營運所需陸續增資 5 萬歐元(46 仟美元)，持股增股至 90,000 股，持股率 90%，總計透過 JIH 控股公司投資 HORIZON FITNESS GMBH 計 82 仟美元，取得 90 % 股權。該投資案係經董事會通過並於股東會追認並已向經濟部投審會報備。

C.世代健身器材(上海)有限公司

喬山健康科技為拓展中國大陸市場，於 90 年透過 JIH 成立世代健身器材

(上海)有限公司，為該公司中國內銷市場之經銷商。該轉投資案係經管理階層詳加評估並經董事會通過，經濟部投審會核備在案，投資金額為 500 仟美元，持股比率為 100 %。

(4) 「海外生產基地」 - 喬山健身器材(上海)有限公司

喬山健康科技為求生產國際分工及構建成本競爭力優勢，以增加量販市場健身器材產品線、ODM 及低價位產品線之接單競爭力，遂於 89 年透過 JIH 控股公司在中國大陸設立喬山健身器材（上海）有限公司之生產基地，轉投資案係經管理階層詳加評估並經董事會通過經經濟部投審會核備在案後投資，總投資金額為 4,200 仟美元，持股率為 100 %，至 91 年 7 月因應其擴廠資金需求，再投資 300 仟美元，故截至 91 年 7 月，該公司對喬山健身器材(上海)有限公司總投資額為 4,500 仟美元，持股率仍為 100%。

(5) 「境外貿易公司」

A.J&E TRADING CO. LTD

主要係透過 J&E TRADING CO. LTD 供貨予 EPIX, INC. D/B/A VISION FITNESS，原由羅崑泉家族先行登記，89 年 6 月以股本面額每股 1 美元購回，總投資金額為 18 仟美元，持股比率為 92 %，另 8 % 為 EPIX 專業經理人持有。

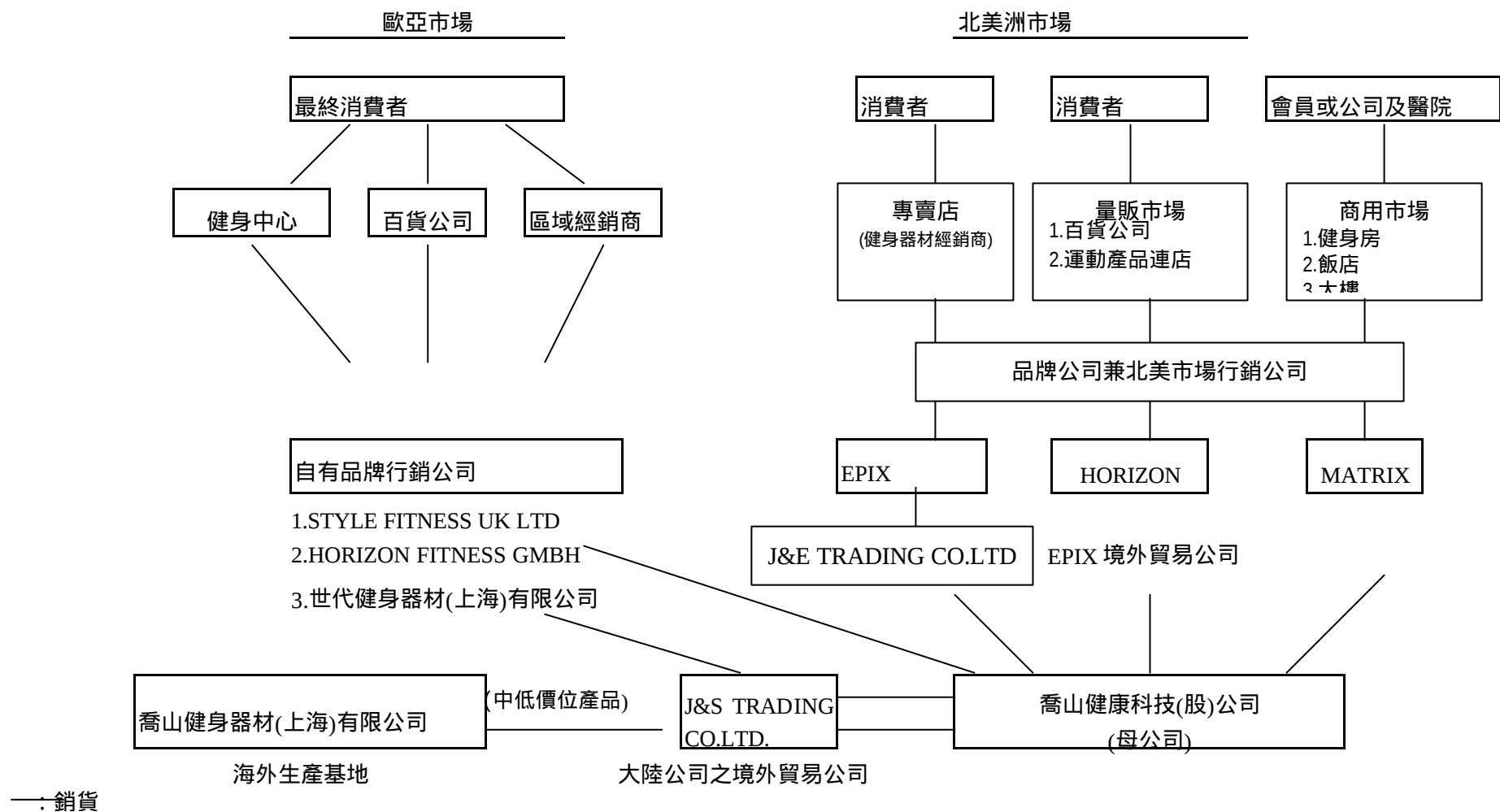
B.J&S TRADING CO. LTD

該公司 90 年為符合兩岸貿易採間接貿易及避免政治風險，設立於英屬維京群島之境外公司,透過 J&S 與喬山健身器材(上海)有限公司(進貨)及世代健身器材(上海)有限公司交易(銷貨)之橋樑，投資金額僅 5 萬美金，持股率為 100%。

綜上所述，喬山健康科技轉投資事業之投資過程係依「取得或處分資產處理程序」辦理，亦經經濟部投審會事前核准或事後報備；整體而言，其投資目的具合理性，決策過程亦具合法性，未有重大異常情事。

(二)投資效益

該公司透過 JIH 控股公司轉投資美國三家「品牌兼北美市場行銷公司」EPIX INC, D/B/A VISION FITNESS、HORIZON FITNESS INC、MATRIX FITNESS SYSTEMS 及中國大陸、英、德自有品牌行銷公司 STYLE FITNESS UK LTD 及 HORIZON FITNESS GMBH及世代健身器材(上海)有限公司、及「海外生產基地」喬山健身器材(上海)有限公司等有助於掌握歐美市場通路，行銷當地市場及品牌產品線發展，配合喬山台灣及大陸生產基地使該公司產銷結構更為完整。



轉投資事業最近年度營運及獲利情形

單位：美元仟元

轉投資事業	年度	持股比例	資本額	營收淨額	營業毛利	營業利益(損失)	稅後利益	淨 值	簽證會計師	查核意見
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. LIMITED	89	100%	3,321	1,693	1,693	1,693	1,693	5,097	致遠會計師事務所 游朝堂、林鴻光會計師	無保留意見
	90	100%	9,214	3,269	3,269	3,268	3,230	14,223		
	91.1 - 6	100%	13,229	1,908	1,908	1,906	1,906	19,900		
EPIX, INC.D/B/A VISION FITNESS(註 1)	89	55.48%	140	29,008	8,198	2,222	1,434	3,509	RSM INTERNATIONAL MCGADEREY & PULLEN, LLP	無保留意見
	90	80%	140	31,939	8,227	898	607	4,117		
	91.1 - 6	80%	140	21,351	5,924	901	584	4,711		
J&E TRADING CO. LIMITED	89	95%	20	22,937	1,495	1,489	1,494	1,283	致遠會計師事務所 游朝堂、林鴻光會計師	無保留意見
	90	92%	20	24,561	3,286	3,275	3,429	4,713		
	91.1 - 6	92%	20	7,500	956	945	945	5,659		
STYLE FITNESS U.K. LTD.	89	55%	£ 500 仟元	£ 2,380 仟元	£ 710 仟元	£ 165 仟元	£ 35 仟元	£ 118 仟元	KPMG	無保留意見
	90	80%	£ 500 仟元	£ 4,980 仟元	£ 1,407 仟元	£ 354 仟元	£ 259 仟元	£ 376 仟元		
	91.1 - 6	80%	£ 500 仟元	£ 3,731 仟元	£ 960 仟元	£ 359 仟元	£ 312 仟元	£ 688 仟元		
喬山健身器材(上海)有限公司	90	100%	人民幣 34,764 仟元	人民幣 34,075 仟元	人民幣 (2,765) 仟元	人民幣 (8,294) 仟元	人民幣 (9,955) 仟元	人民幣 24,810 仟元	致遠會計師事務所 游朝堂、林鴻光會計師	無保留意見
	91.1 - 6	100%	人民幣 34,764 仟元	人民幣 50,222 仟元	人民幣 2,568 仟元	人民幣 (2,818) 仟元	人民幣 (2,230) 仟元	人民幣 25,855 仟元		
J&S TRADING CO. LIMITED	90	100%	50	5,087	967	952	934	984	致遠會計師事務所 游朝堂、林鴻光會計師	無保留意見
	91.1 - 6	100%	50	8,277	1,827	1,826	1,826	2,810		
世代健身器材(上海)有限公司	90	100%	人民幣 4,138 仟元	人民幣 1271 仟元	人民幣 572 仟元	人民幣 (678) 仟元	人民幣 (683) 仟元	人民幣 3,455 仟元	未經會計師查核	-
	91.1 - 6	100%	人民幣 4,138 仟元	人民幣 6,947 仟元	人民幣 1,993 仟元	人民幣 (1,331) 仟元	人民幣 (1,301) 仟元	人民幣 2,154 仟元		
HORIZON FITNESS INC.	89	80%(註 3)	10	6,658	1,414	113	294	306	RSM INTERNATIONAL MCGADEREY & PULLEN, LLP	無保留意見
	90		45	9,315	1,715	(1,790)	(1,889)	518		
	91.1 - 6		45	5,972	987	(115)	(89)	429		
MATRIX FITNESS SYSTEMS INC	90	80%(註 3)	1,000	3	1	(780)	(780)	220	未經會計師查核	-
	91.1 - 6		1,900	177	(693)	(975)	(975)	124		
HORIZON FITNESS GMBH	90	90%(註 3)	DM 98 仟元	DM 4,598 仟元	DM 1,161 仟元	DM (652) 仟元	DM (652) 仟元	DM 1,115 仟元	DR.LEIMKVHL-SCHVLZ&PERSCH	無保留意見
	91.1 - 6		EURO 100 仟元(註 2)	EURO 1,604 仟元	EURO 431 仟元	ERUO (134) 仟元	EURO (135) 仟元	EURO (655) 仟元		

資料來源：各該公司業經會計師查核簽證之財務報表及 91 年上半年 EPIX, INC.D/B/A VISION、STYLE FITNESS UK LTD、HORIZON FITNESS INC. 經會計師查核簽證財務報表及各公司自結之財務報表。

註 1：EPIX, INC.D/B/A VISION FITNESS 89 年上半年以前會計採行七月制，90 年起始改採十二月制，故該公司 89 年損益表係採其自結數。

註 2：HORIZON FITNESS GMBH 91 年 1 - 6 月自結數已採歐元制，其歐元兌馬克匯率約 1.95：1

註 3：該公司 91 年始投資 HORIZON FITNESS INC.、MATRIX FITNESS SYSTEMS INC. 及 HORIZON FITNESS GMBH

該公司海外轉投資事業股權控股由其持股 100% JIH 公司持股，89 年、90 年及 91 年上半年喬山健康科技對 JIH 控股公司之轉投資收益為新台幣 53,067 仟元、106,386 仟元及 45,453 仟元。轉投資收益增加主要來自北美品牌兼行銷公司 EPIX,INC、D/B/A VISION FITNESS 及其境外貿易公司 J&E TRADING CO., LTD 及英國行銷公司 STYLE FITNESS U.K. LTD.，隨著新產品及經銷通路據點增加致營收成長及獲利增加。其轉投資效益依投資時間順序分述如下：

1.EPIX, INC. D/B/A VISION FITNESS 及 J&E TRADING CO. LTD

EPIX 為該公司目前轉投資事業獲利及營收最佳之公司，因經營團隊之產業經驗豐富，故自 85 年成立第一年即開始獲利，該公司於 89 年及 90 年以 4,203 仟美元合計取得 80%之股權其投資效益包括：

- (1)EPIX 市場定位在專賣店市場，採深耕市場策略，目前在全美 1200 家專賣店市場已擁有 400 家經銷商通路，為全美第 5 大專賣店市場供應商，故投資價值頗高。
- (2)該公司除北美地區完全由三大品牌公司主導行銷，其餘地區(國際線)經銷商由台灣母公司主導，故投資品牌公司，可加強國際線經銷權之控制力。
- (3)若衡量 EPIX 之投資效益，必須合併 J&E TRADING CO.,LTD 之經營成果分析，J&E 係符合美國健身器材同業利潤率水準之前提下而設立之境外貿易公司，故就由 JIH 認列之投資收益分析，根據 JIH 經會計師簽證之財務報告及工作底稿顯示，其 89 年、90 年及 91 年上半年對 EPIX 及 J&E 合併之投資收益分別為 1,681 仟美元、3,381 仟美元及 1,239 仟美元，合計 6,301 仟美元，與 JIH 之投資成本 4,221 仟美元(詳下表)相較，截至 91 年上半年之投資報酬率為 149%，投資效益已具體顯現。

JIH 對 EPIX 及 J&E 之投資收益

單位：仟美元

被投資公司	89 年	90 年	91 年 上半年	投資收益 合計	投資成本
EPIX INC D/B/A VISION FITNESS	481	226	369	1,076	4,203
J&E TRADING CO., LTD	1,200	3,155	870	5,225	18
合 計	1,681	3,381	1,239	6,301	4,221

資料來源：喬山健康科技提供

2.STYLE FITNESS U.K. LTD.

該公司分別於 89 年及 90 年投資 STYLE FITNESS U.K.LTD，合計 287 仟美元，其投資效益包括：

- (1)掌握英國行銷通路如全英國最大百貨公司 John Lewis，最大運動器材連鎖店 JJB Sports 及其它主要通路 Powerhouse、Lilly White、Fitness Network 等重要通路。
- (2)投資效益分析

控股公司 JIH 對 STYLE FITNESS U.K. LTD 之投資效益

單位：仟美元

被投資公司	89 年	90 年	91 年 上半年	投資收益 合計	投資成本
STYLE FITNESS UK Ltd	12	239	354	605	287

資料來源：喬山健康科技提供

JIH 89 年、90 年及 91 年上半年對 STYLE FITNESS U.K. LTD 認列之投資收益合計 605 仟元，與其投資總成本\$287 美元相較，截至 91 年上半年之投資報酬率為 210%，投資效益相當顯著。

3. 喬山健身器材(上海)有限公司及 J&S TRADING CO. LTD

喬山健身器材(上海)有限公司係為喬山集團在大陸之生產基地，甫於 90 年下半年開始量產，營業額未達規模經濟故呈虧損狀況。

至於 J&S TRADING CO.LTD.則係基於兩岸關係條例規定並考量政治風險而在英屬維京群島設立之境外貿易公司，做為台灣喬山母公司與大陸生產基地與行銷公司交易之橋樑，其於 90 年度設立，營運規模尚小。

惟至 91 年 6 月，喬山健身器材(上海)有限公司已發揮產能，91 年 1 6 月營收達人民幣 50,222 仟元，稅後純益仍虧損人民幣 2,230 仟元，約當虧損 269 仟美元，但合併其境外貿易公司 J&S TRADING CO.LTD.之稅後純益 1,826 仟美元，91 年 1 6 月之合併稅後純益為 1,557 仟美元。顯示喬山健身器材(上海)有限公司投資效益已逐漸顯現。

4. 世代健身器材(上海)有限公司

世代健身器材(上海)有限公司為 JIH 100%持股之大陸行銷公司投資額 500 仟美元，90 年開始營運，目前已在上海、北京、廣州設立分公司，目前營運規模尚小呈虧損狀況，惟中國大陸內銷市場龐大，該公司除在大都會設置分公司，同時已建構全中國之經銷體系，營運規模與效益將逐漸顯現。

5. HORIZON FITNESS INC.

HORIZON FITNESS INC 公司於 88 年 7 月設立，大股東投資\$2,700 仟美元建立「量販市場-HORIZON 品牌」、行銷北美健身器材量販市場，目前在北美市場已建立完整行銷通路，例如全美前五大之運動產品連鎖店 Sports Authority、Galyan's Sports、Dunham's Sports、DICK'S Sports、PIAS 等連鎖店及 SEARS Canada 及美國 BUSY BODY 專賣店市場經銷商通路亦為其主要客戶。

該公司自 91 年 1 月始以 2,810 仟美元投資 HORIZON FITNESS INC.，其因屬新品牌之建立，且上半年為傳統淡季，營收未具經濟規模，故截至 91 年 1 6 月仍呈累積虧損，但其投資效益主要來自於 HORIZON 通路之掌握包括：

- (1)取得 HORIZON 北美市場之行銷通路及經營團隊：例如 SEARS、Sports Authority、Galyan's Sports、Dunham's Sports、DICK'S Sports、PIAS 等美國全國知名運動器材連鎖店。
- (2)取得 Horizon 品牌北美市場以外之品牌經銷權。
- (3)取得量販市場產品研發團隊。
- (4)取得未來電視郵購產品研發 KNOW-HOW

電視郵購是美國健身器材產業家用市場通路中，被廠商運用相當成功之一種通路，以銷售低價產品為主，但銷售金額及市場潛力頗大，美國第三大健身器材公司 DIRECT FOCUS 公司即為電視郵購第一大供應商。HORIZON 於 90 年即開始進行研發該類產品及蒐集通路資訊。該公司藉由投資 HORIZON 可取得電視郵購之產品生產及銷售知識。

HORIZON 品牌屬於量販市場產品，北美市場由 HORIZON 公司銷售，而北美以外之地區則由喬山健康科技銷售，自 88 年 HORIZON 品牌誕生以來，該公司來自該品牌之整體收益豐厚，根據該公司內部統計，其 88 年至 91 年 6 月，來自 HORIZON 品牌銷售合計為新台幣 1,057,611 仟元(詳下表)，銷售毛利為新台幣 222,456 仟元，估列之營業利益合計達新台幣 129,402 仟元，其中營收來自 HORIZON 公司以外之經銷商比重呈逐年上升趨勢，至 90 年起已超過來自

HORIZON 公司本身，此係因 HORIZON 品牌產品定位在量販市場，自推出以來，其物美價廉之產品優勢，對歐亞部分新興市場特別具吸引力，故其銷售情形良好。

故若以該公司銷售 HORIZON 品牌之收益衡量其投資效益，其 88 年至 91 年上半年來自 HORIZON 品牌之累計營業利益為新台幣 129,402 仟元，而該公司透過 JIH 投資 HORIZON 之金額為 2,810 仟美元，若以新台幣兌美元匯率為 35 元計，投資金額為新台幣 98,350 仟元，其投資效益早已顯現。

喬山健康科技銷售 HORIZON 品牌之收益

單位：新台幣仟元

項 目	88 年	%	89 年	%	90 年	%	91 年上半年	%	合 計	%
營業收入 - 來自 HORIZON 公司	20,010	65	293,348	76	177,204	44	88,986	37	579,548	55
- 來自其他經銷商	10,856	35	90,372	24	227,971	56	148,864	63	478,063	45
合 計	30,866	100	383,720	100	405,175	100	237,850	100	1,057,611	100
營業毛利	2,614		73,273		114,299		32,270		222,456	
營業費用(註)	3,985		40,367		48,702		- (註)		125,354	
營業利益	(1,371)		32,906		65,597		32,270		129,402	
投資成本(美元)									2,810	
投資成本(新台幣)									98,350	

註：營業費用：係按該公司 88 年、89 年及 90 年之實際費率 12.91%、10.52%、12.02%計算，91 年因 HORIZON 產品線已移至大陸喬山健身器材(上海)有限公司生產，台灣喬山相關營業費用甚微，故不估列。

資料來源：喬山健康科技提供

6. MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.

MATRIX FITNESS SYSTEMS INC 公司於 90 年 7 月設立，市場定位為「商用市場品牌-Matrix」，行銷北美健身器材商用市場，經營團隊主要來自於商用市場知名公司 Cybex 及 Life Fitness 等公司，目前正值市場開拓中及擴增新產品線，主要客戶及潛在客戶為健身中心(例如美國 Bally Total Fitness，24 H Worldwide、Gold Gyms 及 World Gyms 等)、五星級飯店健身房、假日休閒俱樂部、公寓商業大樓、YMCA 及學校軍隊等市場，該公司於 91 年 1 月至 7 月陸續投資 MATRIX FITNESS SYSTEMS INC. 總投資金額 1,193 仟元，因商用市場銷售特性為產品線需完整，故開辦期較以量販市場為目標市場之 HORIZON 更長，故至今仍呈虧損，其投資效益雖未顯現，惟目前產品線已發展 5 款心肺健身機重型俱樂部產品與 14 款重量訓練機，且已接獲 BALLY TOTAL FITNESS 之訂單，整體而言，「MATRIX」係喬山健康科技目前最高級之品牌，其可提升喬山健康科技企業形象及產品開發能力，待該公司營運規模擴大後，其高附加價值產品將對喬山健康科技之獲利貢獻良多。

7. HORIZON FITNESS GMBH

由該公司總經理羅光廷於 88 年設立行銷自有品牌之德國行銷公司，原始設立股本為 50,000 歐元，喬山健康科技於 91 年初依原設立股本之 80% 取得 HORIZON FITNESS GMBH 股權，取得後除得以掌握德國市場通路，並又助於德國市場之拓展，由於初期拓展市場及建構經營團隊，且因以 HORIZON 品牌家用市場為主，而德國健身器材市場競爭格外激烈，致呈虧損狀態。惟目前已建立德國經銷商體系，並成功進入德國最大百貨 KASTA 通路，為加強開發德國市場，將再增加商用市場行銷部門，增加高階產品以擴增市場廣度及市場知名度。預計於 91 年可達損益兩平並彌補虧損。投資效益逐漸顯現。

(三)重要轉投資事業之管理政策

1. 每半年定期召開集團經營檢討會，全球各轉投資事業高階主管應返台召開，報告經

營績績效及差異分析與對策，並回饋市場訊息據以判斷年度目標達成情形及未來三年中期計劃(品牌公司則需提新產品發展計劃)是否修正及策略變革管理以因應經營環境變化，同時轉投資事業遇有重大決策，則需召開董監事會議(高階主管列席)。目標管理制度為目前喬山母公司及轉投資事業主要之管理系統，擬定各轉投資事業關鍵目標設定並轉換月工作計劃，並建構績效評量資訊系統，按月、週掌握各轉投資事業目標達成情形與差異分析及轉投資事業主管之對策改善計劃，定期評估轉投資事業之經營績效及核心競爭力。

- 2.孫公司組織之高階主管均訂聘雇企約，詳為規範權利與義務及競業競止與誠信條款，重要契約之簽訂、對外融資之行為，應先報經母公司同意。
- 3.建立即時資訊回饋系統，管理報表按月、週提供，若為生產轉投資事業按日回報生產達成、品質、交期及出貨之達成報表管控，並建立標準作業程序及核決權限制度等，另孫公司每月固定提供財務報表呈母公司核閱，必要時母公司得隨時派員前往孫公司稽核。
- 4.孫公司對客戶之授信管理辦法，依母公司規定作業辦理；另孫公司應每月與母公司核對貨款收兌情形，並追縱及催收逾期貨款。
- 5.母子公司間資金融通及背書保證程序，悉依母公司規定作業辦理。
- 6.孫公司已訂定書面內部控制制度，並由母公司定時或不定時稽核其執行情形。
- 7.母公司會計單位於每屆辦理結算編製對外財務報表時，要求公司投資持股超過 20% 股權之被投資公司提供其當期或上期經會計師簽證之財務報表，以作為計算該公司享有其權益增減之依據。
- 8.被投資公司為盈餘之分配時，財務單位於辦妥領取手續後，應將其情形轉會計單位按分配盈餘性質為適當之會計及稅務處理。

(四)與孫公司間之交易情形評估

1.銷貨

(1)銷貨之必要性及其變化原因

單位：新台幣仟元，%

子公司名稱	88 年度		89 年度		90 年度		91 年度第一季	
	金額	佔該科目%	金額	佔該科目%	金額	佔該科目%	金額	佔該科目%
J&E TRADING CO. LTD.	-	-	622,161	31.14	728,823	34.37	228,383	22.92
HORIZON FITNESS INC.	20,010	1.71	293,348	14.68	177,204	8.36	88,986	8.93
STYLE FITNESS U.K. LTD.	33,495	2.86	84,861	4.25	165,371	7.80	94,782	9.51
HORIZON FITNESS GMBH	-	-	33,938	1.70	50,431	2.37	57,235	5.75
STYLE FITNESS EUROPE B.V.	109,409	9.33	24,222	1.21	-	-	-	-
J&S TRADING CO. LTD.	-	-	-	-	19,165	0.90	14,108	1.42
HEALTHY&PERFECT IND. LTD.	361,638	30.85	-	-	-	-	-	-
MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.	-	-	-	-	-	-	9,735	0.98
合計	524,552	44.75	1,058,530	52.98	1,140,994	53.80	493,229	49.51

資料來源：經會計師簽證之查核報告書

註 STYLE FITNESS EUROPE B.V.及 HEALTHY&PERFECT IND. LTD.為大股東設立之關係企業，並非該公司之子公司，且已結束營業。

喬山健康科技基於歐美地區為健身產業之主要市場，尤以美國市場為全球醫療保健、健康及復健科技發源地及最重要市場(EX.產品技術發展、功能應用、人體工程學及流行趨勢如外觀、造形及顏色等)，故由該公司或大股東於美國設立品牌行銷公司 - MATRIX FITNESS SYSTEMS、EPIX, INC 及 HORIZON FITNESS 公司，其品牌分別為「MATRIX」、「VISION」、「HORIZON」，分別開發醫療保(復)健及健身系列產品（主要為心肺復甦機系列產品），三品牌主要之市場定位與通路區隔 - 復健中心、連鎖健身中心、五星級健身房(MATRIX 品牌)等商用市場、健身專賣店市場(VISION 品牌)及量販市場(HORIZON 品牌)為目標市場。其中 EPIX 公司發展「VISION」品牌產品最早，HORIZON 公司於 88 年設立並開始銷售，MATRIX 公司則甫於 90 年設立，目前尚在產品上市及發表階段。三大品牌發展公司與喬山健康科技之業務關係類似 ODM 客戶，由品牌公司蒐集及研究市場資訊，主導產品之功能及外觀設計，發展出產品概念後，再交由台灣喬山健康科技生產製造，最後依訂單出貨至北美地區。其中「VISION」產品，88 年以前係透過大股東羅氏家族投資之 HEALTHY&PERFECT 公司，出售予 EPIX 公司，89 年起喬山健康科技因轉投資公司的佈局，改由該公司之英屬維京群島境外孫公司 J&E 公司售予 EPIX 公司，至於「HORIZON」及「MATRIX」產品則採直接銷售。

除三大自有品牌兼行銷公司之外，該公司在歐洲及中國大陸則設立行銷公司，其中 STYLE EUROPE 為大股東出資設籍荷蘭之行銷公司，原統籌歐洲地區產品之經銷服務歐洲各國經銷商，惟由於歐陸幅員遼闊及市場競爭狀況，因此 89 年 6 月整個歐洲區自有品牌經銷權與經銷商之銷售與供貨，直接由母公司行銷事業部負責，喬山集團另成立 STYLE FITNESS UK 負責英國地區自有品牌產品之銷售，另於 89 年度成立德國 HORIZON GMBH 負責德國市場自有品牌之銷售。90 年在中國上海成立世代健身器材（上海）有限公司負責大中華區市場，上述公司均為喬山健康科技之經銷商。除世代（上海）係因應政府兩岸政策而透過境外公司 J&S 公司出售外，其餘行銷公司均為直接銷售客戶。

分析該公司最近三年度及申請年度售予上述子公司及關係企業等關係人之營業額變化，因該公司致力發展自有品牌產品，故售予關係人之營收比重逐年提高，截至 91 年上半年之營收比已達 49.51 %；再以售予各公司營收分析，透過 HEALTHY&PERFECT 公司或 J&E 公司售予 EPIX 約佔三成以上，因 EPIX 已建構相當成熟之經銷體系，故營收成長相當快速，自 88 年售予之 HEALTHY&PERFECT 361,638 仟元，至 90 年售予 J&E 之營收已達 728,823 仟元；而售予 HORIZON 公司之營收自 88 年之 20,010 仟元大幅提高至 90 年之 177,204 仟元，係因 HORIZON 公司於 88 年 7 月成立，89 年起產品線及客戶群已相當完整，故營收大幅增加；而對英國行銷公司 STYLE FITNESS UK LTD. 及德國行銷公司 HORIZON FITNESS GMBH 之最近三年度營收增加，則因喬山集團增加 HORIZON 產品線及行銷公司本身銷售通路之擴增所致。其餘甫於 90 年成立之商用市場品牌「MATRIX」公司及透過境外貿易公司 J&S 出售之世代健身器材（上海）有限公司，營業規模尚小。

綜上所述，因健身器材產品市場發源地及市場潮流均在美國，為掌握市場脈動、發現消費者需求，有必要在美國設立行銷公司，尤有甚者，喬山健康科技深知自創品牌之重要性，揚棄一般國內企業之 OEM 或 ODM 之方式，在美國設品牌發展公司，且掌握「行銷在地化」之精神，其歐美六家行銷公司（含三家品牌公司）除董事會由台灣喬山兼任外，上至總經理，下至倉儲人員之員工

均為在地人，因惟有在地人，才可完全掌握當地消費者之習慣及需求。故喬山健康科技在歐美設行銷公司，由台灣及大陸生產基地供貨，係充份發揮「台灣營運研發、歐美行銷、大陸生產」之競爭優勢。故其與孫公司交易之目的及其必要性及其營收變化情形，應屬合理。

(2)銷售價格

該公司對於關係人之品牌公司、行銷公司及非關係人之 ODM 客戶及經銷商之訂價政策，依優先順序首要考量分別為：產品定位下之目標市場、目標市場之產品範疇與規格、同業同級產品相對競爭性、材料成本及直接銷售成本如內陸至港口之銷售運費、售服費用、及應收帳款收款期間之利息補償。基於上述考量，該公司子公司 MATRIX FITNESS SYSTEMS INC. 之「MATRIX 品牌」定位於商用市場產品線；EPIX Inc, D/B/A VISION FITNESS 定位於中高階專賣店及輕型俱樂部市場產品線，HORIZON FITNESS INC 之「HORIZON」品牌則定位於量販市場產品線，因產品定位與 ODM 客戶類似，故與一般 ODM 客戶相較，在同一目標市場、地區國家及同規格產品比較基礎下，訂價並無重大差異，唯一差異僅在孫公司應收帳款收款期間較長所為之利息加價。

而國外行銷孫公司例如 STYLE FITNESS UK 及德國 HORIZON FITNESS GMBH 及世代健身器材(上海)有限公司在同一目標市場、銷售區域及同規格產品下，訂價並無太大差異，主要差異亦在應收帳款期間不同所為之利息加價。

至於品牌公司與行銷公司訂價除不同期間之利息加價外，行銷公司另須支付品牌使用權利金。

除上述因素外，該公司售予孫公司與一般客戶在相同基礎下比較其價格，並無重大差異。

(3)銷貨條件

該公司銷貨中有八成以上為自有品牌產品，五成左右售予關係人，其應收帳款收款政策均為 D/A 150 天至 180 天。而收款政策在考量關係人營運資金狀況、行業特性、營運週期及產業景氣等因素下，其較一般客戶（國外客戶為即期 L/C 或 T/T，國內客戶為月結一個月）為長者彙總如下：

公司名稱	J&E TRADING CO. LTD	HORIZON FITNESS INC.	STYLE FITNESS U.K.LTD.	HORIZON FITNESS GMBH	MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.	STYLE FITNESS EUROPE B.V.	J&S TRADING CO.LTD	HEALTHY & PERFECT IND. LTD.
收款政策(天)	D/A 150	D/A 180	D/A 180	D/A 150	D/A 180	D/A 150	D/A 180	D/A 180

註：其中 STYLE FITNESS EUROPE B.V.及 HEALTHY & PERFECT IND. LTD.已結束營業。

收款天數 150 天至 180 天之考量為：

A.行銷公司資本低，營運資金不足。

上述關係人除 J&E 及 J&S 為境外貿易公司外，其餘均為歐美品牌及行銷公司，喬山健康科技於海外設立行銷公司，為避免資金不當使用，對行銷公司之資本規劃通常不大，如此方可控管行銷公司資金運用。此一政策尚符合一般母公司對海外行銷公司之管理方式。

B.營運週轉天數較長

該公司對於行銷公司之收款條件為 D/A 150 至 180 天，主要係考量孫公司對其客戶應收帳款 45 60 天的收款時間；及因心肺復甦健身機產業產品尚未標準化，全球各大廠均發展各自產品規格，致國內衛星工廠必須因應多樣少量、新產品開發及量產等要求，衛星工廠體系並不成熟，故因應台灣喬山接單、備料、生產至出貨之前置時間約 45 天，若屬喬山健身器材（上海）有限公司生產則需 60 天，歐美行銷公司再視當地銷售情形、內陸運輸時間儲備 60 90 天之安全庫存；加上海陸運時間約 30 天合計所需營運週期需 135 天至 180 天。國外同業中，參考全美第一大及第三大健身器材公司 ICON、DIRECT FOCUS 90 年之收款天數加上存貨週轉天數分別為 149 天及 143 天，故 150 天應為合理之營運週期，因喬山健康科技海外行銷公司百分之百商品來係自台灣喬山或大陸喬山，考量海運時間需儲存較高存貨，相對營運週期較長，另並考量行銷公司營運週轉費用，故給予 150 天至 180 天收款天期，應屬合理。與台灣同業相較，亦以發展自有品牌為主之力伽實業對其美國子公司之收款期限達 198 至 203 天，尚高於喬山健康科技予孫公司之收款條件。

在非關係人部分，該公司給其他外銷客戶之收款條件為即期 L/C 或 T/T，主要係考量收款之風險，故收款條件較為強勢。而行銷公司由該公司持股 80 % 以上，在訂定其收款條件時，因考量其存貨前置期及配合孫公司拓展業務而給予較優惠之條件。上述關係人收款條件雖較一般客戶為長，但該公司為激勵品牌及行銷公司提前還款，於訂價中加計年利率 6% 之加價，如有提前還款，則亦依同比率給予銷貨折讓，經本券商比較該公司關係人及非關係人內部報價單，確實按上述政策訂價。

經上所述，該公司對關係人收款政策與非關係人不同，係基於自有品牌之發展，配合海外行銷公司營運週期所訂定，與同業中亦以發展自有品牌為主之力伽實業對其美國子公司之收款期限達 198 至 203 天相較，尚屬合理。該公司設立海外行銷孫公司，主要係欲透過行銷公司就近當地市場之優勢，提供客戶即時、完善之技術服務支援與掌握市場動態，基於架構全球完整的行銷網路與全方位的銷售服務及技術支援之長期營運策略考量，配合行銷公司營運需求，提供 150 180 天之收款政策實有其必要性。

(4)應收帳款收款情形

關係人名稱	88.12.31		89.12.31		90.12.31		91.6.30	
	金額	佔該科目 %	金額	佔該科目 %	金額	佔該科目 %	金額	佔該科目 %
J&E TRADING CO. LTD.	-	-	419,620	42.41	534,065	50.27	221,161	35.50
HORIZON FITNESS INC.	22,833	4.84	289,009	29.21	220,777	20.78	151,677	24.35
STYLE FITNESS U.K. LTD.	33,503	7.10	79,438	8.03	113,512	10.69	109,031	17.50
HORIZON FITNESS GMBH	-	-	29,679	3.00	33,439	3.15	63,879	10.26
STYLE FITNESS EUROPE B.V.	54,598	11.58	17,792	1.80	9,723	0.92	-	-
J&S TRADING CO. LTD.	-	-	-	-	19,244	1.81	30,976	4.97
MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.	-	-	-	-	550	0.05	11,537	1.85
HEALTHY&PERFECT IND. LTD.	290,637	61.63	-	-	-	-	-	-
合計	401,571	85.15	835,538	84.45	931,310	87.67	588,261	94.44
加(減):備抵外幣兌換利益(損失)	(4,960)	(1.05)	24,668	2.49	18,880	1.75	(20,805)	(3.34)
減:備抵呆帳	-	-	(8,900)	(0.90)	(9,739)	(0.90)	(9,739)	(1.56)
淨額	396,611	84.10	851,306	86.04	940,451	88.52	557,717	89.54

資料來源：88 年至 91 年度上半年經會計師簽證之查核報告書

A. 年底期末餘額較高之原因

該公司 88 年至 91 年 6 月孫公司及關係企業期末應收帳款餘額分別為 401,571 仟元、835,538 仟元、931,310 仟元及 588,261 仟元，佔各當期銷售金額 524,552 仟元、1,058,530 仟元、1,140,994 仟元及 493,229 仟元之 77 %、79 %、82 %、119 % 左右，主要因該公司銷貨旺季集中在下半年，尤其是第四季達到高峰。淡旺季之形成係因應歐美市場需求，以美國而言，第四季及隔年第一季因北美地區冬季較長，多數使用者對此室內健身器材需求較大，加上聖誕節送禮習俗刺激消費，使北美地區於第四季及來年第一季進入旺季，而生產地通常需提前一季供貨，致台灣心肺復甦健身機產業旺季落在第三季及第四季。同時，由於孫公司及企業關係收款政策為出貨後 5 至 6 月收款，因下半年出貨應收之帳款於年底大多未到期，以致年底應收帳款餘額較高。以該公司 88 年至 90 年銷與孫公司之下半年銷貨額與年底應收帳款餘額相當（詳下表），即可解釋各年底對孫公司及關係人應收帳款餘額較高之原因。

88 90 年孫公司及關係企業銷貨及年底應收帳款餘額表

單位：新台幣仟元

項 目 \ 年 度	88 年	89 年	90 年
孫公司及關係企業全年銷貨總額	524,552	1,058,530	1,140,994
孫公司及關係企業下半年銷貨總額	383,120	814,995	887,802
孫公司及關係企業年底應收帳款餘額	396,611	851,306	940,451

資料來源：喬山健康科技提供

B. 期後收款情形

90 年底應收帳款（A/R）期後收款情形

單位：新台幣仟元

	收款政策	90.12.31 A/R	期後收回金額 (91.1 91.6)	回收率 (%)	期後收款金額 (91.7.1 8.09)	截至 91.8.09 未收回金額
I&E TRADING CO. LTD.	D/A 150 天	534,065	534,065	100.00	0	0
HORIZON FITNESS INC.	D/A 180 天	220,777	164,513	74.52	56,264	0
STYLE FITNESS U.K. LTD.	D/A 180 天	113,512	100,163	88.24	13,343	6
HORIZON FITNESS GMBH	D/A 150 天	33,439	27,380	81.88	0	6,059
STYLE FITNESS EUROPE B.V. (已結束營業)	D/A 150 天	9,723	9,723	100.00	0	0
I&S TRADING CO. LTD.	D/A 180 天	19,244	2,549	13.25	16,695	0
MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.	D/A 180 天	550	-	0.00	0	550
關係人 A/R 合計		931,310	838,393	90.02	86,302	6,615

資料來源：喬山健康科技提供

由上表分析，90 年 12 月 31 日整體關係人應收帳款餘額為 931,310 仟元，至 91 年 6 月底已收回 838,393 仟元，整體回收率為 90.02%，截至 91 年 8 月 9 日，再收回 86,302 仟元，其中除 HORIZON FITNESS GMBH 及 MATRIX FITNESS SYSTEMS INC. 本身營收未達規模，營運週轉金不足，以致延緩付款外，其餘關係人 90 年底之應收帳款餘額均已收回，整體而言，該公司關係人應收帳款收款尚符合收款政策，並無重大異常之情事。

(5) 結論

經上述分析，該公司最近三年度應收帳款期末餘額較高，主要因銷售季節性因素及收款政策達 5 至 6 個月所致。而收款政策係因應孫公司營運週期及支援自有品牌發展，尚屬合理。經本券商核閱喬山健康科技最近三年度及申請年度之相關帳冊，分析其帳齡分佈，及追蹤期後收款情形，該公司對關係人之收款尚符合公司之內控作業之規定。整體而言，該公司對關係人之銷貨及其應收帳款並無非常規情事。

2. 進貨/代購原料、模具及設備

喬山健康科技為降低成本，於 90 年在中國大陸設立喬山健身器材（上海）有限公司，期以大陸充沛之勞動力及廉價之成本，支援以量販市場為目標市場之「HORIZON」及大量或已臻成熟之產品銷售，為符合二岸經貿往來須經第三地之規定，而透過 J&S 公司，採「台灣接單收款、大陸生產出貨」之三角貿易及國際分工模式，雙方產生進貨交易；另外因喬山健身器材(上海)有限公司建廠初期，尚未建立完備衛星工廠體系，故部分大陸當地無法購買之零件、模具及設備等，則由臺灣喬山代採購供應大陸廠。

(1) 喬山健康科技與 J&S 進貨/代購原料、模具及設備情形、交易條件及付款、收款情形：

單位：台幣仟元

科目	90 年 進貨/代 採購金額	90.12.31 帳款餘額	91.6.30 期後收 付款	91.6.30 應付未付(應 收未收)餘額	91 年上半年 進貨/代採購 金額	91.6.30 帳款餘額	截止 91.6.30 逾期其他應 收款餘額	交易 條件
進貨	\$178,165	-	-	-	\$275,043	-	-	T/T90 天
應付帳款	-	\$146,485	\$146,485	-	-	\$106,425	-	T/T90 天
代購料/設 備款	\$161,788	-	-	-	\$68,267	-	-	T/T90 天
其它應收款	-	\$87,331	\$78,661	\$8,670	-	\$82,985	48,987(註)	T/T90 天

資料來源：喬山健康科技提供

註：91 年 6 月底逾期之其他應收款 48,987 仟元，截至 91 年 8 月 9 日已收回 46,190 仟元，僅 2,797 仟元未收回。

A. 進貨

該公司與 J&S 公司之交易價格分為商品及關鍵零組件，其計價方式分為

(A) 商品：係以商品銷售對象不同向 J&S 以商品 FOB 售價之 95 %（品牌公司及 ODM 客戶）及 85 %（行銷子公司及一般經銷商）向 J&S 進貨，該公司賺取約 5 % 至 15 % 之接單利潤，如係售與孫公司，則接單利潤則再依 D/A 5 6 個月之不同收款條件，以月利率 0.5 % 加價，故接單毛利率將較非關係人高出 2.5 % 至 3 %。

扣除收款條件不同產生之加價因素外，該公司對轉售予關係人

及非關係人之進貨計價方式相同，經抽核該公司 90 年及 91 年之商品銷售客戶別毛利率，顯示該公司商品進貨確實執行該計價政策，又抽核其交易流程，並無明顯異常情事。整體而言，其兩岸交易計價模式係因應現行兩岸經貿現況及該公司集團採利潤中心制而定，符合一般台商商業模式，並無明顯異常情事。

(B)原物料：係以喬山健身器材（上海）有限公司之製造成本或在當地的採購價加計 5 % 計價。

上述商品及原物料進貨之付款政策均為 T/T90 天，與一般供應商付款政策相當。

因喬山健身器材（上海）有限公司大陸廠尚在擴充期間致資金短絀，該公司遂以提前支付應付帳款方式支應，故實際係提早付款，惟僅約提早一個月左右，尚可接受，另抽核其交易相關表單並無重大異常情事。

B.代採購模具、購料及機器設備

因喬山健身器材（上海）有限公司建廠初期，尚未建立完備衛星工廠體系，故 90 年至 91 年上半年部分大陸當地無法購買之零件、模具及設備等，則由臺灣喬山代為採購供應大陸廠，帳列其他應收款，包括代喬山健身器材(上海)有限公司開發模具之應收模具款、應收機器設備款、代購料款等項目。其計價方式為成本或採購價加計 2 %，收款條件因為與付款條件相符，亦採 T/T 90 天收款政策。因大陸廠仍在持續擴充中，致營運週轉金不足，故該公司初期係視喬山健身器材(上海)有限公司營運資金狀況，採提前付款及延後收款政策以支應其資金需求，故截至 91 年 6 月 30 日該公司對 J&S TRADING CO.之其他應收款逾期金額達 48,987 仟元，惟喬山健身器材(上海)有限公司已取得大陸當地銀行額度，財務漸能獨立，截至 91 年 8 月 9 日該公司已收回逾期之其他應收款 46,190 仟元，故帳款逾期情形已有改善。

綜上所述，該公司透過向其大陸孫公司喬山健身器材(上海)有限公司進貨及代為開發模具及購料等交易，其進貨及代採購交易係基於兩岸分工及開拓市場所產生，其交易之必要性、收付款條件並無異常，其收付款雖有提前付款及延後收款之情形，惟係因上述公司開辦不久，營運週轉金短絀所致，而該公司期後已收回大部分逾期之帳款，整體而言，該公司與 J&S TRADING CO. LTD 之進貨及代採購之交易情形，尚符合公司之內控作業之規定，並無重大異常情形。

(五)綜合結論

綜上所述，該公司基於全球營運策略之綜合考量，投資孫公司進行業務整合是由於該公司經營策略為發展自有品牌，其自有品牌營收佔八成以上，因此為掌握世界市場脈動、增加產業資訊取得管道及建立歐美地區行銷網路暨達到就近服務客戶目的，遂決定於當地設立品牌及行銷公司，且充分落實「行銷在地化」政策，另基於國際分工原則，建立大陸生產基地，發揮「台灣營運研發，歐美行銷、大陸生產」之競爭優勢，以建構完成國際化經營與全球佈局，其目的應屬合理；其決策過程亦係依照相關法規辦理，且投資效益亦已逐步顯現；另對孫公司之管理，除依照母公司之內部控制制度作業程序及相關管理辦法為主軸，並配合當地法令規定及慣例管理。孫公司業已建立良好之架構，業務方面能獨立運作，由接受訂單、報表編製、進貨至庫存管理等均能自主，喬山健康科技於集團中係居母公司之地位，負責集團之營運、研發、人事及資金調度，對銷售予孫公司產品之行銷、市調、接單、出貨及研究開發，均能自主掌握，其對孫公司則處於稽核與協助的立場，定期或不定期稽核，並針對應收帳款、存貨等作額度上的控管，就最近三年度及申請年度喬山健康科技與孫公司間之交易往

來目的、條件及過程進行查核評估，確有其營運及業務上之必要性，另就孫公司之財務報表、應收帳款帳齡分析表及存貨狀況進行評估，尚無發現重大異常之情形。其產品與服務品質早已獲得客戶的信賴與肯定，而深耕國際市場之成果，可由營運績效逐年成長及客戶群不斷增加得到驗證，足以證明該公司之國際化經營與全球佈局之策略相當成功。

(三)該公司財務報表(含其合併財務報表)中有關存貨及應收帳款較高之合理性評估。

承銷商說明：

1.有關存貨金額說明如下：

單位：新台幣仟元

89 年		90 年		91 年上半年
個體	合併	個體	合併	個體
186,421	591,192	152,892	717,944	187,017

資料來源：經會計師簽證查核之財務報告及喬山健康科技提供

就個體財務報告中 89 年存貨金額為 186,421 仟元、90 年存貨金額為 152,892 仟元及 91 年上半年存貨金額 187,017 仟元，存貨週轉天數均為 41 天左右，變化不大；而合併報表存貨金額 89 年 591,192 仟元及 90 年 717,944 仟元等，存貨增加主要因營收由合併營收 89 年 1,980,642 仟元，成長至 90 年 2,548,258 仟元，及為因應海外自有品牌子公司 91 年第一季訂單及營收大幅成長所致。

至於合併存貨金額相較個體存貨金額為高，係因母公司為製造廠，依據國外行銷子公司之訂單生產，故存貨金額不高，存貨週轉天數均為 41 天左右，而合併報表存貨金額較高原因如下：

(1)產品線廣

該公司產品線既深且廣，以該公司電動跑步機為例，產品涵蓋金字塔高、中、低價位之消費者市場，從頂級之商用市場-健身房/飯店/醫院/商用大樓、中高階家用市場-專賣店、經銷商、百貨公司、運動產品連鎖店至中低階家用市場 - 大賣場三大市場區隔，致整體產品線多達 200 餘種，終端零售價涵蓋 USD599 至 USD8000 價位，因需滿足上述不同區隔市場客戶需求，故合併存貨金額較高。

(2)產業特性

健身器材產業尚未標準化且衛星體系尚不完備及產品尚未規格化,再加上少量多樣之訂單特性及自台灣至歐美海運時間因素,致生產前置週期長，而需儲備較多存貨。

(3)自有品牌全球發展及行銷通路廣泛

目前該公司以發展自有品牌為主且採深耕行銷策略，以專賣店為目標市場之美國子公司 Epix Inc Vision Fitness 為例,其必須滿足全美計 400 多家專賣店及經銷商市場需求，而以大賣場為目標市場之子公司 Horizon Inc 必需供應散佈全美 1000 餘家運動器材連鎖店、連鎖百貨店及經銷商等不同通路，其通路層相當廣範，且必需應付客戶每日逐日訂單需求，故保有一定存貨以滿足不通市場區隔及綿密之通路客戶之每日訂購量(多樣少量)訂單特性有其必要。

(4)季節性因素

因應歐美市場旺季係於第四季至隔年第一季市場需求,故相對 12 月底庫存較高，而至 6 月份淡季庫存較低，此為該公司合併報表每至年底存貨金額均達尖峰之故。

綜上所述，該公司合併存貨金額較高，係因產品線廣、產業特性、行銷通路廣泛及季節性因素所致，經與全球美國前三大同業比較，其中第三大 The Nautilus Group Inc 90 年度存貨週轉天數為 118 天，其主要產品線亦涵蓋商用市場至家用市場，而喬山 90 年合併存貨週轉天數為 154 天，主要差異係因 Nautilus 產品係於美國本土生產，而喬山

子公司產品百分之百來自台灣或中國大陸，海運時間約為 1 個月，故扣除海運所需之安全庫存後，兩者並無重大差異，因此該公司之存貨金額較高係屬經營需要所採之策略，尚屬合理。

2. 有關應收帳款（含應收票據）金額說明如下：

單位：新台幣仟元

89 年		90 年		91 年上半年
個體	合併	個體	合併	個體
989,382	663,203	1,064,017	713,709	623,385

資料來源：經會計師簽證查核之財務報告及喬山健康科技提供

最近二年個體應收帳款分別為 89 年 989,382 仟元及 90 年 1,064,017 仟元，91 年上半年為 623,385 仟元；而經銷除母子公司應收應付帳款餘額後，合併報表 89 年應收帳款為 663,203 仟元，90 年為 713,709 仟元，90 年較 89 年為高，係因營收成長所致，另有關應收帳款較高之原因說明如下：

(1) 銷售旺季集中於下半年且以第四季為銷售高峰

就個體報表之應收帳款金額來看，由於歐美市場銷售旺季為第四季及隔年第一季，故於年底母公司之銷貨金額及帳款較高，純屬季節銷售因素影響。

(2) 自有品牌業務發展

目前該公司自有品牌營業額約佔整體營收 80%，其中來自於海外行銷公司營收業績約佔公司營收 53%，由於海外品牌公司及行銷公司自有資金比率甚低尚不及 20%，故為支應海外行銷公司營收成長有關之營運資金主要來自於喬山公司 D/A 150 天至 180 天收款條件，相較純以 ODM 業務發展為主之公司帳款較長。

由於銷貨集中於第四季，且對子公司之收款期間達 5 至 6 個月，故該公司應收帳款於年底最高，隔年第二季起始逐漸降低。

(3) 期後收款情形良

經本券商查核該公司應收帳款期後收款情形良好，至 91 年 6 月底個體報表應收帳款 623,385 仟元已較 90 年 12 月底金額 1,064,017 仟元大幅下降，可印證該公司對應收關係企業帳款收款尚屬正常。

綜上所述，該公司應收帳款年底較高原因，係因銷售旺季集中於下半年及第四季達到銷售高峰及為發展自有品牌業務及掌握海外行銷通路對子公司收款政策採 D/A150-180 天所致，就其產生原因及期後回收情形綜合評估，應收帳款金額尚屬合理。

(四) 該公司董監事大部份為家族成員，如何確保董監事功能之獨立運作

承銷商評估：

1. 現行董監事結構

喬山健康科技現任董事、監察人學經歷及其能力

身 份	姓 名	學 經 歷	董監事具備之能力
董 事	羅崑泉	輔仁大學經濟系 財政部關稅局官員 喬山健康科技董事長	營運判斷能力、危機處理能力、 領導能力、經營管理能力、決策 能力、產業知識、國際市場觀
董 事	何月欣	東吳大學經濟系 居仁國中教師 喬山健康科技財務主管、副董事長	危機處理能力、經營管理能力
董 事	羅光廷	紐約長島大學企管碩士 喬山健康科技生管專員、業務專員、產品經理、業 務經理副總經理、總經理	經營管理、產業知識、國際市場 觀
董 事	羅崑丁	台南南英高職 裕茂丁業股份有限公司董事長	營運判斷、經營管理能力

身 份	姓 名	學 經 歷	董監事具備之能力
獨立董事	葉松條	輔仁大學經濟系畢 中國輸出入銀行高雄分行經理、事務部經理 泛亞銀行副總經理	會計及財務分析能力
獨立董事	林高德	日本昭和大學醫學博士 澄清醫院院長	醫療保健專業(產業)知識
監 察 人	羅碧芳	SOUTH BANK UNIVERSITY MSC 國貿碩士 喬山健康科技業務經理 達依光學科技股份有限公司業務經理	產業知識、國際市場觀、財務分析能力
監 察 人	王允成	SOUTH BANK UNIVERSITY MSC 國貿碩士 達依光學科技股份有限公司董事長	經營管理能力、危機處理能力、國際市場觀
獨立監察人	傅鍾仁	政治大學會計學博士 雲林科技大學會計系副教授兼系主任	會計及財務分析能力

該公司目前六席董事及三席監察人中董事羅崑泉、何月欣、羅光廷、羅崑丁及監察人羅碧芳及王允成，均為董事長家族成員，上述成員除董事羅崑丁、監察人羅碧芳及王允城外，其餘均在公司任職，其中羅崑泉及何月欣均為該公司創立以來即參與公司經營，而羅光廷曾任該公司生管、業務、行銷及管理重要職務而為現任總經理，羅碧芳亦曾任該公司之業務經理，基於對公司經營運作及該產業了解甚深，且其家族成員學歷大多為大學以上，其中羅光廷、羅碧芳及王允成更具英美之碩士學位，且因從事國際市場開發多年而深具國際市場觀。因均具專業素養，故於公司重大經營決策上，確能做專業之判斷，且因為同一家族成員，對一些具時效性之決策，而較一般公司董事會運作來得有效率。

然該公司基於「公司治理」及獨立專業董監事已為世界潮流，於上述家族成員外，亦於91年股東會另增選董事林高德、葉松條及監察人傅鍾仁（詳下表）為外部獨立董監事，該公司遴選上述董監事，最主要之考量為強化公司治理及業務及管理功能。故於選任過程考量要件如下：

- (1)專業能力及學經歷背景：符合台灣證券交易所所有價證券審查準則補充規定有關獨立董事及監察人之資格
- (2)業務關聯性：因該公司為發展醫療保健事業，故於多位醫療保健專之社會賢達中邀請最適人選，以助於公司將復健、保健醫學器材及人體工程學之學理應用於產品上，以利公司健康事業之永續發展。
- (3)強化公司治理：對公司制度面之改善或業務面提升具極大之助益。

該公司獨立董事、監察人之資歷如下：

職 稱	姓 名	資 歷
董事	葉松條	現任泛亞銀行副總五年以上銀行、財務實務經驗
董事	林高德(註)	現任澄清醫院院長，五年以上醫療相關實務經驗
監察人	傅鍾仁	現任雲林科技大學會計系副教授兼系主任五年以上會計、財經相關經驗

註：林高德之醫療相關經驗係喬山健康科技醫療預防保健業務發展所需之經驗。而選任之董事台中澄清醫院院長林高德，具多年之醫療專業及行政經驗；而泛亞銀行副總經理葉松條之豐富銀行實務經驗及雲林科技大學副教授兼系主任傅鍾仁之財務會計理論背景，均能健全該公司董事會及監察人結構，發揮「公司治理」之功能。故上述董監事之改選，對公司經營、管理及監控將產生正面之影響。而詳其該公司董監事學經歷及其具備之能力，其董事會成員具備營運能力、會計及財務分析能力、經營管理能力、危機處理能力、產業知識、國際市場觀、領導能力及決策能力，已符合主管機關頒佈之「上市上櫃公司治理實務守則」，要求董事會應具備之能力，顯示該公司現行董監事人選尚屬適當。

2. 董監事功能之獨立性

該公司董事會採定期或不定期方式舉行，會議主要針對公司重大經營決策、重大投資事項及財務報表之承認及其他取得資產或處分資產等事項決議之，各董監事因學經歷豐富具專業素養，故能秉持超然獨立之立場執行董監事職務，除此，該公司亦定期邀請董監事參與該公司全球集團會議及公司內部重大經營會議，務使董監事熟悉該公司之經營業務，以利協助董監事對公司重大經營方針及決策，做正確有效之判斷。

整體而言，雖然該公司董監事大部份為家族成員，但因成員專業素質高，且有外部獨立董監事之參與，故尚能維持董監事功能之獨立，且該公司亦承諾將於下次股東臨時會或股東常會再增選獨立董事席位，屆時該公司之董監事陣容及獨立性將更為堅強。

(五) 該公司 90 年至 91 年上半年之毛利率變化之說明

承銷商評估：

喬山健康科技 90 年及 91 年上半年營業毛利分別為 595,596 仟元及 243,299 仟元，毛利率為 28.08%及 24.42%，茲就毛利變動情形分析如下：

單位：新台幣仟元；%

年度 項 目	89 年度	90 年度	90 年度上半年	91 年度上半年
營業毛利	501,938	595,596	174,636	243,299
營業毛利率(%)	25.12	28.08	25.20	24.42

資料來源：喬山健康科技提供

該公司 90 年度營業毛利為 595,596 仟元，較 89 年度 501,938 仟元，增加 18.66%，毛利率為 28.08%，較 89 年度 25.12%提高 11.78%；此乃該公司持續推動關鍵零組件由外購改為自製，並且積極降低原料採購成本及生產製程改善，使得效率增加，產品單位成本普遍下降，同時因推出多款新產品，單價提高，致毛利率增加至 28.08%。故主要產品包括電動跑步機、橢圓機及斜躺式健身車，其毛利率分別為 30.01%、33.83%及 26.56%，均較前一年度略為提高，並與公司整體銷貨毛利 28.08%相近。

該公司 90 91 年度上半年營業毛利分別為 174,636 仟元及 243,299 仟元，毛利率為 25.20%及 24.42%，其中營業毛利成長主要來自歐美營收成長所致；另 91 年上半年毛利率稍為下降，主要係該公司之子公司喬山健身器材(上海)有限公司，在上海設廠正式量產，該公司將中低價位及大賣場產品線移往大陸，並採「台灣接单、大陸生產」之分工模式。上述產品以採購商品型態轉售，由於該公司對採購商品係採接单利潤，故隨著自有品牌及 ODM 中低價位產品轉往大陸生產，該公司提高對其商品之採購比率，致 91 年上半年之整體營業毛利率下降。

綜上所述，90 年至 91 年上半年之營業毛利及毛利率，雖個別產品之營業毛利因市場結構的變化及產品銷售策略調整而有所變化，惟在該公司積極提升研發技術，並有效摺節成本，使得 90 年至 91 年上半之毛利率均能維持一定水準。整體而言，在該公司積極鞏固客源、配合國際行銷策略應用得宜及不斷開發之新產品下，90 年至 91 年上半度之營業成本及毛利率變化情形尚屬合理。

(六) 該公司被控侵犯張耿彰先生專利權乙案之評估。

承銷商評估：

喬山健康科技股份有限公司（以下簡該公司或喬山健康科技）為國內及亞洲最大健身器材廠商，為發展自有品牌銷售及全球行銷通路建構，多年來全力投入產品研發，其產品研發水準及新產品上市速度均領先國內同業廠商，然亦因此成為國內同業小廠產品仿冒之對象，基於維護智慧財產權，杜絕惡性仿冒，該公司遂於 90 年委託國內知名智慧財產權專業律師事務所聖島國際法律事務所進行專利侵害蒐證，並於 90 年 11 月對仿冒該公司產品之麗泰有限公司（以下簡稱麗泰公司或麗泰）及力侑實業有限公司(以下簡稱力侑公司或力侑)發函要求對方停止侵權仿

冒之行為，期間麗泰及力侑公司曾與喬山公司要求和解未果，因喬山繼續對其經銷商發函、並執台中地方法院之搜索票到麗泰公司搜索，且將該案移至台中地方法院檢察署，檢察官並於 91 年中開庭偵訊，未料對方竟採防衛措施，透過中銓法律事務所於發函指稱喬山健康科技製造某一型號電動跑步機有侵害麗泰及力侑公司總經理張耿彰先生擁有之第 155282 號專利(以下可簡稱系爭專利)，並於喬山健康科技搜索，反過來指控該公司侵權，意圖混淆是非，同時，另有人向主管機關指稱喬山健康科技生產另二型號之電動跑步機(以上稱系爭產品)，亦有侵害張耿彰系爭專利之疑慮。為證明並非喬山健康科技侵權，該公司已委請聖島律師事務所出具專利比對分析，及公正專利機構中國生產力中心出具專利鑑定報告，本券商亦委託理律法律事務所出具比對分析及律師意見，上述律師及鑑定單位均表示該公司並無侵權行為。

根據上述專家意見及該公司之說明，本案係始自該公司決心打擊仿冒防止他人侵害喬山專利權之行為，先對張耿彰先生經營之麗泰公司及力侑公司提出侵權告訴，對方意圖混淆是非，爭取抗辯時間或甚至進一步可能係挾怨報復所採取之反控行為，這類反控案件，在國內智慧財產權訴訟案中並不罕見，經本券商查核喬山健康科技之專利證書及研發人員及支出資料，其目前該公司全球研發團隊已超過 150 人，投入研發經費佔營收已接近 3%，取得全球之專利逾 108 項，而又經查經濟部工商登記資料，張耿彰經營之麗泰公司及力侑公司均為資本額僅新台幣 500 萬之小型公司，故以動機而論，喬山尚無侵犯張耿彰先生之專利之可能。

本券商針對該案如係該公司敗訴，該公司應負賠償損害之責任，參酌聖島及理律律師意見，應以該公司銷售系爭產品全部收入為其損害賠償額，其損害之計算亦應自專利權人將侵害專利之事實「通知」被告之時起算；故此，就張耿彰指稱該公司侵權發函日至 91 年 12 月 31 日止期間，上述系爭產品營收作為計算可能賠償之基準，其最大可能賠償損為新台幣 9,076 千元，對該公司 91 年預估每股稅後純益影響數為 0.13 元，對該公司財務影響不大。又查核該公司內部銷售及庫存資料及根據該公司之說明，其被控侵權之產品中，只有 2 種產品尚在生產，其餘均已停產，由於該公司目前擁有電跑摺疊相關專利達 30 項，可在短期內替換更新設計，推出新產品，或應用至其他專利；故如侵權案成立，該公司可變更機種之設計，故對該公司未來之業務並無重大影響。

綜合上述，該公司尚無不宜上市條款第一款之情事。

喬山健康科技股份有限公司
內部控制聲明書

日期：九十一年六月七日

本公司民國九十年一月一日至九十年十二月三十一日之內部控制制度，依據自行檢查的結果，謹聲明如下：

- 一、本公司確知建立、實施和維護內部控制制度係本公司董事會及經理人之責任，本公司業已建立此一制度。其目的係在對營運之效果及效率(含獲利、績效及保障資產安全等)、財務報導之可靠性及相關法令之遵循等目標的達成，提供合理的確保。
- 二、內部控制制度有其先天限制，不論設計如何完善，有效之內部控制制度亦僅能對上述三項目標之達成提供合理的確保；而且，由於環境、情況之改變，內部控制制度之有效性可能隨之改變。惟本公司之內部控制制度設有自我監督之機制，缺失一經辨認，本公司即採取更正之行動。
- 三、本公司係依據財政部證券暨期貨管理委員會訂頒「公開發行公司建立內部控制制度實施要點」(以下簡稱「實施要點」)規定之內部控制有效性之判斷項目，判斷內部控制制度之設計及執行是否有效。該「實施要點」所採用之內部控制判斷項目，係為依管理控制之過程，將內部控制劃分為五個組成要素：1.控制環境，2.風險評估，3.控制作業，4.資訊及溝通，及 5.監督。每個組成要素又包括若干項目。前述項目請參見「實施要點」之規定。
- 四、本公司業已採用上述內部控制判斷項目，檢查內部控制制度之設計及執行的有效性。
- 五、本公司基於前項評估結果，認為本公司上開期間的內部控制制度，包括與營運之效果及效率、財務報導之可靠性及相關法令之遵循有關的內部控制等之設計及執行係屬有效，其能合理確保上述目標之達成。
- 六、為申請股票上市之需要，本公司依據「實施要點」第十三點之規定，委託會計師專案審查上開期間與財務報導之可靠性及與保障資產安全(使資產不致在未經授權之情況下取得、使用或處分)有關的內部控制，如前項所述，其設計及執行係屬有效，並無影響財務資訊之記錄、處理、彙總及報告可靠性之重大缺失，亦無影響保障資產安全，使資產在未經授權之情況下逕行取得、使用或處分之重大缺失。
- 七、本聲明書將成為本公司年報及公開說明書之主要內容，並對外公開。上述公開之內容如有虛偽、隱匿等不法情事，將涉及證券交易法第二十條、第三十二條、第一百七十一條及第一百七十四條等之法律責任。
- 八、本聲明書業經本公司民國九十一年三月八日出席董事全數通過，同意本聲明書之內容，併此聲明。

喬山健康科技股份有限公司

董 事 長：

簽章

總 經 理：

簽章

內部控制制度審查報告書

後附喬山健康科技股份有限公司民國九十一年三月六日謂其與財務報導有關及與保障資產安全(使資產不致在未經授權之情況下取得、使用及處分)有關之內部控制制度，於民國九十年一月一日至九十年十二月三十一日，係有效設計及執行之聲明，業經本會計師予以審查完竣。

本會計師係依照財政部證券暨期貨管理委員會(以下簡稱證期會)訂頒「會計師執行公開發行公司內部控制制度專案審查作業要點」之規定進行審查，其程序包括瞭解與評估上述制度之設計，並測試及評估其執行，以及本會計師認為必要的其他審查程序。本會計師相信本人之審查可作為支持本人意見之合理基礎。

任何內部控制制度均有其先天上之限制，故喬山健康科技股份有限公司上述內部控制制度可能未能查出業已發生之錯誤或舞弊。此外，未來之環境可能變遷，遵循內部控制制度之程度亦可能降低，故在本期有效之內部控制，並不表示在未來亦必有效。

依本會計師意見，喬山健康科技股份有限公司上述與財務報導有關及與保障資產安全(使資產不致在未經授權之情況下取得、使用及處分)有關之內部控制制度於民國九十年一月一日至九十年十二月三十一日為有效之聲明，依照證期會訂頒「公開發行公司建立內部控制制度實施要點」之內部控制判斷項目判斷，在重大性方面係屬允當。

致遠會計師事務所

會計師：

會計師：

中華民國九十一年三月十日

聲 明 書

本公司與 EPIX,INC.D/B/A VISION FITNESS、J&E TRADING CO.,LIMITED、J&S TRADING CO.,LIMITED、STYLE FITNESS UK. LIMITED、喬山健身器材(上海)有限公司、世代健身器材(上海)有限公司、STYLE FITNESS EUROPE B.V.、HORIZON FITNESS INC.、HORIZON FITNESS GMBH、MATRIX FITNESS SYSTEMS INC 之財務、業務往來並無非常規交易之情事。

特此聲明

立書人：喬山健康科技股份有限公司

代表人：羅崑泉

中 華 民 國 九 十 一 年 五 月 十 日

承 諾 書

本公司與 JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. LIMITED、喬達投資事業股份有限公司、喬聯投資事業股份有限公司、BIO-POWER CO.LIMITED、HEALTHY&PERFECT IND.LTD、裕茂工業股份有限公司、GALIFER ENTERPRISE LIMITED、BRIGHT INTERNATIONAL CO.LTD、億聯琺琅股份有限公司間無財務業務往來，日後若有往來時，必無非常規交易之情事。

特此承諾

立書人：喬山健康科技股份有限公司

代表人：羅崑泉

中 華 民 國 九 十 一 年 五 月 十 日

聲 明 書

本公司與喬山健康科技股份有限公司之財務、業務往來並無非常規交易之情事。

特此聲明

立書人：EPIX,INC.D/B/A VISION FITNESS

代表人：羅崑泉

中 華 民 國 九 十 一 年 五 月 十 日

聲 明 書

本公司與喬山健康科技股份有限公司之財務、業務往來並無非常規交易之情事。

特此聲明

立書人：J&E TRADING CO.,LIMITED

代表人：羅崑泉

中 華 民 國 九 十 一 年 五 月 十 日

聲 明 書

本公司與喬山健康科技股份有限公司之財務、業務往來並無非常規交易之情事。

特此聲明

立書人：STYLE FITNESS U.K. LIMITED

代表人：羅崑泉

中 華 民 國 九 十 一 年 五 月 十 日

聲 明 書

本公司與喬山健康科技股份有限公司之財務、業務往來並無非常規交易之情事。

特此聲明

立書人：喬山健身器材(上海)有限公司

代表人：羅崑泉

中 華 民 國 九 十 一 年 五 月 十 日

聲 明 書

本公司與喬山健康科技股份有限公司之財務、業務往來並無非常規交易之情事。

特此聲明

立書人：世代健身器材(上海)有限公司

代表人：羅崑泉

中 華 民 國 九 十 一 年 五 月 十 日

聲 明 書

本公司與喬山健康科技股份有限公司之財務、業務往來並無非常規交易之情事。

特此聲明

立書人：STYLE FITNESS EUROPE B.V.

代表人：羅崑泉

中 華 民 國 九 十 一 年 五 月 十 日

聲 明 書

本公司與喬山健康科技股份有限公司之財務、業務往來並無非常規交易之情事。

特此聲明

立書人：HORIZON FITNESS INC.

代表人：羅崑泉

中 華 民 國 九 十 一 年 五 月 十 日

聲 明 書

本公司與喬山健康科技股份有限公司之財務、業務往來並無非常規交易之情事。
特此聲明

立書人：MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.

代表人：羅崑泉

中 華 民 國 九 十 一 年 五 月 十 日

聲 明 書

本公司與喬山健康科技股份有限公司之財務、業務往來並無非常規交易之情事。
特此聲明

立書人：HORIZON FITNESS GMBH

代表人：羅光廷

中 華 民 國 九 十 一 年 五 月 十 日

聲 明 書

本公司與喬山健康科技股份有限公司之財務、業務往來並無非常規交易之情事。
特此聲明

立書人：J&S TRADING CO.,LIMITED

代表人：林采瑤

中 華 民 國 九 十 一 年 五 月 日

承 諾 書

為增進本公司董事會獨立執行職務之功能，本公司承諾於下次股東臨時會或股東常會時，增選獨立董事席位。

此 致
台灣證券交易所股份有限公司

承諾人：喬山健康科技股份有限公司

負責人：羅 崑 泉

中 華 民 國 九 十 一 年 十 一 月 二 十 日

陸、重要決議、公司章程及相關法規

一、重要決議

- (一)最近二年度股東常會及臨時會之重要決議事宜，以及與本次發行有關之決議文：請參閱第 198 頁至 212 頁。
- (二)取得或處分資產處理程序：請參閱第 213 頁至 217 頁。
- (三)背書保證處理辦法：請參閱第 218 頁至 220 頁。
- (四)資金貸與他人作業程序辦法：請參閱第 221 頁至 222 頁。
- (五)從事衍生性商品交易處理辦法：請參閱第 223 頁至 224 頁。
- (六)未來股利政策暨未來辦理增資計劃及其對獲利能力稀釋之影響
本公司每年決算後所得純益，除依法扣繳所得稅外，應先彌補已往年度虧損，次就其餘額提存百分之十為法定盈餘公積金，並依法提列或迴轉特別盈餘公積，如尚有餘額，提列員工紅利不低於百分之 1%、董監事酬勞不高於百分之五、股東紅利由股東會決議分派之。
員工分配股票紅利之對象及比率由董事會授權董事長依公司「員工分紅辦法」執行之。
本公司正處於成長期，基於資本支出、業務擴充需要及健全財務規劃以求永續發展，當盈餘滿足公司資金規劃之現金需求後，有足夠之剩餘盈餘可供分配的現金股利時，其現金股利發放金額為股利總額之 5 % 至 40 % 間。
- (七)集團企業、特定公司及關係人交易作業管理辦法：請參閱第 225 頁至 226 頁。
- (八)長短期投資管理辦法：請參閱第 227 頁至 228 頁。
- (九)其他依財政部證期會規定應記載之程序或辦法：無

二、公司章程及有關法規

- (一)公司章程：請參閱第 229 頁至 231 頁。
- (二)相關法規：請參閱第 232 頁至 234 頁。

一、重要決議：

(一)最近二年度股東常會及臨時會之重要決議事宜，以及與本次發行有關之決議文。

喬山金屬工業股份有限公司九十年股東常會議事錄

開會時間：中華民國九十年六月二十日(星期三)上午九時三十分

開會地點：本公司行政大樓四樓會議室。

地點：台中縣大雅鄉清泉路 26 號。

主席：羅 崑 泉

記錄：魏 文 琦

壹、報告出席股份:出席股份總數計 29,853,334 股,已達已發行股本 31,000,000 股之 96.30%,宣佈開會。

貳、行禮如儀

參、主席致詞

肆、報告事項

(一)本公司八十九年度營業報告。

(二)監察人審查八十九年度決算表冊報告。

伍、承認事項

(一)本公司八十九年度決算表冊承認案。

(二)盈餘分配討論案。

陸、討論事項

(一)盈餘轉增資發行普通股案

(二)現金增資發行普通股案

(三)長期股權投資案

(四)大陸投資案

(五)上市及上櫃案

(六)公司章程修改案

柒、臨時動議

捌、散會

一、報告事項

(一)第一案：本公司八十九年度營業報告，敬請 鑑核。

(二)第二案：監察人審查八十九年度決算表冊報告。

二、承認事項

第一案

案 由：本公司八十九年度營業決算書表業已編竣，敬請 承認。

說 明：(一)本公司八十九年度財務報表業經會計師查核完竣。

(二)敬請承認八十九年度營業報告書、資產負債表、損益表、股東權益變動表、現金流量表暨上開合併資產負債表、合併損益表、合併股東權益變動表、合併現金流量表等及主要財產目錄。

提請公決：

決 議：通過。

第二案

案 由：本公司八十九年盈餘分配案，敬請 承認。

說明：(一)本公司八十九年度稅後純益計新臺幣二二〇、〇四二、三〇六元，扣除依公司法第二三七條規定提撥百分之十法定盈餘公積計新台幣二二、〇〇四、二三一元外，含上期末分配盈餘新台幣八五二、一六六元，總計本期可供分配盈餘共計新台幣一九八八九〇、二四一元。擬自八十九年度可分配盈餘中提撥員工紅利新台幣一五五、一五五元，及股東紅利一五五、〇〇〇、〇〇〇元。

(二)員工紅利全數發放現金。

(三)八十九年度盈餘分配表。

提請公決：

決議：通過。

三、討論事項

第一案

案由：本公司八十九年度盈餘轉增資發行普通股案。

說明：(一)擬自八十九年度可分配盈餘提撥一五五、〇〇〇、〇〇〇元，轉增資發行普通股計一五、五〇〇、〇〇〇股，每股面額十元。本次盈餘轉增資發行普通股，按除權基準日股東名簿記載之股東持有股份及持股比率，每仟股無償配發五〇〇股。上述配發未滿一股之畸零股，得於除權基準日五日內自行併湊一股，放棄併湊或併湊仍不足一股者，得改發現金，並由董事長洽特定人按面額承購之。

(二)本次增資發行新股之權利與義務與原有股份相同。

(三)本次增資案俟股東常會通過，呈報主管機關核准後，增資配股基準日授權董事會訂定之。

提請公決：

決議：通過。

第二案

案由：現金增資發行普通案。

說明：(一)擬現金增資新臺幣五〇、〇〇〇、〇〇〇元，合計五、〇〇〇、〇〇〇股，每股按新臺幣壹拾伍元溢價發行，用以改善公司財務結構及充實營運資金，以因應公司未來業務擴增與營收成長所需。

(二)本次現金增資發行新股，依公司法第二六七條之規定保留 10%計 500,000 股，由本公司員工認購，其餘股數計 4,500,000 股依認股基準日股東名簿記載之股東持有股份，每千股認購 145.16 股。

(三)原股東及員工逾期未認購者，得視同放棄認購權，畸零股及放棄認購者由董事長洽特定人按發行價格認購。

(四)本增資案呈奉主管機關核准後，授權董事會另訂增資基準日。

(五)本次現金增資發行新股不得參與 89 年盈餘配股案外，其權利與義務均與原有股份相同。

提請公決

決議：通過。

第三案

案由：長期股權投資案

說明：(一)為有效掌控本公司室內健身器材-北美區 Vision 品牌之經銷通路及增加轉投資獲利液注，擬增加對 EPIX D/B/A INC. VISION FITNESS 投資持股由 55.48%，增加持股至 80%，有關投資案授權董事會辦理之。

(二)為有效掌控英國室內健身器材行銷通路及增加對 STYLE FITNESS U.K. LIMITED 投資持股由 55%，增加持股至 80%，有關投資案授權董事會辦理之。

提請公決：

決議：通過。

第四案

案由：大陸投資案

說明：基於經營之需要，有關大陸地區累計投資金額，在不超過主管機關法令規定投資限額內，擬授權董事會辦理之。

提請公決：

決議：通過。

第五案

案由：上市及上櫃案

說明：為吸引優秀人才、善用資本市場多元化之籌資管道與低資金成本及強化公司財務結構與優勢，以支應企業中長期發展與成長所需資金，擬授權董事會予適當時機，申請股票上櫃或上市。

提請公決。

決議：通過。

第六案

案由：修改章程案

說明：本公司因業務需要，修改公司章程有關條文以符合規定，詳章程條文修正對照表。

提請公決：

決議：通過。

四、臨時動議：無

五、散會

附件四.

條文	修正前條文	修正後條文
第五條	本公司資本總額定為新台幣五億元正，分為伍仟萬股，每股新台幣壹拾元正，授權董事會分次發行。	本公司資本總額定為新台幣肆億陸仟伍佰萬元正，分為肆仟陸佰伍拾萬股，每股新臺幣壹拾元正，全額發行。
第三十五條	本章程訂立於民國六十四年九月十九日。 第一次修正於民國六十七年八月十二日。 第二次修正於民國六十八年七月三日。 第三次修正於民國六十八年九月二十六日。 第四次修正於民國七十年二月十日。 第五次修正於民國七十三年九月十八日。 第六次修正於民國七十五年八月二十九日。 第七次修正於民國七十五年十月十五日。 第八次修正於民國八十七年八月二十九日。 第九次修正於民國八十七年十一月十六日。 第十次修正於民國八十七年十一月三十日。 第十一次修正於民國八十九年五月二十日。	本章程訂立於民國六十四年九月十九日。 第一次修正於民國六十七年八月十二日。 第二次修正於民國六十八年七月三日。 第三次修正於民國六十八年九月二十六日。 第四次修正於民國七十年二月十日。 第五次修正於民國七十三年九月十八日。 第六次修正於民國七十五年八月二十九日。 第七次修正於民國七十五年十月十五日。 第八次修正於民國八十七年八月二十九日。 第九次修正於民國八十七年十一月十六日。 第十次修正於民國八十七年十一月三十日。 第十一次修正於民國八十九年五月二十日。 第十二次修正於民國九十年年六月二十日（第一次）。

條文	修正前條文	修正後條文
第一條	本公司依照公司法股份有限公司之規定組織之，定名為喬山金屬工業股份有限公司。	本公司依照公司法股份有限公司之規定組織之，定名為喬山健康科技股份有限公司。
第二條	本公司所營事業如左： 鑄鐵製品之製造買賣及內外銷業務。 五金製品之製造買賣及內外銷業務。 有關木工機、馬達、運動器材之製造買賣及內外銷業務。	本公司所營事業如左： 一、鑄鐵製品之製造買賣及內外銷業務。 二、五金製品之製造買賣及內外銷業務。 三、有關木工機、馬達、運動器材之製造買賣及內外銷業務。 CC01080 電子零組件製造業。 F119010 電子材料批發業。 F219010 電子材料零售業。 J801030 競技及休閒體育場館業。 I601010 租賃業。
第五條	本公司資本總額定為新台幣肆億陸仟伍佰萬元正，分為肆仟陸佰伍拾萬股，每股新台幣壹拾元正，全額發行。	本公司資本總額定為新台幣陸億陸仟伍佰萬元正，分為陸仟陸佰伍拾萬股，每股新台幣壹拾元正，授權董事會分次發行。
第十八條	本公司設董事四人，監察人一人，均由股東會就有行為能力之股東選任之，任期均為三年，連選均得連任。	本公司設董事五人，監察人三人，均由股東會就有行為能力之股東選任之，任期均為三年，連選均得連任。
第三十五條	本章程訂立於民國六十四年九月十九日。 第一次修正於民國六十七年八月十二日。 第二次修正於民國六十八年七月三日。 第三次修正於民國六十八年九月二十六日。 第四次修正於民國七十年二月十日。 第五次修正於民國七十三年九月十八日。 第六次修正於民國七十五年八月二十九日。 第七次修正於民國七十五年十月十五日。 第八次修正於民國八十七年八月二十九日。 第九次修正於民國八十七年十一月十六日。 第十次修正於民國八十七年十一月三十日。 第十一次修正於民國八十九年五月二十日。 第十二次修正於民國九十年六月二十日（第一次）。	本章程訂立於民國六十四年九月十九日。 第一次修正於民國六十七年八月十二日。 第二次修正於民國六十八年七月三日。 第三次修正於民國六十八年九月二十六日。 第四次修正於民國七十年二月十日。 第五次修正於民國七十三年九月十八日。 第六次修正於民國七十五年八月二十九日。 第七次修正於民國七十五年十月十五日。 第八次修正於民國八十七年八月二十九日。 第九次修正於民國八十七年十一月十六日。 第十次修正於民國八十七年十一月三十日。 第十一次修正於民國八十九年五月二十日。 第十二次修正於民國九十年六月二十日（第一次）。 第十三次修正於民國九十年六月二十日（第一次）。

喬山金屬工業股份有限公司
盈餘分配表
八十九年度

項 目	金 額
期初未分配盈餘	\$852,166
加：88 年度稅後淨利	220,042,036
減：固定資產處份利益轉列資本公積	
減：提列法定盈餘公積	22,004,231
本期可供分配盈餘	19,890,241
提列股東權益減項特別盈餘公積	
分配項目	
股東股息	
股東紅利－股票	155,000,000
－現金	
員工紅利	155,155
董監事酬勞	
期末累積未分配盈餘	43,735,086

備註：依本公司章程第三十條規定：

註：依本公司章程第三十條規定：本公司每年決算後所得純益，除依法扣繳所得外，應先彌補以往年度虧損，次就其餘額提存百分之十為法定盈餘公積金，如尚有餘額，提列員工紅利不低於百分之○。一、董監事酬勞不高於百分之五、股東紅利由股東會決議分派之。

喬山健康科技股份有限公司九十一年股東常會議事錄

開會時間：中華民國九十一年五月十一日（星期六）上午九時

開會地點：台中縣大雅鄉清泉路 26 號。

本公司行政大樓地下一樓視廳會議室。

主席：董事長 羅崑泉

記錄：魏文琦

一、報告出席股份已達法定數額宣佈開會

二、行禮如儀

三、主席致詞

四、報告事項

第一案

案由：本公司九十年度營業報告，敬請 鑑核。

說明：附營業報告書（請參閱本手冊附件一）

第二案

案由：監察人審查九十年度財務報表報告。

說明：（一）監察人審查報告書（請參閱本手冊附件二）

第三案

案由：背書保證報告。

說明：（一）本公司間接持股百分之一百 J&S Trading Co., Ltd.，本公司大陸投資事業為需符合兩岸關係條例採間接貿易，其設立於英屬維京群島（B.V.I.），主要業務為本公司大陸轉投資事業喬山健身器材（上海）有限公司（持股 100%）及世代健身器材（上海）有限公司等二家公司有關原料、設備進口與健身器材出口等貿易業務。

（二）九十年基於 J&S Trading Co., Ltd. 因相關原料及設備資金所需，向太平洋租賃公司借款而為 J&S 子公司保證，截止九十年十二月三十一日，喬山公司為 J&S 背書保證金額共計新台幣\$16,411 仟元。

五、承認事項

第一案

案由：本公司九十年度決算表冊，敬請承認。

說明：（一）本公司九十年度財務報表業經會計師查核完竣。

（二）敬請承認九十年度財務報表、合併財務報表暨營業報告書等。（請參閱本手冊第 12 至 21 頁及附件一）

提請公決

決議：本案經主席徵詢全體出席股東無異議鼓掌照案通過。

第二案

案由：本公司九十年盈餘分配案，敬請承認。

說明：（一）本公司九十年度稅後純益計新臺幣三一四、五六四仟元，扣除依公司法第二三七條規定提撥百分之十法定盈餘公積計新臺幣三一、四五六仟元外，含上期末分配盈餘新台幣四三、七三五仟元，總計本期可供分配盈餘共計新台幣三二六、八四三仟元。擬自九十年度可分配盈餘中提撥員工紅利新台幣一九一仟元、董監酬勞六、〇〇〇仟元及股東紅利一八五、〇〇〇仟元。

（二）員工紅利全數發放現金。

(三)九十年度盈餘分配表。(請參閱本手冊附件三)

提請公決

決議：照案通過

第三案

案由：追認本公司長期股權投資案，敬請 承認。

說明：(一)為有效掌控本公司健身器材 - 北美區 Vision 品牌之經銷通路及增加轉投資獲利液注，由本公司 100%持股之 Johnson International Holding Corp. Ltd.增加對 EPIX INC., D/B/A VISION FITNESS 投資持股由 55.48%,增加持股至 80%，有關本次增加股權計三，四二六股，共計美金一、一六八、二六六美元，購買價格為依被投資公司每股淨值加計二成，為股權購買金額依據，股權投資案由 55.48%至 80%股權持股比率業已投資完畢，特此報告。

(二)為有效掌控英國健身器材行銷通路，由本公司 100%持股之 Johnson International Holding Corp. Ltd.增加對 STYLE FITNESS U.K. LIMITED 投資持股由 55%,增加持股至 80%持股，有關本次增加股權計一二五股，共計美金一〇四、三七五美元，購買價格為依被投資公司每股淨值加計二成為股權購買金額依據，有關 25%股權投資案，持股比率至 80%之 STYLE FITNESS U.K. LTD 股權投資案業已投資完畢，特此報告。

(三)為有效掌控北美市場 SEARS、Sporting Goods Stores 及 TV commercial 等 Mass Market 行銷通路，由本公司 100%持股之 Johnson International Holding Corp. Ltd. 投資 Horizon Fitness Inc.，三、六〇〇股，總計美金 2,810,000 美元股權投資案業已投資完畢，特此報告。

(四)為有效掌控北美「心肺復甦健身機」及「重量訓練機」等商用市場行銷通路，由本公司 100%持股之 Johnson International Holding Corp. Ltd.於民國 91 年元月投資 Matrix Fitness Systems Inc. 股權六六〇、〇〇〇股，有關股權購買價格係依被投資公司每股淨值加計二成為每股成交價格，總計本次共計投資美金一七三、〇〇〇美元，共計持股 66%。另分別於九十一年一月至四月期間透過 JIH 增資 Matrix Fitness Systems Inc. 因開辦營運所需模具設備及營運資金投資資金計美金七〇〇、〇〇〇美元，截止目前共計投資八七三、〇〇〇美元，取得股權 Matrix Fitness Systems Inc 共計百分之八十，業已投資完畢，特此報告。

(五)為有效掌控德國健身器材行銷通路，透過由本公司 100%持股之 Johnson International Holding Corp. Ltd.投資 Horizon Fitness GMBH 計歐元四〇、〇〇〇元，取得百分之八十股權案業已投資完畢，特此報告。以上股權投資案，提請承認。

(六)以上喬山海外之轉投資事業及上述公司之股權投資係由 100%持股之控股公司 Johnson International Corp Limited 所持股，截止 91 年 4 月底止，本公司對 JIH 投資計新臺幣四三三、五一七仟元。以上股權投資案，提請追認。

提請公決

決議：照案通過

第四案

案由：追認大陸投資案

說明：(一)基於生產國際分工與強化本公司低價位產品線之競爭力，由本公司 100%持股之 Johnson International Holding Corp. Ltd 控股公司所設立持股百分之百之喬山健身器材（上海）有限公司，截止九十年十二月三十一日共計投資美金四、二〇〇、〇〇〇美元，特此報告。

(二)由本公司 100%持股之 Johnson International Holding Corp. Ltd 控股公司所設立持股百

分之百之世代健身器材（上海）有限公司，行銷中國大陸健身器材市場，截止九十年十二月三十一日共計投資美金五〇〇、〇〇〇美元，特此報告。

- (三)以上大陸投資案共計美金四、七〇〇、〇〇〇美元，合計新台幣一五九、一六五仟元，佔本公司九十年十二月三十一日之股權淨值新台幣九五八、五七四仟元之一六 六 〇%特此報告。以上大陸股權投資，提請承認。

提請公決

決議：照案通過

六、討論事項

第一案

案由：本公司九十年度盈餘轉增資發行普通股案。

說明：(一)擬自九十年度可分盈餘提撥一八五、〇〇〇、〇〇〇元，轉增資發行普通股計一八、五〇〇、〇〇〇股，每股面額十元。本次盈餘轉增資發行普通股，按除權基準日股東名簿記載之股東持有股份及持股比率，每仟股無償配發三五九 二二三股。上述配發未滿一股之畸零股，得於除權基準日五日內自行併湊一股，放棄併湊或併湊仍不足一股者，得改發現金，並由董事長洽特定人按面額承購之。

(二)本次增資發行新股之權利與義務與原有股份相同。

(三)本次增資案俟股東常會通過，呈報主管機關核准後，增資配股基準日授權董事會訂定之。

提請公決

決議：照案通過

第二案

案由：修訂「董事、監察人選舉辦法」

說明：(一)修訂本公司「董事、監察人選舉辦法」以符合法令規定與主管機關要求，有關「董事、監察人選舉辦法」及請參閱本手冊附件四。

提請公決

決議：照案通過

第三案

案由：修訂「書面會計、內部控制制度及各項管理辦法」

說明：緣因公司於九十年更換管理暨會計資訊系統，茲修改相關原始憑證、報表及內控程序以符合系統流程及內控法令規定。

提請公決

決議：照案通過

第四案

案由：增(修)訂「資金貸與他人作業程序」、「關係人、特定公司及集團企業交易作業程序」及「長短期投資管理辦法」案

說明：緣因公司法之修正及符合上市公司相關規定，修訂本公司「資金貸與他人作業程序」及增訂「關係人、特定公司及集團企業交易作業程序」及「長短期投資管理辦法」等辦法。有關辦法請參閱本手冊附件五、附件六。

提請公決

決議：照案通過

第五案

案由：修改章程案

說明：本公司因業務需要，修改公司章程有關條文以符合規定，詳章程條文修正對照表（請參閱本手冊附件七）。

提請公決

決議：照案通過

七、選舉事項

第一案

案由：六席董事及三席監察人改選案。

說明：本次董監改選，原任董監事之任期至本次改選完成後自動解任，新任董監事任期為三年，由九十一年五月十一日至九十四年五月十日止。

提請公決

決議：本次董監改選，由羅崑泉(當選權數：98,006,868)、何月欣(當選權數：54,439,104)、羅光廷(當選權數：75,943,758)、羅崑丁(當選權數：21,414,002)、葉松條(當選權數：21,414,002)及林高德(當選權數：21,653,429 且為非股東外聘董事)六位當選董事，由羅碧芳(當選權數：42,244,845)、王允城(當選權數：40,402,605)及傅鐘仁(當選權數：63,803,127 且為非股東外聘監察人)三人當選監察人，任期由九十一年五月十一日至九十四年五月十日止。

八、臨時動議：無

九、散會

喬山健康科技股份有限公司章程修正對照表(第一次)

條 次	修 正 前	修 正 後	備 註
第二條	本公司所營事業如左： 一、 <u>鑄鐵製品之製造買賣及內外銷業務。</u> 二、 <u>五金製品之製造買賣及內外銷業務。</u> 三、 <u>有關木工機、馬達、運動器材之製造買賣及內外銷業務。</u> 四、CC01080 電子零組件製造業。 五、F119010 電子材料批發業。 六、F219010 電子材料零售業。 七、J801030 競技及休閒體育場館業。 八、I601010 租賃業。	本公司所營事業如左： 一、CF01011 醫療器材設備製造業。 二、F108031 醫療器材批發業。 三、F208031 醫療器材零售業。 四、CH01010 體育用品製造業。 五、F109030 運動器材批發業。 六、F209020 運動器材零售業。 七、CQ01010 模具製造業。 八、F106030 模具批發業。 九、F206030 模具零售業。 十、CC01990 其他電機及電子機械器材製造業(馬達)。 十一、CC01080 電子零組件製造業。 十二、F119010 電子材料批發業。 十三、F219010 電子材料零售業。 十四、J801030 競技及休閒體育場館業。 十五、I601010 租賃業。 十六、 <u>除許可業務外，得經營法令非禁止或限制之業務。</u>	配合公司法第十五條、第十八條修訂
第五條	本公司資本總額定為新台幣陸億陸仟伍佰元正，分為陸仟陸佰伍拾萬股，每股新台幣壹拾元正，授權董事會分次發行。	本公司資本總額定為 <u>新台幣伍億壹仟伍佰萬元正</u> ，分為 <u>伍仟壹佰伍拾萬股</u> ，每股新台幣壹拾元正， <u>全額</u> 發行。	為提高額定股。將資本額先修改為目前之實收股本
第六條	本公司股票由董事三人以上簽名蓋章，依法經主管機關簽證後發行之。	本公司股票由董事三人以上簽名或蓋章，依法經主管機關 <u>或其核定之發行登記機構</u> 簽證後發行之。	配合公司法第一六二條修正。
第七條	股東應將真實姓名、住所報明本公司，並填具印鑑卡送交本公司存查，印鑑如有遺失，須取具保證人，以書面向本公司掛失，並自行登載本公司所在地通行日報公告作廢，方可更換新印鑑。	公司發行新股時其股票得就該次發行總數合併印製，或採發行之股份得免印製股票。 <u>前項規定發行之股份，應洽證券集中保管事業機構保管或登錄，亦得依證券集中保管機構之請求，合併換發大面額證券。</u>	配合公司法第一六二條之一、第一六二條之二修正。
第八條	本公司記名股票由股票持有人以背書轉讓之，又其轉讓應將受讓人之本名或名稱，記載於股票，並將受讓人之本名或名稱及住所，記載於本公司股東名簿，始得對抗本公司。	<u>公司股票事務處理辦法依主管機關所頒佈之「公開發行股票公司股務處理準則」及相關規定辦理。。</u>	配合公司公開發行後，處理股務事項符合主管機關「公開發行公司股務處理準則」規定修正。

條次	修正前	修正後	備註
第九條	股票如有遺失或毀損時，應由股東以	刪除。	包含於第八條。
第十條	書面向本公司報明原由，並登載本公司所在地日報公告，自公告最後之日起一個月，如無第三者提出異議，始准覓取妥保，出具保證書，經本公司審核無誤，方得補給新股票。	刪除。	包含於第八條。
第十一條	股票因遺失或其他事由，補發換新時，得酌收手續費。	刪除。	配合公司法第一六五條修訂。
第十二條	每屆股東常會前一個月內，臨時會前十五日內，或公司決定分派股息及紅利或其他利益之基準日前五日內，停止股票過戶。	每屆股東常會前 <u>六十日</u> 內，臨時會前 <u>三十日</u> 內，或公司決定分派股息及紅利或其他利益之基準日前五日內，停止股票過戶。	配合公司法第一七〇條第二項、第一七二條修訂。
第十三條	股東會分常會及臨時會二種，常會每年召開一次，於每營業年度終結後六個月內，由董事會於二十日前通知各股東召集之，臨時會於必要時依法召集之。	股東會分常會及臨時會二種，常會每年召開一次， <u>於每會計年度終了後六個月內召開，由董事會依公司法第一七二條規定召集之</u> ，臨時會於必要時依法召集之。	配合公司法第一八二條之一第一項修訂。
第十四條	股東會開會時以董事長為主席，遇董事長缺席時由董事長指定董事一人代理，未指定時，由董事互推一人代理之。	股東會開會除公司法另有規定外，由 <u>董事會召開</u> ，以董事長為主席。董事長請假或因故不能行使職權時，由副董事長代理之，副董事長亦請假或因故不能行使職權時，由董事長指定董事一人代理之，董事長未指定代理人者，由董事互推一人代理之。由董事會以外之其他召集權人召集者，其主席依公司法第一八二條之一規定辦理。	配合公司法第一七九條修訂。
第十五條	本公司股東每持有一股份，有一表決權，但一股東而持有已發行股份總數百分之三以上者，其超過部份以九折計算，不足一表決權之零數不計。	本公司股東每股 <u>有一表決權，但公司依法自己持有之股份無表決權。</u>	配合公司法第一八三條之修訂。
第十七條	股東會之議決事項，應作成議事錄，由主席簽名蓋章，並於會後十日內，將議事錄分發各股東，議事錄應記載議事經過之要領及其結果，議事錄應與出席股東之簽名簿及代理出席之委託書一併保存本公司。	股東會之議決事項，應作成議事錄，由主席簽名或蓋章，並於會後 <u>二十日</u> 內，將議事錄分發各股東， <u>對於持有記名股票未滿一千股之股東，得以公告方式為之</u> 。議事錄應記載會議之年、月、日、場所、主席姓名、決議方法、議事經過之要領及其結果， <u>在公司存續期間，永久保存。</u>	

條次	修正前	修正後	備註
第十八條	本公司設董事五人，監察人三人，均由股東會就有行為能力之股東中選任之，任期均為三年，連選均得連任。	本公司設董事五人，監察人三人，均由股東會就有行為能力之人中選任之，任期均為三年，連選均得連任。	配合公司法第一九二、二一六條之修訂。
第十九條	董事缺額達三分之一時，應即召集股東會補選之，其任期以補原任之期限為限，董事缺額未及補選而有必要時，得以原選次多數之被選人代行職務。	董事缺額達三分之一或監察人全體解任時， <u>董事會應依公司法第二〇一條規定或第二一七條之一規定之期限召開股東會補選之</u> ，其任期以補原任之期限為限。	配合公司法第二〇一條、第二一七條之一條之修訂。
第二十條	董事監察人任期屆滿而不及改選時，延長其執行職務，至改選董事監察人就任時為止。	董事監察人任期屆滿而不及改選時，延長其執行職務，至改選董事監察人就任時為止， <u>但主管機關依職權限期令公司改選；屆期仍不改選者，自限期屆滿時，當然解任。</u>	配合公司法第一九五條之修訂。
第廿三條	董事會議，除公司法另有規定外，須有董事過半數之出席，以出席董事過半數之同意行之，董事因故不能出席時，得出具委託書，列舉召集事由之授權範圍，委託其他董事代理出席董事會，但以一人受一人之委託為限。	董事會議，除公司法另有規定外，須有董事過半數之出席，以出席董事過半數之同意行之，董事因故不能出席時，得出具委託書，列舉召集事由之授權範圍，委託其他董事代理出席董事會，但以一人受一人之委託為限。 <u>董事會開會時，如以視訊畫面會議為之，其董事以視訊畫面參與會議者，視為親自出席。</u>	配合公司法二〇五條之修訂。
第廿四條	董事會之議事，應作成議事錄，由主席簽名蓋章，並於會後十日內，將議事錄分發各董事，議事錄應記載議事經過之要領及其結果，議事錄應與出席董事之簽名簿及代理出席之委託書，一併保存於本公司。	董事會之議事，應作成議事錄，由主席簽名或蓋章，並於會後 <u>二十日</u> 內，將議事錄分發各董事，議事錄應記載會議之年、月、日、場所、主席姓名、決議方法、議事經過之要領及其結果， <u>在公司存續期間，永久保存。</u>	配合公司法二〇七條之修訂。準用公司法第一八三條之修訂
第廿六條	本公司設總經理一人， <u>經理若干人</u> ，其任免由董事會以全體董事過半數之同意為之， <u>但經理之任免，應先經總經理提名。</u>	本公司設總經理一人，其委任、解任及報酬由 <u>董事會以董事過半數之出席，及出席董事過半數同意之。</u>	配合公司法第二九條修訂。
第廿七條	本公司得經董事會依章程第廿三條規定決議，聘請顧問及重要職員。	本公司得經董事會決議，聘請顧問及重要職員。	
第廿八條	本公司其他職員由總經理任免，報請董事會核備。	刪除。	

條次	修正前	修正後	備註
第廿九條 第三十條	本公司應以國曆年終為決算期，由董事會編造左列表冊，於股東常會開會三十日前交監察人查核： 一、營業報告書二、資產負債表三、主要財產之財產目錄四、損益表五、股東權益變動表六、現金流量表七、盈餘分派或虧損彌補之議案。	本公司每會計年度終了，由董事會編造左列表冊，於股東常會開會三十日前交監察人查核： 一、營業報告書二、財務報表三、盈餘分派或虧損彌補之議案。	配合公司法第二二八條修訂。
第卅五條	本公司每年決算後所得純益，除依法扣繳所得稅外，應先彌補已往年度虧損，次就其餘額提存百分之十為法定盈餘公積金，如尚有餘額，提列員工紅利不低於百分之0。一、董監事酬勞不高於百分之五、股東紅利由股東會決議分派之。	本公司每年決算後所得純益，除依法扣繳所得稅外，應先彌補已往年度虧損，次就其餘額提存百分之十為法定盈餘公積金，並依法提列或迴轉特別盈餘公積，如尚有餘額，提列員工紅利不低於百分之1%、董監事酬勞不高於百分之五、股東紅利由股東會決議分派之。 <u>員工分配股票紅利之對象及比率由董事會授權董事長依公司「員工分紅辦法」執行之。</u> 本公司正處於成長期，基於資本支出、業務擴充需要及健全財務規劃以求永續發展，當盈餘滿足公司資金規劃之現金需求後，有足夠之剩餘盈餘可供分配的現金股利時，其現金股利發放金額為股利總額之5%至40%間。	配合上市(櫃)需要訂股利政策。
	本章程訂立於民國六十四年九月十九日，第一次修正於民國六十七年八月十二日，第二次修正於民國六十八年七月三日，第三次修正於民國六十八年九月二十六日，第四次修正於民國七十年二月十日，第五次修正於民國七十三年九月十八日，第六次修正於民國七十五年八月二十九日，第七次修正於民國七十五年十月十五日，第八次修正於民國八十七年八月二十九日，第九次修正於民國八十七年十一月十六日，第十次修正於民國八十七年十一月三十日，第十一次修正於民國八十九年五月二十日，第十二次修正於民國九十年六月二十日(第一次)，第十三次修正於民國九十年六月二十日(第二次)。	本章程訂立於民國六十四年九月十九日，第一次修正於民國六十七年八月十二日，第二次修正於民國六十八年七月三日，第三次修正於民國六十八年九月二十六日，第四次修正於民國七十年二月十日，第五次修正於民國七十三年九月十八日，第六次修正於民國七十五年八月二十九日，第七次修正於民國七十五年十月十五日，第八次修正於民國八十七年八月二十九日，第九次修正於民國八十七年十一月十六日，第十次修正於民國八十七年十一月三十日，第十一次修正於民國八十九年五月二十日，第十二次修正於民國九十年六月二十日(第一次)，第十三次修正於民國九十年六月二十日(第二次)，第十四次修正於民國九十一年五月十一日。(第一次)	

喬山健康科技股份有限公司章程修正對照表草案(第二次)

條次	修正前	修正後	備註
第五條	本公司資本總額定為新台幣伍億壹仟伍佰萬元正，分為伍仟壹佰伍拾萬股，每股新台幣壹拾元正，全額發行。	本公司資本總額定為新台幣壹拾肆億伍仟伍百萬元正，分為壹億肆仟伍百伍拾萬股，每股新台幣壹拾元正，授權董事會分次發行。其中保留貳仟萬股，供認股權憑證行使認股權使用，包含員工認股權憑證、附認股權公司債等。	增資。
第卅五條	本章程訂立於民國六十四年九月十九日，第一次修正於民國六十七年八月十二日，第二次修正於民國六十八年七月三日，第三次修正於民國六十八年九月二十六日，第四次修正於民國七十年二月十日，第五次修正於民國七十三年九月十八日，第六次修正於民國七十五年八月二十九日，第七次修正於民國七十五年十月十五日，第八次修正於民國八十七年八月二十九日，第九次修正於民國八十七年十一月十六日，第十次修正於民國八十七年十一月三十日，第十一次修正於民國八十九年五月二十日，第十二次修正於民國九十年六月二十日(第一次)，第十三次修正於民國九十年六月二十日(第二次)。	本章程訂立於民國六十四年九月十九日，第一次修正於民國六十七年八月十二日，第二次修正於民國六十八年七月三日，第三次修正於民國六十八年九月二十六日，第四次修正於民國七十年二月十日，第五次修正於民國七十三年九月十八日，第六次修正於民國七十五年八月二十九日，第七次修正於民國七十五年十月十五日，第八次修正於民國八十七年八月二十九日，第九次修正於民國八十七年十一月十六日，第十次修正於民國八十七年十一月三十日，第十一次修正於民國八十九年五月二十日，第十二次修正於民國九十年六月二十日(第一次)，第十三次修正於民國九十年六月二十日(第二次)， <u>第十四次修正於民國九十一年五月十一日。(第一次)</u> ，第十五次修正於民國九十一年五月十一日。(第二次)	

附件三

喬山健康科技股份有限公司
九十年度盈餘分配表

項 目	
期初未分配盈餘	43,735,086
加：90 年度稅後淨利	314,563,607
減：固定資產處份利益轉列資本公積	
減：提列法定盈餘公積	31,456,361
本期可供分配盈餘	326,842,332
提列股東權益減項特別盈餘公積	
分配項目：	
股東股息	
股東紅利 - 股票	185,000,000
- 現金	0
員工紅利 - 現金	191,191
董監事酬勞	6,000,000
合計	191,191,191
期末累積未分配盈餘	135,651,141

喬山健康科技股份有限公司
取得或處分資產處理程序

第 一 條：依據

本處理程序依據證券交易法第三十六條第二項第二款、第三十八條及財政部證券暨期貨管理委員會(以下簡稱證期會)88.10.20(88)台財證(一)字第 81769 號函訂定。

第 二 條：目的

為保障投資，落實資訊公開，並加強本公司資產取得或處分之管理，特訂定本處理程序。

第 三 條：本程序所稱資產係指長、短期有價證券投資(含股票、公債、公司債、金融債券、國內受益憑證、海外共同基金、存託憑證、認購(受)權證等)、不動產及其他固定資產。

第 四 條：評估及作業程序與執行單位

一、長期投資

- (一)總管理處就被投資個案針對其財務結構、經營能力、未來成長性、獲利能力及投資回收年限等項目進行可行性評估，並擬定投資金額提出投資建議案，經董事會核准後辦理。
- (二)會計部門設置投資明細表，內容包括取得日期、面值、取得成本等。
- (三)定期追蹤投資效益是否達到評估標準，並分析其繼續持有或處分股權可行性評估。

二、短期投資

(一)投資標的評估原則如下：

- 1.對上市或上櫃公司股票，評估其財務結構、獲利能力及未來發展潛力。
- 2.對公司債或轉換公司債，除評估上項要點外，尤重其償債能力。
- 3.對基金等，評估其操作績效。
- 4.對公債或票券等，評估市場資金狀況而決定承作之期間。

(二)會計部門設置投資明細表，內容包括取得日期、面值、取得成本等。

(三)會計單位每月提供短期投資明細表供決策者參考。

三、不動產

投資單位於評估不動產投資時應提出市場調查、利潤分析及投資回收年限等分析，總經理審核提報董事會通過後辦理。

四、其他固定資產

請購單位依實際需求提出申請，經權責主管核准後，由採購單位負責採購，有關請購、詢、比、議價、訂購、驗收及處分之核准權限依本公司固定資產循環及相關規定辦理。

第 五 條：交易條件之決定程序

取得或處分資產，應按資產種類依下列規定分別委請客觀公正及超然獨立之專家出具報告：

一、取得或處分不動產(房屋、土地)或其他固定資產，除與政府機構交易、自地委建，或取得、處分供營業使用之機器設備外，應先洽請專業鑑價機構出具鑑價報告，並應符合下列規定：

- (一)鑑定價格種類應以正常價格為原則，如屬限定價格或特定價格應註明是否須符合土地估價技術規範第十條或第十一條規定。因特殊原因須以限定價格或特定價格作為交易價格之參考依據時，該項交易應先提經董事會決議通過，並通知公司監察人及提下次股東會報告，未來交易條件變更者，亦應比照上開程序辦理。鑑價

報告並應分別評估正常價格及限定價格或特定價格之結果，且逐一系列示限定或特定之條件及目前是否符合該條件，暨與正常價格差異之原因與合理性，並明確表示該限定價格或特定價格是否足以作為買賣價格之參考。

- (二)如鑑定機構之鑑價結果與交易金額差距達百分之二十以上者，應請簽證會計師依審計準則公報第二十號第十三條規定辦理，並對差異原因及交易價格之允當性表示具體意見。所稱鑑價結果與交易金額差距係以交易金額為基準。
- (三)交易金額達新台幣十億元以上者，應請二家以上之專業鑑價機構；如二家以上鑑價機構之鑑價結果差距達交易金額百分之十以上者，應請簽證會計師依審計準則公報第二十號第十三條規定辦理，並對差異原因及交易價格之允當性表示具體意見。
- (四)契約成立日前鑑價者，出具報告日期與契約成立日期不得逾三個月。但如其適用同一期公告現值且未逾六個月者，得由原鑑價機構出具意見書補正之。
- (五)除採用限定價格或特定價格作為交易價格之參考依據外，如有正當理由未能及時取得鑑定報告或前開(二)、(三)之簽證會計師意見者，應於事實發生之日起二週取得，並應補正公告交易金額及鑑價結果，如有前開(二)、(三)情形者並應公告差異原因及簽證會計師意見後申報。
- (六)鑑價機構如出具【時值勘估報告】、【估價報告書】等以替代鑑價報告者，其記載內容仍應符合前開鑑價報告應行記載事項之規定。
- (七)所稱專業鑑價機構，係指機構之章程或營業登記證載明以不動產或其他固定資產之鑑價為營業項目。且該鑑價機構及其鑑價人員應與交易當事人無財務會計準則公報第六號所訂之關係人或實質關係人之情事。

二、取得或處分有價證券，除下列情形外，應先取得具標的公司最近期依規定編製經會計師查核簽證或核閱之財務報表，由簽證會計師就前開財務報表所顯示之每股淨值與交易價格之差異出具意見書，如每股淨值與交易價格差距達百分之二十以上者，簽證會計師尚應依審計準則公報第二十號第十三條規定辦理，並對差異原因及交易價格之允當性表示具體意見。所稱標的公司每股淨值與交易價格之差距以交易金額為基準。

- (一)於集中交易市場或財團法人中國民國證券櫃檯買賣中心(以下簡稱櫃檯買賣中心)所為之有價證券買賣。
- (二)買賣開放式之國內受益憑證或海外共同基金。
- (三)原始認股(包括設立認股及現金增資認股)。
- (四)取得或處分標的公司為符合上市(櫃)前股權分散而辦理公開銷售之有價證券。
- (五)買賣債券。

三、經法院拍賣程序取得或處分資產者，得以法院所出具之證明文代替鑑價報告或簽證會計師意見。

第 六 條：應公告申報之標準

取得或處分資產，除下列情形外，達公司實收資本額百分之二十或新臺幣三億元以上者，應辦理公告並向證期會申報：

- 一、買賣公債、海內外基金。
- 二、於海內外集中交易市場或櫃檯買賣中心所為之有價證券買賣。但買賣屬母子公司或關係企業有價證券者，不在此限。
- 三、買賣附買回、賣回條件之債券。

- 四、取得或處分之資產種類屬供營業使用之機器設備且交易對象非為實質關係人，交易金額未達新臺幣五億元以上。
- 五、以自地委建、合建分屋、合建分成、合建分售方式取得不動產，交易金額未達新臺幣五億元以上。(以公司預計投入之金額為計算基準)

第 七 條：應辦理公告及申報之時限

- 一、取得或處分資產，依下列情形其交易金額達前條所公告標準者，應於事實發生之日起二日內辦理公告，並檢附公告報紙、契約、鑑價報告或簽證會計師意見書向證期會申報：
 - (一)每筆交易金額。
 - (二)一年內累積與同一相對人取得或處分同一性質標的交易之金額。
 - (三)一年內累積取得或處分(取得、處分分別累積)同一開發計畫不動產之金額。
 - (四)一年內累積取得或處分(取得、處分分別累積)同一有價證券之金額。
- 二、依前條規定向證期會申報時，應將所申報資料同時檢送財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會，供公眾閱覽；有價證券已在臺灣證券交易所股份有限公司(以下簡稱證交所)上市之公開發行公司(以下簡稱上市公司)並應將公告資料抄送證交所及證券商業同業公會，有價證券已在櫃檯買賣中心買賣之公開發行公司(以下簡稱上櫃公司)並應將公告資料抄送櫃檯買賣中心及證券商業同業公會。但上市、上櫃公司已依證交所及櫃檯買賣中心規定，將公告資料輸入網際網路申報系統者，視為已抄送證交所、櫃檯買賣中心及證券商業同業公會。
- 三、上市、上櫃公司之子公司取得或處分資產，依本程序規定自行或由本公司辦理公告申報時，本公司均應將子公司之公告內容輸入網際網路申報系統。
- 四、子公司公告申報事宜：
 - (一)子公司取得或處分資產，亦應依本程序第五條規定辦理。
 - (二)子公司非屬公開發行公司者，取得或處分資產達本程序第六條所訂應公告申報標準者，本公司亦應辦理公告、申報及抄送事宜。
 - (三)子公司之公告申報標準中，所稱「達公司實收資本額百分之二十」，係以本公司之實收資本額為準。
- 五、於海內外集中交易市場或櫃檯買賣中心買賣母子公司或關係企業之有價證券，應公告下列事項：
 - (一)證券名稱。
 - (二)交易日期。
 - (三)交易數量、每單位價格及交易總金額。
 - (四)處分利益(或損失)。(取得有價證券者免例)
 - (五)與交易標的公司之關係。
 - (六)迄目前為止，累積持有本交易證券(含本次交易)之數量、金額、持股比例及權力受限情形、
 - (七)迄目前為止，長、短期有價證券投資(含本次交易)占公司最近期財務報表中總資產及股東權益之比例暨最近期財務報表中營運資金數額。
 - (八)取得或處分之具體目的。
- 六、除前項以外所為之資產買賣，應公告下列事項：
 - (一)標的物之名稱及性質。(屬於取得或處分不動產者，並應標明其座落地點及地段；屬特別股者，並應標明特別股約定發行條件，如股息率等。)

- (二)事實發生日。
- (三)交易單位數量、每單位價格及交易總金額。
- (四)交易之相對人及其與公司之關係。(交易相對人如屬自然人，且非公司之實質關係人者，得免揭露姓名)
- (五)交易之相對人為實質關係人者，並應公告選定關係人為交易對象之原因及前次移轉之所有人(含與公司及相對人間相互之關係)、移轉價格及取得日期。
- (六)交易標的最近五年內所有權人曾為公司之實質關係人者，尚應公告關係人之取得或處分日期、價格及交易當時與公司之關係。
- (七)預計處分利益(或損失)。(取得資產者免例)
- (八)交付或付款條件(含付款期間及金額)、契約限制條款及其他重要約定事項。
- (九)本次交易之決定方式(如招標、比價或議價)、價格決定之參考依據及決策單位。
- (十)專業鑑價機構名稱及其鑑價結果或標的公司依規定編製最近期經會計師查核簽證或核閱財務報表之每股淨值。未能及時取得鑑價報告者，應註明未能取得之原因；有本程序第伍條一、二點規定情事者，並應公告差異原因及簽證會計師意見。
- (十一)迄目前為止，累積持有本交易證券(含本次交易)之數量、金額、持股比例及權利受限情形。(非屬買賣有價證券者免列)
- (十二)迄目前為止，長、短期有價證券投資(含本次交易)占公司最近期財務報表中總資產及股東權益比例暨最近期財務報表中營運資金數額。(非屬買賣有價證券者免列)
- (十三)有經紀人，且該經紀人為實質關係人者，其經手之經紀人及應負擔之經紀費。
- (十四)取得或處分之具體目的或用途。

所稱「事實發生日」，原則上以交易簽約日、付款日、委託成交日、過戶日、董事會決議日或其他足資確定交易對象及交易金額之日為準(以孰前者準)；但屬需經主管機關核准之投資者，以上開日期或接獲主管機關核准函之日孰前者為準。

所稱之「子公司」，係指下列由公司海內外直接或間接控制之公司：

- 1.公司直接持有逾百分之五十已發行有表決權股份之被投資公司。
- 2.公司經由子公司間接持有逾百分之五十已發行有表決權股份之各被投資公司，於類推。
- 3.公司直接及經由子公司間接持有逾百分之五十已發行有表決權股份之各被投資公司，於類推。

所稱「一年內」，係以本次取得或處分資產之日為基準，往前追溯推算一年，已公告部分免再計入。

所稱「最近期財務報表」，係指公司於取得或處分資產前依法公開經會計師查核或核閱之財務報表。

第 八 條：其他應辦理事項

- 一、向關係人取得不動產，應依證期會所訂「公開發行公司向關係人購買不動產處理要點」規定辦理申報，且應編制預訂約月份開始之未來一年各月份現金收支預測表，並評估其必要性及資金運用之合理性，提交董事會通過及監察人承認後，始得為之，並應提報下次股東會報告；交易金額達本程序第陸條規定之標準者，並應辦理公告。

- 二、子公司亦應依前揭規定訂定「取得或處分資產處理程序」，經董事會通過後，提報雙方股東會，修正時亦同。
- 三、依規定應公告項目如於公告時有缺漏而應於補正時，應將全部項目重行公告申報。
- 四、取得或處分資產達本程序第陸條所訂應公告申報標準，且其交易對象為實質關係人者。應將公告內容於財務報表附註中揭露，並提股東會報告。
- 五、依本程序第伍條所委請之鑑價機構或簽證會計師所出具之意見，如有虛偽隱匿之情事，依規定負公告責任之公司、鑑價機構及簽證會計師應負法律上之責任。

第 九 條：本處理程序自董事會通過頒佈實施，並提股東會報告之，修改時亦同。

喬山健康科技股份有限公司
背書保證處理辦法

凡本公司有關背書保證事項，均依本辦法之規定辦理之。

第 一 條 本公司所稱之背書保證內容如下：

1. 資背書保證：

- (1) 客票貼現融資
- (2) 為他公司融資之目的所為之背書或保證。
- (3) 為本公司融資之目的而另開立票據予非金融事業作擔保者。

2. 關稅背書保證：係指為本公司或他公司有關關稅事項所作之背書或保證。

3. 其他背書保證：係指無法歸類列入前二款之背書或保證事項。

第 二 條 背書保證對象：

1. 本公司提供動產或不動產為他公司借款之擔保設定質權、抵押權者，亦應依本作業程序辦理。

背書保證之對象，應以下列之一為限：

- (1) 有業務往來之公司。
- (2) 直接持有普通股股權超過百分之五十之子公司。
- (3) 本公司與子公司持有普通股股權合併計算超過百分之五十之被投資公司。
- (4) 對本公司直接或經由子公司間接持有普通股股權超過百分之五十之母公司。

2. 個案之背書保證總額若因共同投資關係由各合資股東依其持股比率共同分擔者，不受前條規定之限制。

第 三 條 辦理背書保證額度：

本公司辦理背書保證總額度不得超過財務報表淨值百分之五十且對單一企業背書保證之金額不得超過財務報表淨值百分之三十。

第 四 條 公告申報之標準：

本公司上市（櫃）後，除應公告申報每月背書保證餘額外，背書保證金額達下列標準之一者，應由管理部另行辦理公告申報並輸入股市觀測站，惟公司尚未上櫃、上市時，暫免辦理公告及申報主管機關。

- 1. 背書保證之總額達本公司最近期財務報表淨值百分之五十以上者。
- 2. 對單一企業背書保證金額達本公司最近期財務報表淨值百分之二十以上者。
- 3. 對單一企業背書保證金額達新台幣一千萬元以上且對其背書保證金額、長期投資金額及資金貸放金額合計數達本公司最近期財務報表淨值百分之三十以上者。
- 4. 本公司因業務關係對其他公司背書保證，其累積背書保證金額超過最近一年度與其他公司業務往來交易總額者。
- 5. 本公司依前開第 2、3 款辦理公告申報後，對同一對象再辦理背書保證，其餘每增加逾本公司最近期財務報表淨值百分之十以上者應再辦理公告申報。

第 五 條 公告申報之時限及內容：

1. 本公司上市（櫃）後，應於每月十日前將上月背書保證餘額，併同營業額按月公告，併檢附公告報紙辦理申報。

2. 本公司背書保證金額達第四條規定之標準時，應於事實發生之日起二天內依規定由管理部向證期會公告申報。並輸入股市觀測站：

(1) 背書保證總額達第四條第一項規定之標準時，應公告下列事項：

- A. 被背書保證金額達新台幣一億元或達本公司最近期財務報表淨值百分之五以上之公

司名稱、與本公司之關係、背書保證之額度、迄事實發生日為止背書保證金額及原因。

B.迄事實發生日為止，背書保證金額佔公司最近期財務報表淨值之比率。

(2)對單一企業背書保證金額達第四條二、三、四、五項規定之表準時，應公告下列事項：

A.被背書保證之公司名稱、與本公司之關係、背書保證之額度、原背書保證之金額、本次新增背書保證之金額及原因。

B.被背書保證公司提供擔保品之內容及價值。

C.被背書保證公司最近期財務報表之資本及累積盈虧金額。

D.解除背書保證責任之條件或日期。

E.迄事實發生日為止，背書保證金額佔本公司最近期財務報表淨值之比率。

F.迄事實發生日為止，背書保證金額佔本公司與被背書保證公司最近一年度業務交易總額之比率。

G.迄事實發生日為止，長期投資金額、背書保證金額及資金貸放金額合計數佔本公司最近財務報表淨值之比率。

3.第二項公告申報之資應抄送台灣證券交易所股份有限公司或財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心、財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會及台北市、高雄市證券商業同業工會。

第 六 條 背書保證應注意事項：

1.本公司辦理背書保證時，應由管理部對被背書保證公司作徵信調查，評估背書保證之風險性並備有評估記錄，必要時應取得擔保品，以確保公司自身安全。

2.本公司管理部應以向經濟部申請登記之公司印鑑為背書保證之專用印鑑。公司印信及支票等應分別由專人保管，並依印鑑管理程序，始得鈐印或簽發票據。本公司若對國外公司為保證行為時，公司所出具之保證函應由董事會授權之人簽屬。

3.本公司辦理背書保證事項，應由管理部建立備查簿。就承諾擔保事項、背書保證企業之名稱、背書保證金額、風險評估結果、取得擔保品內容及解除背書保證責任之條件與日期等，詳予登載備查。

4.本公司管理部應於財務報告中適當揭露背書保證資訊，並提供簽證會計師有關背書保證事項所需之查核資料，以供會計師逐項評估背書保證風險及其必要性。

第 七 條 背書保證作業程序：

1.背書保證辦理程序：

(1)被保證公司要求背書時，應具簽呈，說明用途及本次背書總金額等檢附本票送本公司經辦人員審核背書。

(2)經辦人員針對被保證公司作徵信調查並作風險評估，評估事項如下：

A.要求背書之理由是否充分。

B.以被保證公司之財務狀況衡量背書金額是否必須。

C.累積背書金額是否仍在限額以內。

D.有無其他足以危害本公司權益之可能性。

E.檢附背書保證風險評估記錄。

(3)經辦人員將評估記錄呈總經理及董事長簽核

(4)董事會核准後，通知被保證公司辦理背書保證之相關手續。

2.決策及權權層級：

辦理背書保證事項時，應評估其風險性，經董事會決議同意後為之。必要時，由董事會

授權董事長在一定額度內決行，事後再報經董事會追認之。並將辦理情形及有關事項，報請股東會備查。本公司上市（櫃）後辦理背書保證因業務需要而有超過背書保證作業程序所訂額度之必要時，應經董事會同意並由半數以上之董事對公司超限可能產生之損失具名聯保，並修正背書保證作業程序，報經股東會追認之；股東會不同意時，應訂定計劃於一定期限內消除超限部分。

3.背書保證之對象：

- (1)背書保證對象符合第二條規定而嗣後不符規定，會背書保證金額因據以計算限額之基礎變動致超過所訂額度時，對該對象背書保證金額或超限部分應於合約所訂期限屆滿時或訂定計劃於一定期限內全部消除，並報告於董事會。
- (2)本公司之子公司應依本辦法辦理背書保證事項，並依第四條規定辦理公告、申報及抄送。

第 八 條 本作業辦法經董事會決議通過後實施，並提報股東會同意，修正時亦同。

喬山健康科技股份有限公司

資金貸與他人作業程序辦法

第 一 條 本公司因經營上之需要，須將資金貸與非股東之其他法人或團體（以下簡稱借款人），應依公司法及財政部證券暨期貨管理委員會相關法規辦理。

第 二 條 貸與對象

依公司法第十五條規定本公司資金，除與本公司有業務往來，且有短期融通資金之必要的公司或行號外，不得貸與股東或任何他人，且借款人最近兩年內無退票、銀行拒絕往來等不良記錄方可辦理資金融通。

所稱短期，係指一年或一營業週期（以較長者為準）之期間。

第 三 條 資金貸與他人之原因及必要性

本公司與他公司或行號間因業務往來關係從事資金貸與者，應依第四條第二項之規定；因有短期融通資金之必要從事資金貸與者以下列情形為限：

(一)本公司持股達百分之五十以上之公司因業務需要而有短期融通資金之必要者。

(二)他公司或行號因購料或營運週轉需要而有短期融通資金之必要者。

(三)其他經本公司董事會同意資金貸與者。

第 四 條 資金貸與總額及個別對象之限額：

本公司總貸與金額以不超過本公司實收資本額百分之三十為限。

與本公司有業務往來之公司或行號，個別貸與金額以不超過本公司實收資本額百分之十為限。

有短期融通資金必要之公司或行號，個別貸與金額以不超過本公司實收資本額百分之十為限。

第 五 條 資金融通期限及計息方式

(一)期限：每筆貸款期限自貸與日起最長不得超過一年。

(二)利息：

1.按日計息：每日放款餘額之合（即總積數）先乘其年利率，再除 365 即得利息額。

2.放款利息之計收除有特別規定者外，以每月繳息一次為原則，通知借款人自約定繳息日起一週內繳息。

第 六 條 申請：

借款人向本公司申請借款，經辦人員應初步接洽，先行了解其資金用途及最近營業及財務狀況，其可行者即作成洽談記錄逐級呈董事長核准。

第 七 條 徵信調查

初次借款者，借款人應提供基本資料及財務資料，以便辦理徵信作業。若屬繼續借款者，原則上每年辦理徵信調查一次。如為重大案件，應視實際需要，每半年徵信調查一次。

若借款人財務狀況良好，且年度財務報表已委請會計師辦妥融資簽證，則得沿用超過一年尚不及二年之調查報告，並參閱會計師查核簽證報告簽報貸放款案。

第 八 條 貸款核定：

經徵信調查及評估後，如借款人信評欠佳，不擬貸放者，經辦人員應將婉拒之理由，簽奉核定後，儘速簽覆借款人。

對於徵信調查結果，信評良好，借款用途正當之案件，經辦人員應填具徵信報告及意見，擬具貸放條件，若個別貸放金額不超過公司實收資本額之百分之十時，逐級呈送董事長核決之；若個別貸放金額超過公司實收資本額百分之十，則由董事長提報董事會決議同意後為之。

第九條 通知借款人：

借款案件奉核定後，經辦人員應儘速函告或電告借款人，詳述本公司借款條件，包括額度、期限、利率、擔保品及保證人等，請借款人於期限內簽約，辦妥擔保品質（抵）押權設定及保證人對保手續後，以憑撥款。

第十條 簽約對保：

貸放案件應由經辦人員擬訂約據條款，經主管人員審核並送請法律顧問會核後，再辦理簽約手續。

約據內容應與核定之借款條件相符，借款人及連帶保證人於約據上簽章後，應由經辦人員辦妥對保手續。

第十一條 擔保品權利設定

貸放案件如須擔保品者，借款人應提供擔保品，並辦理質權或抵押權設定手續，以確保本公司債權。

第十二條 保險：

擔保品除土地及有價證券外，均應投保火險，船舶車輛應投保全險，保險金額以不低於擔保品抵押值為原則，保險單應加註以本公司為受益人。保單上所載標的物名稱、數量、存放地點、保險條件、保險批單，應與本公司原核貸條件相符；建物若於設定時尚未編訂門牌號碼、其地址應以座落之地段、地號標示。

經辦人員應注意保險期間屆滿前，通知借款人繼續投保。

第十三條 撥款：

貸放案經核准並經借款簽妥契約及送存執（或分期還款）本票，辦妥擔保品抵（質）押設定登記，全部手續經核對無訛後，即可撥款。

第十四條 已貸與資金之後續控管措施，逾期債權處理程序：

貸款撥放後，應常注意借款人及保證人之財務、業務以及信用狀況等，如有提供擔保品者，並應注意其擔保價值有無變動情形，遇有重大變化時，應立即通報董事長，並依指示為適當之處理。在放款到期二個月前，應通知借款人屆期清償本息或辦理展期手續。

借款人於貸款到期償還借款時，應先計算應付之利息，連同本金一併清償後，始得將本票、借據等債權憑證註銷發還借款人。

如借款人申請塗銷抵押權時，應先查明借款餘額後，以決定是否同意辦理抵押權塗銷。

第十五條 展期：

貸放案到期前通知借款人依約還款，如仍有需要，得經本公司董事長同意申請展期續約，但每次延長期限不得超過一年，並以三次為限，違者本公司得就其所提供之擔保品或保證人，依法逕行處分及追償。

第十六條 案卷之保管與整理

貸放案件經辦人員對本身經辦之案件，於撥貸後，應將約據、本票等債權憑證，以及擔保品證件、保險單、往來文件，依序整理後，裝入保管品袋，並於袋上著名保管品內容及客戶名稱後，呈請管理部主管檢驗，俟檢驗無誤後即行密封，於騎縫處加蓋經辦人員及管理部主管印章，並在保管品登記簿登記後保管。

第十七條 每月資金貸與情形，應按主管機關規定公告申報。本公司轉投資之子公司如有資金貸予他人之情形，亦應依本作業程序之規定辦理，子公司須將有關資料送本公司管理部一併辦理公告申報。

第十八條 本處理程序辦法經董事會通過後頒佈實施，並提報股東會承認，修改時亦同。

喬山健康科技股份有限公司
從事衍生性商品交易處理辦法

第 九 條：制定目的

本處理程序係依據財政部證券暨期貨管理委員會 85 年 4 月 20 日（85）台財證（一）第 01165 號函規定之「公開發行公司從事衍生性商品交易處理要點」訂定。

第 十 條：商用範圍

- 一、本公司從事衍生性商品交易時，其交易種類僅限於外幣之遠期外匯及其換匯交易。
- 二、有關債券保證金交易之相關程序，應比照本處理程序之相關規定辦理。

第十一條：交易原則與方針

- 一、前條外匯操作，僅為規避營運上匯兌風險，不得從事任何投機性交易，且持有幣別必須與公司實際進出口交易所產生之外幣需求與供給相當。
- 二、外匯操作主辦單位，每月應編製外幣部位預計表及外匯操作明細表，以作為外匯操作之依據，並應按月對外匯操作績效檢討。
- 三、有關外匯幣險操作之契約總額不得超過本公司實際進出口之外幣需求及供給總額，全部契約淨損失上限金額為 USD200,000 或等值貨幣為原則，個別契約損失上限金額為 USD20,000 或等值貨幣為原則。

第十二條：作業程序

- 一、外匯操作主辦單位，應依授權額度以電話與往來銀行進行交易，於成交後應取得確認書，並呈權限主管核准，期因外匯操作產生之收支應立即交由會計入帳。
- 二、經常性外匯交易之授權額度、層級、執行單位均需依下列規定：

授 權 額 度	層 級	執行單位
年交易金額的 30 % 以上	該單位最高主管	管 理 部
年交易金額的 31 % 以上，70 % 以下	總 經 理	管 理 部
年交易金額的 71 % 以上	董 事 長	管 理 部

第十三條：公告申報程序

本公司從事衍生性商品交易之相關資訊之揭露及公告申報程序，應依據「公開發行公司從事衍生性商品交易財務報告應行揭露事項注意要點」及「公開發行公司從事衍生性商品交易處理要點」之規定辦理。

第十四條：會計處理程序

有關衍生性金融商品交易之會計處理方式，除本處理程序規定外，悉依一般公認會計原則及本公司會計制度之相關規定辦理。

第十五條：內部控制原則

- 一、經董事會授權外匯操作監督人員，應隨時注意外匯交易績效是否符合既定之經營策略及承擔之風險是否在公司容許承受之範圍，並應定期評估目前使用之風險管理程序是否適當及是否確實依本處理程序有關之規定辦理。
- 二、所謂之風險管理係包括下列各項考量
 - 1.信用風險的考量：交易的對象限定與公司往來之銀行。
 - 2.市場風險的考量：市場以透過銀行之 OTC（Over-the-Counter）為主。
 - 3.流動性的考量：為確保流動性，交易之銀行必需有充足的設備、資訊及交易能力並能在任何市場隨時進行交易。
 - 4.作業的考量：必需確實遵守授權額度、作業流程，以避免作業上的風險。
 - 5.法律分險：任何一筆交易的完成，主辦單位需與銀行經辦單位確認，避免因溝通、

認知差異而有所糾紛，必要時，每筆交易得作電話錄音，以避免法律上的風險。

6.商品的風險：交易人員及對手銀行對於交易之金融商品應具備完整及正確的專業知識，並要求銀行充分揭露風險，以避免誤用金融商品導致損失。

7.現金交割的風險：被授權交易人雲除恪遵本作業程序各項規定外，平時應注意公司外幣現金流量並配合資金調度人員，以確保交割時順利完成。

三、外匯操作績效至少每月應評估一次，其評估結果若有異常情形如持有部位已逾損失上限時，相關主管應向總經理呈報，必要時應向董事會報告，並採取必要之因應措施。

第十六條：內部稽核原則

內部稽核人員應定期瞭解衍生性商品交易內部控制之允當性，並按月查核外匯操作單位對「從事衍生性商品交易處理程序」之遵守情形，並分析交易循環，作成稽核報告。

第十七條：資訊公開

財務報告應行揭露事項依證期會規定處理。

第十八條：其他事項

一、本處理程序，若有未盡事宜及適用上發生疑義時，悉依有關法令辦理，法令未有規定者，由本公司董事會討論裁決之。

本處理程序經董事會通過後實施之，且函報財政部證券暨期貨管理委員會備查，並提報次一股東會，修正時亦同。

喬山健康科技股份有限公司
集團企業、特定公司及關係人交易作業管理辦法

一、主旨

為使本公司對集團企業、特定公司及關係人交易作業程序有所規範，特定本作業管理辦法規定之。

二、依據

本作業管理辦法依公司業務、財務實際狀況暨相關法令訂定之。

三、內容

(一)凡具下列情形之一者，即視為本公司之集團企業：

- 1.與本公司屬於母公司、子公司及聯屬公司關係之他公司。
- 2.本公司與其關係人總計持有他公司超過半數之已發行有表決權股份之他公司。
- 3.對本公司採權益法評價之投資公司，與該投資公司之關係人總計持有本公司超過半數之已發行有表決權股份之該投資公司。
- 4.本公司與他公司之已發行有表決權股份總數或資本總額，有半數以上為相同之股東持有或出資者之他公司。
- 5.本公司與他公司之董事、監察人及總經理合計有半數以上相同者之他公司。（計算方式係包括該等人員之配偶、子女及具二親等以內之親屬關係者在內）

(二)凡具下列情形之一者，即視為本公司之特定公司：

- 1.持有本公司已發行股份總額百分之二十（含）以上，未超過百分之五十者。
- 2.該公司及其董事、監察人及持有股份超過股份總額百分之十之股東總計持有百分之三十（含）以上者。上開人員持有之股票包括其配偶、未成年子女及利用他人名義持有者在內。
- 3.本公司之營業收入來自該公司及其聯屬公司達百分之三十（含）以上者。
- 4.本公司之主要原料（指為製造產品所不可或缺之關鍵性原料）或主要商品（指佔總營業收入百分之三十以上者）或總進貨金額，來自該公司及其聯屬公司達百分之五十以上者。

(三)凡具下列情形之一者，即視為本公司之關係人：

- 1.本公司採權益法評價之被投資公司。
- 2.對本公司之投資採權益法評價之投資者。
- 3.本公司董事長或總經理與他公司董事長或總經理為同一人、或具有配偶或二親等以內關係之他公司。
- 4.受本公司捐贈之金額達基金總額三分之一以上之財團法人。
- 5.本公司之董事、監察人、總經理、副總經理級、協理及直屬總經理之部門之主管。
- 6.本公司之董事、監察人、總經理之配偶。
- 7.本公司之董事長、總經理之二親等以內之親屬。

雖具有前項各款情形之一，如能證明不具有控制能力或重大影響力者，不在此限。

(四)集團企業、特定公司或關係人之交易係指與集團企業、特定公司、關係人間資源或義務之移轉，不論有無對價之給付均屬之。

(五)本公司與集團企業、特定公司或關係人之交易包括：

- 1.銷貨。
- 2.進貨。
- 3.財產交易及長期投資股權投資。
- 4.資金融通。
- 5.背書保證。

(六)本公司與關係人之間有重大交易事項發生，應於財務報告附註中揭露下列資料：

- 1.關係人名稱。

- 2.與關係人之關係。
 - 3.與各關係人間之交易及重大約定事項暨其各項權利義務，與其他有助於了解關係人交易對財務報表影響之有關資訊。
 - (1)進貨金額或百分比。
 - (2)銷貨金額或百分比。
 - (3)財產交易金額及其所產生之損益數額。
 - (4)應收票據與應收帳款之期末餘額或百分比。
 - (5)應付票據與應付帳款之期末餘額或百分比。
 - (6)提供或取得資金融通之最高餘額、利潤區間、期末餘額及當期利息總額。
 - (7)提供或取得票據背書保證及擔保品或信用保證之期末餘額。
 - (8)其他對當期損益及財務狀況有重大影響之交易事項。
 - (七)本公司與集團企業、特定公司或關係人間銷貨、進貨之訂單處理及因銷、進貨所產生之應收、應付款項之管理，依本公內部控制制度之銷貨及收款循環」及「採購及付款循環」中有關規定辦理。
 - (八)本公司與集團企業、特定公司或關係人間對於固定資產或長期股權投資之交易時，依本公司「取得或處分資產處理程序」辦理，其中對於與子公司有關機器設備之交易價格計算與一般客戶相同。
 - (九)本公司與集團企業、特定公司或關係人之間有資金融通時，依本公司「資金貸與他人作業程序辦法」辦理。
 - (十)本公司與集團企業、特定公司或關係人之間有背書保證時，依本公司「背書保證處理辦法」辦理。
 - (十一)本公司與集團企業、特定公司或關係人之間有重大交易，除一般進、銷貨及機器設備交易事項外，應先報請董事會核准。特殊必要時，董事長得先行議決於事後再報董事會追認。
 - (十二)本公司監察人應查明關係人、特定公司及集團企業是否存在，並針對下列關係人、特定公司及集團企業交易事項實施查核程序。
 - 1.進貨、銷貨及財產交易金額與條件是否與非關係人、特定公司及集團企業交易相同。倘有不同，是否合理。
 - 2.關係人交易有無適當之核准，其訂有額度者，交易金額是否在限額範圍內。
 - (十三)監察人為以上之查核時，得委由公司稽核人員或查核財務報表之會計師執行。如發現有違反規定或顯有異常情事時，監察人應通知董事會，請其加以說明並為必要之改善。
- 本辦法經董事會通過後實施，修正時亦同。

喬山健康科技股份有限公司
長短期投資管理辦法

第 一 條：目的

(一)長期投資

本公司為增加經營效率、獲利、降低營運風險之考量等，從事長期性投資，以使公司股東獲得最大之利益，公司營運更加健全。

(二)短期投資

短期投資主要目的在於靈活調度短期閒置資金以獲取利益，所投資的證券須具有市場性，隨時可以出售，流動性及獲利並重。

第 二 條：定義

(一)長期投資

主要包括長期股權投資及其他資產（包括不動產）長期股權投資常包括下列情事：

- 1.被投資公司股票未在公開市場交易或無明確市價者。
- 2.意圖控制被投資公司或與其建立密切關係者。

(二)短期投資

本公司為有效靈活調度資金，於資金有溢滿時，為避免閒置，可以短期閒置的資金，購買有公開市價股票、公債、公司債、金融債券、國內受益憑證、海外共同基金、存託憑證、認購（售）權證、商業本票、可轉讓定存單、或銀行承兌匯票等有價證券。

第 三 條：投資範圍及額度

- (一)本公司及直、間接持股超過百分之五十（含）以上被投資公司應共同遵行以下標準：
- (二)本公司及本公司綜合持股百分之五十（含）以上之公司，各自對單一上市或上櫃公司之投資淨額，不得超過各自公司最近期財務報表淨值百分之十。
- (三)本公司及本公司綜合持股百分之五十（含）以上之公司，合計對單一上市或上櫃公司之投資持股，不得超過該單一上市櫃公司已發行股份總額百分之十。
- (四)本公司綜合持股百分之五十（含）以上之公司，合計對本公司之投資持股，不得超過本公司已發行股份總額百分之十。
- (五)本公司或本公司綜合持股百分之五十（含）以上之公司參與投資設立或擔任董事、監察人，且擬長期持有者，於計算前項 3.1、3.2 有關投資比率時，得不予計入。

第 四 條：長期投資之管理辦法

(一)投資規劃

因營運上需要做長期投資時，應視經濟未來走向，公司業務發展需求等因素，由相關單位隨時蒐集最新市場資訊，進行公司投資之規劃及投資標的之評估。

(二)投資評估

承辦單位應將擬取得或處分之理由、標的物分析、交易對象、價格參考依據等相關投資（處分）評估分析呈報總經理裁決。

(三)決議

本公司取得或處分前項資產之金額，每筆交易金額達公司實收資本額百分之二十或新台幣三億元以上者，須報經董事會通過後為之，未達前述金額者，則授權董事長決行，事後再報經董事會追認之。

(四)執行

交易應以公司之名義為之，並應遵循「取得或處分資產處理程序」進行公告、申報程序。

(五)日常評估作業

- 1.本公司投資之被投資公司需定期提供財務報表予財務部，以便進行審核。
- 2.若財務報表上所揭露的事項不足時，需再向被投資公司要求補充資料，若無重大變動事項，財務部依據被投資公司之財務報表進行帳務處理。
- 3.整體性的投資規劃，經辦單位應不定期對相關企業重大決策及經營管理變革進行研究與簽辦，如果評估結果應停止本項投資時，應呈請權責主管核發，轉呈董事長裁決或董事會決議。
- 4.若董事會決議停止本項投資時，即將投資評估報告及決議事項轉交投資執行單位執行終止投資事宜。

第 五 條：短期投資之管理辦法

(一)投資規劃

公司資金短期若有閒置時，為有效靈活調度資金，以避免資金閒置，可以將資金轉作短期運用，購買有公開市價的股票、公債、公司債、金融債券、國內受益憑證、海外共同資金、存託憑證、認購（售）權證、商業本票、可轉讓定存單、或銀行承兌匯票等，以增加公司利潤。

(二)投資評估

承辦單位應將擬取得或處分之理由、標的物分析、交易對象、價格參考依據等相關投資（處分）評估分析呈報總經理裁決。

(三)決議

本公司取得或處分前項資產之金額，每筆交易金額達公司實收資本額百分之二十或新台幣三億元以上者，須報經董事會通過後為之，未達前述金額者，則授權董事長決行，事後再報經董事會追認之。

(四)執行

- 1.交易應以公司之名義為之，並應遵循「取得或處分資產處理程序」進行公告、申報程序。
- 2.交易進行後，取得之投資憑證及資料正本應存放於保險庫或交付主管機關核准設立之證券集中保管事業保管，並定期盤點或對帳。

(五)日常評估作業

- 1.本公司應不定期審核及評估被投資公司財務、發展性及金融市場情況。
- 2.若遇現金不敷需求時，應將有關資料呈請財務部主管核決呈報後，將有價證券取出，進行中途解約或轉售之交易；取得之款項存入本公司銀行帳戶，交易之相關資料轉交財務部做帳務處理。
- 3.短期投資到期時，財務部將資料轉交財務部主管，即進行解約事宜。

第 六 條：處分投資程序

(一)交易價格須於集中交易市場或證券商營業處所進行者，投資執行單位應依市場行情研判，提出投資處分申請並由總經理核准決定出售價格。

(二)若非於集中交易市場或證券商營業處所進行者，投資執行單位將教溢價格之參考依據或計算及交易條件，提出投資處分申請並由總經理核准出售價格。

二、公司章程及相關法規

(一) 公司章程

喬山健康科技股份有限公司章程

第一章 總 則

第 一 條：本公司依照公司法股份有限公司之規定組織之，定名為喬山健康科技股份有限公司。

第 二 條：本公司所營事業如左：

- 一、CF01011 醫療器材設備製造業。
- 二、F108031 醫療器材批發業。
- 三、F208031 醫療器材零售業。
- 四、CH01010 體育用品製造業。
- 五、F109030 運動器材批發業。
- 六、F209020 運動器材零售業。
- 七、CQ01010 模具製造業。
- 八、F106030 模具批發業。
- 九、F206030 模具零售業。
- 十、CC01990 其他電機及電子機械器材製造業(馬達)。
- 十一、CC01080 電子零組件製造業。
- 十二、F119010 電子材料批發業。
- 十三、F219010 電子材料零售業。
- 十四、J801030 競技及休閒體育場館業。
- 十五、I601010 租賃業。
- 十六、除許可業務外，得經營法令非禁止或限制之業務。

第 三 條：本公司設總公司於台灣省台中縣，必要時，得經董事會決議，依法在國內外設立分支機構。

第 四 條：本公司公告方法以登載於本公司所在地之縣市或省市日報顯著部份及通函行之。

第二章 股 份

第 五 條：本公司資本總額定為新台幣壹拾肆億伍仟伍百萬元正，分為壹億肆仟伍百伍拾萬股，每股新台幣壹拾元正，授權董事會分次發行。其中保留貳仟萬股，供認股權憑證行使認股權使用，包含員工認股權憑證、附認股權公司債等。

第 六 條：本公司股票由董事三人以上簽名或蓋章，依法經主管機關或其核定之發行登記機構簽證後發行之。

第 七 條：公司發行新股時其股票得就該次發行總數合併印製，或採發行之股份得免印製股票。前項規定發行之股份，應洽證券集中保管事業機構保管或登錄，亦得依證券集中保管機構之請求，合併換發大面額證券。

第 八 條：公司股票事務處理辦法依主管機關所頒佈之「公開發行股票公司股務處理準則」及相關規定辦理。

第 九 條：刪除。(包含於第八條)

第 十 條：刪除。(包含於第八條)

第 十 一 條：每屆股東常會前六十日內，臨時會前三十日內，或公司決定分派股息及紅利或其他利益之基準日前五日內，停止股票過戶。

第三章 股 東 會

第十二條：股東會分常會及臨時會二種，常會每年召開一次，於每會計年度終了後六個月內召開，由董事會依公司法第一七二條規定召集之，臨時會於必要時依法召集之。

第十三條：股東因故不能出席股東會時，得依公司法第一七七條規定，出具委託書，委託代理人出席。

第十四條：股東會開會除公司法另有規定外，由董事會召開，以董事長為主席。董事長請假或因故不能行使職權時，由副董事長代理之，副董事長亦請假或因故不能行使職權時，由董事長指定董事一人代理之，董事長未指定代理人者，由董事互推一人代理之。

由董事會以外之其他召集權人召集者，其主席依公司法第一八二條之一規定辦理。

第十五條：本公司股東每股有一表決權，但公司依法自己持有之股份無表決權。

第十六條：股東會之決議，除公司法另有規定外，應有代表已發行股份總數過半數之股東出席，以出席股東表決權過半數之同意行之。

第十七條：股東會之議決事項，應作成議事錄，由主席簽名或蓋章，並於會後二十日內，將議事錄分發各股東，對於持有記名股票未滿一千股之股東，得以公告方式為之。議事錄應記載會議之年、月、日、場所、主席姓名、決議方法、議事經過之要領及其結果，在公司存續期間，永久保存。

第四章 董 事 監 察 人

第十八條：本公司設董事六人，監察人三人，均由股東會就有行為能力之人中選任之，任期均為三年，連選均得連任。

第十九條：董事缺額達三分之一或監察人全體解任時，董事會應依公司法第二〇一條規定或第二一七條之一規定之期限召開股東會補選之，其任期以補原任之期限為限。

第二十條：董事監察人任期屆滿而不及改選時，延長其執行職務，至改選董事監察人就任時為止，但主管機關依職權限期令公司改選；屆期仍不改選者，自限期屆滿時，當然解任。

第二十一條：董事組織董事會，由三分之二以上之董事出席及出席董事過半數之同意，互選董事長一人，並依同一方式互選副董事長一人，依照法令、章程、股東會及董事會之決議執行本公司一切事務。

第二十二條：本公司經營方針及其他重要事項，以董事會決議之，董事會除每屆第一次董事會依公司法第二〇三條規定召集外，其餘由董事長召集並任為主席，董事長不能執行職務時，由副董事長代理之，或副董事長亦因故不能執行職務時，由董事長指定董事一人代理之，未指定時由董事互推一人代行之。

第二十三條：董事會議，除公司法另有規定外，須有董事過半數之出席，以出席董事過半數之同意行之，董事因故不能出席時，得出具委託書，列舉召集事由之授權範圍，委託其他董事代理出席董事會，但以一人受一人之委託為限。

董事會開會時，如以視訊畫面會議為之，其董事以視訊畫面參與會議者，視為親自出席。

第二十四條：董事會之議事，應作成議事錄，由主席簽名或蓋章，並於會後二十日內，將議事錄分發各董事，議事錄應記載會議之年、月、日、場所、主席姓名、決議方法、議事經過之要領及其結果，在公司存續期間，永久保存。

第二十五條：監察人單獨依法行使監察權外，並得列席董事會議，但不得加入表決。

第五章 經 理 及 職 員

第二十六條：本公司設總經理一人，其委任、解任及報酬由董事會以董事過半數之出席，及出席董事過半數同意之。

第二十七條：本公司得經董事會決議，聘請顧問及重要職員。

第二十八條：刪除。

第六章 決 算

第廿九條：本公司每會計年度終了，由董事會編造左列表冊，於股東常會開會三十日前交監察人查核：

- 一、營業報告書
- 二、財務報表
- 三、盈餘分派或虧損彌補之議案。

第三十條：本公司每年決算後所得純益，除依法扣繳所得稅外，應先彌補已往年度虧損，次就其餘額提存百分之十為法定盈餘公積金，並依法提列或迴轉特別盈餘公積，如尚有餘額，提列員工紅利不低於百分之1%、董監事酬勞不高於百分之五、股東紅利由股東會決議分派之。員工分配股票紅利之對象及比率由董事會授權董事長依公司「員工分紅辦法」執行之。本公司正處於成長期，基於資本支出、業務擴充需要及健全財務規劃以求永續發展，當盈餘滿足公司資金規劃之現金需求後，有足夠之剩餘盈餘可供分配的現金股利時，其現金股利發放金額為股利總額之5%至40%間。

第七章 附 則

第卅一條：本公司轉投資金額得超過實收股本百分之四十。

第卅二條：本公司得為同業間對外保證業務。

第卅三條：本公司組織規程及辦事細則由董事會另定之。

第卅四條：本章程未訂事項，悉依照公司法及其他法令規定辦理。

第卅五條：本章程訂立於民國六十四年九月十九日，

第一次修正於民國六十七年八月十二日，

第二次修正於民國六十八年七月三日，

第三次修正於民國六十八年九月二十六日，

第四次修正於民國七十年二月十日，

第五次修正於民國七十三年九月十八日，

第六次修正於民國七十五年八月二十九日，

第七次修正於民國七十五年十月十五日，

第八次修正於民國八十七年八月二十九日，

第九次修正於民國八十七年十一月十六日，

第十次修正於民國八十七年十一月三十日，

第十一次修正於民國八十九年五月二十日，

第十二次修正於民國九十年六月二十日(第一次)，

第十三次修正於民國九十年六月二十日(第二次)，

第十四次修正於民國九十一年五月十一日。(第一次)，

第十五次修正於民國九十一年五月十一日。(第二次)

喬山健康科技股份有限公司

董事長：羅 崑 泉

(二)相關法規

1.證券交易法

第二十條：（虛偽、詐欺或是致他人誤信行為之禁止）

有價證券募集、發行、私募或買賣，不得有虛偽、詐欺或其他足致他人誤信之行為。

發行人申報或公告之財務報告及其他有關業務文件，其內容不得有虛偽或隱匿之情事。

違反前兩項規定者，對於該有價證券之善意取得人或出賣人因而所受之損害，應負賠償之責。

委託證券經紀商以行紀名義買入或賣出之人，視為前項之取得人或賣出人。

第三十一條：（公開說明書之交付）

募集有價證券，應先向認股人或應募人交付公開說明書。

違反前項之規定者，對於善意之相對人，因而所受之損害，應負賠償之責。

第三十二條：（公開說明書虛偽或欠缺之責任）

前條之公開說明書，其應記載之主要內容有虛偽或隱匿之情事者，下列各款之人，對於善意之相對人，因而所受之損害，應就其所應負責部分與公司負連帶賠償責任：

- 1.發行人及其負責人。
- 2.發行人之職員，曾在公開說明書上簽章，以證實其所載內容之全部或一部分者。
- 3.該有價證券之證券承銷商。
- 4.會計師、律師、工程師或其他專門職業或技術人員，曾在公開說明書上簽章，以證實其所載內容之全部或一部，或陳述意見者。

前項第一款至第三款之人，除發行人外，對於未經前項第四款之人簽證部分，如能證明已盡相當之注意，並有正當理由確信其主要內容無虛偽、隱匿之情事或對於簽證之意見正當理由確信其為真實者，免負賠償責任；前項第四款之人，如能證明已經合理調查，並有正當理由確信其簽證或意見為真實者，亦同。

第三十六條：（財務報告）

已依本法發行有價證券之公司，應於每營業年度終了後四個月內公佈並向主管機關申報，經會計師查核簽證、董事會通過及監察人承認之年度報告。其除經主管機關核准者外，並依下列規定辦理：

- 1.於每半營業年度終了後二個月內，公佈並申報經會計師查核簽證，董事會通過及監察人承認之財務報告。
- 2.於每營業年度第一季及第三季終了後一個月內公佈並申報經會計師核閱之財務報告。
- 3.於每月十日以前，公佈並申報上月分營運情形。

前項公司有下列情事之一者，應於事實發生之日起二日內公告並向主管機關申報：

- 1.股東常會年度承認之年度報告與公告並向主管機關申報之年度財務報告不一致者。
- 2.發生對股東權益或證券價格有重大影響之事項。

第一項之公司，應編製年報，於股東會分送股東；其應記載事項，由主管機關訂定之。

第一項及第二項公告、申報事項暨前項年報，有價證券已在證券交易所上市買賣者，應以抄本送證券交易所及證券商同業公會；有價證券已在證券商營業處所買賣者，應以抄本送證券商同業公會供公眾閱覽。

第二項第一款及第三項之股東常會，應於每營業年度終了六個月內召集之。公司在重整期間，第一項所訂董事會及監察人之職權，由重整人及重整監督人行使之。

第三十七條：（會計師查核簽證之管理）

（第二項）會計師辦理前項簽證，發生錯誤或遺漏者，主管機關得視情節之輕重，為下列之處分。

- 1.警告。

2.停止其二年以內辦理本法所定之簽證。

3.撤銷簽證之核准。

第 四 十 條：（藉核准為宣傳之禁止）

對於有價證券募集之核准，不得藉以作為證實申請事項或保證證券價值之宣傳。

第一七四條：（罰則(四)虛偽記載之處罰）

有下列情事之一者，處五年以下有期徒刑、拘役或科或併科二百四十萬元以下之罰金：

1.於依本法第 30 條、第 44 條第 1 項至第 3 項或第 93 條規定之申請事項為虛偽之記載者。

2.對有價證券之行情或認募核准之重要事項為虛偽之記載而散佈於眾者。

3.發行人或其負責人、職員有第 32 條第 1 項之情事，而無同條第 2 項免責事由者。

4.發行人、公開收購人或其關係人、證券商或其委託人、證券商同業公會、證券交易所或第 18 條所定之事業，對於主管機關命令提出之帳簿、表冊、文件或其他參考或報告資料之內容有虛偽之記載者。

5.發行人、公開收購人、證券商、證券商同業公會、證券交易所或第十八條所定之事業，於依法或主管機關基於法律所發佈之命令規定之帳簿、表冊、傳票、財務報告或其他有關業務文件之內容有虛偽之記載者。

6.就發行人或某種有價證券之交易，依據不實之資料，作投資上之判斷，而以報刊、文書、廣播、電影或其他方法表示之者。

7.會計師或律師，於查核公司有關證券交易之契約、報告書或證明文件時，為不實之簽證者。

主管機關對於前項第七款之情事，得予以停止簽證工作之處分。

2.會計師法

第三十九條：（應付懲戒之事由）

會計師有下列情事之一者，應付懲戒：

1.有犯罪行為，受刑之宣告者。

2.逃漏或幫助、教唆他人逃漏稅捐，經稅捐機關處分有案者。

3.對公司公開發行股票或公司債之財務報表，為不實之簽證者。

4.違反其他有關法令，受有行政處分，情節重大，足以影響會計師信譽者。

5.違背會計師公會章程之規定，情節重大者。

6.其他違反本規定者。

第四十條：（懲戒處分之方式）

會計師懲戒處分如下：

1.警告。

2.申戒。

3.停止執行業務二個月以上、二年以下。

4.除名。

第四十一條：（交付懲戒之程序）

會計師有第三十九條之情事時，利害關係人、業務事件主管機關或會計師公會得列舉事實，提出證據，報請所在地主管機關，核轉財政部交付懲戒。前項業務事件，主管機關亦得列舉事實，提出證據，逕報財政部交付懲戒。

3.公司法

第二七三條(第二項)：(公開發行之認股書)

公開公司發行新股時，董事會應備置認股書，載明左列事項，由認股人填寫所認股數、種類、金額及其住所或居所、簽名或蓋章。

- 1.第一二九條第一項第一款至第六款及第一百零三條之事項。
- 2.原定股分總數，或增加資本後股份總數中已發行之數額及其金額。
- 3.第二百六十八條第一項第三款至第十一款之事項。
- 4.股款繳款日期。

公司公開發行新股時，除在前項認股書加記證券管理機關核准文號及年、月、日外，並應將前項各款事項，於證券管理機關核准通知到達三十日內，加記核准文號及年、月、日，公告並發行之。但營業報告、財產目錄、議事錄、承銷或代銷機關約定事項，得免於公告。

超過前兩項期限仍需公開發行時，應重行申請。

認股人以現金當場購買無記名股票時，免填第一項之認股書。

代表公司之董事，違反第一項之規定，不備置認股書者，由證券管理機關處一萬元以上五萬元以下罰鍰。

證券交易法

第三十七條(第三項)：刪除

第一三九條(第二項)：股票已上市公司，再發行新股票者，其新股股票於向股東交付之日起上市買賣。

但公司有第一五六條第一項各款情事之一時，主管機關得限制其上市買賣。

註：財務報表若有不實，應由發行人及簽證會計師依法負責。

喬山健康科技股份有限公司

董 事 長：羅 崑 泉

董 事：何 月 欣

董 事：林 高 德

董 事：羅 光 廷

（兼總經理）

喬山健康科技股份有限公司

證券承銷商評估報告

台 証 綜 合 證 券 股 份 有 限 公 司

富 邦 綜 合 證 券 股 份 有 限 公 司

中 華 民 國 九 十 一 年 六 月 二 十 六 日

目 錄

	頁 次
壹、評估報告總評	238
一、簡述評估之過程	238
二、評估該公司申請股票上市之目的	238
三、重要之有利及不利因素及綜合具體結論	239
貳、產業狀況	241
一、行業概況	241
二、行業分析	242
三、市場分析	250
參、業務狀況	255
一、營業概況	255
二、生產概況	260
三、存貨概況	270
四、固定資產概況	271
五、最近五年度之業績及申請年度之盈利計劃概況	272
六、公司短期及長期計劃概況	279
肆、財務狀況	281
一、列表並說明公司最近三年度財務比率之分析，與同類別上市公司及未上市同業財務比率之比較分析情形	281
二、列明最近三年度營利事業所得稅結算申報情形	284
三、列明最近三年度背書保證、重大承諾及資金貸與他人及衍生性商品交易之情形，並評估其對公司財務狀況之影響	286
四、曾發行公司債或舉借長期債務者，是否均如期還本付息，其契約對公司目前財務、業務或其他事項之重大限制條款，並說明最近三年度有無財務週轉困難情事	287
五、說明申請上市會計年度及其最近三年度之最近一次現金增資或發行公司債計劃及前各次現金增資或發行公司債計劃尚未完成者之執行情形	287
六、列明擴廠計劃及資金來源、工作進度、預計效益，並評估其可行性	288
七、轉投資事業	288
八、列明最近三年度及截至承銷商評估報告出具日止與關係人間之重大財產交易、資金融通、背書保證情形及其他交易事項是否合理，並評估其有無異常	294
九、匯率變動情形	299
十、公營事業申請股票上市時，檢送之財務報告有未經會計師簽證者，應洽會計師就如適用一般公認會計原則與審計機關審定數之差異，及其對財務報告之影響表示意見	300
十一、金融事業申請股票上市，應列明其備抵提列情形，並評估其是否足額	300
十二、列明股利發放政策是否依主管機關法令規定辦理	300
伍、股權移轉情形	301
一、列明最近三年度及申請年度內董事、監察人及經理人(向主管機關登記者)或持股 10% 以上股東之股權移轉變化情形，及其移轉目的、價格及對象	301
二、最近三年度及申請年度內董事、監察人、經理人、持股 10% 以上股東認購現金增資股份情形	302
三、最近三年度之現金股利、股票股利及紅利之分派與員工承購現金增資股份等情形	303

陸、對公司內部控制制度之評估意見(附件一)，並針對會計師審查報告所列缺失事項，評估改善情形	304
柒、對公司公開說明書編製之審查意見	304
捌、律師意見.....	304
一、公平交易法之實施，對該公司業務經營之影響，暨該公司因應之措施是否完全	304
二、有無證交法第 156 條第一項第一款、第二款及第三款所列情事.....	304
三、公司目前尚在繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件	304
四、公司董事、監察人及持股 10%以上之大股東，目前尚在繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件，其結果可能對公司營運或股東權益有重大影響者.....	304
玖、評估公司所編製之股票集中保管明細表是否符合「臺灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則」第十條之規定.....	304
拾、依「臺灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則」第九條第一項各款所列不宜上市情事之認定標準審查意見(附件二)	305
拾壹、評估是否符合特定行業或組織型態公司之上市規定.....	305
拾貳、上列各項目之評估自證券承銷商評估報告完成日起，截至股票上市契約報經證券主管機關核准發函日之前一日止之期後事項，應隨時加以更新說明與評估；於股票上市用公開說明書刊印日前，如有重大期後事項，亦應加以更新說明與評估.....	309
附件一、對公司內部控制制度之評估意見.....	310
附件二、依「臺灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則」第九條第一項各款所列不宜上市情事之認定標準證券承銷商審查意見.....	315

壹、評估報告總評

一、評估之過程

本證券承銷商於民國 88 年 8 月與喬山健康科技股份有限公司（以下簡稱喬山健康科技或該公司）簽訂輔導股票上市契約，隨即成立一專案小組，對該公司整體情況進行瞭解，並依輔導股票上市計劃，循序進行對該公司之產業狀況、業務狀況、財務狀況、內部管理制度及未來發展等相關事項予以規劃、輔導與評估，並依「股票初次上市之證券承銷商評估報告應行記載事項要點」中所規定之事項進行評估，並按月向台灣證券交易所股份有限公司提報輔導進度及成效資料。

在整體評估過程中，本公司工作小組除定期及不定期與喬山健康科技主要管理階層洽談，並至財務、業務、生管、製造等部門進行實地查核，以深入瞭解該公司實際狀況，茲將本證券承銷商所採行之評估方法概述如下：

- (一)定期、不定期與該公司之董事長及各相關主管晤談，以瞭解該公司之經營理念、發展策略、產銷政策及未來發展方向。
- (二)蒐集相關產業資料，以了解整體產業狀況與喬山健康科技在業界之地位，以評估該行業之現況和未來發展之依據。
- (三)審閱該公司內部控制、內部會計、內部稽核及預算等書面制度暨相關表單、規章及管理辦法，並進行實地抽核及盤點，以驗證該公司實際執行成效。復參閱會計師內部控制查核工作底稿，以瞭解及評估會計師簽證作業，並就會計師對該公司審查內控內稽制度專案報告及內控建議書，查核其改善情形以瞭解該公司實際管理與內部控制品質。
- (四)參觀該公司工廠，以瞭解其生產流程、機器設備運作情形及倉儲管理狀況；並至該公司之海外重要行銷公司及生產基地評估其運作情形。
- (五)參閱會計師簽證之財務報告，並進行財務分析及同業比較，以期瞭解公司之財務結構、償債能力、經營能力、獲利能力、現金流量及槓桿度情形。
- (六)依據「台灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則」所規定之標準，以檢視該公司是否符合申請股票上市標準及有無第九條第一項各款所列之不宜上市情事。

綜合上述輔導程序，本證券承銷商於喬山健康科技股票上市案之評估過程中，係秉持嚴謹、誠信、公正及充分揭露之原則，期能善盡證券承銷商專業上應有之注意，以為社會大眾投資之參考。

二、公司申請股票上市之目的

喬山健康科技股份有限公司係醫療保健器材專業製造廠商，該公司創立於民國 64 年，創立資本額為 400 萬元，歷經 27 年經營，致力於健康科技之發展，目前資本額 700,000 仟元，主要產品以心肺復甦健身機為主。該公司為擴展營運規模，加強產品競爭力，提昇長期發展實力，以達永續經營目的，擬藉由股票上市達到下列目標：

- (一)健全公司管理制度，提昇經營績效，維持永續經營

藉由申請股票上市之輔導過程，可強化公司財務、業務之合理性及正確性，落實內控、內稽及各項制度之推動，以提昇公司整體之管理效率。而在公司上市後，更可因接受主管機關及大眾之監督，加強經營管理水準，以追求公司永續經營之目標。

- (二)延攬優秀人才，提昇員工向心力

藉由股票上市，提昇該公司在產業之知名度，將有利於人才招聘，強化經營陣容，並透過員工認股的方式，使員工分享公司成長利潤，提昇員工對公司之向心力，降低人員流動率，累積員工經驗，使公司更具競爭力。

- (三)提昇公司形象，有助於業務的推展

公司歷年成長的過程中，無論在技術能力、服務品質及業務開發能力的表現上，可謂相當紮實。預期公司在股票上市後，其業績、獲利能力及經營成果均可藉由媒體而讓社會大眾了解，

使公司形象及知名度進一步提昇，有利於該公司業務的推展，進而提昇市場競爭力。

(四)擴大籌資管道，降低資金成本，加速企業成長

醫療保健器材製造業屬資本密集產業，無論品質、技術、規模，都需要以龐大的資金作後盾，藉由該公司積極推動股票上市，不但可建立其國內外資本市場籌措長期資金之管道，更可降低資金成本，促進資金之靈活運用，有助於企業的長期成長。

三、重要之有利及不利因素以及綜合具體結論

(一)有利因素

1.產業規模大，未來深具成長空間

醫療器材產業可分為「保健醫學器材」、「檢測醫學器材」及「治療醫學器材」三大領域，依據美國商務部預估在 2002 年全球醫療器材市場可達 1,392 億美元，而喬山健康科技之產品「心肺復甦健身機」屬保健醫學科技之一環。另根據台灣區醫療器材工業同業公會調查，台灣在 2002 年醫療器材的產值預估可達 14 億美元，年平均成長率為 14.83%，產業之成長空間相當大。此外，健康產業在 21 世紀後，已開發中國家及開發中國家所得提高，未來將維持 6~10%之成長，在所得水準提高之帶動下，健康產業亦因而蓬勃發展，未來該公司營收規模將有持續成長機會。

2.完整的產品線

該公司擁有完整的產品線，主要包含具心肺復甦健身功能之「電動跑步機」、「立式健身車」、「斜躺式健身車」、「橢圓機」、「踏步機」及「划船機」等，此外，該公司亦積極開發商用及高級家用重量訓練機系列產品，產品項目眾多，齊備所有各項功能，故可滿足不同消費者之需求。在市場區隔方面，該公司開發出高、中、低不同價位之產品線，以迎合不同市場之需求，如 JOHNSON 及 MATRIX 品牌產品線主要係商用市場為主要定位，VISION 則針對健身(康)專賣店市場為核心市場，另開發 HORIZON 品牌以家用大賣場市場(Mass markets)為目標，該公司推出多品牌之市場策略，提高產品之市場佔有率，增加公司在市場上之整體競爭力。

3.研發、創新力之持續性

該公司擁有將近 150 人之國際研發團隊(美國、台灣及上海等)，台灣及上海成員中擁有電子、資訊、材料科學、人體工程學、機械結構與電機等學經歷背景，再結合海外品牌行銷公司產品部門經理負責「外觀」、「造形顏色」、「人體工程」及「功能與技術整合與運用」，使公司研發之產品符合「市場導向」、「掌握技術趨勢」與「流行風尚」，此非一般競爭者可於短期內取得之優勢。

4.全球運籌帷幄之能力

該公司是國內少數擁有自有品牌產品及行銷通路公司。除目前深耕國內市場，該公司於美國擁有三家品牌發展與行銷公司，負責北美市場產品之銷售，另於英國、德國及中國大陸自行設立行銷公司，擁有全球 60 個國家計 65 家經銷網，綿密之銷售體系，使公司產品快速服務市場，進而提高公司產品之知名度及市佔率。

(二)不利因素及具體因應對策

1.因產業規模相當大，其他保健醫療器材廠商及國內其他產業廠商即將加入市場，競爭相較以往激烈

因應對策：

- (1)開發關鍵零組件以持續取得成本優勢。
- (2)加強行銷通路構建、提昇售服能力與提高客戶滿意度、縮短回應速度。
- (3)建立產品國際研發團隊，使產品符合市場趨勢，並掌握流行脈動與產品上市時機。

2.國內資源缺乏，生產成本提高

國內勞工短缺、工資成本上揚，再加上土地資源缺乏，營運成本相對東南亞、中國大陸

及墨西哥等國為高。

因應對策：

- (1)積極強化與構建「行銷」、「成本」、「品質」及「研發」等核心競爭力，以提昇公司之產品品質，避免與其他國家以價格競爭方式，形成惡性競爭。
- (2)生產流程合理化，以提高生產力。
- (3)於大陸設廠，將低階產品外移生產，以降低生產成本，爭取接單之競爭力。

3.國際大廠掌握主要通路

國際大廠 DIRECT FOCUS、LIFE FITNESS、ICON HEALTH & FITNESS、CYBEX 採股權購併行銷通路及品牌，掌握通路之產品展示空間，以致影響長期合作之經銷商銷售其產品。

因應對策：

- (1)利用成本優勢，使經銷商得以獲取較競爭者為高之利潤。
- (2)提供完整產品線，強化售後服務及行銷體系，藉以維持經銷商長久之忠誠度。
- (3)利用資本市場資金，於潛力市場建構行銷公司或尋求策略合作對象。

(三)綜合具體結論

喬山健康科技自民國 64 年成立以來迄今已達 27 年，在經營團隊之卓越領導下，於穩定中不斷成長，資本額及營業額均逐年增加，其資本額從成立之初 400 萬元，成長迄今已達 7 億元，而營業額更在 87 年度一舉突破了 10 億元大關，89 年度營收成長至 19.97 億元，90 年度國際間利空事件紛沓而至，但該公司營收更一舉突破 21.2 億元，稅後純益 3.14 億元，獲利屢創新高，足見公司經營團隊經營的用心。

綜觀該公司獲利與營收成長之關鍵在於近五年內不斷開發新產品以滿足不同區隔市場，另一則為建構行銷通路。具體而言係來自公司之四大競爭優勢：

1.掌握品牌與行銷通路

- (1)擁有四個自有品牌「JOHNSON」、「VISION」、「HORIZON」、「MATRIX」及六家行銷公司，分佈於歐美主要市場國家。其中於美國設立三家品牌發展公司「VISION」、「HORIZON」、「MATRIX」；另於英國及德國與中國大陸設立行銷公司，行銷當地市場。
- (2)遍及全球 60 個國家 65 家經銷商及服務網，落實行銷與服務當地化策略，四大自有品牌業績(含獨立授權之經銷商)約達 80%，使公司因應景氣變化能力相較 ODM 及 OEM 之同業強，有效掌握市場產品流行動向與客戶需求。

2.美國、台灣及中國大陸三地陣容堅強之國際研發團隊

- (1)美國各品牌公司研發團隊負責「品牌產品線發展」、「產品外觀、顏色、功能與規格定義」等事務。臺灣及上海廠研發團隊負責「軟體程式開發」、「硬體機構與模具設計」、「關鍵零組件與技術開發」，如電子控制板、電子儀表、傳動與升降馬達等。
- (2)國際研發團隊專業之分工，使新產品迅速在 6 至 8 個月完成開發上市，相較競爭同業快速。

3.「高品質」、「低成本」，創造客戶價值的製造能力

- (1)該公司擁有 25 年世界品牌 OEM 及 ODM 製造經驗，使喬山健康科技比全球前 5 大廠同級產品成本低，而品質與全球領導廠商相當。
- (2)自行研發關鍵零組件，如電子控制板、電子儀表、傳動與升降馬達等，使技術得以紮根，有效降低成本並提高品質。

4.有效之管理制度

「目標管理」、「利潤中心」及「績效獎金」制度緊密結合，使組織活潑有效率，充份發揮最佳人性管理。

本證券承銷商於輔導期間已就該公司之產業狀況、業務狀況、財務狀況、內部控制及不宜上市條款進行審慎評估，認為該公司符合上市標準且深具發展潛力，為鼓勵優良企業參與上市並提供投資大眾選擇標的，本證券商樂於推薦喬山健康科技申請股票上市。

貳、產業狀況

一、行業概況

(一)行業別

1.行業別

該公司為醫療保健器材產業，公司業務主要係心肺復甦健身機系列產品之研究開發、設計、生產、銷售與售後服務等，其產品包括「電動跑步機」、「立式與斜躺式健身車」、「橢圓機」、「划船機」、「踏步機」及「重量訓練機」等。

2.公司所營業務之主要內容

依據該公司章程所規範之營業範圍主要如下：

- (1)醫療器材設備製造業。
- (2)醫療器材設備批發業。
- (3)醫療器材設備零售業。
- (4)體育用品、運動器材製造、批發與零售業。
- (5)模具製造、批發及零售業。
- (6)其他電機及電子機械器材製造業(馬達)。
- (7)電子零組件製造業。
- (8)電子材料批發業。
- (9)電子材料零售業。

3.公司目前之產(商)品及其重要用途或功能

(1)公司目前主要產(商)品及其重要用途或功能說明如下：

產品類別	重 要 用 途
心肺復甦健身機	復健中心、醫院、健身中心及家庭等場所使用，藉由運動燃燒體脂肪、消耗卡路里、促進心肺功能復甦，進而達成保健醫學健身功效。
其他零組件	提供客戶產品售後服務及損壞所需之零件替換。
商 品	提供消費者其他相關健身器材之使用。

資料來源：喬山健康科技提供

(2)主要產(商)品或服務項目之營業比重

公司目前主要產品為心肺復甦健身機系列產品如下：

產品名稱	90 年度營業收入	佔營業額比重%
電動跑步機	746,005	35.18
斜躺式健身車	367,729	17.34
健身車（立式）	186,180	8.78
橢圓機	454,810	21.45
踏步機	42,411	2.00
划船機	90,128	4.25
商品與零件買賣	233,502	11.00
合 計	2,120,765	100.00

資料來源：經會計師簽證之財務報告

(二)最近二年度從事相同行業之公司數

年 度	已上市公司	其 他	合 計
89 年度	2(註)	172	174
90 年度	8(註)	192	200

資料來源：台灣區醫療器材工業同業公會。

註：係目前該公會會員中之已上市櫃公司。

(三)該行業是否受下列因素影響其營運收入或成本？

1.特有之循環性或季節性需求

是____否 ☒ V

該公司主要營業項目為心肺復甦健身機及重量訓練機之研發、製造與銷售。其產品主要使用場所包括醫院復健中心、健身中心、五星級飯店、健身房及家用市場。心肺復甦健身機主要功能在強化心肺功能，並達到燃燒脂肪、消耗卡路里與健肌等健身運動，由於均在室內進行，其性質較不受天候影響，再加上現代人講求休閒、保健，並養成定期運動習慣，故就產品之需求性分析，該公司產品並無特有之季節性需求變化。惟健身機之銷售和其他之消費性產品一樣受景氣循環影響，但其變動情形並不明顯。

2.可替代性產(商)品或勞務項目 是 ☒ 否 ☐

該公司產品主要係提供現代人醫療保健、休閒、健身使用，一般而言，健身運動及休閒之項目繁多，舉凡各種球類運動、水上活動、戶外運動等，均可能成為該公司健身器材之替代品。惟室內健身器材以其不受天候影響之特性及產品種類涵蓋多元化，包含跑步機、健身車、橢圓機、划船機、踏步機及重量訓練機等多項產品，為現代人強身、休閒不可或缺之運動項目，故於運動、休閒市場內之活動或其他設備，尚無法全然替代。

3.其他 是 ☐ 否 ☒

(四)公司是否參加有關行業之團體組織機構 是 ☒ 否 ☐

該公司參加之行業團體組織機構名稱及參加年度如下：

體組織機構名稱	參加年度	證 照 字 號
台灣區醫療器材工業同業公會	91	醫療器材證字 91-200-00 號

資料來源：喬山健康科技提供

(五)該行業之目的事業中央主管機關及影響該行業之重要法律與相關規章

- 1.該公司之目的事業中央主管機關：經濟部工業局。
- 2.影響公司所處行業之重要法律與相關規章為公司法、證券交易法、促進產業升級條例、勞動基準法、公平交易法、著作權法、商標法、廢棄物管理法、關稅法、勞工安全衛生法及租稅法規及美國食品及藥物管理規定(FDA)等相關法律。

(六)評估該公司最近五年度所有依公開發行公司資訊公開相關法令應公開之資訊是否依其法令辦理

該公司自 89 年 7 月經證期會(89)台財證(一)第 55308 號函核准公開發行後，對於應公開之資訊尚依照證期會 90.12.4(90)台財證(一)第 006315 號函規定辦理相關應公告或申報之事項。

二、行業分析

(一)產業現況及特性

1.產業現況

醫療器材產業可分為「保健醫學器材」、「檢測醫學器材」及「治療醫學器材」三大領域，醫療器材工業結合了材料科學、電子工程、機械工程、生化科技、人體工程及心理學等基礎理論及應用技術，可說是各種高科技綜合應用的產業。依據美國商務部預估在 2002 年全球醫療器材市場可達 1,392 億美元，其中以美國醫療器材市場為全球之冠，在 2000 年產值為 578 億美元，為 1992 年之 1.46 倍，未來 5 年因社會老年化、居家保健、在宅醫療服務觀念提昇，使該產業將成為目前全球潛力產業之一。

心肺復甦健身機產業屬保健醫學器材產業之一環。其發展緣自於人類歷經高度文明與工業化洗禮，已開發國家已將勞力性工作轉由自動化機器所取代，且大多數複雜製造程序已由數位電腦控制，並轉至低度開發國家製造生產。換言之，工作內容著重在靜態勞心管理，再加上交通之便利與電梯之發達，更減少了運動機會，因此現代文明人普遍存在著運動量不足之文明病，導致高血壓、糖尿病、心臟病、肥胖及體能欠佳等罹患機會大增。再加上自然老化現象、環境污染與錯誤健康觀念，導致現代人多為「文明病」所苦。

人類的身體是為了活動而存在，特別是心肺血管系統、骨骼關節及神經肌肉系統，惟有經常運動，強化心肺功能才可保持最佳體適能狀況。美國衛生署(Surgeon General) 於 1996 年

發表「健身運動與健康」報告(Reports on Physical Activity and Health)大力倡導美國人從事健身運動，並同時要求醫生在診斷病人時，必需將「適度運動」加入治療處方項目中，於是開啟了歐美利用心肺復甦有氧健身機來強化「心肺功能」及健(強)身運動，藉由每週 4 至 5 次有氧健身運動，每次持續運動 30 至 60 分鐘，並維持每分鐘心跳 130 至 160 下有效運動，強化心肺功能訓練，進而增強身體自然抵抗力。歐美之健康概念，實有別於亞洲之藥補與按摩 SPA 文化，進而開啟了心肺復甦健身器材產業(Cardiovascular)之萌芽與茁壯。

(1)全球產業現況

根據經濟部工業局之研究報告指出(詳下表)，世界醫療保健器材市場規模，由 1992 年之 708 億美元至預計 2002 年達 1,392 億元，預估平均每年複合成長率為 7%，且依預計 2002 年全球醫療保健器材工業市場分佈觀之，美國仍以 44% 之市佔率領先，其次分別是西歐 30% 及日本 12%，而我國產品之世界市場佔有率亦由 1992 年 0.43%，可望於 2002 年提高為 1.2%。美國研究機構 BATTELLE 預測，21 世紀醫療保健將成為十大產業之首項，同時日本經濟審議會公佈之新經濟政策，已將醫療保健工業列為 21 世紀日本最重要之七項產業之一。

世界醫療保健器材市場趨勢

單位：美元

項 目 \ 年 別	1992 年	2002 年
世界市場規模	708 億	1392 億
世界市場年平均成長率	7%	
我國產品世界市場占有率	0.43%	1.2%
世界市場分佈比率(按國別或地區別)	美國 47%	美國 44%
	西歐 29%	西歐 30%
	日本 12%	日本 12%
	其他 12%	其他 14%

資料來源：經濟部工業局

目前喬山健康科技所從事之心肺復甦健身機產業屬保健醫學器材產業之一環，2000 年心肺復甦健身器材之全球市場規模產值約為 55 億美元，其中美國市場產值即達 36.5 億美金，約佔全球產值之三分之二比重，美國心肺復甦健身機主要分成「家用市場」及「商用市場」，係依據健身器材設計的耐用性及使用場所不同而區分；商用市場產品則指功能多、品質高、耐用性高、價格貴及體積相對亦較家用大，都經由商業採購管道銷至醫院、健身中心、學校及旅館等機關團體使用的產品。家用市場主要則針對家庭健身保健市場為主，一般而言，此類產品特色通常為體積小、重量輕、功能簡單、產品耐久性及價格相對較商用市場低，且主要透過健康專賣店及大型平價連鎖百貨公司健費者置於家中，家用市場規模約為商用市場的 4 倍左右(詳下表)。據估計，美國半數以上的家庭擁有一件以上的健身器材產品，目前中年以上工作忙碌者，再為各式家用健身機注入新的購買力。

美國健身器材市場規模

單位：百萬美元；%

年度	家用市場		商用市場		合 計	
	金 額	成長率	金 額	成長率	金 額	成長率
1996	2,440	-	450	-	2,890	-
1997	2,680	9.84	500	10.00	3,180	10.03
1998	2,795	4.29	575	15.00	3,370	5.97
1999	2,770	-0.89	700	21.74	3,470	2.97
2000	2,905	4.87	750	7.14	3,655	5.53

資料來源：Tracking the fitnessmovement, SGMA

以下就家用市場及商用市場目前發展之現況及產品來源分述如下：

A. 家用市場發展之現況

過去，健身器材使用者最主要的動機為減肥與鍛鍊肌肉；但目前美國有愈來愈多的使用者是基於其他健康理由，而開始使用健身器材運動。特別是最近新加入的年長使用者，他們主要需求為低負荷的心肺功能運動，對於符合這種需求而設計的產品，是他們選購的目標。同時，在價格方面，過去那種價格需求兩極化的現象也隨之改變，高價與低價產品固然仍有其一定的市場，但隨著家用健身器材市場進入成熟期，更多的購買者以產品品質及運動實際需求為選購的考量因素。

在產品設計方面，電子科技的應用將愈來愈流行。目前已有許多高價位的產品採用互動式電子監控裝置，或是以電子螢幕增加使用健身器材的趣味。此外，從市場反應上可以明顯看出，愈來愈多消費者偏好能夠同時運動身體各部肌肉的健身器材，而且運動效果要能兼具強化肌肉與強化心肺功能的設計，跑步機、綜合健身車正符合其需求。

美國家用健身器材市場銷售金額

單位：百萬美元

產品項目	1992	1994	1996	1997	1998	1999	2000
跑步機	400	550	725	830	830	840	925
越野滑雪機	330	300	255	280	260	200	180
綜合健身器	180	210	205	225	240	270	280
健身車	200	200	170	195	190	185	200
腹部健身器	-	-	225	100	115	125	135
洛克馬	200	200	400	350	300	200	180
舉重訓練	-	90	125	130	135	140	160
訓練椅	70	85	105	120	125	130	140
踏步器	175	165	130	115	100	105	100
其他	150	65	100	335	500	575	605
合計	1,505	1,665	2,440	2,680	2,795	2,770	2,905

資料來源：Tracking the Fitness Movement, SGMA

美國家用健身器材市場之知名品牌其零售通路基本上包括以下幾類：

(A) 健身器材專門店：

據估計，2000 年全美有 1200 家健身器材專賣店。這類專門店中，有連鎖店性質者，也有獨立店面者；例如 Fitness Experience、Ominn 及 Fitness Warehouse，就是其中最大的三個健身器材專賣。專賣店所銷售的產品以中高價位為主，提供專業的銷售及售後服務爭取顧客。

(B) 體育用品店：

銷售各式體育用品，健身器材是其中的一個項目。體育用品店經營型態各異，有全國性連鎖、地區性連鎖及獨立經營者，以銷售中價位產品居多。

(C) 折扣商店：

如 Wal-mart 及 Kmart，以銷售低價位產品為主。

(D) 百貨公司：

如 Sears 及 JC Penney，銷售相當多的健身器材產品，其中又以中價位至低價位產品居多。

(E) 會員式量販店：

如 Costco 及 Price Club，銷售有限的中低價位健身器材項目。

(F) 直銷通路：

包括電視郵購、郵購目錄及電腦網路郵購等。其中，電視郵購是家用健身器材

市場通路中，被廠商運用相當成功的一種，以銷售低價位產品為主。

製造商或進口商切入這些零售通路的管道，多經由公司的業務代表或代理商直接向零售通路拓銷，或由經銷商負責拓銷，此外尚有透過會員制採購集團將產品配銷至零售店面。公司業務代表直接拓銷的對象，多為進貨量較有規模的大型連鎖店，像是 Sports Authority、Sportmart、Sports & Recreation、Wal-mart、Kmart 與 Sears 等。而加入採購集團會員的零售業者，都是小型連鎖或獨立店面業者，目的是降低進貨成本，並爭取更有競爭力貨源。

B. 商用市場現況

商用健身器材市場的購買者包括：醫院健身中心、復健中心、健身俱樂部、YMCA、公司員工活動中心、社區活動中心、各級學校、軍警訓練中心、鄉村俱樂部及旅館健身中心等。商用市場規模占美國市場健身器材銷售總額的 20% 左右。商用與家用健身器材的使用功能並無太大出入，主要差別是商用產品的耐久性、功能性及價格均遠高於家用產品。

在消費者需求趨勢方面，與家用市場的情形相同，從過去以減肥與鍛鍊肌肉等需求居多，轉為愈來愈多的使用者是為了其他健康理由，而開始使用健身器材運動，因此對低負荷的心肺功能運動需求增加，裝有先進電子程式控制系統的跑步機，最能迎合這種需求而在商用市場持續風行。其他類似低負荷運動的健身器材，如太空漫步機及新產品橢圓運動機(EFX)，也都在商用市場相當受到歡迎。此外，重量訓練阻力器為專屬商用市場的傳統產品，其地位依然重要。

商用市場之知名品牌如 LIFE、PRECOR、CYBEX 等，其銷售通路有部份與家用市場重疊，像是健身器材專門店、批發商及經銷商等配銷通路，但大部分的客戶是由廠商直接拓銷；此外，獨立業務代表健身顧問公司及醫療器材經銷商等，也是不同的重要配銷管道。

廠商通常以公司業務代表或簽約獨立業務代表直接拓銷較具採購規模的重要客戶，例如健身俱樂部連鎖、YMCA、旅館連鎖等，並由廠商負責直接提供銷售及售後的服務工作。至於採購規模小的獨立健身俱樂部、社區健身中心等客戶，通常由廠商所屬業務人員來負責銷售。

此外，一些採購量不大的客戶，係透過綜合性健身器材經銷商配銷。這些經銷商各有其特定的機關、團體客戶，業務人員經常的前往拜訪，建立良好關係，除固定供應各式健身器材，也包括商用健身器材。這些經銷商的客戶中，也有一些是中大型的健身中心客戶。類似的模式，就是經由醫療器材經銷商配銷至醫院及復健中心客戶。

健身顧問公司及健身器材專業經銷商算是較新的行業，由於他們能提供專業的建議、健身中心規劃服務、更好的銷售服務及更快速的售後維修服務，有愈來愈多的購買者喜歡透過他們採購所需的健身器材設備。

(2) 我國產業現況

根據臺灣區醫療器材同業公會調查，台灣在 2002 年醫療器材產值估計達到 14 億美元，年平均成長率為 14.83%。我國生產醫療器材主要為非侵入性醫療耗材、復健器材、功能較簡單且非尖端技術層次的醫院設備、醫療儀器和生醫材料等，較尖端的醫療器材則仰賴進口。產業中廠商多半為中小企業所組成。另我國心肺復甦健身機始於 1990 年代初期，當時主要受健身熱潮在美國市場興起，帶動全球市場強勁需求，美國健身器材廠商紛紛以 OEM 方式大量委託我國業者製造，當時國內生產之產品以外銷為主。附表為台灣健身器材產業 1996 至 2001 年產值成長率統計表

單位：新台幣百萬元；%

年度 \ 項目	健身器材產值	
	金 額	成 長 率
1996	9,857.7	-
1997	11,856.3	20.27
1998	11,705.5	(1.27)
1999	10,882.0	(7.04)
2000	14,925.8	37.16
2001	14,772.2	(1.03)

資料來源：經濟部統計處

就國內健身市場分析，隨著台灣國民所得水準大幅提昇，再加上國內休閒俱樂部之盛行，及健康保健觀念的推廣，配合近年來我國業者除致力分散市場外，並努力擺脫 OEM 生產廉價產品之形象，取而代之的是加強產品外觀設計、安全性與包裝，並運用我國較強勢之電子、資訊技術，研發出讓使用者更容易使用之高附加價值、高品質之產品；因此預期未來將帶動健身器材之需求持續成長。

2.我國產業特性

(1)加工衛星體系完整，生產運作富彈性

我國健身器材廠商係以中小企業為主幹，彈性靈活為經營之特色。九成以上企業之資本額均在 4,000 萬元以下，故需仰賴國內完整加工體系承作部分製程，再加上相關技術成熟，主要原料供應充足，對於生產高級產品及少量多樣之訂單具有競爭優勢。

(2)產品以外銷為導向，集中於美國市場

美國為全球最大醫療及健身器材消費市場，該產品之主要領導品牌亦多為美國廠商，故國內廠商主要亦以美國市場為主要之銷售推廣地區。近年來隨著健身器材的普及化，我國產品外銷至其他地區比重逐漸提高，如日本、歐洲各地，近年來出口比重已大幅增加，但我國仍以美國市場為外銷重鎮。

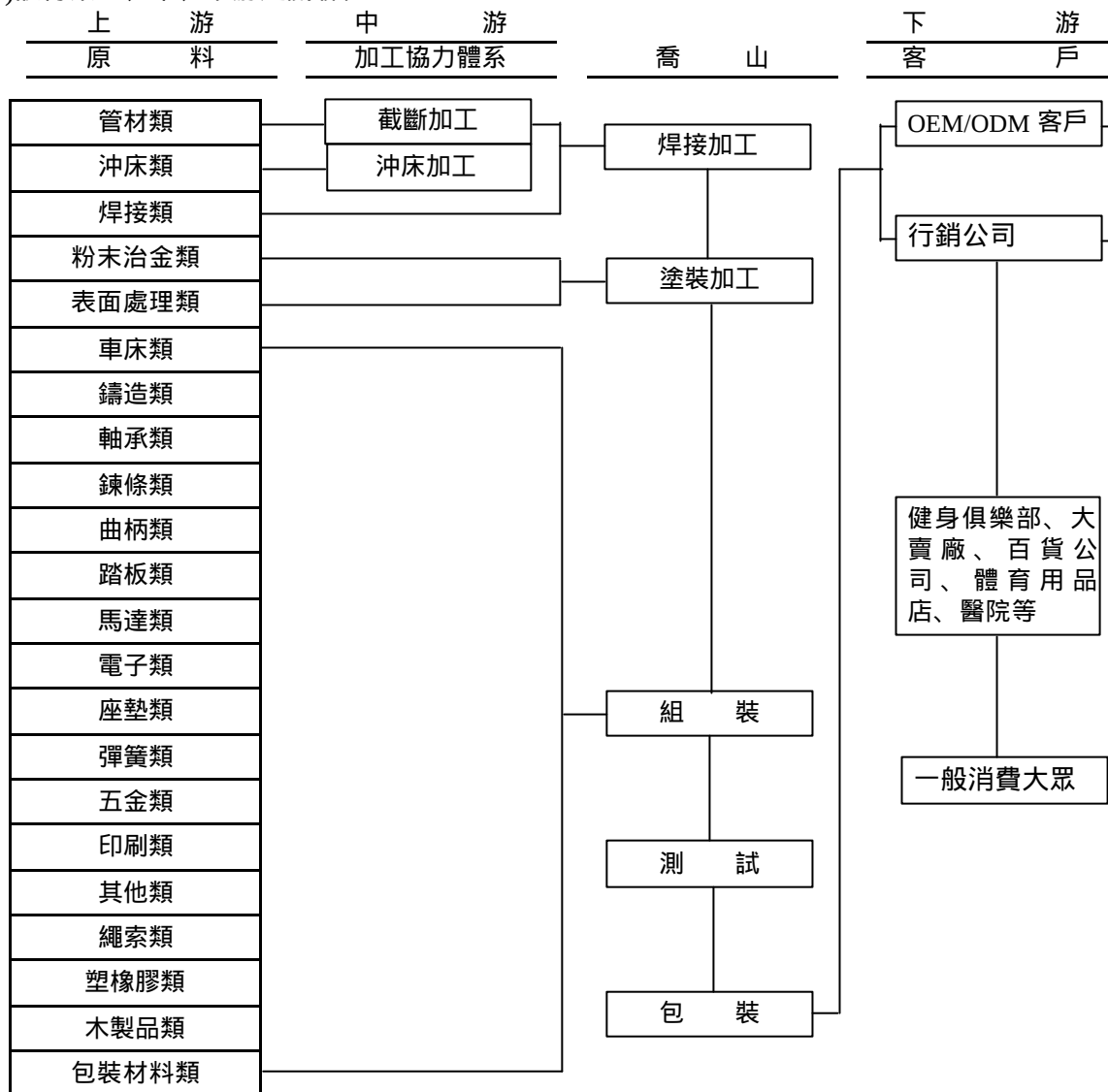
(3)行銷管道由國外知名廠商掌握，國內廠商以 OEM/ODM 代工生產方式為主

國內健身器材廠商目前仍以 OEM/ODM 代工生產，知名之銷售商、俱樂部有 LIFE FITNESS、PRECOR、FITNESS WAREHOUSE 等，知名之連鎖俱樂部如 BALLY TOTAL FITNESS、24HOURS FITNESS 等，就健身器材之品牌有 LIFE CYBEX PRECOR VISION 等，為爭取產品外銷機會，多數廠商必須與大型外商搭配以增加產品市佔率。

(4)產品講究流行、創新性需不斷投入研究、開發

健身器材屬消費性產品，故講究流行性，廠商必須掌握時代潮流，持續投入產品開發，以迎合消費大眾之需求。為更進一步開創更廣大之市場潛力，生產廠商必須持續對產品之功能、安全性、外觀、色澤進行改良，不斷地創新，以發展出更符合消費大眾喜愛之產品。

(二)該行業上、中、下游之關聯性



(三)就該行業營運風險及我國加入世界貿易組織(WTO)對該公司之影響，並評估其有無具體因應措施

1.營運風險及因應對策

(1)國內資源不足致生產成本上揚

受限國內土地資源不足，擴廠生產不易，再加上目前台灣勞工結構和需求不一致，使投入生產線之基層員工不足，由於國內資源普遍不足，已造成國內業者薪資及其他相關成本上升，生產成本亦因而增加。

因應對策：

- A.該公司朝向生產高品質、高附加價值之產品，並不斷開發新型機種以提昇獲利水準。
- B.為降低對人力、土地資源之需求，並取得生產彈性，該公司仰賴國內完整之加工體系生產主要零組件，以因應廠內產能需求之不足。

(2)匯率變動風險

該公司產銷之健身器材以外銷為主，因此匯率之變動對公司之獲利有重要影響。

因應對策：

- A.財務部門與主要往來銀行保持密切聯繫，注意匯率之變動。
- B.分析匯率變動趨勢，以預售外匯或庫存外匯之操作，有效規避匯率變動之風險。

(3)行銷通路由知名品牌、大型通路商掌握

我國前仍以 OEM/ODM 接單生產方式，普遍缺乏自有品牌之建立，主要市場之行銷通路為由國際知名品牌、大型通路商所掌控，國內廠商泰半需仰賴國外訂單之挹注以取得產品外銷之機會，此為國內行業經營之主要特色。

因應對策：

喬山健康科技早期雖以 OEM/ODM 接單生產為主，但自 86 年起，即致力於建構自有行銷系統，以推廣自有品牌商品，於 90 年度自有品牌產品銷量已超過 80%，顯示該公司已擺脫同業面臨之困境。

(4)中小型企業運作高彈性，彼此競爭激烈

我國經營健身器材廠商以中小企業為主體，生產流程委由外包加工，經營靈活富彈性，為積極爭取國外訂單，彼此間競爭激烈。

因應對策：

強化自有行銷體系之建構，降低 OEM/ODM 接單生產比重，以降低國內、東南亞及大陸地區同業削價競爭之壓力。

綜上分析，該公司所採取之因應措施，應足以降低營運風險，促進公司經營之穩定性。

2.我國加入世界貿易組織(WTO)對喬山健康科技之影響，並評估其有無具體因應措施

我國加入 WTO 後，對台灣產業具有影響可分成兩方面：就內需市場而言，加入 WTO 後對健身器材之衝擊層面較小，因該進口稅率相當低，加入後成品關稅已無太大之調降空間，再加上該公司使用之原物料幾乎全為國內所製造，故內需市場並無太大之負面效應。就外銷市場評估，該公司係屬外銷型產業，出口競爭力極強，我國加入世界貿易組織後，各國烏拉圭回合談判減讓關稅之協議，反而得到更強之出口利基。因此加入 WTO 短期上雖面臨市場開放、關稅調降之壓力，惟就長期而言，將助於出口成長，就該公司之具體因應措施及評估說明如下：

(1)加強公司國際競爭力

該公司加速調整組織結構，以落實技術升級為目標，致力於增加生產力、降低生產成本，並改善產品品質，同時為強化產品國際競爭力，更增列研發經費，開發高品味、高附加價值及中低價位產品，以符合國際消費潮流之趨勢。此外，該公司亦積極從事海外投資，擴大海外營運規模，深入當地市場，以開發更大商機。未來在產銷整合，強化海外行銷生產管道，期使公司成為國際知名企業。

(2)開發自有品牌產品提昇公司形象

該公司為因應市場開放後之廣大商機，積極建立良好商品商標形象，除爭取世界知名品牌之國際代工訂單，更以自創品牌之方式，積極拓展國際市場。

綜上，該公司具體之因應措施尚屬妥適亦有助於公司未來長遠發展。

(四)行業未來成長性、發展趨勢及市場未來可能之供需情形

1.未來成長性

美國研究機構 BATTELLE 預測，21 世紀醫療保健將成為十大產業之首項，同時日本經濟審議會公佈之新經濟政策，已將醫療保健工業列為 21 世紀日本最重要之七項產業之一。此外，根據美國健身器材協會(SGMA)發布之資料顯示，2000 年美國六歲以上人口參加使用心肺復甦健身機種最多者為電動跑步機與健身車項目，若以近十年之趨勢來看，跑步機及踏步機則為成長最快速的兩項產品，而舉重及重力訓練項目近十年之成長率亦相當驚人，如下表，而喬山健康科技之電動跑步機、健身車、踏步機、橢圓機、重量訓練機即屬此類。

1987 至 2000 年美國人參與健身器材趨勢統計表

單位：千人，%

運動項目	1987 年 (基期)	1999 年	2000 年	1999-2000 成 長 率	1987-2000 成 長 率
跑 步 機	4.4	37.5	40.8	8.8%	827%
橢 圓 機	n.a.	5.1	6.2	21.6%	n.a.
健 身 車	30.8	30.9	28.8	-6.8%	-6.5%
踏 步 機	2.1	16.3	15.8	-3.1%	652%
划 船 器	14.5	6.3	6.2	-1.6%	57.2%
洛 克 馬	n.a.	4.2	17.3	-9.5%	-55.8%
舉重訓練	22.6	42.8	44.5	4.0%	97%
重量訓練	3.9	7.9	8.1	2.5%	108%

資料來源：SGMA，2000 年

美國社會如同其他先進國家逐漸走向高齡化，目前 55 歲以上的人口雖僅占全美人口的 21%，但卻掌握全國約 75% 的金融資產。這些經驗豐富且智慧成熟之消費群不惜花錢買價格較高且設計較優之新產品，其較重視功能性與安全性。此外，性別因素亦為引領消費趨勢力量之一，女性參與健身活動比男性積極的多，近幾年來女性運動員的優異表現，更助長女性人使用心肺復甦健身機的風潮，因此預期美國心肺復甦健身機市場之成長率約 6%，北美市場以外地區(歐亞、中南美及非洲)之成長率約為 15 至 20%之年成長率。

2. 行業發展趨勢

過去，健身器材使用者最主要之動機為減肥與鍛鍊肌肉，但目前已有愈來愈多使用者是基於其他理由而使用健身器材，特別是新加入之年長使用者。同時，在價格方面，過去價格兩極化之現象也隨之改變，高價產品固然有其一定市場，但隨著家用健身器材市場進入成熟期，更多的購買者以產品品質及運動者實際需求為選購之考量因素。以近年來需求發展情形，可推估未來產業趨勢如下：

- (1)美國衛生署的「體育活動與健康」報告，是美國有史以來第一次透過官方系統及醫療體系，正式要求美國人加強健身運動。因此，預料美國消費者加入使用健身器材運動的人口將會持續成長，健身器材的銷售將持續景氣。
- (2)年齡 45 歲以上的健身器材使用人口持續增加，給健身器材業者帶來新的市場拓銷機會。
- (3)由於愈來愈多的旅館、大專院校、公司、醫院及公家機關都提供室內健身器材運動中心，供大眾利用，使用健身器材運動在美國已完全平民化。
- (4)「低負荷」(low impact)健身運動被廣泛提倡，能提供符合這種低負荷健康運動需要的健身器材，將更受青睞，前面所提到持續增加的 45 歲以上之健身器材使用人口，就是這種低負荷健身運動最大需求者。
- (5)在健身俱樂部的經營方面，將會加強多樣化的服務功能，營造更舒適自在的氣氛；具有多功能電腦控制的跑步機(programmable treadmills)，仍將是最受歡迎的商用健身器材。
- (6)使用電子科技來設定健身運動的訓練進程，以及採多項運動交叉訓練(cross training)，已成為健身運動主流。業者必須要能配合推出可以電腦程式控制、監視運動者心肺狀況、提供回饋資訊及增進趣味的螢幕畫面產品，並且須研發具多項訓練功能、效率好、效果直接且不會令人枯燥的健身器材。

由於美國人民對休閒、健身之重視，再加上政府單位對於「預防保健醫學」觀念之提倡，可預期健身器材產業將可持續成長。

3. 市場未來可能之供需情形

全球健身器材市場主要集中在美國，約佔全球市場 66%。在需求方面，根據美國健身器材製造協會統計，2000 年全美健身器材市場規模達 36.5 億美元，成長率為 5.3%，其中家用市場成長約 5%，而商用市場則成長 7%，仍可達商用市場之 4 倍。而喬山健康科技 VISION 及 HORIZON 品牌即以家用市場為目標市場，另 JOHNSON 及 MATRIX 品牌定位於商用市場產品。

美國健身器材市場規模

單位：百萬美元；%

年 度	家用市場		商用市場		合 計	
	金 額	成長率	金 額	成長率	金 額	成長率
1996	2,440	-	450	-	2,890	-
1997	2,680	9.84	500	10.00	3,180	10.03
1998	2,795	4.29	575	15.00	3,370	5.97
1999	2,770	-0.89	700	21.74	3,470	2.97
2000	2,905	4.87	750	7.14	3,655	5.30

資料來源：Tracking the fitnessmovement, SGMA

在供給方面，美國主要十大健身器材供應商 2001 年營收表現如下：

單位：美金

名 次	公 司 名 稱	營收金額
1	ICON HEALTH & FITNESS	8.96 億
2	LIFE FITNESS	3.98 億
3	DIRECT FOCUS INC	3.64 億
4	PRECOR	1.75 億
5	FITNESS QUEST	1.30 億
6	JOHNSON GROUP	1.15 億
7	TECHNOL GYM	0.90 億
8	STAIR MASTER	0.87 億
9	CYBEX INTERNATIONAL GYM	0.85 億
10	KEYS FITNESS PRORDUCTS	0.50 億

資料來源：喬山健康科技業務部統計

同時若依美國市場主要進口國分析，臺灣、中國大陸、加拿大及墨西哥為美國健身器材產品主要進口國，可以看出我國業者若善用兩岸分工之成本優勢，未來對我國銷往美國市場將呈倍數成長，並有可能成為主要美國健身器材產品主要供應國。

三、市場分析

(一)公司在同業間之地位

1.市場排名

喬山健康科技主要係從事心肺復甦健身機之產銷，該公司所處行業為醫療保健器材產業，公司業務主要係心肺復甦健身機系列產品之研究開發、設計、生產、銷售與售後服務等，其產品包括「電動跑步機」、「立式與斜躺式健身車」、「橢圓機」、「划船機」、「踏步機」及「重量訓練機」等。該公司目前實收資本額已達 7 億元，已屬心肺復甦健身機專業製造大廠。

此外根據天下雜誌 2001 年製造業 1000 大特刊排名資料顯示，喬山健康科技 90 年營收淨額為新台幣 21.21 億元，為製造業總排名第 487 名，與惟一公開發行之同業 - 期美科技比較，於純益率、淨值報酬率、資產報酬率等評估指標列示如下：

90.12.31

單位：新台幣仟元

廠商名稱(註)	製造業總排 名	營收淨額	資本額	稅前純益	純益率%	淨值報酬率%	資產報酬率%
喬山健康科技	487	2,1210,765	515,000	405,751	14.83	41.57	15.68
期美科技	-	402,280	253,000	80,888	20.43	22.81	14.48

資料來源：天下雜誌 2001 年製造業 1000 大企業排行榜(以營業額排名)及各該公司財報

2.相關機器設備分析

喬山健康科技專注於心肺復甦健身機之設計與開發，關鍵組件均自製(控制板、電子儀錶及馬達等)，其餘零件仍由喬山健康科技負責材質標準與規格研發，然後再委由衛星工廠體系承製後，交運該公司執行主製程製造與裝配，使製程更具彈性與效率，滿足產業多樣少量特

性。此外，目前心肺復甦健身機產品尚無專用工具機可供大量生產，因此與同業之相關機械設備比較分析，並不具代表意義。

3.人力資源

最近三年度員工平均營業額

單位：仟元；人

年度	公司名稱	營業收入淨額(A)	員工人數(B)	員工平均營業額(A)/(B)
88	喬山健康科技	1,172,140	367	3,193.84
	期美科技	499,372	227	2,199.88
89	喬山健康科技	1,997,839	436	4,582.20
	期美科技	571,540	204	2,801.67
90	喬山健康科技	2,120,765	441	4,808.99
	期美科技	402,280	-	-

資料來源：各該公司年報或公開說明書資料

該公司每一員工的平均營業收入由 88 年度 3,193.84 仟元提昇至 90 年度之 4,808.99 仟元，成長幅度約 50%人力資源運用情形頗佳。

(二)該公司目的事業成就與不成就之關鍵因素

1.新產品之研發創新能力

該公司所產銷之健身器材產品與其他消費性產品相同，均講求時尚及流行之特性，因此為了迎合市場需求，上游業者惟有提昇本身之研發實力及技術層次，以敏銳之觀察力加入產品之設計、開發，提高產品附加價值，為強化市場競爭力之不二法門。

2.行銷通路之掌控

心肺復甦健身機與重量訓練機之消費市場，主要仍在歐美等國際市場，國際大廠設廠大多在美國本土以就近服務市場，而我國廠商仍以 OEM/ODM 之接單生產方式，外銷至全球，因此銷售通路之掌握，對於產品拓銷及產品研發所需之市場資訊具有決定性之影響，為企業長遠發展之關鍵。該公司目前擁有四個自有品牌「JOHNSON」、「VISION」、「HORIZON」、「MATRIX」及六家行銷公司，分佈於歐美主要市場國家。其中於美國設立三家品牌發展公司「VISION」、「HORIZON」、「MATRIX」；另於英國及德國與中國大陸設立行銷公司，行銷當地市場。

3.關鍵零組件自製與研發

該公司掌握心肺復甦健身機之關鍵零組件自製與研發(電子控制板、功能儀錶板、發電機、升降馬達及轉速馬達)，國內競爭同業幾乎完全仰賴進口，同時這些關鍵組件需與產品外觀造型整體設計配合，致喬山健康科技得以形成技術障礙與成本優勢(優於國際競爭對手)。

4.符合多樣少量生產彈性與衛星廠間產銷供料協調能力

心肺復甦健身機之主要市場在歐美等國家，由於心肺復甦健身機產業產品尚未標準化，全球各大廠均發展各自產品規格，致國內衛星工廠必須因應多樣少量、新產品開發及量產等要求，再加上大都屬中小企業無法獨立研發，必須仰賴中心大廠之研發定義材質、規格及工程製作圖，處處考驗著生產製造商之產銷協調能力。目前喬山健康科技之研發單位與其 ODM 原料承製廠商長期之配合與合作，不斷對其衛星供應商提供品質、工廠管理及成本改善輔導，使供應商能符合多樣少量、符合量產及新產品所需及即時供貨需求。

(三)影響公司未來發展之有利與不利因素及其因應對策是否妥適

1.有利因素

(1)產業規模大，未來深具成長空間

醫療器材產業可分為「保健醫學器材」、「檢測醫學器材」及「治療醫學器材」三大領域，依據美國商務部預估在 2002 年全球醫療器材市場可達 1,392 億美元，而喬山健康科技之產品「心肺復甦健身機」屬保健醫學科技之一環。另根據台灣區醫療器材工業同業公會調查，台灣在 2002 年醫療器材的產值預估可達 14 億美元，年平均成長率為 14.83%，產

業之成長空間相當大。此外，健康產業在 21 世紀後，已開發中國家及開發中國家所得提高，未來將維持 6~10%之成長，在所得水準提高之帶動下，健康產業亦因而蓬勃發展，未來該公司營收規模將有持續成長機會。

(2)完整的產品線

該公司擁有完整的產品線，主要包含具心肺復甦健身功能之「電動跑步機」、「立式健身車」、「斜躺式健身車」、「橢圓機」、「踏步機」及「划船機」等，此外，該公司亦積極開發商用及高級家用重量訓練機系列產品，產品項目眾多，齊備所有各項功能，故可滿足不同消費者之需求。在市場區隔方面，該公司開發出高、中、低不同價位之產品線，以迎合不同市場之需求，如 JOHNSON 及 MATRIX 品牌產品線主要係商用市場為主要定位，VISION 則針對健身(康)專賣店市場為核心市場，另開發 HORIZON 品牌以家用批發市場(Mass markets)為目標，該公司推出多品牌之市場策略，提高產品之市場佔有率，增加公司在市場上之整體競爭力。

(3)研發、創新力之持續性

該公司擁有將近 150 人之國際研發團隊(美國、台灣及上海等)，台灣及上海成員中擁有電子、資訊、材料科學、人體工程學、機械結構與電機等學經歷背景，再結合海外品牌行銷公司產品部門經理負責「外觀」、「造形顏色」、「人體工程」及「功能與技術整合與運用」，使公司研發之產品符合「市場導向」、「掌握技術趨勢」與「流行風尚」，此非一般競爭者可於短期內取得之優勢。

(4)全球運籌帷幄之能力

該公司是國內少數擁有自有品牌產品及行銷通路公司。除目前深耕國內市場，該公司於美國擁有三家品牌發展與行銷公司，負責北美市場產品之銷售，另於英國、德國及中國大陸自行設立行銷公司，擁有全球 60 個國家計 65 家經銷網，綿密之銷售體系，使公司產品快速服務市場，進而提高公司產品之知名度及市佔率。

2.不利因素及具體因應對策

(1)因產業規模相當大，其他保健醫療器材廠商及國內其他產業廠商即將加入市場，競爭相較以往激烈

因應對策：

- A.開發關鍵零組件以持續取得成本優勢。
- B.加強行銷通路構建、提昇售服能力與提高客戶滿意度、縮短回應速度。
- C.建立產品國際研發團隊，使產品符合市場趨勢，並掌握流行脈動與產品上市時機。

(2)國內資源缺乏，生產成本提高

國內勞工短缺、工資成本上揚，再加上土地資源缺乏，營運成本相對東南亞、中國大陸及墨西哥等國為高。

因應對策：

- A.積極強化與構建「行銷」、「成本」、「品質」及「研發」等核心競爭力，以提昇公司之產品品質，避免與其他國家以價格競爭方式，形成惡性競爭。
- B.生產流程合理化，以提高生產力。
- C.於大陸設廠，將低階產品外移生產，以降低生產成本，爭取接單之競爭力。

(3)國際大廠掌握主要通路

國際大廠 DIRECT FOCUS、LIFE FITNESS、ICON HEALTH & FITNESS、CYBEX 採股權購併行銷通路及品牌，掌握通路之產品展示空間，以致影響長期合作之經銷商銷售其產品。

因應對策：

- A.利用成本優勢，使經銷商得以獲取較競爭者為高之利潤。

- B.提供完整產品線，強化售後服務及行銷體系，藉以維持經銷商長久之忠誠度。
C.利用資本市場資金，於潛力市場建構行銷公司或尋求策略合作對象。

(四)與同業之競爭力分析

1.主要競爭對手名稱及其營業項目或競爭項目、市場約略佔有率

該公司係專業之心肺復甦健身機製造及銷售大廠，目前國內同性質廠商包括期美、力珈、眾成、甲尚、鉅泰及幸福等，但同業中除期美公司已公開發行外，其餘規模有限，喬山健康科技之產值及出口值居國內同業第一位，以自有品牌行銷之比重佔營收八成，係已具國際知名度之大廠。反觀國內健身器材廠商，多屬代工性質之 OEM 製造廠或內需供應廠，而喬山健康科技僅將剩餘產能酌量承接 ODM 訂單，與其他國內健身器材製造廠並無直接之競爭局面。國際性健身器材大廠均在美國，屬商業用俱樂部等級廠商以 LIFE FITNESS 為商用市場領導廠商，家用市場之 MASS 產品線為美國 ICON HEALTH & FITNESS 為領導廠商，產品線主要以低價位路線為主，目前為全美最大之健身器材公司，其他重要之競爭對手尚包括 DIRECT FOCUS、CYBEX、PRECOR、TEECHNOL GYM、STAR TRAC、KEYS、SCHWINN 及 TRUE 等。其中 SCHWINN、TRUE 為該公司 ODM 廠商。此處茲就國內健身器材同業市佔率分析如下：

單位：新台幣仟元

項目 公司名稱	90 年度 營業收入	90 年我國健身 器材整體銷值	市佔率	主要產品項目
喬山健康科技	2,120,765	14,693,100	14.43%	全系列心肺復甦健身機，包括電動跑步機、健身車、斜躺式健身車、橢圓機、划船機、踏步機等，以及重量訓練機。
期美科技	402,280		2.74%	以健身車及電動跑步機為主

資料來源：經濟部工業生產統計月報及各公司財報

2.公司競爭之利基

(1)掌握品牌與行銷通路

A.擁有四個自有品牌「JOHNSON」、「VISION」、「HORIZON」、「MATRIX」及六家行銷公司，分佈於歐美主要市場國家。其中於美國設立三家品牌發展公司「VISION」、「HORIZON」、「MATRIX」；另於英國及德國與中國大陸設立行銷公司，行銷當地市場。

B.遍及全球 60 個國家 65 家經銷商及服務網，落實行銷與服務當地化策略，四大自有品牌業績(含獨立授權之經銷商)約達 80%，使公司因應景氣變化能力相較 ODM 及 OEM 之同業強，有效掌握市場產品流行動向與客戶需求。

(2)美國、台灣及中國大陸三地陣容堅強之國際研發團隊

A.美國各品牌公司研發團隊負責「品牌產品線發展」、「產品外觀、顏色、功能與規格定義」等事務。臺灣及上海廠研發團隊負責「軟體程式開發」、「硬體機構與模具設計」、「關鍵零組件與技術開發」，如電子控制板、電子儀表、傳動與升降馬達等。

B.國際研發團隊專業之分工，使新產品迅速在 6 至 8 個月完成開發上市，相較競爭同業快速。

(3)「高品質」、「低成本」，創造客戶價值的製造能力

A.該公司擁有 25 年世界品牌 OEM 及 ODM 製造經驗，使喬山健康科技比全球前 5 大廠同級產品成本低，而品質與全球領導廠商相當。

B.自行研發關鍵零組件，如電子控制板、電子儀表、傳動與升降馬達等，使技術得以紮根，有效降低成本並提高品質。

(4)有效之管理制度

「目標管理」、「利潤中心」及「績效獎金」制度緊密結合，使組織活潑有效率，充份發揮最佳人性管理。

目前該公司為國內健身器材最大之製造廠，無論就生產產值與出口值均為國內業界第一。另國內相關產業有意進入健身器材製造產業者眾，惟健身器材產業具「多樣少量化」、「產品規格與功能汰換速度快」、「關鍵零組件仍賴進口」與「零組件尚未標準化」等特色，更重要的是國內業者最為弱勢者係對於產品發展之功能、外觀、規格及行銷通路、產品售後服務與品牌塑造等方面，若無委託加工設計與製造經驗，不容易進入該產業。

近年來美國國際大廠，因組裝工資高漲與工會問題，以致於美國大廠逐漸將製造與研發轉由亞洲主要國家 - 台灣與中國大陸生產，該公司有鑑於此，積極構建核心競爭力，以因應未來在 ODM 國際大廠訂單爭取之優勢。在行銷方面，主要在歐美市場構建行銷通路與強化客戶反應速度與售後服務能力，使公司能掌握市場流行與脈動，有助於自有品牌業務拓展。另加強關鍵零組件自主開發，以取得成本之優勢，有利 ODM 業務訂單爭取。此外亦培養國際研發團隊，結合行銷公司之產品部門經理與該公司之研發團隊，使產品符合市場流行風尚與產品發展趨勢，進而拉大與國內競爭對手距離以增強競爭力。

參、業務狀況

一、營業概況

(一)銷售或提供勞務對象之分析

1.列表並說明最近三年度主要產(商)品銷售或提供勞務對象之種類、分佈區域及內外銷比例

(1)銷售對象之種類

單位：新台幣仟元；%

銷售對象	88 年度		89 年度		90 年度	
	金額	%	金額	%	金額	%
經銷商	234,238	19.98	419,405	20.99	492,487	23.22
ODM	320,900	27.38	493,656	24.71	443,519	20.91
其他（註）	617,002	52.64	1,084,778	54.30	1,184,759	55.87
合 計	1,172,140	100.00	1,997,839	100.00	2,120,765	100.00

資料來源：喬山健康科技提供

（註）：主要為喬山健康科技之子公司及關係企業。

(2)銷售對象分佈區域及內外銷比率

單位：新台幣仟元；%

銷售區域	88 年度		89 年度		90 年度	
	金額	%	金額	%	金額	%
美 洲	670,766	57.23	1,296,914	64.92	1,306,418	61.60
歐 洲	199,748	17.04	248,613	12.44	385,754	18.19
亞 洲	156,196	13.32	267,252	13.38	253,653	11.96
其 他	17,549	1.50	40,824	2.04	115,651	5.45
外銷總計	1,044,259	89.09	1,853,603	92.78	2,061,476	97.20
內 銷	127,881	10.91	144,236	7.22	59,289	2.80
合 計	1,172,140	100.00	1,997,839	100.00	2,120,765	100.00

資料來源：喬山健康科技提供

該公司主要產品為心肺復甦健身機系列產品，其銷售對象為國內外之經銷商及歐美大廠及透過子公司及關係企業間接售予歐美健身器材專賣店如 THE FITNESS EXPERIENCE、商用健身房如 GOLD GYMS、及平價連鎖百貨公司如 SEARS，88 年、89 年及 90 年外銷比率高達 89.09%、92.78%、97.20%，外銷市場則以北美地區為主，歐洲地區次之，而亞洲地區由於國民生活水準日益提昇，因此 89 年度外銷金額已超越歐洲地區，90 年因亞洲受到經濟衰退影響較大，故銷售額減少再退至第三名。

2.最近三年度主要銷售對象(年度前十名或占年度營業收入淨額 5%以上者)之名稱、金額及佔年度營業收入比例，主要銷售對象變化情形之原因並分析是否合理，是否有銷售集中之風險，並簡述該公司之銷售政策

(1)最近三年度主要銷售對象之名稱、金額及佔年度營業收入比例

單位：新台幣仟元；%

年度名次	88 年度			89 年度			90 年度		
	公 司 名 稱	銷售額	%	公 司 名 稱	銷售額	%	公 司 名 稱	銷售額	%
1	HEALTHY & PERFECT IND.LTD	361,638	30.85	J&E TRADING CO. LIMITED	622,161	31.14	J&E TRADING CO. LIMITED	728,823	34.37
2	SCHWINN CYCLING & FITNESS INC	224,303	19.13	HORIZON FITNESS INC.	293,348	14.69	HORIZON FITNESS INC.	177,204	8.36
3	STYLE FITNESS EUROPE B.V.	109,409	9.33	SCHWINN CYCLING & FITNESS INC	247,578	12.39	STYLE FITNESS U.K. LTD.	165,371	7.80
4	涵永實業	65,583	5.60	STYLE FITNESS U.K. LTD.	84,861	4.25	SCHWINN CYCLING & FITNESS INC	139,283	6.57

年度 名次	88 年度			89 年度			90 年度		
	公 司 名 稱	銷售額	%	公 司 名 稱	銷售額	%	公 司 名 稱	銷售額	%
5	OMRON MATSUSAKA CO.,LTD	56,334	4.81	OMRON MATSUSAKA CO.,LTD	78,085	3.91	TRUE FITNESS TECHNOLOGIES	116,804	5.51
6	STYLE FITNESS U.K LTD.	33,495	2.86	TRUE FITNESS TECHNOLOGIES	67,391	3.37	HEBB INDUSTRIES INC.	57,333	2.70
7	亞勁貿易	28,453	2.43	涵永實業	52,981	2.65	OMRON MATSUSAKA CO.,LTD	51,925	2.38
8	TUNTURI OY LTD.	27,046	2.31	亞勁貿易	38,025	1.90	HORIZON FITNESS GMBH	50,431	2.38
9	ABIR SPORT LTD.	26,583	2.27	HORIZON FITNESS GMBH	33,938	1.70	CHUNG EUN TRADING O.,LTD.	47,458	2.24
10	SCHWINN FITNESS INTERNATIONAL SA	24,707	2.10	SCHWINN FITNESS INTERNATIONA L SA	31,318	1.57	NOTHERN LIGHTS FITNESS RODUCTS INC	37,558	1.68
小 計		957,551	81.69	小 計	1,549,686	77.57	小 計	1,572,190	74.13
其 他		214,589	18.30	其 他	448,153	22.43	其 他	548,575	25.87
年度銷貨收入淨額		1,172,140	100.00	年度銷貨收入淨額	1,997,839	100.00	年度銷貨收入淨額	2,120,765	100.00

資料來源：喬山健康科技提供

(2)主要銷售對象變化情形之原因並分析是否合理

A.88 89 年

主要銷售對象中，HEALTHY & PERFECT IND.LTD 負責美國地區心肺復甦健身機系列產品專賣店通路產品之行銷，89 年度其任務則由同為關係企業之 J&E TRADING CO. LIMITED 替代。

HORIZON FITNESS INC. 負責美國地區批發賣場及連鎖店產品之行銷，於 88 年底成立，由於產品競爭力強，89 年喬山售予 HORIZON FITNESS INC. 達新台幣 293,348 仟元。

STYLE FITNESS EUROPE B.V. 設籍荷蘭，原統籌歐洲地區產品之行銷，但由於歐陸幅員遼闊，亦需跨海兼顧英倫業務，力有未逮，因此 88 年喬山集團另成立 STYLE FITNESS UK 獨立負責英國地區產品之行銷，另於 89 年度成立德國 HORIZON GERMAN GMBH 取代 STYLE FITNESS EUROPE B.V. 之業務。

SCHWINN、OMRON MATSUSAKA CO.,LTD、TRUE FITNESS TECHNOLOGIES 及 TUNTURI OY LTD. 為喬山健康科技之 ODM 廠商；涵永為喬山健康科技韓國地區之經銷商；亞勁為台灣地區經銷商。

B.89 90 年

90 年首度列入前十大客戶名單者有 CHUNG EUN TRADING CO.,LTD. 及 NOTHERN LIGHTS FITNESS PRODUCTS INC 分別為該公司韓國及加拿大之經銷商，與該公司往來已久，89 年即已列入前二十大客戶。

整體而言，該公司最近三年度主要銷售對象之變化，除因關係企業任務調整所產生之業績變化，其餘客戶之排名並無明顯變化之情事，故其銷售對象之變化應屬合理。

(3)是否有銷售集中之風險

該公司最近三年度前十大銷售客戶約佔當年度營業收入淨額之 75% 80%，整體銷售透過關係企業代理銷售自有品牌業績分別佔營業收入淨額 44.75%、52.98%及 53.80%，其餘自有品牌經銷商業績及代工業務各別約佔二成多，由於代工業務及自有品牌均衡發展，故應無銷售集中之風險。

(4)簡述該公司之銷售政策

喬山健康科技產品之銷售政策因自有品牌及 ODM 而略有不同，分述如下：

A.自有品牌

於全球最大市場美國當地設立品牌及行銷公司並負責北美市場之銷售例如 Vision、Horizon 及 Matrix 等公司既為品牌公司亦是北美區之行銷公司，各品牌之主要通路策略分述如下：

- (A)MATRIX: 為該公司於90年發展之商用市場品牌，主攻商用連鎖健身中心(Health Club Chains)、醫院復(保)健市場及五星級飯店健身中心市場。
- (B)VISION: 主攻心肺復甦健身機系列產品專賣店通路銷售(Fitness specialty retailer store)及輕型俱樂部與醫院保復健市場。
- (C)HORIZON: 主攻大型健身器材連鎖店(Sporting Goods Stores and Warehouse Club)及連鎖百貨公司(SEARS)等通路健身器材之銷售。
- (D)JOHNSON: 主攻商用 CLUB 市場,以北美以外之市場銷售為主。

美國以外其他銷售地區：

- (A)區域經銷商：依品牌別、國別或較大區域簽定買斷之產品經銷契約。
- (B)設立行銷公司：針對具潛力之主要工業國家，如德、英直接設立行銷公司統籌當地市場。

B.ODM 客戶

爭取全球前十大心肺復甦健身機廠商之 ODM 業務，目前喬山健康科技除代理 SCHWINN OMRON TUNTURI TURE 等品牌外，亦積極爭取 LIFE CYBEX PRECORE 等世界知名廠商之 ODM 業務。

(二)產(商)品銷售或服務方式之分析

- 1.對客戶銷貨或提供勞務之方式(指透過經銷商、批發商或零售商銷售、郵寄銷售或其他方式銷售)及售後服務之方式，並說明最近三年度有無重大客訴事件

喬山健康科技心肺復甦健身機系列產品之銷售方式，係採經銷商、行銷公司及 ODM 三種型態銷售。該公司產品保固期限為 1.5 年，在保固期限內如有任何產品方面之問題，均可向當地之經銷商及行銷公司要求詢問及維修等售後服務。另該公司最近三年度並無重大之客訴事件。

- 2.主要之銷貨或代理契約是否有重大之限制條款

經核閱該公司之銷貨或代理契約，並無重大之限制條款。

- 3.簡述該公司之徵信作業(對客戶信用狀況之調查方式及授信區分)

(1)業務部接獲新訂單時，須先填寫客戶基本資料表，就一般性交易資料建立檔案。若付款方式並非為信用狀付款而要求信用交易者，則業務人員必須就與客戶討論之付款方式填寫簽呈交付業務副總及總經理核決。

(2)客戶訂貨採用信用交易，若金額未超過信用額度，則接受訂單並出貨，若訂貨超過信用額度，則依額度內出貨。

- 4.最近三年度之銷售或服務概況，並評估其銷貨退回及實際發生壞帳金額或比率異常之原因

單位:新台幣仟元；%

項目	年度	88 年	89 年	90 年
	金額	7,359	19,098	57,543
銷貨折扣金額及占銷貨總額之百分比	%	0.62	0.95	2.64
	金額	1,489	205	832
銷貨退回金額及占銷貨總額之百分比	%	0.13	0.01	0.04
	金額	-	-	-
實際發生壞帳金額及占年度應收帳款及票據總額之百分比	%	-	-	-
	金額	-	-	-

資料來源：喬山健康科技提供

該公司最近三年度銷貨折扣及銷貨退回金額佔銷貨總額之比例不大，銷貨折扣係因匯率變動經協商給予客戶折讓，或產品有損傷在未確定保固責任前先向廠商收款，確認不屬保固

範圍時再給予折讓。另最近三年度並無實際發生壞帳之情事，足見該公司徵信作業及應收帳款管理尚稱良好。

5.最近三年度有無因取消合約而有賠償支出，其金額及原因是否合理

該公司最近三年度無因取消合約而有賠償支出之情事。

(三)產(商)品或勞務訂價過程

1.負責產(商)品訂價決策人員之職位及決策過程

該公司業務部門接獲客戶詢價，即與客戶討論產品種類、數量、交期及地點等狀態後，經業務權責主管核准後向客戶發出報價單。業務人員向客戶發出報價單，經議價斡旋結果，如金額變動則重新發出報價單，若變動總金額於核決權限內，由業務權責主管於報價單上簽名核決，若超過核決權限，則由總經理於報價單上簽名核決。

2.訂價策略與市場區隔

(1)訂價策略

該公司之訂價策略係考量成本、利潤及同業相對競爭與市場接受程度等因素後，依下列步驟決定：

A.工程部製作樣品及制訂零件用量表，並由業務將樣品送經客戶確認完成。

B.資材部與生產部負責估算材料成本、人工成本及製造費用。

C.業務主管邀集相關單位召開新產品報價會議，就成本、費用、利潤比例及同業相對競爭與市場接受程度等因素，討論售價金額及付款條件，並由總經理做售價最終議決。

(2)市場區隔

該公司之心肺復甦健身機系列產品因銷售對象不同，分為商用及家用市場，目前喬山健康科技以家用市場業務為主，但公司仍持續深耕商用市場，以期提昇公司產品定位與形象。

3.有無異常訂價情形

該公司產品價格訂定係考量產品成本、利潤、市場需求狀況，並配合公司銷售政策訂定，尚無異常訂價情形。

(四)最近三年度營業收入預測之編製情形及與執行後實際營業收入比較之差異分析

單位：新台幣仟元；%

項 目 \ 年 度	88 年度	89 年度	90 年度
預 算 數	1,300,000	1,600,000	2,300,000
實 際 數	1,172,140	1,997,839	2,120,765
達 成 率	90.16	124.86	92.21

資料來源：喬山健康科技提供

註：係公司預算數，尚未經會計師核閱。

該公司訂有預算管理作業辦法，由總經理及各部門主管組成經營委員會，依整體經營環境進行分析，並承接董事會之經營方針與中長期計劃，決定公司經營目標及重大資本支出，制定「營運目標計劃」，訂定未來年度預計達成營收及利潤目標等，經董事長核可後送董事會核備，作為各部門預算編製之基準。

該公司最近三年度營業收入分別為 1,172,140 仟元、1,997,839 仟元及 2,120,765 仟元，分別達成營業收入預算數之 90.16%、124.86%及 92.21%，預算達成情形尚屬良好。

(五)最近三年度及截至承銷商評估報告出具日止公司與同屬關係企業公司間業務交易往來情形，並評估其有無涉及非常規交易情事及其主要業務或產品(指最近二會計年度均占各該年度總營業收入 30%以上者)，有無相互競爭情形

1.關係企業名稱

符合喬山健康科技關係企業定義之公司有 EPIX, INC. D/B/A VISION FITNESS、STYLE FITNESS U.K. LTD.、J&E TRADING CO.,LTD、喬山健身器材（上海）有限公司、STYLE

FITNESS EUROPE B.V.、HORIZON FITNESS INC.、HEALTHY&PERFECT IND. LTD.、HORIZON FITNESS GMBH、MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.、世代健身器材(上海)有限公司、JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP LTD、J&S TRADING COMPANY LTD、喬達投資事業股份有限公司、喬聯投資事業股份有限公司、BIO-POWER CO., GALIFER ENTERPRISE LIMITED、BRIGAT INTERNATIONAL CO.LTD、裕茂工業股份有限公司、億聯琺瑯股份有限公司等十九家公司。

2.與關係企業間之重大交易事項有無涉及非常規交易之評估

經評估該公司與上列關係企業間業務交易往來情形，並無涉及非常規交易情事，評估內容請參閱 肆、財務狀況八、「最近三年度及截至承銷商評估報告出具日止之關係人間之重大財產交易、資金融通、背書保證情形及其他交易事項」之評估說明。

3.主要業務或產品(指最近二個會計年度均占各該年度總營業收入 30%以上者)，有無相互競爭之情形

經評估該公司與上列關係企業間之業務內容，並無相互競爭之情形。評估內容請參閱 拾壹、評估是否符合特定行業或組織型態公司之上市規定 一、集團企業之評估。

二、生產概況

(一)最近五年度公司產(商)品或服務項目之產銷或收入量值表之分析，並評估其產銷量值變化之合理性

1.最近五年度主要產(商)品或服務項目之產/銷值表

單位：新台幣仟元；%

年度 產(商)品 或服務項目	86 年				87 年				88 年				89 年				90 年			
	產 值		銷 值		產 值		銷 值		產 值		銷 值		產 值		銷 值		產 值		銷 值	
電動跑步機	114,489	17.30%	120,478	15.78%	391,023	44.12%	430,038	39.71%	362,538	38.83%	475,329	40.55%	508,344	34.52%	716,025	35.84%	614,699	42.58%	746,005	35.18%
斜躺式健身車	250,466	37.86%	286,056	37.46%	230,197	25.98%	283,592	26.19%	274,171	29.36%	331,114	28.25%	336,581	22.86%	440,260	22.04%	284,671	19.72%	367,729	17.34%
健 身 車	109,197	16.51%	173,539	22.73%	117,242	13.23%	157,341	14.53%	146,558	15.70%	144,529	12.33%	187,555	12.73%	233,948	11.71%	128,437	8.90%	186,180	8.78%
橢 圓 機	-	- %	-	- %	62,495	7.05%	65,672	6.06%	68,103	7.29%	83,253	7.11%	346,606	23.54%	460,186	23.03%	327,937	22.71%	454,810	21.45%
踏 步 機	147,177	22.25%	110,225	14.44%	56,604	6.39%	81,530	7.53%	49,672	5.32%	58,596	5.00%	52,533	3.57%	61,108	3.06%	23,645	1.64%	42,411	2.00%
划船機	40,232	6.08%	49,805	6.52%	28,662	3.23%	36,335	3.36%	32,628	3.50%	52,078	4.44%	40,956	2.78%	56,617	2.83%	64,242	4.45%	90,128	4.25%
重量訓練機產 銷、商品及原 物料買賣(註)	-	- %	23,392	3.07%	-	- %	28,421	2.62%	-	- %	27,241	2.32%	-	- %	29,695	1.49%	142	- %	233,502	11.00%
合 計	661,561	100.00%	763,495	100.00%	886,223	100.00%	1,082,929	100.00%	933,670	100.00%	1,172,140	100.00%	1,472,575	100.00%	1,997,839	100.00%	1,443,772	100.00%	2,120,765	100.00%

資料來源：喬山健康科技提供

(註)：該公司主要產品為心肺復甦健身機系列產品，90 年起增加重量訓練機產品，但產銷甚微，主要是供與客戶展示用之樣品；另 90 年起該公司大陸廠 - 喬山健身器材(上海)有限公司開始量產，該公司三角貿易商品銷售金額達新台幣 172,248 仟元。

2.最近五年度主要產(商)品或服務項目之產/銷量表

單位：台；%

年度 產(商)品 或服務項目	86 年				87 年				88 年				89 年				90 年			
	產 量		銷 量		產 量		銷 量		產 量		銷 量		產 量		銷 量		產 量		銷 量	
電動跑步機	9,750	10.51%	9,708	10.47%	22,322	20.54%	21,740	20.28%	26,951	21.09%	25,682	21.05%	39,579	21.70%	39,811	21.70%	44,547	29.21%	35,499	26.26%
斜躺式健身車	38,970	42.00%	38,974	42.01%	39,282	36.15%	38,899	36.28%	50,200	39.29%	48,439	39.71%	54,723	30.00%	55,603	30.30%	40,914	26.83%	37,216	27.53%
健 身 車	26,090	28.12%	26,052	28.08%	24,880	22.90%	24,677	23.02%	25,497	19.96%	24,587	20.16%	31,641	17.35%	31,788	17.32%	22,277	14.61%	20,825	15.41%
橢 圓 機	-	- %	-	- %	7,900	7.27%	7,804	7.28%	9,373	7.34%	8,061	6.61%	41,595	22.81%	41,477	22.60%	29,940	19.63%	27,838	20.59%
踏 步 機	12,180	13.13%	12,209	13.16%	10,230	9.42%	10,084	9.40%	9,092	7.12%	9,086	7.45%	8,349	4.58%	7,976	4.35%	4,368	2.86%	4,605	3.41%
划 船 機	5,794	6.24%	5,822	6.28%	4,040	3.72%	4,008	3.74%	6,645	5.20%	6,123	5.02%	6,495	3.56%	6,837	3.73%	10,457	6.86%	9,186	6.80%
合 計	92,784	100.00%	92,765	100.00%	108,654	100.00%	107,212	100.00%	127,758	100.00%	121,978	100.00%	182,382	100.00%	183,492	100.00%	152,503	100.00%	135,169	100.00%

資料來源：喬山健康科技提供

3.產銷量值變化合理性分析

產品單價變化表

單位：新台幣元/台

年 度 單 價 項 目	86	87	88	89	90
電動跑步機	12,410	19,781	18,508	17,986	21,015
斜躺式健身車	7,340	7,290	6,836	7,918	9,881
健 身 車	6,661	6,376	5,878	7,360	8,940
橢 圓 機	-	8,415	10,328	11,095	16,338
踏 步 機	9,028	8,085	6,449	7,662	9,210
划 船 機	8,555	9,066	8,505	8,281	9,811

資料來源：喬山健康科技提供

(1)電動跑步機

本產品為該公司今下最主力產品，86年度銷售量僅9,708台，而90年度已成長至35,499台，成長3.66倍。90年度銷售量佔整體銷量26.26%，而銷值則佔35.18%，主要係因產品不斷研發創新，等級逐年提昇，且單價為眾產品之最，因此銷值佔整體比率較銷量高。

(2)斜躺式健身車

本項產品為該公司早期主力產品，產品雖較成熟，但最近五年度銷量及銷值仍呈穩定成長趨勢，除89、90年度橢圓機業績異軍突起而略領先本產品外，其歷年銷值僅次於電動跑步機，目前佔整體銷值為17.34%，但出貨量仍居各產品之冠。目前斜躺式健身車低階產品已陸續移往大陸上海廠－喬山健身器材（上海）有限公司生產，因此該產品占該公司整體產銷量值係呈下降趨勢。

(3)健身車

為該公司目前第四大產品，產銷值約佔一成多，86年至89年度維持每年2.5至3萬台之出貨量，但90年度產銷值降至10%以下，產銷量約兩萬台左右，主因部分產品移往大陸廠生產所致。

(4)橢圓機

係該公司87年度推出之新產品，市場俗稱太空漫步機。由於產品開發日益成熟，加上同業及媒體大幅推廣，因此市場需求勁揚，89年度業績即成長376,933千元，屬年度風雲產品。90年度該產品持續熱賣，其產銷值僅次於電動跑步機，為該公司第二大產品線。

(5)踏步機

本機型最近五年度約維持1萬台左右之產銷量，銷量及銷值均由原先佔整體一成之水準，至90度已降至2%左右，有逐漸衰退之趨勢。主要係因市場近年流行簡易之陽春機種，因此單價下滑，且本產品生產之進入障礙較低，成為新興工業國中小企業爭食之產品。但該公司為維持心肺復甦健身機系列產品線之完整性，因此仍有經營之必要。

(6)划船機

本項產品以上肢運動為主，與一般心肺復甦健身機以下肢運動為主之流行功能不同，屬特定之市場區隔，市場胃納量較低，因此最近五年度該公司本產品之產銷量值僅佔整體之2%至7%左右。

(二)公司生產(商)品或提供勞務之政策

1.生產(商)品或提供勞務是否依據訂單

喬山健康科技產品以訂單生產為主，僅歐亞等部分外銷地區客戶，由於銷售數量低，且非OEM、ODM產品，基於生產效益考量，此類產品需求方以計劃性生產方式因應。

由於協力體系完整，不論品質及交期均能有效掌握，且生產週期短，定期與主要客戶討論未來出貨機種類型及數量，再以訂單排訂出貨日期，因此OEM、ODM客戶無需執行計劃

性生產，但仍須先行製作銷售預測，以排訂生產日程，作為資材部門購料及安排協力廠供貨之依據。

2.有無生產(商)品或提供勞務之預計時間表，其決策過程、決策人員及其職位

業務部門於訂單確認後製作「內部訂單」，生產部門依「內部訂單」上所載客戶需求日期及物料進料時間、各廠人力資源等因素，訂定生產計劃表，經單位主管核准並由生產事業部副總經理核決後，做為各廠生產日程依據。

3.有產(商)品或勞務之自行生產(提供)或外購案之選擇時，其決策過程、決策人員及其職位

喬山健康科技生產部與品質技術部門平時即相互配合，就託外加工廠商的加工環境、加工費用、加工能力、加工品質、加工配合度等方面尋找合適之協力廠商，並就其品質制度、製造能力、經營管理、技術水準及機器設備等資料予以評鑑並實地勘查評選。經評鑑合格者，則列入協力廠商資料庫中，如有外購或託外加工需求時，經生產事業部副總經理核決後執行。

4.有增資擴展案時，其決策過程、決策人員及其職位

該公司之增資擴展案係由董事長與相關部門主管針對近、中、長期之營業目標，考量全廠之總負荷產能，判定各階段之擴展需求。如需增資時，則經董事會或股東會決議，並依「取得或處分資產處理程序」辦理。

5.有無因產業特性須定期歲修，其為配合歲修，而採取之生產政策為何

依該公司產業特性無須定期歲修。日常機器設備故障維修，則由生產部維修人員填寫「維修紀錄卡」，以確實掌握各機台運轉現況與過去維修紀錄，作為故障分析參考與汰舊更新之依據。平時則依使用說明書操作並定期保養，遇有淡季時，則執行循環性保養措施，以確保機台運轉順暢。

6.若產業有淡旺季之分，請說明生產政策如何調整

該公司主要營業項目為心肺復甦健身機及重量訓練機之研發、製造與銷售。其產品主要使用場所包括醫院復健中心、健身中心、五星級飯店、健身房及家用市場。心肺復甦健身機主要功能在強化心肺功能，並達到燃燒脂肪、消耗卡路里與健肌等健身運動，由於均在室內進行，其性質較不受天候影響，再加上現代人講求休閒、保健，並養成定期運動習慣，故就產品之需求性分析，該公司產品並無特有之季節性需求變化。惟室內健身器材以外銷歐美為主，於聖誕節前後需求較大。於此期間，則增加託外加工負荷，並以加班方式因應，淡季期間則實施輪休、教育訓練及安排設備維修調整之。

(三)機器設備及工廠使用概況

詳次頁。

(四)防治污染情形

1.防治污染設備明細表

該公司係主導心肺復甦健身機系列之開發、設計、裝配及行銷業務，採取中心廠及衛星體系生產方式，多數零組件均由協力廠承製，因此生產過程中不會產生重大環境污染，但公司仍設置防治污染設備如下表。

90年12月31日

單位：元

項 目 設備名稱	原始成本	重估 增值 金額	累積 折舊	未折減 金額	裝置 完成日	經濟耐用 年限	折舊 年限	是否適用租 稅減免獎勵 措施	執行 情形
廢水處理設備	244,000	-	179,158	64,842	83.07.31	10	10	否	良好
烤漆廠廢水處理設備	2,300,000	-	47,917	2,252,083	90.11.30	3	3	是	良好

資料來源：喬山健康科技提供

2.最近三年度環保受罰及改善情形

該公司最近三年度並無環保受罰情事。

機器設備及工廠使用概況表

90 年 12 月 31 日

項目 工廠廠址	工廠登記證		基 地				建築物				員工 人數	生產產品		機 器 設 備 概 況									
	有	無	所有權		抵押 情形	總面積 平方公尺	所有權		抵押 情形	總面積 平方公尺		名 稱	總金額 (仟元)	成本 (仟元) (含重估 增值)	累積 折舊 (仟元)	折舊後 淨 額 (仟元)	折舊方法		所有權		抵押 或信託 佔有等 情形	目前 產能% 正常 產能	
			自有 %	租賃 %			自有 %	租賃 %									財務	稅務	自有 %	租賃 %			
台中縣大雅鄉 清泉路 26 號			100%	-	華南 商業 銀行	20,685	100%	-	華南 商業 銀行	10,066	441	心肺復甦 健身機系 列產品	1,443,772	70,713	37,057	33,656	直線法	直線法	100	100	無	100%	

資料來源：喬山健康科技提供

(五)各主要產品之成本分析

1.最近三年度各主要產品其總成本中原料、人工及製造費用所占百分比及其金額

主要產品成本分析表

單位：新台幣仟元；%

產 品	年度	88 年度		89 年度		90 年度	
	金額	金 額	%	金 額	%	金 額	%
電動跑步機	直 接 原 料	267,147	73.69	406,561	79.98	466,287	75.86
	直 接 人 工	21,719	5.99	28,805	5.67	48,063	7.82
	製 造 費 用	73,672	20.32	72,978	14.35	100,349	16.32
	小 計	362,538	100.00	508,344	100.00	614,699	100.00
斜躺式健身車	直 接 原 料	179,794	65.58	255,791	76.00	205,858	72.31
	直 接 人 工	21,488	7.84	21,931	6.52	25,095	8.82
	製 造 費 用	72,889	26.58	58,859	17.48	53,719	18.87
	小 計	274,171	100.00	336,581	100.00	284,671	100.00
健身車	直 接 原 料	97,551	66.56	137,497	73.31	91,802	71.48
	直 接 人 工	11,158	7.61	13,529	7.21	11,791	9.18
	製 造 費 用	37,849	25.83	36,529	19.48	24,844	19.34
	小 計	146,558	100.00	187,555	100.00	128,437	100.00
橢圓機	直 接 原 料	43,520	63.90	273,034	78.77	246,966	75.31
	直 接 人 工	5,597	8.22	21,072	6.08	26,369	8.04
	製 造 費 用	18,986	27.88	52,500	15.15	54,601	16.65
	小 計	68,103	100.00	346,606	100.00	327,937	100.00
踏步機	直 接 原 料	35,160	70.78	40,189	76.50	19,199	81.20
	直 接 人 工	3,303	6.65	3,336	6.35	1,584	6.70
	製 造 費 用	11,209	22.57	9,008	17.15	2,862	12.10
	小 計	49,672	100.00	52,533	100.00	23,645	100.00
划船機	直 接 原 料	21,652	66.36	32,617	79.64	42,264	65.79
	直 接 人 工	2,501	7.67	2,275	5.55	6,983	10.87
	製 造 費 用	8,475	25.97	6,064	14.81	14,996	23.34
	小 計	32,628	100.00	40,956	100.00	64,242	100.00
合計	直 接 原 料	644,824	69.06	1,145,689	77.80	1,072,375	74.28
	直 接 人 工	65,766	7.04	90,948	6.18	119,886	8.31
	製 造 費 用	223,080	23.90	235,938	16.02	251,370	17.41
	合 計	933,670	100.00	1,472,575	100.00	1,443,631	100.00

資料來源：喬山健康科技提供

該公司產品之耗材約佔成本比重之 70%至 80%左右，人工成本佔 6%至 8%，製造費用約佔 16%至 24%。最近三年度產品成本組合變化並無異常情形。分析其主要產品之原料、直接人工及製造費用佔成本比例差異原因，

89 年度各項產品之直接原料比重均較 88 年明顯增加，主要係因該年度新產品大幅增加，而其原料成本較高，且因新產品學習曲線較長，耗料增加，又因該年度營收成長七成，產能調度壓力較大，因此對於往來績效良好之協力廠商則以工帶料方式要求供給半成品，由於此策略使人工、製造費用佔產品比重均明顯減少，經評估尚屬合理；90 年度由於部份產品材料成本降價，同時多數產品製程已臻成熟，故耗料減少，又該公司收回部分工序由廠內自行加工使其原料比重降價低，相對直接人工及製造費用比重提高，經評估尚屬合理。

2.最近三年度各主要產品之主要原料每年採購量及其主要供應商名稱

(1)最近三年度主要供應商名稱、進貨淨額占當年度進貨淨額百分比及其金額

單位：新台幣仟元；%

名次	88 年度				89 年度				90 年度			
	供應商名稱	材料名稱	進貨淨額	佔總進貨淨額%	供應商名稱	材料名稱	進貨淨額	佔總進貨淨額%	供應商名稱	材料名稱	進貨淨額	佔總進貨淨額%
1	長鼎電機	電子儀表	59,187	8.49	長鼎電機	電子儀表	85,048	7.12	J&S	商品及馬達、發電機等原料	178,165	14.78
2	DIGITAL	控制板	53,257	7.64	祥興鋼鐵	管 材	48,511	4.06	DIGITAL	控制板	80,933	6.72
3	BALDOR	馬達	27,828	3.99	DIGITAL	控制板	47,831	4.01	長鼎電機	電子儀表	71,866	5.96
4	賜維實業	車床	26,671	3.83	BALDOR	馬 達	43,866	3.67	祥興鋼鐵	管 材	43,173	3.58
5	東廈企業	塑膠	25,948	3.72	東廈企業	塑 膠	43,000	3.60	伊利科技	電子儀表	31,456	2.61
6	貫 呈	鑄造	24,451	3.51	向一	電子儀表	35,188	2.95	東廈企業	塑膠	30,543	2.53
7	祥興鋼鐵	管 材	23,421	3.36	賜維實業	車 床	30,674	2.57	BALDOR	馬達	27,438	2.28
8	向一	電子儀表	22,998	3.30	貫 呈	鑄造	30,298	2.54	向 一	電子儀表	23,867	1.98
9	LEESON	馬達	19,197	2.75	伊利科技	電子儀表	27,802	2.33	巨 彰	沖 床	22,508	1.87
10	立欣工業	座墊	17,651	2.53	斯凱孚	軸 承	26,555	2.22	棋 驊	電子儀表	21,837	1.81
其 他	-		396,334	56.87	其 他	-	775,256	64.93	其 他	-	673,462	55.88
合 計			696,943	100.00	合 計		1,194,256	100.00	合 計		1,205,249	100.00

資料來源：喬山健康科技提供

由上表資料顯示，喬山健康科技重要供應商如長鼎電機、DIGITAL、BALDOR、東廈企業、向一、祥興鋼鐵等，皆連續三年度成為該公司前十大供應商，而其餘重要進貨廠商亦大多維持多年之往來歷史，其中 89 年貫呈與斯凱孚因配合度佳，晉升至前十大供應商，而伊利科技因研發能力及品質、成本具競爭力，成為該公司新的電子儀表供應商，且名列第 9 名廠商；90 年新進供應商 J & S TRADING CORP 為該公司 100% 間接投資之大陸孫公司喬山健身器材（上海）有限公司之第三地貿易公司，其主要營業項目為心肺復甦健身機之中低價位及成熟型機種及馬達、模具等原料之產銷，由於該類產品於台灣生產已不具成本優勢，故 90 年起喬山健康科技採「台灣接单，大陸出貨」之兩岸分工模式，透過 J & S 向喬山（上海）進貨商品及部份原料，因該公司之中低價位產品需求量大，故於進貨第一年 J & S 即躍居第一大進貨廠商，此外巨彰與棋驊因交期穩定、品質及配合度佳，該公司基於分散原料來源之考量而增加對其之採購，90 年因此名列前十大廠商之林。整體而言，該公司與供應商合作關係良好，除上述之原因外，最近三年度前十大進貨廠商之對象並無重大之變化。

(2)最近三年度及申請年度重要原料單位價格變動情形

該公司生產之健身器材其相關組件多由協力廠商供應，內容分為電子儀錶、馬達、車床、沖床、管 材、鑄造、塑膠、座墊及五金零件等類別，其中以電子機件佔進貨比重較高，約二至三成，其餘品項多由協力廠自行購料加工後供應。由於各組件價格依機種、設計及加工程度有極大差異，因此該公司產品於開發設計完成時，即制訂 BOM，並估算相關組件成本，作為採購部門議價之參考，且不定期檢討成本之合理性，以調整採購議價基礎。

因此影響該公司進料價格之因素除受機種差異之影響外，尚包括設計之複雜程度以及各產品之生產規模，故無法在共同之基礎下執行長期性之原料價格變動分析。

(3)供貨來源穩定性之評估

A. 是否有簽訂長期供貨契約、供貨契約有否重大限制條款

由於該公司係以協力體系方式組裝運動健身器材，為確保加工品質及交期，品保與生產部門平時即對託外加工廠商予以評鑑，並視製程之重要性，酌予簽訂合約，經評估尚無重大限制條款。

B. 貨源是否有過度集中風險；過去三年供貨是否有短缺或中斷情形

該公司生產之健身器材其主要原料為電子儀錶等零組件，已分散多家大廠供應，其餘組件部分則包括馬達、車沖床、鑄造及塑材加工等，協力體系已相當成熟，競爭者眾，故無過度集中之虞，且過去三年無供貨短缺或中斷之情事。

- (4)符合「有價證券上市審查準則」第 16 條規定之公司申請上市應另就審查事項加以評估
該公司非屬建設公司，故不適用。

(六)最近三年度人力資源分析

1.最近三年度薪資總額，歸屬各相關成本、費用金額

單位：新台幣仟元；%

項目 \ 年度	88 年度		89 年度		90 年度	
	金 額	%	金 額	%	金 額	%
直接人工	66,102	41.16	91,979	41.75	106,452	38.35
間接人工	56,889	35.42	67,811	30.78	87,777	31.62
推銷費用	10,348	6.45	15,323	6.96	18,819	6.78
管理費用	18,729	11.66	27,887	12.66	33,105	11.93
研發費用	8,527	5.31	17,297	7.85	31,422	11.32
薪資總額	160,595	100.00	220,297	100.00	277,575	100.00

資料來源：喬山健康科技提供

2.員工總人數、離職人數、資遣或退休人數、直接或間接人工數、截至申請上市時，前一季季末之平均年齡及平均服務年資，並分別按經理人、生產線員工及一般職員說明評估離職率之變化情形

(1)最近三年度員工總人數與變化情形、年齡結構：

單位：人；年

年 度	期初員工 人數	本期新 進員工	本期員工減少		期末員工 人數	員工分類		平均年齡	平均服務 年 資
			離職	資遣或退休		直接 人工	間接 人工		
88 年度	265	133	31	0	367	195	172	33	3.03
89 年度	367	189	118	2	436	236	200	33	2.71
90 年度	436	109	102	2	441	176	265	33	3.01
91 年 3 月 31 日	441	11	25	0	427	180	247	33	3.14

資料來源：喬山健康科技提供

(2)說明評估離職率之變化情形：

單位：人；%

年度 離職人數 項目	88 年度		89 年度		90 年度		91 年 3 月 31 日	
	人 數	離職率(%)	人 數	離職率(%)	人 數	離職率(%)	人 數	離職率(%)
經 理 人	2	0.50	1	0.18	2	0.37	0	0
生產線員工	4	1.00	60	10.79	51	9.36	15	3.32
一般職員	25	6.28	57	10.25	49	8.99	10	2.21
合 計	31	7.78	118	21.22	102	18.72	25	5.53

資料來源：喬山健康科技提供

註：離職率=離職人數/(期初人數+本期新進人數)

該公司最近三年度及截至 91 年第一季止之離職員工主要為生產線上作業員及部分一般職員，其離職原因主要因新進員工對環境之不適應及該公司地處大肚山麓區，離市區較遠，造成新進人員流動率較高，而從三年度及截至送件年度經理人之離職人數僅為 1 至 2 人來看，該公司員工離職率應無重大異常情形。

3.員工學歷分析

學 歷 \ 年 度	88 年		89 年		90 年		91 年 3 月 31 日	
	人 數	%	人 數	%	人 數	%	人 數	%
碩士以上	11	3.00	12	2.75	18	4.08	20	4.68
大專以上	130	35.42	161	36.93	184	41.72	179	41.92
高 中	162	44.14	186	42.66	157	35.60	160	37.47
高中以下	64	17.44	77	17.66	82	18.60	68	15.93
合 計	367	100.00	436	100.00	441	100.00	427	100.00

資料來源：喬山健康科技提供

4.有無工會組織、職工福利委員會組織、勞工退休委員會組織

該公司目前並無工會組織，但設有職工福利委員會、勞工退休準備金監督委員會，其成立日期及主管機關核准文號列示如下：

名 稱	成立日期	核 准 文 號
職工福利委員會	88.10.29	府勞福字第 303566 號
勞工退休準備金監督委員會	76.02.13	府社勞字第 24493 號

資料來源：喬山健康科技提供

該公司已依規定定期提撥退休準備金並專戶儲存。

5.最近三年度是否有違反勞基法規定被處罰情事

該公司最近三年度並無因違反勞基法規定而遭處罰情事。

6.勞工保險是否依據規定薪資投保

該公司勞工保險均已依規定按實際薪資投保。

7.最近三年度依主要產(商)品別區分，其每人(以期末編制內在職人員為準)每年生產量值表

單位：值 - 新台幣仟元；量 - 台

年度別 生產量與值 人員種類	88 年度		89 年度		90 年度	
	生產量	生產值	生產量	生產值	生產量	生產值
直接人工	655	4,788	773	6,240	866	8,203
	195 人		236 人		176 人	
直接及間接人員	348	2,544	418	3,377	346	3,274
	367 人		436 人		441 人	

資料來源：喬山健康科技提供

(七)研究發展狀況

1.有無研發部門，其組織、人員學歷分佈、平均年資及流動情形，最近三年度之研發費用(含佔營業總額之比例)及研發成果

(1)研發部門之組織

該公司於成立初期即已設置技術開發人員，但由於當時生產規模尚小，屬兼任性質，發展至今已成立專職之研發部，編制 134 員，區分為開發課、機械課、電裝課及大陸研發，茲就其工作職掌等相關資訊分述如下：

A.研發部工作職掌

- (A)新產品開發及準時上線。
- (B)關鍵零組件開發。
- (C)舊產品及製程改善。
- (D)健全試驗及測試系統。
- (E)健全技術智識資料管理。

其中開發課主要職掌為樣品製作、產品測試、生產技術改善及研究產品可靠度等；電裝課主要職掌為控制器及電子儀表開發；設計課主要職掌為電動跑步機開發；健身腳踏車開發；橢圓機產品之開發，重量訓練器材之開發及關鍵技術之開發。

B. 研發過程

該公司產品開發案，由定期召開之集團會議決議通過，有關開發過程，則由海外行銷公司品牌之產品經理及喬山健康科技研發部組成之研發團隊共同執行，其任務區分如下：

海外行銷公司品牌產品經理負責(1)新概念收集與過濾(2)市場、競爭對手、產業領導廠商、產品發展趨勢及客戶對該公司產品發展建議等收集(3)產品外觀設計(4)產品規格及功能確認(5)新技術之應用等。

喬山健康科技研發部門則負責將海外行銷公司提供之設計概念轉換成商品化之產品設計，包括(1)機械、電子軟硬體設計及機電整合與機構設計(2)產品樣品試作(3)原料模治具製作設計(4)舊產品升級與改善(5)設計規範經驗歸檔與管理(6)可靠度評估與產品測試(7)關鍵零組件/技術的開發等。

因此，喬山健康科技為一掌握市場流行趨勢及精進產品製程之國際研發團隊。

(2) 研發部門人員學歷分佈、平均年資、及流動情形

A. 研發部門人員學歷分佈

時點 學歷 人數	88 年度	89 年度	90 年度	91 年 3 月 31 日
碩 士	3	3	5	4
大 學	7	5	12	10
專 科	19	21	29	33
高中(職)	8	9	9	10
合 計	37	38	55	57

資料來源：喬山健康科技提供

B. 研發人員之平均服務年資及流動情形

年度 項目 人數	88 年	89 年	90 年	91 年 3 月 31 日
期末人數	37	38	55	57
平均服務年資	2.19	2.28	2.34	2.34
離職人數	5	16	7	2

資料來源：喬山健康科技提供

該公司截至 91 年第一季之研發人員共計 57 人，八成以上為大專以上學歷，平均服務年資為 2.34 年，最近三年度研發人員離職人數分別為 5 人、16 人及 7 人，其離職員工主要為新進人員因不適應環境而去職，對研發工作並無重大影響。由於該公司加強員工福利及增加研發經費，90 年以後，其流動率漸趨穩定。

(3) 最近三年度研發費用明細(含占營業總額之比例)

單位：新台幣仟元

年 度 項 目	88 年	89 年	90 年
研發費用	22,351	38,475	60,276
營業收入總額	1,180,988	2,017,142	2,179,140
佔營業收入比例(%)	1.89	1.91	2.77

資料來源：經會計師簽證之財務報告

該公司為加強產品競爭力，以支援全球行銷通路，並爭取國際大廠 ODM 訂單，最近三年度之研發費用佔其營收總額比例逐年上升，88 年至 90 年分別為 1.89%、1.91%及 2.77%，顯示該公司對產品研發之重視。

(4)最近三年度研發成果

年 度	研 發 成 果
88	(1)輕型俱樂部全系列 Vision 600 系列產品開發。 (2)關鍵零組件電動馬達、電子儀表及控制器開發。 (3)量販市場全系列 Horizon 產品系列開發。
89	(1)多功能及單機全系列重量訓練機開發。 (2)飛輪車 Spinner Bike 開發及 Rower 600 划船器開發。 (3)全系列 JOHNSON 7000 全系列重型俱樂部產品開發。 (4)Vision Internet & TV 電動跑步機開發。
90	(1)Vision 全系列橢圓運動機開發共 6 種。 (2)Vision 全系列電動跑步機開發共 10 種。 (3)Vision 全系列腳踏車系列開發共 11 種。 (4)Horizon 新型摺疊電動跑步機開發 2 種。 (5)True 橢圓運動機開發。 (6)OMRON 新型電動跑步機開發。

資料來源：喬山健康科技提供

2.說明主要技術來源、技術報酬金或權利金支付方式及金額

(1)主要技術來源

該公司技術來源以自行發展為主，透過集團企業間之國際研發團隊合作，由海外行銷公司品牌產品部門及喬山健康科技研發部組成國際研發團隊。由於海外行銷子公司品牌產品發展部門主管對市場、競爭對手、產業領導品牌均能充分掌握，基於接近市場及客戶之便，方能瞭解產品之發展趨勢及新科技之應用，故由其擔任有關產品之外觀設計及產品規格與功能等產品屬性確任，再轉由喬山健康科技研發部負責機械電子軟硬體之設計與樣品製作，必要時會聘請相關顧問諮詢意見及與學校及研究機關合作相關技術培訓課程，使整體產品開發效率與效果較競爭對手快速且有效，故整體技術來源主要仍為自行發展為主。

(2)技術報酬及權利金支付方式及金額

無。

3.未來研究工作之發展方向

(1)關鍵零組件自主開發。

(2)產品數位化：在運動中也能上網、觀看影片、收聽音樂及虛擬實境。

(3)電子科技應用化：裝置先進電子程式控制系統，可設定健身訓練課程，配合程式設計，監視運動者心肺狀況，及資料易於存取。

(4)重型俱樂部產品系列開發。

(5)定位全球大型運動產品連鎖店及連鎖百貨店等量販系列，具規模經濟量、中高價之產品開發。

(6)全系列重量訓練器材開發。

(7)復健用健身器材系列產品開發。

(8)電視郵購通路銷售之健身器材開發。

4.目前已登記或取得之專利權、商標權及著作權之情形，有無涉及違反著作權、商標權及專利權等情事，暨因應措施是否合理有效

該公司截止目前已取得之商標權及專利權共 80 件，其中屬新型專利共 64 件；新式樣專利共 12 件；發明 4 件。至目前為止並無發現有涉及違反著作權、商標權及專利權等情事。

5.列明重要技術合作契約之主要內容及對公司營運之影響

該公司目前並未與他公司簽訂重要技術合作契約。

三、存貨概況

(一)有無存貨安全存量之規定，其決策過程、決策人員及其職位

該公司採訂單式生產為主，因此製成品無安全存量規定；而原物料則依接單狀況、前置期間需求量、經濟訂購量及倉儲空間，制訂安全存量規定，經總經理核決後執行。

(二)最近三年度存貨毛額之變化情形並分析其原因，若年底存貨有呆滯、陳廢、過時或明顯低於重置成本者，請列明其金額並說明其原因及處理情形，並說明其提列備抵存貨跌價損失之政策是否合理

該公司存貨係以成本為入帳基礎，成本之計算採用加權平均法，而期末存貨則按成本與市價孰低法評價，至於市價之取決，原料及在製品係指重置成本，製成品部份則以其淨變現價值為市價。

最近三年度存貨及備抵跌價損失變化情形

單位：新台幣仟元

項目	金額	年度	88 年度	89 年度	90 年度
原 物 料			87,111	122,000	76,489
在 製 品			8,352	9,970	22,135
製 成 品			57,673	54,451	54,268
外購商品			-	-	-
期末存貨毛額			153,136	186,421	152,892
減：備底存貨跌價損失			-	-	-
期末存貨淨額			153,136	186,421	152,892

資料來源：會計師查核報告書

喬山健康科技存貨無呆滯、陳廢、過時之情形，每年年底會計師均依成本與市價孰低法評價期末存貨，而最近三年度並未發現有明顯低於市價情形。

89 年度期末存貨較 88 年度增加 33,285 仟元，係因應市場景氣復甦，產品銷售量呈現大幅成長所需；90 年度因部分產品已移至大陸生產及業績成長趨緩所影響，故期末存貨較 89 年度減少 33,529 仟元，並無重大異常情形。

(三)最近三年度期末存貨盤盈或盤虧金額及占各該類期末存貨淨額之百分比並說明其是合理

該公司以訂單生產為主，平時存貨數量不高，加以平日存貨控管嚴格，故無異常之存貨盤盈(虧)情形，如下表，顯見該公司對存貨管理成效卓著。

單位：新台幣仟元

項 目		年 度	88 年度	89 年度	90 年度
原 料	金 額		-	1,434	366
	佔期末原料淨額		- %	1.18%	0.48%
在製品	金 額		-	1,609	671
	佔期末在製品淨額		- %	16.14%	3.03%
製成品	金 額		-	(2,361)	(918)
	佔期末製成品淨額		- %	4.34%	(1.69%)
合 計	金 額		-	682	119
	佔整體存貨淨額		- %	0.37%	0.08%

資料來源：喬山健康科技提供

(四)存貨之倉儲及安全管理情形

該公司內部控制制度訂有「倉儲管理作業」程序，針對存貨之領料、退料、盤點及庫存安全均有詳細之作業規定。由於採用先進先出之領料原則，並透過電腦隨時查詢庫存量，以控制採購進度，因此存貨不易有呆滯情事；此外，良好的倉儲陳列原則，可減少存貨搬運，達到經濟生產效益。

該公司 90 年底存貨投保金額為 88,000 仟元，為 90 年 12 月 31 日期末存貨金額 152,892 仟元之 57.56%，應屬允當。

四、固定資產概況

(一)有無財產編號並浮貼各該固定資產

該公司固定資產管理係依據「固定資產管理作業程序」及「財產管理辦法」辦理。於採購設備時，需經詢、比、議價作業方可進行採購，俟後由申請單位會同總務人員驗收，管理部則依據財產類別編號，並將資產編號標籤及財產登記卡會同使用單位確認後，將標籤浮貼於資產上，以利日後盤點及管理維護。

(二)有無定期盤點計劃及其執行情形

該公司於每年年終均由各單位進行固定資產初盤，並會同管理部進行複盤，而會計師則併同存貨盤點作業執行抽盤，經評估本作業已有效執行。

(三)閒置資產相關資料及預計處理計劃

截至目前為止，該公司尚無閒置資產。

(四)購置成本(含重估增值)居前五名之機器設備名稱、購買日期、原始成本、重估增值金額、累積折舊及折舊後金額等

重要機器設備明細表

90 年 12 月 31 日

單位：新台幣元

設備名稱	數量	取得日期	原始取得成本	重估增值金額	累計折舊	未折減餘額
自動塗裝設備	1 組	82.07.31	9,807,680	-	7,504,369	2,303,311
塑膠飾板塗裝設備	1 套	90.11.19	3,700,000	-	51,389	3,648,611
自動彎管機	1 台	90.10.31	3,619,048	-	100,530	3,518,518
電動跑步機裝配線	1 組	87.08.31	2,400,132	-	1,333,403	1,066,729
焊接機器手臂	2 台	82.08.31	2,358,025	-	2,358,025	-

資料來源：喬山健康科技提供

(五)最近三年度重要不動產交易情形(交易金額達實收資本額 10%或一億以上者)是否依相關規定辦理及其對公司營運之影響

單位：新台幣仟元

財產名稱	座落位置	交易日	交易金額	交易對象	與公司之關係	價格決定依據	取得目的及使用情形
行政辦公大樓	台中縣大雅鄉清泉路 26 號	89.12	127,367	建銘營造(股)公司	無	董事會	供營業使用

資料來源：喬山健康科技提供

(六)最近年度固定資產投保金額及其投保金額是否允當

單位：新台幣仟元

項 目	年 度
	90
固定資產淨額(註)	237,333
投保金額	168,672
投保比率	71.07%

資料來源：喬山健康科技提供

註：固定資產淨額係扣除土地、土地重估增值、預付設備款及累積折舊後之淨額

該公司最近年度固定資產之投保比率為 71.07%，投保比率應屬允當。

五、最近五年度業績及申請年度之盈利計劃概況

(一)列表並說明公司最近五年度及申請年度業績變化情形

單位：新台幣仟元；%

項 目 \ 年 度	86 年度		87 年度		88 年度		89 年度		90 年度		91 年度(預估)	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
營業收入	763,495	100.00	1,082,929	100.00	1,172,140	100.00	1,997,839	100.00	2,120,765	100.00	2,800,010	100.00
營業成本	678,430	88.86	895,267	82.67	907,318	77.41	1,495,901	74.88	1,525,169	71.92	2,115,842	75.57
營業毛利	85,065	11.14	187,662	17.33	264,822	22.59	501,938	25.12	595,596	28.08	684,168	24.43
未實現利益淨變動數	-	-	-	-	-	-	(73,012)	(3.65)	(83,907)	(3.96)	(11,449)	(0.41)
已實現營業毛利	85,065	11.14	187,662	17.33	264,822	22.59	428,926	21.47	511,689	24.13	672,719	24.02
營業費用	83,249	10.90	149,680	13.82	151,366	12.91	210,153	10.52	254,891	12.02	306,839	10.96
營業利益	1,816	0.24	37,982	3.51	113,456	9.68	218,773	10.95	256,798	12.11	365,880	13.06
營業外收入	30,176	3.95	2,366	0.22	1,809	0.15	89,976	4.50	191,353	9.02	200,329	7.17
營業外支出	11,989	1.57	30,910	2.86	12,565	1.07	20,707	1.03	42,400	2.00	39,758	1.42
稅前純益	20,003	2.62	9,438	0.87	102,700	8.76	288,042	14.42	405,751	19.13	526,451	18.81
所得稅費用(利益)	3,271	0.43	1,946	0.18	26,468	2.26	68,000	3.40	91,187	4.30	105,431	3.77
本期淨利	16,732	2.19	7,492	0.69	76,232	6.50	220,042	11.02	314,564	14.83	421,020	15.04
期末資本額	30,000		114,000		114,000		310,000		515,000		700,000	
每股盈餘(追溯前)	5.58		1.12		6.69		9.21		6.59		6.01	
每股盈餘(註)	0.87		0.33		1.96		4.52		4.85		6.01	

資料來源：86～90 年度為經會計師簽證之財務報告，91 年度為公司財務預測。

註 1：每股盈餘係就當期已發行之普通股流通在外加權平均股數計算，其因盈餘或資本公積轉作資本者，則追溯調整計算。

2：86 年度每股面額為 100 元，但每股盈餘係以面額 10 元追溯計算。

1.最近五年度業績變化情形

(1)銷貨收入

單位：新台幣仟元

項目 \ 年度	86	87	88	89	90
營業收入	763,495	1,082,929	1,172,140	1,997,839	2,120,765
成長數	-	319,434	89,211	825,699	122,926
成長率(%)	-	41.84	8.24	70.44	6.15

資料來源：喬山健康科技提供

該公司 86 至 90 年度營業收入分別為 763,495 仟元、1,082,929 仟元、1,172,140 仟元、1,997,839 仟元及 2,120,765 仟元，呈現逐年成長趨勢，87 年至 90 年成長率分別為 41.84%、8.24%、70.44%及 6.15%。主要係因 1980 年代初期，美國掀起休閒健身熱潮，而該相關器具及設備即大量委託台灣廠以 OEM 方式製造，早期以球拍、高爾夫球桿、釣具為主，近來則以結合電子設備之健身器材為大宗。以該公司為例，86 年度以前其 OEM 業務比重達七成以上，但自 87 年起，該公司建置之行銷體系已逐漸成熟，並以自有品牌成功開拓市場，加上橢圓機產品上市，電動跑步機各系列機種亦已開發齊全，因此業績大幅成長。88 年度則因世界景氣衰退，民間消費低迷，因此業績僅小幅成長 8.24%，但 89 年度景氣已明顯復甦，美股指數創下新高，使壓抑已久之需求大量出籠，因此 89 年度營收成長七成。90 年度強化行銷體系，致力於進入其目標市場之競爭優勢塑造，並增加銷售通路，使得業績能得以持續成長再創銷售佳績。

(2)營業成本及銷貨毛利

單位：新台幣仟元

年 度 項 目	86	87	88	89	90
營業成本	678,430	895,267	907,318	1,495,901	1,525,169
營業成本率(%)	88.86	82.67	77.41	74.88	71.92
營業毛利	85,065	187,662	264,822	501,938	595,596
營業毛利率(%)	11.14	17.33	22.59	25.12	28.08

資料來源：喬山健康科技提供

該公司 86 至 90 年度銷貨毛利分別為 85,065 仟元 187,662 仟元 264,822 仟元 501,938 仟元及 595,596 仟元，毛利率分別為 11.14%、17.33%、22.59%、25.12%及 28.08%，各年度毛利率因營收規模逐年擴增而上升。其中 88 年度營收雖未明顯成長，但毛利率由 87 年之 17.33%提昇至 22.59%，主要係因電動跑步機產品於 87 年度已建立不錯之市場地位，因此 88 年度成本較低之新產品（平均成本較去年減少 25%）可順利打入市場，但售價僅減少 6.5%，銷量卻成功增加 18%所致。而 89 年度則與 88 年度維持相近之水準。90 年度因持續推動關鍵零組件由外購改為自製，並且積極降低原料採購成本及生產製程改善，使得效率增加，產品單位成本普遍下降，致毛利率增加至 28.08%

(3)營業費用及營業利益

單位：新台幣仟元

年 度 項 目	86	87	88	89	90
營業費用	83,249	149,680	151,366	210,153	254,891
營業費用率(%)	10.90	13.82	12.91	10.52	12.02
營業利益	1,816	37,982	113,456	218,773	256,798
營業利益率(%)	0.24	3.51	9.68	10.95	12.11

資料來源：喬山健康科技提供

該公司 86 至 90 年度營業費用分別為 83,249 仟元 149,680 仟元 151,366 仟元 210,153 仟元及 254,891 仟元，分別佔營收之 10.90%、13.82%、12.91%、10.52%及 12.02%。自 86 年度起，營業費用率逐年提高，係因取得美國行銷公司 Epix 控制權後，積極成立國際研發團隊，自創 Vision 品牌行銷北美市場，雖然營業費用因此提高，但推廣自有品牌產生之超額利潤，使該營業利益自 87 年度起明顯成長。89 年度營業費用雖增加 58,787 仟元，但由於營收成長 7 成，因此營業費用率下降至 10.52%，係規模經濟使然。90 年度營業費用增加 44,738 仟元，主要係因 90 年度原員工人數增加，故薪資支出增加；另為拓展產品通路及行銷而增加行銷廣告費及樣品費，致本年度營業費用增加。

(4)營業外收入與支出

單位：新台幣仟元

項 目 \ 年 度	86	87	88	89	90
營業外收入	30,176	2,366	1,809	89,976	191,353
佔營業收入百分比(%)	3.95	0.22	0.15	4.50	9.02
營業外支出	11,989	30,910	12,565	20,707	42,400
佔營業收入百分比(%)	1.57	2.86	1.07	1.03	2.00

資料來源：喬山健康科技提供

該公司 86 至 90 年度營業外收入分別為 30,176 仟元、2,366 仟元、1,809 仟元、89,976 仟元及 191,353 仟元，其中 86 年度營業外收入為 30,176 仟元，主係因台幣貶值，收回外幣帳款所產生之兌換盈餘 26,172 仟元所致；89 年度則因分別按權益法認列子公司投資收益 53,076 仟元，及外幣兌換利益 30,685 仟元所致；90 年度營業外收入增加 101,377 仟元，主要係被投資公司營業額成長，故增加投資收入；另逾二年應付款項轉列什項收入增加，致當年度營業外收入增加。其餘年度主要之營業外收入來源多為利息收入及下腳出售收入等。

該公司 86 至 90 年度營業外支出分別為 11,989 仟元、30,910 仟元、12,565 仟元、20,707 仟元及 42,400 仟元。其中 87 年度金額高達 30,910 仟元，主要係因台幣升值產生 16,086 仟元兌換損失，以及 87 年度營收成長 42%，營運資金需求增加使借款利息支出增加 3,636 仟元所致；89 年度則因舊辦公室拆除改建產生處分損失 5,339 仟元及利息費用增加約 5,000 仟元；90 年度營業外支出增加 21,693 仟元，主要係本期因未及時向美國消費者商品安全委員會提出報告，估列約 17,500 仟元損失，致本期營業外支出增加；其餘年度則無異常變化。

(5)稅前純益及每股盈餘

該公司 86 至 90 年度稅前純益分別為 20,003 仟元、9,438 仟元、102,700 仟元、288,042 仟元及 405,751 仟元，每股稅後盈餘分別為 5.58 元、1.12 元、6.69 元、9.21 元及 6.59 元，除 87 年度因台幣升值而影響獲利外，各年度均為成長之趨勢。由於歐美地區休閒健身風氣方興未艾，而亞洲新興之工業國保健風氣亦已萌芽，因此產業本身迅速成長，加上公司積極拓展業務、擴充產能及開拓高附加價值產品，並對成本及費用善加控管，其獲利應屬可期。

2.申請年度業績變化情形

請參閱業務狀況五、(五)申請年度財務預測達成可能性之評估說明。

(二)列表並說明公司最近三年度營業收入、營業毛利及營業利益與同業之比較

單位：新台幣仟元；%

分析項目	年 度	88 年度		89 年度		90 年度	
	公司名稱	金 額	佔營收%	金 額	佔營收%	金 額	佔營收%
營業收入	喬 山	1,172,140	100.00	1,997,839	100.00	2,120,765	100.00
	必 翔	867,550	100.00	1,185,313	100.00	1,807,189	100.00
	雅 博	653,628	100.00	701,829	100.00	772,577	100.00
	百 略	1,233,938	100.00	1,561,261	100.00	2,087,707	100.00
營業毛利	喬 山	264,822	22.59	501,938	25.12	595,596	28.08
	必 翔	375,427	43.27	545,265	46.00	861,378	47.66
	雅 博	204,807	31.33	205,613	29.30	252,882	32.73
	百 略	343,708	27.85	605,393	38.77	788,693	37.77
營業利益	喬 山	113,456	9.68	218,773	10.95	256,798	12.11
	必 翔	303,821	35.02	464,076	39.15	755,020	41.77
	雅 博	70,264	10.75	41,011	5.84	69,002	8.93
	百 略	131,697	10.67	298,828	19.14	412,675	19.76

資料來源：88、90 年度財務報告

註：%代表佔該公司營收之比率

喬山健康科技最近三年度營收逐年成長，尤以 89 年度成長七成最為亮麗。由於與各採樣公司所銷售之產品領域不同，且營業及資本規模亦異，故有不同之營業收入規模，惟相同的是隨著醫療保健之日益重要，業績均呈成長趨勢。

喬山健康科技最近三年度營業毛利及營業利益與各採樣公司比較，因產品結構比重各有不同，而呈現不同表現；大體而言，各公司之獲利能力均頗佳且亦多呈成長之趨勢。

(三)列表並說明最近五年度及申請年度以「部門別」或「主要產品別」之銷貨收入、銷貨成本及銷貨毛利之變化情形是否合理

1.最近五年度及申請年度主要產品銷貨收入變動表

單位:新台幣仟元;%

年 度 產 品 別	86 年度		87 年度		88 年度		89 年度		90 年度		91 年度(預估)	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
電動跑步機	120,478	15.78	430,038	39.71	475,329	40.55	716,025	35.84	746,005	35.18	702,125	25.08
斜躺式健身車	286,056	37.46	283,592	26.19	331,114	28.25	440,260	22.04	367,729	17.34	242,996	8.68
健 身 車	173,539	22.73	157,341	14.53	144,529	12.33	233,948	11.71	186,180	8.78	228,888	8.17
橢 圓 機	-	-	65,672	6.06	83,253	7.11	460,186	23.04	454,810	21.44	491,557	17.56
踏 步 機	110,225	14.44	81,530	7.53	58,596	5.00	61,108	3.06	42,411	2.00	42,338	1.51
划 船 機	49,805	6.52	36,335	3.36	52,078	4.44	56,617	2.83	90,128	4.25	99,628	3.56
其 它	23,392	3.07	28,421	2.62	27,241	2.32	29,695	1.49	233,502	11.01	992,478	35.45
合 計	763,495	100.00	1,082,929	100.00	1,172,140	100.00	1,997,839	100.00	2,120,765	100.00	2,800,010	100.00

資料來源：喬山健康科技提供

2.最近五年度及申請年度主要產品銷貨成本變動表

單位:新台幣仟元;%

年 度 產 品 別	86 年度		87 年度		88 年度		89 年度		90 年度		91 年度(預估)	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
電動跑步機	113,748	16.77	387,126	43.24	344,511	37.97	508,660	34.00	522,129	34.23	538,699	25.46
斜躺式健身車	250,417	36.91	227,803	25.44	264,753	29.18	339,182	22.67	270,053	17.71	151,774	7.17
健 身 車	153,450	22.62	116,303	12.99	139,304	15.36	188,420	12.60	125,424	8.22	130,278	6.16
橢 圓 機	-	-	61,745	6.90	58,830	6.48	344,256	23.01	300,947	19.73	305,256	14.43
踏 步 機	102,676	15.13	55,608	6.21	49,475	5.45	48,082	3.22	26,558	1.74	25,024	1.18
划 船 機	40,353	5.95	28,429	3.18	30,352	3.34	42,190	2.82	61,747	4.05	54,713	2.59
其 它	17,786	2.62	18,253	2.04	20,093	2.22	25,111	1.68	218,311	14.31	910,098	43.01
合 計	678,430	100.00	895,267	100.00	907,318	100.00	1,495,901	100.00	1,525,169	100.00	2,115,842	100.00

資料來源：喬山健康科技提供

3.最近五年度及申請年度主要產品銷貨毛利變動表

單位：新台幣仟元;%

年 度 產 品 別	86 年度		87 年度		88 年度		89 年度		90 年度		91 年度(預估)	
	金 額	%	金 額	%	金 額	%	金 額	%	金 額	%	金 額	%
電動跑步機	6,730	7.91	42,912	22.87	130,818	49.40	207,365	48.35	223,876	43.75	163,426	24.29
斜躺式健身車	35,639	41.90	55,789	29.73	66,361	25.06	101,078	23.56	97,676	19.09	91,222	13.56
健 身 車	20,089	23.62	41,038	21.87	5,225	1.97	45,528	10.61	60,756	11.87	98,610	14.66
橢 圓 機	-	-	3,927	2.09	24,423	9.22	115,930	27.03	153,863	30.07	186,301	27.69
踏 步 機	7,549	8.87	25,922	13.81	9,121	3.45	13,026	3.04	15,853	3.10	17,314	2.57
划 船 機	9,452	11.11	7,906	4.21	21,726	8.20	14,427	3.36	28,381	5.55	44,915	6.68
其 它	5,606	6.59	10,168	5.42	7,148	2.70	4,584	1.07	15,191	2.97	82,380	12.25
小計	85,065	100.00	187,662	100.00	264,822	100.00	501,938	117.02	595,596	116.40	684,168	101.70
減：遞延毛利	-	-	-	-	-	-	(73,012)	(17.02)	(83,907)	(16.40)	(11,449)	(1.70)
合 計	85,065	100.00	187,662	100.00	264,822	100.00	428,926	100.00	511,689	100.00	672,719	100.00

資料來源：喬山健康科技

4.產品別銷貨收入、成本及毛利變化分析

該公司 85 年以前產品以健身車為主，各該類型機種（含斜躺式）合計約佔營收六成，其次則為踏步機。86 年度產品以健身車為主，合計達營收之六成；但電動跑步機則取代踏步

機成為第二大系列產品，營收達 120,478 仟元，為提高市場佔有率，該年度電動跑步機之毛利率僅 5.59%；而對公司整體營業毛利之貢獻度而言，仍以健身車為主，由於年度中推出多款新機種，使毛利大幅回升，對公司整體營業毛利之貢獻度合計達 65.52%。

87 年度電動跑步機營收突破四億，達 430,038 仟元，佔營收約四成，成長率 256.94%，為年度中最亮麗之產品，不僅提昇了該產品市場佔有率，更將去年之毛利率 5.59%提昇至 9.98%，加以橢圓機開發上市，使各系列心肺復甦健身機種均告齊全，營業毛利大幅成長一億元。

88 年度各機種產品營收並無明顯變化，因電動跑步機產品於 87 年度已建立起市場地位，因此 88 年度成本較低之新產品可順利打入市場，但售價僅減少 6.5%，使該產品毛利率成長至 27.52%，為該年度公司獲利之最主要來源。此外橢圓機、划船機新產品開發上市，亦為公司帶來不錯之業績，惟獨健身車及踏步機受景氣影響，消費者喜好之機型有陽春化趨勢，因此對該產品之獲利略有影響。

89 年度前二大產品分別為電動跑步機及橢圓機，合計佔營收 58.88%，此亦為該年度成長最快速之二項產品，毛利率分別為 28.96%、25.19%，與公司整體銷貨毛利 25.12%相近，其餘產品則無明顯變化。

90 年度之主要產品包括電動跑步機、橢圓機及斜躺式健身車，其毛利率分別為 30.01%、33.83%及 26.56%，較前一年度略為提高，並與公司整體銷貨毛利 28.08%相近。

(四)最近三年度營業收入或毛利率變動達 20%以上者，應做價量分析變動原因，並敘明是否合理

單位：新台幣仟元；%

項 目 \ 年 度	88 年度	89 年度		90 年度	
	金額/%	金額/%	變動比率	金額/%	變動比率
營業收入	1,172,140	1,997,839	70.44%	2,120,765	6.15%
毛 利 率	22.59%	25.12%	11.20%	28.08	11.78%

由於 88 89 年度營業收入或毛利率變動達 20%以上，故予執行價量分析變動原因如下：

88 89 年度主要產品別價量分析

單位：新台幣仟元

主要產品	分 析 項 目	88 89 年度
電動跑步機	(一)銷貨收入差異分析：	
	$P(Q' - Q)$	261,503
	$Q(P' - P)$	(13,423)
	$(P' - P)(Q' - Q)$	(7,384)
	$P'Q' - PQ$	240,696
	(二)銷貨成本差異分析：	
	$P(Q' - Q)$	189,533
	$Q(P' - P)$	(16,375)
	$(P' - P)(Q' - Q)$	(9,009)
	$P'Q' - PQ$	164,149
	(三)毛利變動金額：	76,547
斜躺式健身車	(一)銷貨收入差異分析：	
	$P(Q' - Q)$	48,971
	$Q(P' - P)$	52,422
	$(P' - P)(Q' - Q)$	7,753
	$P'Q' - PQ$	109,146
	(二)銷貨成本差異分析：	
	$P(Q' - Q)$	39,156
	$Q(P' - P)$	30,728
	$(P' - P)(Q' - Q)$	4,545
	$P'Q' - PQ$	74,429
	(三)毛利變動金額：	34,717

主要產品	分 析 項 目	88 89 年度
健身車	(一)銷貨收入差異分析：	
	$P(Q' - Q)$	42,329
	$Q(P' - P)$	36,422
	$(P' - P)(Q' - Q)$	10,668
	$P'Q' - PQ$	89,419
	(二)銷貨成本差異分析：	
	$P(Q' - Q)$	40,799
	$Q(P' - P)$	6,433
	$(P' - P)(Q' - Q)$	1,884
	$P'Q' - PQ$	49,116
	(三)毛利變動金額：	40,303
橢圓機	(一)銷貨收入差異分析：	
	$P(Q' - Q)$	345,116
	$Q(P' - P)$	6,184
	$(P' - P)(Q' - Q)$	25,633
	$P'Q' - PQ$	376,933
	(二)銷貨成本差異分析：	
	$P(Q' - Q)$	243,873
	$Q(P' - P)$	8,076
	$(P' - P)(Q' - Q)$	33,477
	$P'Q' - PQ$	285,426
	(三)毛利變動金額：	91,507
踏步機	(一)銷貨收入差異分析：	
	$P(Q' - Q)$	(7,158)
	$Q(P' - P)$	11,016
	$(P' - P)(Q' - Q)$	(1,346)
	$P'Q' - PQ$	2,512
	(二)銷貨成本差異分析：	
	$P(Q' - Q)$	(6,044)
	$Q(P' - P)$	5,298
	$(P' - P)(Q' - Q)$	(647)
	$P'Q' - PQ$	(1,393)
	(三)毛利變動金額：	3,905
划船機	(一)銷貨收入差異分析：	
	$P(Q' - Q)$	6,073
	$Q(P' - P)$	(1,374)
	$(P' - P)(Q' - Q)$	(160)
	$P'Q' - PQ$	4,539
	(二)銷貨成本差異分析：	
	$P(Q' - Q)$	3,539
	$Q(P' - P)$	7,432
	$(P' - P)(Q' - Q)$	867
	$P'Q' - PQ$	11,838
	(三)毛利變動金額：	(7,299)

註：P'Q'：最近年度單價、數量

PQ：上一年度單價、數量

1. 電動跑步機

89 年度在售價及成本均無明顯變化之情形下，仍能使毛利率增加 76,547 仟元，純粹係銷售數量增加使然，其量差影響金額高達 71,970 仟元。

2.斜躺式健身車

89 年度除銷量增加 14.79%對毛利率略有影響外，主要係因新產品推出調升售價約 16%，以及生產成本較低所致。

3.健身車

本產品發展已相當成熟，市場競爭者眾，大陸及東南亞部分自行車製造廠已投入生產行列。而 89 年度毛利增加 40,303 千元，純因新產品推出使平均售價調升約 25%所致。

4.橢圓機

由於本機型屬新興產品，因此成長空間較大。89 年度更因銷量成長 4.15 倍，因此使毛利率增加 91,507 千元。

5.踏步機

踏步機受景氣影響，消費者喜好之機型有陽春化趨勢，因此對該產品之獲利略受影響，對公司整體獲利貢獻度較低。

6.划船機

89 年度由於未推出新產品，因此平均售價調降 2.63%，使毛利減少 7,299 千元。

(五)申請年度財務預測達成可能性之評估(若申請時已逾年度終結九個月者，應對次一年度之財務預測一併評估；審查期間跨越九月以後者，亦應對次一年度之財務預測補充評估)

該公司 91 年度之財務預測已依財務會計準則公報第十六號「財務預測編製要點」編製完成，以下茲就預測內容評估其達成之可能性：

單位：新台幣仟元；%

科 目	91 年度預測	91 年度第一季達成率分析	
		經會計師核閱之報表	佔全年度預測%
營業收入	2,800,010	462,348	16.51
營業成本	2,115,842	348,673	16.48
營業毛利	684,168	113,675	16.62
未實現毛利	(11,449)	45,473	-
營業費用	306,839	57,676	18.80
營業利益	365,880	101,472	27.73
營業外收入	200,329	33,546	16.75
營業外支出	39,758	3,507	8.82
稅前純益	526,451	131,511	24.98

資料來源：業經會計師核閱之財務報告

1.營業收入預測達成可能性

單位：新台幣仟元；%

年度 產品別	91 年度預測	91 年第一季	達成率%	備 註
電動跑步機	702,125	113,172	16.12	
斜躺式健身車	242,996	59,180	24.35	
健身車	228,888	41,723	18.23	
橢圓機	491,557	61,064	12.42	
踏步機	42,338	6,620	15.64	
划船機	99,628	16,252	16.31	
其 它	992,478	164,337	16.56	
合 計	2,800,010	462,348	16.51	

資料來源：喬山健康科技提供

該公司 91 年度預計營業收入 2,800,010 千元，較 90 年度之 2,120,765 千元成長 32.03%，主要係該公司預計各項產品銷售將持續成長，配合新產品、新客戶之開發及大陸基地產能之擴充，故 91 年度預計之營收較 90 年度成長尚屬合理；截至第一季營業收入之達成率為 16.51%，應屬良好，此乃該產業第一季為傳統淡季，第二季起出貨原較第一季熱絡，因此今年之業績達成應屬可期。

2.營業成本及營利毛利

該公司預估 91 年度營業成本 2,115,842 仟元、營業毛利 684,168 仟元及毛利率 24.43%，毛利率較 90 年度之 28.08%略為下降，主要係該公司之子公司喬山健身器材(上海)有限公司，在上海設廠正式量產，由於該公司對採購商品係採接單利潤，故隨著自有品牌及 ODM 低價位產品轉大陸生產，該公司預計大幅提高對其商品之採購比率所致；截至第一季營業毛利達成率 16.62%，配合第二季起營業額逐漸成長帶動下，全年度預計之營業毛利應可順利達成。

3.營業費用及營業利益

該公司預估 91 年度營業費用 306,839 仟元，較 90 年度之 254,891 仟元增加 20.38%，主要係配合該公司營運規模擴增，營業費用則隨銷售水準增加而增加，然在該公司撙節支出之管理政策下，91 年度預計營業費用占營收淨額比率為 10.96%較 90 年度 12.02%為低；營業利益在營業毛利及營業費用影響下，較 90 年度大幅上升 42.48%，而 91 年第一季達成率為 27.73%，預期第二季起營業額將陸續創新高情形下，全年度營業利率之目標達成應屬可期。

4.營業外收支

該公司預估 91 年度營業外收支淨額為 160,571 仟元，較 90 年度之 148,953 仟元僅增加 11,618 仟元，主要係該公司預估未來新台幣匯率將面臨升值壓力，因此估列較多之兌換損失所致；截至 91 年第一季營業外收支淨額為 30,039 仟元，全年度營業外收支應可順利達成。

5.稅前純益

綜合前述各項預測數據，該公司預估 91 年度稅前純益為 526,451 仟元，第一季達成率為 24.98%，在第二季起出貨將持續暢旺下，全年目標應可順利達成。

(六)申請年度(或次一年度)財務預測，若有辦理增資計劃，評估其對獲利能力稀釋之程度

該公司 91 年度辦理盈餘轉增資，每股配發 3.59 元，共發行新股 18,500,000 股，計新台幣 185,000 仟元，而實收資本額將由原來 90 年度之 515,000 仟元，增加至 700,000 仟元，其對獲利能力之影響如下：

單位：%；元		
項 目	91 年度	90 年度
營業利益占實收資本額比率	52.27%	49.86%
稅前純益占實收資本額比率	75.21%	78.79%
每股盈餘(元)	6.01	6.59
每股盈餘(元)(追溯調整)	6.01	4.85

資料來源：喬山健康科技有限公司提供

91 年度增資金額 185,000 仟元，幅度雖大，但 90 及 91 年度預計營業利益及稅前純益占實收資本額比率呈現平穩趨勢，90 年度及 91 年度經追溯後之每股盈餘仍可達 4.85 元及 6.01 元之優異水準，顯示該公司之資本額規劃尚屬合理。

六、公司短期及長期計劃概況

(一)短期計劃：

1.行銷策略：

(1)擬定各品牌進入目標市場前三大品牌所需之策略與核心競爭力。

(2)增加銷售通路

A.Matrix 品牌成功進入全球商用市場

B.VISION 品牌增加專賣店 Floor Space

C.HORIZON 品牌進入電視廣告市場及平價連鎖百貨 SEARS Canada 業務。

D.國際經銷商市場

(A)增加法國 Decathlon 連鎖百貨通路

(B)擴增自有品牌全球經銷商據點

(C)增加德國、英國及臺灣商用市場部門

(D)拓展日本及巴西市場

2.研發策略

- (1)擴增商用市場及專賣店市場 ENTRY LEVEL 產品線
- (2)新產品準時上線
- (3)提升關鍵零組件自主與開發
- (4)強化品牌發展公司產品經理與外型設計師陣容

3.生產策略

- (1)持續降低製程不良率與市場開箱不良率
- (2)降低成本
- (3)模具自製
- (4)大陸生產基地強化與臺灣生產基地精緻化

4.營運策略

- (1)組織扁平化及強化專案性結構組織，提高決策效率與營運績效。
- (2)人才是公司競爭力之本，內部加強員工在職訓練，外部積極招募優秀人才加入，提升公司競爭優勢。
- (3)強化內部資訊系統，減少重複工作，提升資訊運用效率。

5.財務策略

- (1)推動股票上市，藉由自資本市場籌資，降低公司資金成本，以充實公司規模。
- (2)繼續保持良好財務結構，做銷售、生產、研發等堅強後盾。
- (3)規劃長短期資金運用方式，在穩健原則下創造最大資金報酬。
- (4)觀察並分析國內外匯率及利率趨勢，以為適當資產配置。

(二)長期計劃

1.行銷策略

- (1)開設亞洲大中華市場「健康生活館」連鎖店
- (2)塑造自有品牌及建構全球行銷通路
- (3)爭取全球心肺復甦健身機大廠 ODM 業務
- (4)提升自有品牌「B to B」and 「B to C」之網路行銷業務比重

2.研發策略

- (1)多角化發展具核心競爭與價值之醫療保健器材相關事業
- (2)強化研發國際分工，加強美國、台灣及中國大陸研發團隊陣容
- (3)提升技術與產品創新
- (4)強化關鍵零組件之開發

3.生產策略

- (1)高品質與低成本之製造基地成本優勢
- (2)持續推動成本改善及衛星體系輔導
- (3)關鍵零組件獨立事業部之承製與接單
- (4)提升自動化生產技術與效率提昇

4.營運策略

- (1)掌握國際企業發展趨勢，建立跨國性管理組織架構，使公司更具國際競爭力。
- (2)上下游資訊系統整合，減少不必要之書面作業，也更緊密連結上游供應商與下游客戶之夥伴關係，創造三贏格局。

5.財務策略

- (1)加強資金風險控管，配合其他金融工具確實掌握可能風險。
- (2)持續穩健的財務運作，配合公司各期營運目標及發展計畫，以強化經營體質提升整體競爭力。

肆、財務狀況

一、列表並說明公司最近三年度財務比率之分析，與同類別上市公司及未上市同業財務比率之比較分析

喬山健康科技主要從事預防醫療保健器材之研究開發、設計、生產銷售與售後服務，其主要產品為心肺復甦健身機系列等多項產品，屬預防保健醫療器材業。由於目前並無與該公司主要事業部門或主要產品占營業比重及規模類似之上市(櫃)公司，茲採取同屬醫療器材業中已上市之必翔實業股份有限公司，已上櫃之雅博股份有限公司、百略醫學科技股份有限公司等三家公司為採樣公司，評估並分析喬山健康科技及採樣公司之財務結構、償債能力、經營能力、獲利能力與現金流量如下：

公司名稱 分析項目			年度 88 年	89 年	90 年	說 明
財 務 結 構 (%)	負 債 佔 資 產 比 率	喬 山	77.77	69.60	60.36	該公司負債比率較同業為高，為提高自有資金比率以改善財務結構，遂於 89 年及 90 年辦理現金增資以償還借款及充實營運資金，負債比率由 88 年度之 77.77%下降至 90 年度之 60.36%。
		必翔	21.19	19.86	17.59	
		雅博	31.42	27.54	24.83	
		百略	36.00	22.00	26.00	
		同業	49.40	45.4	-	
	長 期 資 金 佔 固 定 資 產 比 率	喬 山	113.17	195.39	317.54	該公司歷年獲利能力良好，致使長期資金較為充裕，在固定資產未有大幅增加情況下，長期資金占固定資產比例已逐年提升。
		必翔	240.38	226.69	254.24	
		雅博	319.76	387.68	499.88	
		百略	363.00	452.00	630.00	
		同業	144.93	174.52	-	
償 債 能 力 (%)	流 動 比 率	喬 山	105.85	110.76	115.90	該公司近年來營運規模日益擴增，並辦理現金增資還借款，89 年流動資產成長幅度大於流動負債，流動比率較 88 年提升，89 年度更提升至 115.90%；另該公司最近三年度之速動比率雖均較同業為低，但呈逐年成長之趨勢且 90 年度已高於 100%，顯示該公司之償債能力尚屬良好。
		必 翔	240.67	276.22	291.13	
		雅 博	237.81	287.62	326.79	
		百 略	121.00	229.00	235.00	
		同 業	131.20	140.30	-	
	速 動 比 率	喬 山	82.39	95.19	104.48	
		必 翔	201.74	237.11	265.85	
		雅 博	185.88	247.02	295.26	
		百 略	118.00	210.00	190.00	
		同 業	68.50	67.60	-	
	利 息 保 障 倍 數(倍)	喬 山	1,034.95	1,805.61	1,717.11	
		必 翔	2,691.16	7,781.88	3,269.81	
		雅 博	17.75	12.60	33.53	
		百 略	112.00	660.00	638.00	
		同 業	(37.40)	482.00	-	
經 營 能 力 (次)	應 收 款 項 (含票據)週 轉 率	喬 山	2.74	2.69	2.02	該公司最近三年度應收款項週轉率較同業低，此係公司為拓展自我品牌之市場占有率而給予部分客戶較長之授信期間，致使應收款項增加所致。
		必 翔	13.58	14.06	16.76	
		雅 博	10.41	9.63	8.85	
		百 略	13.00	5.03	4.47	
		同 業	4.50	5.70	-	
	存 貨 週 轉 率	喬 山	7.72	8.81	8.99	另該公司 89 年度營收及獲利迭創佳績，但期末存貨僅較 88 年度增加 33,285 仟元，故存貨週轉率由 88 年度之 7.72 提升至 89 年度之 8.81；90 年度因存貨控制得宜，故存貨週轉率提高至 8.99，並優於同業中之必翔。
		必 翔	4.60	5.60	8.25	
		雅 博	9.33	10.55	13.85	
		百 略	193.00	57.00	13.80	
		同 業	3.20	3.70	-	

公司名稱 分析項目			年度	88 年	89 年	90 年	說 明
經營能力 (次)	固定資產週轉率	喬 山		6.49	7.04	7.24	該公司最近三年度固定資產及總資產週轉率變化不大，介於 6.49 7.24 及 1.00 1.28 之間，其中固定資產週轉率與雅博及百略相當但高於必翔，顯示其固定資產運用效率控制良好；而總資產週轉率略遜於雅博及百略但尚較必翔為佳，顯示其資產運用效率尚稱良好。
		必 翔		2.88	2.23	2.52	
		雅 博		7.83	9.15	10.69	
		百 略		8.00	9.00	11.31	
		同 業		1.80	2.70	-	
	總資產週轉率	喬 山		1.28	1.09	1.00	
		必 翔		0.78	0.76	0.85	
		雅 博		1.72	1.74	1.63	
		百 略		2.00	2.00	1.32	
		同 業		0.70	1.00	-	
獲利能力 (%)	股東權益報酬率	喬 山		45.88	57.98	41.57	該公司最近三年度因營業規模擴大，再加上成本費用控制得宜，各項獲利能力指標均有傑出之表現，其中股東權益報酬率、稅前純益佔實收資本額比率及每股盈餘均為同業最高水準；另營業利益佔實收資本額比率 88 年度及 89 年度均優於其他同業，90 年度則優於雅博，而與必翔及百略相當；最近三年度之純益率低於必翔、百略，此乃因各採樣同業產品領域不同，故純益率有不同之表現。
		必 翔		27.02	32.63	36.95	
		雅 博		22.84	12.52	19.98	
		百 略		49.00	40.00	37.00	
		同 業		(4.20)	8.10	-	
	營業利益佔實收資本額比率	喬 山		99.52	70.57	49.86	
		必 翔		41.75	48.94	58.79	
		雅 博		35.13	16.47	24.91	
		百 略		37.00	60.00	58.00	
		同 業		-	-	-	
	稅前純益佔實收資本額比率	喬 山		90.09	92.92	78.79	
		必 翔		42.88	55.79	64.65	
		雅 博		33.48	35.84	28.65	
		百 略		73.00	68.00	67.00	
		同 業		-	-	-	
	純益率	喬 山		6.50	11.02	14.83	
		必 翔		28.46	33.96	35.53	
		雅 博		7.89	4.93	8.39	
		百 略		16.00	18.00	17.00	
		同 業		(2.80)	4.30	-	
	每股稅後盈餘(元)	喬 山		2.67	6.14	6.59	
		必 翔		1.92	3.13	5.00	
		雅 博		2.00	1.25	2.34	
		百 略		4.47	3.92	5.16	
		同 業		-	-	-	
現金流量 (%)	現金流量比率	喬 山		7.46	3.95	15.15	該公司 89 年度為拓展業務並提高市佔率，新增相關之長期投資及流動負債，致使現金流量比率及現金再投資比率下滑；而現金流量允當比率較 88 年度增加，此係公司產品銷售量呈逐年成長之趨勢，使每年累計來自於營業活動之淨現金流入數增加所致。 另該公司 90 年度營業量亦呈成長之趨勢，因此營業活動現金流量較 89 年度增加，致左列各項比率皆增加。
		必 翔		11.82	138.25	152.62	
		雅 博		34.51	-	125.01	
		百 略		38.00	60.00	44.00	
		同 業		(28.00)	13.50	-	
	現金流量允當比率	喬 山		10.84	18.43	71.11	
		必 翔		92.09	122.20	191.78	
		雅 博		49.50	31.38	177.11	
		百 略		63.00	79.00	56.00	
		同 業		-	-	-	
	現金再投資比率	喬 山		14.09	6.47	17.68	
		必 翔		3.10	35.67	31.11	
		雅 博		13.08	-	33.77	
		百 略		17.00	8.00	13.00	
		同 業		(14.60)	2.70	-	

公司名稱		年度	88 年	89 年	90 年	說 明
分析項目						
槓 桿 度	營 運 槓 桿 度	喬 山	1.66	1.66	1.39	營運槓桿度代表公司營運中固定成本的使用程度，固定成本佔總成本比率愈高，營運槓桿度愈高，88、89、90 年度之營運槓桿度分別為 1.66、1.66 及 1.39，並無重大變化，顯示該公司對資產使用頗為穩健，對該公司營運將有正面的影響。
		必 翔	1.23	2.31	2.20	
		雅 博	2.22	3.78	2.67	
		百 略	1.00	1.00	4.21	
		同 業	-	-	-	
	財 務 槓 桿 度	喬 山	1.10	1.08	1.10	財務槓桿度代表公司舉債經營的程度，若公司全部以自有資金支應，則財務槓桿度為 1，若公司以舉債方式進行融通，財務槓桿度就會提高，因此財務槓桿度，可做為衡量公司財務風險之指標，該公司最近三年度之財務槓桿度分別為 1.10，1.08 及 1.10 變化不大，由此可知，該公司財務槓桿運作尚稱穩健，係採穩健經營之策略，因應擴充資金之需求。
		必 翔	1.00	1.00	1.00	
		雅 博	1.06	1.11	1.04	
		百 略	1.00	1.00	1.00	
		同 業	-	-	-	

資料來源：1.各該公司經會計師查核簽證之財務報告書

2.財團法人金融聯合徵信中心「主要行業財務比率」

上表各項比例之計算公式列示如下：

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 - 預付款項) / 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)存貨週轉率=銷貨成本 / 平均存貨額。

(3)固定資產週轉率=銷貨淨額 / 固定資產淨額。

(4)總資產週轉率=銷貨淨額 / 資產總額。

4.獲利能力：

(1)股東權益報酬率=稅後損益 / 平均股東權益淨額。

(2)營業利益占實收資本額比率=營業利益 / 期末實收資本額。

(3)稅前純益占實收資本額比率=稅前純益 / 期末實收資本額。

(4)純益率=稅後損益 / 銷貨淨額。

(5)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)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、列明最近三年度營利事業所得稅結算申報帳列數、申報數及核定數之差異說明

(一)最近三年度營利事業所得稅結算申報情形

該公司歷年營利事業所得稅均已依法如期申報，並核定至 88 年度，其帳列所得額與申報所得額之差異，均依稅法之規定而予以調整，其結算申報情形如下：

單位：新台幣元

年 度	帳 列 數	申 報 數	核 定 數
88	102,699,985	103,600,924	103,834,044
89	288,042,306	291,702,401	尚未核定
90	405,750,091	412,531,081	尚未核定

資料來源：喬山健康科技提供

(二)最近三年度營利事業所得稅結算申報帳列數及申報數之差異說明

1.八十八年度財稅簽差異之調整說明

單位：新台幣元

會計科目	帳列數	增加(減少)	申 報 數	調 整 說 明
營業收入淨額	1,172,139,744	12,403	1,172,152,147	係溢開發票數依同業毛利率設算，予以調整增列。
營業成本	907,317,797	(626,816)	906,690,981	
製造費用	224,365,515	(626,816)	223,738,699	
職工福利	1,195,456	(624,366)	571,090	超限予以帳外調整減列。
交際費	191,562	2,450	189,112	未取具合於稅法規定憑證，予以帳外調整減列。
營業費用	151,365,766	(6,670,365)	144,695,401	
交際費	3,138,571	(4,270)	3,134,301	未取具合於稅法規定憑證，予以帳外調整減列。
捐贈	138,350	(10,000)	128,350	捐贈對象未合於所得稅法第 11 條第 4 項規定，予以帳外調整減列。
折舊	1,951,018	(305,555)	1,645,463	小客車折舊超限數，予以帳外調整減列。
職工福利	477,634	(477,634)	-	超限予以帳外調整減列。
雜費	7,611,300	(5,645)	7,605,655	未取具合於稅法規定憑證，予以帳外調整減列。
售後服務費	14,256,110	(5,867,261)	8,388,849	係未實現費用，予以帳外調整減列。
非營業收入	8,805,272	2,959,203	11,764,475	
兌換盈益	6,995,771	2,874,500	9,870,271	上期末實現兌換利得 4,439,179 元，於本期已實現予以帳外調整增列。
				本期未實現兌換利得 1,564,679 元，予以帳外調整減列。
其他收入	942,483	84,703	1,027,186	係上期備抵呆帳溢提本期迴轉數，予以帳外調整增列。
非營業損失及費用	19,561,468	9,367,848	28,929,316	
兌換損失	8,802,920	9,367,848	18,170,768	上期末實現兌換損失 15,668,885 元，於本期已實現予以帳外調整增列。
				本期未實現兌換損失 6,301,037 元，予以帳外調整減列。

資料來源：喬山健康科技營利事業所得稅查核簽證報告書

2.八十九年度財稅簽差異之調整說明

單位:新台幣元

會計科目	帳列數	增加(減少)	申報數	調整說明
營業成本	1,568,913,069	(72,847,320)	1,496,065,749	以前年度提撥數，依法得遞延本期認列。 未取具合於稅法規定憑證，予以帳外調整減列。 母子公司順流交易未實現遞延毛利沖銷。
製造費用	253,656,720	164,918	253,821,638	
職工福利	1,837,884	165,768	2,003,652	
其他費用	59,261,256	(850)	59,260,406	
其他營業成本	95,822,201	(73,012,238)	22,809,963	
營業費用	210,153,028	(9,596,777)	200,556,251	未取具合於稅法規定憑證，予以帳外調整減列。 超過法定限額予以帳外調整減列。 捐贈對象未合於所得稅法第 11 條第 4 項規定，予以帳外調整減列。 超過法定限額予以帳外調整減列。 小客車折舊超限數，予以帳外調整減列。 以前年度提撥數，依法得遞延本期認列。 主要係未實現售後服務費用，予以帳外調整減列。
運費	15,610,878	(3,000)	15,607,878	
交際費	2,900,959	(1,390)	2,899,569	
捐贈	10,000	(10,000)	0	
呆帳損失	9,296,929	(3,178,547)	6,118,382	
折舊	2,867,228	(333,333)	2,533,895	
職工福利	457,030	62,232	519,262	
其他費用	76,404,586	(6,132,739)	70,271,847	
非營業收入	89,976,248	78,814,948	11,161,300	
投資收益	53,076,434	53,076,434	0	
兌換盈益	30,685,242	25,738,514	4,946,728	
非營業損失及費用	20,706,658	(30,946)	20,675,712	未實現投資收益予以帳外調整減列。 未實現兌換利得予以帳外調整減列。 未取得合法憑證及罰鍰金額予以調整減列。
其他損失	30,946	(30,946)	0	

資料來源：喬山健康科技營利事業所得稅查核簽證報告書

3.九十年度財稅簽差異之調整說明

單位：新台幣元

會計科目	帳列數	增加(減少)	申報數	調整說明
營業收入淨額	2,120,765,010	(152,612,491)	1,968,152,519	係該公司三角貿易以總額認列銷貨收入與銷貨成本，故應予調整減列。
營業成本				
本期進貨(淨額)	1,609,076,589	(235,194,274)	1,373,882,315	係該公司三角貿易以總額多認列銷貨收入與銷貨成本計 152,612,491 元，故予以調整減列。
製造費用	154,889,638	(152,612,491)	2,277,147	以前年度提撥數，依法得遞延本期認列。 依勞基法撥交由勞工退休準備金監督專戶儲存及運用之退休準備金超過依財務會計準則公報精算提列之退休金費用。 母子公司順流交易未實現遞延毛利沖銷。
職工福利	1,940,463	159,390	2,099,853	
其他製造費用	49,406,196	1,166,282	50,572,478	
其他營業成本	207,965,266	(83,907,455)	124,057,811	
營業費用	254,891,133	(9,650,015)	245,241,118	
呆帳損失	10,639,000	(9,800,392)	838,608	超過法定限額予以帳外調整減列。 小客車折舊超限數，予以帳外調整減列。
折舊	7,855,996	(424,999)	7,430,997	

單位：新台幣元

會計科目	帳列數	增加(減少)	申報數	調整說明
職工福利	511,986	68,610	580,596	以前年度提撥數，依法得遞延本期認列。 主要係未實現售後服務費用，予以帳外調整減列。
其他費用	82,811,990	506,766	83,318,756	
非營業收入	198,940,931	(100,358,261)	98,582,670	依權益法認列之國外投資收益，固屬未實現收益，故應予帳外減列。
投資收益	106,385,843	(106,385,843)	0	
利息收入	8,755,348	(170,242)	8,585,106	短期票券利息業已分離課稅免再計入所得，故應予帳外減列。
兌換盈益	53,215,665	4,682,923	57,898,588	係外幣債權債務依一般公認會計原則重評價，計調整增列 4,682,923 元。
其他收入	30,263,170	1,514,901	31,778,071	係本期任用身心殘障者補助收入帳列數少列 237,600 及依權益法計算之遞延毛利為 1,277,301 元，故應予帳外增列 1,514,901 元。
非營業損失及費用	49,988,128	(14,907,453)	35,080,675	係上年度外幣債權債務依一般公認會計原則重評價，計調整增列 2,627,547 元。
兌換損失	7,797,429	2,627,547	10,424,976	
其他損失	18,149,134	(17,535,000)	614,134	產品傷害賠償損失，屬估列性質本期未實現，故予以調整減列。

資料來源：喬山健康科技營利事業所得稅查核簽證報告書

三、列明最近三年度背書保證、重大承諾及資金貸與他人及衍生性商品交易之情形，並評估其對公司財務狀況之影響

(一)背書保證事項

該公司有訂定背書保證管理辦法，其最近三年度背書保證情形如下：

單位：仟元

年度	背書保證對象	與喬山健康科技關係	保證金額	背書保證原因及性質	背書保證起始日期	解除背書保證責任之日期	擔保品內容及價值	核決過程
90	J&S TRADING CO. LIMITED	喬山健康科技間接持有100%之被投資公司	16,411	銀行借款擔保	90.06.22	-	無	董事會決議通過

資料來源：經會計師查核簽證之財務報告書

(二)重大承諾事項

1.該公司最近三年度尚有下列已開發未使用信用狀金額：

項目 幣別	88 年度		89 年度		90 年度	
	開立信用狀 總額	已繳 保證金	開立信用狀 總額	已繳 保證金	開立信用狀 總額	已繳 保證金
美 元	1,050,712	-	440,180	-	125,057	-

資料來源：經會計師查核簽證之財務報告書

2.該公司 88 90 年度因借款而開立尚未收回之保證票據分別為 270,000 仟元、240,000 仟元及 427,411 仟元。

3.該公司因消費者於民國 82 年度使用該公司產品時發生傷害，而向法院提起訴訟，請求該公司及其他兩位之第三者應連帶賠償 1,102,591 英鎊，該公司已與其他兩位第三者共同委任律師進行訴訟，根據律師表示之意見，截至目前為止很難衡量可能之責任，由於該訴訟尚未結案，

及與其他另兩位被告之責任歸屬尚難區分，且亦無法合理估計可能之損失，故帳上尚未估列此或有事項。

(三)資金貸與他人情形

該公司有訂定資金貸與他人程序辦法，其最近三年度資金貸與他人情形如下：

年度	公 司 名 稱	與喬山健康科技關係	最高餘額	占期末資產比例	期 末 餘 額	核決過程
89	Horizon Fitness Inc.	美國市場之行銷公司	4,613 (USD 150,000)	0.25%	-	董事會決議通過

資料來源：喬山健康科技提供

Horizon Fitness Inc.設立於民國 88 年，係喬山集團美國市場之行銷公司，喬山健康科技為拓展產品通路及強化售後服務機制，與 Horizon 公司合作開拓市場，89 年中因 Horizon 公司營業額擴增而有營運資金之需求，喬山健康科技業經董事會決議，認為雙方因業務交易行為有融通資金之必要，是故貸與資金美金 15 萬元，為期半年，並加以計息，其交易過程係依喬山健康科技「資金貸與他人作業程序辦法」辦理，並無違反公司法第十五條及重大異常之情事。

(四)衍生性商品交易

1.遠期外匯合約

單位：新台幣仟元

交易目的	88 年度		89 年度		90 年度	
	帳列數	公平價值	帳列數	公平價值	帳列數	公平價值
交易目的之金融資產遠期外匯合約	706	168	-	-	-	-

資料來源：喬山健康科技提供

該公司從事遠期外匯交易之目的，主要在提供因外銷產生之外幣應收帳款之避險工具，故以公司持有之外幣債權為合約標的，在 88 年 12 月 31 日止，尚未到期之賣出遠期外匯合約金額為 USD3,500 仟元，公平價值為 168 仟元。上述衍生性商品交易係為外幣債權避險所需，且金額不大，故對公司之財務狀況無重大影響。

(五)評估其對公司財務狀況之影響

該公司所為之背書保證、重大承諾、資金貸予他人及衍生性商品交易皆為正常營運業務及避險所需，對公司財務狀況並無產生重大不利影響。

四、曾發行公司債或舉借長期債務者，是否均如期還本付息，其契約對公司目前財務、業務及其他事項之重大限制條款，並說明最近三年度有無財務週轉困難情事

該公司最近三年度並未曾發行公司債及舉借長期債務之情事發生，且亦無財務週轉困難之情事發生。

五、說明申請上市會計年度及其最近三年度之最近一次現金增資或發行公司債計劃及前各次現金增資或發行公司債計劃尚未完成者之執行情形

喬山健康科技最近三年度及申請上市年度並未發行公司債，該公司 88 年度及申請上市年度(91 年度)未辦理現金增資，另 89 年度辦理現金增資 120,000 仟元，90 年度 50,000 仟元，均已執行完畢。茲將該公司最近一次現金增資說明如下：

(一)最近三年度最近一次現金增資計劃

- 1.主管機關核准日期及文號：財政部證券暨期貨管理委員會 90.07.14(90)台財證(一)第 144003 號核准函。
- 2.所需資金總額：新台幣 50,000 仟元。
- 3.資金來源：現金增資 5,000 仟股，每股發行價格為 15 元，總金額 75,000 仟元。
- 4.計劃項目及預計資金運用進度：

單位:新台幣仟元

計劃項目	預計完成日期	所需資金總額	預定資金運用進度	
			90 年度	
			第三季	第四季
償還銀行借款	90.09	50,000	50,000	-
充實營運資金	90.09	25,000	25,000	-
合 計		75,000	75,000	-

預計可能產生效益：1.償還銀行借款預計每年可節省利息支出新台幣 3,135 仟元。
2.改善財務結構，提升自有資本比率。
3.增加營運週轉金，有助營業規模拓展及獲利增加。

資料來源：喬山健康科技提供

5.債務償還計劃及預計財務負擔減輕情形分析表：

單位：新台幣仟元

貸款 機構	利率(%)	契約 期間	原貸款 用 途	原貸款 金 額	90 年度				合計	
					第三季		第四季		償還 金額	預計每年 可減少利息
					償還 金額	減少 利息	償還 金額	減少 利息		
華 南 商 業 銀 行	6.937	89.11.08 90.11.08	建築融資	10,000	10,000	173.5	-	-	10,000	694
	6.937	89.12.07 90.11.08	建築融資	10,000	10,000	173.5	-	-	10,000	694
	6.937	89.12.07 90.11.08	建築融資	10,000	10,000	173.5	-	-	10,000	694
	6.937	89.12.07 90.11.08	建築融資	10,000	10,000	173.5	-	-	10,000	694
	6.9	89.12.22 90.11.08	建築融資	20,000	10,000	172.5	-	-	10,000	690
合 計				60,000	50,000	866.5	-	-	50,000	3,466

資料來源：喬山健康科技提供

6.財務結構及償債能力分析表

單位：新台幣仟元

年 度		89 年度	90 年度
基本財務資料	負 債 總 額	1,270,297	1,459,792
	營 業 收 入	1,997,839	2,120,765
	每股盈餘(元)	9.21	6.59
財務結構	自有資本比率	30.40	39.64
	負 債 比 率	69.60	60.36
	長期資金 / 固定資產	195.39	317.54
償債能力	流 動 比 率	110.76	115.90
	速 動 比 率	95.19	104.48

資料來源：喬山健康科技提供

該公司辦理現金增資後，財務結構及償債能力已有顯著改善，營運規模迅速擴充且獲利能力良好，顯示現金增資效益已有相當之成效。

六、列明擴廠計劃及資金來源、工作進度、預計效益，並評估其可行性

該公司截至目前尚無任何擴廠計劃。

七、轉投資事業

- (一)列明轉投資事業概況，並評估重要轉投資事業(持股比例達 20%以上或帳面金金額或原始投資金額達新台幣伍仟萬元以上)最近年度營運情形及獲利能力

1.轉投資事業概況

91.5.31; 單位：美元仟元；股；%

投資性質	轉投資事業	主要業務	投資年度	投資股份			每股面額(元)	投資目的	會計處理方法	90年底股權淨值(或市價)(註2)
				金額	股數	股權比率(%)				
直接投資	JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP., LIMITED	投資控股	89 90 91	新台幣 435,095 仟元	12,978,527	100%	-	負責海外行銷及製造公司控股事宜	權益法	USD 14,223
間接投資 (註1)	EPIX, INC.D/B/A VISION FITNESS	健身器材買賣業務	89 90	USD 4,203	11,176	80%	USD 10	負責自有品牌「vision」於北美洲之行銷業務	權益法	USD 4,117
	STYLE FITNESS U.K. LTD.	健身器材買賣業務	89 90	USD 287	400	80%	£ 1	負責喬山健康科技產品於英國之行銷業務	權益法	£ 376 仟元
	J&E TRADING CO. LIMITED	健身器材買賣業務	89 90	USD 18	18,400	92%	USD 1	負責喬山健康科技與 EPIX, INC.間之供貨事宜	權益法	USD 4,713
	喬山健身器材(上海)有限公司	健身器材買賣及製造業務	89 90	USD 4,200	-	100%	-	負責中國大陸地區之製造業務	權益法	人民幣 24,810 仟元
	J&S TRADING CO. LIMITED	健身器材買賣業務	90	- (註3)	50,000	100%	-	負責喬山健康科技與喬山健身器材(上海)有限公司間之供貨事宜	權益法	USD 984
	世代健身器材(上海)有限公司	健身器材買賣業務	90	USD 500	-	100%	-	負責中國大陸地區之行銷業務	權益法	人民幣 3,455 仟元
	HORIZON FITNESS INC.	健身器材買賣業務	91	USD 2,810	3,600	80%	USD 10	負責自有名牌「HORIZON」於北美洲之行銷業務	權益法	USD 518
	MATRIX FITNESS SYSTEMS, INC	健身器材買賣業務	91	USD 873	1,360,000	80%	USD 1	負責自有名牌「MATRIX」於北美洲之行銷業務	權益法	USD 220(註4)
	HORIZON FITNESS GMBH	健身器材買賣業務	91	USD 82	90,000	90%	Euro 1	負責喬山健康科技於德國之行銷業務	權益法	DM(德國馬克) 1,115 仟元 (註4)

資料來源：喬山健康科技提供

註1：係喬山健康科技透過 JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. LIMITED 轉投資之孫公司。

註2：期末股權淨值係被投資公司 90 年底淨值。

註3：J&S TRADING CO. LIMITED 為英屬維京群島境外公司，無須驗資，註冊登記 50,000 股，但未實際匯出。

註4：為被投資公司自結數。

喬山健康科技截至 91 年 5 月 31 日，該公司轉投資金額 435,095 仟元占實收資本額 515,000 仟元之 84.48%，因該公司公司章程規定轉投資金額得超過實收資本額之 40%，故無違反公司法第 13 條規定之情事。

2.重要轉投資事業投資過程

該公司透過 100%持股之 JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. LIMITED (以下簡稱 JIH)，間接控制 EPIX, INC. D/B/A VISION FITNESS、STYLE FITNESS U.K. LTD.、J&E TRADING CO. LIMITED 及喬山健身器材(上海)有限公司、J&S TRADING CO. LIMITED、世代健身器材(上海)有限公司、HORIZON FITNESS INC.、MATRIX FITNESS SYSTEMS, INC 及 HORIZON FITNESS GMBH 等企業，茲就其投資過程分述如下：

(1)EPIX, INC.D/B/A VISION FITNESS 及 J&E TRADING CO. LIMITED

EPIX, INC. D/B/A VISION FITNESS 之經營團隊，為全球知名自行車大廠 TREK BICYCLE CORPORATION 之健身器材部門，由於不具競爭力，1996 年間意圖裁撤健身器

材部門，而喬山健康科技原為 TRECK 公司之 ODM 廠商，早有自有品牌發展經驗及欲在美國建立品牌及行銷通路，但基於管理及資金需求與投資風險考量下，而由大股東出面投資，邀請 TRECK 健身器材部門產品發展、行銷、售後服務等專業經理人，共同設立 EPIX 公司，並自創自有品牌「VISION」品牌，負責北美區之「VISION」品牌推廣與銷售，產品透過北美區健身器材專賣店經銷商銷售(目前其北美經銷商之 RETAIL STORES 約 400 餘家)。

該公司成立以來，績效卓著，88 年度喬山健康科技對其供貨金額已高達 361,638 仟元，同時考量掌握北美市場健身器材行銷通路與 VISION 品牌對喬山長期發展之重要性，遂決議於 89 年度投資 EPIX, D/B/A VISION FITNESS INC.，透過 JIH 間接持股比例為 55.48%，90 年 6 月再增加持股至 80%，目前總投資金額為 4,203 仟美元。

另外該公司亦透過 JIH 控股公司投資 J&E TRADING CO. LIMITED 境外公司，主要係透過 J&E TRADING CO. LIMITED 供貨予 EPIX, INC. D/B/A VISION FITNESS，目前總投資金額為 18 仟美元，持股比例為 92%。

上述 EPIX 投資案均經公司董事會通過，並於股東會上報告或補追認，其投資評估程序應屬正常。

(2)STYLE FITNESS U.K. LTD.

STYLE FITNESS U.K. LTD 原為喬山健康科技英國之自有品牌經銷商，鑑於英國為歐洲主要健身器材市場及英國通路之重要性，大股東羅氏家族於 88 年與 STYLE FITNESS U.K. L.D. 策略聯盟取得其 80%股權，隔年該公司考量掌握英國通路之重要性，遂決議於 89 年 6 月投資 STYLE FITNESS U.K. LTD，透過 JIH 間接持股比例為 55%，90 年 6 月再提高持股至 80%。目前總投資金額為 287 仟美元。

上述投資案均經公司董事會通過，並於股東會上報告或補追認，其投資評估程序應屬正常。

(3)喬山健身器材(上海)有限公司、J&S TRADING CO. LIMITED 及世代健身器材(上海)有限公司

喬山健康科技為求生產國際分工及構建成本競爭力優勢，以增加大賣場健身器產品線、ODM 及低價位產品線之接單競爭力，遂於 89 年透過 JIH 控股公司在中國大陸設立喬山健身器材(上海)有限公司之生產基地，並基於兩岸關係條例之規定及租稅與政治風險考量，另於英屬維京群島設立 J&S TRADING CO. LIMITED 境外公司，做為台灣母公司與大陸上海廠交易之橋樑。

另外喬山健康科技為拓展中國大陸市場，亦於 90 年成立世代健身器材(上海)有限公司，為該公司中國內銷市場之經銷商。上述三家公司轉投資案係經管理階層詳加評估並經董事會通過後投資，持股比例均為 100%。

(4)HORIZON FITNESS INC.

喬山公司專賣店市場品牌「VISION」經營模式在美成功發展後，88 年於美國設立 HORIZON FITNESS INC.，以期跨入 MASS 大賣場市場，先期因考量 ODM 客戶的感受並欲降低投資風險，由大股東先行設立，91 年初因 HORIZON FITNESS INC 已擁有北美市場著名 SEARS CANADA SPORTING GOODS STORES 等 MASS MARKET 行銷通路，為掌握上述通路，故由該公司 100%持股之 JIH 控股公司投資 HORIZON FITNESS INC.3,600 股，持股比例為 80%，總投資金額 2,810,仟美元。該投資案係經董事會通過並於股東會追認。

(5)MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.

該公司為建構全系列產品，涵蓋金字塔上中下級市場消費，90 年 6 月先由大股東成立 MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.，其主要產品品牌「MATRIX」市場定位為俱樂部、五星級飯店附設健身房等商用市場，91 年初基於集團資源整合考量，由該公司 100%持股之

JIH 控股公司投資 MATRIX FITNESS SYSTEMS INC. 股權 660,000 股，總計投資 173 仟美元，共計持股 66%。另分別於 91 年 1 月至 4 月期間透過 JIH 增資 MATRIX FITNESS SYSTEMS INC. 因開辦營運所需模貝設備及營運資金投資資金計美金 700 仟美元，截止 91 年 5 月底共計投資 873 仟元，取得股權 MATRIX FITNESS SYSTEMS INC 共計持股 80%。該投資案係經董事會通過並於股東會追認，其投資評估程序應屬正常。

(6)HORIZON FITNESS GMBH

為建構德國健身器材行銷通路，89 年該公司由大股東設立 HORIZON FITNESS GMBH，負責德國健身器材行銷通路，後來為整合集團資源，91 年喬山公司陸續透過 JIH 控股公司投資 HORIZON FITNESS GMBH 計 82 仟美元，取得 90%股權。該投資案係經董事會通過並於股東會追認。

3.重要轉投資事業股權變動情形

轉投資事業名稱	股東名稱	原始持股比率	目前持股比率 (91.5.31)
JIH	喬山健康科技(股)公司	100%	100%
EPIX, INC.D/B/A VISION FITNESS	JIH 公司	55.48%	80%
	羅 崑 泉	21.48%	12%
	羅 光 廷	12.89%	-
	何 月 欣	5.15%	-
	林 采 瑤	5.00%	-
	Greg Waters	-	5%
	Nathan Pyles	-	3%
	小 計	100%	100%
STYLE FITNESS U.K. LTD.	JIH 公司	55%	80%
	羅 崑 泉	10%	-
	羅 光 廷	10%	-
	何 月 欣	5%	-
	James Burton	20%	20%
	小 計	100%	100%
JJ&E TRADING CO. LIMITED	JIH 公司	95%	92%
	Greg Waters	5%	5%
	Nathan Pyles	-	3%
	小 計	100%	100%
喬山健身器材(上海)有限公司	JIH 公司	100%	100%
J&S TRADING CO. LIMITED	JIH 公司	100%	100%
世代健身器材(上海)有限公司	JIH 公司	100%	100%
HORIZON FITNESS INC.	JIH 公司	80%	80%
	羅崑泉	17%	17%
	Nathan Pyles	3%	3%
	小 計	100%	100%
MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.	JIH 公司	66%	80%
	羅崑泉	31%	18.24%
	Nathan Pyles	3%	1.76%
	小 計	100%	100%
HORIZON FITNESS GMBH	JIH 公司	80%	90%
	羅光廷	20%	10%
	小 計	100%	100%

資料來源：喬山健康科技提供

4.重要轉投資事業之管理政策

(1)每半年定期召開集團經營檢討會，全球各轉投資事業高階主管應返台召開，報告經營績效及差異分析與對策，並回饋市場訊息據以判斷年度目標達成情形及未來三年中期計劃(品牌公司則需提新產品發展計劃)是否修正及策略變革管理以因應經營環境變化，同時轉投資事業遇有重大決策，則需召開董監事會議(高階主管列席)。目標管理制度為目前喬山母公

司及轉投資事業主要之管理系統，擬定各轉投資事業關鍵目標設定並轉換月工作計劃，並建構績效評量資訊系統，按月、週掌握各轉投資事業目標達成情形與差異分析及轉投資事業主管之對策改善計劃，定期評估轉投資事業之經營績效及核心競爭力。

- (2) 子公司組織之高階主管均訂聘僱合約，詳為規範權利與義務及競業禁止與誠信條款，重要契約之簽訂、對外融資之行為，應先報經母公司同意。
- (3) 建立即時資訊回饋系統，管理報表按月、週提供，若為生產轉投資事業按日回報生產達成、品質、交期及出貨之達成報表管控，並建立標準作業程序及核決權限制度等，另子公司每月固定提供財務報表呈母公司核閱，必要時母公司得隨時派員前往子公司稽核。
- (4) 子公司對客戶之授信管理辦法，依母公司規定作業辦理；另子公司應每月與母公司核對貨款收兌情形，並追縱及催收逾期貨款。
- (5) 母子公司間資金融通及背書保證程序，悉依母公司規定作業辦理。
- (6) 子公司已訂定書面內部控制制度，並由母公司定時或不定時稽核其執行情形。
- (7) 母公司會計單位於每屆辦理結算編製對外財務報表時，要求公司投資持股超過 20% 股權之被投資公司提供其當期或上期經會計師簽證之財務報表，以作為計算該公司享有其權益增減之依據。
- (8) 被投資公司為盈餘之分配時，財務單位於辦妥領取手續後，應將其情形轉會計單位按分配盈餘性質為適當之會計及稅務處理。

5. 最近三年度認列投資損益金額、股利分配情形(海外轉投資事業一併列明獲利匯回金額)

單位：新台幣仟元

重要轉投資事業	投資損益			股利分配(元/股)			海外股利匯回		
	88 年	89 年	90 年	88 年	89 年	90 年	88 年	89 年	90 年
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. LIMITED (JIH)	-	53,076	106,386	-	-	-	-	-	-

資料來源：喬山健康科技提供及該公司經會計師查核簽證之財務報表

說明：EPIX, INC. D/B/A VISION FITNESS、STYLE FITNESS U.K. LTD.、J&E TRADING CO. LIMITED 及喬山健身器材(上海)有限公司、J&S TRADING CO. LIMITED 世代健身器材(上海)有限公司、HORIZON FITNESS INC.、MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.、HORIZON FITNESS GMBH，係喬山健康科技透過 JOHNSON INTERNATIONALHOLDING CORP. LIMITED 轉投資之孫公司。

6. 轉投資事業給付申請公司技術報酬金情形

該公司並無轉投資事業給付技術報酬金情形。

7. 重要轉投資事業最近年度營運及獲利情形

單位：美元仟元

轉投資事業	年度	持股比例	營收淨額	營業毛利	營業利益(損失)	稅後利益	淨 值	簽證會計師	查核意見
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. LIMITED	89	100%	1,693	1,693	1,693	1,693	5,097	致遠會計師事務所 游朝堂、林鴻光會計師	無保留意見
	90	100%	3,269	3,269	3,268	3,230	14,223		
EPIX, INC. D/B/A VISION FITNESS (註 1)	89	55.48%	29,008	8,198	2,222	1,434	3,509	RSM INTERNATIONAL MCGADEREY & PULLEN, LLP	無保留意見
	90	80%	31,939	8,227	898	607	4,117		
STYLE FITNESS U.K. LTD.	89	55%	£ 2,380 仟元	£ 710 仟元	£ 165 仟元	£ 35 仟元	£ 118 仟元	KPMG	無保留意見
	90	80%	£ 4,980 仟元	£ 1,407 仟元	£ 354 仟元	£ 259 仟元	£ 376 仟元		
J&E TRADING CO. LIMITED	89	95%	22,937	1,495	1,489	1,494	1,283	致遠會計師事務所 游朝堂、林鴻光會計師	無保留意見
	90	92%	24,561	3,286	3,275	3,429	4,713		

轉投資事業	年度	持股比例	營收淨額	營業毛利	營業利益 (損失)	稅後利益	淨 值	簽證會計師	查核意見
喬山健身器材(上海)有限公司	90	100%	人民幣 34,075 仟元	人民幣 (2,765)仟元	人民幣 (8294)仟元	人民幣 (9,955)仟元	人民幣 24,810 仟元	致遠會計師事務所 游朝堂、林鴻光會計師	無保留意見
J&STRADING CO. LIMITED	90	100%	5,087	967	952	934	984	致遠會計師事務所 游朝堂、林鴻光會計師	無保留意見
世代健身器材(上海)有限公司	90	100%	人民幣 1,271 仟元	人民幣 572 仟元	人民幣 (678)仟元	人民幣 (683)仟元	人民幣 3,455 仟元	未經會計師查核	-
HORIZON FITNESS INC.	89	80%(註2)	6,658	1,414	113	294	306	RSM	無保留意見
	90		9,315	1,715	(1,790)	(1,889)	518	INTERNATIONAL MCGADEREY & PULLEN, LLP	
MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.	90	80%(註2)	3	1	(780)	(780)	220	未經會計師查核	-
HORIZON FITNESS GMBH	90	90%(註2)	DM 4,598 仟元	DM 1,161 仟元	DM (652 仟元)	DM (652 仟元)	DM 1,115 仟元	DR.LEIMKVHL-SCH VLZ&PERSCH	無保留意見

資料來源：各該公司業經會計師查核簽證之財務報表。

註1：EPIX,INC.D/B/A VISION FITNESS 89年上半年以前會計採行七月制，90年起始改採十二月制，故該公司89年損益表係採其自結數。

註2：該公司91年始投資 HORIZON FITNESS INC.、MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.及 HORIZON FITNESS GMBH

該公司海外轉投資事業股權控股由其持股 100% JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. LIMITED (JIH 公司)持股，其中 EPIX INC 為 VISION 品牌發展公司並負責 VISION 北美區健身器材專賣店市場之行銷；J&E 為 VISION 品牌北美區境外貿易公司，JIH 控股公司之轉投資收益 89 年與 90 年稅後淨利分別為\$1,693 仟美元及\$3,230 仟美元。轉投資收益增加主要來自來自三家行銷公司 EPIX,INC、D/B/A VISION FITNESS、J&E TRADING CO., LIMITED 及 STYLE FITNESS U.K. LTD.因新產品增加、通路及經銷通路據點增加致營收成長及獲利增加。另該公司透過 JIH 百分之百轉投資喬山健身器材(上海)有限公司係為喬山集團在大陸之生產基地，甫於 90 年下半年開始量產故呈虧損狀況。

而世代健身器材(上海)有限公司為 JIH 100%持股之大陸行銷公司，90 年開始營運，分別在上海、北京、廣州設立分公司，目前營運規模尚小呈虧損狀況。至於 J&S TRADING CO.LTD.則係基於兩岸關係條例規定並考量政治風險在英屬維京群島設立之境外貿易公司，做為台灣喬山母公司與大陸生產基地與行銷公司交易之橋樑，其於 90 年度設立，營運規模尚小。

另該公司於91年透過JIH控股公司投資 HORIZON FITNESS INC.、MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.及 HORIZON FITNESS GMBH，其營運狀況以 HORIZON FITNESS INC.最為成熟，雖該公司 90 年仍呈虧損，但其已建構 SEARS CANADA、SPORTING GOODS STORES 等重要通路，尤其喬山大陸廠目前已經量產，可充分供應 HORIZON 低價產品，故 91 年起 HORIZON FITNESS INC.應可發揮大賣場以價取勝之競爭優勢；至於 MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.甫於 90 年下半年成立，開辦期間致力於新產品之開發，至今已完成五款「心肺復甦健身機」及十四款「重量訓練機」，且於 91 年 5 月開始接單。91 年預計營收為 5,630 仟美元，並可望達損益兩平；至於 HORIZON FITNESS GMBH 於 89 年成立，以 HORIZON 品牌家用市場為主，因德國健身器材市場競爭格外激烈，而 HORIZON 產品發展僅兩年，知名度較低，故該公司目前仍呈虧損狀態。喬山公司為加強開發德國市場，預計增加商用市場行銷部門，增加高階產品以擴增市場廣度及市場知名度。

截至 91 年 5 月底，該公司直接及間接投資之轉投資事業，並無發生營運或財務週轉困難情事。

- (二)該發行公司已赴或擬赴大陸地區從事間接投資者，應敘明其投資情況與最近三年度認列投資損益金額、獲利匯回金額，並評估其對公司財務狀況之影響其相關大陸投資資訊如下

大陸投資名稱	主要商品	實收資本額 90.12.31	營業收入 (人民幣仟元)			稅後(損)益 (人民幣仟元)			最近三年度認列投資損益 (新台幣仟元)		
			88年	89年	90年	88年	89年	90年	88年	89年	90年
喬山健身器材(上海)有限公司	健身器材之製造及銷售	美元 4,200 仟元	-	-	34,075	-	-	(9,955)	-	-	(40,652)
世代健身器材(上海)有限公司	健身器材之製造及銷售	美元 500 仟元	-	-	1,271	-	-	(683)	-	-	(2,789)

資料來源：喬山健康科技提供

註：截至 91.5.31 止，該公司轉投資大陸獲利尚未匯回。

該公司於 89 年透過 JIH 控股公司轉投資喬山健身器材(上海)有限公司及 90 年投資世代健身器材(上海)有限公司 100%股權，其中喬山健身器材(上海)有限公司主要業務為供貨予喬山健康科技之生產事業，世代健身器材(上海)有限公司則係負責喬山集團中國大陸市場之銷售。前者之角色為喬山健康科技之供應商，後者則為該公司之大陸地區經銷商。

該公司截至 91 年第一季，透過海外控股公司對大陸投資，獲經濟部投審會核准金額累計為美金 5,300 仟元，實際投資金額總計美金 47,000 仟元，未逾該公司實收資本額新台幣 515,000 仟元或淨值 1,046,051 仟元較高者之 40%。

- (三)該發行公司申請上市日前尚未完成之投資案，其預估總投資金額佔最近一年度實收資本額達 20%以上，或逾新台幣五億元者

該公司無尚未完成之投資案，其預估總投資金額佔最近一年度實收資本額達 20%以上，或逾新台幣五億元者，故本款評估不適用。

八、列明最近三年度及承銷商評估報告出具日止與關係人間之重大財產交易、資金融通、背書保證情形及其他交易事項，並評估其有無異常

- (一)關係人之名稱及其關係

關係人名稱	與該公司之關係
EPIX, INC./D/B/A VISION FITNESS(簡稱 EPIX)	採權益法評價之間接被投資公司
STYLE FITNESS U.K. LTD. (簡稱 STYLE U.K.)	採權益法評價之間接被投資公司
J&E TRADING CO. LIMITED (簡稱 J&E)	採權益法評價之間接被投資公司
J&S TRADING CO. LIMITED (簡稱 J&S)	採權益法評價之間接被投資公司
喬山健身器材(上海)有限公司(簡稱喬山上海)	採權益法評價之間接被投資公司
STYLE FITNESS EUROPE B.V. (簡稱 STYLE EUROPE)	該公司董事長與其公司董事長係同一人 (已於 89 年 6 月結束營業)
HORIZON FITNESS INC. (簡稱 HORIZON)	該公司董事長與其公司董事長係同一人 (已於 91 年 1 月起採採權益法評價之間接被投資公司)
HEALTHY&PERFECT IND. LTD. (簡稱 HEALTHY&PERFECT)	該公司總經理之配偶為其公司之董事長 (已於 89 年停止營業)
HORIZON FITNESS GMBH(簡稱 HORIZON GMBH)	該公司之總經理為其公司董事 (已於 91 年 1 月起採採權益法評價之間接被投資公司)
MATRIX FITNESS SYSTEMS INC. (簡稱 MATRIX)	該公司董事長與其公司董事長係同一人 (已於 91 年 1 月起採採權益法評價之間接被投資公司)
羅 崑 泉	該公司董事長
何 月 欣	該公司副董事長

(二)與關係人間之重大交易事項

1.銷貨

(1)銷貨金額

單位：新台幣仟元；%

關係人名稱	88 年度		89 年度		90 年度		91 年度第一季	
	金 額	佔該科目%	金 額	佔該科目%	金 額	佔該科目%	金 額	佔該科目%
J&E TRADING CO. LIMITED	-	-	622,161	31.14	728,823	34.37	100,571	21.75
HORIZON FITNESS INC.	20,010	1.71	293,348	14.68	177,204	8.36	62,308	13.48
STYLE FITNESS U.K. LTD.	33,495	2.86	84,861	4.25	165,371	7.80	51,930	11.23
HORIZON FITNESS GMBH	-	-	33,938	1.70	50,431	2.37	18,485	4.00
STYLE FITNESS EUROPE B.V.	109,409	9.33	24,222	1.21	-	-	-	-
J&S TRADING CO. LIMITED	-	-	-	-	19,165	0.90	4,632	1.00
HEALTHY&PERFECT IND. LTD.	361,638	30.85	-	-	-	-	-	-
MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.	-	-	-	-	-	-	1,111	0.24
合 計	524,552	44.75	1,058,530	52.98	1,140,994	53.80	239,037	51.70

資料來源：經會計師簽證之查核報告書

喬山健康科技基於歐美地區為健身產業之主要市場，尤以美國市場為全球醫療保健、健康及復健科技發源地及最重要市場(EX.產品技術發展、功能應用、人體工程學及流行趨勢如外觀、造形及顏色等)，故由該公司或大股東於美國設立品牌行銷公司 - MATRIX FITNESS SYSTEMS EPIX, INC 及 HORIZON FITNESS 公司，其品牌分別為「MATRIX」、「VISION」、「HORIZON」，分別開發醫療保(復)健及健身系列產品（主要為心肺復甦機系列產品），三品牌主要之市場定位與通路區隔 - 復健中心、連鎖健身中心、五星級健身房(MATRIX 品牌)、健身專賣店市場(VISION 品牌)及大賣場市場(HORIZON 品牌)為目標市場。其中 EPIX 公司發展「VISION」品牌產品最早，HORIZON 公司於 88 年設立並開始銷售，MATRIX 公司則甫於 90 年設立，目前尚在產品剛上市及發表階段。三大品牌發展公司與喬山健康科技之業務關係類似 ODM 客戶，由品牌公司蒐集及研究市場資訊，主導產品之功能及外觀設計，發展出產品概念後，再交由台灣喬山健康科技生產製造，最後依訂單出貨至北美地區。其中「VISION」產品，88 年以前係透過大股東羅氏家族投資之 HEALTHY&PERFECT 公司，出售予 EPIX 公司，89 年起喬山健康科技因轉投資公司的佈局，改由該公司之英屬維京群島境外孫公司 J&E 公司售予 EPIX 公司，至於「HORIZON」及「MATRIX」產品則採直接銷售。

除三大自有品牌發展及銷售公司之外，該公司在歐洲及中國大陸則設立行銷公司，其中 STYLE EUROPE 設籍荷蘭，原統籌歐洲地區產品之經銷服務歐洲各國經銷商，惟由於歐陸幅員遼闊及市場競爭狀況，因此 89 年 6 月整個歐洲區自有品牌經銷權與經銷商之銷售與供貨，直接由母公司行銷事業部負責，喬山集團另成立 STYLE FITNESS UK 負責英國地區自有品牌產品之銷售，另於 89 年度成立德國 HORIZON GMBH 負責德國市場自有品牌之銷售。90 年在中國上海成立世代健身器材（上海）有限公司負責大中華區市場，上述公司均為喬山健康科技之經銷商。除世代（上海）係因應政府兩岸政策而透過境外公司 J&S 公司出售外，其餘行銷公司均為直接銷售客戶。

為整合集團資源，喬山健康科技於 91 年將所有營運中之關係企業納為子公司，使其關係企業間往來過程更為透明。

該公司對上開關係人之銷貨價格係參考不同市場競爭狀況及產品定位(復健中心、健身

房、專賣店及大賣場等產品區隔及收款條件與成本等因素訂定，與一般銷貨處理程序無重大差異。而收款政策在考量關係人營運資金狀況、行業特性、營運週期及產業景氣等因素下，其較一般客戶為長者彙總如下：

公 司 名 稱	J&E TRADING CO. LIMITED	HORIZON FITNESS INC.	STYLE FITNESS U.K. LTD.	HORIZON FITNESS GMBH	MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.	STYLE FITNESS EUROPE B.V.	J&S TRADING CO. LIMITED	HEALTHY & PERFECT IND. LTD.
收款政策(天)	D/A 150	D/A 180	D/A 180	D/A 150	D/A 180	D/A 150	D/A 180	D/A 180

上述關係人收款條件較一般客戶為長，該公司已於訂價中加計年利率 6%之加價，經抽核內部報價單及分析售予關係人之毛利率，並無明顯異常情事。

經評估該公司與關係人之銷貨交易尚無重大非常規之情事。

2.進貨

單位：新台幣仟元；%

年度	88 年度		89 年度		90 年度		91 年度第一季	
關係人名稱	金 額	佔該科目 %	金 額	佔該科目 %	金 額	佔該科目 %	金 額	佔該科目 %
J&S TRADING CO. LIMITED	-	-	-	-	178,165	14.78	139,215	47.71

資料來源：經會計師簽證之查核報告書

喬山健康科技為降低成本，於 90 年在中國大陸設立喬山健身器材（上海）有限公司，期以大陸充沛之勞動力及廉價之成本，支援以大賣場為目標市場之「HORIZON」及大量或已臻成熟之產品銷售，為符合二岸經貿往來須經第三地之規定，而透過 J&S 公司採「台灣接单收款、大陸生產出貨」之三角貿易及國際分工模式，故該公司與 J&S 公司之往來交易有其必要性。

該公司與 J&S 公司之交易價格分為（1）商品：係以該公司產品售價之 95%計價（2）原料：係以喬山健身器材（上海）有限公司之製造成本或在當地的採購價加計 5%計價。其付款政策為 T/T90 天，核其交易過程及相關表單並無重大異常。

3.應收帳款

單位：新台幣仟元；%

年 度	88.12.31		89.12.31		90.12.31		91.3.31	
關係人名稱	金 額	佔該科目 %	金 額	佔該科目 %	金 額	佔該科目 %	金 額	佔該科目 %
J&E TRADING CO. LIMITED	-	-	419,620	42.41	534,065	50.27	335,575	43.62
HORIZON FITNESS INC.	22,833	4.84	289,009	29.21	220,777	20.78	191,822	24.93
STYLE FITNESS U.K. LTD.	33,503	7.10	79,438	8.03	113,512	10.69	117,036	15.21
HORIZON FITNESS GMBH	-	-	29,679	3.00	33,439	3.15	36,516	4.75
STYLE FITNESS EUROPE B.V.	54,598	11.58	17,792	1.80	9,723	0.92	9,722	1.26
J&S TRADING CO. LIMITED	-	-	-	-	19,244	1.81	23,982	3.12
MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.	-	-	-	-	550	0.05	1,809	0.24
HEALTHY&PERFECT IND. LTD.	290,637	61.63	-	-	-	-	-	-
合 計	401,571	85.15	835,538	84.45	931,310	87.67	716,462	93.13
加(減):備抵外幣兌換利益(損失)	(4,960)	(1.05)	24,668	2.49	18,880	1.75	7,889	1.02
減:備抵呆帳	-	-	(8,900)	(0.90)	(9,739)	(0.90)	(9,739)	(1.26)
淨 額	396,611	84.10	851,306	86.04	940,451	88.52	714,612	92.89

資料來源：經會計師簽證之查核報告書

4.應付帳款

單位：新台幣仟元；%

年 度 關係人名稱	88.12.31		89.12.31		90.12.31		91.3.31	
	金額	佔該科目%	金額	佔該科目%	金額	佔該科目%	金額	佔該科目%
J & S TRADING CO. LIMITED	-	-	-	-	146,485	25.61	94,123	61.24
J & E TRADING CO. LIMITED	-	-	60	-	-	-	-	-
加:備抵外幣兌換損失	-	-	-	-	2,805	0.49	-	-
合 計	-	-	60	-	149,290	26.10	94,123	61.24

資料來源：經會計師簽證之查核報告書

5.其他應收款

單位：新台幣仟元

關 係 人 名 稱	88.12.31	89.12.31	90.12.31	91.3.31
J & S TRADING CO.LIMITED	-	-	87,331	82,193
MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.	-	-	28,148	86,293
HORIZON FITNESS INC.	8,288	5,720	11,085	1,381
EPIX, INC.D/B/A VISION FITNESS	-	-	793	-
HORIZON FINESS GMBH	-	-	659	551
STYLE FITNESS U.K. LTD	-	-	519	369
合 計	8,288	5,720	128,535	170,787
加：備抵兌換利益	-	-	-	1,021
淨 額	8,288	5,720	128,535	171,808

資料來源：經會計師簽證之查核報告書

上列款項主要係代關係人開發模具而應收之模具款、應收機器設備款、代購料款、關係人延遲支付對喬山之應付帳款之利息，代付樣品設計費等項目。90 年因應該公司中國大陸生產基地 - 喬山健身器材(上海)有限公司建廠，該公司透過英屬維京群島境外公司 J & S 公司，代為採購之設備及模具大幅增加，致該公司對 J & S 公司 之其他應收款增加，91 年第一季對 MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.之其他應收款達 86,293 仟元，主要因代 MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.開發之新機種模具款增加所致。

6.應付費用

單位：新台幣仟元；%

年 度 關係人名稱	88.12.31		89.12.31		90.12.31		91.3.31	
	金 額	佔該科目 %	金 額	佔該科目 %	金 額	佔該科目 %	金 額	佔該科目 %
HORIZON FITNESS GMBH	-	-	-	-	149	0.16	35	0.05
EPIX, INC.D/B/A VISION FITNESS	4,439	6.98	3,084	2.90	-	-	1,544	2.09
HORIZON FITNESS INC.	333	0.52	1,189	1.12	-	-	3,114	4.21
HEALTHY&PERFECT IND.LTD.	466	0.73	-	-	-	-	-	-
STYLE FITNESS EUROPE B.V.	78	0.12	-	-	-	-	-	-
MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.	-	-	-	-	-	-	256	0.35
STYLE FITNESS U.K.LTD	-	-	-	-	-	-	163	0.22
合 計	5,316	8.35	4,273	4.02	149	0.16	5,112	6.92

資料來源：經會計師簽證之查核報告書

上列主要係關係人為喬山健康科技墊付佣金及廣告補助款項等。

7.其他應付款

該公司 89 年、90 年及 91 年第一季對 J&E TRADING CO. LIMITED.因銷貨折讓而產生之應付款項共計 9,648 仟元及 3,634 仟元及 6,125 仟元，其餘年度則無此情事。

8. 暫收款

單位：新台幣仟元

關係人名稱	88.12.31	89.12.31	90.12.31	91.3.31
HORIZON FITNESS INC.	202	14,308	-	-
EPIX, INC.D/B/A VISION FITNESS	-	2,605	-	-
HEALTHY&PERFECT IND.LTD.	1,416	-	-	-
STYLE FITNESS EUROPE B.V.	76	-	-	-
合 計	1,694	16,913	-	-

資料來源：經會計師簽證之查核報告書

主要係向關係人暫收運費及代開模具之款項。

9. 各項費用

該公司最近三年度支付與關係人各項費用明細如下：

單位：新台幣仟元

關係人名稱	交易性質	88 年度	89 年度	90 年度	91 年度 第一季
EPIX, INC.D/B/A VISION FITNESS	廣告費等	10,167	6,000	4,873	2,826
HORIZON FITNESS INC.	廣 告 費	333	1,510	8,062	4,166
STYLE FITNESS EUROPE B.V.	佣金支出	311	-	-	-
MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.	廣 告 費	-	-	-	257
合 計		10,811	7,510	12,935	7,249

資料來源：經會計師簽證之查核報告書

10. 財產交易

該公司最近三年度及承銷商評估報告出具日止，因將關鍵零組件馬達廠及部分儀器設備遷至喬山上海廠，故將其相關機器設備出售予喬山健身器材（上海）有限公司，其 90 年度與 91 年第一季與關係人之財產交易明細如下：

年度	關係人名稱	標 的	帳面價值	售 價	出售損益
90	喬山健身器材（上海）有限公司	機器設備	2,767	2,991	224
90	喬山健身器材（上海）有限公司	其他設備	394	373	(21)
91	喬山健身器材（上海）有限公司	生財設備	714	782	68

資料來源：經會計師簽證或核閱報告書

11. 資金融通

(1) 該公司最近三年度及承銷商評估報告出具日止，於八十八年度有向關係人融通資金之情事，其交易明細如下，此資金融通交易均未計息：

單位：新台幣仟元

關係人名稱	最高餘額		期末餘額
	日 期	最高餘額	
羅 崑 泉	88.3.31	14,000	-
何 月 欣	88.1.1	15	-
合 計	-	-	-

資料來源：經會計師簽證之查核報告書

(2) 資金貸與他人情形

該公司最近三年度及承銷商評估報告出具日止資金貸與關係人情形如下：

年度	公司名稱	與喬山健康 科技關係	最高餘額	占期末 資產比例	期末餘額	核決過程
89	HORIZON FITNESS INC.	美國市場之品 牌行銷公司	NT\$4,613 仟元 (USD 150,000)	0.25%	-	董事會決議 通過
91	HORIZON FITNESS GMBH	德國市場之行 銷公司	NT\$2,274 仟元 (EURO 70,000)	-	NT\$2,274 仟元 (註)	董事長核准

註：喬山健康科技提供

註：截至 91 年 6 月 15 日尚未收回。

HORIZON FITNESS INC.設立於民國 88 年，係喬山集團美國市場之品牌行銷公司，主要產品定位為大賣場市場，喬山健康科技為拓展產品通路及強化售後服務機制，與 HORIZON 公司合作開拓市場，89 年中因 HORIZON 公司營業額擴增而有營運資金之需求，喬山健康科技業經董事會決議，認為雙方因業務交易行為有融通資金之必要，是故資金貸與美金 15 萬元，為期半年，並加以計息，其交易過程係依喬山健康科技「資金貸與他人作業程序辦法」辦理，並無違反公司法第十五條及重大異常之情事。

喬山健康科技於 91 年 6 月 7 日因應子公司 HORIZON FITNESS GMBH 短期資金需求，貸與資金新台幣 2,274 仟元(7 萬歐元)，以年利 6%計息，為期 2 個月，其借款程序係經該公司董事長核准因 HORIZON FITNESS GMBH 為喬山健康科技德國行銷公司，雙方自 89 年起有業務往來，本次借款亦因其營運週轉所需，故無違反該公司「資金貸與他人作業程序辦法」及公司法第 15 條之規定。

12.背書保證

該公司有訂定背書保證管理辦法，其最近三年度及截至承銷商評估報告出具日止之背書保證情形如下：

單位：新台幣仟元

年度	背書保證對象	與喬山健康科技關係	保證金額	背書保證原因及性質	背書保證起始日期	解除背書保證責任之日期	擔保品內容及價值	核決過程
90	J&S TRADING CO. LIMITED	喬山健康科技間接持有 100%之被投資公司	16,411	銀行借款擔保	90.06.22	-	無	董事會決議通過

資料來源：經會計師查核簽證之財務報告書

13.其他

該公司 88 年度與關係人 HEALTHY&PERFECT IND.LTD.因業務需要而共同使用中國國際商業銀行外銷借款額度為美金 2,000,000 元。

而 89 年度與 90 年度則與該公司之子公司 J&E TRADING CO.LIMITED 共同使用中國國際商業銀行外銷借款額度為美金 2,000,000 元及 5,500,000 元，然至承銷商評估報告出具日止，已無與他公司有銀行共用額度之情事。

九、匯率變動情形

(一)評估匯率變動對公司營收及獲利之影響

喬山健康科技 88 至 89 年度兌換(損)益占營收淨額比例為、(0.15%)、1.53%及 2.15%，佔營業淨利比例為(1.59%)、14.03%及 17.69%，故匯率變動對該公司之獲利能力具有相當之影響。

(二)說明最近三年度兌換(損)益情形及公司因應匯率變動之具體措施

1.最近三年度兌換(損)益情形

單位：新台幣仟元；%

年 度	88 年度	89 年度	90 年度
項 目			
兌換盈益(損失)	(1,807)	30,685	45,418
營 收 淨 額	1,172,140	1,997,839	2,120,765
佔營收淨額比例	(0.15%)	1.54%	2.14%
營 業 淨 利	113,456	218,773	256,798
佔營業淨利比例	(1.59%)	14.03%	17.69%

資料來源：喬山健康科技經會計師查核簽證之財務報表

2.公司因應匯率變動之具體措施

該公司致力拓展外銷業務，匯率變動係影響公司獲利的重要考量因素，有鑑於此，該公司由財務部財務部長及財務相關人員負責匯率的長期預估及觀察短期變化的機動因素，與銀

行保持密切聯繫及諮詢，以期充份掌握市場資訊，並將所獲取之資訊整合呈報給決策部門，以期對匯率作出迅速正確決策之參考；而業務部進行外銷報價時，會參酌匯率的變化作適度機動性的調整，而當簽訂長期外銷合約時，須知會財務部，雙方共同研擬匯率變動及避險操作策略。

十、公營事業申請股票上市時，檢送之財務報告有未經會計師簽證者，應洽會計師就如適用一般會計原則與審查機關審定數之差異，及其對財務報告之影響表示意見

該公司非屬公營事業，故不適用。

十一、金融事業申請股票上市，應列明其備抵提列情形，並評估其是否足額

該公司非屬金融事業，故不適用。

十二、列明股利發放政策是否依主管機關法令規定辦理

該公司正處於成長階段，基於資本支出、業務擴充需要及健全財務規劃以求永續發展，當盈餘滿足公司資金規劃之現金需求後，有足夠之剩餘盈餘可供分配的現金股利時，其現金股利發放金額為股利總額之 5%至 40%間，並於章程中訂明，此政策符合主管機關法令規定。

伍、股權移轉情形

一、列明最近三年度及申請年度內董事、監察人及經理人(向主管機關登記者)或持股 10%以上股東之股權移轉變化情形，及其移轉目的、價格及對象

(一)該公司最近三年度及申請年度內董事、監察人及持股 10%以上股東之股權移轉變化情形

單位：股；每股面額 10 元

職稱	姓名	當選日期	解任日期 或現任	88 年初 持有股數	88 年		89 年		90 年		91 年		91 年 6 月 20 日持股	
					一般交易	增資	一般交易	增資認股數	一般交易	增資認股數	一般交易	增資認股數	股 數	百分比%
					股 數	認股數	股 數		股數		股 數			
董事長	羅崑泉	91.5.11	現任	4,520,100	-	-	-	現增 2,044,300 盈轉 3,013,400	(2,000,000)	現增 1,390,326 盈轉 4,788,900	-	盈轉 4,941,840	18,698,866	26.71
董 事	何月欣	91.5.11	現任	1,217,900	-	-	-	1,389,700 811,933	-	381,384 1,709,766	(378,000)	盈轉 1,843,777	6,976,460	9.97
董事/總經理	羅光廷	91.5.11	現任	2,014,000	-	-	-	1,842,000 1,342,667	(400,000)	2,500,757 2,599,334	-	盈轉 3,555,861	13,454,619	19.22
董事	羅崑丁	91.5.11	現任	-	-	-	-	-	-	-	35,000	盈轉 12,572	47,572	0.07
董事	葉松條	91.5.11	現任	-	-	-	-	-	-	10,000 -	-	盈轉 3,592	13,592	0.02
董事	林高德	91.5.11	現任	-	-	-	-	-	-	- -	-	-	-	-
董事(已解任)	羅雅芳	-	90.8.01	646,000	-	-	-	1,297,000 430,667	-	7,000 1,186,834	(997,000)	盈轉 923,383	3,493,884	5.00
監察人	羅碧芳	91.5.11	現任	1,026,000	-	-	-	918,000 684,000	-	- 1,314,000	(1,427,000)	盈轉 953,737	3,468,737	4.96
監察人	王允城	91.5.11	現任	-	-	-	-	-	-	- -	10,000	盈轉 3,592	13,592	0.02
監察人	傅鍾仁	91.5.11	現任	-	-	-	-	-	-	- -	-	-	-	-
大股東(註)	林采瑤	-	-	1,900,000	-	-	-	- 1,266,667	-	- 1,583,334	(2,175,000)	盈轉 924,999	3,500,000	5.00

資料來源：喬山健康科技提供

(註)：林采瑤於 90 年底已非持股 10%以上股東。

(二)喬山健康科技已依規定發行股票，並符合公司法第 162 條應載明事項規定。

(三)最近三年度及申請年度該公司董事、監察人、經理人及持股 10%以上之股東股權移轉之對象、目的及移轉價格之合理性

單位：股；元

出讓人		交易日期	受讓人	關係	移轉價格	當時每股淨值	股數	移轉目的
職稱	姓名							
董事	羅崑泉	90.11.29	中華開發工業銀行(股)公司	無	52	16.83 (註 1)	1,667,000	個人理財、健全股東結構
董事	羅崑泉	90.11.29	中華開發高科技投資(股)公司	無	52	16.83	333,000	個人理財、健全股東結構
董事	羅光廷	90.11.29	中盛創業投資(股)公司	無	52	16.83	200,000	個人理財、健全股東結構
董事	羅光廷	90.11.29	中富創業投資(股)公司	無	52	16.83	200,000	個人理財、健全股東結構
董事	何月欣	91.04	謝木柳等人	親友	50 55	20.31 (註 2)	378,000	個人理財、分散股權
監察人	羅碧芳	91.04 06	李瑞廷等人	親友	34 55	20.31	1,427,000	個人理財、分散股權

資料來源：喬山健康科技提供

註 1.係 90 年 10 月自結淨值

2.係 91 年 3 月經會計師核閱之淨值

1.88、89 年度

喬山健康科技 88、89 年度董事、監察人及持股 10%以上大股東並無股權移轉之情事。

2.90 年度

該公司現任董事長羅崑泉及董事兼總經理羅光廷 90 年因個人理財因素及為引進專業法人股東，以強化股東結構，以每股 52 元分別出售股票予中華開發工業銀行等法人，移轉價格係經買賣雙方議價而決定之，高於當時每股淨值，其移轉之對象、目的及價格合理性並無異常情形。

3.91 年度

該公司現任董事何月欣及監察人羅碧芳 91 年因個人理財因素及為達上市前股權分散標準，以每股 40 55 元不等分別出售股票予親朋好友，移轉價格係經買賣雙方議價而決定之，高於當時每股淨值，其移轉之對象、目的及價格合理性並無異常情形。

(四)是否符合「公開發行公司董事、監察人股權成數及查核實施規則」之相關規定評估

喬山健康科技截至 91 年 6 月 20 日止，其全體董事及監察人持有記名股票總額分別為 39,191,109 股與 3,482,329 股，分別佔該公司已發行股份總額 70,000 仟股 55.99%與 4.97%，符合財政部證券暨期貨管理委員會訂定之「公開發行公司董事、監察人股權成數及查核實施規則」之相關規定。

二、最近三年度及申請年度內董事、監察人、經理人及持股 10%以上股東認購現金增資股份情形

(一)89 年度

單位：股

職稱	姓名	可認股數	實認股數	放棄認股數	特定人姓名	特定人認股數
董事長	羅崑泉	4,044,300	2,044,300	2,000,000	喬達投資	1,600,000
					羅雅芳	400,000
董事	何月欣	1,089,700	1,089,700	-	-	-
董事	羅光廷	1,802,000	1,802,000	-	-	-
董事	羅雅芳	578,000	578,000	-	-	-
監察人	羅碧芳	918,000	918,000	-	-	-
大股東	林采瑤	1,700,000	-	1,700,000	喬聯投資	1,700,000
合計		10,132,000	6,432,000	3,700,000	合計	3,700,000

資料來源：喬山健康科技提供

(二)90 年度

單位：股

職 稱	姓 名	可認股數	實認股數	放棄認股數	特定人姓名	特定人認股數
董事長	羅崑泉	1,390,326	1,390,326	0	-	-
董 事	何月欣	496,384	381,384	115,000	羅光廷	115,000
董 事	羅光廷	754,645	754,645	0	-	-
監察人	羅碧芳	381,484	0	381,484	羅光廷	381,484
大股東	林采瑤	459,677	0	459,677	羅光廷	459,677
合 計		3,482,516	2,526,355	956,161	合計	956,161

資料來源：喬山健康科技提供

上表所列董事、監察人、經理人及持股 10%以上股東放棄認股原因，主要係股東個人理財需要，而洽由股東或其親友認購。

三、列明最近三年度現金股利、股票股利及紅利之分派與員工承購現金增資股份等情形

單位：新台幣仟元；股

年 度			88 年度 (89 年度分派)	89 年度 (90 年度分派)	90 年度 (91 年度分派)
項 目					
現 金 股 利		總額	-	-	-
		每股金額(元)	-	-	-
股票股利	盈餘轉增資	總 額	76,000	155,000	185,000
		每股金額(元)	6.67	5.00	3.59
	資本公積轉增資	總 額	0	0	0
		每股金額(元)	0	0	0
合 計		總 額	76,000	155,000	185,000
		每股金額(元)	6.67	5.00	3.59
員 工 紅 利		轉 增 資	0	0	0
		發放現金	76	155	191
員工承購現金增資		總 額	17,750	4,280	-
		股 數	1,775,000	428,000	-

資料來源：喬山健康科技提供

- (一)最近三年度盈餘分派均已依公司法規定先提撥 10%為法定公積，餘依公司章程及股東會決議分派股息及紅利。
- (二)該公司分別於 89 年度及 90 年度辦理現金增資 120,000 仟元及 50,000 仟元，其中 89 年度及 90 年度已依公司法第 267 條規定分別保留發行新股總數 15%及 10%之股份計 1,800 仟股及 500 仟股，由該公司員工認購，餘由原股東按認股基準日股東名簿之持股比例認購之。上述現金增資員工於 89 年度放棄 25,000 股，而 90 年度則放棄 72,000 股洽特定人。

陸、列明對公司內部控制制度及輔導改善情形之評估意見

詳附件一。

柒、說明對公司公開說明書編製之審查意見

經本承銷商評估，該公司之公開說明書已依據「公司募集發行有價證券公開說明書應行記載事項準則」及其補充規定，暨「台灣證券交易所股份有限公司初次申請有價證券上市之公開說明書應行記載事項要點」等相關規定編製完成。

捌、評估下列事項對公司營運及股東權益之影響並洽請律師出具法律意見書

本推薦證券商除查閱該公司公開說明書、經會計師查核簽證之財務報告及取得該公司之聲明書外，並委任群展國際法律事務所蔡得謙律師表示意見，茲摘錄其意見如下：

一、公平交易法之實施對該公司業務經營之影響，暨該公司因應之措施是否完全

公平交易法立法之目的旨在維護交易秩序與消費者利益，確保公平競爭、促進經濟之安定與繁榮。內容共七章 49 條，其中第二章獨佔、結合、聯合行為(第 10 條、第 13 條與 14 條)和第三章不公平競爭(第 18 條至第 24 條)為主要規範之表章條文。經本推薦券商參酌群展國際法律事務所蔡得謙律師所出具之法律意見書，目前喬山健康科技所經營之業務與業務型態並無抵觸公平交易法之相關規定，且認為公平交易法諸規範行為之實施，對該公司之業務經營不致產生負面影響，再者該公司非常注意法令變動，各項業務經營亦遵循證券交易法等相關法令及公平交易法之規定，其因應措施堪稱妥當。

二、有無證交法第 156 條第一項第一款、第二款所列情事

經查該公司相關資料，該公司並無證券交易法第 156 條第一項第一、二款所列情事。

三、公司目前尚在繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件

- 1.民國 82 年該公司因消費者於英國飯店健身中心使用該公司產品時發生傷害，而向英國當地法院提起訴訟，請求該公司及其他兩位之第三者應連帶賠償 1,102,591 英鎊，該公司已與其他兩位第三者共同委任律師進行訴訟，目前該訴訟處於停滯狀態且該公司與經銷商、飯店業者之責任歸屬仍有爭議，實際可能發生之賠償金額亦尚難估算。
- 2.該公司 90 年度因銷售至美國之部份產品之瑕疵未及時向美國消費者商品安全委員會（CPSC）提出報告，CPSC 得依職權處製造商及經銷商每日最高七仟美元，但罰款總額不得超過一百六十五萬美元；然該公司已委託當地律師於 91 年 1 月 14 日向 CPSC 報告相關事實並配合 CPSC 之調查工作，且會計師已就可能產生之罰鍰提列 17,500 仟元損失。

四、公司董事、監察人、總經理及持股 10%以上之大股東與從屬公司，目前尚在繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件，其結果可能對公司營運或股東權益有重大影響

經查該公司董事、監察人所提出之聲明書及蔡得謙律師出具之法律意見書，該公司董事、監察人及持股 10%以上之大股東，並無目前尚在繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件。

玖、評估公司所編製之股票集中保管明細表是否符合「台灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則」第十條規定

經評估該公司所編製之股票集中保管明細表已符合「台灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則」第十條規定。

拾、列明依「台灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則」第九條第一項各款所列不宜上市情事之認定標準審查意見(附件二)

詳附件二

拾壹、評估是否符合特定行業或組織型態公司之上市規定

一、集團企業之認定

依據「有價證券上市審查準則補充規定」第六條之規定，「集團企業」係指於申請上市會計年度及其最近一會計年度內，與申請上市之發行公司彼此間具有控制或從屬關係之企業整體。

(一)具有下列各款情事之一者，即認定其彼此間具有控制或從屬關係：

集團企業認定標準	符合集團企業定義之公司	評估說明
1.屬於母公司、子公司及聯屬公司關係者。	1.JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. LIMITED(簡稱 JIH) 2.MAFRIX FITNESS SYSTEMS INC. 3.EPIX INC.D/B/A VISION FITNESS 4.HORIZON FIFNESS INC. 5.J&E TRADING CO. LIMITED 6.J&S TRADING CO. LIMITED 7.STYLE FITNESS U.K. LIMITED 8.HORIZON FITNESS GMBH 9.喬山健身器材(上海)有限公司 10.世代健身器材(上海)有限公司	· 係喬山健康科技 100%持股之子公司。 · 係 JIH 80.00% 持股之子公司 · 係 JIH 80.00% 持股之子公司。 · 係 JIH 80.00% 持股之子公司。 · 係 JIH 92.00% 持股之子公司。 · 係 JIH 100.00% 持股之子公司。 · 係 JIH 80.00% 持股之子公司。 · 係 JIH 80.00% 持股之子公司。 · 係 JIH 100.00% 持股之子公司。 · 係 JIH 100.00% 持股之子公司。
2.申請公司與其關係人總計持有他公司超過半數之已發行有表決權股份總數或資本總額，或他公司與其關係人總計持有申請公司超過半數之已發行有表決權股份總數或資本總額者。	1.JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. LIMITED 2.MATRIX FITNESS SYSTEMS INC. 3.EPIX INC.D/B/A VISION FITNESS 4.HORIZON FITNESS INC. 5.J&E TRADING CO. LIMITED 6.J&S TRADING CO. LIMITED 7.STYLE FITNESS U.K. LIMITED 8.HORIZON FITNESS GMBH 9.喬山健身器材(上海)有限公司 10.世代健身器材(上海)有限公司 11.STYLE FITNESS EUROPE B.V. 12.BIO-POWER CO.LIMITED 13.喬達投資事業股份有限公司 14.喬聯投資事業股份有限公司 15.GALIFER ENTERPRISE LIMITED 16.BRIGHT INTERNATIONAL CO.LTD 17.裕茂工業股份有限公司 18.憶聯琺瑯股份有限公司 19.HEALTHY&PERFECT IND.LTD	· 係喬山健康科技 100%持股之子公司。 · 2 10 係 JIH 持股超過半數之企業。 · 8 18 係喬山健康科技及其關係人持股超過半數之企業。 · 係喬山健康科技及其關係人持股超過半數之企業，惟該公司已結束營業。
3.申請公司直接或間接控制他公司之人事、財務或業務經營者；或他公司直接或間接控制申請公司之人事、財務或業務經營者。	1.JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. LIMITED(簡稱 JIH) 2.MAFRIX FITNESS SYSTEMS INC. 3.EPIX INC.D/B/A VISION FITNESS 4.HORIZON FIFNESS INC. 5.J&E TRADING CO. LIMITED 6.J&S TRADING CO. LIMITED 7.STYLE FITNESS U.K. LIMITED	

集團企業認定標準	符合集團企業定義之公司	評估說明
	8.HORIZON FITNESS GMBH 9.喬山健身器材(上海)有限公司 10.世代健身器材(上海)有限公司	
4.申請公司與他公司相互投資各達對方有表決權之股份總數或資本總額三分之一以上者，並可直接或間接控制對方之人事、財務或業務經營者。	無	

(二)具有下列各款情事之一者，推定申請公司與他公司間具有控制或從屬關係。但經檢具相關事證，證明無控制或從屬關係者，不在此限：

集團企業認定標準	符合集團企業定義之公司	評估說明
1.申請公司與他公司之董事、監察人及總經理合計有半數以上相同者。其計算方式包括該等人員之配偶、子女及二親等以內之親屬關係者在內。	1.JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. LIMITED 2.EPIX INC.D/B/A VISION FITNESS 3.J&E TRADING CO. LIMITED 4.J&S TRADING CO. LIMITED 5.STYLE FITNESS U.K. LIMITED 6.喬山健身器材(上海)有限公司 7.世代健身器材(上海)有限公司 8.STYLE FITNESS EUROPE B.V. 9.HORIZON FITNESS INC. 10.HORIZON FITNESS GMBH 11.MATRIX FITNESS SYSTEMS INC. 12.BIO-POWER CO.LIMITED 13.喬達投資事業股份有限公司 14.喬聯投資事業股份有限公司 15.HEALTHY&PERFECT IND. LTD	
2.申請公司與他公司之已發行有表決權之股份總數或資本總額，均有半數以上為相同之股東持有或出資者。	1.HORIZON FITNESS INC. 2.喬達投資事業股份有限公司 3.喬聯投資事業股份有限公司 4.MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.	
3.對申請公司採權益法評價之他投資公司，與該他投資公司之關係人總計持有申請公司超過半數之已發行有表決權股份者；或申請公司與其關係人總計持有申請公司採權益法評價之他投資公司超過半數之已發行有表決權股份者。	1.JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. LIMITED(簡稱 JIH) 2.MAFRIX FITNESS SYSTEMS INC. 3.EPIX INC.D/B/A VISION FITNESS 4.HORIZON FIFNESS INC. 5.J&E TRADING CO. LIMITED 6.J&S TRADING CO. LIMITED 7.STYLE FITNESS U.K. LIMITED 8.HORIZON FITNESS GMBH 9.喬山健身器材(上海)有限公司 10.世代健身器材(上海)有限公司	

綜上所述，符合喬山健康科技集團企業認定標準之公司有 JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. LIMITED、EPIX INC.D/B/A VISION FITNESS、J&E TRADING CO. LIMITED、J&S TRADING CO. LIMITED、STYLE FITNESS U.K. LIMITED、喬山健身器材(上海)有限公司、世代健身器材(上海)有限公司、STYLE FITNESS EUROPE B.V.、HORIZON FITNESS INC.、HORIZON FITNESS GMBH、MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.、BIO-POWER CO.LIMITED、喬達投資事業股份有限公司、喬聯投資事業股份有限公司、GALIFER ENTERPRISE LIMITED、BRIGAT INTERNATIONAL CO.LTD、裕茂工業股份有限公司、憶聯琺瑯股份有限公司、HEALTHY&PERFECT IND.LTD 等 19 家公司。

二、集團企業應符合下列各項情事之評估：

- (一)同屬集團企業之有價證券已上市者，其獲利能力於申請上市會計年度及其上一會計年度均能符合上市規定條件者。但於上開期間內雙方公司之進銷貨往來金額均未達申請公司進銷貨總金額百分之十者，不在此限。

與喬山健康科技同屬集團企業之公司中無已上市公司。

- (二)同屬集團企業之有價證券已上櫃公司，除係屬公營事業之上櫃之公司外，其獲利能力於申請上市會計年度及其上一會計年度均能符合申請股票在櫃買賣之規定條件者。但於上開期間內雙方公司之進銷貨往來金額均未達申請公司進銷貨總金額百分之十者，不在此限。

與喬山健康科技同屬集團企業之公司中無已上櫃公司。

- (三)申請公司與同屬集團企業公司之主要業務或產品，無相互競爭之情形。

同屬集團企業之公司名稱	主要經營業務項目
JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. LIMITED	財務投資業務
MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.	心肺復甦健身機系列產品銷售業務
EPIX INC.D/B/A VISION FITNESS	心肺復甦健身機系列產品銷售業務
HORIZON FITNESS INC.	心肺復甦健身機系列產品銷售業務
J&E TRADING CO. LIMITED	心肺復甦健身機系列產品銷售業務
J&S TRADING CO. LIMITED	心肺復甦健身機系列產品銷售業務
STYLE FITNESS U.K. LIMITED	心肺復甦健身機系列產品銷售業務
STYLE FITNESS EUROPE B.V.	心肺復甦健身機系列產品銷售業務
HORIZON FITNESS GMBH	心肺復甦健身機系列產品銷售業務
世代健身器材(上海)有限公司	心肺復甦健身機系列產品銷售業務
喬山健身器材(上海)有限公司	心肺復甦健身機系列產品製造及銷售業務
BIO-POWER CO.LIMITED	財務投資業務
喬達投資事業股份有限公司	財務投資業務
喬聯投資事業股份有限公司	財務投資業務
裕茂工業股份有限公司	琺瑯製品之製造、加工買賣
GALIFER ENTERPRISE LIMITED	財務投資業務
BRIGHT INTERNATIONAL CO.LTD	財務投資業務
億聯琺瑯股份有限公司	琺瑯製品之製造、加工買賣
HEALTHY&PERFECT IND. LTD	心肺復甦健身機系列產品銷售業務

資料來源：喬山健康科技提供

喬山健康科技主要業務為心肺復甦健身機系列產品製造及買賣業務，與同屬集團企業之 MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.、EPIX INC.D/B/A VISION FITNESS、HORIZON FITNESS INC.、J&E TRADING CO. LIMITED、J&S TRADING CO. LIMITED、STYLE FITNESS UK LIMITED、STYLE FITNESS EUROPE B.V.、HORIZON FITNESS GMBH、世代健身器材(上海)有限公司、喬山健身器材(上海)有限公司及 HEALTHY&PERFECT IND. LTD 業務相近。

其中 MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.、EPIX INC.D/B/A VISION FITNESS、HORIZON FITNESS INC.、STYLE FITNESS U.K. LIMITED、STYLE FITNESS EUROPE B.V.、HORIZON FITNESS GMBH 及世代健身器材(上海)有限公司目前係喬山健康科技經由 JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CORP. LIMITED 轉投資之子公司，分別負責北美、歐陸及中國大陸當地之業務拓展、售後維修服務及市場情報蒐集，本身不具備研發及生產製造能力，以經營型態來看與喬山健康科技間無業務相互競爭之情形。

J&E TRADING CO. LIMITED 及 HEALTHY&PERFECT IND. LTD 係為因應國際行銷需求，針對北美市場所設立之境外貿易公司，而 HEALTHY&PERFECT IND. LTD 已於 89 年停止營業；J&S TRADING CO. LIMITED 係為因應兩岸經貿往來規定而於境外第三地設立之公司。上述公司之業務僅具貿易功能，因此與喬山健康科技間無業務相互競爭之情形。

此外，喬山健身器材(上海)有限公司係隨著國內勞工成本之增加，喬山健康科技採國際分工之經營模式，而於中國大陸設立之生產基地，主要生產中、低附加價值產品為主，其交易型

態係採台灣接單而大陸生產之模式，相關業務均配合喬山健康科技運作，故應無業務相互競爭之情形。

綜上所述，喬山健康科技與集團企業公司間之主要業務或產品，無相互競爭之情形。

- (四)申請公司與同屬集團企業公司間有業務往來者，除各應就相互間之財務業務相關作業規章，應訂定具體書面制度，並經董事會通過外，應各出具書面聲明或承諾無非常規交易情事，併同其重要業務之政策，於公開說明書中充分揭露。無業務往來者，應由申請公司出具書面承諾，承諾日後有往來時必無非常規交易之情事。

喬山健康科技與同屬集團企業公司間有業務往來者，均已就相互間之財務業務相關作業規章，訂定具體書面制度，並經董事會通過，該公司與其集團企業已出具財務業務往來無非常規交易情事之書面聲明，未來將併同其重要業務之政策，於公開說明書中充分揭露。無業務往來者，該公司亦將出具書面承諾，承諾日後有往來時必無非常規交易之情事。

- (五)其財務業務狀況及前述之作業辦法與其他同業比較應無異常現象。

該公司之財務業務狀況及「特定公司、集團企業及關係人交易作業程序」，與其他同業相較無異常現象。

- (六)其對於銷售予集團企業之產品應具有獨立行銷之開發潛力。

喬山健康科技與集團企業間有銷貨交易者，其銷售金額及比重如下表所示。喬山健康科技 89、90 及 91 年 1 3 月銷售予其集團企業之金額雖分別佔該公司各年度銷貨金額之 52.98%、53.80%及 51.70 %，然各集團企業目前均為該公司之子公司，且其性質係為當地之品牌發展公司或海外行銷公司，該公司並能完全掌握各集團企業之行銷策略及產品定位，故其產品應具有獨立行銷之開發潛力。

單位：新台幣仟元

集團企業	89 年度		90 年		91 年(1 3 月)	
	銷貨金額	佔銷貨%	銷貨金額	佔銷貨%	銷貨金額	佔銷貨%
HORIZON FITNESS INC.	293,348	14.68	177,204	8.36	62,308	13.48
J&E TRADING CO. LIMITED	622,161	31.14	728,823	34.37	100,571	21.75
J&S TRADING CO. LIMITED	-	-	19,165	0.90	4,632	1.00
STYLE FITNESS U.K.LIMITED	84,861	4.25	165,371	7.80	51,930	11.23
STYLE FITNESS EUROPE B.V.	24,222	1.21	-	-	-	-
HORIZON FITNESS GMBH	33,938	1.70	50,431	2.37	18,485	4.00
MATVIX FITNES SYSTEMS INC.	-	-	-	-	1,111	0.24
合計	1,058,530	52.98	1,140,994	53.80	239,037	51.70

資料來源：經會計師簽證之查核報告書

- (七)申請上市會計年度及最近二會計年度之進貨或營業收入金額來自集團企業不得超過百分之五十。但對於來自母、子公司之進貨或營業收入金額及係基於行業特性、市場供需狀況、政府政策或其他合理原因所造成者，得不適用。

喬山健康科技 89、90 及 91 年 1 3 月未有來自集團企業公司之進貨(母子公司之進貨不計算在內)，而其 89、90 及 91 年 1 3 月來自集團企業之營業收入占該公司營業收入之比例分別為 52.98%、10.73%及 0%(母子公司銷貨不計算在內)，其中 89 年度來自集團企業銷貨比率超過 50%，主要係基於行銷策略及企業國際專業分工等因素所造成者，茲就其銷貨集中之原因分析說明如下：

1.積極拓展自我品牌行銷策略

該公司早期為心肺復甦健身機系列產品專業 ODM 加工廠，主要出口地係以美國及歐洲為主，為因應市場激烈競爭，近年來該公司積極籌設歐、美品牌行銷公司，目前擁有 4 個自有品牌「JOHNSON」、「VISION」、「HORIZON」、「MATRIS」及六家行銷公司，以確切掌握目標市場流行趨勢，並配合客戶發展隨時反應市場需求，故由該公司 86 年度營業額為 7.6 億元，90 年度倍數躍升為 21.2 億元，91 年度更預估為 28 億元，可見積極拓展自我品牌之行銷策略已逐漸奏效，使公司因應景氣變化能力亦相較 ODM 及 OEM 之同業強，故透過各

海外品牌公司進行業務拓展應自有其必要性。

2.落實行銷及服務當地化策略

該公司為擴展市場行銷及提供歐、美主要市場客戶最完善且及時之服務，以廣殖品牌行銷公司及經銷商之策略，建立當地之業務體系，收集市場情報，充分掌握當地商機，配合喬山公司之行銷策略，塑造各品牌在目標市場之產品形象並提高其知名度，強化業務本質外亦逐步建立當地維修能量，提供當地客戶完整之售後服務。

3.企業之國際專業分工

該公司之轉投資事業可依功能型態區分為三類，一為控股及三角貿易功能；二為生產製造功能；三為行銷及服務擴點功能，此乃公司鑑於心肺復甦健身機系列產品之產業競爭將日趨激烈，為提昇競爭優勢，強化長期發展利基，除積極推動擴充產能規模、提昇產品品質、降低生產成本等經營策略外，並進行全球行銷通路之佈置以圖掌握市場脈絡。由於上述策略的施行攸關國際分工的跨國籍事務，故以母子公司的集團組織架構執行，以提昇並強化該公司全球運籌能力為目標。

因此，喬山健康科技雖有銷貨集中之情事，此應屬行銷策略及企業國際專業分工所致，經評估其交易內容亦無非常規情形，且喬山健康科技於 91 年初對各行銷公司之持股已提昇至 80% 以上，整體而言，應可排除本項銷貨集中規定之適用。

綜上所述，該公司與同屬集團企業公司已符合「台灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則」中有關集團企業申請股票上市之規定。

拾貳、對上列各項目有關推薦證券商評估報告完成日起，截至股票上市契約報經證券主管機關核准發函日之前一日止之期後事項，應隨時加以更新說明與評估；於股票上市用公開說明書刊印日前，如有重大期後事項，亦應加以更新說明與評估

無

附件一、對公司內部控制制度之評估意見

項 目	是	否	補 充 說 明
一、內部控制制度之設計			
(一)公司辦理公開發行後，是否於核准之日起三個月內，以書面方式訂定內部控制制度，含內部稽核實施細則，並提次一董事會報告。	<u>Y</u>		該公司於 89 年 7 月公開發行，已依規定於核准之日起三個月內，以書面方式訂定內部控制制度，含內部稽核實施細則，並提次一董事會報告。
(二)公司於辦理公開發行後，是否於核准之日起六個月內，委託會計師就內部控制制度設計之有效性進行專案審查，並取具審查意見書報財政部證券暨期貨管理委員會。	<u>Y</u>		該公司於 89 年 7 月公開發行，已依規定於核准之日起六個月內，委託會計師就內部控制制度設計之有效性進行專案審查，並取具審查意見書報財政部證券暨期貨管理委員會。
(三)公司訂定之書面內部控制制度包含下列交易循環之控制作業(請列舉；以製造業銷貨及收款循環為例，是否包括爭取客戶訂單、授信管理、運送貨品、開立銷貨發票、記錄收入及應收帳款、開出帳單、執行與記錄現金收入等)：	<u>Y</u>		該公司訂定之書面內部控制制度已涵蓋日常交易行為之各大作業循環，故足以應付公司日常交易之需要，其各交易循環之控制作業列舉如下： 1.銷售及收款循環:包括銷售預測、銷售計劃、訂單處理、信用管理、發貨運送、開立銷貨發票、應收帳款及記錄、客訴處理、簽證押匯、收款、銷貨退回及折讓、差異分析等作業程序及政策。 2.採購及付款循環:包括請購、採購、進口、驗收、採購不符處理、付款託外加工等作業程序。 3.生產循環:包括製程計劃、負荷計劃、排單備料、加班式遞延、生產製造、生產管制、倉儲管理、品質管制、保養維修、工業安全、工業衛生、生產成本、差異分析等作業程序。 4.薪工循環:包括人力資源規劃、招募與任用、員工訓練、考勤、考核、晉升及調遷、薪資核對與福利作業、離職或退休與發放等作業程序。 5.融資循環：包括預算、股東權益、股務、股利發放、短期借款、短期借款財務收支、資金管理、零用金、一般費用報支、稅捐及規費、營業外收支、背書保證、印鑑管理、原始憑證、記帳憑證、會計帳務處理、財務報表查核、績效評估、會計資料保管等作業程序。

項	目	是	否	補 充 說 明
				6.固定資產循環：購置、設計發包、管制及監工、工程驗估、完工作業、處分、維修、異動、盤點差異分析等作業程序。 7.投資循環：包括資金預算、投資評估、投資之取得及處分、投資之保管及質押、投資之帳務處理、投資之公告申報等作業程序。 8.電腦化資訊系統處理作業循環：資訊室之功能及職責劃分、系統開發及程式修改控制、編製系統文書之控制、程式及資料之存取控制、檔案及設備之安全控制、硬體及系統軟體之購置、使用及維護控制、系統復原計劃制度及測試程序之控制，資料輸出入控制。 9.研究發展循環：包括基礎研究與改進、市場調查、產品概念篩選及評估、產品設計變更微量試作與技術研發、研究資訊與文件之記錄與管制、微量試作與量產等作業。
(四)	公司訂定之書面內部控制制度除包括對各種交易循環類型之控制作業外，是否尚包括下列控制作業： 1.印鑑使用管理。 2.票據領用管理。 3.預算管理。 4.財產管理。 5.背書保證、負債承諾及或有事項管理。 6.職務授權及代理人制度。 7.資金貸予他人之管理。 8.資訊管理	V V V V V V V V		詳內部控制制度融資循環 - 印鑑管理作業。 詳內部控制制度融資循環 - 財務收支作業。 詳內部控制制度融資循環 - 預算管理作業辦法。 詳資產管理作業辦法。 詳背書保證作業、負債承諾及或有事項。 詳職務授權及代理人辦法。 詳資金貸與他人作業辦法。 詳內部控制制度 - 電腦化資訊系統處理作業循環。
(五)	公司使用電腦化資訊系統處理者，其內部控制制度，除資訊部門與使用者部門應明確劃分權責外，是否包括下列控制作業，是否符合公司之需要。 1.資訊處理部門之功能及職責劃分。	V		詳內部控制制度電腦化資訊系統處理作業循環。

項 目	是	否	補 充 說 明
2.系統開發及程式修改之控制。	<u>Y</u>		詳內部控制制度電腦化資訊系統處理作業循環。
3.編製系統文書之控制。	<u>Y</u>		詳內部控制制度電腦化資訊系統處理作業循環。
4.程式及資料之存取控制。	<u>Y</u>		詳內部控制制度電腦化資訊系統處理作業循環。
5.資料輸出入之控制。	<u>Y</u>		詳內部控制制度電腦化資訊系統處理作業循環。
6.資料處理之控制。	<u>Y</u>		詳內部控制制度電腦化資訊系統處理作業循環。
7.檔案及設備之安全控制。	<u>Y</u>		詳內部控制制度電腦化資訊系統處理作業循環。
8.硬體及系統軟體之購置、使用及維護之控制。	<u>Y</u>		詳內部控制制度電腦化資訊系統處理作業循環。
9.系統復原計劃制度及測試程序之控制。	<u>Y</u>		詳內部控制制度電腦化資訊系統處理作業循環。
(六)內部稽核作業 1.公司內部稽核實施細則是否包括下列項目，是否符合公司之需要。 (1)對內部控制制度進行檢查、評估，以衡量現行政策、程序之有效性及遵循程度，及其對各項營運活動之影響。 (2)釐定稽核項目、時間、程序(方法)。 2.公司是否設置由總經理以上直接指揮之內部稽核單位。 3.是否依公司規模、業務情況、管理需要及其他有關法令之規定，配置適任及適當人數之專任內部稽核人員。	<u>Y</u> <u>Y</u> <u>Y</u> <u>Y</u>		詳內部稽核制度。 詳內部稽核制度。 該公司稽核室由總經理直接指揮。 該公司目前已配置一位適任之專任內部稽核人員。
(七)公司是否訂定自行評估內部控制制度之程序提董事會報告(註明向董事會報告日期)	<u>Y</u>		該公司已訂定自行評估內部控制制度之程序並於 91 年 3 月 5 日經董事會通過。
(八)公司現有之書面內部控制制度其設計是否已考量下列各組成要素 1.控制環境 2.風險評估 3.控制作業 4.資訊及溝通 5.監督	<u>Y</u> <u>Y</u> <u>Y</u> <u>Y</u> <u>Y</u>		
(九)公司建立之內部控制制度及其設計是否能合理確保下列事項 1.董事會及管理階層知悉營運之效果及效率目標達成之程度 2.財務報導係屬可靠 3.已遵循相關法令	<u>Y</u> <u>Y</u> <u>Y</u>		

項 目			是	否	補 充 說 明
二、內部控制制度之執行					
(一)輔導期間是否深入評估公司內部控制制度(含是否有虛增盈餘及虛購發票等事項之評估)是否健全及有效運作。			<u>Y</u>		
(二)針對第一項所述，公司所訂定內部控制制度其執行之有效性如何？			<u>Y</u>		
1.第一項之(三)所列舉交易循環之控制作業，其執行是否有效。			<u>Y</u>		
2.第一項之(四)所列之控制作業，其執行是否有效。			<u>Y</u>		
3.第一項之(五)所列有關電腦資訊系統處理之控制作業，其執行是否有效。			<u>Y</u>		
4.第一項之(六)所列之內部稽核作業，其執行是否有效。			<u>Y</u>		
(1)請編造內部稽核人員名冊			<u>Y</u>		
姓名	到公司 任職年月	任本公司 稽核人員年月	學歷		主要經歷
林坤鋒	90 年 8 月	90 年 10 月	台灣大學會計學研究所		致遠會計師事務所高級審計員
(2)公司內部稽核人員是否持續參加財政部證券暨期貨管理委員會推薦機構或專業機構，或公司自行舉辦之內部稽核講習。			<u>Y</u>		該公司稽核人員參加課程有財團法人中華企管中心舉辦之「內部稽核實務基礎班」課程。 該公司稽核主管之任用經 90.10.19 董事會過半數之同意，並以 90.10.26(喬山財)字第 901002 號函併董事會會議記錄報財政部證券暨期貨管理委員會備查。
(3)公司內部稽核主管之任免，是否經董事會過半數之同意，並於次月十日前填報異動原因併董事會會議記錄報財政部證券暨期貨管理委員會備查。			<u>Y</u>		
(4)公司內部稽核單位是否擬訂年度稽核計劃，據以檢查及評估公司之內部控制制度，包括對預算、財務、業務等作業之控制。			<u>Y</u>		
(5)是否編製工作底稿併同相關資料等，作成稽核報告備供查核。(工作底稿及相關資料至少應保存二年，稽核報告至少應保存三年。)			<u>Y</u>		
(6)公司內部稽核人員所發現之內部控制缺失及異常事項，是否加以追蹤，並定期作成追蹤報告，以確定相關單位業已及時採取適當之改善措施。			<u>Y</u>		
(7)公司內部稽核單位之稽核報告及追蹤報告於陳核後，是否儘快交付公司監察人查閱。			<u>Y</u>		
(三)自行評估作業					
1.公司是否依前項經董事會通過之評估程序辦理。			<u>Y</u>		

附件二

依「台灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則」第九條第一項各款不宜上市情事之認定標準審查意見

項 目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上市	說 明
一、遇有證券交易法第 156 條第一項第一款、第二款所列情事，或其行為有虛偽不實或違法情事，足以影響其上市後之證券價格，而及於市場秩序或損害公益之虞者：		是	無左列情事
(一)發行該有價證券之公司遇有訴訟事件或非訟事件，其結果足使公司解散或變動其組織、資本、業務計畫、財務狀況或停頓生產，而有影響市場秩序或損害公益之虞者。	1.該公司因消費者民國 82 年度使用該公司產品時發生傷害，而向法院提起訴訟，請求該公司及其他兩位之第三者應連帶賠償 1,102,591 英鎊，該公司已與其他兩位第三者共同委任律師進行訴訟，根據律師表示之意見，截至目前為止很難衡量可能之責任，由於本訴訟處於停滯狀態，且該公司與其他另兩位被告之責任歸屬尚難區分，且亦無法合理估計可能之損失，故帳上尚未估列此或有事項。 2.該公司 90 年度因銷售至美國之部份產品之瑕疵未及時向美國消費者商品安全委員會（CPSC）提出報告，CPSC 得依職權科處製造商及經銷商每日最高七仟美元；然該公司已委託當地律師於 91 年 1 月 14 日向 CPSC 報告相關事實並配合 CPSC 之調查工作，且會計師已就可能產生之罰鍰提列 17,500 仟元損失。 經本券商評估，上述二項事件對該公司應不致產生證券交易法第 156 條第一項第一款之情事。 除上述事件外，經發函詢證委任律師、參閱董事會及股東會會議記錄、公開說明書、勞務費用支出帳冊及會計師簽證之財務報告，並無發現該公司有證券交易法第 156 條第一項第一款之情事。	是	無左列情事
(二)發行該有價證券之公司，遇有重大災害，簽訂重要契約，發生特殊事故，改變業務計劃之重要內容，或退票，其結果足使公司之	經取得票據交換所及金資中心徵信資料，並參閱會計師簽證之財務報告、董事會及股東會會議記錄、該公司與外界簽訂之有效契約，並無發現其有證券交	是	無左列情事

項 目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上市	說 明
財務狀況有顯著重大之變更，而有影響市場秩序或損害公益之虞者。	易法第 156 條第一項第二款之情事。		
(三)發行該有價證券公司之行為，有虛偽不實或違法情事，足以影響其證券價格，而及於市場秩序或損害公益之虞者。	經核閱公開說明書、董事會及股東會會議記錄、會計師簽證之財務報告及主管機關往來文件，並無發現其有左列情事。	是	無左列情事
二、吸收合併他公司尚未屆滿一完整會計年度者。但存續公司及被合併公司合併前之獲利能力均符合上市規定條件者，不在此限。	經核閱該公司董事會、股東會會議記錄及會計師簽證之財務報告，其最近一會計年度內(90 年至 91 年 5 月)並無吸收合併他公司之情事。	是	無左列情事
三、財務或業務未能與他人獨立劃分者。		是	無左列情事
(一)所規定「財務或業務未能與他人獨立劃分」，係指具有下列(二)各款規定情事之一者。所稱「特定公司」或機構，係指於申請上市會計年度及其上一會計年度內，具有下列情形之一者而言：			
1.持有申請公司已發行股份總額 20%以上未超過 50%者。	1.經查閱喬山健康科技股份有限公司股東名冊，並詢問公司管理階層，截至目前為止尚無持有該公司已發行股份總額百分之二十以上，未超過百分之五十者。		
2.該公司及其董事、監察人及大股東總計持有申請公司已發行股份總額 30%以上，且雙方曾有財務或業務上之往來記錄者，上開人員持有之股票包括其配偶、未成年子女及利用他人名義持有者。	2.經取得被評估公司之董事、監察人名單、變更登記事項及股東名冊查核結果，EPIX INC.D/B/A VISION FITNESS、J&E TRADING CO. LIMITED、J&S TRADING CO. LIMITED、STYLE FITNESS U.K. LIMITED、喬山健身器材(上海)有限公司、世代健身器材(上海)有限公司、STYLE FITNESS EUROPE B.V.、HORIZON FITNESS INC.、MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.、等公司本身及其董事、監察人及持有股份超過股份總額 10%之股東合計持有喬山健康科技已發行股份總額 30%以上，且雙方曾有財務或業務上之往來記錄者。。		
3.申請公司之營業收入來自該公司及其聯屬公司達 30%以上者。	3.申請公司 90 年度及 91 年度截至第一季營業收入，來及 JOHNSON		

項 目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上市	說 明
	INTERNATIONAL HOLDING CO.,LTD 及其聯屬公司為 43.62% 及 51.70% ; 來自 J & E TRADING CO.LIMITED 90 年度為 34.37 % , 故 JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO.,LTD 及 J & E TRADING CO.LIMITED 為符合左款定義之特定公司。		
4.申請公司之主要產品原料(指占總進貨金額百分之三十以上者,且為製造產品所不可缺之關鍵性原料)或主要商品(指占總營業收入百分之三十以上者),其數量或金額,來自該公司及其聯屬公司達百分之五十以上者。	4.經查核喬山健康科技 90 年度及 91 年度截至第一季止主要原料供應商明細表及商品營收明細得知,喬山健康科技於 91 年第一季,心肺復甦健身機系列產品商品收入已達總營收之 30%以上,故該項商品為該公司之主要商品。 91 年第一季心肺復甦健身機系列商品,來自 J&S TRADING CO. LIMITED 達 50% 以上,故 J&S TRADING CO. LIMITED 為符合左款定義之特定公司。 綜上分析申請公司之特定公司計有 JOHNSON INTERNATIONAL HOLDING CO.,LTD、EPIX INC.D/B/A VISION FITNESS、J&E TRADING CO. LIMITED、J&S TRADING CO. LIMITED、STYLE FITNESS U.K. LIMITED、喬山健身器材(上海)有限公司、世代健身器材(上海)有限公司、STYLE FITNESS EUROPE B.V.、HORIZON FITNESS INC.、MATRIX FITNESS SYSTEMS INC.等十家公司。		
(二)「財務或業務未能與他人獨立劃分」,係指具有下列各款規定情事之一者:			
1.申請公司有超過二分之一之董事,或超過二分之一之監察人為特定公司或機構之代表人、董事、監察人、持有公司股份超過已發行股份總額百分之十之股東,及該特定公司或機構之關係人。	除排除母子公司董、監事有二分之一重疊可不適用,喬山健康科技並無左列情形。	是	無左列情事
2.申請公司未就與特定公司或機構及其聯屬公司間之財務業務相關作業,訂定具體書面制度,經董	該公司已就與特定公司或機構及其聯屬公司間之財務業務相關作業,訂定具體書面制度,經董事會通過,並經該公司	是	無左列情事

項 目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上市	說 明
事會通過，並經申請公司確實有效執行；或未由申請公司出具財務業務往來無非常規交易情事之書面承諾及聲明。	確實有效執行；該公司已出具財務業務往來無非常規交易情事之書面承諾及聲明。		
3.其財務業務狀況及前述之作業辦法與其他同業比較，有重大異常現象。	該公司財務業務狀況及前述之作業辦法與其他同業比較，尚無異常現象。	是	無左列情事
4.於申請上市會計年度及其最近一個會計年度之營業收入，來自特定公司或機構及其聯屬公司者，超過百分之五十。	申請公司 90 年度及 91 年第一季之營業收入來自特定公司及其聯屬公司（不含子公司）達 10.73%及 0%，未超過規定的 50%。	是	無左列情事
5.於申請上市會計年度及其最近一個會計年度之主要原料或主要商品或總進貨金額，來自特定公司或機構及其聯屬公司者，超過百分之七十，而有進貨來源高度集中風險之虞。	申請公司之主要原料或主要商品未有來自特定公司達左列標準而有進貨來源高度集中風險之虞(不含子公司)。	是	無左列情事
6.資金來源過度集中於非金融機構。	經查該公司 90 年及 91 年第一季經會計師簽證或核閱之財務報告及相關帳冊，該公司並無資金來源過度集中於非金融機構之情事。	是	無左列情事
7.申請公司與他人簽訂對其營運有重大限制或顯不合理之契約，而有致生不利影響之虞。	經查閱該公司與他公司簽訂之契約，尚無重大限制或明顯不合理之情事。	是	無左列情事
8.與他人共同使用貸款額度而無法劃分者。	該公司截止送件前並無與他人共同使用貸款額度而無法劃分者。	是	無左列情事
前項第 1、4 及 5 款之規定對於屬於母子公司間係者，不適用之；第 4 及 5 款之規定情事，如係基於行業特性、市場供需狀況、政府政策或其他合理原因所造成者，亦不適用之。	綜上所述，申請公司與其特定公司或機構間之經營、財務及業務關係已符合「台灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則」第九條第一項第三款之各項具體認定標準，故無「財務或業務未能與他人獨立劃分」之情事。		
四、有足以影響公司財務業務正常營運之重大勞資糾紛或污染環境情事，尚未改善者。	1.重大勞資糾紛 (1)經複核該公司之人事管理相關辦法及執行情形，未發現嚴重違反勞動基準法之規定。 (2)經詢問該公司管理當局、員工，另參閱會計師查核報告書，並未發現有重大勞資爭議事件者。 (3)該公司已申請核准成立職工福利委員會，並依規定提撥職工福利金；另已依法按月提撥勞工退休準備金	是	無左列情事

項 目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上市	說 明
	專戶儲存。 (4)經詢問該公司管理當局及員工，並檢核相關帳冊及會計師簽證之財務報告，最近三年內並無因安全衛生設施不良而發生重大職業災害者；或違反勞工安全衛生法被處以部分或全部停工者；或設置危險性機械、設備未檢查合格者。 (5)該公司未積欠勞工保險保費及滯納金，經依法追訴仍未繳納者。		
	2.重大環境污染 (1)該公司已依法取得污染設置、操作或排放許可證。 (2)該公司於 88、89 年、90 年及 91 年迄今，未曾因環境污染經環保機關按日連續處罰者或經限期未改善之情事。 (3)未發現該公司有公害糾紛事件而無有效污染防治設備。而現有之防治污染設備，亦能提供正常運轉及定期檢修紀錄。 (4)未發現該公司有環境污染情事，經有關機關命令停工、停業、歇業或撤銷污染相關許可證者。 (5)未發現該公司有廢棄物任意棄置或未依相關規定貯存、清除、處理或於處理過程中造成重大環境污染，因而致人於死或致重傷或危害人體健康導致疾病者之情事。 (6)該公司並非經中央主管機關指定公告因污染土壤或地下水而需控制場址或整治場址之事業。 (7)該公司無製造、加工或輸入偽禁環境用藥情事。	是	無左列情事
五、經發現有重大非常規交易，尚未改善者。	經依本款審查認定標準逐項評估，該公司進銷貨交易之處理程序尚屬合理；取得或處分資產等交易，於公開發行後尚依內部控制制度及主管機關頒訂之「公開發行公司取得或處分資產處理要點」之規範標準辦理。 經覆核該公司董事會議記錄、經會計師	是	無左列情事

項 目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上市	說 明
	簽證之財務報表，該公司於最近五年內取得或處分之不動產，其交易對象及其前手與前前手均非關係人，上開交易均依相關規定辦理，故該公司不動產之取得或處分尚無重大異常之情事。 經核該公司明細帳資料及經會計師簽證之財務報表，該公司於最近五個會計年度末一季，並無不動產租賃予關係人之情事。 經核閱該公司相關帳冊，發現該公司於 91 年 6 月初為支應德國行銷子公司 HORIZON FITNESS GMBH 短期營運資金需求，而貸與資金新台幣 2,274 千元（7 萬歐元），為期 2 個月，並加以計息，因該公司與 HORIZON FITNESS GMBH 自 89 年起即有業務往來，故並無非因業務往來，而有資金貸予他人之情事。		
六、申請上市年度已辦理及辦理中之增資發行新股併入各年度之決算實收資本額計算，不符合上市規定條件者。	該公司 91 年度董事會通過辦理盈餘轉增資 185,000 千元，增資後資本額為 700,000 千元。 以增資後實收資本額 700,000 千元追溯計算，其 89 年度及 90 年度之營業利益、稅前淨利佔實收資本額之比率為 31.25%、41.15% 及 36.69 %、57.96 %，符合上市獲利能力標準。	是	無左列情事
七、有無息或低於通常利率水準之非金融機構借款，經設算利息支出後，不符合上市規定條件者。	經參閱該公司最近二年度會計師查核報告及相關帳冊，未發現該公司有無息或低於通常利率水準之非金融機構借款。	是	無左列情事
八、有迄未有效執行書面會計制度、內部控制制度、內部稽核制度，或不依有關法令及一般公認會計原則編製財務報告等情事，情節重大者。	1.該公司 88、89 年度財務報告均經會計師出具修正式無保留意見之查核報告書，但不影響財務報表之允當表達；90 年度財務報告則經會計師出具無保留意見之查核報告書，故該公司最近三年度已依相關法令及一般公認會計原則編製財務報告。 2.該公司財務報告無經主管機關函示應行改進之情事。 3.該公司已建立書面內控、內稽、會計制度，並有效執行。	是 是 是	無左列情事 無左列情事 無左列情事

項 目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上市	說 明																				
九、所營事業嚴重衰退者。	1.該公司最近三年度及申請上市年度獲利能力如下： <table><tr><td></td><td>88年度</td><td>89年度</td><td>90年度</td><td>91年第一季</td></tr><tr><td>營業收入</td><td>1,172,140</td><td>1,997,839</td><td>2,120,765</td><td>462,348</td></tr><tr><td>營業利益</td><td>113,456</td><td>218,773</td><td>256,798</td><td>101,472</td></tr><tr><td>稅前純益</td><td>102,700</td><td>288,042</td><td>405,751</td><td>131,511</td></tr></table> 資料來源:會計師財務簽證報告 由上表顯示，該公司最近一個會計年度或申請上市會計年度之營業收入、營業利益及稅前純益並無重大衰退之情事；且該公司最近三個會計年度之營業收入、營業利益及稅前純益未有連續呈現負成長之情形。		88年度	89年度	90年度	91年第一季	營業收入	1,172,140	1,997,839	2,120,765	462,348	營業利益	113,456	218,773	256,798	101,472	稅前純益	102,700	288,042	405,751	131,511	是	無左列情事
	88年度	89年度	90年度	91年第一季																			
營業收入	1,172,140	1,997,839	2,120,765	462,348																			
營業利益	113,456	218,773	256,798	101,472																			
稅前純益	102,700	288,042	405,751	131,511																			
	2.該公司最近三個會計年度現金增資合計金額 170,000 仟元，與第四個會計年度（87）終了日之股本 114,000 仟元相較，未達百分之二百。	是	無左列情事																				
	3.該公司產品或技術並無過時之情事。	是	無左列情事																				
十、申請公司於最近五年內，或其現任董事、監察人、總經理或實質負責人於最近三年內，有違反誠信原則之行為者。	1.經取得票據交換所及金資中心徵信資料，該公司及其董事、監察人、總經理所開立之支票存款戶並未經票據交換所公告為拒絕往來戶，或因簽發支票或以金融業為擔當付款人之票據，發生存款不足退票列入紀錄未經註銷者。 2.經核閱該公司財務報告及金資中心徵信資料，並無向金融機構貸款而有逾期還款之情形。 3.經核閱該公司出具聲明書聲明未曾違反勞動基準法經判決有罪確定者；或違反稅捐稽徵法經判決有罪確定者；或違反申請上市時所出具聲明書之聲明事項者；或有其他重大虛偽不實、違反法令或喪失公司債信情事，而有損害公司利益或股東權益或公眾利益者。 4.經核閱該公司之董事、監察人、總經理出具聲明書聲明未曾違反勞動基準法經判決有罪確定者；或違反稅捐稽徵法經判決有罪確定者；或違反申請上市時所出具聲明書之聲明事項者；或觸犯貪污、瀆職、詐欺、背信或侵	是	無左列情事																				

項 目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上市	說 明
	佔罪，經法院判決有期徒刑以上之行為者；或有經營其他公司涉及惡性倒閉等不良經營行為者；或有其他重大違反法令或誠實信用原則之行為者。		
十一、董事、監察人及持股超過其發行股份總額百分之十之股東，於申請上市會計年度及其最近一個會計年度內，有大量之股權移轉情事者	經審核該公司之董事、監察人及持股超過其股份總額 10%以上之股東於 90 年 1 月 1 日至 91 年 6 月 20 日，其股權移轉合計 6,894,484 股，未超過申請上市時已發行股份總數 70,000,000 股之 10%。	是	無左列情事
十二、申請公司之董事會成員少於五人，或獨立董事人數少於二人；監察人少於三人，或獨立監察人數少於一人；或最近一年內其董事會、監察人有無法獨立執行其職務者。另所選任獨立董事及獨立監察人，其中各至少一人須為會計或財務專業人士	該公司於 91 年 5 月 11 日股東會改選董事及監察人，目前有六董、三監，其中二席獨立董事及一席獨立監察人，其資歷均符合相關規定，且與其他董監事並無 1、配偶。2、二親等以內之直系親屬。3、三親等以內之旁系親屬。4、同一法人之代表人。5、關係人等關係，故該公司之董事會及監察應能獨立執行其職務。	是	無左列情事
十三、其他因事業範圍、性質或特殊情況，本公司認為不宜上市者	未發現該公司有其他因事業範圍、性質或特殊情況不宜上市者。	是	無左列情事

證券承銷商：台証綜合證券股份有限公司

評估人簽章：胡 碧 玲

張 聖 易

陳 奕 璽

李 淑 憫

單位主管簽章：施 啟 彬

代表人簽章：李 新 一

證券承銷商：富邦綜合證券股份有限公司

評估人簽章：謝 宜 家

單位主管簽章：凌 岩 聘

代表人簽章：葉 公 亮

（本用印僅限於喬山健康科技股份有限公司上市案評估報告使用）

評估報告日：中華民國九十一年六月二十六日

協辦承銷商：大華證券股份有限公司

代表人簽章：邱 正 雄

協辦承銷商：金鼎綜合證券股份有限公司

代表人簽章：陳 淑 珠

協辦承銷商：元富證券股份有限公司

代表人簽章：陳 文 鋒

協辦承銷商：第一綜合證券股份有限公司

代表人簽章：林 為 義

協辦承銷商：新壽綜合證券股份有限公司

代表人簽章：董事長 林 明 星

（本用印僅限於喬山健康科技股份有限公司上市案評估報告使用）

評估報告日：中華民國九十一年十一月二十日

協辦承銷商：元大京華證券股份有限公司

代表人簽章：杜麗莊

協辦承銷商：建華證券股份有限公司

代表人簽章：總經理 許道義

協辦承銷商：復華綜合證券股份有限公司

代表人簽章：陳錦峰

協辦承銷商：寶來證券股份有限公司

代表人簽章：白文正

協辦承銷商：中信銀綜合證券股份有限公司

代表人簽章：鍾隆吉

（本用印僅限於喬山健康科技股份有限公司上市案評估報告使用）

評估報告日：中華民國九十一年十一月二十日

喬山健康科技股份有限公司
股票承銷價格計算書

一、說明

- (一) 喬山健康科技股份有限公司(以下簡稱喬山健康科技或該公司)目前實收資本總額為新台幣 700,000,000 元整，共分為 70,000,000 股，每股面額新台幣 10 元整。
- (二) 該公司本次申請股票上市，已符合上市前股權分散標準，爰依台灣證券交易所股份有限公司「公開發行公司初次申請股票上市應提出公開承銷之比率規定」，應提出實收資本額之 10% 股份即 7,000 仟股，並扣除興櫃股票推薦證券商自行認購 660 仟股，尚餘 6,340 仟股委由證券承銷商自行認購及辦理上市前公開承銷。

二、該公司最近三年度之財務資料

(一) 最近二年度及未來年度每股稅後純益及每股股利

單位：新台幣元

年度	每股稅後純益 (註 1)	每股股利			期末股本 (仟元)	考慮股本增加稀釋效果(註 3)	
		現金股利	股票股利 (不含資本公積配股) (註 2)	合計		每股稅後純益	每股股利
89	9.21	-	5.00	5.00	310,000	3.14	2.21
90	6.59	-	3.59	3.59	515,000	4.49	2.64
91(預估)	6.01	-	3.50	3.50	700,000	6.01	3.50
平均	7.27	-	4.03	4.03	-	4.55	2.78

資料來源：89 年度及 90 年度會計師簽證之財務報告及 91 年度經會計師核閱之財務預測

註 1: 每股稅後純益係依當年度流通在外加權平均股數計算。

註 2: 每股股利係排除資本公積配股，並以當年度每股稅後純益扣除 10% 法定公積、員工紅利、董監事酬勞後之數額為計算上限。

註 3: 每股稅後純益及每股股利係以擬上市時流通在外股數 70,000,000 股追溯調整計算。

(二) 每股淨值

該公司預計 92 年 1 月掛牌，因此擬用 91 年度最近期(91.6.30)經會計師查核簽證之股東權益，按擬上市股數計算每股淨值如下：

說 明	金額或股數
91 年 6 月 30 日股東權益(仟元)	1,059,501
擬上市股數(股)	70,000,000
每股淨值(元 / 股)	15.14

資料來源：經會計師查核之財務報表

(三) 最近三年度經會計師簽證之財務資料

1. 簡明資產負債表

單位：新台幣仟元

年度 項目	88 年底	89 年底	90 年底	91 年第三季
流動資產	711,090	1,338,710	1,585,613	1,359,484
長期投資	-	168,604	494,996	686,503
固定資產	180,484	283,909	301,871	281,652
無形資產	3,294	9,542	10,400	10,400

項目 \ 年度	88 年底	89 年底	90 年底	91 年第三季
其他資產	24,102	24,260	25,486	33,191
資產總額	918,970	1,825,025	2,418,366	2,371,230
流動負債	617,799	1,208,605	1,368,099	1,073,800
長期負債	36,212	36,212	36,212	72,962
其他負債	6,708	25,480	55,481	89,059
負債總額	714,719	1,270,297	1,459,792	1,235,821
股東權益總額	204,251	554,728	958,574	1,135,409
負債及股東權益總額	918,970	1,825,025	2,418,366	2,371,230

資料來源：經會計師簽證之財務報告

2. 簡明損益表

單位：新台幣仟元

項目 \ 年度	88 年度	89 年度	90 年度	91 年第三季止
營業收入淨額	1,172,140	1,997,839	2,120,765	1,651,320
營業成本	907,318	1,495,901	1,525,169	1,252,806
營業毛利	264,822	501,938	595,596	398,514
加(減)：聯屬公司已(未)實現利益	-	(73,012)	(83,907)	26,013
已實現營業毛利	264,822	428,926	511,689	424,527
營業費用	151,366	210,153	254,891	213,262
營業利益	113,456	218,773	256,798	211,265
營業外收入	1,809	89,976	191,353	88,091
營業外支出	12,565	20,707	42,400	9,953
稅前純益	102,700	288,042	405,751	289,403
所得稅	26,468	68,000	91,187	75,714
本期稅後純益	76,232	220,042	314,564	213,689
每股稅後純益(元)(註 1)	6.69	9.21	6.59	3.05
追溯後每股稅後純益(元)(註 2)	1.96	4.52	4.85	3.05

資料來源：經會計師簽證之財務報告

註：1. 每股稅後純益係按當年度流通在外加權平均股數計算。

2. 追溯調整後每股稅後純益係以上市時點（股本 7 億）依歷年無償配股情形追溯調整之。

三、該公司預估 91 年度收支盈餘概況及實際達成情形

單位：新台幣仟元；%

項目/年度	91 年度預測	成長率	91 年度第三季達成率分析	
			91 年第三季	佔全年度預測%
營業收入	2,800,010	32.03	1,651,320	58.98
營業成本	2,115,842	38.73	1,252,806	59.21
營業毛利	684,168	14.87	398,514	58.25
已(未)實現毛利	(11,449)	-	424,527	-
營業費用	306,839	20.38	213,262	69.50
營業利益	365,880	42.48	211,265	57.74
營業外收入	200,329	4.69	88,091	43.97
營業外支出	39,758	16.23	9,953	25.03
稅前純益	526,451	29.75	289,403	54.97

資料來源：經會計師簽證之財務報告及財務預測

(一) 營業收入預測達成可能性

該公司 91 年度預計營業收入 2,800,010 仟元，較 90 年度之 2,120,765 仟元成長 32.03%，主

要係該公司預計各項產品銷售將持續成長，配合新產品、新客戶之開發及大陸基地產能之擴充，故 91 年度預計之營收較 90 年度成長尚屬合理；截至第三季營業收入為 1,651,320 仟元較 90 年度第三季累計營收 1,266,931 仟元成長 384,389 仟元，年達成率為 58.98%，而季達成率為 87.89%，此乃該產業上半年為傳統淡季，下半年起出貨原較上半年熱絡，但因第三季受到新產品出貨延遲及美西封港事件影響，故 91 年第三季營收達成略低，然隨上述因素消除後，第四季起該公司出貨恢復正常，展望 91 年之業績應可順利達成。

(二)營業成本及營利毛利

該公司預估 91 年度營業成本 2,115,842 仟元、營業毛利 684,168 仟元及毛利率 24.43%，毛利率較 90 年度之 28.08%略為下降，主要係該公司之子公司喬山健身器材(上海)有限公司，在上海設廠正式量產，由於該公司對採購商品係採接單利潤，故隨著自有品牌及 ODM 低價位產品轉大陸生產，該公司預計大幅提高對其商品之採購比率所致；截至第三季營業毛利達成率 58.25%，配合第四季起營業額逐漸成長帶動下，全年度預計之營業毛利應可順利達成。

(三)營業費用及營業利益

該公司預估 91 年度營業費用 306,839 仟元，較 90 年度之 254,891 仟元增加 20.38%，主要係配合該公司營運規模擴增，營業費用則隨銷售水準增加而增加，然在該公司撙節支出之管理政策下，91 年度預計營業費用占營收淨額比率為 10.96%較 90 年度 12.02%為低；營業利益在營業毛利及營業費用影響下，較 90 年度大幅上升 42.48%，而 91 年第三季達成率為 57.74%，季達成率則為 90.65%，預期第四季起營業額將陸續創新高情形下，全年度營業利率之目標達成應屬可期。

(四)營業外收支

該公司預估 91 年度營業外收支淨額為 160,571 仟元，較 90 年度之 148,953 仟元僅增加 11,618 仟元，主要係該公司預估未來新台幣匯率將面臨升值壓力，因此估列較多之兌換損失所致；截至 91 年第三季營業外收支淨額為 78,138 仟元，主要因新產品延遲上市及美西封港事件影響造成部分轉投資公司業績達成略為落後，致轉投資收益達成率較低所致，整體而言，在預計第四季起來自各子公司營運將進入傳統旺季及新產品已順利生產出貨情況下，營業外收支應可順利達成。

(五)稅前純益

綜合前述各項預測數據，該公司預估 91 年度稅前純益為 526,451 仟元，第三季達成率為 54.97%，與 90 年同期之達成率 56.64%相當，故預計在第四季起出貨順利情況下，全年目標應可順利達成。由於歐美地區休閒健身風氣方興未艾，而亞洲新興之工業國保健風氣亦已萌芽，產業成長可期，加上公司積極拓展業務、擴充產能及開拓高附加價值產品，並對成本及費用善加控管，其未來獲利應屬可期。

四、承銷參考價格之計算及說明

(一)市場慣用之承銷參考價格計算方式及說明

依據財政部證券暨期貨管理委員會 81 年 2 月 12 日(81)台財證(一)第 00240 號函「股票承銷價格訂定使用財務資料注意事項」所示，市場慣用之承銷價格參考公式為：

A：三年度平均每股稅後純益 ÷ 採樣公司股票最近三年度平均本益比，其數值占 40%。

B：三年度平均每股股利 ÷ 採樣公司股票最近三年度平均股利率，其數值占 20%。

C：最近期經會計師簽證財務資料之每股淨值，其數值占 20%。

D：當年度預估每股股利 ÷ 金融機構一年期定期存款利率，其數值占 20%。

P：承銷參考價格 = (A × 40%) + (B × 20%) + (C × 20%) + (D × 20%)

(二)計算數值說明

喬山健康科技所處行業為醫療保健器材產業，主要業務係心肺復甦健身機系列產品之研究開發、設計、生產、銷售與售後服務等，其產品包括「電動跑步機」、「立式與斜躺式健身車」、「橢圓機」、「划船機」、「踏步機」及「重量訓練機」等。

依財政部證券暨期貨管理委員會 81.02.12(81)台財證(一)第 00240 號函及 85.01.11(85)台財

證(一)第 00114 號函「股票承銷價格訂定使用財務資料注意事項」規定中有關類似公司之條件，綜合考量(1)主要事業部門或主要產品占營業之比重、(2)每股獲利能力及成長率、(3)股利分派情形及(4)資產狀況或資本規模，而證券承銷商評估報告中同業財務比率之比較分析，基於目前並無與該公司主要事業部門或主要產品占營業比重及規模類似之上市(櫃)公司，故採取同屬醫療器材業中已上市之必翔實業股份有限公司，已上櫃之雅博股份有限公司、百略醫學科技股份有限公司等三家公司為採樣公司，但三家採樣公司實際上與喬山健康科技之主要產品均不相同，其中必翔(90.3.21 上市掛牌)主要產品為電動代步車、電動輪椅之產銷；雅博(91.1.22 上櫃掛牌)從事醫療用氣墊床組、福祉器材、醫療電子產品等產銷，而百略(90.3.29 上櫃掛牌)主要產品為數位體溫及血壓量測系統產品，由於三家採樣公司業務內容與喬山健康科技並不相同，且其最近三年度每股市價亦不完整，故無法作為計算承銷價之類似公司。

在此情形下，依據財政部證券暨期貨管理委員會 81.02.12(81)台財證(一)第 00240 號函「股票承銷價格訂定使用財務資料注意事項」之規定：上市公司中，若無類似公司或類似公司本益比偏高、偏低而無法合理採樣三家類似公司時，應以整體上市股票之平均本益比及股利率代替類似公司之相關數據；故以台灣證券交易所公布最近期(91 年 10 月)平均本益比為 53.02 倍，股利率為 3.67%，作為承銷價格之計算基礎。

- 1.該公司擬上市之股數 70,000,000 股追溯調整後，所計算之平均每股稅後純益及每股股利分別為 4.55 元及 2.78 元。
- 2.該公司 91 年 6 月 30 日經會計師核閱之股東權益為 1,059,501 仟元，以擬上市股數 70,000,000 股追溯調整後之每股淨值為 15.14 元。
- 3.該公司預計 91 年分配股利為 3.50 元(不含資本公積配股)。
- 4.金融機構一年期定期存款利率以台灣銀行之 2.125%作為計算基礎。
- 5.承銷參考價格計算如下：

$$\begin{aligned}
 P &= (A \times 40\%) + (B \times 20\%) + (C \times 20\%) + (D \times 20\%) \\
 &= (4.55 \times 3.02 \times 40\%) + (2.78 \div 3.67\% \times 20\%) + (15.14 \times 20\%) + (3.50 \div 2.125\% \times 20\%) \\
 &= 96.50 + 15.15 + 3.03 + 32.94 \\
 &= 147.62
 \end{aligned}$$

(三)市場慣用之承銷參考價格計算方式調整說明

由於上市公司中部分產業因所屬公司本益比偏離正常水準，致整體上市公司本益比偏高，故若採其本益比，可能無法反映股票真實價值，由於喬山健康科技股份有限公司所處行業係屬醫療保健器材業，歸屬為上市類股中之化學生技醫療類，因此該公司股票申請上市之承銷價格計算書，擬將承銷價格參考之本益比採最近月(91 年 10 月)上市化學生技醫療類股整體平均本益 16.18 及股利率 4.08 % 計算，以反映公司真實價值。調整後之承銷參考價格計算內容如下：

A：三年度平均每股稅後純益 ÷最近一個月整體上市化學生技醫療類股平均本益比，其數值占 40%。

B：三年度平均每股股利 ÷最近一個月整體上市化學生技醫療類股平均股利率，其數值占 20%。

C：上市掛牌時，預計經會計師簽證最近期財務資料之每股淨值，其數值占 20%。

D：當年度預估每股股利 ÷金融機構一年期定期存款利率，其數值占 20%。

$$P = (A \times 40\%) + (B \times 20\%) + (C \times 20\%) + (D \times 20\%)$$

$$\begin{aligned}
 P &= (A \times 40\%) + (B \times 20\%) + (C \times 20\%) + (D \times 20\%) \\
 &= (4.55 \times 16.18 \times 40\%) + (2.78 \div 4.08\% \times 20\%) + (15.14 \times 20\%) + (3.50 \div 2.125\% \times 20\%) \\
 &= 29.45 + 13.63 + 3.03 + 32.94 \\
 &= 79.05
 \end{aligned}$$

(四)預計承銷價格

根據上述參考價格並參酌該公司之獲利能力、股利水準、經營績效、未來產業前景、同業市場價格，以及投資人權益等條件，本證券承銷商與該公司共同議定之承銷價格為每股新台幣 81 元整。

發行公司：喬山健康科技股份有限公司

董 事 長：羅 崑 泉

證券承銷商：台証綜合證券股份有限公司

董 事 長：李新一

（本用印僅限喬山健康科技股份有限公司上市案之承銷價格計算書使用）

中 華 民 國 九 十 一 年 十 一 月 十 五 日

喬山健康科技股份有限公司
股票承銷價格計算書複核報告

喬山健康科技股份有限公司(以下簡稱喬山公司)目前實收資本新台幣 700,000,000，分為 70,000,000 股，扣除興櫃股票推薦證券商自行認購 660,000 股，另提撥 6,340,000 股委託台証綜合證券股份有限公司(以下簡稱台証公司)辦理上市前公開承銷。其承銷價格計算書，業經本會計師依照「股票承銷價格訂定使用財務資料注意事項」之規定予以核閱竣事，茲將核閱情形說明如下：

一、本次喬山公司股票承銷價格之訂定，依財政部證券暨期貨管理委員會民國八十一年二月十二日(81)台財證(一)第○○二四○號函所示之市場慣用計算承銷價格參考公式，計算如下：

A.三年度平均每股稅後純益÷類似公司最近三年度平均本益比，其權值佔 40%。

B.三年度平均每股股利÷類似公司最近三年度平均每股股利率，其權值佔 20%。

C.最近期之每股淨值，其權值佔 20%。

D.本年度預估每股股利÷金融機構一年期定期存款利率，其權值佔 20%。

P.承銷參考價格 = A ×40% + B ×20% + C ×20% + D ×20%。

二、喬山公司 89 年度、90 年度及 91 年度預估之每股稅後純益及每股股利，及經充分稀釋後之每股稅後純益及每股股利等資料彙總如下：

單位：新台幣元 / 股

項目 年度	每股稅後純益 (稅後純益)(註 1)	每股股利(註 2)		期末股本 (仟元)	考慮股本增加稀釋效果(註 3)	
		現金 股利	股票股利 (不含資本公積配股)		每股稅後純益	每股股利
89	9.21 (220,042 仟元)	-	5.00	315,000	3.14	2.21
90	6.59 (314,564 仟元)	-	3.59	515,000	4.49	2.64
91(預估)	6.01 (421,020 仟元)	-	3.50	700,000	6.01	3.50
平 均	7.27	-	4.03	-	4.55	2.78

資料來源：89、90 年度經會計師簽證之財務報告及 91 年度經會計師核閱之財務預測。

註：(1)每股稅後純益係依各當年度流通在外加權平均股數計算。

(2)每股股利係排除資本公積配股，並以當年度稅後純益扣除 10%法定公積、員工紅利、董監事酬勞後之數額為計算上限。

(3)稀釋後之每股稅後純益及每股股利係依預計上市資本額股數 70,000,000 股追溯調整計算，其中稀釋後每股股利係依「股東承銷價格訂定使用財務資料注意事項」之規定，以不超過當年度每股稅後純益扣除法定盈餘公積、員工紅利、董監酬勞及特別盈餘公積後之數額來調整計算。

三、計算數值說明：

1. 喬山公司主要營業項目為心肺復甦健身機系列產品之研究開發、設計、生產、銷售與售後服務等，依財政部證券暨期貨管理委員會 81.02.12(81)台財證(一)第 00240 號函及 85.01.11(85)台財證(一)第 00114 號函「股票承銷價格訂定使用財務資料注意事項」規定中有關類似公司之條件，綜合考量(1)主要事業部或主要產品占營業之比重、(2)每股獲利能力及成長率、(3)股利分派情形及(4)資產狀況或資本規模，而推薦證券商評估報告中同業財務比率之比較分析所引用之採樣公司為必翔、雅博、百略，由於三家採樣公司業務內容與喬山公司並不相同，且其最近三年度每股市價亦不完整，故無法作為計算承銷價之類似公司，因此依據財政部證券暨期貨管理委員會 81.02.12(81)台財證(一)第 00240 號函「股票承銷價格訂定使用財務資料注意事項」之規定及

85.01.11(85)台財證(一)第 00114 號函對前述注意事項之補充規定，上櫃及上市公司中，若無類似公司或類似公司本益比偏高、偏低而無法合理採樣三家類似公司時，應以整體上市股票之平均本益比較低者，以其平均本益比及股利率代替類似公司之相關數據，惟上市公司中部份產業因所屬公司本益比偏離正常水準，致整體上市公司本益比偏高，故若採其本益比，可能無法反映股票真實價值，由於喬山健康科技股份有限公司所處行業係屬醫療保健器材業，歸屬為上市類股中之化學生技醫療類，因此該公司股票申請上市之承銷價格計算擬依台灣證券交易所發佈之最近期(91 年 10 月)上市化學生技醫療類股票平均本益比及股利率計算；故本次承銷價格以台灣證券交易所發佈之最近期(91 年 10 月) 上市化學生技醫療類股平均本益比 16.18 倍及平均股利率 4.08%，作為計算基礎。

2. 該公司擬上市股本為 70,000,000 股，經以擬上市股本追溯調整後，所計算之三年度平均每股稅後純益為 4.55 元，三年度平均每股股利為 2.78 元。
3. 該公司截至 91 年 6 月 30 日經會計師查核簽證之淨值，以擬上市股本 70,000,000 股計算，每股淨值為 15.14 元。
4. 該公司預計 91 年分配股利為 3.5 元 (不含資本公積配股)。
5. 金融機構一年期定期存款利率以 2.125 % 為計算基礎。(臺灣銀行 91.10.31 新台幣存款牌告利率)

四、綜上所述，喬山公司承銷參考價格計算如下：

$$\begin{aligned} P &= (A \times 40\%) + (B \times 20\%) + (C \times 20\%) + (D \times 20\%) \\ &= (4.55 \times 16.18 \times 40\%) + (2.78 \div 4.08\% \times 20\%) + (15.14 \times 20\%) + (3.5 \div 2.125\% \times 20\%) \\ &= 29.45 + 13.63 + 3.03 + 32.94 \\ &= 79.05 \text{ 元/股} \end{aligned}$$

喬山公司及台証公司根據上述每股參考價格並考慮目前經營績效、獲利情形、未來發展條件及目前市場行情等因素，協議以 81 元為公開承銷價格。

五、本會計師業經依照「股票承銷價格訂定使用財務資料注意事項」核閱其計算所依據之有關資料，尚未發現有不符之情事。

致遠會計師事務所

會計師：林 鴻 光

中華民國九十一年十一月十五日