

致股東報告書

各位親愛的股東女士、先生：

過去一年，金融海嘯、油價高漲上下劇烈變動、通貨緊縮和膨脹、各國的匯率動盪不安等因素重重襲擊整個世界和所有的產業，那影響遠遠超過我們的想像和認知，全球觀光產業都面臨了極大的考驗，兩家國籍航空公司損失都在百億之譜，旅行社能賺錢的不多，鳳凰旅遊的生意也嚴重縮水，但將本求利、持盈保泰的保守作法，本就是公司多年一貫的方針，且去年七月開始，我們陸續接到了陸客來台觀光的生意，再加上業外利潤和一些子公司獲利的挹注，每股利潤EPS仍能維持2元以上，公司的情況應仍是業界最受人羨慕的，隨著股市的上衝下洗，一年多來我們的股價最高曾衝到116元，也下貫到32元上下，又回升到目前的水準，這有點戲劇性，但也實在不簡單。

公司去年的利益大部分來自投資收入，這些投資收入都還是和本業有關，環環相扣，一些子公司、孫公司的本業收入相加，積少成多，例如最重要的子公司雍利企業，除了一些航空公司的客運、貨運總代理收入，也有一些相關的旅遊團體收入和投資收入，且很多子公司的收入都是因為有母公司中央廚房的管理和支援，才節省出來的經營利潤。

今年的景氣狀況仍持續不樂觀，根據專家的說法，最壞的時間還沒有到，我們做了很多未雨綢繆的準備，上半年並沒有去年因處理庫藏股而衍生的價差費用支出，人事上精省，遇缺暫不補，雜項開銷擲節，能省則省，業務獲利不易，更要減少錯誤，故上半年的數字猷勝去年，旅行業本就不容易有爆發性的利潤，但今年大陸人士來台觀光商機的成長，多少還是可以期待，我們也會努力把握，不管利潤多寡，能增一分，就多一分，故對今年不管景氣如何惡劣，我們還是有充分信心的，我們要做最好的準備以度過最壞的時機，但也做最好的預期。

希望 各位股東繼續支持經營團隊的作法，再次感謝 大家的關注和鼓勵。

肅此 順頌
健康快樂！ 萬事如意！

董事長 張金明 謹具