

壹、前言

一、緣起

兆遠科技股份有限公司(以下簡稱兆遠科技)為整合整體資源,擴大營業規模,以提升營運績效及競爭力,擬依企業併購法相關規定吸收合併中美藍晶股份有限公司(以下簡稱中美藍晶);合併後以兆遠科技為存續公司,原該公司為中美藍晶;雙方議定依據各自以100年12月31日經會計師查核簽證之財務報表為計算基礎,並考量雙方公司目前的經營狀況、財務狀況及未來發展等主客觀因素後,初步議定以中美藍晶每股普通股換發兆遠科技1.8967股普通股作為換股比例。本會計師依據「公開發行公司取得或處分資產處理準則」第二十二條規定及其意旨,就本案換股比例之合理性評估並表示意見如後。

二、參與合併公司簡介

(一)兆遠科技

於民國八十九年十一月二日設立,截至民國一〇〇年十二月三十一日止,員工人數為342人;主要業務係從事藍寶石晶圓、鉅額矽晶圓及鉅額矽晶圓等各類基板產品及其再製加工業務。該公司設廠自民國一〇〇年五月三十一日起於「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心」上櫃掛牌交易。

(二)中美藍晶

於民國一〇〇年十一月一日由中美矽晶製品股份有限公司(以下簡稱中美晶)將其藍寶石事業部相關資產及負債分割予中美藍晶,並於民國一〇〇年十一月二十日經科學園區管理局核准設立,主要業務為研究、設計、開發、製造及銷售光電晶圓及圓盤化基板;民國一〇〇年十一月一日由中美晶轉任之員工計156人,截至民國一〇〇年十二月三十一日止,員工人數為147人。

貳、換股比率之計算

一、參與合併公司財務資料摘述如次:

單位:除每股淨值及原標為元外,餘為新台幣仟元

科目	公司	100年度	
		中美藍晶	
		10-12月(註1)	1-12月(註2)
營業收入	2,256,375	82,809	735,940
稅後淨利(損)	(616,070)	(77,275)	(78,382)
資產總額	2,149,446	1,653,575	1,653,575
負債總額	515,514	130,850	130,850
股東權益	1,633,932	1,522,725	1,522,725
實收股本	919,635	400,000	400,000
每股淨值(元)	17.77	38.07	38.07
每股原標(元)	(7.00)	(1.93)	(1.96)

資料來源:兆遠科技及中美藍晶聯合會計師查核簽證之財務報告。
註1:民國100年10月1日至12月31日之經營成果。
註2:中美藍晶與中美晶於100年10月1日將藍寶石事業部分割獨立而成之子公司,100年度財務資料係以100年1-9月中美藍晶藍寶石事業部自結報表及中美藍晶100年10-12月經會計師查核簽證之財務報表加總計算。

二、評價方法

評估股票價值之方法繁多,包括(但不限於)現金流量折現法(以所認定之折現率,將擬定的公司未來營運所產生之淨收益或淨現金流量折現成現值,以決定公司價值)、成本法(亦稱調整淨資產法或每股淨值法,係以各項資產及負債之成本作為評價之基礎;本法所計算之每股淨值或資產之歷史成本資訊,通常可作為資產價值下限之參考)以及市場比較法(依據擬定的公司及市場同業之財務資料,以市場與數如股價淨值比、本益比或其他財務比率等作為評價基礎,取得可供參考的企業價值區間)等。

100年度因歐債與美債問題使得全球經濟景氣不振,終端需求低迷,LED產業現狀疲軟連連,藍寶石基板市場供過於求造成價格大幅下跌,因中美藍晶最近年度虧損,且其股票未公開市場交易故無公平價格可供衡量,致每股淨值法、每股市價法及市場比較法中的本益比法均無法適用;此外,現金流量折現法較為學術界所推崇,惟此法涉及較多的假設性項目,如折現率與未來公司營運產生之現金流量等預估值,具有較高之不確定性;因此,實務上換股比例多由合併雙方採用共同可接受之評價基礎,推算可能的換股比例區間,並考量其他關鍵因素後,再共同商議確定之換股比率。

綜上所述,有關本案換股比率之計算,宜採雙方每股淨值及股價淨值比為主要評價基礎,另參酌雙方經營狀況、技術能力、市場地位、產銷能力與未來發展性等其他關鍵因素,並考量因為中美藍晶未於公開市場交易,給予流動性折價的調整後推估其股價價值,藉以決定雙方換股比例。

三、換股比例及計算依據

(一)每股淨值比較法

時間	兆遠科技	中美藍晶	推算換股比例
100年12月31日	17.77	38.07	1:2.14

資料來源:兆遠科技及中美藍晶100年12月31日經會計師查核簽證之財務報表。

依據雙方會計師查核簽證之財務報表,兆遠科技100年12月31日每股淨值為17.77元,中美藍晶100年12月31日每股淨值為38.07元,由每股淨值法推算換股比例為中美藍晶每股普通股換發兆遠科技普通股2.14股。

(二)股價淨值比還原法

每股淨值雖為公司營運結果之基本價值,但並未完全反映公開市場上對公司的評價,唯兆遠科技為股票上櫃公司,其股票有市價可供參酌,然目前上市(櫃)公司中,並無與參與合併公司所營業務相近之同業,故採用兆遠科技之股價淨值比與眾還原(以推算中美藍晶每股價值)而後與兆遠科技每股市價比較。

此外,考量中美藍晶股票並未上市(櫃),市場流動性不佳,投資買辦個別依兆遠科技之股價淨值給予10%及20%的流動性折價後,推估計算出中美藍晶每股價值,茲將推估計算結果列示如下:

項目	兆遠科技 平均股價 淨值比	流動性 折價	調整後平均 股價淨值比	中美藍晶	
				每股 淨值 (元)	換發 每股 價值 (元)
前一個月 (101年3月)	1.81	20%	1.45	38.07	55.20
前三個月 (101年1月至3月)	1.70	20%	1.36	38.07	62.05
前六個月 (100年10月至101年3月)	1.33	20%	1.06	38.07	51.78
		10%	1.20	38.07	58.25

資料來源:櫃檯買賣中心網頁之櫃檯買賣股票成交資料彙總表。

綜上,本案中美藍晶每股價值係以其100年12月31日經會計師查核簽證之每股淨值38.07元,再乘以調整後平均股價淨值比1.06倍-1.63倍,推算後中美藍晶每股合理價值區間應為40.35元-62.05元間。

再將中美藍晶換估價值與兆遠科技同期間市價比較後,計算換股比例如下:

項目	流動性 折價	中美藍晶 換估價值	兆遠科技 平均股價	換估合理 換股比例
前一個月 (101年3月)	20%	55.20	33.15	1.67
前三個月 (101年1月至3月)	10%	62.05	30.14	1.87
前六個月 (100年10月至101年3月)	20%	51.78	30.14	1.72
	10%	58.25	30.14	1.93

資料來源:櫃檯買賣中心網頁之櫃檯買賣股票成交資料彙總表及個股日成交資訊。

由上表顯示,依調整淨值比還原法估算,換股比例區間為中美藍晶每股普通股換發兆遠科技普通股1.65股-1.93股。

參、結論

綜上所述,經參酌考量每股淨值比較法與股價淨值比還原法,並參酌雙方財務與經營狀況,未來發展及其他非量化調整因素後,本次雙方董事會擬議定合併換股比例為中美藍晶每股普通股換發兆遠科技1.8967股普通股,該換股比例位於所設算1.65股至2.14股區間內,依本會計師意見,該換股比例尚屬合理適當。

大中國際聯合會計師事務所

會計師 林月霞 林月霞
民國一〇一年四月十六日

本會計師受託為兆遠科技股份有限公司及中美藍晶股份有限公司(以下簡稱兆遠科技及中美藍晶)之合併案依相關規定提出合併換股比例合理性之獨立專家意見書。

本會計師執行上開業務,特此聲明無下列情事:

- 1.本人或配偶現處於兆遠科技、中美藍晶或證券承銷商,擔任經常性工作或支領固定薪資者。
- 2.本人或配偶曾任兆遠科技、中美藍晶或證券承銷商之職員,而解任未滿兩年者。
- 3.本人或配偶任職之公司與兆遠科技、中美藍晶或證券承銷商互為關係人者。
- 4.與兆遠科技、中美藍晶或證券承銷商負責人或經理人有配偶或二親等以內親屬關係者。
- 5.本人或配偶與兆遠科技、中美藍晶或證券承銷商有投資或分享利益之關係者。
- 6.為兆遠科技或中美藍晶之簽證會計師者。
- 7.為台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)現任之董事、監察人、有價證券上市(櫃)審議委員會委員及其配偶或二親等以內親屬關係者。
- 8.本人或配偶於所任職公司之工作內容與兆遠科技、中美藍晶或證券承銷商具有直接業務往來關係者。

本評估意見書係基於本人之專業判斷結果,有關報告結論之分析、意見及論述,亦係本人主觀、超然獨立之精神及基於本報告之各項資料與限制條件下所得出之結果。

評估人:大中國際聯合會計師事務所

林月霞會計師 林月霞
民國一〇一年四月十六日

獨立專家簡歷

姓名:林月霞
年齡:49歲
學歷:私立東海大學會計系畢業
經歷:正大聯合會計師事務所執業會計師
台北市會計師公會會計審計委員會委員
現職:大中國際聯合會計師事務所執業會計師
台北市會計師公會二商服務委員會委員

開會通知書

一、茲訂於民國一〇一年六月十三日(星期三)上午九時假新竹科學工業園區新竹縣寶山鄉研新一路16號3樓召開一〇一年股東常會,議程如下:

- (一)報告事項:1.民國一〇〇年度營業報告。2.民國一〇〇年度審計委員會審查報告。3.本公司募集國內第一次無擔保轉換公司債報告。
- (二)承認事項:1.承認本公司民國一〇〇年度營業報告書、財務報表暨合併財務報表案。2.承認本公司民國一〇〇年度盈虧撥補案。
- (三)討論及選舉事項:1.討論修訂本公司「取得或處分資產處理程序」案。2.討論本公司擬與中美藍晶股份有限公司合併案。3.討論擬議合併增資發行新股案。4.討論修訂本公司章程案。5.選舉本公司第五屆董事案。6.討論本公司解除董事就業禁止案。

(四)臨時動議

- 二、解除本公司董事有關公司法第209條董事就業禁止之限制:因本公司業務需要,擬解除有關新任董事就業禁止之限制。
- 三、依公司法第165條規定自101年4月15日起至101年6月13日止停止股票過戶。
- 四、除於公開資訊觀測站公告外,特函奉達,並隨附股東常會出席簽到卡及委託書各乙份,至希 查照撥冗出席。 貴股東若委託代理人出席時則請填具委託書暨出席簽到卡後折疊寄回,並請於開會五日前寄達本公司服務代理人宏遠證券股份有限公司服務代理部,俟經核對資料無誤後,即在出席簽到卡內加蓋登記章,仍寄交 貴股東代理人收執,以憑出席股東常會。親自出席者,請持第一聯(簽名或蓋章)親駕會場出席。
- 五、股東、徵求人及受託代理人應於出席股東常會時,攜帶身分證明文件,以備核對。
- 六、若有徵求人資料,本公司將於101年5月11日製作徵求人徵求資料彙總表冊揭露於證基會網站,投資人如欲查詢,可直接鍵入網址: <http://free.sfbib.org.tw> 至『委託書公告相關資料免費查詢系統』,選擇『查詢委託書公告開會資料由此進入』後,輸入查詢條件即可。
- 七、本公司委託書統計驗證機構為宏遠證券股份有限公司服務代理部。
- 八、敬請 查照辦理為荷。

此致 貴股東

兆遠科技股份有限公司董事會 敬啟



兆遠科技股份有限公司101年股東常會委託書徵求人彙總名單

股東常會日期 101年6月13日 限徵求1,000股(含)以上

徵求人	擬支持董事、監察人 被選舉人名單	董事被選舉人 之經營理念	徵求場所名稱或所委託代為處理徵求事務者名稱
中國信託商業銀行信託部	董事被選舉人名單: 1.洪嘉聰 2.林鴻海 3.陳志育 4.宏誠創業投資股份有限公司 5.彭志強 6.姚家榮 獨立董事被選舉人名單: 1.廖明政 2.朱志勳 3.吳玲玲	1.秉持崇本務實、精益求精、誠實、永績經營的理念。 2.實質審閱公司之營運計劃。 3.遵循各種法規之責任、長期發展、創造股東之最大利益。	中國信託商業銀行 (營業時間:上午9:00至下午5:00-例假日除外) 1.代理部:台北市懷寧街70號 (負責人:何進豪 聯絡電話::02-21811911) 2.文心分行:台中市文心路4段875號 (負責人:江瑞珍 聯絡電話:04-22469988) 3.南高雄分行:高雄市一心二路21號 (負責人:楊嘉茹 聯絡電話:07-3366768) 全通事務處理股份有限公司全省徵求場所 台北市承德路3段206之2號 (02)2521-2335 長龍會議顧問股份有限公司全省徵求場所 台北市博愛路80號 (02)2388-8750

註:以上資料係屬彙總資料,股東如須查詢詳細資料請參照本開會通知書上載明公告日報或證基會網站(<http://free.sfbib.org.tw>)查詢。

第二聯:貴股東如委託代理人出席請填妥此聯寄回。

委託書		委託人(股東)		編號
格式一	格式二	股東戶號	簽名或蓋章	
一、茲委託 君(須由委託人親自填寫,不得以蓋章方式代替)為本股東代理人,出席本公司101年6月13日舉行之股東常會,代理本股東就下列各項議案行使本股東所委託表示之權利與意見。	一、茲委託 君(須由委託人親自填寫,不得以蓋章方式代替)為本股東代理人,出席本公司101年6月13日舉行之股東常會,代理本股東就下列各項議案行使本股東所委託表示之權利與意見。	持有股數		
(須由委託人親自填寫,不得以蓋章方式代替)為本股東代理人,出席本公司101年6月13日舉行之股東常會,代理本股東就下列各項議案行使本股東所委託表示之權利與意見。	一、承認本公司民國一〇〇年度營業報告書、財務報表暨合併財務報表案。 <input type="checkbox"/> 1.承認 <input type="checkbox"/> 2.反對 <input type="checkbox"/> 3.棄權	姓名或名稱	簽名或蓋章	
二、請將出席證(或出席簽到卡)寄交代理人收執,如因故改期開會,本委託書仍屬有效(限此一會期)。	2.承認本公司民國一〇〇年度盈虧撥補案。 <input type="checkbox"/> 1.承認 <input type="checkbox"/> 2.反對 <input type="checkbox"/> 3.棄權	徵求人	簽名或蓋章	
此致	3.討論修訂本公司「取得或處分資產處理程序」案。 <input type="checkbox"/> 1.贊成 <input type="checkbox"/> 2.反對 <input type="checkbox"/> 3.棄權	戶號	簽名或蓋章	
兆遠科技股份有限公司	4.討論本公司擬與中美藍晶股份有限公司合併案。 <input type="checkbox"/> 1.贊成 <input type="checkbox"/> 2.反對 <input type="checkbox"/> 3.棄權	姓名或名稱	簽名或蓋章	
授權日期 年 月 日	5.討論擬議合併增資發行新股案。 <input type="checkbox"/> 1.贊成 <input type="checkbox"/> 2.反對 <input type="checkbox"/> 3.棄權	受託代理人	簽名或蓋章	
	6.討論修訂本公司章程案。 <input type="checkbox"/> 1.贊成 <input type="checkbox"/> 2.反對 <input type="checkbox"/> 3.棄權	戶號	簽名或蓋章	
	7.選舉本公司第五屆董事案。 <input type="checkbox"/> 1.贊成 <input type="checkbox"/> 2.反對 <input type="checkbox"/> 3.棄權	姓名或名稱	簽名或蓋章	
	8.討論本公司解除董事就業禁止案。 <input type="checkbox"/> 1.贊成 <input type="checkbox"/> 2.反對 <input type="checkbox"/> 3.棄權	身分證字號或統一編號	簽名或蓋章	
	二、本股東對上述議案未勾選者,視為對各該議案表示承認或贊成。	住址	簽名或蓋章	
	三、本股東代理人得對會議臨時事宜全權處理之。		簽名或蓋章	
	四、請將出席證(或出席簽到卡)寄交代理人收執,如因故改期開會,本委託書仍屬有效(限此一會期)。		簽名或蓋章	