

# 公司分割暨減資方案

華碩電腦 暨 和碩聯合科技

2009年12月11日聯合說明會

# 報告項目

---

- 摘要
- 方案說明
- 預估時程表
- 問題與討論

# 方案摘要

## 目標

- 明確分割兩家公司(華碩、和碩)的架構及營運
- 增加兩家公司的營運彈性、改善發展前景

## 規劃原則

- 維護股東權益
- 效益、速度

## 規劃作法

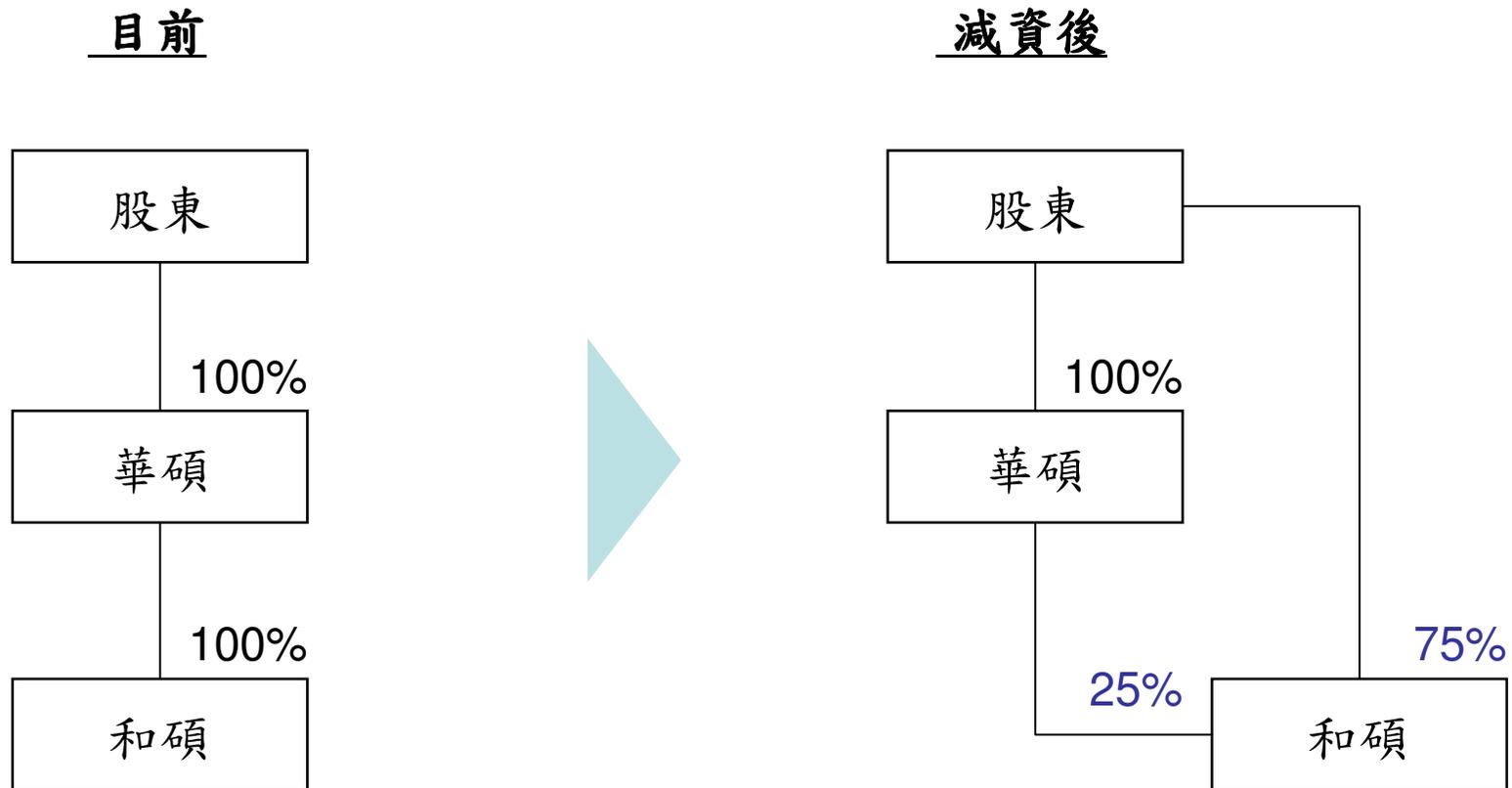
- 華碩將透過減資，將75%的和碩股權，轉讓予現有股東
- 和碩將積極規劃儘速申請上市交易

## 預期效益

- 降低品牌及代工業務的潛在衝突
- 增加兩家公司的營運彈性
- 改善透明度及資本市場籌資能力

# 方案說明

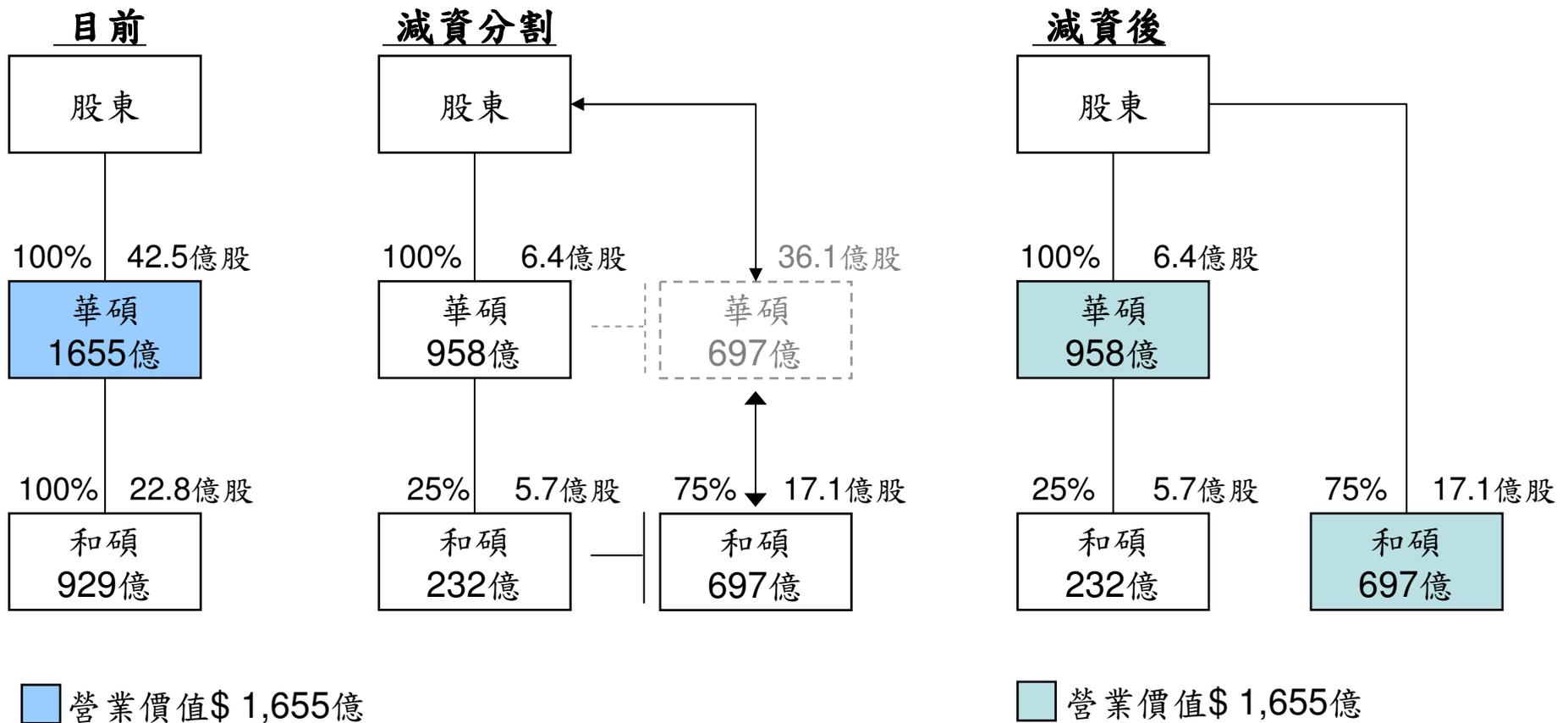
- 華碩將透過減資，將75%的和碩股權，轉讓予現有股東



\* 減資分割將透過設立和碩投控公司完成，細節請參閱附錄

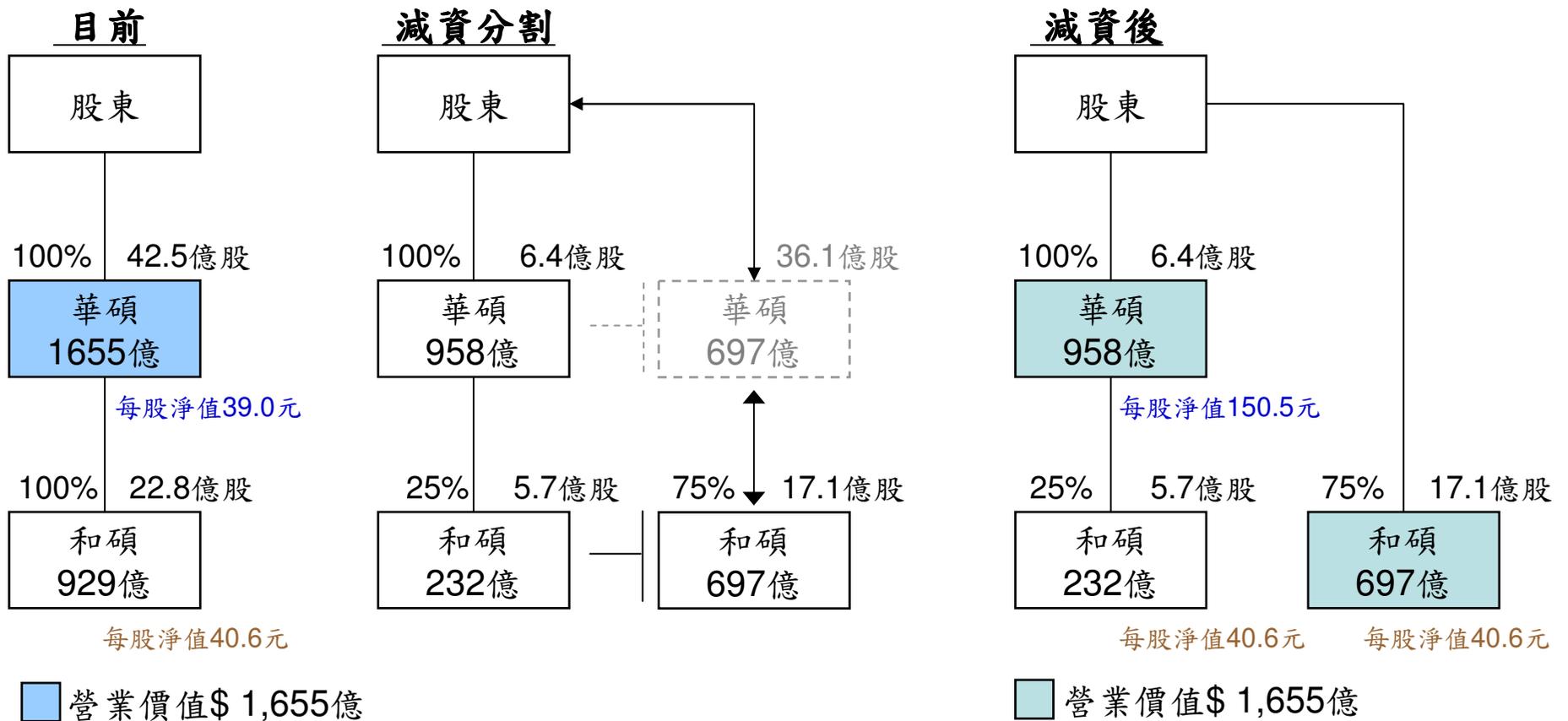
# 模擬股權轉換流程

- 華碩預期將減資約36.1億股(占85%股數)，淨值約697億
- 將轉讓予現有股東和碩股權約17.1億股(占75%股數)，營業價值約697億
- 減資前後股東持有總權益不變，均約1,655億



# 模擬股權轉換流程

- 減資前華碩每股淨值(營業價值)為39.0元，減資後為150.5元
- 減資前後和碩每股淨值(營業價值)維持40.6元



# 營業價值分析

## 華碩總營業價值



股本：63.70億  
每股淨值：150.5元  
獲利能力：A+25%P

## 和碩總營業價值

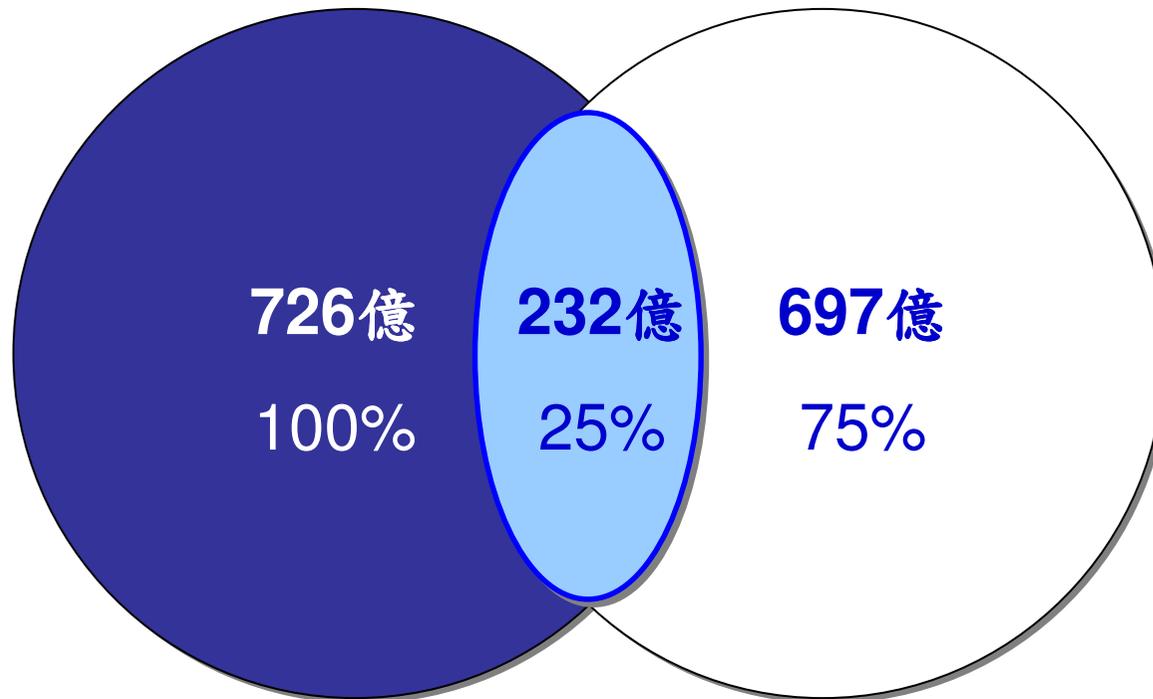


股本：228.61億  
每股淨值：40.6元  
獲利能力：P

# 股東權益分析

品牌業務表彰  
之股東權益(淨值)

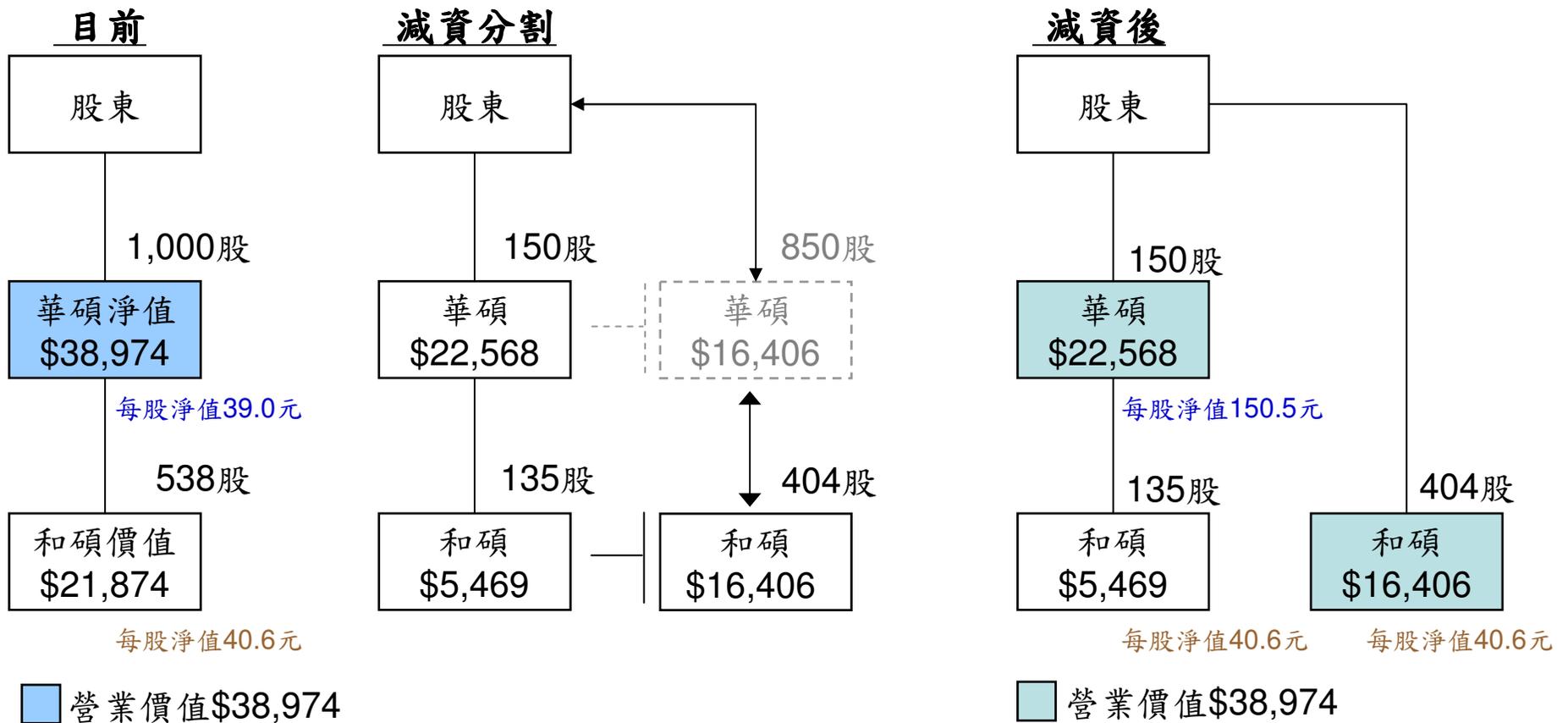
代工業務表彰  
之股東權益



# 模擬股權轉換流程

以持有1,000股的華碩股東試算

- 減資後股東將取得150股華碩股票，404股和碩股票
- 減資前後股東持有總權益不變，均約38,974元



# 預估時程表

---

- 和碩將積極規劃儘速申請上市

**2009年12月11日**      華碩電腦董事會通過分割暨減資案

**2010年2月9日**      \* 股東臨時會通過分割暨減資案

**2010年7月1日**      \* 分割基準日

**2010年 Q3 - Q4**      \* 和碩聯合上市掛牌交易

\* 均為目前預估日期，需視主管機關核准程序之進展速度而定。

# 附錄

# 問題與討論

- **請說明由股東持有75%和碩股權，華碩持有25%和碩股權的考量？**

答：由股東持有75%的和碩股權，將使和碩實質上成為獨立公司，並改善其業務發展前景。

華碩持有25%股權，係考慮 1)股東對減資幅度之接受度；2) 和碩客戶之接受度； 3)維持華碩適當的股本；4)沖減保留盈餘對股東稅負影響。

華碩在不影響市場秩序及正常交易之情況下，將尋求方法盡快將持有和碩股份降至20%以下。

- **請說明減資案對華碩及和碩財務面的影響？**

答：營運狀況－預期隨營運架構改善，將改善兩家公司的營運彈性及業務發展前景，並逐步反映於營運績效。

會計表達－持有股權降為25%後，華碩仍將依權益法認列和碩的投資收入，但不再編入合併報表。如持有股權續降至20%以下，將改採成本法認列。

# 問題與討論

- **請說明減資案對股東權益的影響？**

答：分割減資前後，股東持有權益並無任何影響，僅係將原由華碩公司100%持有的和碩股份，透過減資方式將75%和碩股份轉由股東直接持有。

我們並預期隨分割減資完成後，將改善兩家公司的營運架構及業務發展前景，將有助於改善長期股東權益。

本次減資將沖減部分保留盈餘，保留盈餘視為股利所得需計入所得課稅，我們以於分割效益與稅負成本間作最適規劃，依目前規劃預估將沖減約81億的保留盈餘，以持股1,000股的股東，將產生約1,904元的課稅淨所得額，目前華碩可扣抵稅額比率約為18%；華碩並擬權衡現金流量，適度提高2010年現金股利比率，增加股東現金股利所得。

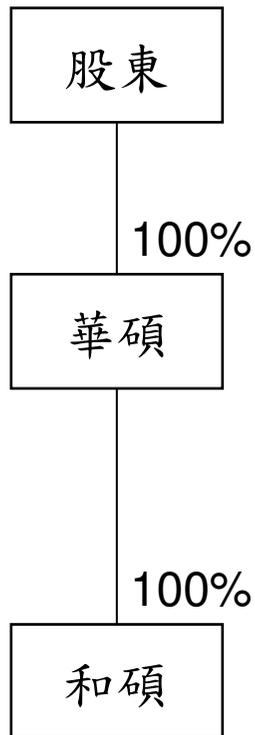
- **請說明預期減資後，華碩股票及和碩股票重新上市的價格？**

答：我們預期減資分割對股東權益、企業價值均無影響，並預期長期企業價值因受益於營運架構及業務前景改善，將因此增加。華碩減資後的上市參考價，將依主管機關認可之合理計價機制計算，和碩的上市承銷價格，將由專家暨承銷券商依合理機制計算。

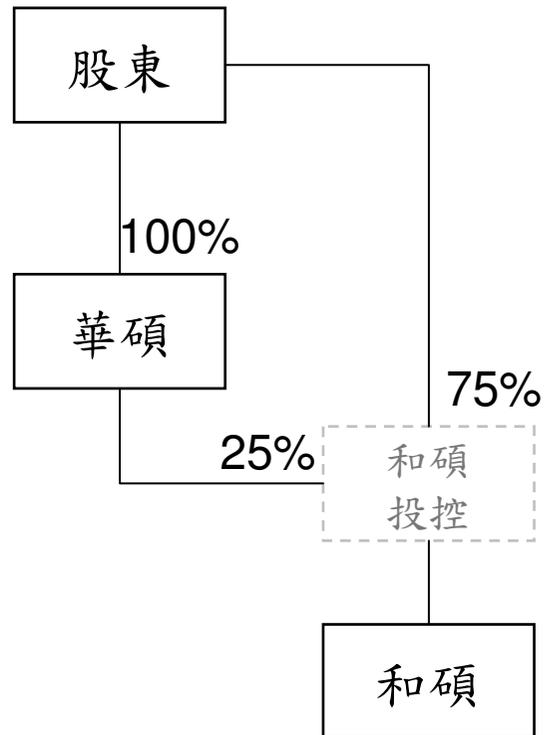
# 工商登記流程

- 將依相關法令規定，透過設立投控公司完成減資分割

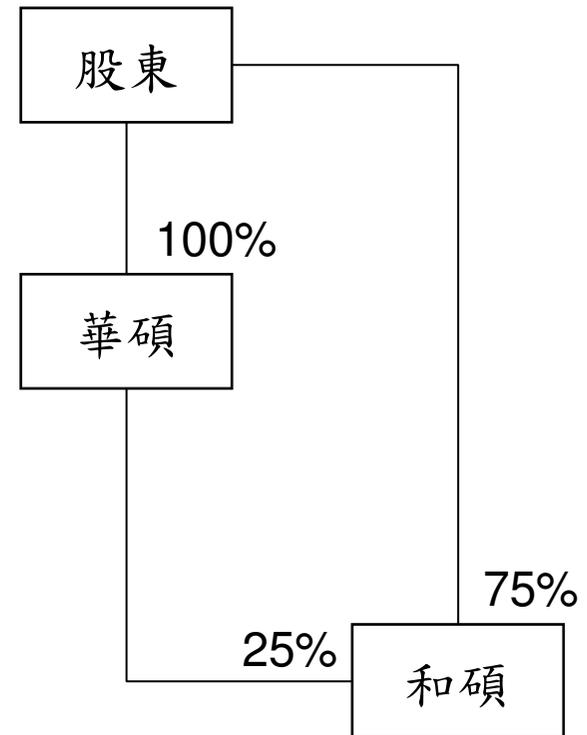
目前



設立投控公司



完成減資分割



# 財務試算說明

單位:新台幣億元

	a	b	a+b	b/a
<b>華碩簡要資產負債表</b>	<b>目前</b>	<b>減資轉讓和碩股權</b>	<b>減資後</b>	<b>減少%</b>
長期投資-和碩	929	(697) *	232	-75%
長期投資-其他	319		319	
<b>總資產</b>	<b>2,251</b>	<b>(697)</b>	<b>1,554</b>	<b>-31%</b>
總負債	596		596	
股本	425	(361) **	64	-85%
資本公積-溢價發行	283	(241) **	42	-85%
保留盈餘	909	(81) ***	828	-9%
長投-和碩-權益調整數	19	(14)	5	-75%
其他公積及股東權益	19		19	
<b>總淨值</b>	<b>1,655</b>	<b>(697)</b>	<b>958</b>	<b>-42%</b>
<b>股東持有權益</b>	<b>目前</b>	<b>減資轉讓和碩股權</b>	<b>減資後</b>	
華碩股東權益	1,655	(697)	958	
和碩股東權益	0	697	697	
<b>小計</b>	<b>1,655</b>	<b>0</b>	<b>1,655</b>	

\* 75%和碩營業價值 = 697億 (929億長期投資 \* 75% = 697億)

\*\* 台灣法令規定，分割減資須先按相同比例沖減股本及溢價之資本公積後，再沖減保留盈餘。預計本次分割將沖減85%的股本及資本公積

\*\*\* 預計本次減資將沖減81億保留盈餘，須併入課稅淨所得額

# 股權、營業價值及換股比重

- 華碩將減資36億股(占85%股數)，淨值697億；
- 華碩將轉讓現有股東和碩股權17億股(占75%股數)，表彰營業價值697億

華碩	華碩總股數(千股)	華碩總淨值(千元)	每股淨值(元)
目前	4,246,777	165,512,516	39.0
減資(85%股數,41%淨值)	3,609,760	69,670,567	19.3
減資後	637,017	95,841,949	150.5

和碩	和碩總股數(千股)	和碩總價值(千元)	每股價值(元)
目前營業價值	2,286,054	92,894,089	40.6
換算和碩75%營業價值	1,714,541	69,670,567	40.6

$$\frac{\text{華碩減資股數(仟股)}}{\text{華碩總股數(仟股)}} = \frac{3,609,760}{4,246,777} = 85\%$$

(每一股華碩減資0.85股，至0.15股)

$$\frac{75\% \text{和碩股數(仟股)}}{\text{華碩總股數(仟股)}} = \frac{1,714,541}{4,246,777} = 40.37\%$$

(每一股華碩配發0.4037股和碩)

**Thank You**

---