

安格科技股份有限公司以股權轉換方式取得展匯科技股份有限公司全數已發行普通股股份換股比例合理性意見書

- 一、意見書收受者：安格科技股份有限公司。
- 二、意見書案件委任人：安格科技股份有限公司。
- 三、意見書標的：安格科技股份有限公司以股權轉換方式取得展匯科技股份有限公司全數已發行普通股股份換股比例合理性意見書。
- 四、意見書目的：安格科技股份有限公司管理當局參考使用。
- 五、意見書標準：公允價值基礎。
- 六、價值前提：使用前提(繼續經營基礎)。
- 七、意見書基準日：2022 年 08 月 19 日。

國之專家：許弘毅
意見書機構：律師合署會計師事務所
地址：嘉義市中山路269號3樓之2
合理性意見書日：2022 年 08 月 22 日
本報告相關陳述請見本報告聲明事項。

合理性意見書摘要

- 一、意見書收受者：安格科技股份有限公司。
- 二、意見書標的：安格科技股份有限公司以發行新股為對價進行股份轉換取得展匯科技股份有限公司全數已發行普通股股份換股比例合理性意見書。
- 三、意見書之目的：提供安格科技股份有限公司管理當局參考使用。
- 四、報告類型：不適用。
- 五、價值標準及價值前提：
 - (一)價值標準：依公允價值基礎衡量。
 - (二)價值前提：在繼續經營假設之前提下。
- 六、意見書基準日：2022 年 08 月 19 日。
- 七、使用限制：本報告及結論，僅能基於本次意見書目的使用，不得移作其他目的使用。
- 八、意見書方法及意見書執行流程：基於本報告之各項假設及條件，並綜合考量行業特性與公司永續經營的基本前提下，並依經驗法則綜合考量，本次意見書方式係採用市價法及市場法評估及計算。
- 九、意見書結論(本報告除註明特別外，其餘均為新台幣元)：由安格科技股份有限公司發行股份交換展匯科技股份有限公司之全數股份，而展匯科技股份有限公司成為安格科技股份有限公司 100%持有子公司，進行相關市價法及市場法評估及調整後，以展匯科技股份有限公司每一股普通股股份換發安格科技股份有限公司 0.60 股普通股，落在所評估換股比例 0.57-0.64 區間內，經評估屬屬合理。
- 十、合理性意見書日：2022 年 08 月 22 日。

聲明事項

意見書人員本著超然獨立之精神，並見識專業上之注意，依據評價準則公誠及細觀研究，進行評估。
意見書人員及其所屬機構與本案件委託人無涉及本案酬金以外之任何財務或非財務利益，本公司所收取之報酬，係基於專業勞務之正常報酬，不為不公正之報酬，不刻意扭曲合理意見書之結果。本公司與受評公司或委託人間，並無國際會計準則公報第 24 號關係人揭露之關係存在。
意見書人員使用被評價公司之財務報表，被評價公司自編製責任，本公司僅引用其內容敘述，對其財務報表內容未表示任何他述。
不同意見書目的下，使用不同的假設或意見書日期，將對意見書結果及敘述內容產生重大影響。假設書中的假設與預期結果係估計，乃基於當前市場條件、預期相關需求及供給因素、與機構構成的經濟基礎上，因此，這些預測將隨著導象條件的不同而改變，實際與預期結果間之差異可能極為重大，預測未能達成現管理層後的行動、計畫及假設而決定。
本報告係經專業從業員同意，不得進行假設或傳遞給第三者。本意見書僅基於本次意見書目的使用，不得其他用途。
意見書及意見書版本之持有者，無論有無版本同意書之權利，意見書的內容不得隨意公布、公開閱佈、新聞、銷售或其他傳播媒體公開發表。
本意見書交付後，除專業從業員再簽署外，本公司無義務依合理性意見書日後所獲得資訊，更新合理性意見書。
本次意見書案件提供本次意見書目的而執行，因此價值估計數不供其他用途使用。

意見書評估結論彙總

被評公司：安格公司
►評估基準日：2022年08月19日。
►意見書執行：進行相關市價法及市場法評估及調整後，以展匯公司每一股普通股股份換發安格公司 0.60股普通股，落在所評估換股比例0.57-0.64區間內，經評估屬屬合理。

表3.5公允價值及換股比例計算					單位：新台幣 元
項目	安格公司 (E1)	展匯公司 (E2)	控制權溢價 (E3)	展匯公司換股比例價格	
公允價值區間 (E4)	63.81-68.61	32.64-34.03	20.5%	39.33-41	
換股比例區間計算	0.57-0.64				

註1：請參照表3-4(繼續公允價值區間及判定表總表)
註2：請參照表3-1(評價法比較)
註3：控制權溢價訂為20.5%，選擇「詳」，價值計算及調整。
資料來源：自行整理

壹、案件背景及經營概況

案件背景

安格科技股份有限公司(6684(以下簡稱安格公司)，與與展匯科技股份有限公司(6594)(以下簡稱展匯公司)，依企業併購法第 29 條進行股份轉換，由安格公司發行股份交換展匯公司之全數股份，而展匯公司成為安格公司 100%持有子公司，(以上標的案件簡稱股份轉換)，因雙方股份轉換比例係基於公允價值基礎，依企業併購法第 29 條規定，須由獨立第三方專家針對雙方換股比例出具其價格合理性意見書。

安格公司於 2010 年 10 月，由一群來自矽谷與台灣的半導體開發設計菁英，憑著熱忱與彼此共同的願景下，集結於台灣，創建立安格科技事業，透過不斷堅持與努力，安格公司善用自身微人的研發專業，深耕於 SoC 系統晶片內部的超高速度實體介面之 IP 設計與相關應用之 IC 設計。

成立至今，安格公司持續獲得各項專業認證、專利權申請，暨產業鏈中合作夥伴的肯定，2017 年安格公司除了推出全系列 Type-C 視頻轉換晶片之外，於 2017 年 Q4 繼續推出 -AG7210 HDMI2.0 系列產品，希望能透過自身新技術帶給客戶產品設計的便利性及競爭力。

（資料來源：安格公司網站）
<https://www.algotek.com.tw/about>
安格公司為 IC 設計公司，專注於高速傳輸介面矽智財研發及媒體影像轉換晶片研發，更開發出兼具 USB PD 電力傳輸及影像轉換功能之晶片產品。
憑著近 10 年市場累積之經驗，相較於其他競爭對手能快速解決各類問題，譬如 Apple MacBook M1 相關產品剛推出時，因相容性問題其電腦螢幕之畫面無法順利轉換至電視螢幕上，而安格公司當時比起其他競爭對手(如：S-20 公司)更能提供客戶端相容性解決方案，順利協助客戶解決 AppleMacBook 影像轉換上問題，與該客戶交相較，如 S-22 和 S-25 產品以提供支援更不同功能之晶片(如：DisplayPort 及 HDMI 之影像轉換)；而 S-A 則專注於控制晶片之開發(例如 USB 集線器控制晶片或 USB PD 電力規格控制晶片)，安格公司產品所提供之單晶片解決方案，具備整合多功能系統於單一晶片的優勢，除可縮減印刷電路板面積利於客戶產品小型化，亦可減少客戶整合多顆晶片可能產生的開發成本，降低客戶整體產品成本並提升價格競爭力。

（資料來源：安格公司-公開說明書）

展匯公司
展匯公司成立於 2015 年 8 月，從事高遠通利傳輸介面 IC、機器視覺/影像處理 IC 設計等技術研發，曾獲版圖版承公司國際科技分公司專案部，持續經營海外內外電腦行動用控制 IC 品牌客戶，並推廣出新開發各項應用解決方案，2022 年起，伴隨著公司策略投資人引進，整體組織更為強固，期待自我在集團分途合整的布局下得在 AIOT 版圖上展翅翱翔、直擊新時。

（資料來源：展匯科技公司網站）
<https://www.alcorlink.com/>


展匯公司目前之商品(服務)項目：
A.影像處理晶片
主要用於影像擷取控制，內含自主研发之影像處理(ISP)演算法與通用之壓縮引擎 JPEG、H.264，配合 USB2.0 介面可應用在電腦、IP-CAM、內視鏡、智慧家電、生物識別等不同領域，另外展匯公司之影像擷取控制晶片與相關技術亦已導入車用電子相關領域。
B.電腦周邊晶片
(A)記憶卡讀卡機控制晶片：包含 USB2.0 單槽與多種槽讀卡機、USB3.0 單槽與多種槽讀卡機、PCI-E 介面讀卡機，可支援各種形式快閃記憶卡，應用在電腦、網路裝置、手機、電視或支援 USB 接口之水晶片。
(B)智慧卡讀卡機控制晶片：智慧卡讀卡機控制晶片透過 EMV、PBOC、FIPS201 及 ISO7816 認證，並支援 USB1.1 與 RS232 介面，可支援接觸式與非接觸式智慧卡，應用在電腦、機上盒(set-top box)、國防/警/政府單位採用之商用電腦系統及金融交易設備裝置(如：POS 機)等資訊安全裝置。
(C)USB 集線器控制晶片：USB 集線器(USB HUB)擴充系統主控晶片之 USB 接口，廣泛應用於電腦週邊、消費性電子、家電產品及車用電子與工控應用，展匯公司之 USB1.1、2.0 集線器控制晶片早已大量行銷，並持續更新產品規格以切入不同市場應用。
C.其他：包括特殊應用之 USB 功能晶片，技術支援服務收入等。

（資料來源：展匯公司-公開說明書）

貳、標的公司財務分析

一、財務報表-安格公司最近年度資產負債表及綜合損益表

安格公司-資產負債表	單位：新台幣 元	2022.2Q(6/30)	2021(6/30)	2020(6/30)	2019(6/30)
資產負債表合計		377,332	449,583	182,786	174,443
流動資產(流動負債與流動資產之差額)		32,676	79,793	-	-
流動負債合計		433,009	415,900	130,805	105,000
非流動負債合計		38,558	29,139	24,022	21,913
非流動資產合計		109,612	74,685	75,963	31,371
總資產合計		-	11,474	9,529	5,478
總負債合計		18,243	1,348	2,581	2,581
資本總額合計		1,022,605	1,029,386	422,018	341,628
總資產及負債總額		44,672	27,087	32,034	29,763
資本總額合計		7,393	1,814	7,515	7,515
資本及資本公積金		16,280	7,393	1,814	7,515
資本及資本公積金		2,116	5,778	1,251	5,431
總資產合計		27,635	36,215	25,972	29,420
資本及資本公積金		0	0	0	543
資本及資本公積金		3,216	872	961	1,343
資本及資本公積金		30,819	31,087	26,877	31,313
資本及資本公積金		121,246	77,926	62,786	49,824
資本及資本公積金		14,143	1,251,086	477,448	413,400
資本及資本公積金		0	14,521	477,448	413,400
資本及資本公積金		31,043	35,013	3,281	0
資本及資本公積金		4,046	4,361	3,639	3,218
資本及資本公積金		174,006	76,296	29,801	22,389
資本及資本公積金		24,636	26,594	23,571	26,088
資本及資本公積金		299,608	202,371	112,788	84,427
資本及資本公積金		244,126	204,586	212,683	209,282
資本及資本公積金		30,005	45,883	11,791	11,648
資本及資本公積金		178,646	101,313	66,449	49,810
資本及資本公積金		244,126	204,586	212,683	209,282
資本及資本公積金		-12,338	-1,339	-17,581	-1,201
資本及資本公積金		184,245	896,719	359,076	327,022
資本及資本公積金		1,143,615	1,101,896	477,448	413,400
資本及資本公積金					

資料來源：當期財務報表

附錄		2022.2Q(6/30)	2021(6/30)	2020(6/30)	2019(6/30)
營業收入-毛利	293,812	623,363	343,947	252,000	
營業收入-淨額	293,812	623,011	343,024	251,778	
營業成本	126,218	257,505	169,241	135,263	
營業毛利	126,218	257,505	169,248	135,263	
營業費用	167,594	365,506	174,578	116,515	
營業淨收入	167,594	365,506	174,578	116,515	
營業淨支出	95,924	182,418	125,725	115,928	
營業淨額	7,982	13,490	9,705	2,578	
管理費用	21,289	42,461	24,241	20,942	
研發費用	66,648	126,417	92,679	87,410	
銷售費用	71,670	183,088	48,853	587	
其他收入	2,781	3,125	5,394	3,441	
其他扣除費用	426	-1,127	-1,621	-2,061	
稅前淨額	2,220	474	438	405	
稅後淨額-國際辦公室及全球總部之稅	-3,779	0	0	0	
營業淨收入-毛利	-7,783	1,524	1,337	979	
營業淨收入	70,887	184,612	50,190	1,562	
營業淨支出	15,450	36,964	9,266	312	
營業淨額	55,437	147,648	40,924	1,250	
其他淨損益	55,437	147,648	40,924	1,250	
本期淨損益-OCI	3	0	0	0	
本期淨損益	55,440	147,648	40,924	1,250	
本期淨損益-淨額	55,440	147,648	40,924	1,250	
本期淨損益-毛利	55,440	147,648	40,924	1,250	
營業淨額	2,07	6,59	2	0.06	

資料來源：雷柏斯泰納

資料來源：當期財務報表

二、檢視經安格公司上述財務報表科目，並未發現有非營業使用之資產而須常規化調整項目。

參、評價方法及採用

(一)本次意見書案件已考量並適用之常用意見書方法：

1.市價法：本案案件因安格公司及展匯公司均為我國之上櫃公司，每日於證券櫃檯買賣中心均有買賣交易及收盤價格，而兩家公司近期股價資訊，分析如下：

表3.1市價法比較			單位：新台幣 元	
平均股價	安格公司	安格公司 市價法區間	展匯公司	展匯公司 市價法區間
最近10日成交價	60.23	60.06-77.16	32.98	32.64-34.03
最近20日成交價	60.06		32.64	
最近60日成交價	77.16		34.03	

資料來源：公開資訊觀測站、富邦證券網站資料；自行整理

兩家公司依基準日(111 年 08 月 19 日)前之股票交易收盤價格，其中展匯公司依照企業併購法第 29 規定進行股份轉換，係將其全數股份轉讓與安格公司，是以展匯公司股票之市價，除證券櫃檯買賣中心之平均成交價格外，而兩者皆取控制權溢價。控制權溢價係為取得展匯公司之主導權，於取得該時點所須額外支付之價金；本案控制權溢價訂為 20.5%，相關分析及說明詳「詳」，價值計算及調整。

2.其他依可類比公司推導被評價公司的市場法，分析如下

(1)市價營收比較：

市價與營（益）收比法係探討公司股票價值與公司各項營（益）收指標，如：營業收入、稅前息前折舊前盈餘、淨利率之關係；此評估方法藉由分析類推類比公司股票市價與公司營收指標差異，進而估計該公司之總價值及每股金額，因市價營收比較法適用服務業及創業期間，本案採用市價與稅前息前折舊前盈餘法(EVEBITA)

(2)市價盈餘比較：

市價盈餘比係探討公司每股盈餘與該公司出售股權價格間之關係，藉由已取得證券交易所及櫃檯中心所公布之類比公司之本益比狀況，以作為類公司的意見書基準日前一年度(類推數)之每股盈餘，推估本次類公司的股票價值。

(3)股價淨值比法：股價淨值比法係探討公司每股淨值與該公司股票價格間之關係，藉由目前已取得證券交易所及櫃檯中心所公布之類比公司之股價淨值資訊，以作為類公司的之每股淨值推估本次出售之股票價值。

(4)各項倍數比較：

市價與各項營（益）收及淨值比之應用主要 1.市價與稅前息前折舊前盈餘法(EVEBITA)、2.市價與稅後淨利(PE)、3.市價與淨值比(PB)；本次意見書以類比公司 2022 年 08 月 19 日於公開市價交易之最近期收盤價為計算之市價為計算依據。

表3.2類比公司市價法計算重要參數表							
代碼	名稱	最近收盤價 (新台幣)	市價/每股 (新台幣)	每股淨值(元)	2022年度 2022/12/31	2022年度 每股淨值	2022年市價/每股 淨值
3014	聯發	168.47	168,000.00	118,935.20	1,755,255	1,289,330	1.36
3104	聯發	179.30	179,300.00	123,604.00	1,774,740	1,366,990	1.29
3209	聯發	197.10	197,100.00	158,508.410	1,796,412	1,588,830	1.13
3556	聯發	82.50	67,000.00	53,985.075	588,550	464,393	1.27
5301	聯發	30.00	270,000.00	13,549.345	998,390	678,538	1.47

資料來源：公開資訊觀測站、安邦證券類比資料、自行整理

資料來源：公開資訊觀測站、富邦證券網站資料；自行整理

代碼	名稱	EVEBITA	PE	PB
3001	廣達	5.20	7.42	2.20
3004	廣達	8.68	11.39	5.61
3005	廣達	5.47	7.37	1.54
3006	廣達	8.68	8.20	3.24
3007	廣達	15.57	19.54	3.02
平均數		8.13	11.43	3.08
中位數		8.80	8.39	3.07

資料來源：公開資訊觀測站、富邦證券網站資料；自行整理

表3.3 市場法價值參數計算		單位：新台幣 千元	
市價與各項營(益)收及淨值比法	類比的公司常規化後營收及淨值(千元)	市場倍比	股東權益公平價值(千元)(修正值)
EV/EBITA	163,620	8.13	1,330,471
PE	110,874	11.01	1,221,019
PB	844,245	3.08	2,601,291

資料來源：公開資訊觀測站、富邦證券網站資料；自行整理

(二)本次意見書案件不擬適用之常用意見書方法：
評價方法中的現金流量折現法(收進法)屬資產法，於本件股份轉換案件，不擬適用。主要理由係兩家標的公司均為上櫃公司，採用其於公開市場的成交價格作為評估基礎，相較收進法及資產法，更為客觀且明確，經評估本案採用市價法評估屬屬合理。

(三)本次意見書針對安格公司依市價法及市場法推估作相關之計算及分析，彙總列表如下

表3.4類比公司市價法及換股比例計算	計算方法				
	市價法 E1(E2)	市價法 E2	市價法 E3	市價法 E4	市價法 E5
公允價值區間 (E4)	63.81-68.61	32.64-34.03	32.64-34.03	32.64-34.03	32.64-34.03
換股比例區間計算	0.57-0.64				
控制權溢價 (E3)	20.5%				
控制權溢價之必要型體積 (E5) (>1%)	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
公允價值區間 (E4) (E2) (E3)	20.5%				
換股比例區間計算 (E4) (E2)	1.30-1.47	1.30-1.47	1.30-1.47	1.30-1.47	1.30-1.47
換股比例區間計算 (E4) (E3)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64
換股比例區間計算 (E4) (E5)	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0.64	0.57-0

肆、價值計算及調整

一、非營業資產之調整

經檢視標的公司於 2022 年第 2 季財務報表，並未發現有非營業使用之資產，並此項目的之調整與本案採用市價法及市場法評估無關。

二、控制權之調整

控制權溢價係為取得被意見書公司主導權，於取得該時點所須額外支付之價金；少數股東或缺乏控制能力之股權價值，相對於有控制權之股權，其價值較低，故須調整少數股權折價。本次意見書標的公司-展匯公司之股權，擬採用企業併購法第29條規定的股份轉換，導致安格公司發行新股交換展匯公司之所有股權者，本次取得展匯公司之股權應含100%控制對，因此於計算展匯公司股票價值時，應該有控制權溢價之調整因素。依照Mergerstat Review(2017)發布之併購案件控制權溢價近十年中位數，平均數分別為2.5%及50%，近五年中位數、平均數分別為3.6%及51.9%，並參考大、國內專家觀點，並公開徵求及統計人才股份價值問題，雙方合併時價格較高，故參考台灣市場之控制權溢價統計平均數20.5%，作為評估計算展匯公司股票價值之權數調整，經評估而屬合理。

而安格公司之股權價值於本案係採用市價法及市場法（EVEBITA、PE、PB）評估，由此法所得之價值未含控制權，亦無調整控制權方之股權價值。

表3.5公允價值及換股比例分析				單位：新台幣 元
項目	安格公司 (註1)	展匯公司 (註2)	控制權溢價 折舊權數 (註3)	原匯公司 換股換信價格
公允價值區間 (註)	63.81-68.61	32.64-34.03	20.5%	39.33-41
換股比例區間計算	0.57-0.64			

註1：請參照表3-4(繼續公允價值區間及判定表總表)
註2：請參照表3-1(評價法比較)
註3：控制權溢價訂為20.5%，選擇「詳」，價值計算及調整。
資料來源：自行整理

五、結論

本股份轉換案件，安格公司及展匯公司依企業併購法第 29 條進行股份轉換，由安格公司發行股份交換展匯公司之全數股份，而展匯公司成為安格公司 100%持有子公司，進行相關市價法評估及調整後，以展匯公司每一股普通股股份換發安格公司 0.60 股普通股，落在所評估換股比例 0.57-0.64 區間內，經評估屬屬合理。

附件一

獨立專家聲明書

本會計師受託辦理安格科技股份有限公司以股份轉換方式取得展匯科技股份有限公司全數已發行普通股股份之換股比例合理性意見書(以下簡稱本案)，係以超然獨立立場辦理，本人與本案之安格科技股份有限公司及展匯科技股份有限公司(以下簡稱交易當事人)，與本人並無直接或間接有利害關係之影響或正當獨立之情事，並聲明無下列情形：
(一) 本人或配偶現受本案交易當事人聘僱擔任經常工作，支領固定薪給或擔任監事等職。
(二) 本人或配偶擔任本案交易當事人之董監事、經理人或對本案有重大影響職務之職員，而解任或離職未滿一年者。
(三) 本人或配偶任職之單位與本案交易當事人互為關係人或。
(四) 與本案交易當事人之董監事、經理人或對本案有重大影響職務之職員，有配偶或第二等親以上親屬關係者。
(五) 本人或配偶與本案交易當事人有大投資或分享財務利益之關係者。特此聲明

律師合署會計師事務所
獨立專家：許 弘 毅


中 華 民 國 一 一 一 年 八 月 二 十 二 日

附件二、專業意見書人員經歷

專業意見書人員學經歷	
姓名	許弘毅
政治大學會計研究所 中華無形資產暨企業評價協會 企業評價師 中華無形資產暨企業評價協會 企業評價師	
經歷	精新企業管理顧問有限公司 企業評價師 勤業眾信會計師事務所副理
現職	律師合署會計師事務所執業會計師 精新