

新安東京海上產物保險股份有限公司

2024 年議合紀錄

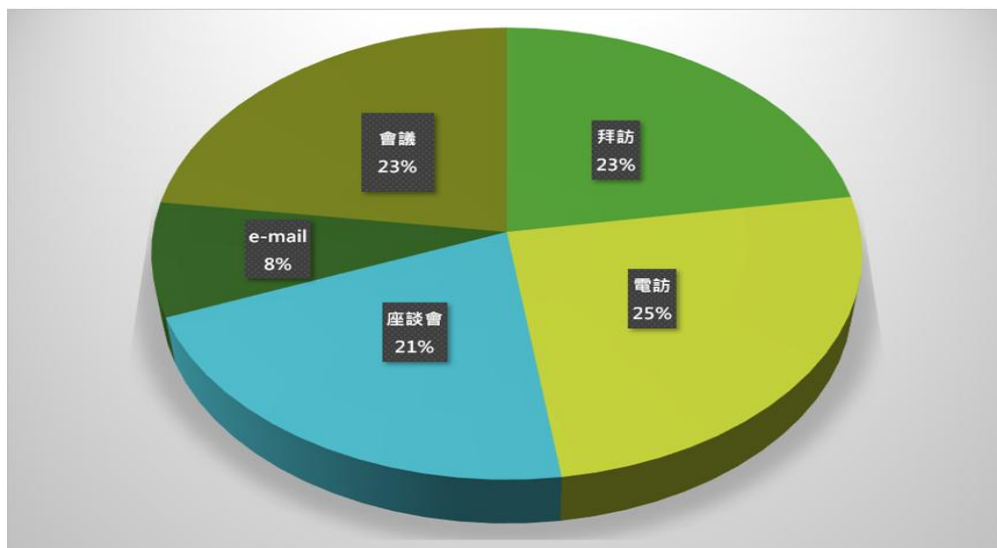
本公司期望發揮機構投資人之影響力，藉由自身的資金驅動企業在公司治理、社會共榮、環境維護面之發展。因此我們期待能夠持續透過與被投資公司之對話及議合，瞭解其所面臨之風險與永續發展策略，以擴大及發揮本公司之影響力，促進產業因應氣候變遷。

投資團隊藉由廣泛蒐集經濟、投資環境及各產業發展相關資料，以瞭解國內外經濟及產業狀況，並作為擬定未來投資方向之參考；參考各專業投資機構之投資評估報告，並以參加座談會、研討會、業績發表會、法人說明會等，藉以蒐集被投資公司相關訊息。此外，透過對話、議合及行使表決權，適當與被投資公司之董事或經理人等經營階層對話與互動等方式參與公司治理，展現機構投資人盡職管理作為。

一、 對話

本公司透過參加法人說明會、電話會議、線上法人說明會、e-mail 往來及公司拜訪等方式，達到與被投資公司對話的機會。經由與被投資公司直接的對談，深入了解被投資公司資訊，降低預期與實際的落差，掌握被投資公司的投資機會與風險。

統計 2024 年投資團隊以拜訪、電訪、座談會、電子郵件型式關注被投資公司之總次數共計 245 次，各型式比例如下圖：



二、 議合

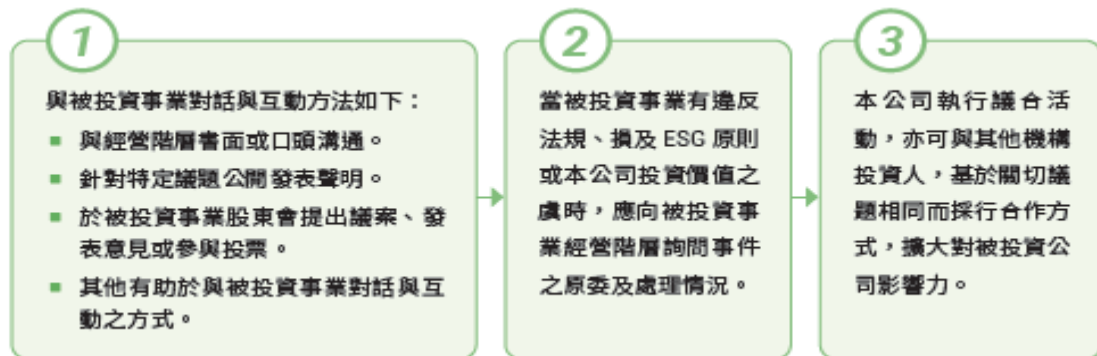
✉ 議合時機

被投資事業議合時機

- 被投資事業因應總體經濟及產業重大變革之因應。
- 業務、財務等重大訊息揭露。
- 經營團隊重大變動。
- 其他與公司治理相關議題。
- 環境議題。
- 善盡社會責任議題。
- 環境變遷議題。
- 影響股東權益議題。
- 重大法律訴訟事件。

本公司與被投資公司進行議合時機包括但不限於上述情形，凡屬於上前事項且判斷對於股東權益造成負面影響，投資團隊均會密切關注議合後、被投資事業改善狀況；基於投資風險管控原則，如經評估被投資事業無法或無意改善，投資團隊可建議降低持股因應，展現盡職管理作為。

✉ 議合政策與流程



✉ 議合評估方式





三、 議合活動實際案例

☒ 案例一

新安東京海上產物保險股份有限公司

議合活動紀錄

日期：	2024/4/30	議合方式/頻率：	實體會議	資產類別：	專案投資-金融科技
公司名稱：	●●●●科技股份有限公司			證券代碼：	無
溝通位階：	投資對象-____管理階層____：TMNEWA-____投資主管____				
議合面向：	☐ 環境面(E) ☐ 社會面(S) ☒ 公司治理面(G) ☐ 其它(說明：_____)				
議合原因：	☐ 被投資事業因應總體經濟及產業重大變革之因應業務 ☒ 財務等重大訊息揭露 ☐ 經營團隊重大變動 ☐ 其他與公司治理相關議題 ☐ 環境議題 ☐ 善盡社會責任議題 ☐ 環境變遷議題 ☒ 影響股東權益議題 ☐ 重大法律訴訟事件 ☐ 其它(說明：_____)				
情境說明：	被投資公司於 112 年底累積虧損達實收資本額二分之一，而管理層對於改善計畫並無具體說明，且持續虧損將導致本公司特別股息無法如期取得，因此透過本次議合深入了解該公司營運狀況及財務改善規劃。				
關注議題：	1. 公司預計如何強化財務結構，並如期發放股息？ 2. 公司具體將如何調整營運規劃？ 3. 公司預估何時達到損益兩平，2025 年能否達成？				
議合成果：	本次議合中確認幾項具體財務目標，包含控制研發費用在 4500 萬元內，代理雲端業務毛利率約 7-8%，營業利益約 3-5 百萬，以損平目標，此部分需產生 1500 萬獲利；自有產品毛利約 50-70%，目標產生 3000 萬獲利。2024 年預估營收為 4.6 億元，暫時無法達成損平，目標 2025-2026 年達成，並朝目標 2026 年 IPO 進行。				
議合影響及後續追蹤：	公司將具體訂定營運目標及財務改善計畫，以降低競爭力為前提下控制研發費用，及人力資源調整，後續將定期追蹤毛利率與淨利率的實際表現，並監控資本支出執行進度與現金流量狀況，確保各項預測能落實於營運成果。				
目標達成：	本次議合強化股東對財務結構的掌握，並明確設定了各項營運與獲利目標。公司已著手進行資本支出與人力配置的調整，將直接影響毛利率與淨利表現，整體策略朝向穩定成長與獲利能力提升。				
對未來決策影響：	公司中期為 2025-2026 年達成損益兩平。並於 2026 年進行 IPO。本次協助被投資公司訂定明確的財務改善計畫，以及確立股東增資時程，確保公司現金流足夠支應未來穩健營運。				
議合里程碑：	☐ 第一階段-向被投資公司提出議合議題 ☐ 第二階段-被投資公司承認該議合議題存在 ☒ 第三階段-被投資公司針對該議題擬定因應策略 ☐ 第四階段-被投資公司採取實際措施，達成議合目標			議合標的估 資產規模比 重： (佔 2024 年底可用資 金)	0.11%

✉ 案例二

新安東京海上產物保險股份有限公司

議合活動紀錄

日期：	2024/5/7	議合方式/頻率：	實體會議	資產類別：	專案投資-私募基金
公司名稱：	●●●●● 私募基金			證券代碼：	無
溝通位階：	投資對象- 管理團隊 ; TMNEWA- 投資主管				
議合面向：	☐ 環境面(E) ☐ 社會面(S) ☒ 公司治理面(G) ☐ 其它(說明：)				
議合原因：	☐ 被投資事業因應總體經濟及產業重大變革之因應業務 ☒ 財務等重大訊息揭露 ☐ 經營團隊重大變動 ☐ 其他與公司治理相關議題 ☐ 環境議題 ☐ 善盡社會責任議題 ☐ 環境變遷議題 ☒ 影響股東權益議題 ☐ 重大法律訴訟事件 ☐ 其它(說明：)				
情境說明：	本次議合主要針對公司治理與股東權益維護進行討論。重點在於檢視 2023 年底會計師對投資案件評價模型的調整，並分析其對本公司入帳公允價值的影響。同時聚焦於投資案件後續掛牌進度，並討論基金在有限合夥屆滿前之減資規劃。				
關注議題：	1. 評價模型調整反映於財報後造成波動。 2. 各項投資案件的掛牌進度，對於後續評價之影響。 3. 有限合夥已屆滿 5 年，說明後續注資及減資計畫。				
議合成果：	1. 本次與團隊討論基金投資案評價方法，包含頻率、折減率及類比公司是否符合實際狀況，本公司透過檢視評價模型，以確保達到投資案評價的合理性。 2. 基金管理團隊確認多數投資案件的掛牌進度符合預期，例如投資案中太陽能產業公司，及風力發電業公司均預計於 2024 年下半年 2025 年陸續上市。 3. 基金亦針對後續現金股利發放及增減資時程已有具體規劃，待經營團隊內部細算後，將依預計時程執行並通知股東參考。				
議合影響及後續追蹤：	1. 基金將針對營運不佳的投資案，基金已部分執行減資退還並與經營團隊保持溝通，以保障投資人權益。 2. 已充分掌握基金減、注資具體時程，將有利於本公司於資金運用安排。 3. 後續將持續追蹤投資案評價合理性，及上市櫃進度。				
目標達成：	整體而言，會議成果使基金在評價模型修正、投資標的掛牌進度以及資金退還安排上都有了具體方向。部分案件的減資退還計畫已經展開，符合既定投資政策的方向。				
對未來決策影響：	本次會議凸顯評價模型調整對本公司財報穩健性的重要程度，管理團隊將持續關注利率環境與市場變動對投資價值的影響。基金在現金股利與減資退還之間需要保持平衡，以兼顧投資人的短期回收與長期報酬。				
議合里程碑：	☐ 第一階段-向被投資公司提出議合議題 ☐ 第二階段-被投資公司承認該議合議題存在 ☒ 第三階段-被投資公司針對該議題擬定因應策略 ☐ 第四階段-被投資公司採取實際措施，達成議合目標			議合標的佔資產規模比重：	1.09%



案例三

新安東京海上產物保險股份有限公司

議合活動紀錄

日期：	2024/5/8	議合方式/頻率：	線上會議	資產類別：	專案投資-綠色能源
公司名稱：	●●●●股份有限公司			證券代碼：	無
溝通位階：	投資對象- 董事長及經營團隊；TMNEWA- 投資主管				
議合面向：	☒ 環境面(E) ☐ 社會面(S) ☒ 公司治理面(G) ☐ 其它(說明：)				
議合原因：	☐ 被投資事業因應總體經濟及產業重大變革之因應業務 ☒ 財務等重大訊息揭露 ☐ 經營團隊重大變動 ☐ 其他與公司治理相關議題 ☒ 環境議題 ☐ 善盡社會責任議題 ☐ 環境變遷議題 ☒ 影響股東權益議題 ☐ 重大法律訴訟事件 ☐ 其它(說明：)				
情境說明：	主要目的在於確認外部政策與市場趨勢對公司資產及營運效益的潛在影響，並檢視公司既有綠電專案執行成果與未來計畫。				
關注議題：	1. 破權破質制度發展對公司營運之影響。 2. 公司於 2023 年底後綠電轉供執行情形與市場需求動態，以及綠電供需趨勢、轉供價格 (CPPA) 與 FIT 費率比較及未來走勢，已簽訂及預計執行之綠電合約數量、容量及其對公司獲利的影響。 3. 2024 年除息基準日及資本調整計畫。 4. 太陽能廠廢棄物處理說明。				
議合成果：	本次議合確認目前破質對公司營運尚無直接影響，惟隨產業發展趨勢，未來台灣可再生能源憑證與破權交易有望成為附加利益來源。 綠電現況方面，底下太陽能案場持續供應電力，並依 FIT 制度收取電價；由於綠電需求增加，CPPA 已有超越 FIT 可能，顯示公司未來綠電收益具成長空間。 2023 年底完成 11.8MW 綠電轉供合約，裝置容量合計約 53.18MW，未來部分合約自 2024 年起可望貢獻營收。				
議合影響及後續追蹤：	公司需持續評估轉售綠電條件，包括收取費率、轉供成本、融資成本調整與購電方信用狀況。簽約前要求新簽約需達到每度電淨利潤增加 0.3 元以上，方會執行簽約，並將持續逐案進行評估。 公司提供資料顯示太陽能板本身並無環境汙染問題，針對太陽能板回收亦已透過政府回收平台，統一由政府核准之廠商進行回收處理。				
目標達成：	公司已順利完成部分綠電轉供合約並開始貢獻收益，初步達成資產增值與收益穩定之目標，將於 2024 年起逐步展現效益，顯示綠電策略正按計畫推進。 公司對於太陽能回收狀況將持續透過政府核准方式進行處理，並盡可能追蹤回收之最終流向。				
對未來決策影響：	1. 破權與綠電市場發展將持續影響公司收益狀況，需密切關注政策與市場走勢。 2. 綠電需求強勁，未來轉供合約可能成為公司主要獲利來源，公司應強化談判與合約執行能力。 3. 2024 年起將進行除息及資本調整，對股東回饋與公司財務結構均具影響，公司需審慎規劃資本運用並即時向股東說明相關時程。				
議合里程碑：	☐ 第一階段-向被投資公司提出議合議題 ☐ 第二階段-被投資公司承認該議合議題存在 ☒ 第三階段-被投資公司針對該議題擬定因應策略 ☐ 第四階段-被投資公司採取實際措施，達成議合目標			議合標的佔資產規模比重：	0.49%

由以上案例，本公司係透過議合行動討論並了解投資事業之營運規劃，本公司積極與經營團隊討論，以此掌握被投資公司整體營運方向，並適時提出股東立場及建議，確保被投資公司營運之穩定性及本公司股東權益，以達強化公司治理之目的，展現機構投資人盡職管理作為。

四、 行使表決權

行使表決權亦為議合活動呈現的方式之一，藉由股東會議案評估，達到與經營階層對話與互動等參與公司治理。

投資部執行有關評估出席股東會事宜之團隊人數共計 4 人。參與股東會方式以電子投票方式或視訊出席為主，指派代表人或委託專業人士出席為輔，由投資團隊負責辦理相關議案評估，未使用代理研究和代理投票服務，除依法不得表決之議案項目外，餘皆依評估結果執行，以落實盡職治理。

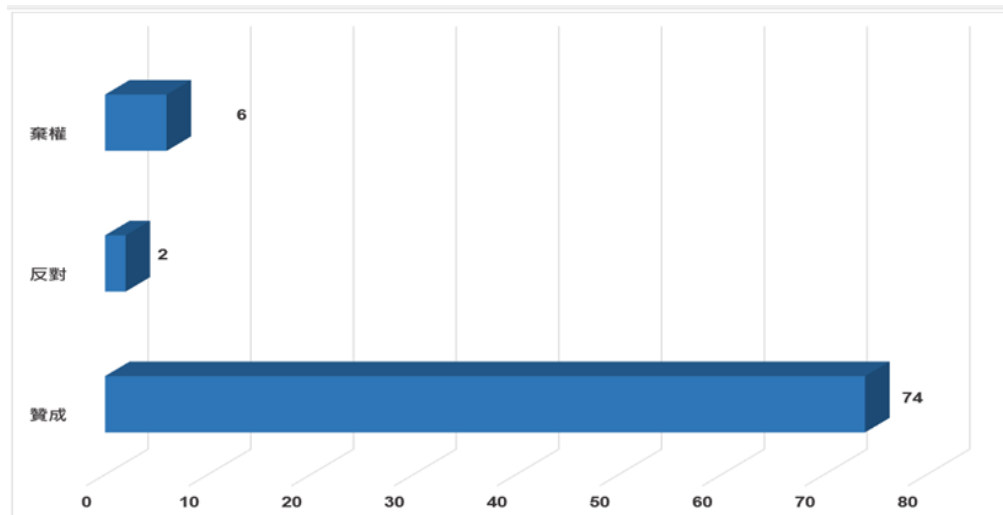
2024 年度總計以電子投票方式出席被投資公司共 35 間，該股東會表決議案共計 82 件議案，說明分述如下：

贊成(同意)：然有 74 件議案因無違反環境保護、社會責任或是被投資公司之公司治理等議題，為促進被投資公司持續發展，尊重被投資公司之經營專業，因此對於經營階層所提出之議案全數給予贊成表示支持。

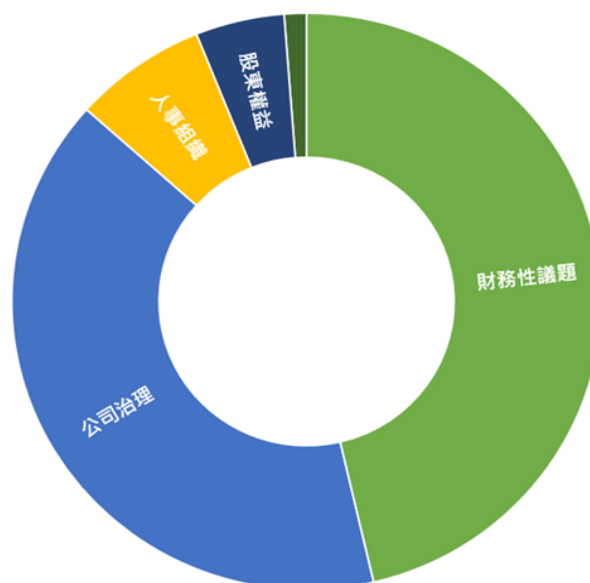
反對(不同意)：另有 2 件議案本公司投下反對票：一係為擬解除董事競業禁止之限制案，但該獨立董事兼任與被投資公司同產業之董事，本公司對獨立性恐有疑慮，投下不同意票；另一案係擬以私募方式辦理現金增資發行普通股案，本公司投資團隊研究，該被投資公司現金流穩定，對於策略投資人或特定人仍在洽尋，但因透明度不足，若以折價 20% 發行將影響股東權益，故投下不同意票。

棄權：本公司投資團隊在瞭解被投資公司之 82 件議案中，經評估有 6 件議案為董監事選舉案，依保險法第 146-1 條，保險業不得行使國內被投資公司董事、監察人選舉之表決權，故該董監事選任之議案，本公司依法無表決權，故採以棄權方式處理。

2024 年股東會投票結果



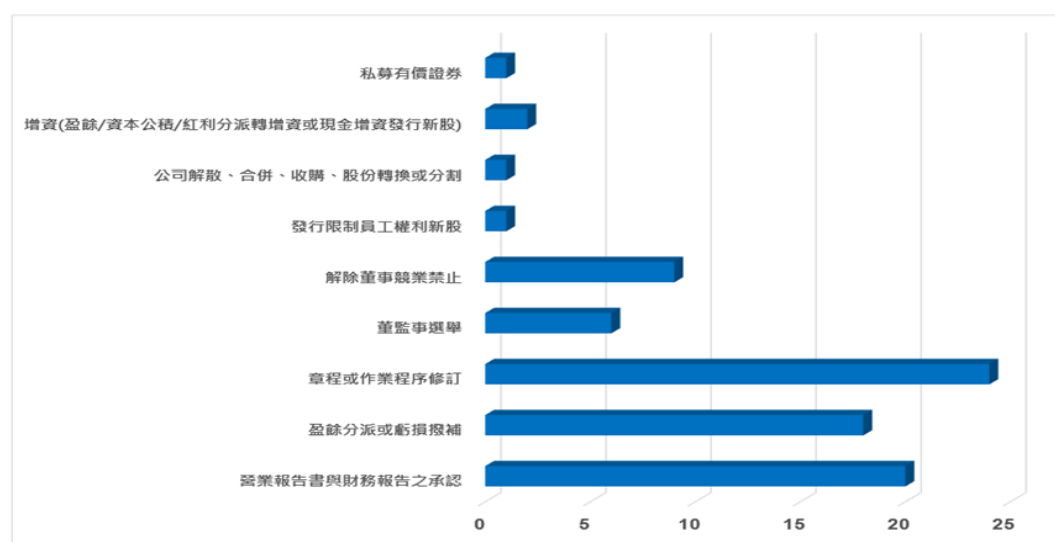
2024 年股東會議案關注議題



2024 年股東會議案類型及投票狀況

議案類型	總議案數	贊成	反對	棄權
營業報告書與財務報告之承認	20	100%	0%	0%
盈餘分派或虧損撥補	18	100%	0%	0%
章程或作業程序修訂	24	100%	0%	0%
董監事選舉	6	0%	0%	100%
董監事解任	0	0%	0%	0%
解除董事競業禁止	9	89%	11%	0%
發行限制員工權利新股	1	100%	0%	0%
低於市價發行員工認股權憑證	0	0%	0%	0%
庫藏股低於實際平均買回價格轉讓員工	0	0%	0%	0%
公司解散、合併、收購、股份轉換或分割	1	100%	0%	0%
增資(盈餘/資本公積/紅利分派轉增資或現金增資發行新股)	2	100%	0%	0%
私募有價證券	1	0%	100%	0%
減資/現金減資(彌補虧補或現金退還)	0	0%	0%	0%
行使歸入權	0	0%	0%	0%
其他	0	0%	0%	0%

2024 年股東會投票議案型態統計



本公司係透過董事會之投票行動，提出股東立場及建議，確保被投資公司營運之穩定性及本公司股東權益，以達強化公司治理之目的，展現機構投資人盡職管理作為。