



附件二

補充本公司一〇九年第一次股東臨時會 私募發行普通股案說明

燦星國際旅行社股份有限公司

私募必要性與合理性之意見書

意見書委任人：燦星國際旅行社股份有限公司
意見書收受者：燦星國際旅行社股份有限公司
意見書指定用途：僅供燦星國際旅行社股份有限公司

報告類型：私募必要性與合理性之證券承辦商評估意見書
評估機構：德信綜合證券股份有限公司



中華民國一〇九年八月十二日

109年度第一次辦理私募增發普通股

必要性與合理性之評估意見

一、前言

燦星國際旅行社股份有限公司(以下簡稱燦星國際或該公司)擬依「證券交易法」第43條之6規定辦理109年度私募增發普通股案(以下簡稱本私募案)...

二、承辦商評估意見

(一) 適法性評估

依該公司108年度會計師查核簽證之財務報表顯示之稅後淨益為104,523千元，並查其最近六個月總額數為105,918千元，故本次「公開發行公司辦理私募增發普通股案」...

(二) 財務狀況

該公司最近五年之合併調整資產負債表及權益表列示如下：

資產負債表

Table with columns for assets and liabilities from 2014 to 2018. Includes sub-headers for current assets, non-current assets, and equity.

註1：各年度合併財務報表均經會計師查核簽證。
註2：各年度本報辦理增發普通股案。
註3：108年度經股東臨時會決議通過。
註4：109年3月31日經總務課已編會中辦理。

損益表

Table with columns for income statement items from 2014 to 2018. Includes operating income, expenses, and net income.

註1：各年度合併財務報表均經會計師查核簽證。
註2：109年3月31日經總務課已編會中辦理。

(三)本私發案之必要性與合理性評估

1. 必要性之評估

燦星國際旅行社服務業，不論線上或線下經營環境變化快速，產品及服務又易於複製競爭，並有零星高成本競爭之勢，因此在營運環境變遷競爭環境下，其經營又具挑戰性...

2. 合理性之評估

(1) 私募發行程序之合理性
該公司擬於109年6月23日召開董事會之提案案，其擬定內容、發行程序、私發價格訂定及特定人選擇之方式等...

(2) 辦理私募有價證券種類之合理性
該公司本次辦理私發增發有價證券之種類為普通股，係市場普遍有價證券發行之種類...

(3) 擬私發所產生之效益合理性
該公司本次私發增發普通股案，除可擴展公司未來營運所需，並有助於強化財務結構...

3. 應募人之選擇及其可行性與適宜性評估
(1) 應募人之選擇
依該公司擬於109年6月23日召開董事會之提案案，該公司本次私發之應募人將依「證券交易法」...

(2) 其可行性及妥當性
該公司連續二年以上營運正常，為考量企業永續經營及發展，該公司本次選擇特定人募集資金...

4. 本次私發對公司業務、財務及股東權益等之影響
(1) 對公司業務之影響
受到旅遊服務市場利益競爭影響，該公司最近五年營運狀況不佳連續虧損，在加上面對如何不何時結束的全景類、轉型型或對非旅遊服務業的籌劃...

(2) 對公司財務之影響
該公司本次辦理私發增發普通股股數以不超過40,000股為限，以不低於參考價格之二成或為限...

(3) 對公司股東權益之影響
該公司辦理增發普通股，為考量企業永續經營及發展，該公司本次辦理私發增發普通股所募集資金...

5. 總括意見
該公司辦理私發增發普通股，募集資金用以充實營運資金，該公司考量最近幾年之營運狀況...

本公司受此燦星國際旅行社股份有限公司(以下簡稱燦星國際公司)109年度辦理私發增發普通股之必要性與合理性，出具評估意見書。

本公司執行上開業務，特聲明無下列事項：
1. 本公司非為燦星國際公司辦理增加資本之投資公司。
2. 本公司非為辦理增發普通股案之投資公司...

為燦星國際公司辦理私發增發普通股之必要性與合理性評估意見書，本公司提出之評估意見書均將維持誠實之意。

評估人：德信綜合證券股份有限公司
中華民國一〇九年八月十二日
(僅限燦星國際旅行社股份有限公司109年度辦理私發增發普通股之證券承辦商評估意見書使用)

燦星國際旅行社股份有限公司

私募普通股訂價之依據 及合理性專家意見書

中華民國一〇九年八月六日

寰球聯合會計師事務所高維分所 地址：07-782258

壹、委任內容及聲明

因燦星國際旅行社股份有限公司(以下簡稱燦星)為發行私發普通股，擬請金融監督管理委員會公布之「公開發行公司辦理私發增發普通股注意事項」...

貳、標的公司

燦星(2719.TW)成立於1993年02月24日，為燦星國際股份有限公司轉投資，主要經營國內外旅遊業...

二、財務狀況
燦星國際旅行社股份有限公司之財務狀況如下：
表一 簡明資產負債表(單位：新台幣千元)

Table 1: Simplified Balance Sheet showing assets and liabilities for 2014-2018.

表二 簡明損益表(單位：新台幣千元)
Table 2: Simplified Income Statement showing revenue, expenses, and profit for 2014-2018.

Table 3: Comparison of P/B Ratios between the company and industry peers (2731, 2734, 5706, 2745, 2719).

三、本次交易概述
依據私發增發普通股規定，得辦理私發之公司，原則上須最近年度有虧損，公司若獲利，則僅限於該公司為政府或法人股東1人所組織之公司...

參、私發普通股訂價之依據
一、私發有價證券轉售之限制
私發增發普通股事項規定上市上櫃公司之私發有價證券應有三年禁售期...

二、私發有價證券轉售之限制
有價證券轉售之限制如下：有價證券轉售之應募人及購買人除有下列情形外，不得再行賣出...

三、訂價方式之依據
本次乃依據財團法人會計研究發展基金會出版之IFRS9上市(櫃)公司及創投股權轉讓條例中...

四、訂價方式之依據
本次乃依據財團法人會計研究發展基金會出版之IFRS9上市(櫃)公司及創投股權轉讓條例中...

五、訂價方式之依據
本次乃依據財團法人會計研究發展基金會出版之IFRS9上市(櫃)公司及創投股權轉讓條例中...

六、訂價方式之依據
本次乃依據財團法人會計研究發展基金會出版之IFRS9上市(櫃)公司及創投股權轉讓條例中...

七、訂價方式之依據
本次乃依據財團法人會計研究發展基金會出版之IFRS9上市(櫃)公司及創投股權轉讓條例中...

八、訂價方式之依據
本次乃依據財團法人會計研究發展基金會出版之IFRS9上市(櫃)公司及創投股權轉讓條例中...

九、訂價方式之依據
本次乃依據財團法人會計研究發展基金會出版之IFRS9上市(櫃)公司及創投股權轉讓條例中...

十、訂價方式之依據
本次乃依據財團法人會計研究發展基金會出版之IFRS9上市(櫃)公司及創投股權轉讓條例中...

Table 4: Market Value Comparison Table comparing the company's market value to industry peers.

資料來源：公開資訊觀測站及www.yahoo.com.tw股市。

(三)同業之財務比率分析
比較公司 燦星 善悅興 鳳凰 五福 燦星

Table 5: Financial Ratios Comparison Table for industry peers.

資料來源：公開資訊觀測站/各可比公司2020Q3財報。

(四)評估方法
考量本實質及目的，採用市場法為主要評估方法，市場法作為主要分析方法的理由...

(五)評估資料來源
本次評估的主要資料來源如下：
A. 燦星國際旅行社股份有限公司109Q4/30日自編財務報表。

(六) 私發增發之每股公平市場價值
以109年03月31日財務數字為基礎，採用股價淨值比法(P/B Ratio)進行價值估算...

表三 計算可比較公司之股價淨值比法(P/B Ratio)
乘數選擇 日前一次收盤價 前三天平均收盤價 前五天平均收盤價 前一個月平均收盤價

Table 6: P/B Ratio Calculation Table for industry peers.

資料來源：公開資訊觀測站及109Q4/30日自編報表。

三、本次交易概述
依據私發增發普通股規定，得辦理私發之公司，原則上須最近年度有虧損...

參、私發普通股訂價之依據
一、私發有價證券轉售之限制
私發增發普通股事項規定上市上櫃公司之私發有價證券應有三年禁售期...

二、私發有價證券轉售之限制
有價證券轉售之限制如下：有價證券轉售之應募人及購買人除有下列情形外...

三、訂價方式之依據
本次乃依據財團法人會計研究發展基金會出版之IFRS9上市(櫃)公司及創投股權轉讓條例中...

四、訂價方式之依據
本次乃依據財團法人會計研究發展基金會出版之IFRS9上市(櫃)公司及創投股權轉讓條例中...

五、訂價方式之依據
本次乃依據財團法人會計研究發展基金會出版之IFRS9上市(櫃)公司及創投股權轉讓條例中...

六、訂價方式之依據
本次乃依據財團法人會計研究發展基金會出版之IFRS9上市(櫃)公司及創投股權轉讓條例中...

七、訂價方式之依據
本次乃依據財團法人會計研究發展基金會出版之IFRS9上市(櫃)公司及創投股權轉讓條例中...

八、訂價方式之依據
本次乃依據財團法人會計研究發展基金會出版之IFRS9上市(櫃)公司及創投股權轉讓條例中...

九、訂價方式之依據
本次乃依據財團法人會計研究發展基金會出版之IFRS9上市(櫃)公司及創投股權轉讓條例中...

十、訂價方式之依據
本次乃依據財團法人會計研究發展基金會出版之IFRS9上市(櫃)公司及創投股權轉讓條例中...

Table 7: Market Value Comparison Table (continued) comparing market value to industry peers.

資料來源：公開資訊觀測站及109Q4/30日自編報表。

(三)同業之財務比率分析
比較公司 燦星 善悅興 鳳凰 五福 燦星

Table 8: Financial Ratios Comparison Table (continued) for industry peers.

資料來源：公開資訊觀測站/各可比公司2020Q3財報。

(四)評估方法
考量本實質及目的，採用市場法為主要評估方法，市場法作為主要分析方法的理由...

(五)評估資料來源
本次評估的主要資料來源如下：
A. 燦星國際旅行社股份有限公司109Q4/30日自編財務報表。

(六) 私發增發之每股公平市場價值
以109年03月31日財務數字為基礎，採用股價淨值比法(P/B Ratio)進行價值估算...

表三 計算可比較公司之股價淨值比法(P/B Ratio)
乘數選擇 日前一次收盤價 前三天平均收盤價 前五天平均收盤價 前一個月平均收盤價

Table 9: P/B Ratio Calculation Table (continued) for industry peers.

資料來源：公開資訊觀測站及109Q4/30日自編報表。

三、本次交易概述
依據私發增發普通股規定，得辦理私發之公司，原則上須最近年度有虧損...

參、私發普通股訂價之依據
一、私發有價證券轉售之限制
私發增發普通股事項規定上市上櫃公司之私發有價證券應有三年禁售期...

二、私發有價證券轉售之限制
有價證券轉售之限制如下：有價證券轉售之應募人及購買人除有下列情形外...

三、訂價方式之依據
本次乃依據財團法人會計研究發展基金會出版之IFRS9上市(櫃)公司及創投股權轉讓條例中...

四、訂價方式之依據
本次乃依據財團法人會計研究發展基金會出版之IFRS9上市(櫃)公司及創投股權轉讓條例中...

五、訂價方式之依據
本次乃依據財團法人會計研究發展基金會出版之IFRS9上市(櫃)公司及創投股權轉讓條例中...

六、訂價方式之依據
本次乃依據財團法人會計研究發展基金會出版之IFRS9上市(櫃)公司及創投股權轉讓條例中...

七、訂價方式之依據
本次乃依據財團法人會計研究發展基金會出版之IFRS9上市(櫃)公司及創投股權轉讓條例中...

八、訂價方式之依據
本次乃依據財團法人會計研究發展基金會出版之IFRS9上市(櫃)公司及創投股權轉讓條例中...

九、訂價方式之依據
本次乃依據財團法人會計研究發展基金會出版之IFRS9上市(櫃)公司及創投股權轉讓條例中...

十、訂價方式之依據
本次乃依據財團法人會計研究發展基金會出版之IFRS9上市(櫃)公司及創投股權轉讓條例中...

本意見書僅供供公司作為第一階段目的使用，不可作為其他用途或分送其他人士。

寰球聯合會計師事務所高維分所

會計師：張春秀

中華民國一〇九年八月六日

獨立專家聲明書

本會計師依據「公開發行公司取得或處分資產處理準則」及選備相關法令，並參考中華民國評準師公會職業會計師公會所訂相關自律規範，出具評估意見書，茲聲明如下：

一、本人所出具意見書及所使用於執行作業程序之資料來源、參數及資訊等為完整、正確且合理，以為作出本意見書之基礎。

二、承接本業務前，業已確認符合「公開發行公司取得或處分資產處理準則」第5條第1項第2款之資格條件，並依據同條文第2項第1款，審核評估本人專業能力及實務經驗。

三、執行本業務時，業已妥善規劃及執行適當作業流程，以形成結論並據以出具意見書；並提供執行程序、蒐集資料及結論，詳實登錄於本案工作底稿。

四、本人與本案交易當事人及出具評估意見書之專業估價者或估價人員間，並無「公開發行公司取得或處分資產處理準則」第5條第1項第2款及第3款規定之互為關係人或實質關係人等情形，並聲明無下列情形：(一)本人或配偶與本案交易當事人聘僱擔任經常工作、支領固定薪金或擔任監事等。

(二)本人或配偶曾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人員，而解任或離職未滿二年者。

(三)本人或配偶所任職之單位與本案交易當事人互為關係人者。

(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人員，有配偶或二等親以內親屬關係者。

(五)本人或配偶與本案交易當事人有重大投資或分享財產利益之關係者。

五、評估意見書中之各項分析、意見及結論僅限於本意見書所陳述之徵求及限制條件，且皆為評價履歷人員之個人、公正及不偏不倚之分析、意見及結論。

六、本報依據條件或有不實之情事。

七、評估履歷人員並未親自實地查閱評標資料。

寰球聯合會計師事務所高維分所

會計師：張春秀

中華民國一〇九年八月六日

專家簡歷表

姓名：張春秀
性別：女
學歷：逢甲大學會計系
現職：建興聯合會計師事務所
台郡科技股份有限公司
亞洲電材股份有限公司

證書：中華民國會計師
合格證券投資分析人員(證券分析師)
經濟部產業人才能力鑑定證書-初級無形資產評估師

【國際顧問債權與分析師協會】NACVA 認證合格「企業評價師」

【國際顧問債權與分析師協會】NACVA 認證合格「無形資產專家」

現職：寰球聯合會計師事務所高維分所所長

委託書用紙填發須知

一、股東親自出席者，不得以另一部份股權委託他人代理，委託書出席簽到卡均簽名或蓋章，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一七七條規定辦理。

三、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、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，切實瞭解徵求人與擬支持被選舉人之背景資料及徵求人對股東會各項議案之意見。

五、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。

六、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。

七、委託書送達公司後，股東欲親自出席股東會或欲以書面或電子方式行使表決權者，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。

燦星國際旅行社股份有限公司110年股東常會開會通知書

一、本公司訂於民國110年6月21日(星期一)上午九時整(受理股東開始報到時間為上午八時三十分，於股東會會場辦理報到)，假新北市汐止區新台五路一段97號4樓，召開110年度股東常會。會議主要內容：(一)報告事項：1.109年度營運狀況報告。2.審計委員會審查109年度決算表冊報告。3.健全營運計畫執行情形報告。4.110年度累積虧損達資本額二分之一報告。5.私募執行情形報告。(二)承認事項：1.承認109年度決算表冊案。2.承認109年度虧損撥補案。(三)討論事項：1.修訂本公司「股東會議事規範」案。2.修訂本公司「董事暨獨立董事選任程序」部分條文案。3.修正公司章程部分條文案。4.本公司擬以私募方式辦理現金增資發行普通股案。(四)臨時動議。

二、本公司辦理私募發行普通股案說明，請參閱附件一。

三、補充本公司109年第一次股東臨時會私募發行普通股案說明：私募必要性與合理性之意見書、私募普通股訂價之依據及合理性專家意見書，請參閱附件二。

四、檢奉出席簽到卡及委託書各乙份，貴股東如決定親自出席，請於「出席簽到卡」上簽名或蓋章後，於會議當日攜往會場報到；如委託代理人出席，請於委託書上簽名或蓋章並親自填妥代理人姓名、地址後，於股東會五日(送)達本公司服務代理人：元大證券股份有限公司服務代理部(103432台北市大同區承德路三段210號地下二樓)，以寄發出席簽到卡予受託代理人。

五、本公司委託書之統計驗證機構為元大證券股份有限公司服務代理部。

六、如有股東欲委託委託書，本公司將於110年5月21日製作徵求人徵求資料彙總表揭揭於證基會網站，投資人如欲查詢，可直接鍵入網址：https://free.sfi.org.tw至「委託書免費查詢系統」，輸入查詢條件即可。

七、本次股東會會議主要內容，若有公司法第172條規定之事項，除列舉於召集通知外，其主要內容，請至公開資訊觀測站(網址：https://mops.twse.com.tw)，點選「基本資料/電子書/年報及股東會相關資料(倉仔託證諮詢)/股東會各項議案參考資料(或議事手冊及會議補充資料)」查詢。

八、本次股東會股東得以電子方式行使表決權，行使期間為：自110年5月22日至110年6月18日止，請逕登入臺灣集中保管結算所股份有限公司「股東e票通」股東會電子投票平台，依相關說明操作之。

【網址：https://www.stockvote.com.tw】

九、本公司如因COVID-19(新冠肺炎)疫情影響，而須變更股東會開會地點，屆時將於「公開資訊觀測站」之重大訊息公告。

燦星國際旅行社股份有限公司董事會 敬啟

