

# 募資案件審查重點及 常見缺失

金融監督管理委員會  
證券期貨局證券發行組

# 募資案件審查重點—實質審查事項

■ **實質審查事項**(募發準則第8條第1項)，針對募資計畫審查重點如下：

- **本次募集與發行有價證券計畫**是否具可行性、必要性及合理性(第3款)
- **前各次募集與發行有價證券計畫**是否有①無正當理由執行進度嚴重落後，且尚未完成；②無正當理由計畫經重大變更，或計畫變更後尚未提報股東會通過；③無正當理由未能產生合理效益等情事(第4款)

# 募資案件審查重點—本次募資計畫(1/8)

## ■ 募資計畫用途

- 充實營運資金
- 擴充廠房設備
- 償還銀行借款
- 轉投資
- 購併

## ■ 本次募集與發行有價證券計畫是否具可行性、必要性及合理性

- 是否具體充分說明本次募資之計畫內容
- 資金需求之原因及合理性

# 募資案件審查重點—本次募資計畫(2/8)

## ■ 是否具體充分說明本次募資之計畫內容(1/5)

### ● 業務面(1/2)

- 用於現有業務，應敘明公司所營業務內容、所屬產業發展趨勢、辦理募資擴張營運與產業發展之關連性
  - ✓ 去年度**營收大幅衰退**，迄今**營收亦未顯著提升**，未具體說明本次募資案對未來營運之評估依據、預計效益及合理性
  - ✓ 近年興建新廠因應未來營運所需，然嗣又出售部分新廠廠房予他人，未**具體評估公司建廠規劃**、將部分廠房出售之考量目的、以及對公司未來新廠營運使用有無不利之影響
  - ✓ 現金收支預測表顯示未來**資金緊絀不足**，**收購同性質且屬成熟產業之甲公司之必要性**、公司與甲公司所處產業發展趨勢、主要營業範圍及商品項目、收購案之利基及預期綜效、收購後集團產能配置、商品與客戶開發等營運規劃

# 募資案件審查重點—本次募資計畫(3/8)

## ■ 是否具體充分說明本次募資之計畫內容(2/5)

### ● 業務面(2/2)

- 開發新業務：新業務具體內容、技術來源與可行性、未來產品量產之具體時程規劃、預計可產生效益及其具體估列基礎與合理性。
  - ✓ 公司擬發展新興業務，惟未具體說明公司產品未來銷售單價、銷售量及市佔率之估計基礎，且相關預估數亦未考量產業競爭情形或市場規模因素調整之合理性
  - ✓ 募資用於興建廠房發展新業務，未具體說明未使用閒置建物而另建廠房之必要性、產品研發製造技術來源及可行性、預計效益是否依產業趨勢及需求估算
  - ✓ 募資為收購與公司所營業務顯有差異之他公司股權，且該標的公司近年營運不佳，未具體評估兩者間之業務關聯性、標的公司過往經營成果及未來規劃營運模式、預估效益編制基礎之合理性、未來達成之可行性及對公司財務業務之影響

# 募資案件審查重點—本次募資計畫(4/8)

## ■ 是否具體充分說明本次募資之計畫內容(3/5)

- 用於擴充廠房或購置機器設備者，應敘明增設相關產線之資金投入、建置時程及空間配置等詳細規劃內容、預計生產之產品與銷售可行性、預計可產生效益、資金回收年限及其具體估列基礎(應提出具體之參考數據資料)與合理性。
- 用於購買營建用地或支付營建工程款，應敘明預計購買土地至營建個案銷售完竣所需資金總額、不足資金來源及各階段資金投入及工程進度、預計可能產生效益及其達成情形

# 募資案件審查重點—本次募資計畫(5/8)

## ■ 是否具體充分說明本次募資之計畫內容(4/5)

- 本次募資用於償還債務者，應敘明該等借款之原借款用途、借款開始動用時點、借款期間及所產生之效益（原借款所產生之效益情形應配合借款動用期間作說明）
  - 用於償還銀行借款(供新產品研發之用)，未具體說明前揭借款期間之相關研發項目與支出金額，以及該新產品之未來規劃及效益
  - 公司募資用於償還以前年度為發放現金股利之借款，未具體評估說明現金股利發放之時點、金額、資金來源規劃考量及以長期借款支付之必要性
  - 公司募資用於償還之銀行借款利率遠低於其他借款之利率，又公司帳列之流動性質金融資產投資、不動產投資合計數已逾本次募集金額60%以上，未具體評估說明本次募資計畫用以償還較低借款利率之合理性

# 募資案件審查重點—本次募資計畫(6/8)

## ■ 是否具體充分說明本次募資之計畫內容(5/5)

- 本次募資用於轉投資者，應敘明轉投資事業預計投入之計畫內容、資金運用進度、預計可產生之效益、資金回收年限及其具體估列基礎與合理性
  - 轉投資子公司資金用途係用於量產開發仍在試產及驗收之產品，未具體評估說明子公司整體資金投入情形、興建廠房與量產規劃時程、預計產品銷售量及毛利率大幅提升，是否已考量試營運及相關可能變動因素對成本估算之影響，暨預計銷貨收入及效益估算之佐證依據



# 募資案件審查重點—本次募資計畫(7/8)

## ■ 產生資金需求之原因及合理性(1/2)

### ● 審查依據：公司編製之現金收支預測表

- 若公司帳上現金餘額充足且營運現金流入情形穩定，是否充分敘明公司產生資金缺口之時點(暨說明本次提出申報時點之合理性與急迫性)、原因及其預估基礎與合理性
- 用於充實營運資金或償還債務者，現金收支預測表中，未來如有重大資本支出及長期股權投資合計金額達本次募資金額60%者，應敘明該等資本支出與投資計畫內容、必要性、預計資金來源及效益
- 前次計畫尚未執行完畢或距本次申報未逾一年，即辦理本次募資必要性、前次募資現金收支預測表融資項目是否有編列本次發行新股或公司債計畫

# 募資案件審查重點—本次募資計畫(8/8)

## ■ 產生資金需求之原因及合理性(2/2)

- 現金收支預測表所編列金融資產之投資，產生之淨現金流入遠高於公司所需最低現金餘額及本次募資用於充實營運資金之金額，惟未具體評估說明金融資產現金流入之用途或再投資金融資產之內容、條件、辦理進度及必要性、資金來源及預計效益，暨本次募資用以充實營運資金之具體項目、是否仍有辦理之必要性及迫切性。
- 公司帳列鉅額現金及約當現金，且超過營運所需最低資金甚多，且有出售資產情事，惟未具體說明營運所需之資金缺口、出售資產而取得資金之用途、無法以自有資金支應募資計畫之原因、募資資金運用進度及時程之合理性，暨辦理募資計畫之必要性與急迫性

# 募資案審查重點—募資計畫控管

## ■ 募發準則第9條第1項第6、7、9款規定

- 每季結束後十日內，將現金增資或發行公司債計畫及資金運用情形季報表輸入本會指定之資訊申報網站
- 辦理現金增資或發行公司債者，按季洽請原主辦承銷商或簽證會計師對資金執行進度、未支用資金用途之合理性及是否涉及計畫變更出具評估意見，於每季結束後十日內，併同前項資訊輸入網站
- 計畫項目變更或個別項目金額調整，而致原個別項目所需資金減少或增加金額合計數，達所募集資金總額之百分之二十以上者，應辦理計畫變更，於董事會決議通過之日起二日內辦理公告，並提報股東會追認

## 募資案審查重點—前次募資計畫(1/3)

- 前各次募資計畫是否有無正當理由執行進度嚴重落後、計畫重大變更或未產生合理效益等情事
  - 前次募資計畫**實際資金運用進度有重大落後情形**者，其原因、合理性，尚未執行部分是否仍繼續執行，以及應否辦理計畫變更
  - 前次募資計畫**嗣後經重大變更**者，前向本會申報原計畫時是否確實審慎評估，辦理計畫變更之原因、必要性、相關程序是否符合規定(含是否已提報股東會通過)，以及變更後計畫之效益達成情形

## 募資案審查重點—前次募資計畫(2/3)

- 前各次募資計畫是否有無正當理由執行進度嚴重落後、計畫重大變更或未產生合理效益等情事
  - 前次募資計畫**實際效益未達原預估效益**者，其原因、合理性(應併同敘明前次募資估列預計效益未將前揭因素納入考量之原因與合理性)、公司因應改善策略及未來效益達成之可行性
  - 前次募資計畫嗣後**有變更原預估效益**者，公司變更效益之原因、必要性、是否經董事會通過、變更後效益之具體估列依據、合理性及截至申報時之效益達成情形

## 募資案審查重點—前次募資計畫(3/3)

### ■ 前各次募資計畫是否有無正當理由執行進度嚴重落後、計畫重大變更或未產生合理效益等情事

- 公司前次募資係用以購買土地、興建廠辦及機器設備，嗣後有延遲通過計畫重大變更之情事，迄今前次募資計畫執行進度仍嚴重落後且尚未完成，惟未具體說明計畫大幅變更後與原計畫內容之差異、能否達到原規劃效益、對公司未來業務之發展有無顯著影響
- 公司前次募資用以償還轉投資子公司之借款，嗣因產業因素致轉投資效益不如預期，惟未具體說明前次募資計畫是否已充分考量相關產業風險之理由及合理性
- 公司原以轉投資他公司方式合作開發新產品，嗣被投資公司之經營模式及營業項目大幅改變，公司旋改以自行開發並以前次募資案支應，嗣後並認列相關轉投資減損，惟未具體說明前次募資案預估效益時未考量相關轉投資減損之原因及合理性、亦未說明前次募資案迄今實際效益遠低於預期之原因及合理性，以及公司未來達成原預計效益之規劃方案及可行性

# 其他募資案件審查重點

■ 發行公司申報時最近連續2年有虧損者，是否已依公司法第270條規定檢具健全營運計畫，以及其所載內容是否具體充分

## ● 健全營運計畫應涵蓋內容

- 公司營運、財務概況及連續虧損原因
- 公司擬採行(或已採行)之改善措施
- 按季編列未來預計損益情形(合併)至獲利年度為止，並具體載明各損益項目金額之估列依據(應提出具體參考數據資料)及達成可行性

## ● 審查重點

- 未來預計損益之估列情形，以及其估列依據與達成可行性之相關說明是否具體合理
- 公司所擬各項改善措施是否具體可行、截至申報時之實際執行狀況及已產生之效益
- 前次募(減)資如亦有編列健全營運計畫，其後續提報董事會控管狀況及實際效益達成情形(如效益達成情形不佳，其原因及合理性之相關說明是否具體合理)

敬請指教  
謝謝

