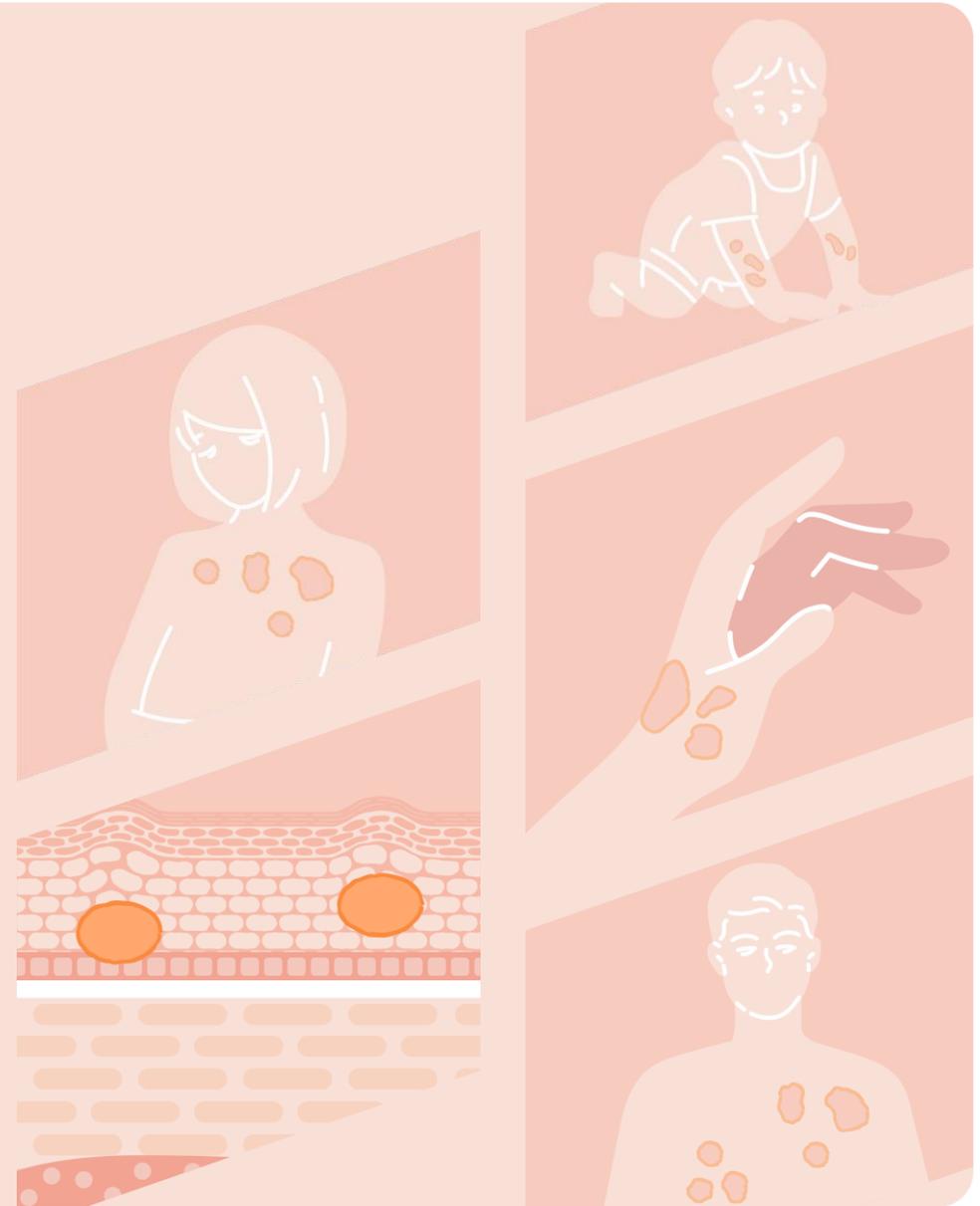


股票代號：6610

安成生物科技股份有限公司 TWI Biotechnology, Inc.

Every Patient and Their Family Deserve A Better Life



關於安成生物科技股份有限公司



- 本公司為一臨床階段的製藥企業，主要採用美國 FDA 的 505(b)(2) 法規途徑，針對已上市藥物的新劑型、新疾病或新使用途徑開發新藥。
- 本公司研發中的新藥以治療罕見疾病與發炎性皮膚疾病為主，其中 AC-203 用於治療單純型表皮分解性水皰症 (epidermolysis bullosa simplex, EBS) 為全球首見 (first-in-class) 的治療用藥，目前正在全球進行二 / 三期臨床試驗。
- 本公司成立於 2010 年 6 月，目前實收資本額為新台幣八億七千六百萬元整。依據本公司 2025 年 4 月 22 日在台灣興櫃股票市場 (交易代號 6610) 的成交均價每股 11.84 元計算，本公司股票市值約為新台幣十億三千七百萬元整。

自主創新的研發產品線



AC-203
(Diacerein 軟膏)

開發
階段

AC-1101
(Tofacitinib 凝膠)

👤 全球病人約 10 萬

類天皰瘡
(罕見病)

於台大、長庚、
成大完成
2 期臨床試驗

👤 全球中重度病人約 14 萬

單純型表皮分解性水皰症
(罕見病)

- 獲得美國、台灣、澳洲、英國、菲律賓、
歐盟、馬來西亞、以色列、韓國、UAE、
西班牙與印度試驗許可。

Preclinical

Phase 1

Phase 2

Phase 3

異位性皮膚炎

美國 FDA 同意
進行 1 期
臨床試驗

👤 全球病人約 4,200 萬

環狀肉芽腫
(罕見病)

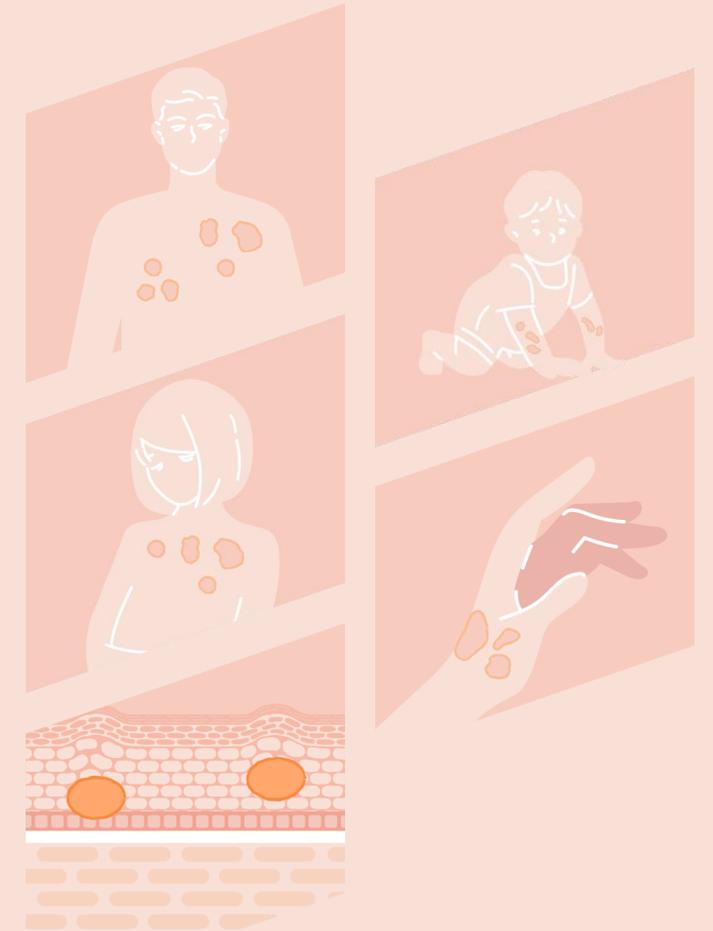
- 完成美國 1b 期臨床試驗

👤 美國病人約 20 萬

AC-203

介白素-1 β 抑制劑
Interleukin-1 β inhibitor

用於單純型表皮分解性水皰症 (罕見疾病)
Epidermolysis Bullosa Simplex



AC-203 核心優勢及特點



EBS 尚無核准用藥

- 尚無 FDA 核准用於 EBS 的藥物
- 主成分於人體使用經驗逾 30 年，安全性已確立



適用於 EBS 亞型

- 臨床試驗找出有效的 EBS 亞型患者



法規認證

- 孤兒藥認證 (美、歐、台)
- 罕見兒科疾病認證(美)
- 新藥快速審查認證(美)

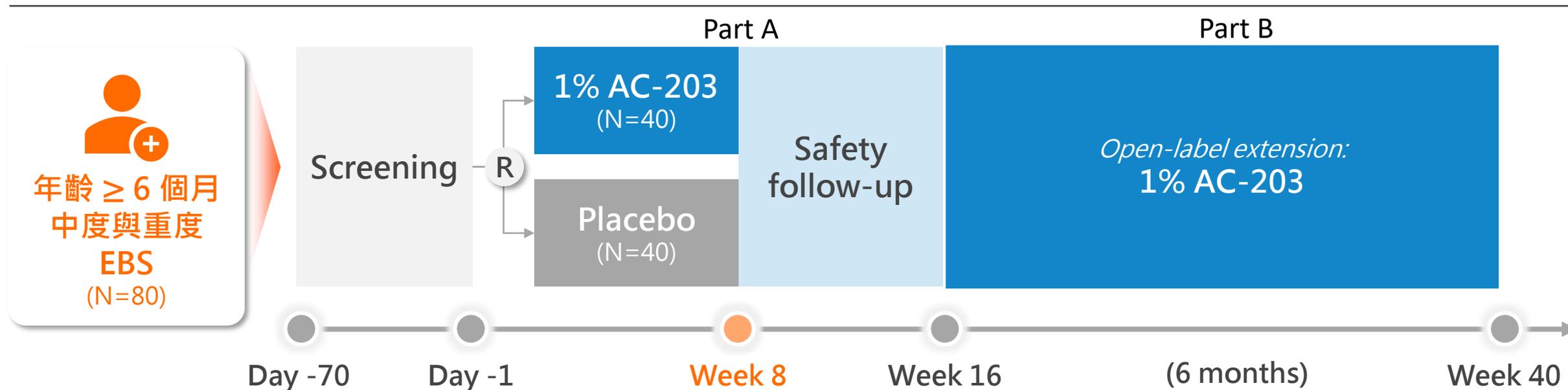


美國 FDA 獎勵資格

- 取得罕見兒科疾病 (RPD PRV) 獎勵資格

全球、多國、多中心雙盲 2/3 期臨床試驗 (進行中)

AC-203 EBSHield 試驗*設計



年齡 ≥ 6 個月
中度與重度
EBS
(N=80)

主要試驗指標

- IGA 分數減少至少 2 分並符合 0-1 分的受試者比率

次要試驗指標

- 患部 BSA 改變量
- 疼痛指數改變量、發癢指數改變量
- QOLEB 改變量、EBDASI 分數改變量

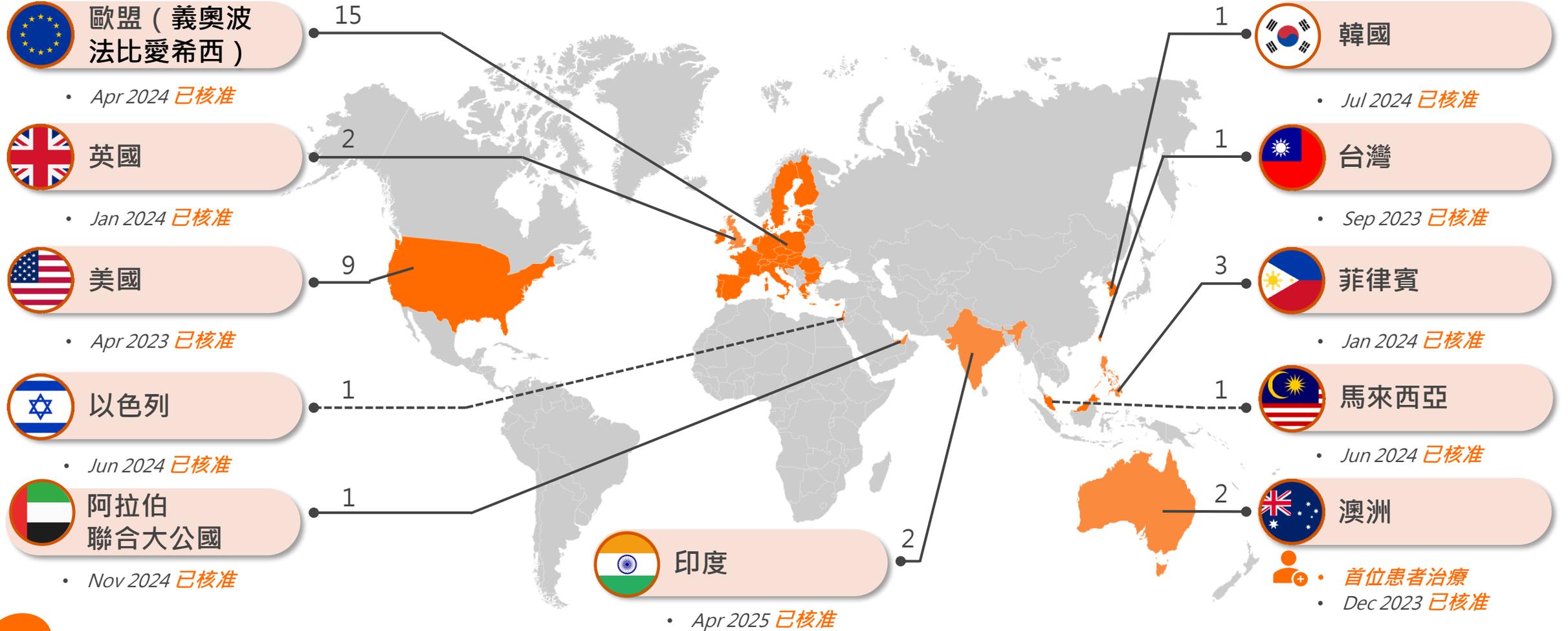


*試驗編號 NCT06073132

BSA, body surface area; EBS, epidermolysis bullosa simplex; EBDASI, EB disease activity and scarring index (EB 嚴重程度評分); IGA, Investigator's Global Assessment (皮膚水皰、糜爛與痂皮之嚴重程度評分); QOLEB, quality of life in EB (EB 患者生活品質自評問券)

全球、多國、多中心 2/3 期臨床試驗

美國、歐洲、亞洲已有 35+ 醫院加入



AC-203 商業授權狀況



2025

俄羅斯地區



R-Pharm Group

- 俄羅斯醫藥市場排名在前的綜合性醫藥集團
- 協助安成生技評估於俄羅斯執行臨床試驗之機會

俄羅斯聯邦
簽訂專屬授權條件書 (Term Sheet)

2020

日韓地區



- 專注於肝病、皮膚病和免疫相關疾病的藥物研發與製造
- 與安成生技合作將日本納入全球臨床試驗

日韓地區
專屬授權及開發合約

簽約金、里程金：2.3 億日幣

銷售分潤比：最高達雙位數

中港澳地區



- 致力於為罕見疾病與其他未滿足醫療需求提供解決方案
- 協助安成生技評估將中國地區納入全球臨床試驗的機會

中港澳地區
專屬授權及開發合約

簽約金、里程金：5,000 萬美元

銷售分潤比：最高達雙位數

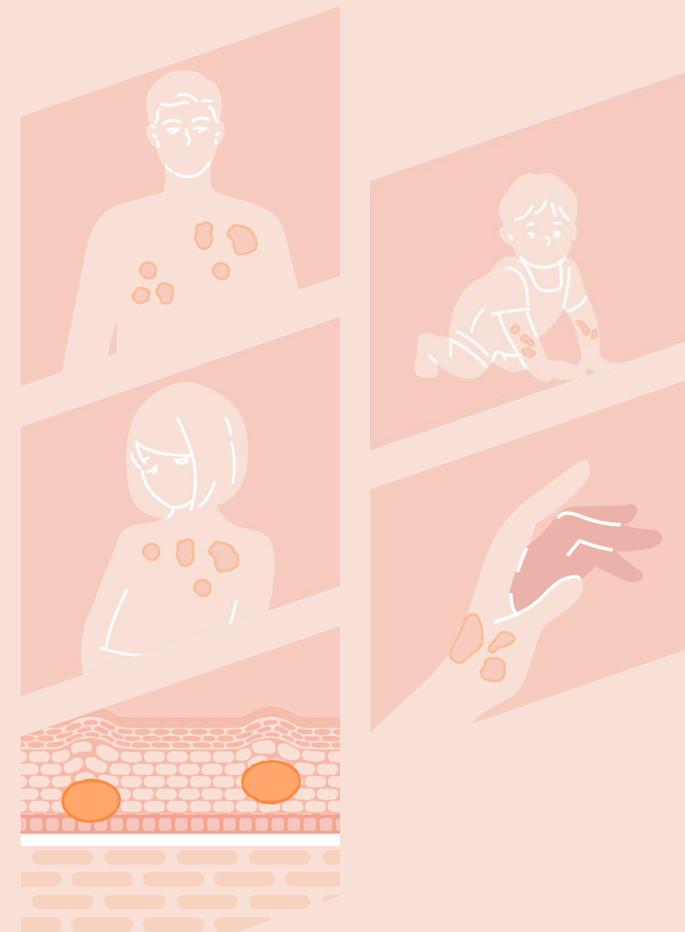
AC-1101

局部外用 JAK 抑制劑

Topical JAK (Janus Kinase) Inhibitor

環狀肉芽腫

Granuloma Annulare



AC-1101特性



主成份 / 劑型

- Tofacitinib 外用凝膠
原輝瑞產品治療類風濕關節炎
- 改良劑型
增加皮膚穿透性



適應症

- 環狀肉芽腫 (granuloma annulare)
- 異位性皮膚炎 (atopic dermatitis)



作用機轉

- JAK (Janus kinase) 抑制劑
- 抑制細胞發炎的活化反應，減少細胞激素生成



用法用量

每日外用 1 – 2 次



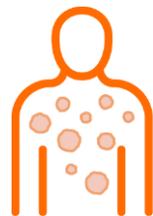
研發進度

環狀肉芽腫尚無核准藥物可治療

環狀肉芽腫 (GA)



美國盛行率
0.06-0.09%



再復發率高



目前無核可
治療方式



患部增厚，需要穿透力佳的藥物



AC-1101-GA-001 試驗設計
耶魯大學皮膚科臨床醫師 Dr. Damsky 執行



18 歲以上
環狀肉芽腫患者 13 位



治療 4 週



主要試驗指標

- 對於環狀肉芽腫患者，評估以 AC-1101 凝膠治療 4 週後的安全性和耐受性



次要試驗指標

- 評估 藥物動力學 (pharmacokinetics)
- 確立對環狀肉芽腫患者的臨床評估方法

V2

V3
Week 2

V4
Week 4
(治療結束)

V5
Week 6
(完成試驗)

AC-1101 gel 2%, QD

Follow-up



An open-label, single arm, phase I study to evaluate the safety and tolerability of AC-1101 topical gel in patients with Granuloma Annulare (NCT05580042)

GA 1b 期臨床試驗結果



安全且具耐受性



療效的潛在趨勢

療效指標的統計結果及其臨床意義：在 12 個探索性療效指標中，有 3 個在治療後達到統計學顯著差異，顯示 AC-1101 具有潛在的治療效果趨勢：

- GA-IGA 硬結 (induration) 評分：改善 34% ($P < 0.05$)
- DLQI 結果：改善 44% ($P < 0.05$)
- PGIC-GA 評分：提高 28% ($P < 0.05$)

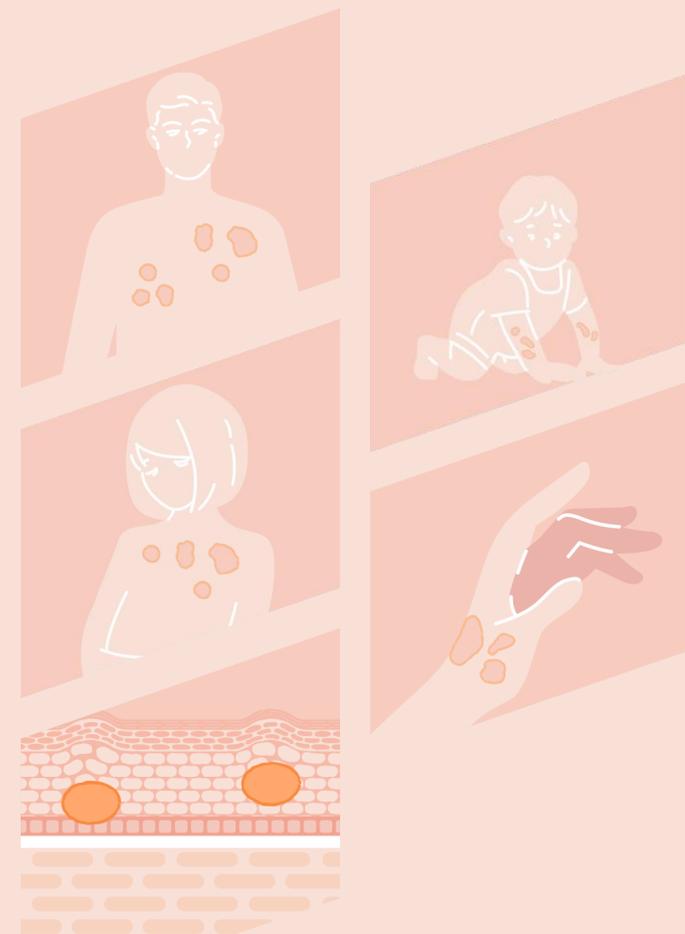


極低的全身性曝露量

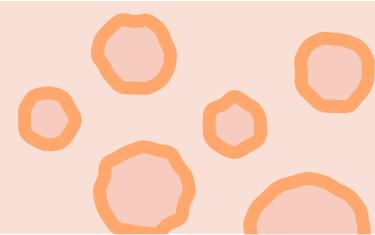
向美國FDA申請孤兒藥資格中



杜康藥業概況



關於杜康藥業股份有限公司



- 杜康藥業股份有限公司成立於 2023 年 8 月，目前實收資本額為新台幣九億六千萬元整，由陳志明博士直接及間接持有 100% 股權。
- 杜康藥業是一家臨床階段的製藥公司，業務範圍為通過 505(b)(2) 法規途徑開發新藥，改善既有藥物的傳輸系統及提升患者依從性。
- 杜康藥業採取精實的專案管理模式，不設工廠或實驗室，研究與業務開發皆開放與合作夥伴共同推進。

NORA520 介紹



法規途徑	<ul style="list-style-type: none">• 505(b)(2) NDA
藥物成分與設計	<ul style="list-style-type: none">• Brexanolone 的前驅藥物 (prodrug) , 藥物在體內代謝後轉化為 brexanolone
治療領域	<ul style="list-style-type: none">• 產後憂鬱症 (PPD) 與重度憂鬱症 (MDD) (中樞神經用藥)
給藥途徑	<ul style="list-style-type: none">• 口服
專利保護	<ul style="list-style-type: none">• 申請中 化合物專利可至 2040 年• 申請中 晶型專利可至 2041 –2042 年
關鍵療效特性	<ul style="list-style-type: none">• 藥物動力學數據與已核准對照藥品 Zulresso (brexanolone) 相似• 根據 Zulresso 的藥效數據 , 推測 PPD 將於第 4 天開始見效 , 效果可持續 30 天
關鍵安全性特性	<ul style="list-style-type: none">• 最大給藥劑量為 1,600 mg/day , 並未達到最高忍受劑量。• 目標為免除 REMS (風險評估策略 – 需要醫護人員監控)
開發現況	<ul style="list-style-type: none">• 臨床試驗一期已經完成• 臨床試驗二期 PPD 於 2024 年 3 月第一例投藥



PPD: postpartum depression; MDD: major depressive disorder
註 : Zulresso 目前有 REMS 要求

前驅藥物 (Prodrugs)



Promoiety：一種用於修飾藥物的官能基，以改善物理化學、生物製藥或藥代動力學特性。

■ 前驅藥物 (prodrugs) 的特性：

- 本身無活性或活性低的化合物
- 需在體內經酵素或化學反應轉化為活性藥物
- 可改善藥物的吸收、生物可用率、安全性或專一性

■ 前驅藥物的潛在優點：

- 改善吸收與生物可用率
- 降低副作用
- 延長作用時間或控制釋放
- 增進患者服藥配合度
- 提高藥物靶向性與安全性

台灣前驅藥物開發類比公司



公司	杜康藥業	昱展
計畫代號	NORA520	ALA-1000
適應症	產後憂鬱症 重度憂鬱症	鴉片類成癮症 慢性疼痛
前驅藥主成分	Brexanolone	Buprenorphine
給藥途徑	口服	皮下注射
劑型改良利基	原藥為靜脈輸注 改為口服使用上更便利	可緩釋長達 3 – 6 個月
授權狀態	目標於完成 2 期 PPD 臨床試驗後進行授權	產品授權予 Indivior 授權金總額達 8.62 億美元 另加 10 – 15% 銷售分潤
市值	—	80.83 億

NORA520 研發進度



產品	說明	法規途徑	研發進度	適應症	競爭藥品
NORA520	Zulresso ^{註1} 的口服前驅藥物	505b(2)	Phase 2 Phase 1	產後憂鬱症 (PPD) 重度憂鬱症 (MDD)	Zurzuvae (oral) ^{註2} SPT-300



註1：Zulresso (brexanolone) 是由 Sage Therapeutics 開發、首款獲 FDA 批准用於治療 PPD 的藥物 (2019年上市)。該藥需在醫療機構進行 60 小時靜脈輸注，並由專業人員監控。由於治療成本高、給藥方式複雜，市場接受度低，Zulresso 已於 2025 年 4 月 14 日停止銷售。

註2：Zurzuvae (zuranolone) 亦由 Sage Therapeutics 開發，是 FDA 於 2023 年 8 月批准的首款口服 PPD 治療用藥，使用方式為每日口服一次，療程 14 天。與 Zulresso 相較，顯著提升了治療的便利性。

NORA520 的適應症



名稱	常見特徵與說明	盛行率
產後憂鬱症 (Postpartum Depression, PPD)	發生於產後數週至數月內，也可能遲發至產後的一年內。與荷爾蒙變化、壓力、失眠等有關。可能伴隨情緒低落、易怒、哭泣、與嬰兒情感連結困難。	盛行率約在 10% 至 20% 之間 ，平均為 11.5% 。
重度憂鬱症 (Major Depressive Disorder, MDD)	最常見的臨床憂鬱症，症狀包括憂鬱情緒、失去興趣、無助感、疲倦、失眠、食慾改變等，持續至少兩週，影響生活功能。	女性為 10.3% 男性為 6.2%
其他潛在適應症：廣泛性焦慮症 (general anxiety disorder)、躁鬱症 (bipolar disorder)、罕見癲 (orphan epilepsy)、原發性顫抖 (essential tremor) 等		

Source: Psychopharmacology (2023) 240:1841–63.
<https://www.nimh.nih.gov/health/statistics/major-depression>

NORA520 於健康受試者中表現出良好的安全性

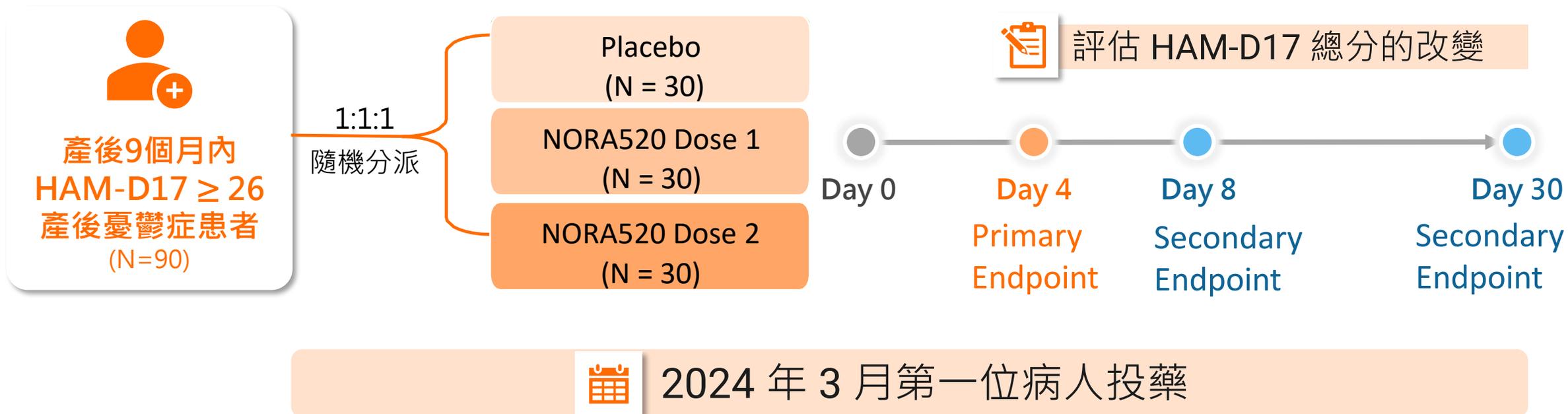


與藥品相關的副作用 (個案數)	NORA520 (200 – 1,600 mg/day) (N=60)	安慰劑 (N=18)
至少有一個副作用	21 (35.0%)	5 (27.8%)
輕微 – n (%)	17 (28.3%)	5 (27.8%)
中度 – n (%)	5 (8.3 %)	0 (0.0 %)
嚴重 – n (%)	1 (1.7 %)	0 (0.0%)
因副作用終止試驗 n (%)	1 (1.7 %)	0 (0.0%)

NORA520具有良好的安全性

- 每日給藥 1,600 mg 尚未達到最大耐受劑量
- 在臨床一期試驗中未出現嚴重的副作用
- 在每日給藥 1,600 mg 組中有一位受試者出現嚴重的鎮靜並退出試驗，後續補上的受試者沒有出現副作用。
- 多數的嗜睡/困倦/鎮靜都很短暫和輕微。所有中度到重度的嗜睡/困倦/鎮靜都在五小時內恢復。
- 多數的噁心都在三小時內恢復
- 沒有受試者出現喪失意識
- 在臨床一期多劑量試驗中沒有出現嗜睡或鎮靜的副作用

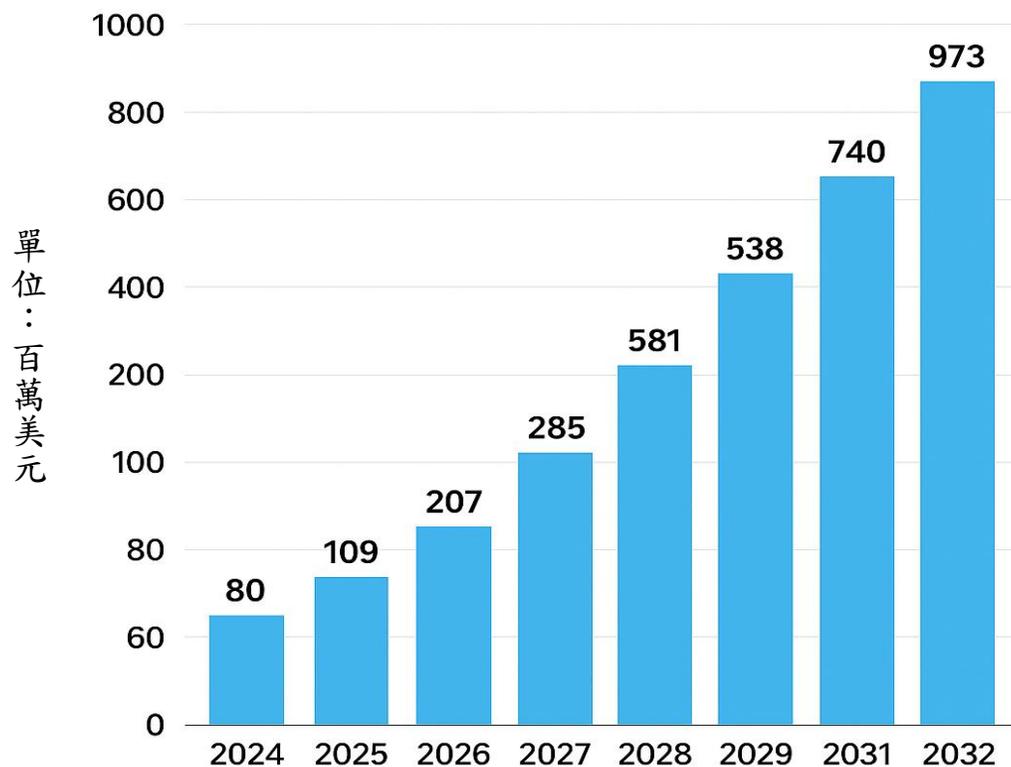
NORA520 : 產後憂鬱症美國二期臨床試驗 (進行中)



全球產後憂鬱症藥物市場



全球產後憂鬱症藥物市場預測 (2024 – 2032)



9.7億
美元

美國
約佔
64%

6億
美元

- Fortune Business Insights 預計全球產後憂鬱症市場規模將從 2024 年的 7,990 萬美元成長到 **2032 年的 9.7 億美元**，複合年增長率為 36.7%。
- Delveinsight 報告顯示，**美國**佔全球產後憂鬱症藥物市場的份額約為 **64%**。
- Delveinsight 預測到 **2034 年**，**Zurzuvaе** 的產後憂鬱症治療市場收入將達到約 **6 億美元**。

Source: Fortune Business Insights, 2024

產後憂鬱症藥物市場競爭者



產品	公司	途徑	產品設計	時期	開發進程
Zurzuvae (Zuranolone)	 Sage Therapeutics	口服	Brexanolone 類似物	已核准上市	<ul style="list-style-type: none"> 已核准 PPD 適應症 (2023/08/04) 為美國第四級管制藥品 (2023/12/14) 預估2034銷售額可達到 6 億美金
NORA520	 杜康藥業股份有限公司 Du Kang Pharmaceuticals, Inc.	口服	Brexanolone 前驅藥	2	<ul style="list-style-type: none"> 臨床一期試驗完成 臨床二期試驗正在進行中, 2024 年 3 月第一位病人投藥, 目標 2025 年完成
LPCN 1154	 LIPOCINE	口服	Brexanolone 新處方	3	<ul style="list-style-type: none"> 完成 BE 試驗 · FDA 要求還需要做 phase 3 試驗才能申請NDA
RE104	 reunion NEUROSCIENCE	皮下注射	迷幻藥類化合物 (psilocybin-like)	2	<ul style="list-style-type: none"> 臨床一期試驗完成 臨床二期試驗預計 2025 年會有結果
GH001	 GH RESEARCH	吸入劑	迷幻藥類化合物 (psilocybin-like)	2a	<ul style="list-style-type: none"> 臨床 2a 期試驗 (開放式設計) 於 2023 年 3 月開始
BRII-296 (Brexanolone)	 Brii Biosciences	肌肉注射	Brexanolone 新處方	2	<ul style="list-style-type: none"> 臨床一期試驗完成 臨床 2a 期試驗於 2024 年 3 月完成
BRII-297 (GABA _A analog)			Brexanolone 類似物	1	<ul style="list-style-type: none"> 臨床一期試驗於 2023 年 5 月開始
HS-10353	 翰森製藥 HANSOH PHARMA	口服	Brexanolone 類似物	2	<ul style="list-style-type: none"> 臨床二期試驗於 2023 年 8 月開始 (還未開始收案)

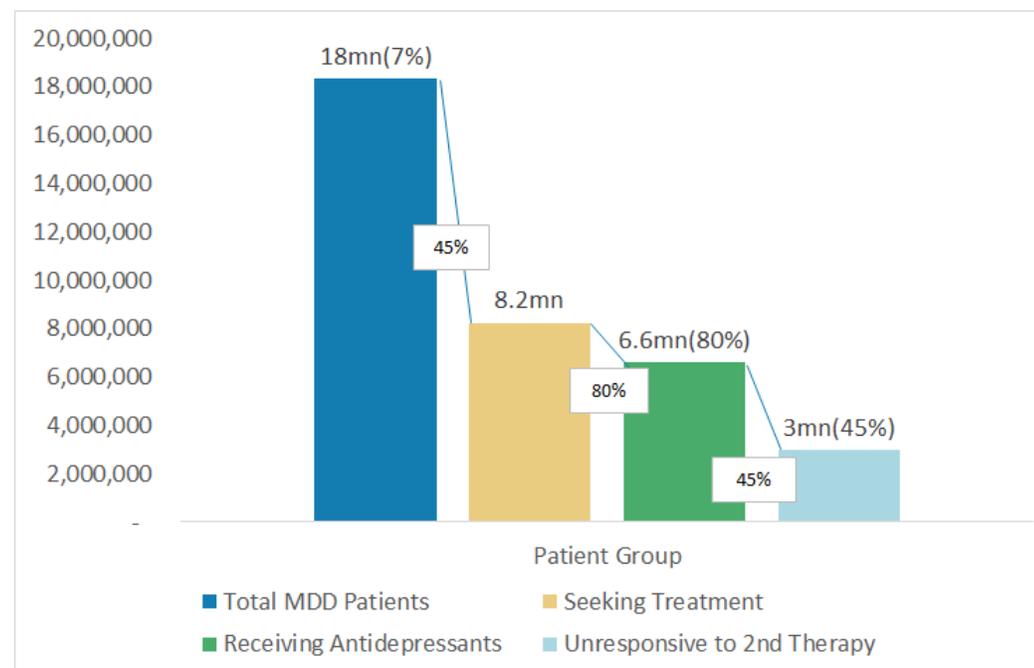
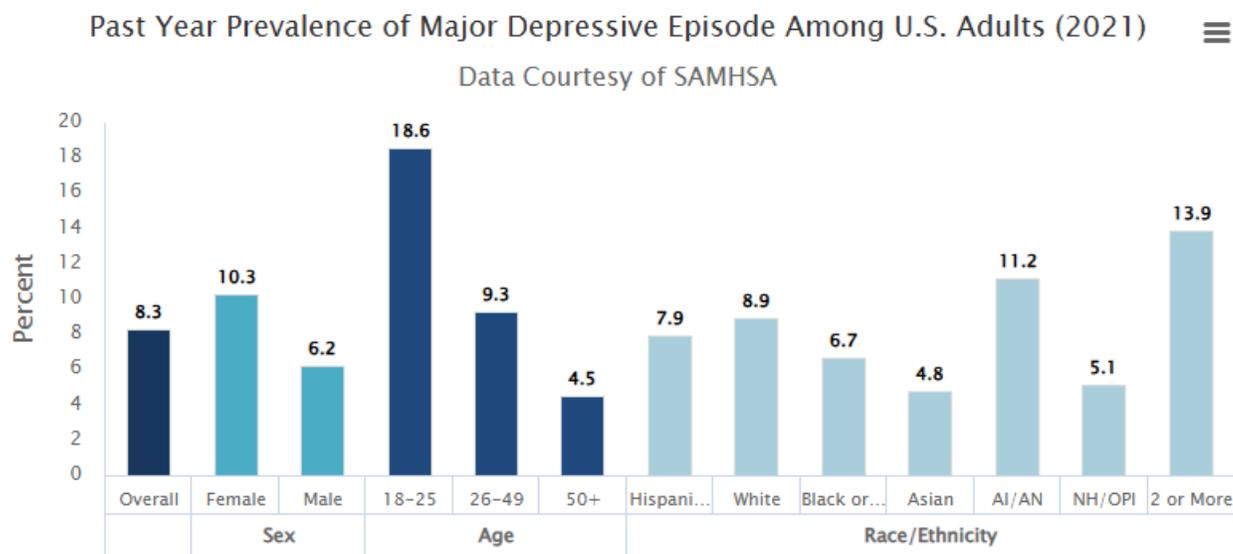
與其他採用 GABA_A Receptor Pathway 的 PPD 藥物比較

公司	 Sage Therapeutics*	 Sage Therapeutics*	 杜康藥業股份有限公司 DuKang Pharmaceuticals, Inc.
指標化合物	Zulresso	Zurzuvae	NORA520
上市日期	2019 年 3 月 (已退出市場)	2023 年 12 月	目標 2029 年
前藥途徑	靜脈輸注	口服	口服
療程	30 – 90 mcg/kg 60 小時	50 mg 14 天	3 天
給藥場所限制	REMS*	無	NA
藥價 / 每療程	34,000 美元	15,900 美元	暫定 10,400 美元
實際銷售額	10,500,000 美元 (2023年)	72,200,000 美元 (2024年)	NA
預測最高銷售額	NA	6 億美元	3 億美元

* REMS (risk evaluation and mitigation strategy): 風險評估暨管控計畫

重度憂鬱症於成人中的盛行率分析

- 2021 年美國 18 歲及以上成年人過去一年的重度憂鬱發作盛行率：
 - 估計有 **2,100 萬名** 美國成年人曾經歷至少一次重度憂鬱發作，這一數字佔美國成年人口的 8.3%。
 - 女性的重度憂鬱發作盛行率較男性更高，女性為 10.3%，而男性為 6.2%。
 - 在 18 至 25 歲族群的重度憂鬱發作盛行率最高，達 18.6%。
 - 報告為混血兒（兩種或以上種族）的人群中，重度憂鬱發作的盛行率最高，達 13.9%。

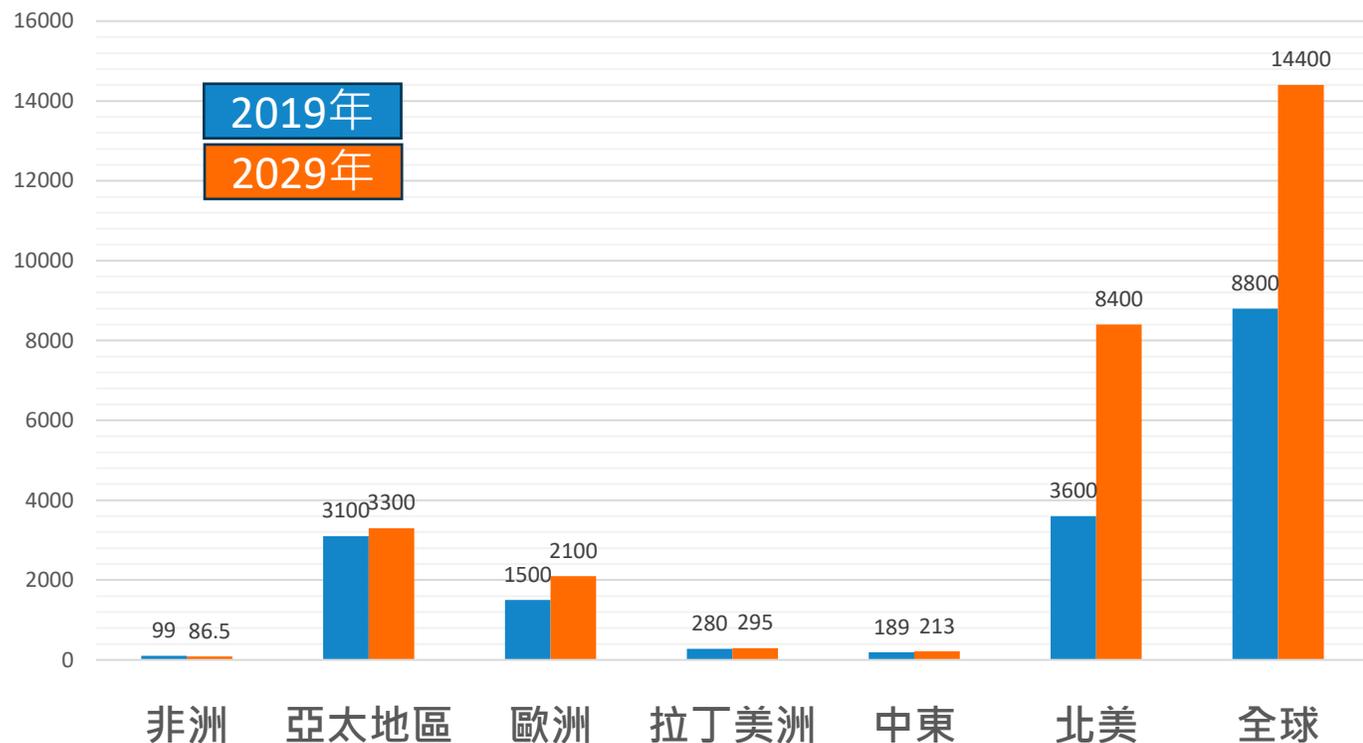


全球重度憂鬱症藥物市場



全球重度憂鬱症藥物市場預測 (2019 – 2029)

單位: 百萬美元



144億
美元

北美佔
58%

- 根據 GlobalData 的產業研究，MDD 全球市場潛力由 2019 年的 88 億，預測到 2029 年達到 144 億美元。
- 北美地區市場從 2019 年 41%，於 2029 年躍升為 58%。

治療重度憂鬱症 與其他 Brexanolone 前驅藥比較



公司	SEAPORT THERAPEUTICS	杜康藥業股份有限公司 DuKang Pharmaceuticals, Inc.
計畫代號	SPT-300	NORA520
前驅藥設計	親脂性前藥	水溶性前藥
給藥途徑	口服	口服
早期試驗	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Phase 1 – 給藥達七天 ➤ 完成單劑量 phase 2a 試驗 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Phase 1 – 給藥達三天 ➤ PPD phase 2: 進行中
MDD 試驗	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 計畫 MDD phase 2 試驗 ➤ 開始時間未知 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 計畫 MDD phase 2 試驗 ➤ 目標開始時間：2025 下半年
發展潛力	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Seaport Therapeutics 在 2024 年募得 3.25 億美金 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 預計一年使用 1 – 2 次療程，具有競爭性

NORA520 的競爭優勢



■ 產後憂鬱症

- 為口服劑型且具較短的療程，僅需 3 天
- 預期比 Zurzuvae 具更安全的潛力（Zurzuvae 具有黑框警告，提醒用藥後 12 小時內不應駕駛，整個 14 天療程都需注意）
- 價格具競爭彈性
- 化合物專利可保護至 2040 年

■ 重度憂鬱症

- 目前規劃病患一年使用一到二次療程，每次不超過兩週。
- 價格具競爭彈性
- 提供新的治療機制

NORA520 智慧財產權保護



專利編號	PCT/CN2020/107965	PCT/CN2022/074412
類型	NORA520 的化合物專利	NORA520 的晶型專利
狀態	專利公開並已進入 個別國家的專利審查	專利公開並已進入 個別國家的專利審查
地區	US, EU, JP, CN	US, EU, JP, CN, TW
預估到期日	2040	2041 – 2042

- 後續開發可能再申請的專利：新適應症專利

杜康藥業近二年度簡易損益表



(NTD 仟元)	112 年	113 年
營業收入	—	—
營業毛利	—	—
營業費用	3,257	238,835
管理費用	125	1,340
研發費用	3,131	237,496
營業損益	(3,257)	(238,835)
營業外收入及支出	8	(85,807)
稅前淨利(損)	(3,249)	(324,642)
本期淨利(損)	(3,249)	(324,642)
期末已發行股數 (仟股)	600	96,000
每股盈餘 (元)	(5.41)	(3.38)

* 杜康藥業成立於 112 年 8 月。

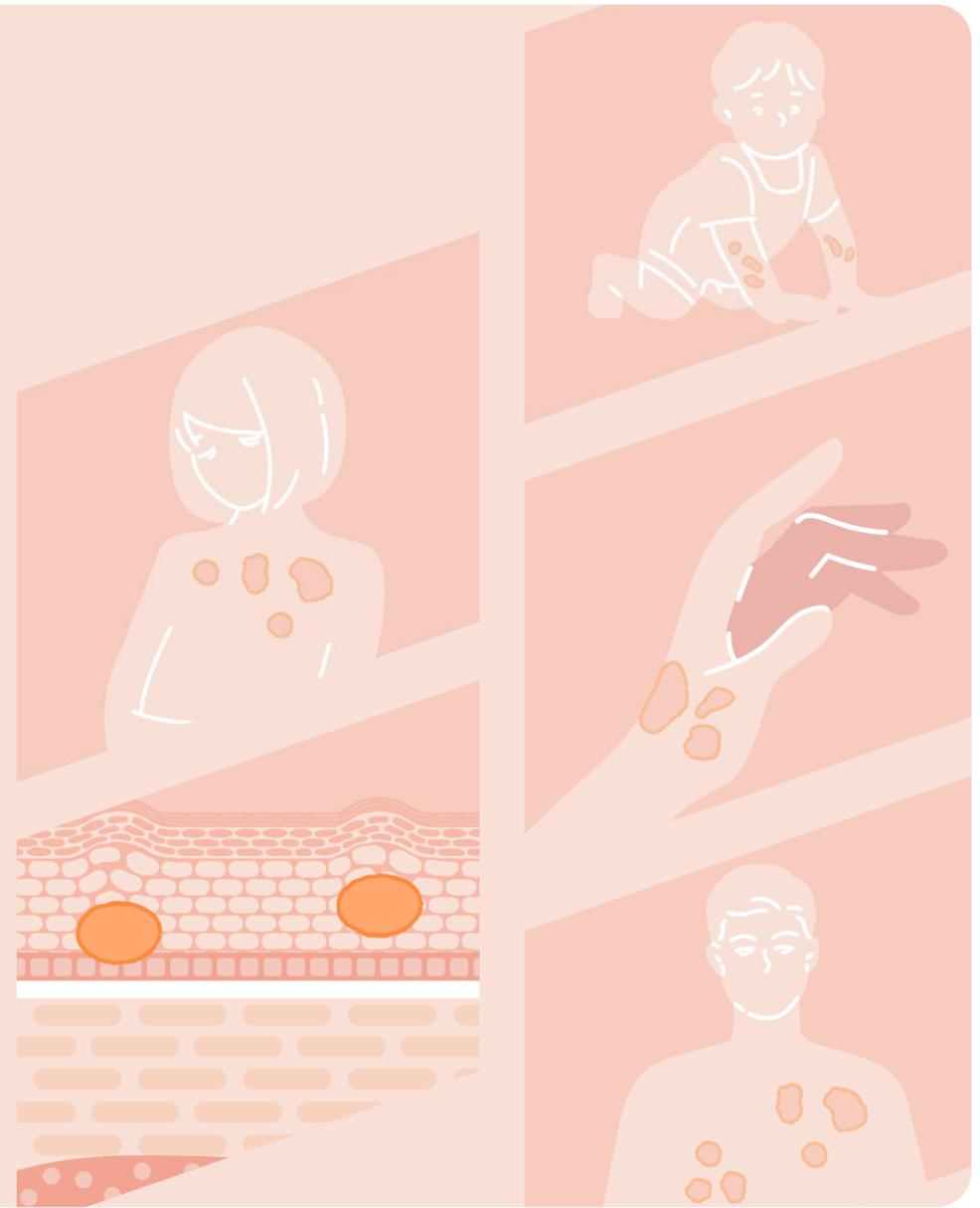
** 杜康藥業營收來源將包含授權前金 (upfront payment)、里程碑金、產品上市後銷售分潤，113 年度無營業收入，營業淨損新台幣 (下同) 3.25 億元。

杜康藥業近二年度資產負債表



(NTD 仟元)	112 年	113 年
流動資產	2,895	214,142
不動產、廠房及設備	—	—
無形資產	—	419,780
資產總額	2,895	633,922
流動負債	144	1,813
負債總額	144	1,813
股本	6,000	960,000
資本公積	—	—
保留盈餘	(3,249)	(327,891)
權益總額	2,751	632,109
負債占資產比率	4.96%	0.29%
流動比率	2016.49%	11812.30%

合併計畫



預期合併綜效



拓展治療領域，由皮膚藥物拓展至中樞神經藥物。

擴大營運規模，創造營運綜效，並降低營運風險。



擴充產品線，成為跨足罕見病與高盛行率疾病的新藥開發公司。

在資本市場重新定位，提升能見度與股東價值。

杜康藥業股權價值試算（採收益法-DCF評價）

本公司委請畢馬威財務諮詢股份有限公司（以下稱「KPMG」）擔任財務顧問，協助本公司評估雙方公司的股權價值並出具評價報告、委請揚智聯合會計師事務所胡湘寧會計師擔任獨立專家（以下稱「獨立專家」），出具換股比例合理性意見書，以下為兩者提供評價之假設參數及試算結果：

單位：million USD

重要假設參數	KPMG	獨立專家
市佔達成率	100%*	
不具流動性折價 (DLOM)	35.7%	
收入範圍	計入全球收入 (美國、中國)	
管理費用	3%年成長率	
研發費用	採管理階層估計	
折現率(WACC)	18.4%	18.3%
換算台幣及美金匯率	32.9	32.8

成功機率	MDD	PPD
Phase2	30%	50%
Phase3	55%	70%
NDA approval	70%	90%

* 為一致性比較，獨立專家之市佔達成率依資料採 100% 呈現

試算結果*	KPMG	獨立專家
100%股權價值	299.1	305.7
不具流動性折價	35.7%	35.7%
調整後100%股權價值*	192.3	196.6
調整後每股股權價值 (USD)	2.00	2.05

以不同達成率**進行敏感性分析：

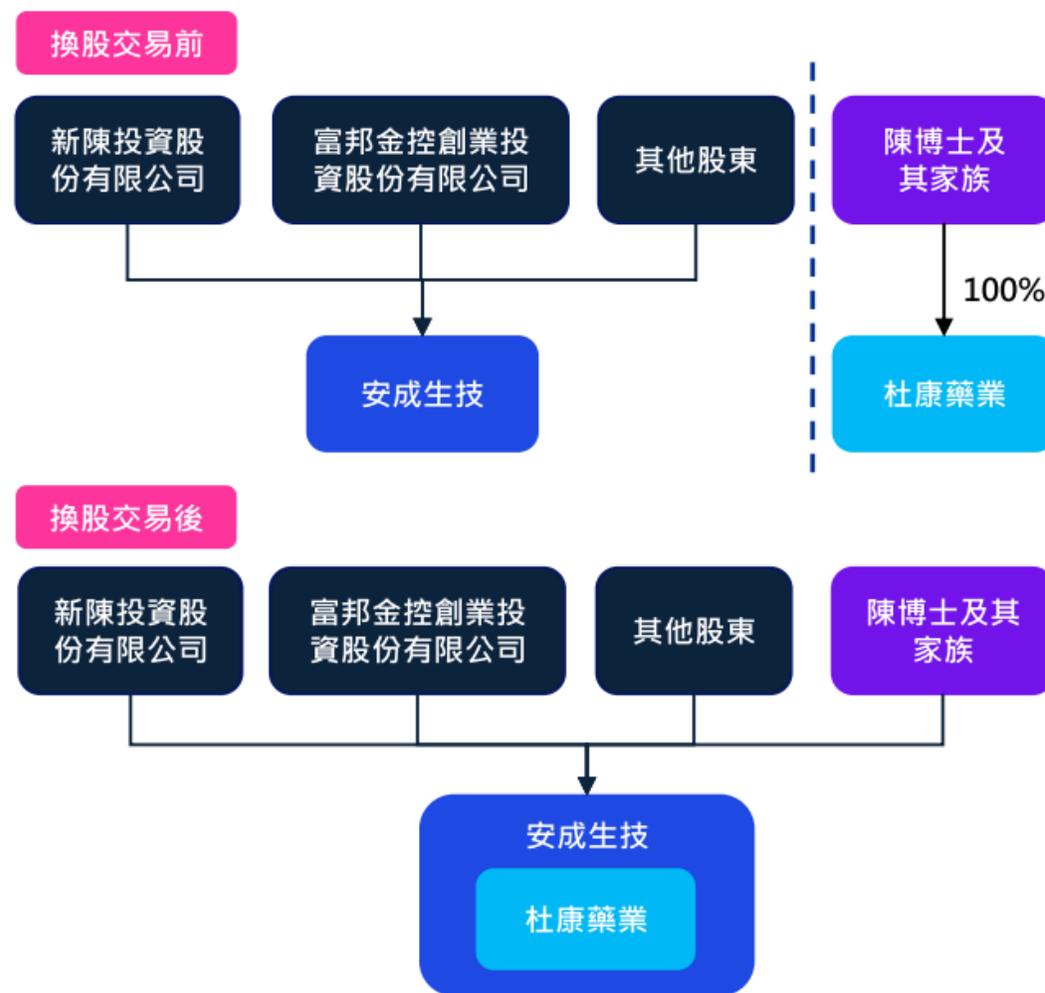
調整後每股股權價值 (新台幣)	KPMG	獨立專家
達成率100%	65.9	67.3
達成率90%	57.5	NA
達成率80%	49.0	NA
達成率70%	40.6	NA
達成率60%	32.1	NA
達成率50%	23.6	26.26
達成率40%	15.2	14.12

** KPMG 基於“上市後的市佔達成率”做調整；獨立專家基於“臨床 2 期到成功上市累積機率”做調整。

合併交易架構

- 本公司擬吸收合併杜康藥業，發行新股給杜康藥業的股東，並概括承受杜康藥業的全部資產和負債及所有的權利和義務。
- 依據雙方 113 年 12 月 31 日經會計師查核簽證之財務報表，考量安成生技在興櫃市場的交易價格，以及獨立專家的評價結果，本公司擬將換股比例定為 1:1，即每1股杜康藥業股份換取1股安成生技股份。

合併換股前後股權架構



擬制性合併資產負債表



- 如換股比例為 1:1，安成生技將發行 9,600 萬新股給杜康藥業的股東，113 年 12 月 31 日擬制性資產負債表如下：

公司別 (NTD 仟元)	安成生技	杜康藥業	安成生技 (合併後)
資產	242,321	633,922	876,243
現金及約當現金	176,598	213,664	390,262
無形資產	33,250	419,780	453,030
其他資產	32,473	478	32,951
負債	66,474	1,813	68,287
權益	175,847	632,109	807,956
股本	876,294	960,000	1,836,294
資本公積	936,247	-	936,247
保留盈餘	(1,636,694)	(327,891)	(1,964,585)
每股淨值 (元)	2.01	6.58	4.40

註：由於安成生技與杜康藥業係共同控制下之個體公司，故此合併之性質為組織重組，因此採用帳面價值法。

擬制性合併損益表



(NTD 仟元)	112 年	113 年
營業收入	—	—
營業毛利	—	—
營業費用	172,813	417,324
管理費用	21,275	29,686
研發費用	151,537	387,639
營業損益	(172,813)	(417,324)
營業外收入及支出	(1,119)	(72,123)
稅前淨利(損)	(173,932)	(489,448)
本期淨利(損)	(173,932)	(489,448)

註：由於安成生技與杜康藥業係共同控制下之個體公司，故此合併之性質為組織重組，因此採用帳面價值法。

未來資金規劃



- 本公司規劃於 2025 年第二季完成現金增資，計畫發行 4,000 萬股新股，以每股發行價格新台幣 10 元估算，預定募集金額達新台幣 4 億元。如增資計畫順利完成，擬制合併公司 2025 年第二季底現金部位將為新台幣 5.8 億元。
- 除通過現金增資募集資金外，本公司將積極開拓各項藥物的全球或區域市場授權機會，期望尋找適當的合作夥伴，一方面結合各項藥物的臨床試驗與市場開發策略，另一方面減輕本公司的財務負擔。

合併里程碑



4月

- 雙方董事會通過合併案 (4/21)
- 雙方簽訂合併契約 (4/21)

6月

- 雙方股東常會 (6/6)通過合併案
- 債權人通知
- 異議股東請求買回股票作業

7月

- 開始辦理消滅公司無形資產 (如專利、商標)所有權移轉

8月

- 會計師出具安成生技第二季財務報告核閱意見

9月

- 合併基準日(9/30)

股票上市櫃規劃

- 安成生技合併杜康藥業後，立即有兩項進入二期以上臨床試驗的新藥產品：
 - AC-203 EBS 全球多國多中心二/三期臨床試驗
 - NORA-520 PPD 美國二期臨床試驗
- 當公司產品開發進展符合申請科技事業上市櫃的條件時（如完成二期臨床試驗且有重大授權進度），將啟動上市櫃的作業。

以科技事業申請上市條件：

- 取得係屬科技事業且具市場性之明確意見書
- 實收資本額達新台幣 3 億元以上，且募集發行普通股股數達 2,000 萬股以上。
- 經證券承銷商書面推薦。
- 淨值不低於股本 2/3。
- 記名股東人數在 1,000 人以上，且非屬內部人之記名股東人數不少於 500 人。

Q & A

Thank you

