

委託書填發須知

- 一、股東親自出席者，不得以另一部份股權委託他人代理，委託書與親自出席簽到卡均簽名或蓋章者視為親自出席，但委託書由股東交付徵求人或受託代理人者視為委託出席。
- 二、委託書之委託人、徵求人及受託代理人，應依公開發行公司出席股東會使用委託書規則及公司法第一百七十七條規定辦理。
- 三、股東委託代理人出席者，應使用本公司印發之委託書用紙，且一股東以出具一委託書，並以委託一人為限。
- 四、受託代理人如非股東，請於股東戶號欄內填寫身分證字號或統一編號；徵求人如為信託事業、服務代理機構，請於股東戶號欄內填寫統一編號。
- 五、股東接受他人徵求委託書前，應請徵求人提供徵求委託書之書面及廣告內容資料，或參考公司彙總之徵求人書面及廣告資料，確實瞭解徵求人對股東會各項議案之意見。
- 六、委託書送達公司後，股東欲親自出席股東會，應於股東會開會二日前，以書面向公司為撤銷委託之通知；逾期撤銷者，以委託代理人出席行使之表決權為準。

旭德科技股份有限公司與欣興電子股份有限公司股份轉換比例合理性之意見書

報告彙總

本人受託旭德科技股份有限公司(下稱「旭德科技」)與欣興電子股份有限公司(下稱「欣興電子」)股份轉換比例之合理性，依企業併購法第6條、公開發行公司併購特別委員會置及相關辦法第2條及第6條等規定提出評估意見書。本評估報告為旭德科技與欣興電子股份轉換比例。

評估基準日為2021年12月31日。旭德科技與欣興電子之相關財務資料，並經核實與繼續備用文件出具「旭德科技股份有限公司100%股東權益價值評估報告」計算相關資料。欣興電子中華民國會計研究發展基金會發布之評估準則公報規定，計算旭德科技與欣興電子轉換比例之合理區間為旭德科技普通股1股轉換為欣興電子普通股0.15-0.23股。本次預計轉換比例為旭德科技普通股1股兌換欣興電子0.219股，尚屬合理。

本人係依據旭德科技所提供之財務資訊及公開資訊觀測站與臺灣證券交易所公告之相關資訊進行評估，對於上述資料，假設完全正確，本人並無對評估報告之所有權或所涉之責任，亦不會就此承擔責任。

會計師：邱瑞華
 證照號碼：台財證發(六)字第2719號

中華民國一〇一一年三月二十日

壹、委託內容

一、委託標的
 旭德科技股份有限公司(下稱「旭德科技」)於2022年3月16日董事會提案「旭德科技擬與欣興電子發行普通股207,535,834股以換取欣興電子股份有限公司(下稱「欣興電子」)並由欣興電子以普通股45,511,004股支付旭德科技股款作為對價之股份轉換方式進行轉換，換取比例為旭德科技普通股1股兌換欣興電子普通股0.219股。旭德科技與欣興電子委任華洲繼續備用文件有限公司(下稱「華洲繼續備用」)以2021年12月31日為評估基準日進行股權價值之評估，並於2022年1月26日出具「旭德科技股份有限公司100%股東權益價值評估報告」，本會計師受託旭德科技以合理性表示意見，以2021年12月31日為評估基準日。

二、價值前提
 價值前提係針對影響評價標的價值之可能情境所作之假設，包括使用、交換或防禦之第一層級之前提，以及其下之各次級前提，例如在使用前提下之非使用或合併使用之假設，在使用前提下之非使用或合併使用之假設，在使用前提下之非使用或合併使用之假設。本會計師受託旭德科技與欣興電子股份轉換，仍延續原有之業務往來關係，是本意見書採用之價值前提最高及最佳使用前提。

三、價值標準之選用
 評價標的價值係參考併購準則公報第4號「評價流程準則」可分為市場價值、公平價值、投資價值、含稅之價值、清算價值，分別說明如下：

- (一)市場價值(Fair Market Value)
 市場價值係指在市場交易下，經過適當之行銷活動，具有成交意願、充分瞭解相關事實，謹慎且非被迫之買方與賣方所支付或接受之交易資產或負債之估計金額。買方或賣方應假設該資產或負債為最佳使用，或為最佳使用可能為買方之最佳使用或為賣方之最佳使用。此判決於市場參與者於形成其獨立意見之條件時對買方及賣方之預期。會計師及評估師市場價值係指在市場條件下，應扣除一般市場參與者未能具備之企業特定因素、企業特定因素通常包括：

1. 源自既有或新購之類似資產組合之額外價值。
 2. 企業資產單獨評估時，該資產與企業其他資產間之協效。
 3. 法定程序或限制。
 4. 組織程序或組織轉變。
 5. 企業運用資產之獨特能力。
- (二)衡平價值(Equitable Value)
 衡平價值係指具有充分交易且充分瞭解相關事實之特定交易雙方所轉讓資產或負債之估計價格，該價格反映了交易雙方各自之利益。
- (三)投資價值(Investment Value)
 投資價值係指特定擁有者(或稱擁有者)並個別投資或經營目的持有一項資產之價值。此價值係基於及反映擁有者持有該資產可取得之利益。
- (四)含稅之價值(Synergistic Value)
 含稅之價值係指在以上所述之基礎上，若該價值係指特定買方或賣方所實現之金額。清算價值之估計應考慮使資產達到可銷售狀態之成本及處分成本。清算價值之決定可基於以下價值前提之一：

1. 有序清算：指於每種期間內處分之情境。
 2. 被迫出售：需於較短行銷期間內處分之情境。
- 依本意見書之目的，以市場價值為價值標準。市場價值係指在市場交易下，經過適當之行銷活動，具有成交意願、充分瞭解相關事實，謹慎且非被迫之買方及賣方所支付或接受之交易資產或負債之估計金額。

四、假設及限制

- (一)本意見書之結論，僅對所討論項目之評估標準日有效。
- (二)評價過程中，由旭德科技及其代表所提供之財務報表及其他相關資訊，除特別說明外，未經驗證即被認定可充分反映該公司各期間之營運狀況及經營結果。
- (三)受託人所依據之公開資訊及產業統計資料(例如：臺灣證券交易所之公開資訊觀測站)，受託人未就該資料之正確性及完整性表示任何意見，且未承擔驗證即接受該等資訊。
- (四)預測具不確定之性，其實際結果未必與預測相符，受託人無法對旭德科技與欣興電子未來之表現或任何程度之擔保。實際與預測結果差異之程度可能極為重大。預測結果未能達成或管理階層之行動、計畫及假設而定。
- (五)本意見書內容及結論僅係旭德科技股份轉換與欣興電子股份交換評估使用，評估結論係受託人依據旭德科技所提供資訊及其他來源之資訊所作成，受託人無意就該等內容及結論為任何一種方式之投資建議。
- (六)受託人無義務於未來提供與本意見書所述評估標的有關之服務，如任何處或出，但該等服務已於委任契約中註明者不在此限。

五、評估執行流程

本會計師依據併購準則公報第8號「評價之複雜」及專家出具意見書實務指引第12條及第19條規定進行換股比例合理性評估，依下列方式出具意見書：

(二)台灣經濟景氣回顧與展望

回顧2021年台灣出口表現持續升溫，1-10月累計出口金額為3,642億美元，成長率為30.0%；由於新台幣升值，以新台幣計值的出口則成長22.6%，就出口產額類別觀察，受惠於全球經濟復甦需求反彈，非電子類產品成長率多優於電子產品。貿易結構大幅轉變帶動台灣生產與產表現，2021年1-10月累計工業生產增加13.75%，其中製造業增加14.62%，高於整體工業水準。在投資部分，隨著全球需求復甦，貨幣政策持續寬鬆及台灣對回台投資優惠政策最後一年，2021年1-10月出口設備成長率35.4%，半導體設備出口及大增42.6%。相繼出口與投資，民間消費受疫情影響較為嚴重，2021年第一季本國經濟成長率較低，消費成長2.7%，零售業也成長9.2%，惟5月下旬起，台灣受疫情影響持續轉弱，使消費及零售受到影響，失業率6月升至4.80%，其後隨疫情漸趨穩定，零售轉趨穩定，失業率亦隨之改善。在物價方面，2021年1-10月消費者物價指數(CPI)上漲1.82%，第三季又分別為1.91%、2.35%及2.62%，物價上漲壓力日顯露，若以組成項加以觀察，最主要上漲來源為低基期油料費及交通物價及受兩項影響帶動之食物價格類，金融市場部分，央行自2020年第一季後則不再無條件加息，國內資金鬆緊程度亦表現，在匯率方面，因台灣經濟表現優於其他經濟體，1-10月台幣兌美元累計升值2.5%。

- (一)旭德科技2010年至2021年經會計師核實簽證財務報表。
- (二)公開資訊觀測站。
- (三)Yahoo Finance。
- (四)台灣經濟研究。
- (五)彭博資訊。
- (六)彭博資訊、IC 載板製造業基本資料、台灣經濟研究院產經資料庫、2022年3月25日。
- (六)阿亨芬、IC 載板製造業之現況與展望、台灣經濟研究院產經資料庫、2021年10月18日。

貳、標的公司簡介

一、旭德科技

旭德科技股份有限公司(下稱旭德科技)成立於1998年8月17日，實收資本額新臺幣(下同)4,000,000,000元，實收資本額2,971,956,000元，每股面額10元，已發行股份總數297,195,600股。旭德科技為積極發展IC(IC Carrier)製造商。在產品應用上，主要產品包括RF SIP(System in Package)、LED Lighting、OCM(Optical Communication Module)、Sensor、5G related及PBG/Acti/SiP/PCBA等，載板廠以生產TAB、COF、INK及EMV TAB等產品為主。

旭德科技登記公司資料如下：

資本總額(元)	4,000,000,000	實收資本總額(元)	10
實收資本總額(元)	2,971,956,000	已發行股份總數	297,195,600
資本額(元)	2,971,956,000	已發行股份總數	297,195,600
資本額(元)	2,971,956,000	已發行股份總數	297,195,600

資料來源：旭德科技公告(最後更新日期：2022年3月18日)

二、總體經濟

(一)全球經濟景氣回顧與展望

回顧2021年全球經濟表現，屬於經濟景氣復甦的一年，假設COVID-19病毒在2021年變成更具傳染性的變種病毒，但隨著國際疫苗逐步普及，加上主要市場漸次解封，恢復正常經濟活動，進而拉抬終端需求，再加之2020年較低的基期，預計全球經濟在2021年多有亮眼的經濟表現。

展望2022年全球經濟景氣，國際貨幣基金組織(IMF)、HIS Market與英國經濟學人資訊中心(EIU)皆認為全球經濟復甦趨能可持續性，只是在基期因素影響下，2022年的全球經濟成長率不及於2021年。隨著經濟復甦，但貨幣政策過緊可能引發金融波動，財政基礎建設投資亦將執行影響經濟表現。中國經濟在2021年下半年已漸趨穩，房地產市場降溫，限電及能源因素使2022年經濟成長率受到限制；歐區經濟表現有轉弱跡象，但價格仍維持穩定；日本經濟成長率仍維持強勁，但政府財政赤字問題仍存。中國經濟在2021年下半年已漸趨穩，房地產市場降溫，限電及能源因素使2022年經濟成長率受到限制；歐區經濟表現有轉弱跡象，但價格仍維持穩定；日本經濟成長率仍維持強勁，但政府財政赤字問題仍存。中國經濟在2021年下半年已漸趨穩，房地產市場降溫，限電及能源因素使2022年經濟成長率受到限制；歐區經濟表現有轉弱跡象，但價格仍維持穩定；日本經濟成長率仍維持強勁，但政府財政赤字問題仍存。

2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
直接材料/製造成本	43.30	44.19	43.73	43.86
人工/製造成本	16.31	16.37	15.71	16.19
銷售及行政費用	16.33	15.17	13.89	14.01
其他製造費用	23.67	24.27	25.74	25.94

資料來源：IC 載板製造業基本資料、台灣經濟研究院產經資料庫、2022年3月25日。

載板是高階產品用封裝關鍵材料，近年隨著終端產品到各式晶片細化需求增加，因而影響載板需求結構，亦帶動載板需求增長。載板需求面轉強由2018年18Q起至2020年33Q起，全球載板價值由2016年65.5億美元市場規模，到2020年擴大至110.8億美元，預估2021年將成長為146.9億美元，年成長率達17.6%，預計對全球PCB產值比重也由2016年的12.6%一路上升至2020年15.9%，預估2021年將達18.4%。

國際主要預測機構對全球經濟成長率預測

預測機構	2021年12月	2022年1月	2022年2月	HIS Market
全球經濟	5.0	4.9	5.4	4.9
美國	6.0	6.2	6.5	6.3
歐洲	5.0	4.3	4.9	4.3
日本	2.4	3.2	3.3	2.2
中國	8.0	8.6	7.9	8.1
全球貿易	9.7	6.7	9.0	5.9

說明：*為估計值；†為預測值；-為無相關資訊。
 資料來源：IMF、EIU、HIS Market、台經院整理，2021年11月。

另一方面，國際油價某種程度反映全球經濟景氣走勢，以代表世界原油供需狀況的布蘭特原油為例，其在2020年每桶平均價格僅約41.69美元，2021年每桶平均價格上揚至71.59美元，顯示2021年的國際需求因國家回漲而顯著上升。依據國際能源署(IEA)預測，2022年的布蘭特原油價格將可望穩定在每桶平均71.91美元，意味全球經濟景氣平穩復甦，且拉抬需求的力道不至於進一步推升原油價格。此外，代表美國國內供需狀況的西德州原油價格亦與布蘭特原油價格走勢相似，代表2022年經濟復甦趨穩定而持續。

國際油價走勢與預測

項目	2021年	2022年	2023年	2024年
布蘭特原油	58.99	39.17	69.02	68.28
西德州原油	64.34	41.69	71.59	71.91

說明：*為估計值；†為預測值。
 資料來源：EIA、台經院整理，2021年11月。

(三)主要產品分析

回顧2021年台灣出口表現持續升溫，1-10月累計出口金額為3,642億美元，成長率為30.0%；由於新台幣升值，以新台幣計值的出口則成長22.6%，就出口產額類別觀察，受惠於全球經濟復甦需求反彈，非電子類產品成長率多優於電子產品。貿易結構大幅轉變帶動台灣生產與產表現，2021年1-10月累計工業生產增加13.75%，其中製造業增加14.62%，高於整體工業水準。在投資部分，隨著全球需求復甦，貨幣政策持續寬鬆及台灣對回台投資優惠政策最後一年，2021年1-10月出口設備成長率35.4%，半導體設備出口及大增42.6%。相繼出口與投資，民間消費受疫情影響較為嚴重，2021年第一季本國經濟成長率較低，消費成長2.7%，零售業也成長9.2%，惟5月下旬起，台灣受疫情影響持續轉弱，使消費及零售受到影響，失業率6月升至4.80%，其後隨疫情漸趨穩定，零售轉趨穩定，失業率亦隨之改善。在物價方面，2021年1-10月消費者物價指數(CPI)上漲1.82%，第三季又分別為1.91%、2.35%及2.62%，物價上漲壓力日顯露，若以組成項加以觀察，最主要上漲來源為低基期油料費及交通物價及受兩項影響帶動之食物價格類，金融市場部分，央行自2020年第一季後則不再無條件加息，國內資金鬆緊程度亦表現，在匯率方面，因台灣經濟表現優於其他經濟體，1-10月台幣兌美元累計升值2.5%。

1. 旭德科技2010年至2021年經會計師核實簽證財務報表。
2. 公開資訊觀測站。
3. Yahoo Finance。
4. 台灣經濟研究。
5. 彭博資訊。
6. 彭博資訊、IC 載板製造業基本資料、台灣經濟研究院產經資料庫、2022年3月25日。
6. 阿亨芬、IC 載板製造業之現況與展望、台灣經濟研究院產經資料庫、2021年10月18日。

貳、標的公司簡介

一、旭德科技

旭德科技股份有限公司(下稱旭德科技)成立於1998年8月17日，實收資本額新臺幣(下同)4,000,000,000元，實收資本額2,971,956,000元，每股面額10元，已發行股份總數297,195,600股。旭德科技為積極發展IC(IC Carrier)製造商。在產品應用上，主要產品包括RF SIP(System in Package)、LED Lighting、OCM(Optical Communication Module)、Sensor、5G related及PBG/Acti/SiP/PCBA等，載板廠以生產TAB、COF、INK及EMV TAB等產品為主。

旭德科技登記公司資料如下：

資本總額(元)	4,000,000,000	實收資本總額(元)	10
實收資本總額(元)	2,971,956,000	已發行股份總數	297,195,600
資本額(元)	2,971,956,000	已發行股份總數	297,195,600
資本額(元)	2,971,956,000	已發行股份總數	297,195,600

資料來源：旭德科技公告(最後更新日期：2022年3月18日)

二、總體經濟

(一)全球經濟景氣回顧與展望

回顧2021年全球經濟表現，屬於經濟景氣復甦的一年，假設COVID-19病毒在2021年變成更具傳染性的變種病毒，但隨著國際疫苗逐步普及，加上主要市場漸次解封，恢復正常經濟活動，進而拉抬終端需求，再加之2020年較低的基期，預計全球經濟在2021年多有亮眼的經濟表現。

展望2022年全球經濟景氣，國際貨幣基金組織(IMF)、HIS Market與英國經濟學人資訊中心(EIU)皆認為全球經濟復甦趨能可持續性，只是在基期因素影響下，2022年的全球經濟成長率不及於2021年。隨著經濟復甦，但貨幣政策過緊可能引發金融波動，財政基礎建設投資亦將執行影響經濟表現。中國經濟在2021年下半年已漸趨穩，房地產市場降溫，限電及能源因素使2022年經濟成長率受到限制；歐區經濟表現有轉弱跡象，但價格仍維持穩定；日本經濟成長率仍維持強勁，但政府財政赤字問題仍存。中國經濟在2021年下半年已漸趨穩，房地產市場降溫，限電及能源因素使2022年經濟成長率受到限制；歐區經濟表現有轉弱跡象，但價格仍維持穩定；日本經濟成長率仍維持強勁，但政府財政赤字問題仍存。

2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
直接材料/製造成本	43.30	44.19	43.73	43.86
人工/製造成本	16.31	16.37	15.71	16.19
銷售及行政費用	16.33	15.17	13.89	14.01
其他製造費用	23.67	24.27	25.74	25.94

資料來源：IC 載板製造業基本資料、台灣經濟研究院產經資料庫、2022年3月25日。

載板是高階產品用封裝關鍵材料，近年隨著終端產品到各式晶片細化需求增加，因而影響載板需求結構，亦帶動載板需求增長。載板需求面轉強由2018年18Q起至2020年33Q起，全球載板價值由2016年65.5億美元市場規模，到2020年擴大至110.8億美元，預估2021年將成長為146.9億美元，年成長率達17.6%，預計對全球PCB產值比重也由2016年的12.6%一路上升至2020年15.9%，預估2021年將達18.4%。

四、旭德科技財務資料

(一)財務狀況表

		2020年12月		2021年12月	
		金額	佔比	金額	佔比
資產					
流動資產					
現金及約當現金	541,787	10%	677,344	10%	1,278,388
應收帳款	928,527	17%	1,027,187	15%	1,145,700
存貨	557,837	10%	561,380	8%	655,649
應收帳款	12,731	0%	37,259	1%	22,523
其他流動資產	62,187	1%	43,833	1%	67,862
非流動資產	2,103,049	37%	2,347,033	34%	3,169,885
不動產、廠房及設備	763,571	14%	758,341	11%	1,076,431
無形資產	2,624,204	47%	3,746,904	54%	2,987,576
投資性房地產	0	0%	0	0%	622,245
其他非流動資產	92,457	2%	78,113	1%	67,323
總資產	35,845	1%	27,246	0%	26,568
負債及權益	3,316,337	63%	4,611,314	66%	5,988,609
負債	3,476,216	100%	6,958,137	100%	7,950,128
負債準備					
短期借款	919,937	16%	841,443	12%	1,090,942
一年內到期長期借款	200,045	4%	307,367	4%	215,299
其他負債	1,865,954	54%	2,809,327	40%	3,643,887
總負債	1,134,947	20%	1,478,738	17%	1,923,229
淨資產	862,241	15%	1,940,510	28%	1,802,753
歸屬本公司股東	147,721	3%	127,044	2%	167,809
非歸屬本公司股東	1,674,520	29%	1,813,466	26%	1,634,944
總權益	2,546,660	38%	3,239,513	43%	3,965,534
負債與權益					
普通股股本	2,997,044	52%	2,915,524	42%	2,999,426
資本公積金	550	0%	1,713,460	24%	2,730,000
盈餘公積金	319,291	6%	355,167	5%	355,530
未分配盈餘	778,203	14%	670,880	9%	1,233,319
其他權益	499,849	9%	1,206,889	16%	1,845,790
總權益	4,864,287	71%	5,952,860	81%	7,264,065
少數股東權益	(180,826)	-1%	(242,350)	-0%	0%
總權益	3,473,207	62%	3,710,510	53%	4,864,065
負債與權益	3,473,207	62%	3,710,510	53%	4,864,065

資料來源：2019年、2020年及2021年經會計師核實簽證財務報表。

(二)損益表

		2020年		2021年	
		金額	佔比	金額	佔比
營業收入	3,346,067	100%	3,884,091	100%	4,826,763
營業成本	(2,895,989)	-87%	(3,262,338)	-84%	(3,715,288)
營業毛利	450,078	13%	621,753	16%	1,111,475
營業費用					
銷售費用	(92,099)	-3%	(91,875)	-2%	(102,988)
管理費用	(163,569)	-5%	(171,140)	-4%	(226,380)
研發費用	(122,580)	-4%	(128,754)	-3%	(113,190)
財務費用	(1,075)	0%	3,190	0%	(1,107)
營業利益	170,835	5%	238,874	6%	668,002
營業外收入與支出	29,962	1%	7,368	0%	40,701
稅前淨利	101,000	3%	246,242	6%	708,703
稅後淨利	51,429	2%			