

慧洋海運股份有限公司

Wisdom Marine Lines Co.,Ltd.

公開說明書

(2011年度現金增資發行新股)

一、公司名稱：慧洋海運股份有限公司(Wisdom Marine Lines Co., Limited)

二、註冊地：英屬開曼群島

三、本公開說明書編印目的：2011 年度現金增資發行新股用

(一) 來源：現金增資發行新股。

(二) 種類：記名式普通股，每股面額新台幣壹拾元整。

(三) 股數：22,500 仟股。

(四) 金額：新台幣 225,000 仟元整。

(五) 發行條件

1.現金增資發行普通股計 22,500 仟股，每股面額新台幣 10 元整，發行價格為每股 37 元整。

2.本次增資預計保留 15%予本公司員工承購。

3.依發行新股之 75%，按認股基準日股東名簿記載之持股比例認購，原股東放棄認購部份由董事長洽特定人按發行價格認足之。認購不足一股之畸零股，由股東自停止過戶日起五日內自行至本公司股務代理機構辦理拼湊一整股認購，拼湊不足一股之畸零股部份，由董事長洽特定人按發行價格認足之。

4.本次發行新股之權利義務與原發行之普通股股份相同。

(六) 公開承銷比例：本次現金增資發行新股總數之 10%對外公開承銷。

(七) 承銷及配售方式：以公開申購方式對外公開承銷。

四、本公司為外國企業在臺以新臺幣掛牌之公司。

五、本次資金運用計劃之用途及預計可能產生效益之概要：請參閱本公開說明書第 70 頁。

六、本次申請發行之相關費用：

1.承銷費用新台幣貳佰貳拾伍萬元。

2.會計師及律師等費用約新台幣壹拾捌萬元。

七、有價證券之生效(核准)，不得藉以作為證實申報(請)事項或保證證券價值之宣傳。

八、本公開說明書之內容如有虛偽或隱匿之情事者，應由發行人及其負責人與其他曾在公開說明書上簽名或蓋章者依法負責。

九、投資人應詳閱本公開說明書之內容，並應注意本公司之風險事項：請參閱本公開說明書第 5 至 15 頁。

十、查詢本公開說明書之網址：公開資訊觀測站 <http://newmops.twse.com.tw>

慧洋海運股份有限公司 編製

西 元 2 0 1 1 年 8 月 2 6 日 刊 印

一、本次發行前實收資本之來源及比率：

資本來源	金額(新台幣元)	佔實收資本額比率
現金設立(股權轉讓)(註)	2,000,000,000	59.61%
現金增資	600,000,000	17.88%
資本公積轉增資	505,000,000	15.05%
盈餘轉增資	250,000,000	7.46%
合併增資	-	-
公司債轉換普通股	-	-
合計(註2)	3,355,000,000	100.00%

註1：2009.01本公司與藍俊昇董事長簽訂股權交易合約，將其持有Wisdom Marine Lines S.A.之100%股權轉讓本公司，以取得本公司之全部股數。

2：依100年8月9日除權後股本列示。

二、公開說明書之分送計劃：

1.陳列處所：本公司及股務代理機構、各證券商營業處所、台灣證券交易所、財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心、中華民國證券暨期貨市場發展基金會、中華民國證券商業同業公會。

2.分送方式：依證券交易法第31條規定方式辦理。

3.索取方式：請附回郵信封向本公司或股務代理機構索取或透過網路取閱(<http://newmops.twse.com.tw>)。

三、證券承銷商名稱、地址、網址及電話：

名稱：富邦綜合證券股份有限公司

網址：www.fubon.com

地址：台北市仁愛路四段169號21樓

電話：(02)2771-6699

四、公司債保證機構名稱、地址、網址及電話：不適用。

五、公司債受託機構名稱、地址、網址及電話：不適用。

六、公司債簽證機構名稱、地址、網址及電話：不適用。

七、辦理股票過戶機構名稱、地址、網址及電話：

名稱：元富證券股份有限公司股務代理處

網址：www.masterlink.com.tw

地址：臺北市敦化南路二段97號6樓

電話：(02)2325-5818

八、信用評等機構名稱、地址、網址及電話：不適用。

九、公司債簽證會計師及律師：不適用。

十、最近年度財務報告簽證會計師姓名、事務所名稱、地址、網址及電話：

會計師姓名：曾國禔、簡蒂暖會計師

事務所名稱：安侯建業聯合會計師事務所

地址：臺北市信義路五段7號68樓

網址：www.kpmg.com

電話：(02)8101-6666

十一、複核律師姓名、事務所名稱、地址、網址及電話：

律師姓名：陳祐良律師

事務所名稱：智鼎國際法律事務所

網址：www.jheding.com.tw

地址：台北市大安區復興南路一段380號5樓

電話：(02)2755-1777

十二、本公司發言人及代理發言人姓名、職稱、聯絡電話及電子郵件信箱：

發言人姓名：薛亦駿

聯絡電話：(02)2755-6911#22

職稱：管理部經理

電子郵件信箱：byhsueh@wisdomlines.com.tw

代理發言人姓名：趙子隆

聯絡電話：(02)2755-6911#23

職稱：業務部副總經理

電子郵件信箱：mchao@wisdomlines.com.tw

十三、本公司網址：<http://www.wisdomlines.com.tw>

慧洋海運股份有限公司公開說明書摘要

實收資本額：新台幣 3,355,000 仟元		公司地址：Clifton House, 75 Fort Street P. O. Box 1350, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands		電話：(886 2)2755-6911	
設立日期：2008 年 10 月 21 日			網址： www.wisdomlines.com.tw		
上市日期：不適用		上櫃日期：不適用		公開發行日期：2010 年 8 月 17 日	
負責人：董事長：藍俊昇 總經理：鄭俊聲			發 言 人：薛亦駿 代理發言人：趙子隆		職稱：管理部經理 職稱：業務部副總經理
股票過戶機構：元富證券股份有限公司股務代理處			電話：(02)2325-5818		
			網址： www.masterlink.com.tw		
股票承銷機構：富邦綜合證券股份有限公司			地址：臺北市敦化南路二段 97 號 6 樓		
			電話：(02)2771-6699		
最近年度簽證會計師：安侯建業聯合會計師事務所 曾國揚、簡蒂暖會計師			網址： www.fubon.com		
			地址：臺北市仁愛路四段 169 號 21 樓		
出具法律意見書律師：智鼎國際法律事務所 陳 祐 良律師			電話：(02)8101-6666		
			網址： www.kpmg.com.tw		
信用評等機構：不適用			地址：臺北市信義路五段 7 號 68 樓		
			電話：(02)2755-1777		
最近一次經信用評等日期：不適用			網 址： www.jheding.com.tw		
			地 址：台北市大安區復興南路一段 380 號 5 樓		
董事選任日期：2009 年 8 月，任期： 3 年			電話：不適用		
			網址：不適用		
全體董事持股比例：45.138%（2011 年 07 月 31 日）			評等標的：不適用		
董事、監察人及持股超過 10% 股東及其持股比例：（2011 年 07 月 31 日）			評等結果：不適用		
職 稱			姓 名		
董事長			藍俊昇		
董事			福井正幸		
董事			趙子隆		
董事			陳明上		
持股比例			44.65%		
			0.33%		
			0.058%		
			0.10%		
工廠地址：無			電話：無		
主要產品：從事國際運輸、船舶管理、租賃、船務代理及相關產業投資之業務。			市場結構：內銷 0% 外銷 100%		參閱本文之頁次
風 險 事 項			請參閱本公開說明書之風險事項說明		第 35 頁
去（2010）年度			營業收入： 6,035,881 仟元 稅前純益： 1,127,696 仟元 每股盈餘：4.19 元		參閱本文之頁次
本次募集發行有價證券種類及金額			請參閱本公開說明書封面。		第 5~15 頁
發行條件			請參閱本公開說明書封面。		第 84 頁
募集資金用途及預計產生效益概述			請參閱本公開說明書第 70~82 頁。		
本次公開說明書刊印日期：2011 年 8 月 26 日			刊印目的：現金增資發行新股		
其他重要事項之扼要說明及參閱本文之頁次：請參閱本公開說明書目錄					

¹註：李志城董事經 2010 年 8 月 23 日臨時股東會通過後上任。

公開說明書目錄

壹、公司概況	1
一、公司及集團簡介	1
(一) 設立日期	1
(二) 總公司及分公司之地址及電話	1
(三) 集團架構及沿革	2
二、風險事項	5
(一) 風險因素	5
(二) 訴訟或非訟事件	14
(三) 公司董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十之大股東最近二年度及截至公開說明書刊印日止，如有發生財務週轉困難或喪失債信情事，應列明其對公司財務狀況之影響	15
(四) 其他重要事項：	15
三、公司組織	16
(一) 組織系統	16
(二) 關係企業圖	18
(三) 總經理、副總經理、協理及各部門及分支機構主管資料	20
(四) 董事及監察人	21
(五) 發起人：	22
(六) 董事、監察人、總經理及副總經理之酬金	24
四、資本及股份	28
(一) 股份種類	28
(二) 股本形成經過	28
(三) 最近股權分散情形	29
(四) 最近二年度每股市價、淨值、盈餘、股利及相關資料：	33
(五) 公司股利政策及執行狀況	33
(六) 本年度擬議之無償配股對公司營業績效及每股盈餘之影響：	34
(七) 員工分紅及董事、監察人酬勞	34
(八) 公司買回本公司股份情形：	34
五、公司債(含海外公司債)辦理情形：	34
六、特別股辦理情形：	34
七、參與發行海外存託憑證之辦理情形：	34
八、員工認股權憑證辦理情形：	34
九、併購辦理情形：	34
十、受讓他公司股份新股辦理情形：	34
貳、營運概況	35
一、公司之經營	35
(一) 業務內容	35
(二) 競爭策略	38
(三) 業務目標	39
(四) 長、短期業務發展策略及計畫	39
(五) 市場及產銷概況	42
(六) 最近二年度及截至公開說明書刊印日止從業員工人數	48

(七) 環保支出資訊.....	50
(八) 勞資關係.....	51
(九) 有無因應景氣變動之能力.....	51
(十) 關係人間交易事項是否合理.....	52
二、固定資產及其他不動產.....	53
(一) 自有資產.....	53
(二) 租賃資產.....	56
(三) 各生產工廠現況及最近二年度設備產能利用率：.....	56
三、轉投資事業.....	57
(一) 轉投資事業概況.....	57
(二) 綜合持股比例.....	57
(三) 上市或上櫃公司最近二年度及截至公開說明書刊印日止，子公司持有或處分本公司股票情形及其設定質權之情形，並列明資金來源及其對公司經營結果及財務狀況之影響：.....	57
(四) 最近二年度及截至公開說明書刊印日止，發生公司法第一百八十五條情事或有以部分營業、研發成果移轉子公司者，應揭露放棄子公司現金增資認購情形，認購相對人之名稱、及其與公司、董事、監察人及持股比例超過百分之十股東之關係及認購股數：.....	57
四、重要契約.....	57
參、發行計畫及執行情形.....	66
一、前次現金增資、併購或受讓他公司股份發行新股或發行公司債資金運用計畫分析：.....	66
二、本次現金增資、發行公司債或發行員工認股權憑證計畫應記載事項：.....	70
(一) 資金來源.....	70
(二) 本次發行公司債者，應參照公司法第二百四十八條之規定，揭露有關事項及其償債款項之籌集計畫與保管方法.....	71
(三) 本次發行特別股者，應揭露每股面額、發行價格、發行條件對特別股東權益影響、股權可能稀釋情形、對股東權益影響及公司法第一百五十七條所規定事項.....	71
(四) 上市或上櫃公司發行未上市或未上櫃特別股者，應揭露發行目的、不擬上市或上櫃原因、對現有股東及潛在投資人權益之影響及未來有無申請上市或上櫃之計畫.....	71
(五) 股票依財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣興櫃股票審查準則第五條規定核准在證券商營業處所買賣之公司發行新股者，應說明未來上市(櫃)計畫.....	71
(六) 本次發行員工認股權憑證者，應揭露員工認股權憑證發行及認股辦法.....	71
(七) 說明本次計畫之可行性、必要性及合理性，並應分析各種資金調度來源對公司申報年度及未來一年度每股盈餘稀釋影響.....	71
(八) 說明本次發行價格、轉換價格、交換價格或認股價格之訂定方式.....	80
(九) 資金運用概算及可能產生之效益.....	80
三、本次受讓他公司股份發行新股應記載事項.....	82
四、本次併購發行新股應記載事項.....	82
肆、財務概況.....	83
一、最近五年度簡明財務資料.....	83
(一) 簡明資產負債表及損益表.....	83

(二) 影響上述財務報表作一致性比較之重要事項如會計變動、公司合併或營業部門停工等及其發生對當年度財務報表之影響：.....	84
(三) 最近五年度簽證會計師姓名及查核意見.....	84
(四) 財務分析.....	85
(五) 會計科目重大變動說明.....	87
二、財務報表應記載事項：.....	88
(一) 發行人申報(請)募集發行有價證券時之最近兩年度財務報表及會計師查核報告。發行人申報(請)募集發行有價證券時已逾年度開始八個月者，應加列申報(請)年度上半年之財務報表.....	88
(二) 最近二年度及最近期經會計師查核簽證或核閱之母子公司合併財務報表.....	88
(三) 發行人申報(請)募集發行有價證券後，截至公開說明書刊印日前，如有最近期經會計師查核簽證之財務報表，應併予揭露.....	88
三、財務概況及其他重要事項.....	88
(一) 公司及其關係企業最近二年度及截至公開說明書刊印日止，如有發生財務週轉困難情事，應列明其對公司財務狀況之影響.....	88
(二) 最近二年度及截至公開說明書刊印日止，有發生公司法第一百八十五條情事者應揭露之資訊.....	88
(三) 期後事項.....	88
(四) 其他.....	88
四、財務狀況及經營結果檢討分析.....	88
(一) 財務狀況.....	88
(二) 經營結果.....	89
(三) 現金流量.....	90
(四) 最近年度重大資本支出對財務業務之影響：.....	90
(五) 最近年度轉投資政策、其獲利或虧損之主要原因、改善計劃及未來一年投資計劃：.....	91
伍、特別記載事項.....	212
陸、重要決議、公司章程及相關規章.....	219
柒、附錄.....	219

2011 年度現金增資發行新股承銷股票價格計算說明書

壹、公司概況

一、公司及集團簡介

(一) 設立日期

慧洋海運股份有限公司(Wisdom Marine Lines Co., Limited，以下簡稱「本公司」)為慧洋集團(以下簡稱「本集團」)母公司，2008年10月21日成立於開曼群島之投資控股公司，本公司控有 Wisdom Marine Lines S.A. (慧洋巴拿馬)、慧洋國際企業股份有限公司及惠航船舶管理有限公司，其中營運主體慧洋巴拿馬自1999年3月15日成立以來即為專業國際航運公司。集團之主要營業活動為海上運輸、船舶相關維護、服務及船舶出租、船務代理等業務。由於本集團能以多樣性的經營模式降低市場風險，故能在短時間內成為台灣最大散裝船東之一。

本集團為藍俊昇董事長(以下簡稱「藍董事長」)所創辦，藍董事長出身海運世家，經歷過合夥船東、專業經理人及獨立船東等，累積三十年之海運實務經驗且擔任德國驗船協會台灣區主席一職，對於船舶購置、營運以及財務管理各方面皆有豐富歷練。由於本集團成立時，適逢航運業2000年的景氣低點，惟在優秀的經營團隊，包含業務人員、工務人員、安全管理人員及財務管理人員等團隊的穩健管理下及透過藍董事長的長期人脈經營，以低價購入高品質船隻，得以降低營業成本而在市場逆境中依然保持競爭優勢及持續穩健成長。

(二) 總公司及分公司之地址及電話

1. 總公司：Wisdom Marine Lines Co., Limited

地址：Clifton House, 75 Fort Street P. O. Box 1350, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands

電話：(886 2)2755-6911

2. 巴拿馬子公司：Wisdom Marine Lines S.A.

地址：MMG Tower 16th floor, 53rd E. Street, Urbanizacion Marbella, Panama City, Panama

電話：(886 2)2755-6911

3. 台灣子公司

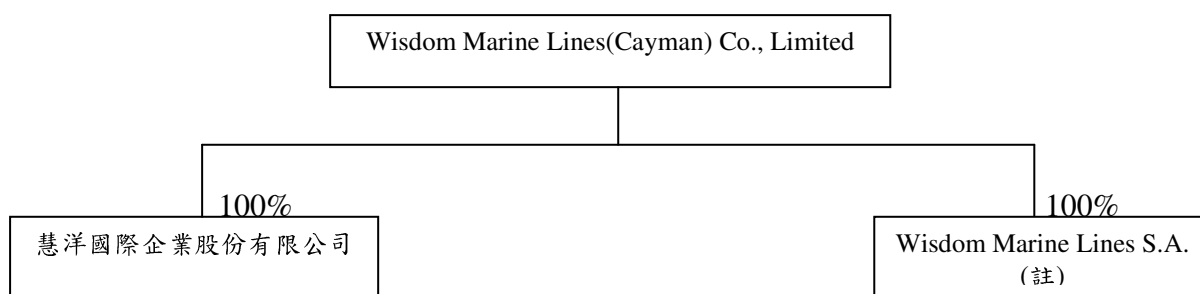
公司：慧洋國際企業股份有限公司

地址：臺北市復興南路二段237號7樓之11

電話：(02)2755-6911

(三) 集團架構及沿革

1. 集團架構



註：WISDOM MARINE LINES S.A 轉投資事業（100%）：

Adixi Wisdom S.A.、Amis Wisdom S.A.、Arikun Wisdom S.A.、Atayal Wisdom S.A.、Atayal Star S.A.、Atayal Mariner S.A.、Atayal Brave S.A.、Babuza Wisdom S.A.、Beagle Marine S.A.、Beagle Wisdom S.A.、Bunun Wisdom S.A.、Cosmic Wisdom S.A.、Dumun Marine S.A.、Dumun Navigation S.A.、Elite Steamship S.A.、Euroasia Investment S.A.、Favoran Wisdom S.A.、Fourseas Maritime S.A. Panama、Fraternity Marine S.A.、Fraternity Ship Investment S.A.、Genius Marine S.A.、Genius Prince S.A.、Genius Star Carriers S.A.、Genius Star Navigation S.A.、GSX Maritime S.A.、Guma Marine S.A.、Guma Navigation S.A.、Harmony Pescadores S.A.、Harmony Transport S.A.、Hoanya Wisdom S.A.、Infinite Wisdom S.A.、Katagalan Marine S.A.、Katagalan Wisdom S.A.、Kavalan Wisdom S.A.、Ligulao Wisdom S.A.、Lloa Wisdom S.A.、Log Wisdom S.A.、Luilang Wisdom S.A.、Magnate Maritime S.A.、Makatao Wisdom S.A.、Mercy Marine Line S.A.、Mighty Maritime S.A.、Mimasaka Investment S.A.、Mount Wisdom S.A.、Paiwan Wisdom S.A.、Papora Wisdom S.A.、Pazeh Wisdom S.A.、Pescadores International Line S.A.、Poavosa Wisdom S.A.、Rukai Maritime S.A.、Sakizaya Wisdom S.A.、Sao Wisdom S.A.、Saysiat Wisdom S.A.、Siraya Wisdom S.A.、Taivoan Wisdom S.A.、Tao Brave S.A.、Tao Mariner S.A.、Tao Star S.A.、Taokas Marine S.A.、Taokas Navigation S.A.、Taokas Wisdom S.A.、Taroko Maritime S.A.、Taroko Wisdom S.A.、Triumph Wisdom S.A.、Trobian Wisdom S.A.、Unicorn Bravo S.A.、Unicorn Fortune S.A.、Unicorn Logger S.A.、Unicorn Logistics S.A.、Unicorn Marine S.A.、Unicorn Pescadores S.A.、Unicorn Successor S.A.、Vayi Wisdom S.A.、Winsome Wisdom S.A.、Wisdom Ace S.A.共 75 家子公司。

註：上述集團架構及子公司截至 2011 年 3 月 31 日止。

2. 集團沿革

年度	公司及集團沿革之重要記事
1999 年	1.3 月於巴拿馬設立 Wisdom Marine Lines S.A.，登記資本額美金壹萬元。 2.5 月購進 M/V『Global Wisdom』航行亞洲線，承載鋼材與原木。
2000 年	1.新建『Fraternity Wisdom』、『Mount Wisdom』(後改名為『Genius Mariner』)。 2.購進『Tien Wei』、『Unicorn No.1』、『Ever Elite』(後改名為『Genius Trader』)、『Kitty』、『Blue Seaway』。 3.總計自有船舶數為 8 艘。
2001 年	1.Wisdom Marine Lines S.A. 3 月出售『Global Wisdom』，10 月向荷蘭富通銀行租購三艘貨櫃輪『Unicorn Joy』、『Unicorn Express』、『Unicorn Mariner』。新建『Mega Wisdom』、『Winsome Wisdom』。購進『Jaw Wei』。出售『Tien Wei』。 2.總計船舶數為 12 艘。 3.9 月於中華民國設立『惠航船舶管理有限公司』，資本額新台幣參佰萬元。
2002 年	1.購進『Benefit Wisdom』、『Asia 21st Century』。租購『Asia Crusader』。出售『Blue Seaway』、『Jaw Wei』。 2. 總計營運 (含自有、租購、管理) 船舶數為 13 艘。
2003 年	1.新建『Infinite Wisdom』、『Mercy Wisdom』。購進『Tanjung Priok』、『New Lucky VI』。租購『Unicorn Brave』。出售『Kitty』。 2.總計營運 (含自有、租購、管理) 船舶數為 17 艘。 3.惠航船舶管理有限公司通過法國驗船協會 Panama DOC (Document of Compliance) 認證。
2004 年	1.租購『Genius Star I』。新建『Genius Star』、『Magnate』。出售『Unicorn Joy』、『Unicorn Mariner』、『Genius Trader』、『Asia Crusader』。 2.總計營運 (含自有、租購、管理) 船舶數為 16 艘。
2005 年	1.Wisdom Marine Lines S.A.租購『Genius Star II』，轉投資 40% Harmony Success S.A.，『Golden Kiku』取得管理。 2.新建『Beagle I』。購進『Pacific Venus』。出售『Unicorn Express』 3.總計營運 (含自有、租購、管理) 船舶數為 19 艘。
2006 年	1.Wisdom Marine Lines S.A.盈餘轉增資，6 月份登記資本額為美金壹仟陸佰貳拾陸萬元。 2. Wisdom Marine Lines S.A.盈餘轉增資，8 月底登記資本額為美金參仟萬元。 3.新建『Genius Star III』。購進『Beagle VI』、『Mol Grace』、『Unicorn Ace』。 4.總計營運 (含自有、租購、管理) 船舶數為 23 艘。
2007 年	1.新建『Beagle VII』、『Beagle II』、『Genius Star VII』、『Siraya Wisdom』、『Genius Star VIII』、『Unicorn Bravo』、『Arikun』、『Bingo』。購進『Izumo』、『Dumai Express』。出售『Mega Wisdom』、『Tanjung Priok』、『New Lucky VI』、『Benefit Wisdom』。

年度	公司及集團沿革之重要記事
	2.3 月 20 日菲律賓外海沉船『Unicorn Ace』。管理『Indian Challenger』 3.總計營運 (含自有、租購、管理) 船舶數為 29 艘。
2008 年	1.Wisdom Marine Lines S.A.盈餘轉增資，登記資本額為美金陸仟萬元。 2.轉投資 50% Rich Containership S.A.，管理『Ital Massima』。 3.新建『Taokas Wisdom』、『Hoanya Wisdom』、『Unicorn Logger』。出售『Winsome Wisdom』、購進『Iris』。 4.總計營運 (含自有、租購、管理) 船舶數為 33 艘。 5.10 月 21 日於英屬開曼群島設立控股公司 Wisdom Marine Lines Co., Limited(慧洋海運股份有限公司)。 6.12 月於中華民國設立『慧洋國際企業股份有限公司』，資本額新台幣壹仟萬元。
2009 年	1.6 月 15 日 Wisdom Marine Lines Co., Limited(慧洋海運股份有限公司)實收資本額新台幣貳拾貳億元。 2.惠航船舶管理有限公司通過法國驗船協會 H.K DOC (Document of Compilance)認證。 3.代為管理『Ital Melodia』，論時租船『Mermaid Star』。 4.2 月新建『Pazeh Wisdom』，新購『Bizen』。3 月新建『Beagle III』、『Papora Wisodm』，新購『Rukai』。5 月新購『Luilang Wisdom』、『Itami』。6 月新建『Babuza Wisdom』、『Poavosa Wisdom』，新購『Taroko』。7 月新購『Meta』，論時租船『African Challenger』、『Strait Challenger』。8 月新建『Genius Star IX』，出售『Rukai』。10 月新購『Mino』、『Jasmine Ace』。11 月新購『Tao Triumph』，出售轉投資公司 Rich Containership S.A. 全部 50%之持股，出售後回租購『Meta』、『Luilang』。12 月新購『Coral Hero』。 5.總計營運 (含自有、租購、管理) 船舶數為 51 艘。
2010 年	1.12 月 1 日慧洋海運正式於台灣證交所掛牌上市，股票代碼 2637。 2.1 月新購『Mimasaka』。2 月新購『Global Faith』，出售後回租購『MOL Grace』、『Taroko』。3 月合併 100%自有公司 Pescadores Navigation S.A. 與 Taroko Wisdom S.A.，Pescadores Navigation S.A.為消滅公司，並以 Taroko Wisdom S.A.為續存公司。4 月新建『Paiwan Wisdom』。5 月新購『Unicorn Dolphin』。6 月新建『Daiwan Wisdom』。7 月新建『Genius Star X』。8 月新建『Amis Wisdom I』，新購『Unicorn Emerald』，租購『Tao Star』。9 月新建『Amis Wisdom II』，出售後回租購『Unicorn Emerald』。10 月新建『Tao Mariner』、『Naluhu』、『Frontier Bonanza』。11 月新建『Ligulao』、『Guma』。12 月新建『Dumun』 3.代為管理『Alaw』。 4.總計營運 (含自有、租購、管理) 船舶數為 67 艘。
2011 年	1.1 月新建『AMIS WISDOM III』、『Tao Brave』，出售『Iris』。3 月光船租賃『Del Sol』，出售『Unicorn No.1』。4 月新建『Poavosa Wisdom III』。

年度	公司及集團沿革之重要記事
	2.至六月底總計營運(含自有、租購、管理)船舶數為69艘。

二、風險事項

(一) 風險因素

- 1.外國發行人註冊地國及主要營運地國之總體經濟、政經環境變動、相關法令、外匯管制、租稅，暨不承認中華民國法院民事確定判決效力等風險事項，並說明所採行之因應措施：

本集團為國際海上運輸公司之一，開曼群島僅為本集團之註冊地，無實質經濟活動。本集團之營運主體註冊於巴拿馬，主要係營運便利性及船籍之考量，船運公司通常將船舶登記於特殊目的子公司(SPV, special purpose vehicle)，因此本集團所掌控、營運之船舶，登記在巴拿馬各 SPV 之下，為一船一子公司之架構，統一由慧洋巴拿馬 Wisdom Marine Lines S.A.管理。慧洋巴拿馬旗下各子公司實質上僅為註冊船東。茲將英屬開曼群島及巴拿馬之總體經濟、政經環境變動、相關法令、匯率政策、相關租稅及風險因素等問題評估說明如後：

(1) 英屬開曼群島

A.總體經濟及政經環境變動

開曼群島(The Cayman Islands)位於佛羅里達洲邁阿密的南邊，地處加勒比海的英屬殖民地。開曼群島長久以來政治穩定，首都喬治城(GeorgeTown)位於開曼群島上，為行政、商業及金融中心。當地的境外公司分為非居民公司(Non-Resident Company)及豁免公司(Exempted Company)。豁免公司可以將註冊地遷冊，但非居民公司則不可，因此一般境外公司均使用豁免公司。

島上有超過六百家銀行，是僅次於香港、倫敦、紐約、東京之世界第五大的金融中心，並有為數眾多的法律、會計、專業服務機構，提供迅速快捷的服務。當地除旅遊業外絕少其他工業，因而特別注重提供企業、金融、銀行等服務，當地金融服務業發達。

B.外匯管制、法令、租稅風險

開曼群島無外匯管制，且採固定匯率制。在法令及租稅規範方面，開曼群島目前並未徵收個人或公司所得稅或增值稅。

本公司應遵守公司組織章程及開曼群島公司法等相關法規，而開曼群島法令關於保障少數股東權益與台灣等其他司法管轄權地區之法令不盡相同。儘管本公司已依據台灣證券交易法、公司法等法令，於開曼群島法令容許之限度內，修正本公司組織章程，然關於股東權益之保障程度可能仍與依據台灣法令設立之公司不同。

(2) 巴拿馬

A.總體經濟及政經環境變動

巴拿馬位居中美洲地峽最狹之處，自古即為美洲進出大西洋及太平洋走廊。巴拿馬運河為貫通太平洋及大西洋兩洋的交通孔道，素有「世界的十字路口」之稱，其在經濟及軍事上的重要性不可言喻，也因此一得天獨厚的地理位置，使巴

拿馬發展成為交通運輸中心及中南美洲的主要商業與金融中心。服務業收入在巴拿馬國民經濟中佔有重要地位。服務業發達，是國民經濟的支柱，其產值國內生產總值的 70%。服務業包括運河航運業、銀行業、保險業等。旅遊業是巴拿馬第三大收入來源，占國內生產總值的 10%。工業基礎相當薄弱，無重工業。於目前世界經濟危機下，瑞士 BSI Bank 分析師 Oliver Meier 認為巴拿馬銀行業穩健，經濟活動多元化，有助於巴拿馬經濟成長。整體而言，巴拿馬經濟基本面仍看好，主要經濟發展支柱雖有隱憂但仍穩健發展，似較不受全球經濟大循環影響。

巴拿馬為一民主共和國，1945 年 11 月 13 日加入聯合國，為聯合國創始會員國。巴拿馬是目前世界上最多境外公司註冊登記地，到目前為止約有 33 萬家境外公司登記設立於此。巴拿馬在 1927 年即訂制了「國際商業公司法」(Int'l Business Co. Act.)，為境外公司的始祖。

B. 外匯管制、法令、租稅風險

(A) 外匯：

巴拿馬官方貨幣為巴波亞(Balboa, B/.), 依巴拿馬於 1904 年與美國簽署的貨幣協議，巴波亞與美元等值並得自由轉換，且巴波亞僅有硬幣。根據巴拿馬法令，美元也是法定貨幣，可自由流通且可做為交易媒介，在巴拿馬持有任何貨幣皆係合法。

巴拿馬沒有外匯管制，因此，任何法人及自然人均得合法持有任何貨幣，並得隨時不受限制匯入匯出。巴拿馬為中美洲暨加勒比海地區金融中心，且巴國以美金為流通貨幣，無匯率問題，幣值穩定，外國投資人匯入投資本金不須要登記，資金出入不受限制。在巴拿馬註冊營運之歐、美、日、韓及中華民國銀行等國內、外銀行及代表處總計 84 家。巴拿馬政府為防制洗錢行為，規定所有人士在巴拿馬各銀行存、提款倘逾 1 萬美元，均須填表申報，俾供巴拿馬銀行監理局 (Superintendency of Banks) 隨時抽查。

巴拿馬沒有中央銀行，但設有政府銀行，除作為政府和各級機關的保管銀行(depositary)，並擔任當地銀行間的付款清算機構外，亦同時是商業銀行，與其他私人商業銀行有業務競爭關係。

(B) 法令：

依據巴拿馬國家憲法規定，巴拿馬係具有立法、行政和司法三權的共和政體。每隔五年，年滿 18 歲以上的公民享有直接選舉總統、副總統和國會議員的權利與義務。巴拿馬的司法體系區分為地方法院、巡迴法院、上訴法院和最高法院。最高法院為最上級法院，九位大法官係由總統提名並經國會同意任命之，任期為十年。下級法院的法官，則多是經由角逐的程序(competitive process)而被任命。巴拿馬的法律系統主要是以民法為基礎，其基本法令包含憲法、民法和商事法，另外像是慧洋海運巴拿馬公司的公司法人亦須受 Lay 32 of 1927 公司法的規範。

巴國法下可透過契約創設優先留置權(preferred lien)或擔保權(secutity inbterst)，藉由設定擔保主債務之從債務的「抵押」或「質押」方式為之。「抵押」係對於不動產設定不動產擔保抵押，或對於動產設定動產擔保抵押。「質押」僅得對於動產為設定，質押本質上需將財產交付予貸方或第三人持有，因此僅得對於可移轉交付的動產為設定。創設以上擔保權益須依一定法定方式為之。任何在巴拿馬領域外簽署的契約、借貸、或其他擔保文件，其簽名須經通常外交

程序認證(像是經由巴拿馬領事館認證)，或依海牙國際公約規定的程序認證，一般稱為「apostille」。當簽署文件使用的語言非西班牙文時，另需經合格認證的翻譯員準備翻譯版本，以提供司法與行政機關使用。設定不動產擔保抵押和動產擔保抵押時須經公證，且須向巴拿馬登記機關辦理登記。設定資產質押(像是股份)則無須經公證，亦無需向登記機關或其他政府機關辦理登記，但其簽名須經巴拿馬公證人認證始具有對抗第三人之效力，並對抗無擔保債權人對質押資產的扣押行動。

(C) 租稅：

巴拿馬採用屬地主義之課稅方式，公司只要在巴拿馬當地沒有任何營業行為，不管公司每年實際有多少利潤盈餘，當地政府皆不會再加以課征任何稅。即使在當地設立辦公室，操盤全世界財務運作，例如 L/C、T/T 只要牽涉到國外，不含巴拿馬境內之利潤，亦無需課稅，故而吸引很多國際上知名大公司在此設立境外公司，用以收款並負責營收、開立發票之事宜。在巴國境內公司營利所得稅為 50 萬美元以下課徵 30%，50 萬美元以上除課徵 15 萬美元外，另超過 50 萬美元部分再課徵 34%。財產稅隨不動產增值而課徵。進口貨物除按 CIF 價格課徵關稅外，另課徵加值稅 5%，進口關稅平均稅率 8.25%，市場開放程度高。

(3) 註冊地國及主要營運地國不承認我國法院民事確定判決效力之風險

A. 英屬開曼群島（以下簡稱開曼）

根據開曼律師事務所 Appleby 表示，台灣與開曼之間目前並未簽訂任何司法相互協助之條約法律規定。開曼法令雖未明文規定外國法院作成之民事確定判決得於開曼執行，但依據法院案例累積而成之普通法原則，原則上外國法院民事確定判決在滿足下列要件之情況下始可被開曼法院承認並在開曼執行：（1）係終局判決；（2）係由開曼國際私法下具有管轄權之外國法院所作成；（3）為請求特定人給付固定金額(definite sum of money)之民事判決，且該給付並非給付稅款、罰款或罰金或其他類此之義務；（4）未違反開曼法下公平正義原則或公共政策；及（5）非以詐欺或其他違背公平正義原則之方式取得，亦非基於開曼法律之錯誤而作成。

依據前述，投資人若欲以中華民國法院作成之民事確定判決於開曼對本公司進行強制執行，仍可能因為有若干要件不符致該確定判決不被開曼法院承認而有無法執行之風險。除此之外，本公司係一控股公司，其主要資產係轉投資三家子公司之股份，船舶資產則是由本公司百分之百控股子公司慧洋巴拿馬所轉投資各巴拿馬特殊目的公司所持有，由於航運業務的特性使然，投資人若在中華民國法院對發行公司提起訴訟而獲勝訴判決，即使可以獲得開曼法院承認，由於發行公司係透過所轉投資公司而持有各該船舶資產，且其上多已設定優先順位船舶抵押權與融資銀行，發行公司之股東或一般債權人恐無法直接就船舶行使權利，就權利之執行及保全而言有其法律上不確定風險。另外，投資人若於開曼法院對本公司提起訴訟而獲勝訴判決仍可能須至境外執行。此外，投資人若欲在中華民國境外對本公司提出訴訟，或在中華民國境外請求強制執行中華民國法院所作之民事確定判決，可能因跨國訴訟及跨國強制執行必須耗費較高的勞力、時間及費用而生有相關之風險。

B. 巴拿馬

根據巴拿馬律師事務所 Morgan & Morgan 表示，台灣與巴拿馬間目前並未簽訂任何司法相互協助之條約法律規定，惟外國判決如符合下列要件，且該國法院給予巴拿馬法院做成之判決同等待遇，則該外國判決即可不經巴拿馬法院重新審理而得於巴拿馬執行：(1) 該等判決係基於特定人或特定物所為之請求；(2) 判決法院就訴訟文件已對被告或其指定之送達代收人為合法送達；(3) 該判決並非一造缺席判決；(4) 判決之待執行內容並不違反巴拿馬之法令；(5) 該判決之實體裁判基礎未違反巴拿馬法之公共政策；及(6) 該判決證明文件已經巴拿馬官方機構合法認證、或依 1961 年海牙公約規定之認證(Apostille)程序認定為真正。

依據前述，投資人若欲以中華民國法院作成之民事確定判決於巴拿馬對本公司進行強制執行，仍可能因為有若干要件不符致該確定判決不被巴拿馬法院承認而有無法執行之風險。除此之外，本公司係一控股公司，其主要資產係轉投資三家子公司之股份，船舶資產則是由本公司百分之百控股子公司慧洋巴拿馬所轉投資各巴拿馬特殊目的公司所持有，由於航運業務的特性使然，投資人若在中華民國法院對發行公司提起訴訟而獲勝訴判決，即使可以獲得巴拿馬法院承認，由於發行公司係透過所轉投資公司而持有各該船舶資產，且其上多已設定優先順位船舶抵押權與融資銀行，發行公司之股東或一般債權人恐無法直接就船舶行使權利，就權利之執行及保全而言有其法律上不確定風險。另外，投資人若於巴拿馬法院對本公司提起訴訟而獲勝訴判決仍可能須至境外執行。此外，投資人若欲在中華民國境外對本公司提出訴訟，或在中華民國境外請求強制執行中華民國法院所作之民事確定判決，可能因跨國訴訟及跨國強制執行必須耗費較高的勞力、時間及費用而生有相關之風險。

2. 利率、匯率變動、通貨膨脹情形對公司損益之影響及未來因應措施：

(1) 利率變動情形對公司損益之影響及未來因應措施：

A. 利率變動之影響

本集團 2009 年度利息收入為新台幣 33,989 仟元，利息支出為新台幣 241,343 仟元，佔營業收入淨額比率分別為 0.72%及 5.14%；2010 年度利息收入為新台幣 27,712 仟元，利息支出為新台幣 312,999 仟元，佔營業收入淨額比率分別為 0.46%及 5.19%，利息支出佔營收比率較高，主要係基於行業特性，所需投入資金龐大，因此融資金額較高，惟本集團財務結構良好，因此可以優惠的條件與銀行簽訂合約，另本集團並無依公平價值變動列入損益之任何定息財務負債，且亦無使用衍生性金融工具對沖其債務責任，故於結算日之利率變動不致對損益產生重大影響。

B. 未來因應措施

海運業屬資本密集之產業，由於行業特性，所需投入資金龐大且多屬長期性，回收期間長。預期未來一年聯準會利率雖低檔，但各銀行有其拆借利率成本，因此本集團將選擇營運穩健之銀行往來，力求本集團融資成本最小化。另往後將繼續維持良好的財務結構及償債能力，做為對金融機構議價及談判的有利籌碼；此外，本集團亦會適時評估銀行借款利率，並與銀行密切聯繫以取得較優惠的借款利率。

(2) 匯率變動情形對公司損益之影響及未來因應措施：

A. 匯率變動之影響

本集團因營業活動產生之收入及成本大致以美金計價，故匯率變動情形對集團損益影響不大，惟主要船舶融資大多係日幣借款以支付日幣計價之新造船船資產，然本集團船舶融資期間為八年至十五年，因此對於如此長期融資且分期還款的條件下，匯率變動所產生之風險將可於融資期間內之各年度分散。2009 年度匯兌利益為新台幣 8,555 仟元，佔營業收入淨額比率為 0.18%；2010 年度匯兌損失為新台幣 120,986 仟元，佔營業收入淨額比率分別為 2.00%，惟匯率變動不致對本集團損益產生重大影響。

B. 未來因應措施

為求有效因應匯率波動，除積極蒐集匯率變動資訊，以即時掌握並預判未來趨勢外，並採下述措施以減低匯率變動對其之營收與獲利之衝擊：

- (A) 本集團之船舶融資合約大多訂有「幣別改貸」之條款，未來經營團隊將依匯率變動情形，適時向融資銀行提出幣別改貸，以期穩定借款本息，保障公司之現金流量。
- (B) 與主要往來銀行維持密切聯繫，充分掌握外匯市場變化情形，隨時因應匯率變動調撥資金，以降低匯率風險。
- (C) 本集團訂有「取得或處分資產處理程序」，並經董事會決議通過，規範衍生性金融商品相關作業程式。另得視外幣部位及匯率變動情形採取必要措施，以降低公司業務經營所產生之匯率風險。

(3) 通貨膨脹情形對公司損益之影響及未來因應措施：

本集團過去之損益尚未因通貨膨脹而產生重大影響，若因通貨膨脹導致進貨成本提高，本集團亦會適當調整價格。另本集團隨時注意市場價格之波動，並與造船公司及客戶保持良好之互動關係，故並未有因通貨膨脹而產生重大影響之情事。

3. 從事高風險、高槓桿投資、資金貸與他人、背書保證及衍生性商品交易之政策、獲利或虧損之主要原因及未來因應措施：

(1) 從事高風險、高槓桿投資之政策、獲利或虧損之主要原因及未來因應措施：

本集團專注於本業之經營，並未跨足其他高風險產業，且財務政策以穩健保守為原則，不作高槓桿投資，故風險尚屬有限。

(2) 從事資金貸與他人之政策、獲利或虧損之主要原因及未來因應措施：

本集團除內部各公司間有資金貸與之情事外，最近年度及截至公開說明書刊印日止並無其他資金貸與他人之情事，而本集團內各公司間之資金貸與事項，業經本公司董事會通過，並已符合本公司之相關規定，且對本集團合併財務報表之獲利或虧損並無影響。

(3) 從事背書保證之政策、獲利或虧損之主要原因及未來因應措施：

本集團除內部各公司間有背書保證之情事外，最近年度及截至公開說明書刊印日止並無其他之背書保證情事，而本集團內各公司之背書保證事項，業經本公司董事會通過，並已符合本集團之相關規定，且對本集團合併財務報表之獲利或虧損並無不利之影響。

(4) 從事衍生性商品交易之政策、獲利或虧損之主要原因及未來因應措施：

本集團買賣衍生性商品係為規避支付外幣負債等匯率變動風險，且合約的匯率已確定，不致有重大的現金流量風險。交易對象皆為信用良好之銀行，產生信用風險之可能性極小，且已依「取得或處分資產處理程序」辦理並依規定定期評估。

4. 未來研發計畫及預計投入之研發費用：

本集團子公司惠航船舶管理有限公司為專業船舶管理顧問公司，其所設新造船部門長期觀察最新船舶技術發展，並可依本集團或客戶之營運需求，研擬適合之技術標準及配備。

5. 國內外重要政策及法律變動對公司財務業務之影響及因應措施：詳 13 頁 (10) 說明。

6. 科技改變及產業變化對公司財務業務之影響及因應措施：不適用。

7. 企業形象改變對企業危機管理之影響及因應措施：

本集團自設立以來，即持續積極強化集團內部管理及提升品質管理能力，並引進外部董事，協助公司朝國際化、大型化與制度化之公司治理邁進，以因應未來更大的風險與挑戰。此外，規劃在台灣朝資本市場發展，股票上市後，對集團形象將有相當正面之助益。另，最近年度及截至公開說明書刊印日止本集團之企業形象並無重大改變。

8. 進行併購之預期效益、可能風險及因應措施：

本集團最近年度及截至公開說明書刊印日止，並無明確具體之併購本集團外之他公司計劃，故不適用。

9. 擴充廠房之預期效益、可能風險及因應措施：

本集團最近年度及截至公開說明書刊印日止前，並無擴廠計劃，故不適用。

10. 進貨或銷貨集中所面臨之風險及因應措施：

(1) 進貨集中所面臨之風險及因應措施：

本集團燃油費佔營業成本較大比例，主要係透過燃料經紀商代為採購，或直接向油商採購，價格按市場價比價而定，燃油主要為船舶航行用，航行於國外時，則視航期長短、航程、天候、存量等因素，參考各補給港船舶燃油價格及供油廠家，分散購置來源與降低成本。

本集團與各供應商間往來行之有年，除維持良好之合作關係外，對於主要租船及燃油之採購均維持二家以上之供應商，因此供貨來源尚屬穩定，且未有供貨短缺或中斷致影響船舶運載貨物作業之情事。然而集團除與主要供應商維持穩定之合作關係外，並持續進行各種相關可行性評估，考量品質、產品良率、交期及供貨穩定性等條件，積極尋找新貨源，以分散進貨集中的風險。

(2) 銷貨集中所面臨之風險及因應措施：

本集團為航運服務業，因此主要的收入為航運收入、租賃收入及船務代理收入，本集團最近年度及截至公開說明書刊印日止，均無單一客戶超過當年度銷售金額 25% 之情事，且其中除前三大客戶外，單一客戶佔當年度營收比重均低於 10%，因此本公司並無銷貨集中之風險。

11. 董事、監察人或持股超過百分之十之大股東，股權之大量移轉或更換對公司之影響、風險及因應措施：

創辦人藍俊昇董事長原持股為 100%，於 2009 年因應來臺辦理申請登錄興櫃及第一上市等需求而分散股權；截至本公開說明書刊印日止，其持股比仍高達約 44.65%，除藍董事長以外，單一股東並無持股超過百分之十之大股東，應無股權大量移轉而對公司有重大不利影響之情事。

另本公司為提升公司治理標準，於 2008 年 12 月聘任前台灣住友商事社長岩永康久及前台灣航業股份有限公司董事長黃仁宗擔任外部董事，並於 2009 年 8 月 17 日修正公司章程正式設置獨立董事，同日選任岩永康久及黃仁宗為獨立董事，並改設置審計委員會取代監察人，並無更換董事或監察人而對公司有重大不利影響之情事。

2010 年 7 月獨立董事高英隆先生因個人海外事業發展因素請辭，本公司已於 2010 年 8 月 23 日召開臨時股東會補選獨立董事李志城先生。本公司目前有三席獨立董事在任，審計委員會仍能正常運作，故對本公司並無重大不利之影響。

12.經營權之改變對公司之影響、風險及因應措施：

本集團最近年度及截至公開說明書刊印日止並無經營權改變之情形，故不適用。

13.其他重要風險及因應措施：

(1) 船體碰撞、損傷或滅失之風險

船舶於航行中，由於天候等自然因素或船員操縱不當、戰爭等人為因素，船舶有遭受碰撞而致船體受損、或機件突然故障、甚至因天候極端惡劣而造成沉船事故之風險。

本集團為管理該等風險對公司之影響，所有自有船舶皆投保船體險及戰爭險，以求降低營運風險。本集團雖已依航運慣例辦理商業保險，然並無法因此保證免於因船體碰撞、損傷或滅失所產生之風險，因此，本公司除應維持各船舶保險的效力外，仍然必須注意確保船舶的安全性與適航性，並加強相關人員的訓練與管理，以有效管理風險。

(2) 對第三人之責任風險

本集團可能因為船舶營運而發生必須對第三人負賠償責任之情形，常見情形包括船員傷亡、貨物損失之求償及污染所致之清理責任等，為管理相關風險，本集團參加國際船東互保協會，以減少營運中因對第三人責任之發生所對公司可能造成之負面影響。本集團雖已依航運慣例購買船東責任險，然並無法因此保證免於因船員傷亡及貨物損失之賠償，或者污染所致之清理責任所產生之風險，因此，本公司除應維持各船舶保險的效力外，仍然必須注意確保船舶的安全性與適航性，並加強相關人員的訓練與管理，以有效管理風險。

(3) 海盜之風險

本集團船舶營運航行路線可能經過較不安全之水域或國家，因此本集團與各租家協商盡量避開危險水域或避免近岸航行以降低風險，如有本集團船舶需航行經過索馬利亞附近海域時，本集團船舶會與各國派駐之武裝護航艦隊同行或另行聘請武裝傭兵護航，加強保護以免海盜挾持事件發生。

除針對所屬船舶其船體現有價值要保及投保保險除外地區之加保外，本集團相關部門隨時提供各所屬船舶最新防盜資訊並協助各輪船長熟習防盜演習並將通過該

危險水域之船舶動態即時通報 MSC-HOA(Maritime Security Centre–Horn of Africa)，並配合 MSC-HOA 指示協助船舶安全駛離危險水域。

(4) 營運中斷之風險

由於本集團船舶航行區域遍及世界各地，偶有因當地法令、貨損求償、機件故障等因素所造成之短期營運中斷，亦可能造成有船舶/船員被暫時扣押或留置之情形，若無法及時恢復船舶之營運亦可能有違約及/或其他營業損失等風險。為管理相關風險，本集團除加強船員訓練，以求減少相關風險及提升應變能力外，亦並要求相關管理人員建立聯絡網及危機處理機制，以使營運中斷之風險降低、並能盡量於最短時間恢復營運正常。

(5) 市場波動之風險

本集團成立時適逢航運業 2000 年的景氣低點，為求在景氣循環之中仍能穩健經營，本集團經營團隊透過管理透過降低營業成本(operating expense)以期在市場低點維持獲利能力。透過多樣性的經營模式以求降低市場景氣波動之風險，在市場逆境中保持競爭優勢。

在全球金融風暴籠罩的此時，主要出口市場需求下滑，全球消費力大幅萎縮，造成散裝市場運價租金崩跌，本集團船隊所屬船舶船型較為多樣化，且以市場上最抗跌的中小型雜貨輪、輕便型散裝貨輪為主，因而受影響程度應較其他同業相對為輕。

另本集團亦透過長期租約之規劃管理市場波動之風險。本集團在租約的規劃上，第一要務係確保融資還款的現金流量，本集團之策略為降低購船成本，使一艘船的長期租約獲利來因應數艘船舶的還款現金流量需求。第二要務係要規劃租約到期時間，為了避免在市場狀況極差時，需面對多艘船舶同時出租的業務壓力，本集團盡量將租約到期時間分開。

(6) 油價變動之風險

本集團對長期出租船舶原則上不需負擔其燃油成本，故燃油價格之波動對本集團之影響原則上僅限於現貨市場自營船舶。而散裝航運業現貨市場實收運價多根據油價漲跌情形調整。雖然短期之劇烈波動勢將影響原先估計之油價成本，惟本集團主要係以合約船為主，因此受油價影響較小。

(7) 流動性風險

本集團為成長中的船運公司，流動性風險主要來自於新造船的自付款及船舶融資的償還。以新造船而言，買方通常必須在交船開始營運前，即陸續投入資金，分期支付船價，本公司所簽訂之新造船合約依循國際慣例，大致約定買方若違約未依期限支付款項，船廠得逕行解除契約，買方並必須賠償船廠因受所受之損失。另外，本公司新購船舶一般都會向金融機構辦理融資貸款，而依照金融機構慣例，大多數貸款契約都有交互違約之約定，亦即借款人若未能清償其他債務之本金或利息，或於其他合約有發生違約情事，將構成該貸款契約之違約事由，進而發生交戶違約風險，屆時各金融機構可行使合約權利要求公司提前還款，若不能還款，則債權人得逕行拍賣擔保品船舶取償。

本集團過去大多以保留盈餘方式累積為穩定的現金資產，以因應船隊的積極擴充所需資金。未來在財務面上，本集團仍將繼續以低估營收、高估利息及匯兌損失的方式審慎規劃及管理現金流量。

(8) 高階人員及船員流動之風險

本集團之營運有賴於藍董事長及高階經理人之經驗以及專業，如果高階經理人流動率高將不利於公司長遠之發展，本集團向來著重經驗傳承以及人事安定，此為集團長期策略規劃重點之一。

近幾年海運市場的榮景，船員需求大量增加，因此，未來本集團將以經驗傳承以及人事安定作為長期策略規劃重點之一。

本集團作為專業船東，必須大量聘用船員，近幾年海運市場榮景持續，在全球船員需求大量增加下，其結果便是船員招募困難、素質降低，從而導致營運成本和風險的提高。

本集團目前聘用之非高階船員大多為中國籍，其招募、派遣及管理等等事項委由中國當地人力仲介公司辦理，然由於中國當地具有海員派遣管理經驗及相關資格的人力仲介公司有限，市場上之仲介其資格與服務水準參差不一，此外相關法令及其執法標準未盡明確，亦可能對當地人力仲介公司是否能夠持續及穩定提供本集團所需人力來源有不利之影響，再者中國近年來人力市場環境已經產生變化，因此本集團未來希望能逐步調整現有以中國籍海員為主之人力結構，轉向東南亞等地區引進合格船員，以分散經營風險。

(9) 跨國營運之風險

在船舶規範及政策環境上，雖然海運主要規範都來自國際法規，各地區政府在具體要求及執行上仍有一定程度之差異。另各地區當地發展程度，在營運上也會帶來地區特定之風險，如海盜、偷渡、走私等問題；輕微者也會在裝卸貨期程或物料供應、機件維修之成本及速度上有所影響。此外由於本集團之船隊航線遍及全球，在與第三人訂定合約或有爭訟之情況，可能涉及之法律以及爭訟程序依據個案之情形，而可能需遵循不同國家法令，或在不同國家進行，例如船舶之租家亦可能將船舶轉租，此對於履約之風險控管上可能會增加複雜度，需要一定的跨國營運及風險管理能力。本集團公司為營運之需雖已投保相關保險（如前述(1)及(2)），仍無法保證可完全避免損失及經營上的風險。

有鑑於前述風險，本集團之經營團隊之培養及選聘均著重具有完整之學經歷背景，且具備優良外語能力者、並要求相關人員應充分瞭解國際上的各種差異。透過經營團隊累積多年之經驗及海運專業技術，期能以迅速正確之決策過程進行風險管理及危機處理。

(10) 國內外重要政策及法律變動對公司財務業務之影響及因應措施

本公司註冊地國為開曼群島、營運主體慧洋巴拿馬則設籍在巴拿馬，開曼群島係以金融服務為主要經濟活動，巴拿馬目前為世界主要船舶登記國，經濟開放且無外匯管制，二地政經環境穩定，截至本公開說明書刊印日為止，本公司並未知悉開曼群島或巴拿馬當地有重要政策及法律變動而有影響本公司財務業務之重大情事。

另由於本集團之船隊航線遍及全球，在與第三人訂定合約或有爭訟之情況，可能涉及之法律以及爭訟程序依據個案之情形，而可能需遵循不同國家法令，或在不同國家進行，需要一定的跨國營運及風險管理能力。本集團公司為營運之需雖已投保相關保險（如前述(1)及(2)），仍無法保證可完全避免財務損失及經營上的風險。

有鑑於前述風險，本集團之經營團隊之培養及選聘均著重具有完整之學經歷背景，且具備優良外語能力者、並要求相關人員應充分瞭解國際上的各種差異。透過

經營團隊累積多年之經驗及海運專業技術，期能以迅速正確之決策過程進行風險管理及危機處理。

(11) 股東權益保障：

開曼群島公司法與中華民國公司法有許多不同的規定，本公司雖已依臺灣證券交易所規定之「外國發行人註冊地股東權益保護事項檢查表」修正公司章程，惟兩地法令對於公司運作之規範仍有許多不同之處，投資人無法以投資台灣公司的法律權益保障觀點，比照套用在所投資的開曼群島公司上，投資人應確實了解並向專家諮詢，投資開曼群島公司是否有無法得到的股東權益保障。投資人如欲查詢開曼相關法律，可至：

The Judicial Administration & Portfolio of Legal Affairs Legal Information Website (網址：<http://staging.caymanjudicial-legalinfo.ky/laws/Laws-In-Force/Laws.aspx>.)查詢。

(二) 訴訟或非訟事件

1. 公司最近二年度及截至公開說明書刊印日止已判決確定或目前尚在繫屬中之訴訟、非訟或行政爭訟事件，其結果可能對股東權益或證券價格有重大影響者，應揭露其系爭事實、標的金額、訴訟開始日期、主要涉訟當事人及目前處理情形：

編號	慧洋集團公司	相對人	系爭事實及涉訟金額	進度/結案情形
1.	Genius Star Navigati on S.A.	Fisia Italimpianti S.P.A.	原告 Fisia Italimpianti S.P.A. 向 巴拿馬 First Maritime Court 起訴請求貨損美金一百五十萬元之損害賠償	根據巴拿馬律師意見書，本案仍在巴拿馬 First Maritime Court 審理中。
2.	巴拿馬子公司 Unicorn Pescadores S.A.	新光產險	因 2007 年 3 月間沉船造成貨損事件，遭新光產物保險公司代位求償貨物損失及賠償公證費約新台幣 4 千 7 百萬元。	2011 年 6 月 7 日業經高等法院審理後駁回，另已於 2011 年 6 月 24 日遞交民事上訴狀至最高法院。

除上述以外，本公司巴拿馬子公司 ARIKUN WISDOM S.A.，因 2008 年 9 月 23 日貨損事件，遭 WE Cox Claims Group 提出仲裁準備之請求，擬在英國倫敦仲裁，求償美金 1,736,978.38 元，本案目前尚未開始進行仲裁審理，目前已經由承保船東責任險之日本船東互保協會處理中，應不致於對本公司營運有重大不利影響之情形。

綜上所述，本集團最近二年度及截至公開說明書刊印日止已判決確定或目前尚在繫屬中之訴訟、非訟或行政爭訟事件，對本公司之營運、股東權益或證券價格尚無重大影響。

2. 公司董事、監察人、總經理、實質負責人、持股比例超過百分之十之大股東及從屬公司，最近二年度及截至公開說明書刊印日止已判決確定或目前尚在繫屬中之訴訟、非訟或行政爭訟事件，其結果可能對公司股東權益或證券價格有重大影響者：

慧洋巴拿馬旗下所屬巴拿馬子公司 Wisdom Ace S.A. (船舶所有人)及 Unicorn Pescadores S.A.(運送人)及董事長藍俊昇、運送契約簽屬人鄭俊聲(發行公司總經理)，因 2007 年間沉船造成貨損事件，遭新光產物保險公司代位求償貨物損失及賠償公證費約新台幣 4 千 7 百萬元(即上表第 2 案)，2010 年 12 月 30 日業經台北地方法院審理後駁回，惟原告提出上訴，預計 2011 年 5 月 31 日於高等法院審理。。前揭繫屬中之案件，係由承保船東責任險之 The Britannia Steam Ship Insurance Association Limited 負責協助處理中，應不致於對慧洋集團公司營運有重大不利影響之情形。

3. 公司董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十之大股東，最近二年度及截至公開說明書刊印日止發生證券交易法第一百五十七條規定情事及公司目前辦理情形：無。

(三) 公司董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十之大股東最近二年度及截至公開說明書刊印日止，如有發生財務週轉困難或喪失債信情事，應列明其對公司財務狀況之影響

無。

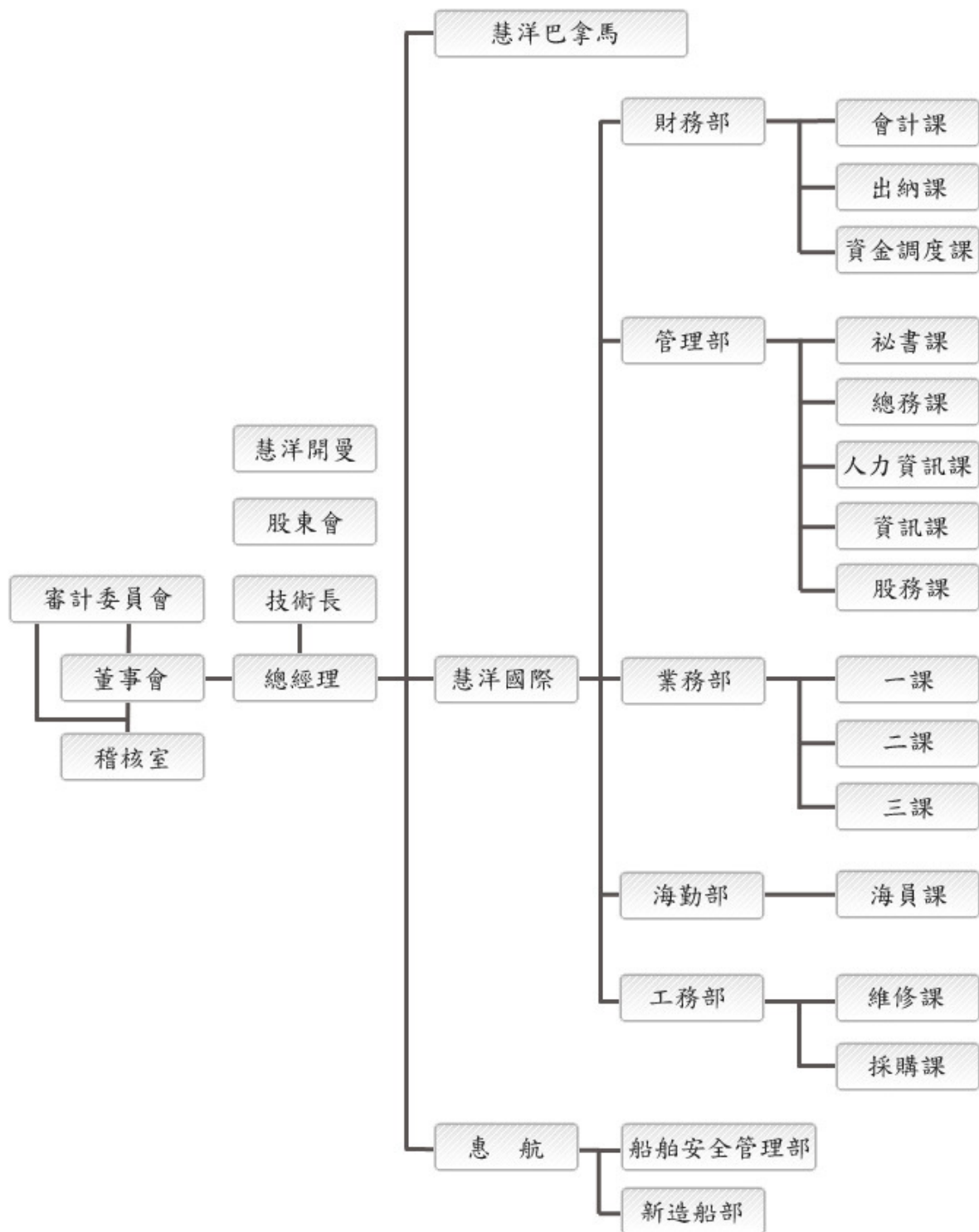
(四) 其他重要事項：

無。

三、 公司組織

(一) 組織系統

1. 組織結構

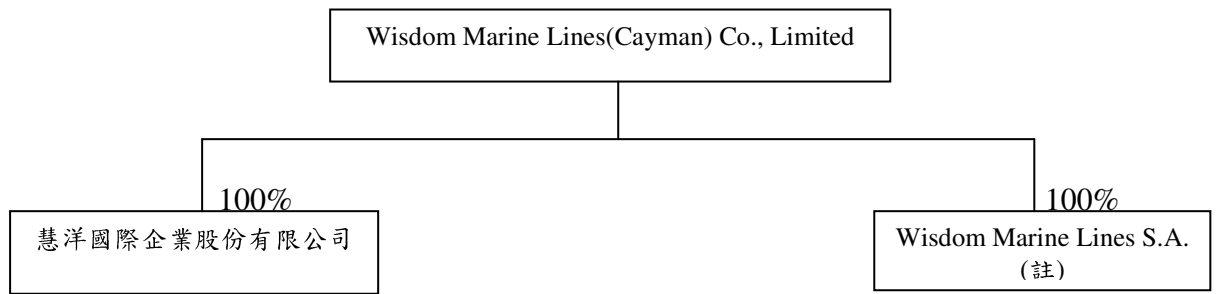


2. 各主要部門所營業務

公司	部門	工 作 職 掌
各公司	股東會	依章程及當地法規行使股東權利
各公司	董事會	決議公司策略並依章程及當地法規行使權限
開曼	總經理	重要經營政策及業務計劃之核定 跨部門管理及協調
開曼	發言人	公司重要訊息之公告、媒體及投資人關係
開曼/巴拿馬	稽核室	內控制度之稽核督導及修訂建議
國際	管理部	重要文件之保存、管理 股務管理 人力資源之管理、招募、教育訓練 資訊軟硬體管理 各項總務事宜
國際	海勤部	代他公司辦理「海勤人員之任用、考核與招募」
國際	財務部	執行會計、財務、稅務、預算及帳務處理作業，並提供正確與即時財務資訊。
國際	業務部	代他公司辦理「船舶出租與自營業務之接洽」、「船舶營運管理及求償、理賠事項處理」
國際	工務部	代他公司辦理「船舶維修、檢驗」、「船舶之物料、配件、滑油等之採購、補給」
惠航	新造船部	代他公司辦理「建造新船之作業監督及規格之審查」
惠航	安全管理部	代他公司辦理「船舶安全管理之訓練及督導」

(二) 關係企業圖

1. 關係企業圖



註：WISDOM MARINE LINES S.A 轉投資事業（100%）：

Adixi Wisdom S.A.、Amis Wisdom S.A.、Arikun Wisdom S.A.、Atayal Wisdom S.A.、Atayal Star S.A.、Atayal Mariner S.A.、Atayal Brave S.A.、Babuza Wisdom S.A.、Beagle Marine S.A.、Beagle Wisdom S.A.、Bunun Wisdom S.A.、Cosmic Wisdom S.A.、Dumun Marine S.A.、Dumun Navigation S.A.、Elite Steamship S.A.、Euroasia Investment S.A.、Favoran Wisdom S.A.、Fourseas Maritime S.A. Panama、Fraternity Marine S.A.、Fraternity Ship Investment S.A.、Genius Marine S.A.、Genius Prince S.A.、Genius Star Carriers S.A.、Genius Star Navigation S.A.、GSX Maritime S.A.、Guma Marine S.A.、Guma Navigation S.A.、Harmony Pescadores S.A.、Harmony Transport S.A.、Hoanya Wisdom S.A.、Infinite Wisdom S.A.、Katagalan Marine S.A.、Katagalan Wisdom S.A.、Kavalan Wisdom S.A.、Ligulao Wisdom S.A.、Lloa Wisdom S.A.、Log Wisdom S.A.、Luilang Wisdom S.A.、Magnate Maritime S.A.、Makatao Wisdom S.A.、Mercy Marine Line S.A.、Mighty Maritime S.A.、Mimasaka Investment S.A.、Mount Wisdom S.A.、Paiwan Wisdom S.A.、Papora Wisdom S.A.、Pazeh Wisdom S.A.、Pescadores International Line S.A.、Poavosa Wisdom S.A.、Rukai Maritime S.A.、Sakizaya Wisdom S.A.、Sao Wisdom S.A.、Saysiat Wisdom S.A.、Siraya Wisdom S.A.、Taivoan Wisdom S.A.、Tao Brave S.A.、Tao Mariner S.A.、Tao Star S.A.、Taokas Marine S.A.、Taokas Navigation S.A.、Taokas Wisdom S.A.、Taroko Maritime S.A.、Taroko Wisdom S.A.、Triumph Wisdom S.A.、Trobian Wisdom S.A.、Unicorn Bravo S.A.、Unicorn Fortune S.A.、Unicorn Logger S.A.、Unicorn Logistics S.A.、Unicorn Marine S.A.、Unicorn Pescadores S.A.、Unicorn Successor S.A.、Vayi Wisdom S.A.、Winsome Wisdom S.A.、Wisdom Ace S.A.共 75 家子公司。

註：上述集團架構及子公司截至 2011 年 3 月 31 日止。

2. 公司與關係企業間之關係、相互持股比例、股份及實際投資金額

2011 年 6 月 30 日單位：股

關係企業名稱	關係	本公司持有			關係企業持有本公司		
		持股 比例	股數	投資 金額	持股 比例	股數	投資 金額
Wisdom Marine Lines S.A.	從屬公司	100%	137,926 (註 1)	USD 180,153,600	-	-	-
慧洋國際企業股份有限公司	從屬公司	100%	10,000,000 (註 2)	NTD 100,000,000	-	-	-

註 1：2009 年 1 月慧洋海運與藍俊昇簽訂股權交易合約，協議以其持有 WISDOM MARINE LINES S.A.之 100%股權轉讓予慧洋海運以取得慧洋海運之全部股數計約 200,000 仟股。

註 2：2010 年 11 月藍俊昇先生出讓其持股予慧洋海運股份有限公司，故慧洋海運股份有限公司 100% 持有慧洋國際企業股份有限公司股數。

(三) 總經理、副總經理、協理及各部門及分支機構主管資料

單位:股;2011年7月31日

職 稱	姓 名	選(就)任日期	現在持有股份		配偶、未成年子女持有股份		利用他人名義持有股份		主要經(學)歷	目前兼任其他公司之職務	具配偶或二親等以內關係之經理人			經理人取得員工認股權憑證情形
			股數	持股比率(%)	股數	持股比率(%)	股數	持股比率(%)			職 稱	姓 名	關 係	
總經理	鄭俊聲	2009.03.01	372,156	0.122	67,511	0.022	-	-	基隆水產職校船長 信榮實業經理 慧洋海運副總經理	-	-	-	-	-
業務部副總經理	趙子隆	2010.01.01	176,990	0.058	80,640	0.026	-	-	美國馬里蘭大學生物系及經濟系 William Tan & Associates, CPA	-	-	-	-	-
業務部協理	方信昌	2010.01.01	36,300	0.012	84,700	0.028	-	-	基隆水產職校船長					
工務部副總經理	朱楠貴	2010.01.01	85,300	0.028	12,100	0.004	-	-	中華工專機械科輪機長 達和航運公司經理	-	-	-	-	-
工務部副總經理	楊炎輝	2010.01.01	72,100	0.024	24,200	0.008	-	-	基隆水產職校輪機長 工程師	-	-	-	-	-
工務部副總經理	徐志廷	2010.03.01	111,000	0.036	10,000	0.003	-	-	基隆海事輪機科四維航業經理	-	-	-	-	-
工務部經理	何大可	2010.01.01	66,456	0.022	1,210	0.000	-	-	國立海洋學院輪機系 中國造船公司十一等工程師					
海勤部協理	溫展源	2009.11.16	206,585	0.068	126,585	0.042	-	-	政治作戰學校事業關係室主任	-	-	-	-	-
海勤部經理	馬宏新	2010.01.01	48,710	0.010	-	0.000	-	-	東吳大學社會系達和航運辦事員					
管理部經理	薛亦駿	2008.11.01	293,210	0.096	60,500	0.020	-	-	台灣大學經濟系加州大學柏克萊分校碩士	-	-	-	-	-
財務部協理	洪麗娜	2010.01.01	138,755	0.046	-	0.000	-	-	東吳大學經濟系國航船務會計	-	-	-	-	-
新造船部副總經理	李志宏	2006.09.01	60,100	0.020	100	0.000	-	-	海洋大學造船工程系 中國造船公司廠長	-	-	-	-	-
船舶安全管理部副總經理	夏德明	2010.01.01	11,210	0.004	1,210	0.000	-	-	海洋大學輪機工程系 大管輪 中船公司工程師、課長	-	-	-	-	-

(四) 董事及監察人

1. 董事及監察人基本資料

日期：2011.07.31單位：仟股

職 稱	姓 名	初次 選任 日期	選 任 日 期	任 期	選 任 時 持有股份		現 在 持有股數		配偶、未成 年子女現在 持有股份		利用他人名 義持有股份		主要經（學）歷	目前兼任本公司 及其他公司 之職務	具配偶或二親等以內 關係之其他主管、董 事或監察人		
					股數	持 股 比 率	股數	持 股 比 率	股數	持 股 比 率	股數	持 股 比 率			職 稱	姓 名	關 係
董事長	藍俊昇	2008.12.25	2009.8.17	三年	220,000	100	136,185	44.65	155	0.05	-	-	淡江大學企管系 四維航業總經理 益航公司總經理	澎湖第一信用 合作社理事主 席 百世多麗股份 有限公司董事 長 慧洋船務代理 董事長	-	-	-
董事	福井正幸	2008.12.25	2009.8.17	三年	-	-	1,031	0.33			-	-	美國 Chapman College 企管系 Tokyo Freighting, Ltd shipbroker Yoko Senpaku Co. Partner	Yoko Co., Ltd. Founder and President	-	-	-
董事	趙子隆	2008.12.25	2009.8.17	三年	-	-	177	0.058	81	0.03	-	-	美國馬里蘭大學生物系及經 濟系 William Tan & Associates, CPA	慧洋海運業務 部副總經理	-	-	-
董事	陳明上	2008.12.25	2009.8.17	三年	-	-	309	0.10	-	-	-	-	中國文化大學東方語文學系 英商怡和有限公司業務經理	健航船務代理 董事長	-	-	-
獨立 董事	岩永康久	2008.12.25	2009.8.17	三年	-	-	-	-	-	-	-	-	日本早稻田大學政治經濟學 部 住友商事本社理事 台灣住友商事會社 社長 台灣日僑工商會會長	早稻田大學客 座教授	-	-	-
獨立 董事	黃仁宗	2008.12.25	2009.8.17	三年	-	-	-	-	-	-	-	-	中國文化大學市政系 長榮海運股份有限公司副董 事長 台灣航業股份有限公司董事 長	日商瑞福股份 有限公司台灣 代表	-	-	-
獨立 董事	李志城	2010.08.23	2010.8.23	三年	-	-	-	-	-	-	-	-	美國堪薩斯大學商學博士 國立海洋大學航運管理學 士、海洋法學碩士 台灣國際造船公司總經理 經濟部國營會顧問 台灣金融研訓院研究所所長 財政部(金融局及證管會)、經 濟部等公職退休	國立交通大學 兼任副教授	-	-	-

2. 法人股東之主要股東(持股比例占前 10 名及其持股比例)：

本公司之董事非法人股東代表，故不適用。

3. 主要股東為法人者其主要股東：

本公司之董事非法人股東代表，故不適用。

4. 董事及監察人獨立性相關資料：

姓名 (註 1)	是否具有五年以上工作經驗 及下列專業資格			符合獨立性情形 (註 2)										兼任其他 公開發行 公司獨立 董事家數
	商 務 、 法 務、財務、 會計或公司 業務所須相 關科系之公 私立大專院 校講師以上	法官、檢察官、 律師、會計師或 其他與公司業 務所需之國家 考試及格領有 證書之專門職 業及技術人員	商 務 、 法 務、財務、 會計或公司 業務所須之 工作經驗	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
	條件													
藍俊昇			✓				✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-
福井正幸			✓	✓			✓	✓		✓	✓	✓	✓	-
趙子隆		✓	✓			✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	-
陳明上			✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	-
岩永康久	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-
黃仁宗			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-
李志城	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-

註 1：欄位多寡視實際數調整。

註 2：各董事、監察人於選任前二年及任職期間符合下述各條件者，請於各條件代號下方空格中打“✓”。

- (1) 非為公司或其關係企業之受僱人。
- (2) 非公司或其關係企業之董事、監察人(但如為公司或其母公司、公司直接及間接持有表決權之股份超過百分之五十之子公司之獨立董事者，不在此限)。
- (3) 非本人及其配偶、未成年子女或以他人名義持有公司已發行股份總額百分之一以上或持股前十名之自然人股東。
- (4) 非前三款所列人員之配偶、二親等以內親屬或五親等以內直系血親親屬。
- (5) 非直接持有公司已發行股份總額百分之五以上法人股東之董事、監察人或受僱人，或持股前五名法人股東之董事、監察人或受僱人。
- (6) 非與公司有財務或業務往來之特定公司或機構之董事(理事)、監察人(監事)、經理人或持股百分之五以上股東。
- (7) 非為公司或關係企業提供商務、法務、財務、會計等服務或諮詢之專業人士、獨資、合夥、公司或機構之企業主、合夥人、董事(理事)、監察人(監事)、經理人及其配偶。
- (8) 未與其他董事間具有配偶或二親等以內之親屬關係。
- (9) 未有公司法第 30 條各款情事之一。
- (10) 未有公司法第 27 條規定以政府、法人或其代表人當選。

(五) 發起人：

本公司向發起人藍俊昇購入資產之明細如下：

- (1) 2009 年 1 月，本公司與藍俊昇簽訂股權交易合約，雙方協議以其持有 Wisdom Marine Lines S.A. 之 100% 股權轉讓予本公司以取得本公司新發行之普通股計約 200,000 千股。
- (2) 2009 年 5 月，本公司復與藍俊昇簽訂出資額買賣合約，約定以新台幣 3,800,000 元購入其持有惠航船舶管理有限公司之全部出資額；前述交易已於同月辦妥相關登記在案。

- (3)2009 年 6 月，本公司參與慧洋國際企業股份有限公司 2009 年度之現金增資案，以新台幣 9,999,990 元取得其全數增資股，持股比例約為 100%。
- (4)2010 年 11 月藍俊昇先生出讓其持股予慧洋海運股份有限公司，故慧洋海運股份有限公司 100%持有慧洋國際企業股份有限公司股數。

(六) 董事、監察人、總經理及副總經理之酬金

1. 最近年度支付董事、監察人、總經理及副總經理之酬金

(1) 董事(含獨立董事)之酬金

單位：新台幣仟元

職稱	姓名	董事酬金								A、B、C及D等 四項總額占稅後 純益之比例(註 11)		兼任員工領取相關酬金										A、B、C、D、E、 F及G等七項總 額占稅後純益 之比例(註 11)		有無 領取 來自 子公 司以 外轉 投資 事業 酬金 (註 12)	
		報酬(A) (註 2)		退職 退休金(B)		盈餘分配之 酬勞(C)(註 3)		業務執行費 用(D)(註 4)				薪資、獎金及特 支費等(E) (註 5)		退職退休金(F)		盈餘分配員工紅利(G)(註 6)				員工認股權憑 證得認購股數 (H)(註 7)					
		本 公 司	合 併 報 表 內 所 有 公 司 (註 8)	本 公 司	合 併 報 表 內 所 有 公 司 (註 8)	本 公 司	合 併 報 表 內 所 有 公 司 (註 8)	本 公 司	合 併 報 表 內 所 有 公 司 (註 8)	本 公 司	合 併 報 表 內 所 有 公 司 (註 8)	本 公 司	合 併 報 表 內 所 有 公 司 (註 8)	本 公 司	合 併 報 表 內 所 有 公 司 (註 8)	本公司		合併報表內 所有公司 (註 8)		本 公 司	合 併 報 表 內 所 有 公 司 (註 8)	本 公 司	合 併 報 表 內 所 有 公 司 (註 8)		
董事長	藍俊昇	8,242	9,187	-	-	-	-	-	435	0.72%	0.85%	-	1,752	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.00%	無
董事	福井正幸																								
董事	趙子隆																								
董事	陳明上																								
獨立董事	黃仁宗																								
獨立董事	岩永康久																								
獨立董事	高英隆																								
獨立董事	李志城																								

酬金級距表

給付本公司各個董事酬金級距	董事姓名			
	前四項酬金總額(A+B+C+D)		前七項酬金總額(A+B+C+D+E+F+G)	
	本公司(註 9)	合併報表內所有公司(註 10) I	本公司(註 9)	合併報表內所有公司(註 10) J
低於 2,000,000 元	福井正幸、陳明上、黃仁宗、岩永康久、高英隆、趙子隆、李志城(註 13)	福井正幸、陳明上、黃仁宗、岩永康久、高英隆、趙子隆、李志城(註 13)	福井正幸、陳明上、黃仁宗、岩永康久、高英隆、趙子隆、李志城(註 13)	福井正幸、陳明上、黃仁宗、岩永康久、高英隆、趙子隆、李志城(註 13)
2,000,000 元(含)～5,000,000 元(不含)	-	-	-	趙子隆
5,000,000 元(含)～10,000,000 元(不含)	藍俊昇	藍俊昇	藍俊昇	藍俊昇
10,000,000 元(含)～15,000,000 元(不含)	-	-	-	-
15,000,000 元(含)～30,000,000 元(不含)	-	-	-	-
30,000,000 元(含)～50,000,000 元(不含)	-	-	-	-
50,000,000 元(含)～100,000,000 元(不含)	-	-	-	-
100,000,000 元以上	-	-	-	-
總計	8 人	8 人	8 人	8 人

註 1：董事姓名應分別列示(法人股東應將法人股東名稱及代表人分別列示)，以彙總方式揭露各項給付金額。若董事兼任總經理或副總經理者應填列本表及下表(3-1)或(3-2)。

註 2：係指最近年度董事之報酬(包括董事薪資、職務加給、離職金、各種獎金、獎勵金等等)。

註 3：係指最近年度盈餘分配議案股東會前經董事會通過擬議配發之董事酬勞金額。

註 4：係指最近年度董事之相關業務執行費用(包括車馬費、特支費、各種津貼、宿舍、配車等實物提供等等)。如提供房屋、汽車及其他交通工具或專屬個人之支出時，應揭露所提供資產之性質及成本、實際或按公平市價設算之租金、油資及其他給付。另如配有司機者，請附註說明公司給付該司機之相關報酬，但不計入酬金。

註 5：係指最近年度董事兼任員工(包括兼任總經理、副總經理、其他經理人及員工)所領取包括薪資、職務加給、離職金、各種獎金、獎勵金、車馬費、特支費、各種津貼、宿舍、配車等實物提供等等。如提供房屋、汽車及其他交通工具或專屬個人之支出時，應揭露所提供資產之性質及成本、實際或按公平市價設算之租金、油資及其他給付。另如配有司機者，請附註說明公司給付該司機之相關報酬，但不計入酬金。

註 6：係指最近年度董事兼任員工(包括兼任總經理、副總經理、其他經理人及員工)取得員工紅利(含股票紅利及現金紅利)者，應揭露最近年度盈餘分配議案股東會前經董事會通過擬議配發員工紅利金額，若無法預估者則按去年實際配發比例計算今年擬議配發數，並另應填列附表一之三。其股票紅利金額上市上櫃公司應以證券發行人財務報告編製準則規定公平價值(係指資產負債表日之收盤價)計算之；若非上市上櫃公司則以盈餘所屬年度會計期間結束日之淨值計算之。

註 7：係指截至年報刊印日止董事兼任員工(包括兼任總經理、副總經理、其他經理人及員工)取得員工認股權憑證得認購股數(不包括已執行部分)，除填列本表外，尚應填列附表十五。

註 8：應揭露合併報表內所有公司(包括本公司)給付本公司董事各項酬金之總額。

註 9：本公司給付每位董事各項酬金總額，於所歸屬級距中揭露董事姓名。

註 10：合併報表內所有公司(包括本公司)給付本公司每位董事各項酬金總額，於所歸屬級距中揭露董事姓名。

註 11：稅後純益係指最近年度之稅後純益。

註 12：a.本欄應明確填列公司董事「有」或「無」領取來自子公司以外轉投資事業相關酬金。
b.若填列「有」者，得自願性填列所領取酬金金額，並應依公司董事於子公司以外轉投資事業所擔任身分別所領取之酬金，併入酬金級距表之 I 及 J 欄，並將欄位名稱改為「所有轉投資事業」。

c.酬金係指本公司董事擔任子公司以外轉投資事業之董事、監察人或經理人等身分所領取之報酬、酬勞、員工紅利及業務執行費用等相關酬金。

註 13：原任獨立董事高英隆已於 2010 年 7 月 5 日卸任；新任獨立董事李志成於 2010 年 8 月 23 日就任。

*本表所揭露酬金內容與所得稅法之所得概念不同，故本表目的係作為資訊揭露之用，不作課稅之用。

(2) 監察人之酬金：本公司並未設置監察人，故不適用。

(3) 總經理及副總經理之酬金

單位：新台幣仟元

職稱	姓名 (註 1)	薪資(A) (註 2)		退職退休金 (B)		獎金及特支費等 等(C) (註 3)		盈餘分配之員工紅利 金額(D) (註 4)				A、B、 C 及 D 等 四項總額占稅後 純益之比例(%) (註 9)		取得員工認股權 憑證數額(註 5)		有無領 取來自 子公司 以外轉 投資事 業酬金 (註 10)
		本公司	合併報 表內所 有公司 (註 6)	本公司	合併報 表內所 有公司 (註 6)	本公司	合併報 表內所 有公司 (註 6)	本公司		合併報表內 所有公司 (註 5)		本公司	合併報 表內所 有公司 (註 6)	本公司	合併報 表內所 有公司 (註 6)	
								現金 紅利 金額	股票 紅利 金額	現金 紅利 金額	股票 紅利 金額					
慧洋國際總經理	鄭俊聲	7,949		1,000		3,479						1.09%			無	
慧洋國際業務部 副總經理	趙子隆															
慧洋國際工務部 副總經理	楊炎輝															
慧洋國際工務部 副總經理	朱楠貴															
慧洋國際工務部 副總經理	徐志廷															
惠航總經理	譚泰平 (註 11)															
惠航新造船部副 總經理	李志宏															
惠航船舶安全管 理部副總經理	夏德明															

*不論職稱，凡職位相當於總經理、副總經理者(例如：總裁、執行長、總監...等等)，均應予揭露。

酬金級距表

給付本公司各個總經理及副總經理酬金級距	總經理及副總經理姓名	
	本公司(註 7)	合併報表內所有公司(註 8)E
低於 2,000,000 元	-	趙子隆、楊炎輝、朱楠貴、徐志廷、李志宏、夏德明、 譚泰平(註 11)
2,000,000 元 (含) ~ 5,000,000 元 (不含)	-	鄭俊聲
5,000,000 元 (含) ~ 10,000,000 元 (不含)	-	-
10,000,000 元 (含) ~ 15,000,000 元 (不含)	-	-
15,000,000 元 (含) ~ 30,000,000 元 (不含)	-	-
30,000,000 元 (含) ~ 50,000,000 元 (不含)	-	-
50,000,000 元 (含) ~ 100,000,000 元 (不含)	-	-
100,000,000 元以上	-	-
總計	-	8 人

註 1：總經理及副總經理姓名應分別列示，以彙總方式揭露各項給付金額。若董事兼任總經理或副總經理者應填列本表及上表(1-1)或(1-2)。

註 2：係填列最近年度總經理及副總經理薪資、職務加給、離職金。

註 3：係填列最近年度總經理及副總經理各種獎金、獎勵金、車馬費、特支費、各種津貼、宿舍、配車等實物提供及其他報酬金額。如提供房屋、汽車及其他交通工具或專屬個人之支出時，應揭露所提供資產之性質及成本、實際或按公平市價設算之租金、油資及其他給付。另如配有司機者，請附註說明公司給付該司機之相關報酬，但不計入酬金。

註 4：係填列最近年度盈餘分配議案股東會前經董事會通過擬議配發總經理及副總經理之員工紅利金額（含股票紅利及現金紅利），若無法預估者則按去年實際配發比例計算今年擬議配發數，並另應填列附表一之三。其股票紅利金額上市上櫃公司應以證券發行人財務報告編製準則規定公平價值(係指資產負債表日之收盤價)計算之；若非上市上櫃公司則以盈餘所屬年度會計期間結束日之淨值計算之。稅後純益係指最近年度之稅後純益。

註 5：係指截至年報刊印日止總經理及副總經理取得員工認股權憑證得認購股數(不包括已執行部分)，除填列本表外，尚應填列附表十五。

註 6：應揭露合併報表內所有公司(包括本公司)給付本公司總經理及副總經理各項酬金之總額。

註 7：本公司給付每位總經理及副總經理各項酬金總額，於所歸屬級距中揭露總經理及副總經理姓名。

註 8：合併報表內所有公司(包括本公司)給付本公司每位總經理及副總經理各項酬金總額，於所歸屬級距中揭露總經理及副總經理姓名。

註 9：稅後純益係指最近年度之稅後純益。

註 10：a.本欄應明確填列公司總經理及副總經理「有」或「無」領取來自子公司以外轉投資事業相關酬金。

b.若填列「有」者，得自願性填列所領取酬金金額，並應依公司總經理及副總經理於子公司以外轉投資事業所擔任身分別所領取之酬金，併入酬金級距表 E 欄，並將欄位名稱改為「所有轉投資事業」

c.酬金係指本公司總經理及副總經理擔任子公司以外轉投資事業之董事、監察人或經理人等身分所領取之報酬、酬勞、員工紅利及業務執行費用等相關酬金。

註 11：原任惠航總經理譚泰平已於 2010 年 1 月 31 日卸任。

* 本表所揭露酬金內容與所得稅法之所得概念不同，故本表目的係作為資訊揭露之用，不作課稅之用。

(4) 配發員工紅利之經理人姓名及配發情形：無。

2. 分別比較說明本公司及合併報表所有公司於最近二年度支付本公司董事、監察人、總經理及副總經理酬金總額占稅後純益比例之分析並說明給付酬金之政策、標準與組合、訂定酬金之程序及與經營績效之關聯性：

(3) 本公司及合併報表所有公司於最近二年度支付本公司董事、監察人、總經理及副總經理酬金總額占稅後純益比例之分析：

單位：新台幣仟元

職稱	2009 年度				2010 年度			
	酬金總額		占稅後純益比例 (%)		酬金總額		占稅後純益比例 (%)	
	本公司	合併報 表內所 有公司	本公司	合併報 表內所 有公司	本公司	合併報 表內所 有公司	本公司	合併報 表內所 有公司
董事	9,571	11,780	0.511%	0.629%	8,242	11,374	0.725%	1.000%
總經理、副總經理	-	5,686	-	0.304%	-	12,428	-	1.093%

(4) 說明給付酬金之政策、標準與組合、訂定酬金之程序、與經營績效及未來風險之關聯性

本公司董事之年度酬金以新台幣50萬元為基準，並由董事會評估當年度之經營績效決議調整之，其上限為100百萬元新台幣。本公司總經理之酬金為每月月薪，外加年終獎金。以上酬金政策皆與經營績效存有直接關聯性。本公司董事去年度之酬金已於2011年3月25日及4月22日通過決議，付予董事長及各董事分別為52,972美元及95萬元新台幣之酬金。

四、資本及股份

(一) 股份種類

2011年07月31日

股份種類	核定股本(股)			備註
	流通在外股份(註)	未發行股份	合計	
記名式普通股	305,000,000	195,000,000	500,000,000	無

註：100年度配發現金股利1.5元及股票股利1元，除權後股本為335,500仟股。

(二) 股本形成經過

1. 股本形成經過

單位：新台幣元

年月	發行價格	核定股本		實收股本		備註		
		股數 (仟股)	金額	股數 (仟股)	金額	股本 來源	以現金以外之財產 抵充股款者	其他
2008.10	10	330,000	3,300,000,000	1	10	註1	-	-
2009.01	10	330,000	3,300,000,000	200,000	2,000,000,000	股權轉讓股數200,000仟股	-	註2

2009.06	10	330,000	3,300,000,000	220,000	2,200,000,000	資本公積轉 增資股數 20,000仟股	-	註3
2010.03	42.5	330,000	3,300,000,000	250,000	2,500,000,000	現金增資 30,000仟股	-	註4
2010.06	10	330,000	3,300,000,000	275,000	2,750,000,000	盈餘轉增資 25,000仟股	-	註5
2010.12	10	330,000	3,300,000,000	305,000	3,050,000,000	上市掛牌現 金增資 30,000仟股	-	註6
2011.02	10	500,000	5,000,000,000	305,000	3,050,000,000	註7	-	-
2011.06	10	500,000	5,000,000,000	335,500	3,355,000,000	資本公積轉 增資股數 30,500仟股		註8

註1：本公司創立股本。

註2：2009.01本公司與藍俊昇董事長簽訂股權交易合約，將其持有Wisdom Marine Lines S.A.之100%股權轉讓本公司，以取得本公司之全部股數。

註3：2009.06.15經董事會決議資本公積轉增資。

註4：2010.02.08經股東臨時會決議現金增資。

註5：2010.06.28經股東會決議盈餘轉增資，2010年8月完成盈餘轉增資。

註6：2010.12.01本公司上市掛牌交易現金增資。

註7：2011.02.14股東會決議增加核定資本額。

註8：2011.06.17經股東會決議資本公積轉增資，2011年8月完成資本公積轉增資。

2. 最近三年度及截至公開說明書刊印日止，私募普通股辦理情形：無。

(三) 最近股權分散情形

1. 股東結構

單位：股；2011年8月15日

股東結構 數量	政府 機構	金融 機構	其他法人	個人	外國機構 及外國人	合計
人 數	0	6	38	3,166	42	3,252
持有股數	0	9,598,600	86,713,274	224,043,268	15,144,858	335,500,000
持股比例 (%)	0	2.86%	25.85%	66.78%	4.51%	100%

2. 股權分散情形

單位：人；股；2011年8月15日

持 股 分 級	股東人數	持有股數	持股比例
1 至 999	157	40,169	0.01%
1,000 至 5,000	1,508	2,942,335	0.88%
5,001 至 10,000	407	2,715,798	0.81%
10,001 至 15,000	387	4,574,795	1.36%

15,001 至 20,000	95	1,628,299	0.49%
20,001 至 30,000	177	4,273,839	1.27%
30,001 至 40,000	118	4,080,832	1.22%
40,001 至 50,000	56	2,528,366	0.75%
50,001 至 100,000	148	10,381,241	3.10%
100,001 至 200,000	95	12,903,477	3.85%
200,001 至 400,000	56	15,818,260	4.71%
400,001 至 600,000	14	6,558,209	1.95%
600,001 至 800,000	4	2,918,159	0.87%
800,001 至 1,000,000	4	3,518,450	1.05%
1,000,001 以上	26	260,617,771	77.68%
合 計	3,252	335,500,000	100.00%

3. 主要股東名單：股權比例達百分之五以上或股權比例佔前十名之股東名稱、持股數額及比例

2011年8月15日

主要股東名稱 \ 股份	持 有 股 數(仟股)	持 股 比 例(%)
藍 俊 昇	136,185	44.65
百世多麗股份有限公司	29,059	9.52
元富證券股份有限公司	14,774	4.84
麒麟船務代理有限公司	11,037	3.61
金洲投資有限公司	5,541	1.81
金貴投資有限公司	4,400	1.44
永豐永豐證券投資信託基金專戶	3,651	1.19
富邦人壽保險股份有限公司	3,000	0.98
慧文投資有限公司	2,971	0.97
匯豐銀行托管新加坡私人有限公司-新加坡	2,750	0.90

4. 最近二年度及當年度董事、監察人及持股比例超過百分之十之股東放棄現金增資認股情形：

(1) 董事、監察人及持股比例超過百分之十股東放棄現金增資認股情形：

單位：股

職稱	姓名	2009年度		2010年度		截至2011年8月15日止	
		可認股數	實認股數	可認股數	實認股數	可認股數	實認股數
董事長	藍俊昇	-	-	31,389,000	-	-	-
董事	趙子隆	-	-	194,412	104	-	-
董事	陳明上	-	-	17,843	3,284	-	-
董事	福井正幸	-	-	22,015	-	-	-
獨立董事	黃仁宗	-	-	-	-	-	-

獨立董事	李志城	-	-		-	-	-
獨立董事	岩永康久	-	-	-	-	-	-

註：本公司2009年度及截至2011年8月15止，並無辦理現金增資。

- (2) 所放棄之現金增資認股洽關係人認購之明細：本公司2010年度現金增資董事放棄認購股數共16,501,997股，洽特定人認購中關係人認購名單如下：

單位：股

董事	陳明上	80,000
董事	趙子隆	160,000
董事長投資事業	百世多麗股份有限公司	14,050,191
董事長投資事業	百世多麗旅行社股份有限公司	341,176
董事長投資事業	麒麟船務代理有限公司	617,000
董事長親屬投資事業	凱元投資有限公司	50,000
董事長親屬投資事業	佳期投資有限公司	500,000
董事長親屬	藍心慧	200,000
董事長親屬	藍美津	66,000
董事長親屬	藍美州	100,000
董事親屬	趙子文	300,000
合計		16,464,367

5. 最近二年度及截至公開說明書刊印日止，董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十之股東股權移轉及股權質押變動情形：

- (1) 董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十之股東股權變動情形：

單位：股

職 稱	姓 名	2009 年度		2010 年度		截至 2011 年 8 月 15 日止	
		持有股數 增(減)數	質押股數 增(減)數	持有股數 增(減)數	質押股數 增(減)數	持有股數 增(減)數	質押股數 增(減)數
董事長	藍俊昇	(72,933,690)	0	(10,881,669)	0	0	0
董事	趙子隆	680,900	0	(504,000)	0	0	0
董事	陳明上	33,000	0	115,506	0	160,000	0
董事	福井正幸	936,870	0	93,687	0	0	0
獨立董事	黃仁宗	-	0	0	0	0	0
獨立董事	李志城	-	0	0	0	0	0
獨立董事	岩永康久	-	0	0	0	0	0
總經理	鄭俊聲	140,250	0	231,906	0	0	0
財務部門主管	洪儷娜	27,500	0	111,255	0	0	0
稽核主管	謝宜玲	-	0	6,000	0	0	0

- (2) 股權移轉之相對人為關係人資訊：因本公司股權原為藍俊昇董事長100%持有，故

所有董事持股均為董事長對關係人(董事)之移轉。故除上表內容外關係人間股權移轉如下：

賣出人	買受人	關係	股數
藍俊昇	百世多麗股份有限公司	董事長之投資事業	1,650,000
藍俊昇	藍美津	董事長之親屬	3,789,500
藍俊昇	藍美洲	董事長之親屬	3,175,700
藍俊昇	藍美芬	董事長之親屬	2,237,400

(3) 股權質押之相對人為關係人資訊：無股權質押一事，故不適用。

6. 持股比例占前十名之股東，其相互間為財務會計準則公報，第六號關係人或為配偶、二親等以內之親屬關係之資訊

2011年8月15日；單位：仟股

姓名	本人持有股份		配偶、未成年子女持有股份		利用他人名義合計持有股份		前十大股東相互間具有財務會計準則公報第六號關係人或為配偶、二親等以內之親屬關係者，其名稱或姓名及關係。		備註
	股數	持股比例	股數	持股比例	股數	持股比例	姓名	關係	
藍俊昇	136,185	44.65	155	0.05	-	-	百世多麗股份有限公司	董事具二親等以內關係	
百世多麗股份有限公司	29,059	9.52	-	-	-	-	藍俊昇	董事具二親等以內關係	
元富證券股份有限公司	14,774	4.84	-	-	-	-	-	-	
麒麟船務代理有限公司	11,037	3.61	-	-	-	-	-	-	
金洲投資有限公司	5,541	1.81	-	-	-	-	百世多麗股份有限公司	為其董事	負責人：藍美洲
金貴投資有限公司	4,400	1.44	-	-	-	-	藍俊昇	董事為二親等以內關係	負責人：藍美洲
永豐永豐證券投資信託基金專戶	3,651	1.19	-	-	-	-	-	-	
富邦人壽保險股份有限公司	3,000	0.98	-	-	-	-	-	-	
慧文投資有限公司	2,971	0.97	-	-	-	-	藍俊昇	董事為二親等以內關係	負責人：藍美洲
匯豐銀行托管新加坡私人有限公司-新加坡	2,750	0.90	-	-	-	-	-	-	

(四) 最近二年度每股市價、淨值、盈餘、股利及相關資料：

單位：新台幣元；仟股；2011年3月31日

年度		2009年度	2010年度(註3)	2011年度第一季
每股市價	最高	未上市上櫃	41.50	45.5
	最低	未上市上櫃	37.70	38.45
	平均(註1)	未上市上櫃	38.99	41.57
每股淨值	分配前	23.42	20.66	24.18
	分配後(註2)	19.50	18.78	24.18
每股盈餘	加權平均股數	220,000	269,250	305,000
	追溯調整前每股盈餘	8.44	4.19	2.07
	追溯調整後每股盈餘	7.57	4.19	2.07
每股股利	現金股利	1.50	1.50(註4)	-
	無償配股	盈餘配股	1.00	-
		資本公積配	1.00(註4)	-
	累積未付股利		2.50	2.50(註4)
投資報酬分析	本益比(註5)		未上市上櫃	9.31
	本利比(註6)		未上市上櫃	25.99
	現金股利殖利率(註7)		未上市上櫃	0.038

註1：資料來源：台灣證券交易所盤後資訊

註2：請依據次年度股東會決議分配之情形填列。

註3：2010.12.01本公司上市掛牌交易。

註4：2010年度盈餘分配案業於2011年4月22日經董事會決議，並經本公司2011年6月17日股東會通過。

註5：本益比＝當年度每股平均收盤價／每股盈餘。

註6：本利比＝當年度每股平均收盤價／每股現金股利。

註7：現金股利殖利率＝每股現金股利／當年度每股平均收盤價。

(五) 公司股利政策及執行狀況

1. 公司章程所訂之股利政策：

- (1) 除股份所附隨之權利與限制另有規定外，本公司得經股東會普通決議後，就所發行之股份分派股息及其他分配，並由本公司依法可取得之資金中給付之。
- (2) 董事會如認為適當者，於建議分派股息之前，得從合法取得可作為分配之金額中提撥一定數額作為準備金，依董事會之判斷，用於支應或有債務、分攤股息、或其他適當之目的，其運用之方式，無論是投入公司業務之經營或進行投資，由董事會全權決定之。
- (3) 除各股份所附隨之權利與限制另有規定外，股息應按各股東所持有之股份數分派及支付。
- (4) 若股份為共同持有，分派之股利則發放予代表持有人。
- (5) 本公司股息之發放應依照開曼法規定辦理。

2. 本年度已議股利分配情形：

2010年度之盈餘分配案於2011年4月22日經董事會決議，每股派發新台幣1.5元現金股利及新台幣1元股票股利，此案已於2011年6月17日於股東會決議通過。

(六) 本年度擬議之無償配股對公司營業績效及每股盈餘之影響：

本公司擬派發之1元股票股利預計將稀釋每股盈餘約10%。但考慮公司營運亦預期相當之成長，實際每股盈餘應能保持穩定。

(七) 員工分紅及董事、監察人酬勞

(1) 公司章程所載員工分紅及董事、監察人酬勞之成數或範圍：

本公司董事去年度之酬金已於2011年3月25日及4月22日通過決議，付予董事長及各董事分別為52,972美元及95萬元新台幣之酬金。

(2) 本期估列員工紅利及董事、監察人酬勞金額之估列基礎、配發股票紅利之股數計算基礎及實際配發金額若與估列數有差異時之會計處理：

本公司相關估列基礎為參考前一年度發放金額，實際數之差額列為實際配發年度之費用。

(3) 盈餘分配議案業經2011年4月22日董事會及2011年6月17日股東會決議通過：

每股派發新台幣1.5元現金股利及新台幣1元股票股利。

(4) 盈餘分配議案業經股東會決議者：

1.股東會決議配發員工現金紅利、股票紅利及董監酬勞之金額。若與認列費用年度估列金額有差異者，應揭露差異數、原因及處理情形。

不適用。

2.股東會決議配發員工現金紅利、股票紅利及董事、監察人酬勞金額。若與董事會擬議分配金額有差異者，應揭露差異數、原因及處理情形：

不適用。

3.考慮擬議配發員工紅利及董事、監察人酬勞後之設算每股盈餘：

約新台幣4.15元。

(5)前一年度員工分紅及董事、監察人酬勞之實際配發情形（包括配發股數、金額及股價）、其與認列員工分紅及董事、監察人酬勞有差異者並應敘明差異數、原因及處理情形：無。

(八) 公司買回本公司股份情形：

無。

五、 公司債(含海外公司債)辦理情形：

無。

六、 特別股辦理情形：

無。

七、 參與發行海外存託憑證之辦理情形：

無。

八、 員工認股權憑證辦理情形：

無。

九、 併購辦理情形：

無。

十、 受讓他公司股份新股辦理情形：

無。

貳、營運概況

一、公司之經營

(一) 業務內容

1. 業務範圍

(1) 本公司及子公司所營業務之主要內容：

A.國際海上運輸業務

B.船舶相關管理、維護及服務業務

C.船舶租賃業務

D.船務代理業務

E.除許可業務外，得經營法令非禁止或限制之業務

(2) 營業比重

單位：新台幣仟元；%

產品名稱	2009年度		2010年度	
	金額	比重	金額	比重
租金收入	3,552,604	75.74	4,871,237	80.70
運費收入	934,305	19.92	965,170	15.99
船舶管理	114,952	2.45	115,921	1.92
其他	88,633	1.89	83,553	1.39
合計	4,690,494	100	6,035,881	100

(3) 本公司及子公司目前之商品項目

本集團係散裝船舶運送服務業，以船舶長期或短期出租作為主要營業項目，另外亦偶而有船舶買賣業務，集團擁有之船隊以輕便型、輕便極限型為主力船舶，近年來，亦訂造添購六萬噸級超級極限型、七萬噸級巴拿馬極限型及十八萬噸級以上的海岬型船舶，另外還有原木船、雙層甲板船、多功能型船、RORO 船及貨櫃輪等多種船型。船舶分為租賃與自營兩部分，船舶租賃係以長期租約為主，截至 2011 年 6 月底止，集團船隊擁有 69 艘船舶(包括自有船舶 55 艘，代管(含租賃、合資)船舶有 14 艘)，其中長期租約船約 58 艘，自營船約 11 艘，採一船一子公司方式經營，現為台灣最具規模的散裝船隊船東之一，預計 2012 年底擴張到逾 85 艘船，總噸位約二百多萬噸。

(4) 計劃開發之新商品（服務）

為延續多元化的經營理念，本集團透過適時擴展船隊以拓展散裝海運業務。除持續汰舊換新以及建構多樣性的輕便型、輕便極限型船舶外，近年來，亦訂造添購巴拿馬極限型及海岬型船舶。集團船隊的第一艘海岬型散裝船已於 2010 年度第四季交船加入營運，此外，另預計有 9 艘船舶將於 2011 年度陸續交船加入船隊。本集團多樣化的船隊，不僅能減少景氣動盪所帶來的影響，更能為客戶提供完善的服務內容，有效擴展業務，提升市場競爭力。

2. 產業概況

(1) 產業之現況與發展

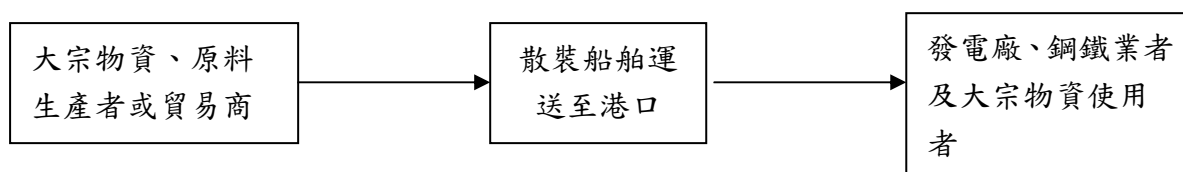
散裝航運主要承載鐵礦砂、煤(包含焦煤、發電用煤和燃料用煤)、穀物、鋁土和鋁礦砂、磷礦、鋼材、機件、原木及木板、水泥、糖、棉花、肥料、以及其他礦物或農產品等大宗民生物資及工業原料為主，市場需求與全球大宗物資之貿易量的多寡關係密切。

散裝貨船依承載運能大小主要可分海岬型(Capesize)、巴拿馬極限型(Panamax)、超級極限型(Supramax)、輕便型極限型(Handymax)及輕便型(Handysize)等五大類，分別以 BCI(Baltic Capesize Index)、BPI(Baltic Panamax Index)、BSI(Baltic Supramax Index)及 BHI(Baltic Handy Index)等四個指數表示目前的平均運價，每個指數皆由數條到十幾條航線的運價組成，其中以 BCI、BPI 及 BHI 各佔三分之一權值加權制訂出波羅的海乾散貨指數(Baltic Exchange Dry Index, BDI)，用以反應全球整體散裝航運景氣。由於小型船舶運載的貨物類型廣泛，部分種類貨物會對船隻規格有特殊要求，因此運價差異較大，加上船隻數量較多，佔散裝總運量的比例卻較小，因此 BHI 指標的代表性較低。本集團雖屬散裝航運業，但因營業項目以長期租約為主，與前述四項指標關聯性皆不大。

分類名稱	載重噸數	主要載運物
海岬型(Capesize)	10 萬噸以上	焦煤、燃煤、鐵礦砂、磷礦石、鋁礬土等工業原料
巴拿馬極限型(Panamax)	7~10 萬噸	民生物資及穀物等大宗物資，偶爾會載運煤、鐵砂
超級極限型(Supramax)	6~7 萬噸	磷肥、碳酸鉀、木屑、水泥穀物、鋼材、肥料、木材、木屑及紙漿等輕散貨
輕便型極限型(Handymax)	4~6 萬噸	穀物、鋼材、肥料、木材、木屑及紙漿等輕散貨
輕便型(Handysize)	1~4 萬噸	穀物、鋼材、肥料、木材、木屑及紙漿等輕散貨

(2) 產業上、中、下游之關聯性

散裝航運業係屬運輸服務業，主要以承載大宗物資與大宗民生物資等散裝貨物之運輸服務為經營業務範圍，其主要的需求產業幾乎涵蓋所有產業分類，且不同於一般製造業，無類似一般產品之產製過程以及主要原料之供應，故無明顯上、中、下游之關係。



(3) 產品之各種發展趨勢

A. 傳統性

海運業自有海上貿易以來便已存在，屬於相當古老傳統的行業。對運輸的需求雖因全球化而增加，海運仍因其大量、低成本的運輸方式而有其不可取代之地位。

科技的進步雖亦帶動海運的技術進步及效率提升，例如衛星通訊的使用及引擎效率的改良等等，然而海運的基本營運模式並無太大改變。

因此海運業界以穩健經營為策略者，不乏成長為「百年老店」的例子。這便是由於海運業本身特性上沒有產品或產業被淘汰的風險，而只有經營方式不佳而被淘汰的可能性。所以一家船公司的長期競爭力，可以從其經營模式中推知其十之八九。

B. 景氣波動

由於海運市場的需求來自所有具有運輸需要的產業，單一產業的波動不容易大幅影響市場，因而相對較少出現劇烈的短期波動，系統性的需求變化多來自全球總體經濟情勢的改變。然而這並不代表海運業沒有景氣波動的風險。

海運產業的主要蕭條原因，常非來自需求面，而是來自供給面的調整失衡。由於每艘船舶能載運貨物因安全理由有嚴格的限制，海運市場長期而言的均衡狀態是產能接近完全利用(fully employed)的。若因需求大於供給，而造成利潤增加，則擴張產能的方式便是新造船。

以新造船調節產能的過程，最大的問題便是從供給不足到供給增加的時間差異。由於新造船從訂造到交船常需要二到三年以上，訂船時的供給不足在交船時可能已是供給過剩。

供給過剩所帶來的價格競爭則會讓船隻老舊、營運成本高的公司倒閉；反之船齡較年輕、經營效率好的船公司則能在調整期中保持健全營運，而在調整結束後享有正常、甚至超額利潤，並能在危機中繼續擴張。

C. 國際性

海運業由於船舶航線多為跨國，在營運上也經常牽涉到不同文化、政治及經濟背景的差異。

在業務上必須瞭解不同國家的比較利益及載運貨物之需求、以及客戶的營運模式，才能確保營運順利並能在業務規劃上贏得先機。

在船舶規範及政策環境上，雖然海運主要規範都來自國際法規，各地區政府在具體要求及執行上仍有一定程度之差異。

各地區當地發展程度，在營運上也會帶來地區特定之風險，如海盜、偷渡、走私等問題；輕微者也會在裝卸貨期程或物料供應、機件維修上有所影響。

是以成功營運的船公司，必須有國際觀。並且其團隊也必須具備優良外語能力、充分瞭解國際上的各種差異，才能有效率地營運，而減少不必要之成本或風險。

D. 資金流通

海運業一個在經營上的特性是其營運資金流動的特徵。由於海運業是以運輸為本，而不涉及生產，故沒有存貨壓力或以存貨換取現金流量的問題。以論時租船而言，船舶租金皆為預收；即論程租船，也是在載運貨物後數日內便可

收到運費。因此海運業現金流量管理相對單純，營運良好的海運公司普遍不容易有流動性問題。

海運業界資金調度的壓力，常來自新造船。購入船舶往往需在交船至開始營運前，便需陸續投入資金。故未能審慎考慮帳上現金便積極擴張的公司便可能有資金不足而違約的風險。

(4) 競爭情形

由於海上載貨運送方式可區分貨櫃、散裝、乾溼貨等不同性質，航線有遠洋、近洋之分別，而經營模式又劃分為自營船經營、租船經營、船舶管理、提供船員勞務等業務，因此國內外各航運公司所營之項目均有不同，此外散裝航運業為全球性自由競爭之產業，就 2010 年底世界乾散貨船數量及載重噸位而言，國內外各航運公司所占之比例甚微，且因載貨艙位無法儲存之特性，各公司承載貨運之數量端視其攬貨及船舶調度能力，故以散裝航運之行業特性，難以統計各航運公司之市場占有率。

本集團截至 2011 年 3 月底止所擁有散裝航運船隊規模為 68 艘船，其中自有船舶 54 艘，代管(含租賃、合資)船舶有 14 艘。如依船型分類，則以輕便型、輕便極限型為主力船舶，近年來，亦訂造添購六萬噸級超級極限型、七萬噸級巴拿馬極限型及二十萬噸級的海岬型船舶，另外還有原木船、雙層甲板船、多功能型船、RORO 船及貨櫃輪等多種船型，其船隊承載運能營運船型分類自 7,600 噸級涵蓋至 200,000 噸級，平均七年的輕齡船齡不但容易維修，也能提供穩定而有效率的服務而於市場上具高度競爭力。

3. 技術及研發概況

- (1) 所營業務之技術層次及研究發展：不適用
- (2) 研究發展人員與其學經歷：不適用
- (3) 最近五年度每年投入之研發費用：不適用
- (4) 最近五年度開發成功之技術或產品：不適用

(二) 競爭策略

1. 以輕便型為主力之散裝貨運船隊

本集團之船隊經營策略，係以能達到靈活因應市場需求，而穩定成長為目標。在散裝船之市場中，亦以貨物選擇多樣化、航線靈活的輕便型(handy size)、輕便極限型(handymax)為主力，而貨櫃船(container)所佔比重約在全體船隊中 10% 以下。由於貨櫃船之實際營運一方面因牽涉大量之提單作業，故有較高之人力需求；另一方面因為定期定點航線(liner service)，故在業務經營上散裝船不定期(tramp)較貨櫃船來得靈活有彈性。

貨櫃運輸雖為現代模式，並可顯著減少裝卸貨時間，然而因其成本較高、航線固定，主要多為最終產品(manufactured product)運輸所用，因而較受景氣波動之影響。反觀散貨、雜貨，因貨物多為原物料，係生產及日常生活之必需品，較不受影響；另散裝船之貨物及航線均可靈活調整，因此近年雖然海運業景氣轉差，惟散裝市場仍能維持相當的水準。

2. 以散貨及雜貨為主要承載貨物

本集團在經營方向上，係以散貨(bulk cargo)及雜貨(general cargo)為主，有別於海岬型及巴拿馬極限型係以礦砂為主要貨物，輕便型船隻載運貨物包含鋼材、木材、肥料、糧食等單批數量較小的貨物，而對港口設備之需求也較低。大型船舶在景氣顛峰時雖能收取高額之運費，惟於 2009 年全球經濟波動而造成之航運市場震盪中，卻係以大型船舶市場衰退速度較快、影響較深。反觀中小型船舶較不受外在因素(如礦業談判、中國經濟情勢變化等)直接地影響。

3. 國際化的營運模式

海運業因與國際貿易緊密連結，故具有相當程度的國際化特性。本集團的經營模式特性之一即為國際化，由於本集團管理階層與國際海運、金融業界之關係非常緊密連結，因此在業務上較一般航運公司更與國際市場密不可分。本集團船舶分為租賃與自營兩部分，船舶租賃係以長期租約為主，租家為日本、歐洲各半，皆為世界一流航商；自營之船舶，主要係以新加坡為樞紐，進行東南亞及南亞間業務。本集團之業務不倚靠單一市場之興衰，而是在穩健的基礎上，尋求相當程度的分散，故在市場情形轉變時，能夠視情形彈性調節營運方針。

本集團的往來銀行遍及日本、德國、比利時、瑞士、法國等對航運業有深厚瞭解之商業銀行，因此在金融市場相對不穩定情形下，本集團仍能以優惠的條件取得銀行的融資。除此之外本集團對於驗船協會(德國、法國、日本)、船東互保協會(英國、日本)等之選擇亦異於其他同業。綜上所述，本集團透過營運的國際化，不僅能在營運上找出最有利的經營模式，更可以透過和不同文化背景的互動中，淬煉出營運團隊的國際觀。

(三) 業務目標

在此全球金融危機，總經市場詭譎多變之年度，各主要國家紛紛祭出刺激方案，預期恐慌潮過後，市場機制自行調整應可慢慢回穩。本集團將密切觀察未來全球市場走向，善用輕齡化船隊資源，自營與出租並進。另由於海運業市場區隔與營運地關係不高，於全球市場上競爭時，更因船期、船型、貨物內容等因素，使得船東之間的競爭不直接，因本集團所屬中小型船舶船隊，可相匹敵之競爭對手較少，未來亞洲與歐洲市場將靈活調度、互相支援並持續穩固與全球各大租傭船人與貨主長期建立之良好合作關係且積開發新市場。2009 年散裝航運市場雖大幅滑落，但自 2010 年起散裝航運市場已逐漸回升，從現況來看，目前還是有穩定成長的趨勢。

(四) 長、短期業務發展策略及計畫

1. 短期發展策略及計畫

為因應市場變化及滿足客戶不同需求，本集團將持續擴展船隊，並於短期內在以小型散裝船為主的船隊中新增六萬噸級超級極限型、七萬噸級巴拿馬極限型及二十萬噸級的海岬型船舶，加強船隊在船型上的多樣性，以提升成長力及獲利能力。

2. 長期發展策略及計畫

本集團在長期發展上將適時購置新船，以汰舊換新，維持年輕的船齡及穩健的成長，並於營運上維持固有業務範圍，以擴大與客戶的合作，拓展全球航線，投入不同市場之業務範圍內。

(1) 經營策略

A. 保守財務預期

面對瞬息萬變的航運市場及金融市場，本集團對未來抱持著樂觀卻謹慎的態度。由於對成長中的船運公司而言，最大的流動性風險係來自於新造船的自付款及船舶融資的償還，因此為了因應船隊的長期擴充所需資金，本集團歷年盈餘皆以保留盈餘方式累積為穩定的現金資產。在針對未來的財務規劃上，亦以保守估計營收、利息及匯兌等方式籌劃現金流量。

B. 培養長期夥伴

在不穩定的市場中，穩定的事業夥伴對於公司而言應是重要的資產之一，因此本集團始終珍視長期的事業夥伴。本集團基於互相的長期支持，才能在艱困時期共同度過難關的理念，對於合作對象的選擇並非以價格為取決因素，而是以對彼此的互信及發展久遠合作關係為最大考量。正因本集團有穩健的財務規劃，在不景氣時仍向船廠訂造新船，維持雙方關係，故在景氣大好時本集團便能以優惠價格向一流船廠訂造本集團所需要的新船。另由於本集團在融資條件上為往來銀行保留適當的利潤，因此即使在資金緊縮時本集團亦能得到銀行在資金上的支持。除此之外，因本集團船舶取得成本低，於景氣好時可以優於市場的價格出租船舶予長期夥伴，故在景氣轉壞時租家仍願意持續支持本集團。

綜上所述，本集團所賴以建立的合作關係，均係以長期互利為目標，且致力將本集團的事業夥伴一同往這樣的目標前進--長期合作關係才是對彼此最有利的經營方式。

C. 大膽開發多樣船型

本集團在經營方針上為了能因應各種市場的變化及客戶的需要，不斷地拓展船隊的規模和多樣性。目前本集團自行營運船舶係以小型散裝船為重點，惟為分散風險，並滿足客戶不同需求、在各不同市場中獲取最大利益，本集團之船隊慢慢發展出各種不同之船型，如原木船、雙層甲板船、多功能型船、RORO 船及貨櫃輪等多種船型，未來已確定之新造船更包括最新規格的六萬噸級超級極限型、載運穀物輕貨之七萬噸級新巴拿馬極限型，甚至二十萬噸級的海岬型等等。

對營運而言，多樣化的船隊經營無疑是一大挑戰，不論在載運貨物的安排上或是維修管理、海員的安排上，都會因船型而有所變化。然而多樣化的船隊不僅能擴大和客戶的合作，亦能在特定市場不穩定時，提供相對穩定的收益來源。

(2) 營運計畫

1. 風險管理

面對充滿不確定性的市場，本集團多方面地進行風險的管理與規劃，以期減少市場波動所可能帶來的衝擊。

A. 船舶維護

船舶的維護情形直接影響船舶安全以及其折舊情形，維護良好的船舶能夠穩定而有效率地提供服務，因此船舶維護實為船運公司減少風險的第一要務。本集團工務部門係由總經理親自指揮，並由具備豐富驗船經驗之技術長監督指導，更有三位擁有豐富經驗的工務副總。另維修和採購的專業分工也使工作能夠以最有效率的方式進行。

B. 安全管理

本集團的安全管理工作(International Safety Managent)係由百分之百持股的

子公司惠航船舶管理有限公司專責進行，其係由法國驗船協會(BureauVeritas)驗證核可的安全管理公司，有專業團隊統合相關國際公約、船舶規範及最新安全管理辦法等，以制度建立、教育訓練、定期稽核的方式建立船員對安全、環保的正確認知及標準作業程序。

C. 海員招募

近幾年海運市場的榮景，船員需求大量增加。其結果便是船員招募困難、素質降低，從而導致成本和風險的提高，因此為了因應這樣的變化，本集團在原有的基礎上又更加拓展了求才的管道。除了八家中國的人力仲介之外，亦透過印尼的仲介公司尋找適任船員。未來亦可能將求才管道延伸至其他東南亞國家如菲律賓。

D. 租約期間

長期出租合約應於何時簽訂、簽訂時間的長短，均會影響著現金流量的規劃，故船東必須謹慎考量此問題--太早簽訂長時間租約則租金折讓相對較高；太晚簽訂短期契約則將使公司暴露於市場風險之下。本集團在租約的規劃上，第一要務係確保融資還款的現金流量，由於本集團購船成本普遍較低，因此通常一艘船的長期租約獲利便可因應數艘船舶的還款現金流量需求。第二要務係規劃租約到期時間，為了避免在市場狀況極差時，需面對多艘船舶同時出租的業務壓力，集團會適當將租約到期時間分開。穩定的長期收入較短期的契約或自行營運更能獲取經營績效之較高利益。

E. 船隊年齡

本集團船隊之特徵即是年輕的船齡，雖有七艘十五年以上的老船舶，惟亦有三十九艘是五年以下的新船舶，故平均船齡大約七年左右。年輕的船齡非但容易維修，亦能提供穩定且有效率的服務，因此在市場上明顯較受歡迎。由於大部分船舶為新船，本集團工務部門更能將精力專注於老船上，提升老船的經濟效益，進而將集團整體營運效率提高。

F. 船型變化

為了因應市場的需求變化，本集團長期致力於船隊多樣性的增加。目前集團在中小型船舶收入穩定之基礎下，購入一批大型船舶，主要係為集團保留在市場供不應求之情況下能提高獲利的潛力。因此即使面對景氣較差時，集團主力的中小型船舶亦足以因應波動較大的大型船價。

G. 財務規劃

為了達成擴大船隊規模及多樣性的經營策略，本集團長期將獲利累積作為厚植集團財務實力之用。由於長期累積的資金，因此對於新造船的融資，也因此而有更多彈性。財務較弱的公司，於訂造新船前必須先有融資，而融資前又必先有長期租約。如此一來在租約的談判上由於有賴租方協助，已處於不利地位，而無法獲得較高租金；而融資上又因太早訂約、自有資金不足，也難以取得優惠條件；造船價格因為談判上多受牽制、條件太多，也不易壓低船價。相對而言本集團因財務實力良好而能夠自由訂約，也就能在三方面的交易中都以較好條件訂約。長期而言，本集團穩定財務的策略不僅減少流動性的風險，也擴大了公司的獲利空間。

2. 財務與營運管理

A. 厚植財務基礎

本集團現階段的規模已不同於初創時期，隨著船隊的持續擴大及營收的提升，本集團的財務基礎已相當穩固，且營運所需之現金流量亦相當充裕，惟在財務結構上，公司之淨值仍係以初期股本和保留盈餘為主，故對於新造船的資金，大約有七成還是來自銀行貸款。本公司已於 2010 年 12 月 1 日正式於台灣證交所掛牌上市，可大幅提高公司淨值，厚植集團財務結構，並對於未來持續成長所需之資金提供更穩定的槓桿基礎。

B. 培養專業經營團隊

人才的招募、訓練及良好企業文化的養成，對公司的永續經營極為重要。本集團經營團隊自創立以來便組織優秀的經營團隊，包含業務人員、工務人員、安全管理人員及財務管理人員等，故在短時間內，使集團從新創立之公司一躍成為台灣最大散裝船東之一。未來隨著營運規模的擴大，經營複雜度亦顯著提高，更需要延攬優秀的經理人和員工，因此本集團極力增加企業能見度，以吸引更多優秀人才投身海運業界，為集團服務。

C. 強化制度穩健成長

本集團極力強化內稽內控制度及公司治理架構，保障股東權益，且透過制度之建立，可將經營團隊之專業經驗具體化、提高集團治理之有效性。對於不斷成長的集團組織，亦可將監督、管理透過制度及專責管理人員推及於組織中下層。

(五) 市場及產銷概況

1. 市場分析

(1) 主要產品(服務)銷售(提供)地區

本集團船隊營運可分為長租及自營。長期出租之船舶主要出租給日本租家及歐洲租家，日本租家又以日本排名前幾大的航運公司如 NYK、MOL 及 K-LINE 等為主，歐洲租家亦為世界一流航商，長租航線遍佈全球。而自營船舶之航線則遍及東南亞、印度、中國及中東區域，並逐步拓展至非洲、南美等地。

(2) 市場佔有率

由於海上載貨運送方式可區分貨櫃、散裝、乾貨等不同性質，航線有遠洋、近洋之分別，而經營模式又劃分為自營船經營、租船經營、船舶管理、提供船員勞務等業務，因此國內各航運公司所營之項目均有不同，此外散裝航運業為全球性自由競爭之產業，就 2011 年 3 月底世界散裝貨輪 8,198 艘及 562.74 百萬噸之載重噸而言，國內各散裝航運公司所占之比例甚微，且因載貨艙位無法儲存之特性，各公司承載貨運之數量端視其攬貨及船舶調度能力，故以散裝航運之行業特性，難以統計各航運公司之市場佔有率。

(3) 市場未來之供需狀況與成長性

A. 市場未來之供需狀況

海運產業的主要蕭條原因，常非來自需求面，而是來自供給面的調整失衡。

由於每艘船舶能載運貨物因安全理由有嚴格的限制，海運市場長期而言的均衡狀態是產能接近完全利用。若因需求大於供給，而造成利潤增加，則擴張產能的方式便是新造船。以新造船調節產能的過程，最大的問題便是從供給不足到供給增加的時間差異。由於新造船從訂造到交船常需要二到三年以上，訂船時的供給不足在交船時可能已是供給過剩。

短期之市場供需狀況，目前景氣尚處於谷底時期，少數航商相繼採取半停航(Hot lay-up)、全停航(Cold lay-up)或拆船之因應方式以求運力供需早日達到平衡，運價租金早日回穩。

長期之市場供需狀況，截至 2011 年 3 月，全球散裝貨輪船隊之承載運能共 562.74 百萬載重噸，目前全球船廠到 2015 年共手持訂單超過 2,931 艘，以載重噸計約達 245 百萬載重噸，其中 2011 年預計交船量約 1,333 艘，以載重噸計約達 112 百萬載重噸，2012 年預計交船量約 1,143 艘，以載重噸計約達 96 百萬載重噸，於 2011~2012 年新增加投入營運力增加量將超過 37%，其中海岬型、巴拿馬極限型及輕便極限型新造船交船量將多達 1,222 艘，以全球現今新造船訂單數字分析，2011~2012 年為海岬型、巴拿馬極限型及輕便極限型交船之高峰期。但本公司船隊營運主力之小型船舶(40000 噸以下)之預估交船量僅 615 艘，且因 40000 噸以下船舶於 1990~2000 年間幾無新造船加入，全球現有船隊日趨老年化，40000 噸以下之 25 年以上超齡船舶預估拆解量可達三、四百萬噸以上，預估其運力成長率甚低。然而，在全球金融風暴威力尚未顯著削減的同時，部份新興造船廠及小船東可能面臨得不到銀行資金貸款支持的風險，導致未來二年新造船交船延期甚或撤單的可能性大幅增加。

B. 未來成長性

由於海運市場的需求來自所有具有運輸需要的產業，單一產業的波動不容易大幅影響市場，因而相對較少出現劇烈的短期波動，系統性的需求變化多來自全球總體經濟情勢的改變。

在短期，由於此次全球金融危機所致，主要出口市場需求下滑，經濟活動減少，金融風暴所造成的預期恐慌心理及銀行體系失靈，導致散裝航運市場運價急速下跌，然而隨著各主要國家之刺激經濟方案挹注下，各類物資貨運量已逐漸增加，供需市場將慢慢回穩連帶帶動散裝航運市場回溫。另由於本集團船隊多元化，且以市場上最抗跌的輕便型散裝輪及小型雜貨輪為主，因而受影響程度較其他同業相對為輕。以總體經濟面來看，預估各主要國家央行除祭出刺激經濟方案並將持續維持寬鬆貨幣政策，公共建設工程可望最先啟動，海運復甦可期。

在中長期，隨著全球化及開發中國家經濟之發展，各項物資之貿易及貨流量增加，整體散貨的海運量也將因而成長。尤其東協、印度等亞洲國家，由於增設了煤炭火力發電廠而將進口燃煤，中國大陸及部分遠東國家由於生活水平的提高及國家建設的原物料需求而將增加穀物進口，木材、鋼鐵、鐵礦砂等各項散貨的海運量也將穩定增加，故預計未來整個散貨海運市場仍會有較穩定的成長。

(4) 競爭利基

A. 專業化及具國際觀之經營團隊

海運業由於船舶航線多為跨國，在營運上也經常牽涉到不同文化、政治及經

濟背景的差異。在業務上必須瞭解不同國家的比較利益及載運貨物之需求、以及客戶的營運模式，才能確保營運順利並能在業務規劃上贏得先機。在船舶規範及政策環境上，雖然海運主要規範都來自國際法規，各地區政府在具體要求及執行上仍有一定程度之差異。另各地區當地發展程度，在營運上也會帶來地區特定之風險，如海盜、偷渡、走私等問題；輕微者也會在裝卸貨期程或物料供應、機件維修上有所影響。

本集團之經營團隊具有完整之學經歷背景，且具備優良外語能力、充分瞭解國際上的各種差異。其累積多年之經驗及海運專業技術，能有效判斷市場脈動以經營散裝運輸業務，並以迅速正確之決策過程，在最佳時機訂購不同船型的船舶，降低集團營運成本，並提升營運效率，減少不必要之成本或風險，有助提昇集團之市場競爭力。

B. 與事業夥伴保持長期良好合作關係

在不穩定的市場中，穩定的事業夥伴是公司擁有之重要資產，因此本集團與事業夥伴保持長期良好合作關係，透過長期互利的合作，能在艱困時期共同度過難關，才是對彼此最有利的經營方式。基於這樣的理念，價格絕非本集團選擇合作對象的最大因素。

本集團船隊長期出租之船舶，大約一半日本租家為日本排名前幾大的航運公司如 NYK、MOL 及 K-LINE 等，另一半為歐洲租家，皆為世界一流航商，本集團與國外主要租家保持長期良好合作關係，在景氣轉好運價大幅上揚時，願意用低於市場的價格出租船舶予長期夥伴，而在景氣轉差時主要租家仍願意持續支持本集團。

除租家外，本集團之往來銀行也遍及日本、德國、比利時、瑞士、法國等對航運業有深厚瞭解的商業銀行，在融資條件上，本集團均會為往來銀行保留適當的利潤，因此在國際金融情勢不穩定而資金緊縮時，本集團仍能以優惠的條件取得銀行較高額度之融資。

本集團歷年來擴建船隊大多與聲譽佳、造船技術純熟之日本知名船廠合作，即使景氣轉差時，仍願意持續向長期合作船廠訂船。正因本集團在不景氣時訂做新船，才能在景氣轉好時在一流船廠以優惠價格訂造本集團所需要的新船。

C. 擁有多樣化散裝貨輪之輕齡船隊

本集團在經營方針上為了能應付各種市場的變化及客戶的需要，不斷地拓展船隊的規模和多樣性，目前集團船隊包括各種不同之船型，如雜貨船、多功能型、輕便型、木材船、木屑船及貨櫃船等，現已確定之新造船更包括最新規格的六萬噸級超級極限型、七萬噸級巴拿馬極限型，甚至二十萬噸級的海岬型等，為台灣少數擁有此一多樣化輕齡船隊規模之散裝航運公司，可符合市場多種不同貨載之需求，避免受單一船舶市場運價變動之衝擊。

本集團船隊的另一大特徵便是年輕的船齡，雖有七艘十五年以上的老船舶，惟亦有三十九艘是五年以下的新船舶，故平均船齡大約七年左右。本集團的船隊船齡較年輕，不但容易維修，也能提供穩定而有效率的服務而在市場上明顯較受歡迎。另由於大部分船隻為新船，本集團工務部門更能將精力投注在老船上，而將整體營運效率提高。

D. 自營船舶彈性調節營運方針

本集團之船舶自營航線遍及東南亞、印度、中國及中東區域，現並拓展業務至非洲、南美。本集團散裝船噸數較為小型，小型船各種貨物都可以裝，較能靈活運用，因此本集團之業務不倚靠單一市場之興衰，而是在穩健的基礎上，尋求相當程度的分散，在市場情形轉變時，能夠視情形彈性調節營運方針因此較不受景氣的影響。

(5) 發展遠景之有利、不利因素與因應對策

A. 有利因素

- (A) 本集團係少數擁有大、中、小各型乾雜貨船混合船隊之散裝航運集團，船隊完整、輕齡、設備新穎、耗油經濟，均已達規模經濟水準，並與全球各地客戶簽訂部份長期租賃契約。多樣化的船隊經營對集團營運而言是一大挑戰，不論在載運貨物的安排上或是維修管理、海員安排上，都會因船型而有所變化。然而多樣化的船隊不僅能擴大和客戶的合作，也能在特定市場不穩定時，提供相對穩定的收益來源。
- (B) 本集團船隊之不同船型分散於各航線經營，以減少因經濟景氣循環變動所產生對本集團業績之影響。
- (C) 本集團歷年來擴建船隊大多與聲譽佳、造船技術純熟之日本知名船廠合作並著重於建造缺船情況嚴重的輕便型船及一萬多噸級的小型雜貨輪，考量因素除市場需求度外並可確保完工品質及控制成本，未來若有處分計畫時，與中國、韓國與越南等造船廠建造之同型船相比，較受買家市場歡迎，可獲得較高之處分利潤。

B. 不利因素與因應對策

- (A) 近幾年海運市場的榮景，船員需求大量增加，導致船員招募困難及船員素質降低，造成營運成本和風險的提高。

因應對策：

本集團在原有的船員招募基礎上又增加拓展求才的管道，除了八家中國的人力仲介之外，亦透過印尼的仲介公司尋找適任船員，未來亦可能將求才管道延伸至其他東南亞國家如菲律賓，以降低人力成本，提高獲利，因應市場之競爭。

- (B) 美國雷曼連動債引發之一連串金融風暴及信用危機影響下，市場需求急速下滑，經濟活動減少，波及全球各行各業，導致航運市場運價租金崩跌。

因應對策：

- a. 於此景氣低迷時期，全球各大租傭船家對於船舶的年齡、設備及保養狀況更為要求以祈減少貨物損害機率及縮短貨物運送時間。本集團除了維持船隊輕齡化的既定政策外，對於所屬船舶的定期保養維修從不輕忽，維持最佳船況，進而提升與全球各航商競爭之實力。
- b. 避開單一市場急速下滑之衝擊，以不同船型區隔市場、分散風險進，並搭配以著重市場抗跌性佳之輕便型散裝輪及小型雜貨輪之策略，自營或出租相輔相成，遠近洋航線相互支援，以安穩度過此一金融危機。
- (C) 索馬利亞附近海域海盜攻擊活動及劫船行為猖獗，嚴重威脅船舶安全、貨物安全及海勤人員安全。

因應對策:

- a. 與各租家協商盡量避開危險水域或避免近岸航行以降低風險，如有本集團船舶需航行經過索馬利亞附近海域時，本集團船舶會與各國派駐之武裝護航艦隊同行或另行聘請武裝傭兵護航，加強保護以免海盜挾持事件發生。
- b. 除針對所屬船舶其船體現有價值全額要保及投保保險除外地區之加保外，本集團相關部門隨時提供各所屬船舶最新防盜資訊，並協助各輪船長熟悉防盜演習，且將通過該危險水域之船舶動態即時通報MSC-HOA(Maritime Security Centre-Horn of Africa)，並配合MSC-HOA 指示協助船舶安全駛離危險水域。

2. 主要產品之重要用途與產製過程

(1) 主要產品之用途：本集團屬船舶運輸服務業，此項目故不適用。

(2) 主要產品之產製過程：本集團係船舶運輸服務業，故不適用。

3. 主要原料之供應狀況

本集團係船舶運送服務業，故無原料採購情事，惟本公司之使用燃油、滑油佔年度營業成本較大。本集團主要係透過燃料經紀商代為採購，或直接向油商採購，船舶之主要原料為燃油，於國外航行時，則視航期長短、航程、天候、存量等因素，參考各補給港船舶燃油價格及供油廠家，分散購置來源與降低成本。

4. 最近二年度主要產品別或部門別毛利率重大變化之說明：

單位：新台幣仟元；%

	2008 年度	2009 年度	2010 年度
營業收入淨額	3,482,038	4,690,494	6,035,881
銷貨毛利率	1,449,102	1,580,583	2,107,349
毛利率	41.62%	33.70%	34.91%
營業收入變動率	23.32%	34.71%	28.68%
毛利變動率	-5.34%	-19.03%	3.59%

2008~2010 年度營業收入淨額成長分別為 23.32%、34.71%及 28.68%，主要係因船隊擴張，集團成長之故。然而 2009 年度毛利率之反向變化，則相當程度與以下三項因素有關：

- a. 自營船隊增加：由於自營船隊之風險較大、又無租家之介入，其獲利能力長期而言實較出租船隊為高；但由於自營船隊之成本結構與出租船不同，其毛利率反而常有較低之情形。造成此弔詭會計現象之原因為自營船收取之運費包含燃油、港費等間接成本(船舶營運成本)，而出租船船東無需負擔營運成本，僅需負擔維持(直接)成本，故造成自營船隊與出租船隊比較，雖收入增加，成本亦隨之增加，反而雖毛利上升，毛利率卻降低之現象。
- b. 市場環境改變：由於 2008 年金融風暴影響，市場環境轉差，此變化雖不致影響本公司已訂定長期租約之船舶收入，然而對本公司之自營船及期滿續約之船舶則造成獲利降低之影響。此亦造成毛利率之降低。
- c. 業外收入：本公司 2009 年因買賣船舶及租家終止租約之賠償，亦產生顯著之業外收入。此部份雖造成淨利提高，卻並未計入營業利益及毛利計算，故亦部份造成

毛利率與淨利之落差現象。

5. 主要進銷貨客戶名單

(1) 最近二年度任一年度中曾占進貨總額百分之十以上之客戶名稱及其進貨金額與比率，並說明其增減變動原因：

單位：新台幣仟元；%

項目	2009年度				2010年度				截至2011年3月31日止			
	名稱	金額	佔全年度進貨淨額比例 [%]	與發行人之關係	名稱	金額	佔全年度進貨淨額比例 [%]	與發行人之關係	名稱	金額	佔截至最近期進貨淨額比率 [%]	與發行人之關係
1	Shell	99,201	12.97	無	Shell	138,054	14.24	無	Shell	24,002	9.66	無
2	Castrol	26,889	3.08	無	Castrol	97,698	10.08	無	Castrol	23,027	9.27	無
	其他	638,874	83.95		其他	733,556	75.68		其他	201,413	81.07	
	進貨淨額	764,964	100.00		進貨淨額	969,308	100.00		進貨淨額	248,442	100.00	

本集團係船舶運送服務業，故無原料採購情事，惟本集團之使用燃油、滑油佔年度營業成本較大。本集團主要係透過燃料經紀商代為採購，或直接向油商採購，船舶之主要原料為燃油，於國外航行時，則視航期長短、航程、天候、存量等因素，參考各補給港船舶燃油價格及供油廠家，分散購置來源與降低成本。

(2) 最近二年度任一年度中曾占銷貨總額百分之十以上之客戶名稱及其銷貨金額與比率，並說明其增減變動原因：

單位：新台幣仟元；%

項目	2009年度				2010年度				截至2011年3月31日止			
	名稱	金額	佔全年度銷貨淨額比率 [%]	與發行人之關係	名稱	金額	佔全年度銷貨淨額比率 [%]	與發行人之關係	名稱	金額	佔截至最近期銷貨淨額比率 [%]	與發行人之關係
1	Conti-HK	546,747	11.66	無	Conti-HK	556,254	9.22	無	Eastern	183,620	10.26	無
2	Estern	387,576	8.26	無	Eastern	509,213	8.44		Conti-HK	151,451	8.46	
	其他	3,756,171	80.08		其他	4,970,414	82.34		其他	1,454,658	81.28	
	銷貨淨額	4,690,494	100.00		銷貨淨額	6,035,881	100.00		銷貨淨額	1,789,729	100.00	

本集團為專業經營船舶運送、租賃及船務代理等業務之國際性集團企業，其中船舶運送主要係以散貨(如大宗物資、粉類物品等)及雜貨(如鋼條、鋼胚、木材等)產品為主；船舶租賃一半為歐洲租家，一半為日本租家，且此營業項目佔本公司營業收入75%~90%，因此本集團之主要銷售對象大致為長期租家，整體而言，最近兩年度銷售客戶之變化尚無重大異常。

6. 最近二年度生產量值：不適用。

7. 最近二年度銷售量值

單位：新台幣仟元

	2008 年度	2009 年度	2010 年度
租金收入	2,963,435	3,552,604	4,871,237
運費收入	405,714	934,305	965,170
管理收入	24,658	114,952	115,921

其他收入	88,231	88,633	83,553
合計	3,482,038	4,690,494	6,035,881

(六) 最近二年度及截至公開說明書刊印日止從業員工人數

本公司之集團投資架構係由慧洋海運 100%轉投資控有 Wisdom(Panama)及慧洋國際二家公司，另由慧洋國際 100%轉投資控有惠航船舶管理，其中慧洋海運為投資控股公司，目前只有管理團隊含董事長、總經理、發言人及稽核四位員工，但除董事長外均由慧洋國際代聘或兼任；Wisdom(Panama)為專業船東，投資控有集團船隊所有船舶，其員工分為岸上人員及海勤人員兩類；慧洋國際主要為慧洋海運集團進行行政管理業務，其員工均為行政人員；惠航船舶管理主要為 Wisdom(Panama)船隊及其他船公司進行船舶管理等相關業務，員工分為行政人員及約聘監工兩類。

本集團架構下四家公司之從業員工人數說明如下：

(1)慧洋海運

慧洋海運於 2008 年 10 月 21 日依開曼群島公司法設立，成立當年度並無配置員工，直至 2009 年藍俊昇先生轉任職於慧洋海運、並聘任總經理、發言人、稽核，截至 2011 年 4 月底止，慧洋海運仍僅有一位員工。

(2)Wisdom(Panama)

單位：人

項目 \ 年度	2009 年度			2010 年度			2011 年 7 月底		
	岸上人員	海勤人員	合計	岸上人員	海勤人員	合計	岸上人員	海勤人員	合計
期初員工人數	3	615	618	2	941	943	0	1,266	1,266
本期新進人數	0	1,115	1,115	0	1481	1481	0	865	865
離職人數	1	610	611	2	935	937	0	703	703
退休及資遣人數	0	179	179	0	221	221	0	120	120
期末員工人數	2	941	943	0	1266	1266	0	1,308	1,308
離職率(%)	33.33	35.26	35.26	100	38.6	38.66	-	32.99	32.99
備註	本公司 2010 年 4 月底已無岸上人員；海勤人員平均年齡 34.7 歲，平均服務年資 5.69 年。。								

註：離職率＝離職人數÷（期末人數＋離職人數＋退休及資遣人數）

Wisdom(Panama)之離職原因及離職率偏高主要係海勤人員雇用合約多為一年期，故合約到期簽新約或期中賣船而下船船員均視為人員離職。2009 年藍俊昇先生由 Wisdom(Panama)岸上人員轉任職於慧洋海運，並兼任 Wisdom(Panama) President；2010 年度 Wisdom(Panama)裁撤上海辦事處，原有之 2 位岸上人員因而離職，其原先執掌業務改委外辦理，故對公司運作尚不致產生重大影響。

(3) 慧洋國際

單位：人

項目 \ 年度	2009 年度	2010 年度	2011 年 7 月底
期初員工人數	44	70	95
本期新進人數	34	50	6
離職人數	8	24	7
退休及資遣人數	0	1	0
期末員工人數	70	95	94
離職率(%)	10.26	20.00	6.93
備註	本公司 2011 年 7 月底公司員工平均年齡 32.47 歲，平均服務年資 3.09 年。		

註：離職率＝離職人數÷（期末人數＋離職人數＋退休及資遣人數）

慧洋國際於 2008 年 12 月 4 日成立，成立當年度期末員工人數 44 人，隔年度因應集團船隊規模擴增而增聘員工，2009 年年底增加至 70 人，2010 年底增加為 95 人。另 2010 年度及 2011 年度截至 7 月底之離職率分別為 20.00% 及 6.93%，其離職員工係為一般員工，離職原因大多為個人職場生涯規劃，公司藉由新進員工增補因應，而員工離職需於事前提出，且需完成工作交接，故對公司運作尚不致產生重大影響。

(4) 惠航船舶管理

單位：人

項目 \ 年度	2009 年度			2010 年度			2011 年 7 月底		
	公司 員工	約聘 監工	合計	公司 員工	約聘 監工	合計	公司 員工	約聘 監工	合計
期初員工人數	6	3	9	7	5	12	8	4	12
本期新進人數	3	3	6	5	1	6	0	0	0
離職人數	2	1	3	4	2	6	1	4	5
退休及資遣人數	0	0	0	0	0	0	0	0	0
期末員工人數	7	5	12	8	4	12	7	0	7
離職率(%)	22.22	16.67	20.00	33.33	33.33	33.33	12.50	100	41.67
備註	本公司 2011 年 7 月底公司員工平均年齡 34.16 歲，平均服務年資 3.02 年。								

註：離職率＝離職人數÷（期末人數＋離職人數＋退休及資遣人數）

惠航船舶管理最近二年度及申請年度截至7月底之員工人數分別為12人、12人及7人，離職率分別為20.00%、33.33%及41.67%，其中各年度約聘監工之離職率均較公司員工為高，主要係因惠航船舶管理之約聘監工係以合約方式約聘，一般會依當時新訂船數之多寡，來決定約聘監工之需求人數，當新訂船交船後，約聘監工合約到期即視為離職。另2010年度之離職率較其他年度偏高，主要係因當年度新訂船交船數較多，有較多之約聘監工合約到期離職所致。

整體而言，本公司及本公司轉投資公司之主要高階經理人並無異動，但因海勤人員雇用合約一年一聘，約聘監工採合約制，致此兩類員工離職率較高，另有部分員工因應集團組織調整而變動，其餘離職之一般員工，公司內部亦有適當之職務代理人可接任，且同時藉由新進員工增補因應，故對本公司重大決策之執行及營運目標之達成，尚不致造成重大不利影響。

(七) 環保支出資訊

1. 依法令規定，應申領污染設施設置許可證或污染排放許可證或應繳納污染防治費用或應設立環保專責單位人員者，其申領、繳納或設立情形之說明：
 - (1) 本集團船隊各船舶領有安全管理證書(SMC)，並由船級協會簽發之國際防止油污染證書。
 - (2) 本集團遵從國際安全管理章程，船隊各船舶之環保及安全設備齊全，皆符合國際海事諮詢組織(IMO)之要求，並備有：
 - A. 國際防止油污染證書。
 - B. 國際船體防污漆無毒証明。
 - C. 國際防止空氣污染證書。
 - D. 國際防止生活污水污染證書…等。
2. 列示公司有關防治環境污染主要設備之投資及其用途與可能產生效益：
 - (1) 為防止海洋污染，並符合國際海事組織(IMO)之相關要求，於船舶建造之初已將防止污染設備均於造船同時附屬在船舶本身。
 - (2) 上述防污設備除符合國際海事組織公約之規定，可增加各地區之營運能力之外，亦符合US Coast Guard之法規要求，可增加美加地區之營運能力。
3. 說明最近二年度及截至公開說明書刊印日止，公司改善環境污染之經過，其有污染糾紛事件者，並應說明其處理經過：

本集團之部分巴拿馬特殊目的公司所屬船舶因違反海上安全、船舶污染防治、海上碰撞防止等國際公約及巴拿馬法令規定而有受警告或罰款之紀錄，其中部份案件仍在巴拿馬海事主管機關法律部門處理中，尚未經核定處罰，已確定案件之罰款金額約在美金1,000元至美金5,000間，目前均已繳清，除此之外，本集團公司及旗下所屬之各巴拿馬特殊目的公司於最近二年度及本年度截至公開說明書刊印日止，未有其他違反主要營業地國勞工或環境保護污染防治等規定之情事。
4. 說明最近二年度及截至公開說明書刊印日止，公司因污染環境所受損失（包括賠償），處分之總額，並揭露其未來因應對策（包括改善措施）及可能之支出（包

括未採取因應對策可能發生損失、處分及賠償之估計金額，如無法合理估計者，應說明其無法合理估計之事實：

如前項所述，本集團之部分巴拿馬特殊目的公司所屬船舶因違反海上安全、船舶污染防治、海上碰撞防止等國際公約及巴拿馬法令規定而有受警告或罰款之紀錄，其中部份案件仍在巴拿馬海事主管機關法律部門處理中，尚未經核定處罰，已確定案件之罰款金額約在美金 1,000 元至美金 5,000 間，目前均已繳清，除此之外，本集團公司及旗下所屬之各巴拿馬特殊目的公司於最近年度及本年度截至公開說明書刊印日止，未有其他違反主要營業地國勞工或環境保護污染防治等規定之情事。

5. 說明目前污染狀況及其改善對公司盈餘、競爭地位及資本支出之影響及其未來二年度預計之重大環保資本支出：

(1) 請見 2.之說明。

(2) 符合國際海事組織之規定，增加全球各地區營運能力。

(八) 勞資關係

1. 列示公司各項員工福利措施、進修、訓練、退休制度與其實施狀況，以及勞資間之協議與各項員工權益維護措施情形：

(1) 員工福利措施

本集團依據勞基法訂立各項員工福利，其中包含：

A. 勞工保險；

B. 健康保險；

C. 團體保險； 以及

D. 職工福利委員會所提供之各項獎金及補助，如生育補助金、住院津貼、結婚禮金、死亡慰問金及生日禮金與蛋糕等。

(2) 進修及訓練情形

本集團曾於2010年9月6日至2010年10月6日間舉辦大型員工訓練，其訓練內容包括業務、工務相關等各項課程。其餘部分則依工作需要另行實施內部訓練。

(3) 退休制度與其實施狀況

本集團退休制度係依照勞工退休金辦法及勞退新制辦理。集團成立至今尚無人退休。

(4) 勞資間之協議與各項員工權益維護措施情形

對於有年資之員工，在其任職本集團之後對於前一工作之年資、退休金事項均明定予以承認。

2. 最近二年度及截至公開說明書刊印日止，公司因勞資糾紛所遭受之損失，並揭露目前及未來可能發生之估計金額及因應措施，如無法合理估計者，應說明無法合理估計之事實：無。

(九) 有無因應景氣變動之能力

本集團船型新穎、多樣化，能夠有效因應市場變化及滿足客戶需求。多元化的經營方式，不侷限於特定市場，因此能在景氣動盪下分散風險、維持相對穩定的收入來源。

本集團獨樹一格的經營方式外加危機入市的經營概念，自 2008 年第四季金融海嘯以來，本集團營收不減反增，足以應證本集團良好的因應景氣變動之能力。

(十) 關係人間交易事項是否合理

本集團關係人交易條件並無非常規交易情事，交易過程符合集團程序，交易事項尚屬合理。有關本集團與關係人間之重大交易及事項說明，詳見下述：

1. 船舶經營：本集團因行業特性，採集團公司形式經營，資產所有人皆為一船一公司之特殊目的子公司(SPV)，該等 SPV 與母公司間均因船舶營運而有密切之代管、資金往來情形。但該等集團內業務往來並不影響合併報表表達，且為業務上所必須，並無不合常規之處。
2. 船舶租賃：本集團因拓展業務需求，向關係人 Benefit Transport S.A.及 Mayo (HK) Limited 進行營業租賃，租入 African Challenger 及 Strait Challenger 兩艘船舶，其租金水準與合約架構均與市場一般交易尚屬相符。本集團另因融資目的向關係人 Samurai Investment S.A.及 Samurai Marine S.A.進行售後光船租回 Meta 及 Luilang Wisdom 兩艘船舶，其租金計算基準之利率與本公司其他融資安排相較亦屬合理。
3. 船舶管理：因本集團為專業船東，同時亦有進行船舶代管業務，故有為關係人 Rich Containership S.A.、Indian Challenger S.A.、Alaw Investment S.A.、Benefit Transport S.A.及 Mayo (HK) Limited 等投資性質之公司進行船舶代管業務。該等管理業務雖佔本公司收入比例甚低，然其條款約定及管理費用尚屬合理。
4. 港口代理及代收付：本集團於船舶靠泊日本及台灣港口時，常委託日本 Yoko Co. Ltd 及台灣慧洋船務代理兩關係人進行總代理業務。該等代理條件約當於同業水準。因代理業務往來亦造成代收代付金額之資金往來，但因週轉天期較短，並未設算利息，此亦與市場慣例相同。且相關金額占本集團相關會計項目甚低。
5. 不動產租賃：本集團所使用辦公空間為藍董事長或其投資公司慧文投資、麒麟船務所有，或由捷運局所有並由麒麟船務或集團公司慧洋國際向捷運局承租。由關係人承租或所有之不動產則轉租予本集團，然其轉租部份租金比照捷運局租約成本轉租，自有部份亦與市場行情相當，未有不合理之處。
6. 背書保證：本集團向金融機構之融資除皆為藍董事長個人擔保外，亦多有慧洋巴拿馬或慧洋開曼一併背書保證。因董事長為最大股東及主要經營者，故於金融機構要求及保證人本人同意下，該等保證亦屬合理。
7. 投資出售：本集團為避免財務風險及減少非集團內公司之投資曝險，於 2009 年將 Rich Containership S.A.50%之股權讓售予藍俊昇董事長。經評估交易價格為平價轉讓，應屬合理。
8. 其他勞務服務：本集團商務機票需求及員工旅遊事務均因實需偶有委託關係人百世多麗旅行社及百世多麗股份有限公司辦理並支付勞務、餐飲等支出之情事。然因該等交易條件符合市場條件，金額亦相對較低，故應無不合理之情事。

二、 固定資產及其他不動產

(一) 自有資產

1. 取得成本達實收資本額百分之十或新臺幣一億元以上之固定資產：

2011年7月31日 單位：美元

固定資產名稱	單位	數量	取得年月	原始成本	未折減餘額	利用狀況	保險情形	設定擔保及權利受限制之其他情事
Fraternity Wisdom	載重噸位(MT)	9,239	2000/1/12	8,807,658	4,164,301.26	長期出租	船體險/ 船東責任險	兆豐銀行
Genius Mariner	載重噸位(MT)	7,645	2001/11/10	7,733,773	4,117,666.19	自營	船體險/ 船東責任險	兆豐銀行
Asia 21st Century	載重噸位(MT)	9,688	2002/12/4	7,472,381	3,164,274.01	自營	船體險/ 船東責任險	無
Infinite Wisdom	載重噸位(MT)	12,540	2003/5/23	8,618,599	5,459,360.35	自營	船體險/ 船東責任險	德國北方銀行
Mercy Wisdom	載重噸位(MT)	12,764	2003/7/23	9,842,801	6,246,332.95	自營	船體險/ 船東責任險	德國北方銀行
Genius Star	載重噸位(MT)	8,952	2004/2/16	8,957,677	4,686,011.65	長期出租	船體險/ 船東責任險	三菱聯租
Magnate	載重噸位(MT)	18,828	2004/11/5	18,033,190	12,371,995.17	長期出租	船體險/ 船東責任險	德國北方銀行
Pacific Venus	載重噸位(MT)	18,712	2005/7/26	17,980,425	11,685,355.22	長期出租	船體險/ 船東責任險	三菱聯租
Golden Kiku	載重噸位(MT)	29,858	2005/9/22	15,919,567	11,742,288.20	長期出租	船體險/ 船東責任險	兆豐銀行
Beagle I	載重噸位(MT)	17,224	2005/11/30	15,879,696	11,774,358.39	長期出租	船體險/ 船東責任險	兆豐銀行
Genius Star III	載重噸位(MT)	13,567	2006/2/10	13,208,550	12,371,995.17	長期出租	船體險/ 船東責任險	三菱聯租
MOL Grace	載重噸位(MT)	18,193	2006/6/16	20,000,788	12,655,017.74	長期出租	船體險/ 船東責任險	無
Beagle VI	載重噸位(MT)	18,320	2006/10/16	16,900,000	11,842,511.33	長期出租	船體險/ 船東責任險	法商東方匯理銀行
Beagle II	載重噸位(MT)	17,221	2007/1/9	15,956,422	12,622,807.97	長期出租	船體險/ 船東責任險	瑞士信貸銀行
Genius Star VII	載重噸位(MT)	12,005	2007/1/24	13,614,051	10,805,222.55	長期出租	船體險/ 船東責任險	台北富邦
Arikun	載重噸位(MT)	8,763	2007/6/30	7,886,876	6,455,582.31	長期出租	船體險/ 船東責任險	華南銀行
Beagle VII	載重噸位(MT)	16,822	2007/7/19	15,568,859	12,673,734.91	長期出租	船體險/ 船東責任險	兆豐銀行
Bingo	載重噸位(MT)	8,732	2007/8/10	7,879,190	6,478,951.85	長期出租	船體險/ 船東責任險	兆豐銀行
Siraya Wisdom	載重噸位(MT)	21,119	2007/9/20	19,148,560	15,757,954.76	長期出租	船體險/ 船東責任險	德國北方銀行
Unicorn Bravo	載重噸位(MT)	8,759	2007/10/19	8,086,586	6,735,926.45	長期出租	船體險/ 船東責任險	兆豐銀行
Genius Star VIII	載重噸位(MT)	12,005	2007/10/25	13,988,201	11,580,622.47	長期出租	船體險/ 船東責任險	兆豐銀行

固定資產 名稱	單位	數量	取得年月	原始成本	未折減餘額	利用狀況	保險 情形	設定擔保及權 利受限之其他情事
Dumai Express	載重噸位(MT)	42,692	2007/12/5	6,561,037	3,816,063.28	長期出租	船體險/ 船東責任險	三井住友租賃
Izumo	載重噸位(MT)	19,500	2007/12/18	22,716,766	18,969,573.26	長期出租	船體險/ 船東責任險	兆豐銀行
Hoanya Wisdom	載重噸位(MT)	20,000	2008/4/30	21,224,244	18,973,780.55	長期出租	船體險/ 船東責任險	德國北方銀行
Taokas Wisdom	載重噸位(MT)	31,943	2008/4/30	22,018,893	18,016,171.66	長期出租	船體險/ 船東責任險	德國北方銀行
Genius Star II	載重噸位(MT)	10,977	2008/7/22	9,925,492	7,186,966.83	長期出租	船體險/ 船東責任險	臺灣作金庫
Unicorn Logger	載重噸位(MT)	8,700	2008/8/29	8,594,646	7,473,476.55	長期出租	船體險/ 船東責任險	兆豐銀行
Pazeh Wisdom	載重噸位(MT)	18,600	2009/2/5	20,839,920	18,411,095.53	長期出租	船體險/ 船東責任險	兆豐銀行
Bizen	載重噸位(MT)	8,721	2009/2/26	16,395,969	14,429,154.33	長期出租	船體險/ 船東責任險	華南銀行
Beagle III	載重噸位(MT)	17,000	2009/3/12	20,432,303	18,145,590.73	長期出租	船體險/ 船東責任險	華南銀行
Papora Wisdom	載重噸位(MT)	28,050	2009/3/13	25,181,163	22,572,907.30	長期出租	船體險/ 船東責任險	德國北方銀行
Luilang Wisdom	載重噸位(MT)	22,782	2009/5/6	4,400,000	3,217,774.44	自營	船體險/ 船東責任險	無
Itami	載重噸位(MT)	19,500	2009/5/25	26,607,273	23,932,621.85	長期出租	船體險/ 船東責任險	兆豐銀行
Babuzza Wisdom	載重噸位(MT)	18,600	2009/6/4	20,682,578	18,597,847.35	長期出租	船體險/ 船東責任險	兆豐銀行
Taroko Wisdom	載重噸位(MT)	7,984	2009/6/9	3,750,000	2,926,795.28	長期出租	船體險/ 船東責任險	無
Poavosa Wisdom	載重噸位(MT)	28,050	2009/6/15	25,271,077	23,043,820.48	長期出租	船體險/ 船東責任險	Credit Suisse
Meta	載重噸位(MT)	18,612	2009/7/30	3,720,000	3,035,774.53	自營	船體險/ 船東責任險	無
Genius Star IX	載重噸位(MT)	11,800	2009/8/25	18,611,494	16,947,844.68	長期出租	船體險/ 船東責任險	華南銀行
Mino	載重噸位(MT)	14,117	2009/10/9	16,440,807	14,914,042.03	長期出租	船體險/ 船東責任險	華南銀行
Jasmine Ace	載重噸位(MT)	8,704	2009/10/22	6,450,000	5,521,030.73	長期出租	船體險/ 船東責任險	永豐租賃
Tao Triumph	載重噸位(MT)	23,604	2009/11/4	9,978,519	8,376,188.10	長期出租	船體險/ 船東責任險	永豐租賃
Coral Hero	載重噸位(MT)	9,500	2009/12/16	7,083,565	6,059,639.60	長期出租	船體險/ 船東責任險	永豐租賃
Mimasaka	載重噸位(MT)	13,794	2010/1/18	21,903,072.96	20,379,304.53	長期出租	船體險/ 船東責任險	臺灣作金庫
Global Faith	載重噸位(MT)	28,050	2010/2/23	26,151,667.08	24,633,666.73	長期出租	船體險/ 船東責任險	新光銀行
Paiwan Wisdom	載重噸位(MT)	32,000	2010/4/22	27,691,441.25	26,398,350.81	長期出租	船體險/ 船東責任險	台北富邦

固定資產名稱	單位	數量	取得年月	原始成本	未折減餘額	利用狀況	保險情形	設定擔保及權利受限之其他情事
Unicorn Dolphin	載重噸位(MT)	7,528	2010/5/25	5,750,000.00	5,308,125.93	自營	船體險/ 船東責任險	第一銀行
Daiwan Wisdom	載重噸位(MT)	32,000	2010/6/8	27253788.76	26,148,853.23	長期出租	船體險/ 船東責任險	中國信託
Genius Star X	載重噸位(MT)	11,800	2010/7/23	19,515,311.76	18,610,438.68	長期出租	船體險/ 船東責任險	兆豐銀行
Amis Wisdom I	載重噸位(MT)	60,650	2010/8/6	38,752,344.05	37,331,554.37	長期出租	船體險/ 船東責任險	兆豐銀行
Unicorn Emerald	載重噸位(MT)	10,122	2010/8/14	8,250,000.00	7,431,575.66	自營	船體險/ 船東責任險	無
Amis Wisdom II	載重噸位(MT)	60,650	2010/9/22	38,864,050.86	37,676,335.86	長期出租	船體險/ 船東責任險	兆豐銀行
Naluhu	載重噸位(MT)	58,100	2010/9/29	30,398,800.00	29,531,933.35	長期出租	船體險/ 船東責任險	新光銀行
Frontier Bonanza	載重噸位(MT)	180,000	2010/10/22	125,735,511.51	122,237,044.65	長期出租	船體險/ 船東責任險	第一銀行
Tao Mariner	載重噸位(MT)	24,000	2010/10/25	34,183,696.10	33,219,843.80	長期出租	船體險/ 船東責任險	兆豐銀行
Guma	載重噸位(MT)	58,000	2010/11/16	30,400,000.00	29,699,207.20	長期出租	船體險/ 船東責任險	第一銀行
Ligulao	載重噸位(MT)	5,296	2010/11/25	29,899,212.79	29,140,552.87	長期出租	船體險/ 船東責任險	華南銀行
Dumun	載重噸位(MT)	58,000	2010/12/3	30,400,000.00	29,684,570.32	長期出租	船體險/ 船東責任險	第一銀行
Amis Wisdom III	載重噸位(MT)	61,000	2011/1/25	43,680,416.98	42,856,630.33	長期出租	船體險/ 船東責任險	兆豐銀行
Tao Brave	載重噸位(MT)	24,000	2011/1/27	34,445,684.12	33,783,794.24	長期出租	船體險/ 船東責任險	兆豐銀行
POAVOSA III	載重噸位(MT)	28,050	2011/4/14	37,335,803.30	36,923,036.15	長期出租	船體險/ 船東責任險	兆豐銀行

註：MOL Grace、Luilang Wisdom、Taroko Wisdom、Meta及Unicorn Emerald，共五艘船舶已簽訂附買回光船租賃(BBHP)合約。

- 閒置不動產及以投資為目的持有期間達五年以上之不動產、面積、座落地點、取得日期、取得成本、重估增值、未折減餘額、公告現值或房屋評定價值及預計未來處分或開發計畫：無。

(二) 租賃資產

1. 資本租賃(達實收資本額之百分之十或新台幣一億元以上者)：

2011年7月31日 單位：美元

固定資產名稱	單位	數量	取得年月	原始成本	未折減餘額	利用狀況	保險情形	設定擔保及權利受限制之其他情事
Genius Star I	載重噸位(MT)	10,976.89	2004/10/8	9,727,442.60	6,717,239.05	長期出租	船體險/ 船東責任險	無
Tao Star	載重噸位(MT)	24,000	2010/8/4	30,626,999.68	29,484,131.20	長期出租	船體險/ 船東責任險	無
Del Sol	載重噸位(MT)	11,410.00	2011/3/9	12,576,566.46	11,871,428.71	長期出租	船體險/ 船東責任險	無

2. 營業租賃(每年租金達五百萬以上之營業租賃資產)：無。

(三) 各生產工廠現況及最近二年度設備產能利用率：

不適用。

三、轉投資事業

(一) 轉投資事業概況

2011年7月31日；單位：股

轉投資事業	主要營業	投資成本	帳面價值	投資股份		股權淨值	市價	會計處理方法	2010年度投資報酬		持有公司股份總額
				股數	股權比例				投資損益	分配股利	
Wisdom Marine Lines S.A.	海上運輸	USD 180,153,600	USD 205,136,390	137,926	100%	USD 205,136,390	—	權益法	USD 36,131,194	USD 20,000,000	無
慧洋國際企業股份有限公司	船舶管理顧問	NTD 100,000,000	NTD 93,833,968	10,000,000	100%	NTD 93,833,968	—	權益法	NTD 1,203,221	—	無

(二) 綜合持股比例

2011年7月31日 單位：股

轉投資事業	本公司投資		董事、監察人、經理人及直接或間接控制事業之投資		綜合投資	
	股數	持股比例	股數	持股比例	股數	持股比例
Wisdom Marine Lines S.A.	137,926	100%	-	-	137,926	100%
慧洋國際企業股份有限公司	10,000,000	100%	-	-	10,000,000	100%

(三) 上市或上櫃公司最近二年度及截至公開說明書刊印日止，子公司持有或處分本公司股票情形及其設定質權之情形，並列明資金來源及其對公司經營結果及財務狀況之影響：

不適用。

(四) 最近二年度及截至公開說明書刊印日止，發生公司法第一百八十五條情事或有以部分營業、研發成果移轉子公司者，應揭露放棄子公司現金增資認購情形，認購相對人之名稱、及其與公司、董事、監察人及持股比例超過百分之十股東之關係及認購股數：

無。

四、重要契約

以下契約係截至2011年7月31日本公司所簽訂尚有效之長期繼續性契約，以及尚未履行完畢之重要合約。

契約性質	集團公司	船名	契約對象	契約簽訂日期	契約期間	主要內容
長期借款合同	Genius Star Carriers S.A.	Genius Star	Central Leasing (Mitsubishi UFJ)	2004.1.9	2004/2/16 -2012/2/16	授信約定書

契約性質	集團公司	船名	契約對象	契約 簽訂日期	契約期間	主要內容
長期借款合同	Harmony Success S.A.	Golden Kiku	Mega Bank - Central Branch	2004.12.31	2005/12/12-2013/10/28	授信約定書
長期借款合同	Genius Star Navigation S.A.	Genius Star III	Dialease (Mitsubishi UFJ)	2005.1.27	2006/2/9-2014/2/9	授信約定書
長期借款合同	Beagle Wisdom S.A.	Beagle I	Mega Bank - Central Branch	2005.6.15	2005/12/12-2013/9/12	授信約定書
長期借款合同	Fraternity Ship Investment S.A.	Beagle II	Credit Suisse	2005.6.20	2007/1-2017/1	授信約定書
長期借款合同	Fraternity Marine S.A.	Fraternity Wisdom	Mega Bank, Chung Shan	2005.7.12	2005/8/8-2013/8/8	授信約定書
長期借款合同	Genius Marine S.A.	Genius Mariner	Mega Bank, Chung Shan	2005.7.12	2005/8/12-2013/8/12	授信約定書
長期借款合同	Mount Wisdom S.A.	Beagle VI	Calyon	2006.10.2	2006/10/9-2016/10/9	授信約定書
長期借款合同	Unicorn Bravo S.A.	Unicorn Bravo	Mega Bank, Chung Shan	2006.12.13	2007/10/12-2015/10/12	授信約定書
長期借款合同	Unicorn Logger S.A.	Unicorn Logger	Mega Bank, Chung Shan	2006.12.13	2008/8/21-2016/8/21	授信約定書
長期借款合同	Hoanya Wisdom S.A.	Hoanya Wisdom	HSH Nordbank	2006.12.15	2008/4/24-2016/4/24	授信約定書
長期借款合同	Infinite Wisdom S.A.	Infinite Wisdom	HSH Nordbank	2006.12.15	2006/12/27-2011/8/23	授信約定書
長期借款合同	Magnate Maritime S.A.	Magnate Wisdom	HSH Nordbank	2006.12.15	2006/12/27-2013/2	授信約定書
長期借款合同	Mercy Marine Line S.A.	Mercy Wisdom	HSH Nordbank	2006.12.15	2007/1/23-2011/10	授信約定書
長期借款合同	Papora Wisdom S.A.	Papora Wisdom	HSH Nordbank	2006.12.15	2009/3/10-2015/9/21	授信約定書
長期借款合同	Siraya Wisdom S.A.	Siraya Wisdom	HSH Nordbank	2006.12.15	2007/9/10-2015/9/10	授信約定書
長期借款合同	Taokas Wisdom S.A.	Taokas Wisdom	HSH Nordbank	2006.12.15	2008/4/24-2016/4/24	授信約定書
長期借款合同	Harmony Transport S.A.	Genius Star VII	Taipei Fubon	2006.4.21	2007/1/19-2015/1/19	授信約定書
長期借款合同	Unicorn Fortune S.A.	Bingo	Mega Bank, Chung Shan	2006.7.20	2007/8/7-2015/8/7	授信約定書
長期借款合同	Euroasia Investment S.A.	Beagle VII	Mega Bank - Central Branch	2007.1.19	2007/4/30-2015/4/30	授信約定書
長期借款合同	Mighty Maritime S.A.	GS VIII	Mega Bank - Central Branch	2007.1.19	2007/7/27-2015/07/27	授信約定書
長期借款合同	Arikun Wisdom S.A.	Arikun	Hua Nan	2007.6.13	2007/6/27-2015/6/27	授信約定書

契約性質	集團公司	船名	契約對象	契約 簽訂日期	契約期間	主要內容
長期借款合同	Fourseas Maritime S.A. Panama	Dumai Express	Polaris Line S.A.	2007.11.19	2007/12/5 -2013/12/5	授信約定書
長期借款合同	Harmony Pescadores S.A. (Panama)	Izumo	Mega Bank, Chung Shan	2007.12.7	2007/12/18 -2022/12/18	授信約定書
長期借款合同	Poavosa Wisdom S.A.	Poavosa Wisdom	Credit Suisse	2008.5.28	2009/6/10 -2019/6/10	授信約定書
長期借款合同	Babuza Wisdom S.A.	Babuza Wisdom	Mega Bank, Chung Shan	2008.6.2	2009/6/3 -2017/6/3	授信約定書
長期借款合同	Pazeh Wisdom S.A.	Pazeh Wisdom	Mega Bank, Chung Shan	2008.6.2	2009/2/2 -2017/2/2	授信約定書
長期借款合同	Unicorn Logistics S.A.	Bizen	Hua Nan	2009.2.16	2009/2/20 -2017/2/20	授信約定書
長期借款合同	Beagle Marine S.A.	Beagle III	Hua Nan	2009.3.6	2009/3/10 -2015/3/10	授信約定書
長期借款合同	Taroko Maritime S.A.	Itami	Mega Bank, Chung Shan	2009.5.19	2009/5/25 -2024/5/25	授信約定書
長期借款合同	Log Wisdom S.A.	Genius Star IX	Hua Nan	2009.8.24	2009/8/25 -2017/8/25	授信約定書
長期借款合同	Atayal Wisdom S.A.	Poavosa Wisom III	Mega Bank - Central Branch	2009.9.8	2011/3/15 -2019/9/15	授信約定書
長期借款合同	Bunun Wisdom S.A.	Poavosa Wisdom VI	Mega Bank - Central Branch	2009.9.8	自動撥起至動撥 8.25 年後	授信約定書
長期借款合同	GSX Maritime S.A.	Genius Star X	Mega Bank - Central Branch	2009.9.8	2010/7/23 -2019/1/23	授信約定書
長期借款合同	Paiwan Wisdom S.A.	Amis Wisom III	Mega Bank - Central Branch	2009.9.8	2011/1/20 -2019/7/20	授信約定書
長期借款合同	Saysiat Wisdom S.A.	Amis Wisdom VI	Mega Bank - Central Branch	2009.9.8	自動撥起至動撥 8.25 年後	授信約定書
長期借款合同	Tao Brave S.A.	Tao Brave	Mega Bank - Central Branch	2009.9.8	2010/11/15 -2019/5/15	授信約定書
長期借款合同	Tao Mariner S.A.	Tao Mariner	Mega Bank - Central Branch	2009.9.8	2010/8/16 -2019/2/16	授信約定書
長期借款合同	Favoran Wisdom S.A.	Mino	Hua Nan	2009.10.1	2009/10 -2017/10	授信約定書
長期借款合同	Winsome Wisdom S.A.	Genius Star II	Taiwan Cooperative Bank	2009.11.2	2009/11/4 -2016/11/4	授信約定書
長期借款合同	Lloa Wisdom S.A.	Jasmine Ace	Grand Capital International Limited	2009.12.16	2009/12/24 -2014/12/24	授信約定書
長期借款合同	Trobian Wisdom S.A.	Coral Hero	Grand Capital International Limited	2009.12.16	2009/12/24 -2014/12/24	授信約定書

契約性質	集團公司	船名	契約對象	契約 簽訂日期	契約期間	主要內容
長期借款合同	Triumph Wisdom S.A.	Tao Triumph	Grand Capital International Limited	2009.12.16	2009/12/24 -2014/12/24	授信約定書
長期借款合同	Mimasaka Investment S.A.	Mimasaka	Taiwan Cooperation Bank	2010.1.12	2010/01/18 -2022/04/18	授信約定書
長期借款合同	Sao Wisdom S.A.	Global Faith	Shin Kong	2010.2.9	2010/2/22 -2018/2/22	授信約定書
長期借款合同	Taokas Navigation S.A.	Paiwan Wisdom	Taipei Fubon	2010.3.10	2010/3/15 -2018/9/15	授信約定書
長期借款合同	Taokas Marine S.A.	Daiwan Wisdom	Chinatrust	2010.5.19	2010/6/4 -2018/6/4	授信約定書
長期借款合同	Rukai Maritime S.A.	Naluhu	Shin Kong	2010.5.25	2010/8/13 -2019/2/13	授信約定書
長期借款合同	Amis Wisdom S.A.	Amis Wisdom I	Mega Bank, Chung Shan	2010.6.15	2010/8/3 -2025/8/3	授信約定書
長期借款合同	Guma Navigation S.A.	Unicorn Dolphin	First Bank	2010.6.21	2010/7/1 -2015/7/1	授信約定書
長期借款合同	Dumun Marine S.A.	Dumun	Land Bank	2010.7.13	2010/8/18 -2018/8/18	授信約定書
長期借款合同	Guma Marine S.A.	Guma	Land Bank	2010.7.13	2010/7/19 -2018/7/19	授信約定書
長期借款合同	Elite Steamship S.A.	Pacific Venus	Shin Kong	2010.7.19	2010/7/21 -2016/1/21	授信約定書
長期借款合同	Makatao Wisdom S.A.	Amis Wisdom II	Mega Bank, Chung Shan	2010.7.21	2010/9/16 -2015/9/16	授信約定書
長期借款合同	Dumun Navigation S.A.	Frontier Bonanza	First Bank	2010.10.11	2010.10.21 -2025.10.21	授信約定書
長期借款合同	Ligulao Wisdom S.A.	Ligulao	Hua Nan	2010.11.16	2010.11.22 -2018.11.22	授信約定書
長期借款合同	Sakizaya Wisdom S.A.	Sakizaya Wisdom	Land Bank	2011.5.24	自動撥起至動 撥 8 年後	授信約定書
長期借款合同	Vayi Wisdom S.A.	LBC Energy	Taiwan Cooperative Bank	2011.7.25	自動撥起至動 撥 12 年後	授信約定書
長期借款合同	Atayal Star S.A.	Atayal Star	E Sun Syndicate	2011.7.28	自動撥起至動 撥 8 年後	授信約定書
長期借款合同	Atayal Mariner S.A.	Atayal Mariner	E Sun Syndicate	2011.7.28	自動撥起至動 撥 8 年後	授信約定書
長期借款合同	Atayal Brave S.A.	Atayal Brave	E Sun Syndicate	2011.7.28	自動撥起至動 撥 8 年後	授信約定書
造船合約	Sakizaya Wisdom S.A.	Sakizaya Wisdom	Sumitomo	2007/2/8	預計交船日 2011.09	載重噸位 75,700

契約性質	集團公司	船名	契約對象	契約 簽訂日期	契約期間	主要內容
購船合約	Saysiat Wisdom S.A.	Amis Wisdom VI	Sea Green Shipping S.A.	2007/10/2	預計交船日 2011.09	載重噸位 61,000
造船合約	Wisdom Marine Lines S.A.	Bunun Wisdom	Imabari Shipbuilding Co., Ltd.	2008/2/26	預計交船日 2012.10	載重噸位 37,300
造船合約	Bunun Wisdom S.A.	Poavosa Wisdom VI	Giant Line Inc., S.A.	2008/7/1	預計交船日 2011.10	載重噸位 28,050
造船合約	Wisdom Marine Lines S.A.	尚未命名	Imabari Shipbuilding Co., Ltd.	2008/7/1	預計交船日 2013.07 -2013.09	載重噸位 37,300
造船合約	Wisdom Marine Lines S.A.	Amis Wisdom VII	Sumitomo	2008/8/25	預計交船日 2013.09.30	載重噸位 60,000
造船合約	Wisdom Marine Lines S.A.	Poavosa Wisdom VII	Giant Line Inc., S.A.	2010/2/5	預計交船日 2012.07 -2012.12	載重噸位 28,000
造船合約	Wisdom Marine Lines S.A.	Poavosa Wisdom VIII	Giant Line Inc., S.A.	2010/2/5	預計交船日 2013.01 -2013.03	載重噸位 28,000
造船合約	Wisdom Marine Lines S.A.	尚未命名	Sumitomo	2010/4/26	預計交船日 2014.6.30	載重噸位 60,400
造船合約	Wisdom Marine Lines S.A.	尚未命名	Sumitomo	2010/4/26	預計交船日 2014.9.30	載重噸位 60,400
購船合約	Atayal Star S.A.	Atayal Star	M.H. Process S.A.	2010/10/5	預計交船日 2012.02	載重噸位 16,500
購船合約	Atayal Mariner S.A.	Atayal Mariner	M.H. Process S.A.	2010/10/5	預計交船日 2012.04	載重噸位 16,500
購船合約	Atayal Brave S.A.	Atayal Brave	M.H. Process S.A.	2010/10/5	預計交船日 2012.06	載重噸位 16,500
造船合約	Wisdom Marine Lines S.A.	尚未命名	Giant Line Inc., S.A.	2010/10/6	預計交船日 2013.10 -2013.11	載重噸位 61,000
造船合約	Wisdom Marine Lines S.A.	尚未命名	Giant Line Inc., S.A.	2010/10/6	預計交船日 2013.07 -2013.09	載重噸位 28,000
購船合約	Kataglan Marine S.A.	尚未命名	Glocal Maritime Limited	2011/2/25	預計交船日 2012.01	載重噸位 98,000
造船合約	Wisdom Marine Lines S.A.	Genius Star XI	Kegoya Dock Co., Ltd. Japan	2011/3/25	預計交船日 2012.09.30	載重噸位 13,500
購船合約	Unicorn Successor S.A.	Taikli	Golden Wind Holding S.A.	2011/4/8	預計交船日 2011.11.15	載重噸位 13,000
購船合約	Kataglan Line S.A.	Kataglan Wisdom II	Glocal Maritime Limited	2011/5/30	預計交船日 2012.05	載重噸位 98,000
購船合約	Vayi Wisdom S.A.	LBC Energy	NYK BULKSHIP (ATLANTIC) NV	2011/6/1	預計交船日 2011.11.15	載重噸位 70,500

契約性質	集團公司	船名	契約對象	契約 簽訂日期	契約期間	主要內容
購船合約	Kavalan Wisdom S.A.	Blue Horizon	CLARINET SHIPHOLDING S.A.	2011/6/17	預計交船日 2012.05	載重噸位 205,000
購船合約	Katagalan Wisdom S.A.	尚未命名	HORN SHIPHOLDING S.A.	2011/6/17	預計交船日 2012.06	載重噸位 205,000
造船合約	Tao Ace S.A.	Tao Ace	Murakami Hide Shipbuilding Co., Ltd.	2011/7/22	預計交船日 2013.01	載重噸位 25,000
造船合約	Tao Treasure S.A.	Tao Treasure	Murakami Hide Shipbuilding Co., Ltd.	2011/7/22	預計交船日 2013.03	載重噸位 25,000
租賃合約	Elite Steamship S.A.	Pacific Venus	Mitsui O.S.K. Kinkai Ltd	2005/6/19	8 年+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Harmony Success S.A.	Golden Kiku	Messer. Conti Lines NV	2005/7/1	6 年+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Taroko Wisdom S.A.2	MOL Grace	Mitsui O.S.K. Lines Ltd	2006/4/13	64 月+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Winsome Wisdom S.A., Panama	Genius Star II	Eastern Car Liner, Ltd	2006/6/8	5 年+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Wisdom Marine S.A.	Beagle VII	Daiichi Chuo Kisen Kaisha	2006/9/6	5 年+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Mount Wisdom S.A.	Beagle VI	Conti-Lines HK Limited	2006/9/29	5.5 年+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Pazeh Wisdom S.A.	Pazeh Wisdom	Mitsui O.S.K. Kinkai Ltd	2006/11/17	3 年+/-2 月	中長期租約
租賃合約	Babuza Wisdom S.A.	Babuza Wisdom	Mitsui O.S.K. Kinkai Ltd	2007/6/13	3 年+/-2 月	中長期租約
租賃合約	Unicorn Fortune S.A.	Bingo	NYK-HINODE Line, Ltd.	2007/8/22	5 年+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Siraya Wisdom S.A.	Siraya Wisdom	Conti-Lines HK Limited	2007/8/30	5 年+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Fourseas Maritime S.A. Panama	Dumai Express	Nippon Yusen Kaisha	2007/10/18	7 年	長期租約
租賃合約	Harmony Pescadores S.A.	Izumo	NYK-HINODE Line, Ltd.	2007/12/10	18 年+/-2 月	長期租約
租賃合約	Amis Wisdom S.A.	Amis Wisdom I	Tata NYK Shipping Pte Ltd., Singapore	2008/2/12	7 年	長期租約
租賃合約	Beagle Marine S.A.	Beagle III	Eastern Car Liner, Ltd	2008/2/26	3 年+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Hoanya Wisdom S.A.	Hoanya Wisdom	Conti-Lines HK Limited	2008/4/17	59 月+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Poavosa Wisdom S.A.	Poavosa Wisdom	Orchid Maritime Pte Ltd Singapore	2008/8/19	3 年+/-18 月	中長期租約

契約性質	集團公司	船名	契約對象	契約 簽訂日期	契約期間	主要內容
租賃合約	Unicorn Logistics S.A.	Bizen	NYK-HINODE Line, Ltd.	2009/1/5	4 年+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Wisdom Marine Lines S.A.	Genius Star IX	Thor Shipping A/S	2009/1/9	25 月+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Taroko Wisdom S.A.	Taroko	Mitsui O.S.K. Kinkai Ltd	2009/4/28	4 年+/-2 月	中長期租約
租賃合約	Taroko Maritime S.A.	Itami	NYK-HINODE Line, Ltd.	2009/5/19	18 年+/-2 月	長期租約
租賃合約	Taokas Navigation S.A.	Paiwan Wisdom	Komrowski Bulk Shipping	2009/7/29	3 年+/-2 月	中長期租約
租賃合約	Favoran Wisdom S.A.	Mino	NYK-HINODE Line, Ltd.	2009/8/26	15 年+/-2 月	長期租約
租賃合約	Mighty Maritime S.A., Panama	Genius Star VIII	Toko Kaiun Kaisha, Ltd	2009/8/28	30 月+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Unicorn Bravo S.A.	Unicorn Bravo	Bright Shipping	2009/10/19	5 年+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Triumph Wisdom S.A.	Tao Triumph	NYK Global Bulk Corporation	2009/10/20	3 年+/-3 月	中長期租約
租賃合約	Beagle Wisdom S.A.	Beagle I	Hyundai Merchant Marine Co., Ltd	2009/10/22	25 月+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Taokas Marine S.A.	Daiwan Wisdom	Komrowski Bulk Shipping	2009/10/22	3 年+/-2 月	中長期租約
租賃合約	Trobian Wisdom S.A.	Coral Hero	Eastern Car Liner, Ltd.	2009/11/6	3 年+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Magnate Maritime S.A.	Magnate	Conti-Lines HK Limited	2009/11/12	25 月+1 年	中長期租約
租賃合約	Mimasaka Investment S.A.	Mimasaka	NYK-HINODE Line, Ltd.	2009/11/26	15 年+/-2 月	長期租約
租賃合約	Sao Wisdom S.A.	Global Faith	NYK Global Bulk Corporation	2010/2/18	7 年+/-3 月	長期租約
租賃合約	Wisdom Marine Lines S.A.	Alaw	Eastern Car Liner, Ltd.	2010/2/25	5 年	中長期租約
租賃合約	Lloa Wisdom S.A.	Jasmine Ace	Hoei Shipping Co., Ltd.	2010/3/4	2 年+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Genius Star Navigation S.A.	Genius Star III	Toko Kaiun Kaisha, Ltd	2010/4/15	2 年+/-1 月	中長期租約
租賃合約	GSX Maritime S.A.	Genius Star X	Eastern Car Liner, Ltd.	2010/4/17	4 年+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Tao Brave S.A.	Tao Brave	Conti-Lines HK Limited	2010/4/26	2 年+/-20 天	中長期租約

契約性質	集團公司	船名	契約對象	契約 簽訂日期	契約期間	主要內容
租賃合約	Tao Star S.A.	Tao Star	NYK Global Bulk Corporation	2010/8/4	3 年+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Unicorn Logger S.A.	Unicorn Logger	Bright Shipping	2010/8/27	2 年+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Makatao Wisdom S.A.	Amis Wisdom II	Kawasaki Line	2010/9/22	3 年	中長期租約
租賃合約	Rukai Maritime S.A.	Naluhu	MBA Spa of Naples, Italy	2010/9/29	2 年+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Dumun Navigation S.A.	Frontier Bonaza	NYK-HINODE Line, Ltd.	2010/10/22	15 年+/-1 月	長期租約
租賃合約	Tao Mariner S.A.	Tao Mariner	Eastern Car Liner, Ltd.	2010/10/25	2 年+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Wisdom Marine Lines S.A.	Genius Star VII	Toko Kaiun Kaisha, Ltd	2010/11/7	1 年+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Guma Marine S.A.	Guma	RBDA	2010/11/16	3 年+/-2 月	中長期租約
租賃合約	Ligulao Wisdom S.A.	Ligulao	Eastern Car Liner, Ltd.	2010/11/25	10 年+/-1 月	長期租約
租賃合約	Dumun Marine S.A.	Dumun	Kawasaki Line	2010/12/3	2 年+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Fourseas Maritime S.A. Panama	Fraternity Wisdom	NS United	2011/1/1	1 年	中長期租約
租賃合約	Wisdom Marine Lines S.A.	Genius Star I	Toko Kaiun Kaisha, Ltd	2011/1/17	6 月+/-1 月	短期合約
租賃合約	Paiwan Wisdom S.A.	Amis Wisdom III	Tata NYK Shipping Pte Ltd., Singapore	2011/1/25	5 年	中長期租約
租賃合約	Wisdom Marine Lines S.A.	Genius Star	Eastern Car Liner, Ltd	2011/2/16	8 年+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Wisdom Marine Lines S.A.	Del Sol	Eastern Car Liner, Ltd.	2011/3/9	1 年	中長期租約
租賃合約	Wisdom Marine Lines S.A.	Papora Wisdom	Eastern Car Liner, Ltd	2011/3/14	2 年+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Atayal Wisdom S.A.	Poavosa Wisdom III	Daiichi Chuo Kisen Kaisha	2011/4/14	3 年+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Fraternity Ship Investment S.A.	Beagle II	Genshipping Pacific Line Pte. Ltd., Singapore	2011/4/18	1 年+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Taokas Wisdom S.A.	Taokas Wisdom	Daiichi Chuo Kisen Kaisha	2011/5/20	1 年+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Arikun Wisdom S.A.	Arikun	Hoei Shipping	2011/6/11	1 年+/-1 月	中長期租約

契約性質	集團公司	船名	契約對象	契約 簽訂日期	契約期間	主要內容
租賃合約	Genius Prince S.A.	Asia 21st Century	Union Faith	2011/7/1	1 年+/-1 月	中長期租約
租賃合約	Wisdom Marine Lines S.A.	Ocean Victory	Mitsui O.S.K. Lines Ltd	2011/7/22	5 年+/-1 月	中長期租約
租購合約	Wisdom Marine Lines S.A.	Genius Star I	M.H.PROGRESS LINE S.A.	2003/4/28	11.5 年	附買回光船租賃(BBHP)
租購合約	Wisdom Marine Lines S.A.	Tao Star	Hakushin Panama S.A.	2007/12/14	7 年	附買回光船租賃(BBHP)
租購合約	Luilang Wisdom S.A.	Luilang Wisdom	Samurai Marine S.A.	2009/10/21	5 年	附買回光船租賃(BBHP)
租購合約	Taivoan Wisdom S.A.	Meta	Samurai Investment S.A.	2009/10/21	5 年	附買回光船租賃(BBHP)
租購合約	Taroko Wisdom S.A.1	MOL Grace	TG Finance Co., Ltd.	2010/1/14	5 年	附買回光船租賃(BBHP)
租購合約	Taroko Wisdom S.A.	Taroko	TG Finance Co., Ltd.	2010/1/14	5 年	附買回光船租賃(BBHP)
租購合約	Adixi Wisdom S.A.	Unicorn Emerald	TG Finance Co., Ltd.	2010/9/2	5 年	附買回光船租賃(BBHP)
租購合約	Fraternity Merine S.A.	Del Sol	BENEFIT TRANSPORT S.A.	2011/3/1	7 年	附買回光船租賃(BBHP)

除上述以外，慧洋巴拿馬目前代管 Rich Containership S.A.持有的 M.V. “Ital Massima”、Prosperity Containership S.A.持有的 M.V. “Ital Melodia”及 Harmony Success S.A. 所持有的 M.V. “Golden Kiku”等三艘船舶，其簽訂之船舶管理合約大致依據 BIMCO SHIPMAN 98 範本制定，契約之準據法約定為英國法。另外，慧洋巴拿馬並為 Alaw Investment S.A 代管 M.V. “Alaw”、為 Indian Challenger S.A.代管 M.V. “Indian Fortune”、及為 Mayo (HK) Limited 代管 M.V. “Strait Challenger”，合約之準據法約定為中華民國法。其中 M.V. “Strait Challenger”兩艘船目前由慧洋巴拿馬所屬巴拿馬特殊目的公司 Pescadores International Lines S.A.承租使用。

1.本集團全資子公司 Pescadores Navigation S.A.與 Taroko Wisdom S.A.於 2010 年 3 月 25 日合併，以 Pescadores Navigation S.A.為消滅公司，Taroko Wisdom S.A.為存續公司，合併生效後，Pescadores Navigation S.A.所有權利義務，包括與 TG Finance Co., Ltd.之船舶租購合約，由 Taroko Wisdom S.A.承受。

參、發行計畫及執行情形

一、前次現金增資、併購或受讓他公司股份發行新股或發行公司債資金運用計畫分析：

截至 2011 年公開說明書出具日止，本公司並無私募有價證券之情形，本公司前各次募集與發行有價證券計畫，實際完成日距申報時未逾三年者為 2010 年辦理兩次現金增資，其計畫內容及執行效益說明如下：

(一)2010 年度第一次現金增資

1.計畫內容、計畫項目、預定資金運用進度及可能產生之效益

(1)目的事業主管機關核准日期及文號

業經行政院金融監督管理委員會 2010 年 1 月 27 日金管證發字第 0990001895 號函核准在案。

(2)本次計畫所需資金總額：新台幣 1,288,017 仟元。

(3)資金來源：現金增資 30,000 仟股，每股面額 10 元，每股發行價格為新台幣 42.5 元，募集資金總金額為新台幣 1,275,000 仟元；其餘新台幣 13,017 仟元以自有資金支應。

(4)計畫項目、預計完成日期及預計資金運用進度：

單位：新台幣仟元

計畫 項目	預計完成日期	所需資金 總額	預計資金運用進度	
			2010年度	2010年度
			第二季	第三季
建造新船自備款	2010年第三季	1,288,017	555,148	732,869

(5)預計產生效益

本公司建造 DWT32,000 噸散裝船 Namura S833 及 Namura S834，造船合約總價款各為新台幣 925,247 仟元（日幣 2.525 billion），DWT11,800 噸多功能型船 Kanasashi S8125，造船合約總價款為新台幣 652,254 仟元（日幣 1.78 billion）、DWT60,650 噸散裝船 Oshima Sno 10603 及 Oshima Sno 10604，造船合約總價款各為新台幣 1,262,367 仟元（日幣 3.445 billion），另 Kanasashi S8125、Oshima Sno 10603 及 Oshima Sno 10604 之船舶除原合約總價款外，尚包含預估追加之工程款，分別為日幣 55,000 仟元、日幣 61,000 仟元及日幣 61,000 仟元，該五艘散裝輪將視貨運市場狀況及船舶調度等因素，機動調整以出租或自行營運方式經營，惟自行營運之獲利視航線行程及載貨種類而有所不同，較難預估，茲就以出租方式經營預估上述船舶全年度營業收入及營業利益如下：

單位：新台幣仟元

項目	營業收入	營業成本	營業毛利	營業淨利
Namura S833	134,550	74,309	60,241	48,023
Namura S834	134,550	74,309	60,241	48,023
Kanasashi S8125	99,450	59,896	39,554	28,640
Oshima Sno 10603	210,600	97,951	112,649	89,992
Oshima Sno 10604	210,600	97,951	112,649	89,992
合計	789,750	404,416	385,334	304,670

註：營業收入係參考同型態目前市場租金估算；營業成本係參考本公司同型船舶往年經營結果估算。

DWT32,000 噸散裝船 Namura S833 及 Namura S834 根據當時市場同型態船舶之租金估計，每日租金收入為美金 11,500 元，以目前平均每艘船舶之營運天數約 360 天計算，每年租金收入約美金 4,140,000 元，以美金兌換新台幣匯率 1：32.5 估算，約為新台幣 134,550 仟元；另本公司依同型船舶最近年度營運結果估算全年營運成本約美金 2,286,431 美元，以美金兌換新台幣匯率 1：32.5 估算，約為新台幣 74,309 仟元，故預計該船舶每年可增加營運收益約為 48,023 仟元。

DWT11,800 噸多功能型船 Kanasashi S8125 根據市場同型態船舶之租金估計，每日租金收入為美金 8,500 元，以目前平均每艘船舶之營運天數約 360 天計算，每年租金收入約美金 3,060,000 元，以美金兌換新台幣匯率 1：32.5 估算，約為新台幣 99,450 仟元；另本公司依同型船舶最近年度營運結果估算全年營運成本約美金 1,842,954 美元，以美金兌換新台幣匯率 1：32.5 估算，約為新台幣 59,896 仟元，故預計該船舶每年可增加營運收益約為 28,640 仟元。

DWT60,650 噸散裝船 Oshima Sno 10603 及 Oshima Sno 10604 根據市場同型態船舶之租金估計，每日租金收入為美金 18,000 元，以目前平均每艘船舶之營運天數約 360 天計算，每年租金收入約美金 6,480,000 元，以美金兌換新台幣匯率 1：32.5 估算，約為新台幣 210,600 仟元；另本公司依同型船舶最近年度營運結果估算全年營運成本約美金 3,013,877 美元，以美金兌換新台幣匯率 1：32.5 估算，約為新台幣 97,951 仟元，故預計該船舶每年可增加營運收益約為 89,992 仟元。

綜上所述，本公司新建造之五艘船舶加入營運後，預估一年為本公司增加營業收入新台幣 789,750 仟元，營業毛利新台幣 385,334 仟元，營業淨利新台幣 304,670 仟元。

2.計畫項目之執行情形及執行效益分析

(1)計畫執行情形

單位：新台幣仟元

計畫項目	執行情形 (截至 2011 年度第二季)			進度超前或落後情形、原因及改進計畫
建造新船自備款	支用金額	預定	1,340,586	已於 2010 年度第二季因交船進度提前而提早執行完畢。
		實際	1,340,586	
	執行進度%	預定	100.00	
		實際	100.00	

本公司本次現金增資發行新股之計畫於 2010 年 3 月 31 日募集股款完成，並於 2010 年度第二季因交船期程提前而提早執行完畢。

(2)執行效益分析

單位：新台幣仟元

船 船	船舶交期	租約到期日	租金收入	
			2010 年度	2011 年 1~6 月
Namura S833	2010 年 4 月	2015 年 6 月	91,632	60,790
Namura S834	2010 年 6 月	2015 年 6 月	73,150	59,601
Kanasashi S8125	2010 年 7 月	2014 年 6 月	38,029	39,646
Oshima Sno 10603	2010 年 8 月	2017 年 8 月	93,222	104,883
Oshima Sno 10604	2010 年 9 月	2013 年 9 月	64,254	106,779
合計			360,287	371,699

註：本公司係以 99 年度及 100 年 1~6 月美元對新台幣之即期匯率分別為 31.494 及 29.205 換算為新台幣。

本公司增資係用於建造新船，目前五艘新船舶均已於 2010 年完成交船，並已與客戶簽訂長期租賃契約，其中 2010 年度租金收入 360,287 仟元，2011 年 1~6 月租金收入 371,699 仟元，其增資效益已逐漸顯現。

(二)2010 年度第二次現金增資

1.計畫內容、計畫項目、預定資金運用進度及可能產生之效益

(1)目的事業主管機關核准日期及文號

業經行政院金融監督管理委員會 2010 年 11 月 4 日金管證發字第 0990060322 號函核准在案。

(2)本次計劃所需資金總額：新台幣 1,376,374 仟元。

(3)資金來源：現金增資 30,000 仟股，每股面額 10 元，每股發行價格為新台幣 38 元，募集資金總金額為新台幣 1,140,000 仟元；其餘新台幣 236,374 仟元以自有資金支應。

(4)計畫項目、預計完成日期及預計資金運用進度：

單位：新台幣仟元

計畫項目	預計完成日期	所需資金總額	預計資金運用進度		
			2010年度	2011年度	2011年度
			第四季	第一季	第二季
建造新船自備款	2011年第二季	1,376,374	739,927	338,828	297,619

(5)預計產生效益

本公司預定新建造 DWT180,000 噸散裝船 Hyundai 2267、DWT61,000 噸散裝船 Imabari S-K027 以及 DWT28,000 噸散裝船 Imabari S-H591。該三艘散裝輪以出租方式經營預估上述船舶全年度營業收入及營業淨利如下：

單位：新台幣仟元

項 目	營業收入	營業成本	營業毛利	營業淨利
Hyundai 2267	460,800	190,080	270,720	207,360
Imabari S-K027	172,800	86,400	86,400	66,701
Imabari S-H591	144,000	88,704	55,296	38,016
合 計	777,600	365,184	412,416	312,077

Hyundai 2267 已與承租方洽談長期租約，以前五年每日租金收入為美金 40,000 元，以平均每艘船舶之營運天數約 360 天計算，每年租金收入約美金 14,400,000 元，以美金兌換新台幣匯率 1:32 估算，約為新台幣 460,800 仟元；另本公司估算全年營運成本約為新台幣 190,080 仟元，另加計利息成本後預計該船舶每年可增加營運收益約為 207,360 仟元。

Imabari S-K027 已與承租方洽談租約，以每日租金為美金 15,000 元，以目前平均每艘船舶之營運天數約 360 天計算，每年租金收入約為新台幣 172,800 仟元；另本公司估算全年營運成本約為新台幣 86,400 仟元，另加計利息成本後預計該船舶每年可增加營運收益約為 66,701 仟元。

Imabari S-H591 若依目前市場估計每日租金約為美金 12,500 元，以目前平均每艘船舶之營運天數約 360 天計算，每年租金收入約為新台幣 144,000 仟元；另本公司估算全年營運成本約為新台幣 88,704 仟元，另加計利息成本後預計該船舶每年可增加營運收益約為 38,016 仟元。

綜上所述，本公司新建造之三艘船舶加入營運後，預估一年為本公司增加營業收入新台幣 777,600 仟元，營業毛利新台幣 412,416 仟元，營業淨利新台幣 312,077 仟元。

2.計畫項目之執行情形及執行效益分析

(1)計畫執行情形

單位：新台幣仟元

計畫項目	執行情形 (截至 2011 年度第二季)			進度超前或落後情形、原因及改進計畫
	支用金額	預定	實際	
建造新船自備款			1,376,374	已於 2010 年度第四季因船舶交期進度提前而提早執行完畢。
		實際	1,376,374	
	執行進度%	預定	100.00	
		實際	100.00	

(2)執行效益分析

單位：新台幣仟元

船 舶	船舶交期	租約到期日	租金收入	
			2010 年度	2011 年 1~6 月
Hyundai 2267	2010 年 10 月	114 年 12 月	88,183	211,444
Imabari S-K027	2011 年 1 月	2016 年 1 月	-	68,778
Imabari S-H591	2011 年 4 月	2014 年 5 月	-	31,483
合計			88,183	311,705

註：本公司係以 99 年度及 100 年 1~6 月美元對新台幣之即期匯率分別為 31.494 及 29.205 換算為新台幣。

本公司於 99 年辦理第二次現金增資係用於建造三艘新船，目前三艘船舶均完成交船並已與客戶簽訂長期租賃契約，99 年度及 100 年 1~6 月已收取租金收入分別為 88,183 仟元及 311,705 仟元，開始挹注公司營收及獲利，其增資產生效益已逐漸顯現。

二、 本次現金增資、發行公司債或發行員工認股權憑證計畫應記載事項：

(一)資金來源

1. 本次增資計畫所需資金總額：新台幣 1,500,000 仟元。

2. 資金來源：

(1) 辦理現金增資發行普通股 22,500 仟股，每股面額 10 元，每股發行價格為新台幣 37 元，預計募集資金總額為新台幣 832,500 仟元，不足原預計募集金額 67,500 仟元之部分，本公司以自有資金支應之。

(2) 餘新台幣 600,000 仟元建造新船自備款擬俟證券商櫃檯買賣中心修正外國發行人來台發行公司債法規後發行可轉換公司債。

3. 計畫項目與預定資金運用進度

單位：新台幣仟元

計畫項目	預計完成日期	所需資金總額	預計資金運用進度		
			2011 年 第四季	2012 年度	
				第一季	第二季
建造新船 自備款	2012 年第二季	1,500,000	291,470	—	1,208,530

註：本公司本次募集資金之計劃擬建造三艘新船，共計新台幣 7,500,000 仟元，其中於資本市場辦理現金增資 832,500 仟元、67,500 仟元以自有資金支應之及發行轉換公司債 600,000 仟元，其餘 6,000,000 仟元向銀行借款取得購置船舶所需資金。

建造新船自備款明細如下：

單位：仟元

計畫項目	預計交船及付款期程	估計所需資金總額(註)	
		日幣	台幣
LBC ENERGY(S-10619)造船自備款	2011Q4	820,000	291,470
Kawasaki H-1661 造船自備款	2012Q2	1,700,000	604,265
Kawasaki H-1662 造船自備款	2012Q2	1,700,000	604,265
合計		4,220,000	1,500,000

註：本公司預定新建造 DWT70,500 噸巴拿馬極限型散裝船 LBC ENERGY(S-10619)，造船總價款為新台幣 1,457,350 仟元 (日幣 4,100,000 仟元)，預估銀行核貸約 8 成；DWT205,000 噸海艀型散裝船 Kawasaki H-1661，造船總價款為新台幣 3,021,325 仟元(日幣 8,500,000 仟元)，預估銀行核貸約 8 成；DWT205,000 噸海艀型散裝船 Kawasaki H-1662，造船總價款為新台幣 3,021,325 仟元(日幣 8,500,000 仟元)，預估銀行核貸約 8 成。換算匯率新台幣：日幣=1：2.813。

4. 預計可能產生之效益

本公司預定新建造 DWT70,500 噸巴拿馬極限型散裝船 LBC ENERGY(S-10619)，造船總價款為新台幣 1,457,350 仟元 (日幣 4,100,000 仟元)，

DWT205,000 噸海艙型散裝船 Kawasaki H-1661，造船總價款為新台幣 3,021,325 仟元(日幣 8,500,000 仟元)，DWT205,000 噸海艙型散裝船 Kawasaki H-1662，造船總價款為新台幣 3,021,325 仟元(日幣 8,500,000 仟元)。該三艘散裝輪以出租方式經營，預估上述船舶全年度營業收入及營業淨利如下：

單位：新台幣仟元

項目	營業收入	營業成本	營業毛利	營業淨利
LBC ENERGY(S-10619)	176,436	86,130	90,306	77,718
Kawasaki H-1661	295,452	163,136	132,316	106,450
Kawasaki H-1662	290,232	163,136	127,096	101,230
合計	762,120	412,402	349,718	285,398

本公司致力於拓展集團船隊以因應市場變化及客戶需求，以致營運規模不斷擴大，本公司對於新造船之預估效益係已參考目前市場租金與經營成本，且約當以前年度營運成果，將可創造更多營收及獲利，增加長期資金穩定度、提升財務運用靈活度，提高公司營運競爭力。

(二)本次發行公司債者，應參照公司法第二百四十八條之規定，揭露有關事項及其償債款項之籌集計畫與保管方法

不適用。

(三)本次發行特別股者，應揭露每股面額、發行價格、發行條件對特別股東權益影響、股權可能稀釋情形、對股東權益影響及公司法第一百五十七條所規定事項

不適用。

(四)上市或上櫃公司發行未上市或未上櫃特別股者，應揭露發行目的、不擬上市或上櫃原因、對現有股東及潛在投資人權益之影響及未來有無申請上市或上櫃之計畫

不適用。

(五)股票依財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣興櫃股票審查準則第五條規定核准在證券商營業處所買賣之公司發行新股者，應說明未來上市(櫃)計畫

不適用。

(六)本次發行員工認股權憑證者，應揭露員工認股權憑證發行及認股辦法

不適用。

(七)說明本次計畫之可行性、必要性及合理性，並應分析各種資金調度來源對公司申報年度及未來一年度每股盈餘稀釋影響

1.本次計畫之可行性

(1)法定程序之可行性

本公司本次辦理現金增資發行新股，業經100年6月17日董事會決議通過，經查與中華民國「證券交易法」、「外國發行人募集與發行有價證券處理準則」、「中華民國證券商業同業公會承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」等相關法令規定並無不符，且參酌本公司洽請之律師對本次現金增資發行普通股之適法性出具之法律意見書，顯示本次計畫內容符合相關法令之規定，故本公司本次募集資金計畫應屬適法可行。

(2)資金募集完成之可行性

本次現金增資計畫發行普通股共22,500仟股，每股面額新台幣10元，每股發行價格以新台幣37元溢價發行，預計募集資金總金額為新台幣832,500仟元。本公司2011年6月17日由董事會決議通過，扣除保留15%予員工優先認購之3,375仟股後；另依證券交易法第28條之1規定，提撥本次增資發行新股之10%，計2,250仟股，採公開申購方式對外公開承銷；其餘增資發行新股之75%，計16,875仟股，由原股東按增資認股基準日股東名冊記載之持股比例認購。原股東認股股數不足一股之畸零股，得由股東於認股基準日起之五日內，逕向本公司股務代理機構自行辦理拼湊認購，其拼湊後仍不足一股或逾期未拼湊之畸零股，及原股東、員工放棄認購或認購不足之股份，擬授權董事長洽特定人認購之，以確保本次資金募集之完成，故本次現金增資募集資金應屬可行。

(3)計畫項目之可行性

本公司本次現金增資主要目的為支付新建船舶之自備款，本公司為延續多元化的經營理念，透過適時擴展船隊以拓展業務，除持續汰舊換新以及建構多樣性的輕便型、輕便極限型船舶外，近年來，亦訂造添購海艙型船舶。本公司多樣化的船隊，不僅能減少景氣動盪所帶來的影響，更能為客戶提供完善的服務內容，有效擴展業務，提升市場競爭力。經核閱本公司100年6月17日董事會議事錄及購船合約，本公司新建造之船舶DWT70,500噸巴拿馬極限型散裝船LBC ENERGY(S-10619)預計於2011年第四季交船、DWT205,000噸海艙型散裝船Kawasaki H-1661預計於2012年第二季交船、DWT205,000噸海艙型散裝船Kawasaki H-1662預計於2012年第二季交船，屆時加入營運之新造船可為公司創造更多營業績效與獲利，故本次募資計畫應屬可行。

2.本次計畫之必要性

本公司係散裝船舶運送服務業，以船舶長短期出租或自營作為主要營業項目，目前船隊以輕便型、輕便極限型為主力船隊，另外還有原木船、雙層甲板船、多功能型船、RORO 船、貨櫃輪、超級極限型及海艙型等。小型散裝船係以長短期出租，租期大多以 1~5 年為主；但是大型的散裝船，則係採取長租，而且是租借給優良的船商，如日本的日本郵船(NYK)或是三井商船(MOL)等，以收取穩定租金收入為目標。茲就本次新造船舶之必要性說明如下：

(1)船舶多元化

由於世界航運業近年發展迅速，市場競爭激烈，部分航運業公司為求降低成本、改善經營體質、追求規模效益，係採取合併或策略聯盟方式，採大規模方式經營，乃著眼於航運市場競爭日趨激烈，小型航運業公司往往難以為繼，不得不退出市場，甚至破產倒閉；而規模大的公司對市場變化的承受能力遠比小公司強，因此各航運業公司均相繼朝向大而新型船隊發展。

以船隊數量來看慧洋公司為上市櫃散裝航運同業中數量最大的一家散裝業者，而就船型而言，慧洋公司的船型幾乎全數集中在中小型噸位的散裝船，由於船型的不同，載運的貨物亦不同。各類船型主要載運物如下：

分類名稱	載重噸數	主要載運物
海艀型(Capesize)	10 萬噸以上	焦煤、燃煤、鐵礦砂、磷礦石、鋁礬土等工業原料
巴拿馬極限型(Panamax)	7~10 萬噸	民生物資及穀物等大宗物資，偶爾會載運煤、鐵砂
超級極限型(Supramax)	6~7 萬噸	磷肥、碳酸鉀、木屑、水泥穀物、鋼材、肥料、木材、木屑及紙漿等輕散貨
輕便型極限型(Handymax)	4~6 萬噸	穀物、鋼材、肥料、木材、木屑及紙漿等輕散貨
輕便型(Handysize)	1~4 萬噸	穀物、鋼材、肥料、木材、木屑及紙漿等輕散貨

截至2011年6月底止，本公司船隊中僅有一艘海艀型船舶，尚無巴拿馬極限型船舶，因慧洋公司自許成為擁有大中小型多元化散裝船航商，透過多種船型，以滿足客戶各項需求，對慧洋公司邁向國際型航商有加乘效果，故本次新造船舶主係以巴拿馬極限型及海艀型船舶為主。

(2)長期租約鎖定營收

本次新造三艘船舶，LBC ENERGY(S-10619)、Kawasaki H-1661及Kawasaki H-1662皆已與租家簽訂15年長期租約，本公司欲以長約鎖定營收，以創造穩定之獲利來源。

綜上所述，本公司本次新造船舶，以豐富本公司現有船型，創造更多營收及獲利，增加長期資金穩定度，提高公司營運競爭力，就長遠發展而言，實有其必要性。

3.價格訂定方式之合理性

(1)本次現金增資計畫之價格訂定方式係以本公司2011年8月26日為基準日往前計算，本公司前一、三及五個營業日之平均收盤價分別為40.7元、41.2元及41.08元，以前三個營業日之平均收盤價41.2元作為計算之參考價格。並參考最近期股價走勢及本公司之經營績效及未來展望，而與本公司共同議定發行價格暫訂為每股新臺幣37元，其承銷價格符合「承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」第六條之規定。

綜上所述，本次辦理現金增資發行新股其價格訂定方式尚屬合理。

4.本次計畫之合理性

(1)資金運用計畫及預定進度合理性評估

本次辦理現金增資發行新股，總募集金額為 832,500 仟元，於 100 年 7 月 13 日向主管機關送件申報，經申報生效後，採公開申購方式辦理募資，在考量主管機關審查期間、公開申購相關作業因素，預計於 100 年第四季募集資金完成，預計於 101 年第二季完成進度。經核閱本公司購船合約，新船舶 LBC ENERGY(S-10619)預計於 100 年第四季交船、Kawasaki H-1661 及 Kawasaki H-1662 預計於 101 年第二季交船，上述船舶購置計畫已擬定完成，且依本公司以往新建船舶之經驗，本次資金運用計畫與預計進度應屬合理。

(2)預計可能產生效益之合理性

本公司預定新建DWT70,500噸散裝船LBC ENERGY(S-10619)，造船總價款為新台幣1,457,350仟元（日幣4,100,000仟元），DWT205,000噸散裝船Kawasaki H-1661，造船總價款為新台幣3,021,325仟元(日幣8,500,000仟元)，DWT205,000噸散裝船Kawasaki H-1662，造船總價款為新台幣3,021,325仟元(日幣8,500,000仟元)。該三艘散裝輪以出租方式經營預估上述船舶全年度營業收入及營業淨利如下：

單位：新台幣仟元

項目	營業收入	營業成本	營業毛利	營業淨利
LBC ENERGY(S-10619)	176,436	86,130	90,306	77,718
Kawasaki H-1661	295,452	163,136	132,316	106,450
Kawasaki H-1662	290,232	163,136	127,096	101,230
合計	762,120	412,402	349,718	285,398

LBC ENERGY(S-10619)已與租家簽訂長期租約，以每日租金為美金16,900元，並依本公司營運經驗平均每艘船舶之營運天數約360天計算，每年租金收入約美金6,084,000元，以美金兌換新台幣匯率1：29估算，約為新台幣176,436仟元；另本公司依同型船舶最近年度營運結果估算，每日營運成本約美金8,137元，以一年365天計算營運成本，每年營運成本約美金2,970,005元，約為新台幣86,130仟元，另以目前約當貸款利率計算每年利息成本約美金434,053元，約為新台幣12,588仟元，預計該船舶每年可增加營運收益約為77,718仟元。

Kawasaki H-1661 已與租家簽訂長期租約，以每日租金為美金 28,300 元，並依本公司營運經驗平均每艘船舶之營運天數約 360 天計算，每年租金收入約美金 10,188,000 元，約為新台幣 295,452 仟元；另本公司依同型船舶最近年度營運結果估算，每日營運成本約美金 15,412 元，以一年 365 天計算營運成本，每年營運成本約美金 5,625,380 元，約為新台幣 163,136 仟元，另以目前約當貸款利率計算每年利息成本約美金 891,933 元，約為新台幣 25,866 仟元，預計該船舶每年可增加營運收益約為 106,450 仟元。

Kawasaki H-1662 已與租家簽訂長期租約，以每日租金為美金 27,800 元，並依本公司營運經驗平均每艘船舶之營運天數約 360 天計算，每年租金收入約美金 10,008,000 元，約為新台幣 290,232 仟元；另本公司依同型船舶最近年度營運結果估算，每日營運成本約美金 15,412 元，以一年 365 天計算營運成本，每年營運成本約美金 5,625,380 元，約為新台幣 163,136 仟元，另以目前約當貸款利率計算每年利息成本約美金 891,933 元，約為新台幣 25,866 仟元，預計該船舶每年可增加營運收益約為 101,230 仟元。

綜上所述，本公司新建造之三艘船舶加入營運後，預估一年為本公司增加營業收入新台幣762,120仟元，營業毛利新台幣349,718仟元，營業淨利新台幣285,398仟元。本公司對於新造船之預估效益係已參考租賃合約與經營成本，且約當以前年度營運成果，故其預計可能產生效益應屬合理。

5.分析比較各種資金調度來源對發行人當年度每股盈餘稀釋、財務負擔、股權之可能稀釋情形及對現有股東權益之影響

(1)各種資金調度來源之分析比較

一般上市(櫃)公司使用的籌資工具大致可分為兩種，一種與股權有關的籌資工具，如現金增資和海外存託憑證(GDR)；另一種與債權有關的籌資工具，如國內、國外可轉換公司債和一般普通公司債及銀行借款，茲將上述資金調度方式之有利及不利因素彙總如下：

項目		有利因素	不利因素
股 權	現金增資 發行新股	1.改善財務結構，降低財務風險，提升市場競爭力。 2.係為資本市場較為普遍之金融商品，一般投資者接受程度高，資金募集計畫較易順利完成。 3.員工依法得優先認購 10%~15%，可提升員工之認同感及向心力。 4.增加自有資金可加強對同業之競爭力，避免營運風險。 5.無需面臨到期還本之龐大資金壓力。	1.獲利水準易因股本膨脹而被稀釋。 2.對於股權較不集中之公司，其經營權易受威脅。 3.股利無稅盾效果。
	海 外 存 託 憑 證	1.經由海外市場募集資金，可拓展公司之知名度。 2.溢價發行，多高於發行時點之普通股價格，故可募集較多資金。 3.募資對象以國外法人為主，可免增資新股或老股釋出致國內籌碼膨脹太多，對股價產生不利影響。 4.可增加自有資本比率，改善財務結構。	1.公司海外知名度及其產業成長性影響資金募集計畫成功與否。 2.固定發行成本較高，為符合經濟規模，發行額度不宜過低。

項目		有利因素	不利因素
債 權	轉換公司債	1.因其附有「轉換權」，票面利率較長期性借款為低。 2.轉換公司債換成普通股之轉換價格，一般皆高於發行轉換公司債時普通股之時價，發行公司相當於以較高價格溢價發行股票。 3.稀釋盈餘之壓力較低，對經營控制權影響較小。 4.轉換債經債權人請求轉換後，即由負債轉變成資本，除可節省利息支出外，亦可避免到期還本之龐大資金壓力。	1.流通性較普通股低。 2.可轉換公司債未全數轉換前，仍屬債務性質，對財務結構改善有限。 3.相關法令對發行額度之限制。
	普通公司債	1.對股權沒有稀釋效果。 2.債權人對公司不具管理權，對公司經營權掌握，不會造成重大影響。 3.債息為費用，有節稅效果。 4.有效利用財務槓桿，創造較高之利潤。	1.利息負擔侵蝕公司獲利。 2.易致財務結構惡化，降低競爭力。 3.公司債期限屆滿後，公司即面臨龐大資金贖回壓力。
	銀行借款或發行承兌匯票	1.對股權沒有稀釋效果。 2.資金挹注較快。 3.有效運用財務槓桿，創造較高之利潤。	1.利息負擔侵蝕公司獲利。 2.財務結構惡化，降低競爭能力。 3.融通期限較短或需擔保品。

(2)各種資金調度來源對發行人當年度每股盈餘稀釋、財務負擔、股權之可能稀釋情形及對現有股東權益之影響

目前一般公司所使用的籌資工具，大致可分為現金增資、銀行借款、發行普通公司債、發行轉換公司債、發行海外存託憑證及國外轉換公司債等。發行海外存託憑證及國外轉換公司債因涉及國外發行市場作業，故相關作業程式繁複，且其固定發行成本較高，為符合經濟效益，其募資額度不宜過低，以本公司目前現況暫不予考慮。另銀行借款與發行普通公司債之效果相同，因此，以下僅就本次募資總金額新台幣832,500仟元，以現金增資、銀行借款、國內轉換公司債等籌資工具，分析比較其對公司每股盈餘稀釋、財務負擔、股權之可能稀釋及對現有股東權益之影響，說明如下：

①對每股盈餘稀釋之影響

各種資金調度方式對 2011 年度每股盈餘稀釋之影響

單位：仟元；仟股

假設性財務資料	現金增資	銀行借款	轉換公司債	
			全數未轉換	全數轉換
籌資金額	832,500	832,500	832,500	832,500
籌資工具利率 (註 1)	—	2.3354%	1.7213%	—
資金成本 (註 2)	—	3,240	2,388	—
募資前股數 (註 3)	305,000	305,000	305,000	305,000
增加股數 (註 4)	22,500	—	—	20,007
募資後股數 (註 5)	327,500	305,000	305,000	325,007
資金成本對每股盈餘之影響	—	0.0106	0.0078	—
每股盈餘稀釋程度 (註 6)	1.21%	—	—	1.08%

註 1：在不考慮發行成本下，各種籌資工具之資金成本分別為：現金增資為 0%，銀行借款利率以本公司 2011 年第一季銀行借款長期利率 2.3354% 作計算，另轉換公司債若全數未轉換，其利率係以 2011/08/24 之 5 年期平均贖回殖利率 1.7213% 作計算。

註 2：預計募足時點為 2011 年 10 月，資金成本計算期間為 2 個月，銀行借款之資金成本計算為 $(832,500 \text{ 仟元} \times 2.3354\% \times 2/12 = 3,240 \text{ 仟元})$ ；轉換公司債 2011 年度全數未轉換之資金成本為 $(832,500 \text{ 仟元} \times 1.7213\% \times 2/12 = 2,388 \text{ 仟元})$ 。

註 3：本公司 2011 年 8 月 26 日之流通在外股數為 305,000 仟股。

註 4：若以本次發行基準日前三個營業日之平均收盤價為 41.2 元，假設本次募資係採轉換公司債，溢價率為 101%，則依暫定轉換價格 41.61 元計算，最大可能轉換普通股股數為 20,007 仟股。現金增資採公開申購方式之發行價格假設以參考價格之 89.81%，即每股 37 元 $(41.2 \times 89.81\%)$ 設算，預計須發行之股數為 22,500 仟股。

註 5：不考慮公司庫藏股、無償配股或以往年度轉換公司債轉換等非現金增資股數增加之稀釋效果，僅分析因現金增資或轉換公司債轉換後股本增加所造成之稀釋效果。

註 6：未考慮資金成本之節省下，現金增資每股盈餘稀釋程度為 $1 - \left[\frac{305,000}{(305,000 + 22,500 \times 2/12)} \right] = 1.21\%$ ；轉換公司債每股盈餘稀釋程度則為 $1 - \left[\frac{305,000}{(305,000 + 20,007 \times 2/12)} \right] = 1.08\%$ 。

由上表觀之，本次籌資若採現金增資方式募集資金，因其無資金成本，故可節省每年之利息費用負擔，但對 2011 年度之每股盈餘將產生 1.21% 之稀釋效果；而採銀行借款或是發行轉換公司債(全數未轉換)，雖對每股盈餘不會造成稀釋效果，然其資金成本將造成 2011 年度每股盈餘分別減少 0.0106 元、0.0078 元，其影響之金額雖不大，惟均為舉債性質。整體而言，轉換公司債在債券持有人未進行轉換時，與銀行借款一樣具有到期還款之資金壓力，且均將提高其負債比例，本公司 2011 年度第一季之負債比例為 79.81%，若此次籌資採債權方式籌資，將會影響本公司之銀行授信額度及財務調度之資金成本、獲利能力及財務結構，而若以現金增資發行新股募集資金，雖會造成每股盈餘 1.21% 稀釋效果，惟卻可取得資金成本最低的之長期資金來源，且可立即有效降低負債比例並提昇公司競爭力，以降低營運風險。故綜

合考量每股盈餘稀釋程度及對財務結構之影響，此次現金增資發行新股募集資金，對每股盈餘稀釋之影響應屬適當。

②對本公司財務負擔之影響

若本公司未來持續以銀行借款籌集資金，則利息負擔將會有增無減，導致財務結構惡化及營運風險提高，而若以發行海外存託憑證之方式籌資，因涉及國外發行市場作業，相關程序繁複，且發行成本較高，將加重公司之財務負擔。故以現金增資發行新股募集資金，可取得長期、穩定、成本低廉之資金，可減輕利息負擔，強化財務結構，短期雖造成每股盈餘之稀釋，惟就長期而言應有健全財務之正面助益。因此，為降低公司之財務風險，以現金增資方式募集資金以健全公司經營體質，應為較佳之籌資方式。

③股權之可能稀釋情形及對現有股東權益之影響

①對股權可能之稀釋情形

由前列「各種籌資方式下每股稅前盈餘比較表」分析可知，以銀行借款舉債方式籌資，並未造成股本膨脹，故無股權稀釋之虞，惟向銀行借款之資金成本顯較發行普通股及轉換公司債高，故僅就發行轉換公司債及現金增資二種籌資方式分析其對股權之可能稀釋情形。

本公司本次以現金增資方式發行新股22,500仟股，以100年8月26日為基準日，選定本公司前三個營業日之普通股收盤價之簡單算術平均數為41.2元，並採公開申購方式承銷，按每股基準價格之89.81%計算發行價格37元，預計募集資金832,500仟元，除依法提撥15%供員工優先認購，並提撥10%對外公開承銷外，其餘股數以認股基準日股東名簿記載之持股比例認購，其對股權之稀釋比率設算如下：

現金增資對股東股權稀釋比率

$$\begin{aligned} & \frac{\text{已發行並流通在外之普通股股數} + \text{原股東依持股比例認購股數}}{\text{已發行並流通在外之普通股股數} + \text{本次增資發行股數}} \\ &= 1 - \frac{100 \text{ 年 } 8 \text{ 月 } 26 \text{ 日 流通 在外 股數} + (\text{本次增資發行股數} * 75\%)}{100 \text{ 年 } 8 \text{ 月 } 26 \text{ 日 流通 在外 股數} + \text{本次增資發行股數}} \\ &= 1 - \frac{305,000 + (22,500 * 75\%)}{305,000 + 22,500} \\ &= 1 - \frac{321,875}{327,500} = 1 - 98.28\% = 1.72\% \end{aligned}$$

由上述計算結果可知，本公司本次辦理現金增資對原股東股權之可能稀釋效果僅為1.72%，另若本次全數以轉換公司債方式籌資，且原股東並無法按持股比例認購之情形下，且債權人於日後皆依轉換價格41.61元(以本次發行基準日前一、三、五營業日之平均收盤價擇一為41.2元，溢價率

為101%計算。)申請轉換為本公司普通股，其最大之稀釋比率計算如下：

轉換公司債轉換成普通股對轉換時股東股權稀釋比率

$$\begin{aligned} & \frac{\text{轉換時普通股已發行並流通在外股數}}{\text{轉換時普通股已發行並流通在外股數} + \text{轉換公司債之轉換股數}} \\ = 1 - & \frac{100 \text{ 年 } 8 \text{ 月 } 26 \text{ 日 流通在外股數}}{100 \text{ 年 } 8 \text{ 月 } 26 \text{ 日 流通在外股數} + 100 \text{ 年可轉債轉換股數(全數轉換)}} \\ = 1 - & \frac{305,000}{305,000 + (832,500 \text{ 仟元} / 41.61 \text{ 元})} \\ = 1 - & \frac{305,000}{305,000 + 20,007} = 1 - 93.84\% = 6.16\% \end{aligned}$$

綜上分析，以發行國內轉換公司債籌資對本公司之最大稀釋比率為6.16%，高於辦理現金增資發行普通股之稀釋比率1.72%，故以現金增資方式募集資金對本公司股權稀釋影響較低，且以本公司目前負債比率及未來營運成長觀之，以現金增資方式募集資金更能健全公司經營體質，應為較佳之籌資方式。

②對現有股東權益之影響

以本公司100年3月31日股東權益為7,375,053仟元，與目前流通在外股數305,000仟股為基礎，每股淨值為24.18元。本次辦理現金增資22,500仟股，每股發行價格為37元，預計募集金額832,500仟元則每股淨值之變化計算如下：

$$\frac{7,375,053 + 832,500}{305,000 + 22,500} = 25.06 \text{ 元/股}$$

相同之資金需求預估，以溢價率101%設算，暫訂轉換價格為41.61元，若轉換公司債持有人於100年底將轉換公司債全數轉換為普通股，每股淨值將為25.25元，較採現金增資方式為高，其對於每股淨值之變化計算如下：

$$\frac{7,375,053 + 832,500}{305,000 + (832,500 / 41.61)} = 25.25 \text{ 元/股}$$

故針對現金增資及轉換公司債對現有股東權益之影響情形分析，則辦理現金增資所造成之每股淨值將相對較小。

綜上所述，本公司本次擬現金增資募集資金832,500仟元以支付新建船舶自備款，若改以發行轉換公司債之方式募集所需資金，如全數未轉換，負債比率將較100年度第一季之79.81%增加，惟未來公司營運持續成長，如股價上揚而增加債券持有人轉換成普通股意願，則使資金來源趨向長期且穩定的方向；若改以發

行海外存託憑證之方式募集所需資金，因發行成本較高，將加重公司之財務負擔，且涉及國外發行市場作業，相關程序繁複。以辦理現金增資之方式籌資，可將經營成果與國內股東及社會大眾利潤共享，且可減少對銀行借款之依存度，以降低產業景氣低靡或經營環境惡劣時，資金調度能力受融資額度限制產生之營運風險，並可節省利息費用，減輕公司財務負擔，故本次籌資計畫以現金增資方式辦理應為較佳之籌資方式。

- 6.已低於票面金額發行股票者，應說明公司折價發行新股之必要與合理性、未採用其他籌資方式之原因及其合理性暨所沖減資本公積或保留盈餘之數額
本公司本次係辦理現金增資發行普通股，故不適用本項之評估。

(八)說明本次發行價格、轉換價格、交換價格或認股價格之訂定方式
詳本次現金增資股票承銷價格計算書。

(九)資金運用概算及可能產生之效益

- 1.如為收購其他公司、擴建或新建固定資產者，應說明本次計畫完成後，預計可能增加之產銷量、值、成本結構、獲利能力之變動情形、產品品質之改善情形及其他可能產生之效益：

(1)資金之運用進度

單位：新台幣仟元

計畫項目	預計完成日期	所需資金總額	預計資金運用進度		
			2011年度 第四季	2012年度	
				第一季	第二季
建造新船自備款	2012年第二季	1,500,000	291,470	—	1,208,530

註：本公司本次募集資金之計劃擬建造三艘新船，共計新台幣 7,500,000 仟元，其中於資本市場辦理現金增資 832,500 仟元、67,500 仟元以自有資金支應之及發行轉換公司債 600,000 仟元，其餘 6,000,000 仟元向銀行借款取得購置船舶所需資金。

建造新船自備款明細如下：

單位：仟元

計畫項目	預計交船及付款期程	估計所需資金總額(註)	
		日幣	台幣
LBC ENERGY(S-10619)造船自備款	2011Q4	820,000	291,470
Kawasaki H-1661 造船自備款	2012Q2	1,700,000	604,265
Kawasaki H-1662 造船自備款	2012Q2	1,700,000	604,265
合計		4,220,000	1,500,000

註：本公司預定新建DWT70,500噸巴拿馬極限型散裝船LBC ENERGY(S-10619)，造船總價款為新台幣1,457,350仟元（日幣4,100,000仟元），預估銀行核貸約8成；DWT205,000噸海艀型散裝船Kawasaki H-1661，造船總價款為新台幣3,021,325仟元(日幣8,500,000仟元)，預估銀行核貸約8成；DWT205,000噸海艀型散裝船Kawasaki H-1662，造船總價款為新台幣3,021,325仟元(日幣8,500,000仟元)，預估銀行核貸約8成。換算匯率新台幣：日幣=1：2.813。

(2)本計劃完成後預計可能產生之效益

本公司預定新建造DWT70,500噸巴拿馬極限型噸散裝船LBC ENERGY(S-10619)，造船總價款為新台幣1,457,350仟元（日幣4,100,000仟元），DWT205,000噸海艙型散裝船Kawasaki H-1661，造船總價款為新台幣3,021,325仟元（日幣8,500,000仟元），DWT205,000噸海艙型散裝船Kawasaki H-1662，造船總價款為新台幣3,021,325仟元（日幣8,500,000仟元）。該三艘散裝輪以出租方式經營，預估上述船舶全年度營業收入及營業淨利如下：

單位：新台幣仟元

項目	營業收入	營業成本	營業毛利	營業淨利
LBC ENERGY(S-10619)	176,436	86,130	90,306	77,718
Kawasaki H-1661	295,452	163,136	132,316	106,450
Kawasaki H-1662	290,232	163,136	127,096	101,230
合計	762,120	412,402	349,718	285,398

資料來源：本公司提供

LBC ENERGY(S-10619)已與租家簽訂長期租約，以每日租金為美金16,900元，並依本公司營運經驗平均每艘船舶之營運天數約360天計算，每年租金收入約美金6,084,000元，以美金兌換新台幣匯率1:29估算，約為新台幣176,436仟元；另本公司依同型船舶最近年度營運結果估算，每日營運成本約美金8,137元，以一年365天計算營運成本，每年營運成本約美金2,970,005元，約為新台幣86,130仟元，另以目前約當貸款利率計算每年利息成本約美金434,053元，約為新台幣12,588仟元，預計該船舶每年可增加營運收益約為77,718仟元。

Kawasaki H-1661已與租家簽訂長期租約，以每日租金為美金28,300元，並依本公司營運經驗平均每艘船舶之營運天數約360天計算，每年租金收入約美金10,188,000元，約為新台幣295,452仟元；另本公司依同型船舶最近年度營運結果估算，每日營運成本約美金15,412元，以一年365天計算營運成本，每年營運成本約美金5,625,380元，約為新台幣163,136仟元，另以目前約當貸款利率計算每年利息成本約美金891,933元，約為新台幣25,866仟元，預計該船舶每年可增加營運收益約為106,450仟元。

Kawasaki H-1662已與租家簽訂長期租約，以每日租金為美金27,800元，並依本公司營運經驗平均每艘船舶之營運天數約360天計算，每年租金收入約美金10,008,000元，約為新台幣290,232仟元；另本公司依同型船舶最近年度營運結果估算，每日營運成本約美金15,412元，以一年365天計算營運成本，每年營運成本約美金5,625,380元，約為新台幣163,136仟元，另以目前約當貸款利率計算每年利息成本約美金891,933元，約為新台幣25,866仟元，預計該船舶每年可增加營運收益約為101,230仟元。

綜上所述，本公司新建造之三艘船舶加入營運後，預估一年為本公司增加營業收入新台幣762,120仟元，營業毛利新台幣349,718仟元，營業淨利新台幣285,398仟元。本公司對於新造船之預估效益係已參考租賃合約與經營成本，且約當以前年度營運成果，故其預計可能產生效益應屬合理。

2.如為轉投資其他公司，應列明事項：

本次募集資金計劃非用於轉投資其他公司，故不適用。

3.如為充實營運資金、償還債務者，應列明事項：

本次募集資金計劃非為充實營運資金、償還債務，故不適用。

4. 如為購買營建用地或支付營建工程款者，應詳列預計自購買土地至營建個案銷售完竣所需之資金總額、不足資金之來源及各階段資金投入及工程進度，並就認列損益之時點、金額說明預計可能產生效益。

本次募集資金計劃非為營建用地或支付營建工程款，故不適用。

三、 本次受讓他公司股份發行新股應記載事項

不適用。

四、 本次併購發行新股應記載事項

不適用。

肆、財務概況

一、最近五年度簡明財務資料

(一) 簡明資產負債表及損益表

1. 簡明資產負債表

單位：新台幣仟元

年度 項目		最近五年度財務資料(註 1)					截至 2011 年 3 月 31 日 (註 2)
		2006 年底	2007 年底	2008 年底	2009 年底	2010 年底	
流動資產		866,242	1,526,182	2,006,065	1,520,032	2,178,203	2,105,986
採權益法之 長期股權投資		-	-	-	-	-	-
備供出售金融資產 -非流動		65,192	113,413	159,806	243,352	364,198	463,487
固定資產		8,533,052	11,064,977	14,019,138	19,649,228	32,140,914	34,322,534
其他資產		-	-	-	720	6,927	6,758
資產總額		9,464,486	12,704,572	16,185,009	21,413,332	34,690,242	36,898,765
流動負債	分配前	2,213,852	1,805,845	3,077,431	2,782,051	4,801,024	4,633,805
	分配後	2,213,852	1,805,845	3,077,431	2,782,051	4,801,024	(註 3)
長期負債		4,382,528	7,320,500	9,064,076	13,381,351	23,511,972	24,805,851
其他負債		96,955	103,784	573,548	10,014	8,648	8,642
負債總額	分配前	6,693,335	9,230,129	12,715,055	16,173,416	28,321,644	29,448,298
	分配後	6,693,335	9,230,129	12,715,055	16,173,416	28,321,644	(註 3)
股本		980,857	976,253	2,000,000	2,200,000	3,050,000	3,050,000
資本公積		-	-	-	1,078,034	2,886,034	2,886,034
保留盈餘	分配前	1,592,853	2,559,920	2,721,339	1,854,698	2,357,439	2,998,021
	分配後 (註 4)	1,592,853	2,559,920	2,721,339	1,524,698	1,899,939	(註 3)
金融商品未實現損益		-	-	(58,412)	-	-	-
累積換算調整數		92,777	(143,978)	(1,297,011)	18,282	(1,992,304)	(1,559,002)
未認列退休金成本 之淨損失		-	-	-	-	-	-
少數股權		104,664	82,248	104,038	88,902	67,429	75,414
股東權益總額	分配前	2,771,151	3,474,443	3,469,954	5,239,916	6,368,598	7,450,467
	分配後 (註 4)	2,771,151	3,474,443	3,469,954	4,909,916	5,911,098	(註 3)

註 1：2006 年度、2007 年度及 2008 年度財務資料係經會計師查核簽證之擬制性合併財務報表，2009 年度及 2010 年度係經會計師查核簽證之合併財務報表。

註 2：2011 年 3 月 31 日係經會計師核閱之合併財務報表。

註 3：2011 年第一季不適用。

註 4：2010 年度盈餘分配案，業於 2011 年 4 月 22 日經董事會決議，並經本公司 2011 年 6 月 17 日股東會通過。

2. 簡明損益表

單位：新台幣仟元

項目 \ 年度	最近五年度財務資料(註 1)					2011 年截至 3 月 31 日(註 2)
	2006 年度	2007 年度	2008 年度	2009 年度	2010 年度	
營業收入	2,343,897	2,823,525	3,482,038	4,690,494	6,035,881	1,789,729
營業毛利	1,079,158	1,241,602	1,449,102	1,580,583	2,107,349	652,149
營業淨利	1,009,574	1,185,237	1,376,768	1,453,648	1,972,968	618,690
營業外收入及利益	46,027	1,578,456	718,304	720,454	60,426	152,494
營業外支出及損失	238,674	431,599	922,694	277,364	896,418	130,602
繼續營業部門稅前損益	816,927	2,332,094	1,172,378	1,896,738	1,136,976	640,582
繼續營業部門稅後損益	816,927	2,332,094	1,170,537	1,895,813	1,137,021	640,582
本期損益（母公司）	816,927	2,332,094	1,114,315	1,854,947	1,127,741	632,597
每股盈餘(元)(註 3)	3.42	10.33	5.07	7.57	4.19	2.07

註 1：2006 年度、2007 年度及 2008 年度財務資料係經會計師查核簽證之擬制性合併財務報表，2009 年度及 2010 年度係經會計師查核簽證之合併財務報表。

註 2：2011 年 3 月 31 日係經會計師核閱之合併財務報表。

註 3：採追溯調整計算。

(二) 影響上述財務報表作一致性比較之重要事項如會計變動、公司合併或營業部門停工等及其發生對當年度財務報表之影響：

無。

(三) 最近五年度簽證會計師姓名及查核意見

1. 最近五年度簽證會計師姓名及查核意見

年度	會計師事務所名稱	簽證會計師姓名	查核意見
2006	不適用	不適用	不適用
2007	不適用	不適用	不適用
2008	安侯建業聯合會計師事務所	曾國揚、簡蒂暖	無保留意見
2009	安侯建業聯合會計師事務所	曾國揚、簡蒂暖	無保留意見
2010	安侯建業聯合會計師事務所	曾國揚、簡蒂暖	無保留意見

註：本公司於 2008 年成立，2006~2007 年之簽證會計師資訊及查核意見故不適用。另，2008 年度財務資料係經會計師查核簽證之擬制性合併財務報表，2009 年度及 2010 年度係經會計師查核簽證之合併財務報表。

2. 最近五年度更換會計師原因說明：無。

(四) 財務分析

分析項目		最近五年度財務分析(註 1)					截至 2011 年 3 月 31 日(註 2)
		2006 年度	2007 年度	2008 年度	2009 年度	2010 年度	
財務結構 (%)	負債佔資產比率	70.72	72.65	78.56	75.53	81.64	79.81
	長期資金佔固定資產比率	83.83	96.82	88.66	94.32	92.76	93.76
償債能力	流動比率	39.13	84.51	65.19	54.64	45.37	45.45
	速動比率	36.71	80.97	62.18	47.02	39.23	41.54
	利息保障倍數	4.73	10.49	5.51	8.69	4.60	6.72
經營能力	應收款項週轉率(次)	196.95	215.81	281.59	123.09	88.18	126.96
	平均收現日數	1.85	1.69	1.30	3	5	3
	存貨週轉率(次)	48.73	43.30	33.49	26.82	31.57	49.11
	應付款項週轉率(次)	17.46	23.02	18.28	22.62	31.50	49.55
	平均銷貨日數	7.49	8.43	10.90	13.61	11.56	7.43
	固定資產週轉率(次)	0.27	0.26	0.25	0.24	0.19	0.21
	總資產週轉率(次)	0.25	0.22	0.22	0.22	0.17	0.19
獲利能力	資產報酬率(%)	12.71	23.20	9.82	11.01	5.14	7.07
	股東權益報酬率(%)	34.32	75.01	32.98	43.00	19.69	37.00
	占實收資本比率(%)	營業利益 稅前純益	102.93 232.75	121.41 83.28	65.23 83.28	65.23 36.97	81.14 82.96
	純益率(%)	34.85	80.48	32.00	39.55	18.68	35.35
	每股盈餘(元)	3.71	10.33	5.07	8.32	4.19	2.07
現金流量	現金流量比率(%)	72.77	76.60	23.83	93.31	59.63	11.81
	現金流量允當比率(%)	-	-	-	-	23.63	22.89
	現金再投資比率(%)	18.75	0.70	4.88	12.09	7.56	1.55
槓桿度	營運槓桿度	1.53	1.47	1.52	1.71	1.77	1.75
	財務槓桿度	1.28	1.25	1.22	1.20	1.19	1.22

註 1：2006 年度、2007 年度及 2008 年度財務資料係經會計師查核簽證之擬制性合併財務報表，2009 年度及 2010 年度係經會計師查核簽證之合併財務報表。

註 2：2011 年 3 月 31 日係經會計師核閱之合併財務報表。

最近二年度各項財務比率增減變動達 20%以上之原因：

- 1.利息保障倍數減少：主要係本期淨利較上期減少所致。
- 2.應收款項週轉率減少：主要係平均應收款項較上期增加所致。
- 3.平均收現日數增加：主要係應收款項週轉率較上期減少所致。
- 4.應付款項週轉率增加：主要係銷貨成本較上期增加所致。
- 5.固定資產週轉率減少：主要係固定資產較上期增加所致。
- 6.總資產週轉率減少：主要係總資產較上期增加所致。
- 7.資產報酬率減少：主要係本期淨利較上期減少所致。
- 8.股東權益報酬率減少：主要係本期淨利較上期減少所致。
- 9.稅前純益占實收資本比率減少：主要係稅前純益較上期減少所致。
- 10.純益率減少：主要係本期淨利較上期減少所致。
- 11.每股盈餘減少：主要係本期淨利較上期減少所致。
- 12.現金流量比率減少：主要係流動負債較上期增加所致。
- 13.現金再投資比率減少：主要係固定資產較上期增加所致。

上列財務分析資料之計算公式如下：

1. 財務結構

- (1) 負債占資產比率=負債總額/資產總額。
- (2) 長期資金占固定資產比率=(股東權益淨額+長期負債)/固定資產淨額。

2. 償債能力

- (1) 流動比率=流動資產/流動負債。
- (2) 速動比率=(流動資產-存貨-預付費用)/流動負債。
- (3) 利息保障倍數=所得稅及利息費用前純益/本期利息支出。

3. 經營能力

- (1) 應收款項(包括應收帳款與因營業而產生之應收票據)週轉率=銷貨淨額/各期平均應收款項(包括應收帳款與因營業而產生之應收票據)餘額。
- (2) 平均收現日數=365/應收款項週轉率。
- (3) 存貨週轉率=銷貨成本/平均存貨額。
- (4) 應付款項(包括應付帳款與因營業而產生之應付票據)週轉率=銷貨成本/各期平均應付款項(包括應付帳款與因營業而產生之應付票據)餘額。
- (5) 平均銷貨日數=365/存貨週轉率。
- (6) 固定資產週轉率=銷貨淨額/固定資產淨額。
- (7) 總資產週轉率=銷貨淨額/資產總額。

4. 獲利能力

- (1) 資產報酬率=[稅後損益+利息費用×(1-稅率)]/平均資產總額。
- (2) 股東權益報酬率=稅後損益/平均股東權益淨額。
- (3) 純益率=稅後損益/銷貨淨額。
- (4) 每股盈餘=(稅後淨利－特別股股利)/加權平均已發行股數。

5. 現金流量

- (1) 現金流量比率=營業活動淨現金流量/流動負債。
- (2) 淨現金流量允當比率=最近五年度營業活動淨現金流量/最近五年度(資本支出+存貨增加額+現金股利)。
- (3) 現金再投資比率=(營業活動淨現金流量－現金股利)/(固定資產毛額+長期投資+其他資產+營運資金)。

6. 槓桿度

- (1) 營運槓桿度=(營業收入淨額－變動營業成本及費用)/營業利益。
- (2) 財務槓桿度=營業利益/(營業利益－利息費用)。

(五) 會計科目重大變動說明

比較最近二年度資產負債表及損益表之會計科目，若金額變動達百分之十以上，且金額達當年度資產總額百分之一，其變動原因說明如下：

單位：新台幣仟元；%

會計科目	2009 年		2010 年		增減變動		說明
	金額	% (註 1)	金額	% (註 1)	金額	% (註 2)	
固定資產	19,649,228	91.76	32,140,914	92.65	12,491,686	63.57	主要係營運船舶增加。
短期借款	406,975	1.90	1,108,285	3.19	701,310	172.32	主要係購置船舶，短期借款增加。
一年內到期之長期借款	1,893,154	8.84	2,287,715	6.59	394,561	20.84	主要係購置船舶，長期借款增加而到期轉列。
長期借款	12,926,289	63.01	21,857,223	60.37	8,930,934	69.09	主要係購置船舶，長期借款增加。
長期應付租賃款	195,907	0.91	979,880	2.82	783,973	400.18	主要係簽訂資本租賃船舶，長期應付租賃款增加。
長期應付款項	259,155	1.21	674,869	1.95	417,514	160.41	主要係簽訂光船租賃船舶，長期應付款項增加。
普通股股本	2,200,000	10.27	3,050,000	8.79	850,000	38.64	主要係現金增資。
資本公積	1,078,034	5.03	2,886,034	8.32	1,808,000	167.71	主要係現金增資溢價發行。
保留盈餘	1,854,698	8.66	2,357,439	6.80	502,741	27.11	主要係本期淨利增加。
累積換算調整數	18,282	-	(1,992,304)	(5.74)	(2,010,586)	(10997.63)	主要係美元相對其他貨幣貶值之匯率影響。
營業收入	4,690,494	100.00	6,035,881	100.00	1,345,387	28.68	主要係營運船舶增加。
折舊費用	1,028,542	21.93	1,379,506	22.86	350,964	34.12	主要係營運船舶增加。
金融資產評價損失	-	-	407,701	6.75	407,701	-	主要係美元兌日圓貶值之期末匯率評價影響。

註 1：指該科目於各相關報表之同型比率。

註 2：指以前一年度為 100% 所計算之變動比率。

二、財務報表應記載事項：

- (一) 發行人申報 (請) 募集發行有價證券時之最近兩年度財務報表及會計師查核報告。
發行人申報 (請) 募集發行有價證券時已逾年度開始八個月者，應加列申報 (請) 年度上半年之財務報表

無。

- (二) 最近二年度及最近期經會計師查核簽證或核閱之母子公司合併財務報表

2009 年度及 2010 年度合併財務報表及會計師查核報告及 2011 年 3 月 31 日會計師核閱之合併財務報表：請參閱第 92 頁至第 211 頁。

- (三) 發行人申報 (請) 募集發行有價證券後，截至公開說明書刊印日前，如有最近期經會計師查核簽證之財務報表，應併予揭露

無。

三、財務概況及其他重要事項

- (一) 公司及其關係企業最近二年度及截至公開說明書刊印日止，如有發生財務週轉困難情事，應列明其對公司財務狀況之影響

無。

- (二) 最近二年度及截至公開說明書刊印日止，有發生公司法第一百八十五條情事者應揭露之資訊

無。

- (三) 期後事項

無。

- (四) 其他

無。

四、財務狀況及經營結果檢討分析

- (一) 財務狀況

單位：新台幣仟元

項目 \ 年度	2009 年	2010 年	差異	
			金額	%
流動資產	1,520,032	2,178,203	658,171	43.30
備供出售金融資產-非流動	243,352	364,198	120,846	49.66
固定資產	19,649,228	32,140,914	12,491,686	63.57
資產總額	21,413,332	34,690,242	13,276,910	62.00
流動負債	2,782,050	4,801,024	2,018,974	72.57
長期負債	13,381,351	23,511,972	10,130,621	75.71
其他負債	10,014	8,648	(1,366)	(13.64)
負債總額	16,173,416	28,321,644	12,148,228	75.11
股本	2,200,000	3,050,000	850,000	38.64
資本公積	1,078,034	2,886,034	1,808,000	167.71

項目 \ 年度	2009 年	2010 年	差異	
			金額	%
保留盈餘	1,830,975	2,357,439	526,464	28.75
金融商品未實現損益	-	-	-	-
累積換算調整數	18282	(1,992,304)	(1,974,022)	(10797.63)
少數股權	87,765	67,429	(20,336)	(23.17)
股東權益總額	5,239,916	6,368,598	1,128,682	21.54
重大變動項目說明(前後期變動達 20%且變動金額達新台幣一仟萬元者)				
1.流動資產：主要係因現金及其他流動資產增加所致。				
2.備供出售金融資產-非流動：主要係投資債券。				
3.固定資產：主要係增加購置船舶。				
4.流動負債：主要係短期借款及待出售非流動資產直接相關之負債較上期增加所致。				
5.長期負債：主要係購置船舶，增加長期借款。				
6.資本公積及保留盈餘：主要係現金增資發行溢價及本期淨利增加。				
7.累積換算調整數：主要係國外營運機構，因匯率變動產生累積換算調整數。				
10.少數股權：主要係 2009 年度獲利大幅增加所致。				

(二) 經營結果

1. 經營結果分析表

單位：新台幣仟元

項目 \ 年度	2009 年度	2010 年度	差異	
			金額	%
營業收入	4,690,494	6,035,881	1,345,387	28.68
營業成本	3,109,911	3,928,532	818,621	26.32
營業毛利	1,580,583	2,107,349	526,766	33.33
營業費用	126,935	134,381	7,446	5.87
營業淨利	1,453,648	1,972,968	519,320	35.73
營業外收入及利益	720,454	60,426	(660,028)	(91.61)
營業外費用及損失	277,364	896,418	619,054	223.19
稅前淨利	1,896,738	1,136,976	(759,763)	(40.06)
所得稅費用	925	(45)	(880)	(95.14)
本期淨利	1,895,813	1,137,021	(758,792)	(40.02)
重大變動項目說明(前後期變動達 20%且變動金額達新台幣一仟萬元者)				
1.營業收入：主要係租金收入、運費收入及船舶管理收入較上期成長所致。				
2.營業成本：主要係配合營收成長。				
3.營業費用：主要係配合營收成長，相關費用亦增加。				
4.營業外收入及利益：主要係 2009 年度投資收入、處份固定資產利益及金融資產評價利益較 2010 年度大幅增加所致。				
5.營業外費用及損失：主要係 2010 年因匯率變動所產生之兌換損失及金融資產評價損失增加所致。				

2. 預期銷售數量與其依據：

本集團為散裝航運服務業，其主要銷售為提供船舶運送服務予客戶。本集團之

預期銷售數量依航運市場之整體供需狀況、集團之船隊規劃及過去經營績效為依據。在航運市場呈現回穩以及本集團船隊持續擴張的趨勢下，預期本集團銷售數量亦將穩定增加。

3. 對公司未來財務業務之可能影響及因應計畫：

本公司屬散裝航運運輸服務業，財務業務上皆受市場供需及全球景氣變動等因素影響。因此，本公司極為重視船隊的多元化，並持續拓展船隊之多樣性，以便跨足不同市場，確保相對穩定的收入來源。

(三) 現金流量

1. 最近(2010 年)年度現金流量變動之分析說明

單位：新台幣仟元

期初現金餘額 (註 1)	全年度來自營業 活動淨現金流量 (註 3)	全年其他活 動現金流量 (註 2,3)	現金剩餘 (不足)數額 (註 3)	現金不足額之補救措施	
				投資計劃	理財計劃
505,105	2,862,866	(2,605,691)	762,280	-	-

註 1：係以期初匯率 32.445 轉換為新台幣。

註 2：包含匯率之影響數等。

註 3：係以期末匯率 31.494 轉換為新台幣。

本年度現金流量變動情形分析

營業活動：營業活動產生淨現金流入，主要係增加金融商品評價損失所致。

投資活動：投資活動產生淨現金流出，主要係增加購置船舶所致。

融資活動：融資活動產生淨現金流入，主要係增加短期及長期借款所致。

2. 流動性不足之改善計畫：無。

3. 未來一年(2011 年)現金流動性分析及流動性不足之補救措施：

本公司 2011 年為配合集團經營規劃購置船舶而有多項投資支出計劃，致未來一年度投資活動現金流出將較去年為高，但由於預計未來一年度穩定獲利成長，致使營業活動所產生之現金流入較上年度為高，亦由於船舶購置之資金需求，預計於初級市場募集資金，並向銀行借貸，未來一年現金流入應足以支應現金流出，尚無流動性不足之情形。

(四) 最近年度重大資本支出對財務業務之影響：

1. 重大資本支出之運用情形及資金來源

單位：美元

計劃 項目	實際或 預期之來 源	實際 或預期完 工日期	所需資金總額	實際或預定資金運用情形					
				2009 年度	2010 年度	2011 年度	2012 年度	2013 年度	2014 年度
購置 船舶	自有資 金及銀 行借款	2014 年度 (註)	1,657,718,998	219,649,363	500,245,544	342,326,807	404,639,383	132,280,123	58,577,778

註：購置船舶約 56 艘，陸續完工至 2014 年度。

2. 預計可能產生效益

基於船舶營運之考量，持續擴充船隊，預計可增加營收及獲利。

(五) 最近年度轉投資政策、其獲利或虧損之主要原因、改善計劃及未來一年投資計劃：

1. 轉投資政策：配合集團營運之所需。

2. 轉投資獲利或虧損

2010 年 12 月 31 日

轉投資	持股 比例	投資成本	帳面價值	獲利 (虧損)	獲利或虧損之主要原因	改善計劃
Wisdom Marine Lines S.A.	100%	USD 180,153,600	USD 209,863,597	USD 36,131,194	船隊租金收入穩定	-
慧洋國際企業股 份有限公司	100%	NTD 10,000,000	NTD 6,056,691	NTD 1,203,221	船隊租金收入穩定	-

3. 未來一年投資計劃：無。

(六) 其他重要事項：無。

董 事 聲 明 書

本聲明書係說明董事會就合併公司財務報表之編製責任，一份完整之合併財務報表除了揭露會計資訊外，尚包含集團內各成員所扮演之角色與未來之發展，以使合併財務報表使用者充分瞭解集團未來之發展及潛在之風險。對於日常會計帳務處理與相關之財務資訊充分、完整揭露，董事會有責任檢視公司策略、重大營運計畫、風險管理政策，設定績效目標及監督執行情形與結果，以符合相關法令之要求，達成維護公司資產之目的，避免潛在舞弊事件發生。合併公司於每一財務報表日提供公司及集團之相關財務資訊，以真實、公正且客觀之角度揭露公司及集團之合併資產、負債、財務結構與營運成果，並符合一致性之會計原則，以繼續經營為前提假設，針對期末之應計項目做出合理的判斷與估計，以避免因錯誤而影響合併財務報表表達。

本公司董事會及管理階層已於西元二〇一〇年三月二十五日檢閱並通過本公司及子公司西元二〇〇九年度及二〇〇八年度之合併財務報表。上述合併財務報表係依據國際財務報告準則編製，本公司及子公司皆已採行適當之會計政策，足以允當表達本公司及子公司之合併財務狀況、經營成果及現金流量，且並無虛偽或隱匿之情事。

特此聲明

立聲明書人

Wisdom Marine Lines Co., Ltd.

董 事 長：藍俊昇

董 事：趙子隆

陳明上

福井正幸

獨立董事：岩永康久

黃仁宗

高英隆

西元二〇一〇年三月二十五日

會計師查核報告

慧洋海運(開曼)股份有限公司董事會 公鑒：

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日之合併財務狀況表，暨截至各該日止之西元二〇〇九年度及二〇〇八年度之合併綜合淨利表、合併業主權益變動表及合併現金流量表，業經本會計師查核竣事。上開合併財務報表之編製係管理階層之責任，本會計師之責任則為根據查核結果對上開合併財務報表表示意見。

本會計師係依照國際審計準則、中華民國會計師查核簽證財務報表規則及一般公認審計準則規劃並執行查核工作，以合理確信上開財務報表有無重大不實表達。此項查核工作包括以抽查方式獲取上開合併財務報表所列金額及所揭露事項之查核證據、評估管理階層編製上開合併財務報表所採用之會計原則及所作之重大會計估計，暨評估上開合併財務報表整體之表達。本會計師相信此項查核工作可對所表示之意見提供合理之依據。

依本會計師之意見，第一段所述合併財務報表在所有重大方面係依照中華民國證券發行人財務報告編製準則及國際財務報告準則編製，足以允當表達慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日之合併財務狀況，暨截至各該日止之西元二〇〇九年度及二〇〇八年度之合併經營成果與現金流量。

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司之西元二〇〇九年度及二〇〇八年度合併財務報表係依照國際財務報告準則編製，其採用之國際財務報告準則與中華民國一般公認會計原則未有重大差異，且對第一段所述合併財務報表亦未有重大影響。

如財務報表附註一及二所述，慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司之西元二〇〇八年度合併財務報表係依據追溯合併假設編製之擬制合併財務報表，以供比較。

安 侯 建 業 聯 合 會 計 師 事 務 所

曾 國 楊

會 計 師：

簡 蒂 暖

證券主管機關：金管證六字第 0940129108 號
核准簽證文號：(88)台財證(六)第 18311 號
西 元 二 〇 一 〇 年 三 月 二 十 五 日

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司

合併財務狀況表

西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日

資 產		附註	2009.12.31			2008.12.31(擬制)		
			美元	新台幣(千)	%	美元	新台幣(千)	%
流動資產：								
1100	現金及約當現金	十八	\$ 15,769,736	505,105	2	32,352,109	1,063,090	7
1310	公平價值變動列入損益之金融資產	十五	2,798,292	89,629	-	3,061,690	100,607	1
1140	應收款項	十七	2,139,279	68,521	-	234,012	7,690	-
1160	其他應收款		260,769	8,353	-	473,127	15,547	-
1190	其他金融資產		19,550,619	626,207	3	21,278,165	699,201	4
1230	存貨	十六	4,686,140	150,097	1	2,398,185	78,804	-
1250	預付費用		1,932,048	61,883	-	421,908	13,864	-
1280	其他流動資產		319,596	10,237	-	829,639	27,262	-
			47,456,479	1,520,032	6	61,048,835	2,006,065	12
基金及投資：								
1440	其他金融資產		22,479	720	-	-	-	-
1450	備供出售金融資產	十五	7,597,634	243,352	1	4,863,228	159,806	1
			7,620,113	244,072	1	4,863,228	159,806	1
固定資產：								
1551	運輸設備		62,441	2,000	-	-	-	-
1552	船舶成本		608,283,175	19,483,310	91	382,034,465	12,553,653	78
1555	儀器設備		374,319	11,989	-	604,559	19,866	-
1556	船舶塢修		9,761,919	312,674	2	7,562,329	248,497	2
1561	辦公設備		127,888	4,096	-	82,080	2,697	-
1611	租賃資產		9,816,313	314,417	2	10,123,572	332,660	2
1631	租賃改良		4,757	152	-	-	-	-
1672	預付設備款		73,577,312	2,356,681	11	84,817,913	2,787,117	17
15x9	減：累計折舊		(87,844,824)	(2,813,670)	(13)	(58,592,604)	(1,925,352)	(12)
1599	減：累計減損		(700,000)	(22,421)	-	-	-	-
	固定資產淨額	十三	613,463,300	19,649,228	93	426,632,314	14,019,138	87
資產總計			\$ 668,539,892	21,413,332	100	492,544,377	16,185,009	100

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司

合併財務狀況表(續)

西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日

		2009.12.31				2008.12.31(擬制)			
		附註	金 額	新台幣(千)	%	金 額	新台幣(千)	%	
流動負債：									
2100	短期借款	廿一	\$ 12,706,072	406,975	2	26,066,345	856,540	5	
2140	應付帳款		3,821,611	122,406	1	4,536,578	149,072	1	
2170	應付費用		2,445,514	78,330	-	1,690,514	55,550	-	
2180	交易目的金融負債	十五	-	-	-	1,224,840	40,248	-	
2260	預收款項		4,040,525	129,418	1	3,824,474	125,672	1	
2272	一年內到期之長期借款	廿一	59,105,634	1,893,154	9	45,182,886	1,484,710	9	
2274	一年內到期之長期應付款項－關係人	廿四	1,116,000	35,745	-	-	-	-	
2288	一年內到期之應付租賃款	廿二	1,080,000	34,592	-	8,085,200	265,680	2	
2298	其他流動負債		2,542,305	81,430	-	3,041,958	99,959	1	
			86,857,661	2,782,050	13	93,652,795	3,077,431	19	
長期負債：									
2420	長期借款	廿一	403,568,184	12,926,289	61	275,839,190	9,064,076	56	
2446	應付租賃款	廿二	6,116,368	195,907	1	-	-	-	
2450	長期應付款項－關係人	廿四	8,091,000	259,155	1	-	-	-	
			417,775,552	13,381,351	63	275,839,190	9,064,076	56	
其他負債：									
2810	應計退休金負債	二十	312,653	10,014	-	343,582	11,290	-	
2830	長期股權投資貸餘	十四	-	-	-	1,526,493	50,161	-	
2850	股東往來	廿四	-	-	-	15,584,203	512,097	3	
			312,653	10,014	-	17,454,278	573,548	3	
負債合計			504,945,866	16,173,415	76	386,946,263	12,715,055	78	
業主權益：									
3110	普通股股本	十九	66,249,169	2,200,000	10	60,391,571	2,000,000	12	
3210	資本公積		36,093,432	1,078,034	5	-	-	-	
3350	未提撥保留盈餘	十九	57,164,377	1,830,975	9	82,816,154	2,721,339	17	
3420	累積換算調整數	十九	1,346,957	43,143	-	(38,998,109)	(1,297,011)	(8)	
3450	金融商品之未實現損益	十四	-	-	-	(1,777,608)	(58,412)	-	
歸屬於控制公司之權益合計			160,853,935	5,152,152	24	102,432,008	3,365,916	21	
3610	非控制權益		2,740,091	87,765	-	3,166,106	104,038	1	
			163,594,026	5,239,917	24	105,598,114	3,469,954	22	
負債及業主權益總計			\$ 668,539,892	21,413,332	100	492,544,377	16,185,009	100	

(合併公司依中華民國證券發行人財務報告編製率則規定，另對照編列西元二〇〇八年十二月三十一日之擬制合併財務報表資訊)

(合併公司原以美元編製之合併財務報表僅依規定以西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日美元對新台幣之匯率(分別為32.03及32.86)換算為新台幣表達，以附列比較)

(請詳閱後附合併財務報表附註)

董事長：藍俊昇

經理人：鄭俊聲

會計主管：洪儷娜

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司

合併綜合淨利表

西元二〇〇九年及二〇〇八年一月一日至十二月三十一日

	附註	2009年度			2008年度(擬制)		
		美元	新台幣(千)	%	美元	新台幣(千)	%
4000 營業收入	七	\$ 144,567,544	4,630,498	100	105,965,848	3,482,038	100
5626 物料成本	八	24,819,458	794,967	17	16,302,117	535,688	15
5627 外部成本	九	10,769,515	344,948	7	4,596,145	151,029	4
5628 人事成本	十	25,864,180	828,430	18	17,134,927	563,054	16
5631 折舊費用	十三	31,701,083	1,015,386	22	21,929,922	720,617	21
5800 其他營業成本	十一	2,697,541	86,402	2	1,903,452	62,548	2
5000 營業成本		95,851,777	3,070,133	66	61,866,563	2,032,936	58
5910 營業毛利		48,715,767	1,560,365	34	44,099,285	1,449,102	42
6000 營業費用		3,912,315	125,311	3	2,201,283	72,334	2
6900 營業淨利		44,803,452	1,435,054	31	41,898,002	1,376,768	40
7110 利息收入		1,047,580	33,554	1	3,541,800	116,383	3
7120 投資收益		3,026,493	96,939	2	1,006	33	-
7130 處分固定資產利益	十三	2,194,447	70,288	2	15,540,995	510,677	15
7160 兌換利益		263,663	8,445	-	-	-	-
7310 金融資產評價利益		4,047,135	129,630	3	-	-	-
7480 什項收入		11,626,066	372,383	8	2,775,737	91,211	2
營業外收入合計		22,205,384	711,239	16	21,859,538	718,304	20
7510 利息費用		7,438,515	238,256	5	7,534,517	247,584	7
7521 採權益法認列之投資損失		-	-	-	2,575,066	84,617	3
7560 兌換損失		-	-	-	15,929,139	523,431	15
7630 減損損失		700,000	22,421	1	-	-	-
7640 金融資產評價損失		-	-	-	1,224,840	40,248	1
7880 什項支出		410,205	13,139	-	816,005	26,814	-
營業外費用及損失合計		8,548,720	273,816	6	28,079,567	922,694	26
8110 所得稅費用	十二	28,509	913	-	56,035	1,841	-
9600 合併總損益		<u>\$ 58,431,607</u>	<u>1,871,564</u>	<u>41</u>	<u>35,621,938</u>	<u>1,170,537</u>	<u>34</u>
歸屬于：							
9601 控制公司之合併淨利		\$ 57,172,164	1,831,224	40	33,910,978	1,114,315	32
9602 非控制權益淨利		1,259,443	40,340	1	1,710,960	56,222	2
		<u>\$ 58,431,607</u>	<u>1,871,564</u>	<u>41</u>	<u>35,621,938</u>	<u>1,170,537</u>	<u>34</u>
		美元	新台幣元		美元(擬制)	新台幣元(擬制)	
9750 基本每股盈餘							
一 當期		<u>\$ 0.26</u>	<u>8.32</u>		<u>0.17</u>	<u>5.57</u>	
一 追溯		<u>\$ 0.26</u>	<u>8.32</u>		<u>0.15</u>	<u>5.07</u>	

(合併公司依中華民國發行人財務報告編製準則規定，另對照編列西元二〇〇八年十二月三十一日之擬制合併財務報表資訊)

(合併公司原以美元編製之合併財務報表謹依規定以西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日美元對新台幣之匯率(分別為32.03及32.86)換算為新台幣表達，以附列比較)

(請詳閱後附合併財務報表附註)

董事長：藍俊昇

經理人：鄭俊聲

會計主管：洪麗娜

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司

合併業主權益變動表

西元二〇〇九年及二〇〇八年一月一日至十二月三十一日

單位:美元

	股 本	資本公積	未分配盈餘	累積換算 調整數	金融商品 未實現損益	控制權 合計	非控制權益	合 計
西元二〇〇八年一月一日餘額(擬制)	\$ 30,091,324	-	78,905,176	(4,437,885)	-	104,558,615	2,535,146	107,093,761
西元二〇〇七年度盈餘分配								
盈餘轉增資	30,000,000	-	(30,000,000)	-	-	-	-	-
子公司發放現金股利	-	-	-	-	-	-	(1,080,000)	(1,080,000)
子公司設立	300,246	-	-	-	-	300,246	-	300,246
西元二〇〇八年度合併淨利	-	-	33,910,978	-	-	33,910,978	1,710,960	35,621,938
認列關聯企業現金流量避險未實現損益之變動	-	-	-	-	(1,777,608)	(1,777,608)	-	(1,777,608)
累積換算調整數	1	-	-	(34,560,224)	-	(34,560,223)	-	(34,560,223)
西元二〇〇八年十二月三十一日餘額(擬制)	\$ 60,391,571	-	82,816,154	(38,998,109)	(1,777,608)	102,432,008	3,166,106	105,598,114
西元二〇〇九年一月一日餘額	\$ 1	-	(7,787)	-	-	(7,786)	3,166,106	3,158,320
本公司發行新股暨取得子公司股權	60,177,523	42,165,077	-	-	-	102,342,600	-	102,342,600
資本公積轉增資	6,071,645	(6,071,645)	-	-	-	-	-	-
子公司發放現金股利	-	-	-	-	-	-	(1,685,458)	(1,685,458)
西元二〇〇九年度合併淨利	-	-	57,172,164	-	-	57,172,164	1,259,443	58,431,607
累積換算調整數	-	-	-	1,346,957	-	1,346,957	-	1,346,957
西元二〇〇九年十二月三十一日餘額	\$ 66,249,169	36,093,432	57,164,377	1,346,957	-	160,853,935	2,740,091	163,594,026

(請詳閱後附合併財務報表附註)

董事長：藍俊昇

經理人：鄭俊聲

會計主管：洪儷娜

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司

合併業主權益變動表(續)

西元二〇〇九年及二〇〇八年一月一日至十二月三十一日

單位:新台幣(千)

	股 本	資本公積	未分派 盈餘	累積換算 調整數	金融商品	控制權益 合計	非控制權益	合 計
西元二〇〇八年一月一日餘額(擬制)	\$ 976,253	-	2,559,920	(143,978)	-	3,392,195	82,248	3,474,443
西元二〇〇七年度盈餘分配								
西元二〇〇八年度合併淨利	-	-	1,114,315	-	-	1,114,315	56,222	1,170,537
子公司發放現金股利	-	-	-	-	-	-	(35,489)	(35,489)
子公司設立	10,000	-	-	-	-	10,000	-	10,000
西元二〇〇八年度合併淨利	985,800	-	(985,800)	-	-	-	-	-
認列關聯企業現金流量避險未實現損益之變動	-	-	-	-	(58,412)	(58,412)	-	(58,412)
報表列報貨幣換算匯率影響數	27,947	-	32,904	(17,384)	-	43,467	1,057	44,524
累積換算調整數	-	-	-	(1,135,649)	-	(1,135,649)	-	(1,135,649)
西元二〇〇八年十二月三十一日餘額(擬制)	<u>\$ 2,000,000</u>	<u>-</u>	<u>2,721,339</u>	<u>(1,297,011)</u>	<u>(58,412)</u>	<u>3,365,916</u>	<u>104,038</u>	<u>3,469,954</u>
西元二〇〇九年一月一日餘額	\$ -	-	(249)	-	-	(249)	101,410	101,161
本公司發行新股暨取得子公司股權	2,000,000	1,278,034	-	-	-	3,278,034	-	3,278,034
資本公積轉增資	200,000	(200,000)	-	-	-	-	-	-
子公司發放現金股利	-	-	-	-	-	-	(53,985)	(53,985)
西元二〇〇九年度合併淨利	-	-	1,831,224	-	-	1,831,224	40,340	1,871,564
累積換算調整數	-	-	-	43,143	-	43,143	-	43,143
西元二〇〇九年十二月三十一日餘額	<u>\$ 2,200,000</u>	<u>1,078,034</u>	<u>1,830,975</u>	<u>43,143</u>	<u>-</u>	<u>5,152,152</u>	<u>87,765</u>	<u>5,239,917</u>

(合併公司依中華民國發行人財務報告編製準則規定，另對照編列西元二〇〇八年十二月三十一日之擬制合併財務報表資訊)

(合併公司原以美元編製之合併財務報表謹依規定以西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日美元對新台幣之匯率(分別為32.03及32.86)換算為新台幣表達，以附列比較)

(請詳閱後附合併財務報表附註)

董事長：藍俊昇

經理人：鄭俊聲

會計主管：洪儷娜

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司

合併現金流量表

西元二〇〇九年及二〇〇八年一月一日至十二月三十一日

	2009年度		2008年度(擬制)	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
營業活動之現金流量：				
本期合併淨利	\$ 58,431,607	1,871,564	35,621,938	1,170,537
調整項目：				
折舊及攤提	31,720,859	1,016,019	21,941,793	721,007
採權益法認列之投資(利益)損失	(1,248,885)	(40,002)	2,575,066	84,617
處分固定資產利益	(2,194,447)	(70,288)	(15,540,995)	(510,677)
金融商品評價損失(利益)	(2,780,179)	(89,049)	1,224,840	40,248
減損損失	700,000	22,421	-	-
利息支出	7,438,056	238,241	7,534,517	247,584
資產及負債項目之變動				
交易目的金融資產	1,818,737	58,254	(3,043,578)	(100,012)
其他應收款	212,358	6,802	245,182	8,057
其他金融資產	1,727,546	55,333	(16,100,392)	(529,059)
應收款項	(1,905,267)	(61,026)	291,234	9,570
存貨	(2,287,955)	(73,283)	(1,085,598)	(35,673)
預付費用	(1,510,140)	(48,370)	238,908	7,851
遞延所得稅資產及其他流動資產	(1,364,759)	(43,713)	(249,329)	(8,193)
應付帳款	(714,967)	(22,900)	2,276,958	74,821
應付費用	1,022,638	32,755	(3,624,475)	(119,100)
預收款項	216,051	6,920	(1,038,460)	(34,124)
其他流動負債	(499,653)	(16,003)	(1,957,819)	(64,334)
應計退休金負債	(30,929)	(991)	207,228	6,810
支付利息	(7,705,694)	(246,813)	(7,200,167)	(236,598)
營業活動之淨現金流入	<u>81,044,977</u>	<u>2,595,871</u>	<u>22,316,851</u>	<u>733,332</u>
備供出售金融資產	(2,734,406)	(87,583)	(1,367,464)	(44,935)
購買長期股權投資價款	-	-	(2,500,000)	(82,150)
處分長期股權投資價款	1,500,000	48,045	-	-
購置固定資產及其他資產價款	(221,598,205)	(7,097,790)	(128,993,538)	(4,238,728)
處分固定資產價款	4,540,807	145,442	42,940,820	1,411,036
其他金融資產	(22,479)	(720)	-	-
投資活動之淨現金流出	<u>(218,314,283)</u>	<u>(6,992,606)</u>	<u>(89,920,182)</u>	<u>(2,954,777)</u>
短期借款	(13,360,273)	(427,930)	23,016,668	756,328
長期借款	141,651,742	4,537,105	74,872,766	2,460,319
應付租賃款	(888,832)	(28,469)	(7,242,992)	(238,005)
股東往來	(15,584,203)	(499,162)	12,521,586	411,459
現金增資—子公司	-	-	300,247	9,866
長期應付款—關係人	9,207,000	294,900	-	-
子公司發放現金股利	(1,685,458)	(53,985)	(1,080,000)	(35,489)
融資活動之淨現金流入	<u>119,339,976</u>	<u>3,822,459</u>	<u>102,388,275</u>	<u>3,364,478</u>
匯率影響數	1,346,957	43,143	(34,560,895)	(1,135,671)
本期現金及約當現金減少數	<u>(17,929,331)</u>	<u>(574,276)</u>	<u>34,784,944</u>	<u>1,143,033</u>
期初現金及約當現金餘額	<u>32,352,109</u>	<u>1,036,238</u>	<u>32,128,060</u>	<u>1,055,728</u>
期末現金及約當現金餘額	<u>\$ 15,769,735</u>	<u>505,105</u>	<u>32,352,109</u>	<u>1,063,090</u>

(合併公司依中華民國發行人財務報告編製準則規定，另對照編列西元二〇〇八年十二月三十一日之擬制合併財務報表資訊)

(合併公司原以美元編製之合併財務報表謹依規定以西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日美元對新台幣之匯率(分別為32.03及32.86)換算為新台幣表達，以附列比較)

(請詳閱後附合併財務報表附註)

董事長：藍俊昇

經理人：鄭俊聲

會計主管：洪麗娜

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司
合併財務報表附註
西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日
(除另有註明者外，所有金額均以美元為單位)

一、一般資訊

慧洋海運(開曼)股份有限公司(以下稱本公司)於西元二〇〇八年十月二十一日依開曼群島公司法設立。本公司及子公司(以下稱合併公司)之主要營業活動為海上運輸、船舶相關維護、服務、及船舶出租、船務代理等業務。

本公司按國際財務報告準則規定，於對子公司具控制力之年度起(即西元二〇〇九年度)編製合併財務報表。為完整表達合併公司之比較財務資訊，西元二〇〇八年度之擬制合併財務報表係依據本公司自各子公司設立起即對其具控制力之假設基礎，並採追溯合併編製之擬制性合併財務報表，併此敘明。

二、財務報表編製基礎

本合併財務報表於西元二〇一〇年三月二十五日經本公司董事會決議通過。

(一)遵循聲明

合併公司西元二〇〇九年度之合併財務報表係依照國際財務報告準則編製。為依循合併公司赴臺申請登錄財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心之興櫃、申請第一上櫃或上市之需之排列，業依中華民國證券發行人財務報告編製準則及台灣證券交易所公告之一般行業會計科目代碼對照表等規定排列及編製。本合併財務狀況表、合併綜合淨利表、合併業主權益變動表暨合併現金流量表。另，前述合併財務報表與依中華民國一般公認會計原則編製者，並無重大差異。

(二)原始認列基礎

本合併財務報表除部分金融資產係採公平價值衡量外，餘皆按歷史成本入帳。

(三)會計估計

合併公司依國際財務報告準則編製合併財務報表時，已採用各項必要之重要會計估計，且管理當局於採用時已作適當判斷及決策。與本合併財務報表有關之會計估計請詳附註四。

(四)功能性貨幣及財務報表貨幣

除部分子公司採行日幣及新台幣表達外，本合併財務報表之表達貨幣及合併公司之功能性貨幣皆係美元。

另，基於比較一致性及便利性，合併財務報表附註揭露之財務資訊，若有必要，則依本期財務報表日之期末匯率換算附列。

(五)擬制性比較資訊

為完整表達合併公司之比較財務資訊，合併公司已依西元二〇〇九年十二月三十一日止之合併基礎假設，並採用一致之財務報告編製準則及相關規定，編製西元二〇〇八年度之擬制合併財務報表附列，以供比較參考。另，西元二〇〇八年度合併財務

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

報表之部分會計科目已配合上述(一)之相關規定予以重分類或揭露，且對當期合併財務報表之表達皆無重大影響。

三、重要會計政策

(一)合併基礎

1.子公司

本公司或本公司與具控制力之子公司共同對他公司具控制力時，將該他公司納入編製本公司合併財務報表。另，若本公司對他公司之財務及營運政策具實質控制力，並得自其中獲得利益者，亦視為對他公司具控制力。於判斷控制力時，應將目前可行使之潛在表決權計入。本公司自對他公司具控制力之年度起至控制力消除年度止，皆予納入編製合併財務報表。

於西元二〇〇九年度，本公司新增取得之子公司如下：

(1)於西元二〇〇九年一月，本公司與藍俊昇簽訂股權交易合約，雙方協議以其持有 Wisdom Marine Lines S.A.之 100%股權轉讓予本公司以取得本公司新發行之普通股計約 200,000 千股。

(2)於西元二〇〇九年五月，本公司復與藍俊昇簽訂出資額買賣合約，約定以新台幣 3,800,000 元購入其持有惠航船舶管理有限公司之全部出資額；前述交易已於同月辦妥相關登記在案。

(3)於西元二〇〇九年六月，本公司參與慧洋國際企業股份有限公司西元二〇〇九年度之現金增資案，以新台幣 9,999,990 元取得其全數增資股，持股比例約為 100%。

依上述股權投資交易後，自西元二〇〇九年起納入本合併財務報表之合併個體如下：

投資公司	被投資公司名稱	2009.12.31 持股比例	2008.12.31 持股比例
本公司	Wisdom Marine Lines S.A. (Panama) (WML)	100%	- %
"	惠航船舶管理有限公司	100%	- %
"	慧洋國際企業股份有限公司	100%	- %
WML	Amis Wisdom S.A.	100%	- %
"	Arikun Wisdom S.A.	100%	100%
"	Atayal Wisdom S.A.	100%	- %
"	Babuza Wisdom S.A.	100%	100%
"	Beagle Marine S.A.	100%	100%
"	Beagle Wisdom S.A.	100%	100%
"	Bunun Wisdom S.A.	100%	- %
"	Cosmic Wisdom S.A.	100%	100%
"	Dumun Marine S.A.	100%	- %
"	Elite Steamship S.A.	100%	100%
"	Euroasia Investment S.A.	100%	100%
"	Favoran Wisdom S.A.	100%	- %

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

	被投資公司名稱	2009.12.31 持股比例	2008.12.31 持股比例
WML	Fourseas Maritime S.A. Panama	100%	100%
"	Fraternity Marine S.A.	100%	100%
"	Fraternity Ship Investment S.A.	100%	100%
"	Genius Marine S.A.	100%	100%
"	Genius Prince S.A.	100%	100%
"	Genius Star Carriers S.A.	100%	100%
"	Genius Star Navigation S.A.	100%	100%
"	GSX Maritime S.A.	100%	- %
"	Guma Marine S.A.	100%	- %
"	Harmony Pescadores S.A.	100%	100%
"	Harmony Success S.A.	40%	40%
"	Harmony Transport S.A.	100%	100%
"	Hoanya Wisdom S.A.	100%	100%
"	Infinite Wisdom S.A.	100%	100%
"	Katagalan Wisdom S.A.	100%	- %
"	Kavalan Wisdom S.A.	100%	- %
"	Lloa Wisdom S.A.	100%	- %
"	Log Wisdom S.A.	100%	100%
"	Luilang Wisdom S.A.	100%	- %
"	Magnate Maritime S.A.	100%	100%
"	Makatao Wisdom S.A.	100%	- %
"	Mercy Marine Line S.A.	100%	100%
"	Mighty Maritime S.A.	100%	100%
"	Mimasaka Investment S.A.	100%	- %
"	Mount Wisdom S.A.	100%	100%
"	Paiwan Wisdom S.A.	100%	- %
"	Papora Wisdom S.A.	100%	100%
"	Pazeh Wisdom S.A.	100%	100%
"	Pescadores International Line S.A.	100%	100%
"	Pescadores Navigation S.A.	100%	100%
"	Poavosa Wisdom S.A.	100%	100%
"	Rukai Maritime S.A.	100%	- %
"	Sakizaya Wisdom S.A.	100%	- %
"	Sao Wisdom S.A.	100%	- %
"	Saysiat Wisdom S.A.	100%	- %
"	Siraya Wisdom S.A.	100%	100%
"	Taivoan Wisdom S.A.	100%	- %

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

投資公司	被投資公司名稱	2009.12.31 持股比例	2008.12.31 持股比例
WML	Tao Brave S.A.	100%	- %
"	Tao Mariner S.A.	100%	- %
"	Taokas Marine S.A.	100%	- %
"	Taokas Navigation S.A.	100%	- %
"	Taokas Wisdom S.A.	100%	100%
"	Taroko Maritime S.A.	100%	- %
"	Taroko Wisdom S.A.	100%	- %
"	Triumph Wisdom S.A.	100%	- %
"	Trobian Wisdom S.A.	100%	- %
"	Unicorn Bravo S.A.	100%	100%
"	Unicorn Fortune S.A.	100%	100%
"	Unicorn Logger S.A.	100%	100%
"	Unicorn Logistics S.A.	100%	100%
"	Unicorn Marine S.A.	100%	100%
"	Unicorn Pescadores S.A.	100%	100%
"	Unicorn Successor S.A.	100%	100%
"	Winsome Wisdom S.A.	100%	100%
"	Wisdom Ace S.A. Panama	100%	100%

2.非控制權益

非控制權益係指子公司之股東權益中非屬合併公司直接或間接所持有，且本公司或子公司皆未與該權益持有人訂有任何可能致使本公司或子公司須就該權益擔保債務，或有其他財務上承諾之合約條款。於本合併財務報表中，非控制權益及非控制權益淨利與本公司業主權益及合併綜合淨利分別列示，並以單一金額表達。若子公司股權淨值已呈負數，除子公司之其他股東有義務並能提出額外資金承擔其應分攤之損失外，皆由本公司或子公司全額吸收；若該子公司日後獲利，則該利益應先歸屬至具控制力之母公司，直至原承擔之損失完全回復止。

3.關聯企業

關聯企業係指合併公司對其雖不具控制力，惟可施予重大影響力之他公司。重大影響力係指持有被投資公司具表決權之股份比例達20%以上者。合併公司對此等公司以成本入帳(包含取得商譽減除累計減損損失後之餘額)，並按權益法評價。

按權益法應認列之投資損益列為當期損益，並按持股比例認列關聯企業業主權益之調整或變動。若因累積認列關聯企業之虧損，致對該公司之長期股權投資及墊款之帳面餘額為負數時，除有意圖繼續支持該被投資公司外，其投資損失之認列以使對該公司之投資及墊款帳面餘額降至零為限。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

4.合併沖銷

於編製合併財務報表時，合併公司間之交易及債權債務皆予銷除。與按權益法評價之被投資公司間之未實現損益，除有證據顯示確已發生減損外，依持股比例銷除。

(二)外幣會計政策

1.外幣交易

外幣交易按交易日匯率換算為功能性貨幣。財務報表日之外幣貨幣性資產或負債依當日之即期匯率換算，產生之兌換差額列為當期損益；外幣非貨幣性資產或負債按交易日之歷史匯率衡量，但以公平價值衡量之外幣非貨幣性資產或負債，則按財務報表日即期匯率換算。

2.國外營運機構

於財務報表日，國外營運機構之資產及負債按當日之即期匯率換算為美元，收益及損費按交易日匯率換算，其換算所產生之差額，以稅後淨額列入業主權益項下之累積換算調整數。

編製合併財務報表時，對國外營運機構投資淨額產生之匯率換算差額列入業主權益調整項；於處分時，則將該換算差額予以計入處分損益。

(三)金融商品

1.非衍生性金融資產負債包括各項權益投資、應收／付款項、現金及約當現金及借款等。非衍生性金融資產負債採交易日會計處理，於原始認列時以公平價值衡量，並加計取得或發生之交易成本。

(1)現金及約當現金

係指現金、銀行存款及隨時可轉換成定額現金且即將到期，而其利率變動對價值影響甚少之短期且具高度流動性之投資。於編製合併現金流量表時，現金及約當現金亦包含於接獲通知時應立即償還，且構成合併公司現金管理組成要素之銀行透支。

自西元二〇〇九年一月一日起，合併公司依股票掛牌當地之相關證券法令規定，將用途受限制之現金及銀行存款轉列其他金融資產。

(2)備供出售金融資產

係以原始成本為入帳基礎。若有減損之客觀證據，則認列減損損失。若後續期間減損金額減少，且明顯與認列減損後發生之事件有關，則予迴轉並認列為當期損益，該迴轉不以使帳面金額大於未認列減損情況下之攤銷後成本為限。

2.合併公司採用衍生性金融工具規避與匯率波動有關之風險。衍生性金融商品於原始認列時，按交易日之公平價值衡量。因公平價值變動而產生之損益列為當年度損益。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

(四)固定資產

1.原始認列與衡量

固定資產依取得成本減除累計折舊與減損損失後列示。另，固定資產於非營運期間所估計之拆除或復原義務亦列為固定資產成本。

各船舶主要組成部分係依取得成本減除預計殘值後之金額，於使用期限內按直線法攤提折舊。殘值係依各船噸位可收買價格估計。

合併公司對船隊訂有塢修計劃。船舶塢修列為資本支出，並於截至下次預計塢修之期間內攤計折舊。其他改良資本支出則依剩餘經濟年限提列折舊。

當有證據顯示資產之帳面價值可能無法收回時予以提列減損損失，並定期評估，以確保公平價值與帳面價值未有重大差異。於財務報表日時，就各資產之殘值、可使用年限及相關折舊政策進行評估，並於必要時作適當調整。

於取得船舶時(包含新造船)將估計船舶塢修自價款中分立，個別認列成本及計提折舊；嗣後之船舶塢修亦依此處理。

船舶及設備於報廢、或無經濟利益、或不預計再使用或處置時除列。處分收益和資產淨帳面價值之差額列為當期損益。有關新造船安置、裝設費(含人工成本)及施工期間支付之費用，於支付時資本化。於建造期間內可合理歸屬之船舶利息支出，依加權平均借款利率予以資本化。

2.租賃

若資產所有權之絕大部分報酬與風險由合併公司承擔之租賃列為資本租賃，並以最低應付租金與公平價值之孰低者認列為租賃資產。於確認租賃之分類後，其適用之會計政策應予一致處理。

3.後續成本

固定資產之任一組合要素於有關該項目之未來經濟利益很有可能流入，且成本能可靠衡量時，個別認列為成本之一部份。有關經常發生之維修費用則於發生時列為當期支出。

4.折舊

折舊係於估計之可使用年限內按直線法攤計。租賃資產若無法合理判斷未來是否可取得所有權時，則按租賃期間或可使用年限孰短攤計。合併公司重要固定資產之耐用年限如下：船舶5~25年、設備5~12年、塢修1~2年及其他2~10年。

(五)油料及備品

油料係燃油等；備品係船舶各項補給品及配件等。油料按加權平均成本計算；備品則按估計售價減除估計銷售費用後之淨變現價值列示。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

(六)應收款項

除係對關係人不計息之可收回貸與外，應收款項皆於原始認列時按公平價值入帳，嗣後依攤銷成本減除呆帳費用後列帳。可回收金額係將未來可能之現金流入按實質利率法折現計算，惟短期內到期且可收回者不在此限。

(七)借款成本

除於取得、建造或生產資產達可供使用或銷售狀態期間內之必要且直接可歸屬之借款成本支出予以資本化外，餘則列為發生年度之費用。

借款成本若同時符合(1)資產支出已發生、(2)借款成本已發生及(3)為使資產達預定可使用或可銷售狀態之必要活動已開始等條件時，借款成本予以資本化；若前述必要活動中斷或完成，則予暫停或終止資本化。

(八)資產減損

1.金融資產

於財務報表日就各項金融資產進行減損跡象之評估。若有可靠證據顯示該金融資產於未來可產生之現金流量已減少，則評估該資產已有減損跡象，並予認列減損損失。

減損損失係按攤銷後成本與依有效利率法折算之估計未來現金流量差額認列。重大金融資產應分別進行減損跡象評估，其餘暴露於同一信用風險下之金融資產則合併評估。

明顯與原減損損失有關之客觀證據嗣後若已不存在時，則予迴轉以前年度已認列之累計減損損失，惟不超過資產在未認列減損損失下，減除應提列折舊或攤銷後之餘額。另，減損損失列為當期損益。

2.非金融資產

於財務報表日就有減損跡象之非金融資產，估計其可回收金額，就可回收金額低於帳面價值之部分認列減損損失。商譽以外之資產，於以前年度所認列之累計減損損失，嗣後若已不存在或減少即予迴轉，增加資產帳面價值至可回收金額，惟不超過資產在未認列減損損失下，減除應提列折舊或攤銷後之數。

商譽及非確定耐用年限或尚未可供使用之無形資產，每年定期進行減損測試，並就可回收金額低於帳面價值之部分，認列減損損失。

(九)待出售非流動資產

係指預計出售而非繼續使用之資產。於轉列待出售非流動資產前，按原會計政策處理，轉列後則按帳面價值與淨公平價值孰低衡量，其淨公平價值低於帳面價值之金額認列為減損損失；淨公平價值若續後回升，則於綜合淨利表認列為利益，惟迴轉金額不得超過原已認列減損損失之金額。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

(十)員工福利

1.確定提撥退休辦法

係由僱主支付固定提撥金額至一獨立帳戶，其後即不負擔任何未來義務之退職後福利辦法。於此辦法下，依支付之義務已發生且存在，而將退休金提撥數列為當期費用。若已提撥之退休基金超過應提撥之退休金者，則其差額應認列為資產。

2.確定給付退休辦法

係由僱主按員工服務年資計算其未來退休時應獲得之福利。既得給付義務自預計支付日折算至特定日之精算現值，並以財務報表日為衡量日完成精算，若資產大於負債，則淨資產之認列金額以該辦法之未來利益、未認列之精算損失及過去服務成本為限。當確定給付退休辦法發生縮減或清償時，其損益列為當期淨退休金成本減項。

3.短期員工福利

短期員工福利於相關服務提供完成時估計，並列為當期費用。當公司依有關法令或規定，依員工提供服務結果合理且可靠衡量之應付紅利，應於當年度認列為費用。

(十一)準備提列

基於過去事項衍生而須承擔之法定或推定義務，將導致現金或資源流出，且金額可合理估計時，即予提列準備。

當為達成合約所訂義務而有不可避免之成本將超過預期自該合約獲取之經濟利益時，予以認列繁複合約準備；於認列該準備前，應先評估及認列與合約相關資產之減損損失。

(十二)收入認列

於經濟利益很有可能流入合併公司且金額可合理估計時，按下列條件認列收入：

- 1.運載收入依提供服務之完成程度認列。
- 2.船舶租金收入按直線法於租期內認列。
- 3.船舶管理收入按合約約定於管理期間內認列。
- 4.銷售收入於大部分所有權風險及報酬已移轉予買方，且對已售貨物無保留管理權或有效控制力時認列。

(十三)租賃

營業租賃下之應付租賃款係按租賃期間平均認列費用或成本。另，與其相關之優惠視為資產使用淨對價之一部分。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

(十四)所得稅

所得稅包括當期所得稅及遞延所得稅。除應直接借記或貸記股東權益項目外，所得稅費用(利益)列為當期損益。當期所得稅係指依課稅所得計算出之當期應納所得稅或應退所得稅額，及以前年度之所得稅費用調整數。遞延所得稅係指資產與負債之帳面價值與課稅基礎之差異，而於未來帳列資產回收或負債清償時，產生應課稅金額或可減除金額者。於產生可減除暫時性差異時認列遞延所得稅資產，並於財務報表日者若評估其經濟效益有發生減損跡象或無法實現，認列備抵評價損失以減少資產金額。

(十五)每股盈餘

普通股每股盈餘係以本期淨利除以普通股加權平均流通在外股數計算；因盈餘、資本公積或員工紅利轉增資而新增之股數，按增資比例追溯調整，不按增資股流通期間計算。

(十六)會計變動

1.合併公司於編製西元二〇〇九年度財務報表所採用之國際財務報告準則，除下所列外，餘皆與合併公司編製西元二〇〇八年度止之財務報表所依循之準則相同且一致。有關合併公司於西元二〇〇九年一月一日應適用之新訂或修訂國際財務報告準則、解釋及修改如下：

- (1)IFRS 1「首次採用國際財務報導準則」及 IAS 27「合併及單獨財務報表－投資子公司、聯合控制及關聯企業之成本」
(Cost of an Investment in a Subsidiary, Jointly Controlled Entity or Associate)
- (2)修正 IFRS 2 股份基礎給付：既得條件及取消
(Vesting Conditions and Cancellations)
- (3)IFRS 7「金融工具：揭露－改善金融工具相關之揭露」
(Improving Disclosures about Financial Instruments)
- (4)IFRS 8「營運部門」
(Operating Segments)
- (5)IAS 1「財務報表之表達」(2007 年修訂)
(Presentation of Financial Statements)
- (6)IAS 23「借款成本」(2007 年修訂)
(Borrowing Costs)
- (7)修正 IAS 32「金融工具：表達及 IAS 1 財務報表之表達－可賣回金融工具及清算所產生之義務」
(Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation)
- (8)IFRSs 2008 年度改善
(IFRS 5 待出售非流動資產及停業單位除外)

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

(9)IFRIC 15「不動產工程之協議」

(Agreements for the Construction of Real Estate)

(10)嵌入式衍生工具—修正 IFRIC 9「嵌入式衍生工具之重評估」及 IAS 39「金融工具：認列及衡量」 (Amendments to IFRIC 9 Reassessment of Embedded Derivatives and IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement)

(11)IFRIC 18「客戶移轉之資產」

(Transfers of Assets from Customers)

2.合併公司自西元二〇〇九年一月一日起採用上列各項新訂或修訂之準則、解釋或修改之情形分述如下：

(1)融資成本

依國際會計準則第二十三號規定，於西元二〇〇九年一月一日起，融資成本直接認列為資產購建期間之成本項目之一。前述變更對合併公司西元二〇〇九年十二月三十一日之合併財務狀況及當期合併綜合淨利皆無影響，且對合併公司西元二〇〇八年度以前之合併財務報表亦無重大影響。

(2)營業部門

依國際財務報告準則第八號修訂規定，自西元二〇〇九年一月一日起，營業部門係以企業營運決策者於分配部門資源及評估其績效時，所定期複核之內部管理報表為認定之依據。合併公司西元二〇〇八年度前之部門別資訊係按業務性質及組織區別，其與前述新修訂之國際財務報告準則第八號之認定結果，並無顯著不同，且對當期合併綜合淨利未有重大影響。

(3)財務報表之表達

依國際會計準則第一號規定，合併公司自編製西元二〇〇九年度合併財務報表起將非控制權益納入業主權益變動表之編製。附列西元二〇〇八年十二月三十一日合併業主權益表業已依照前述準則之修訂重編，以供比較參考；另，此變動對當期每股盈餘並無影響。

3.已發佈未生效之國際財務報告準則、解釋及修改

合併公司於編製西元二〇〇九年度合併財務報表時，並未提前採用以下已公佈未生效之新訂或修訂國際財務報告準則、解釋及修改：

(1)IFRS 3 企業合併

(2008 年修訂)(Business Combination)

(2)IAS 27 合併及單獨財務報表 (2008 年修正)

(Consolidated and Separate Financial Statements)

(3)IFRS 1「首次採用國際財務報導準則」(2008 年修訂)

(First-time Adoption of International Financial Reporting Standards)

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

- (4)修正 IAS 39—「合格被避險項目」
(Eligible Hedged Items)
- (5)IFRIC 17 分配非現金資產予業主
(Distributions of Non-cash Assets to Owners)
- (6)IFRSs 2008 年度改善
(Improvements to IFRSs 2008)—修正 IFRS 5 待出售非流動資產及停業單位」
(Amendments to IFRS 5 Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations)
- (7)IFRSs 2009 年度改善
(Improvements to IFRSs 2009)—各準則

四、重要會計估計及判斷

會計估計係基於過去經驗及其他因素，包括有關可合理相信之未來事件所作之最適預期並應持續評估及判斷。有關對合併公司可能有重大風險，且於未來一年將對財務報表日之資產或負債帳面價值產生重大調整之估計判斷來源之主要假設如下：

(一)船舶可使用年限及殘值

管理階層負責釐定估計可使用年限及相關折舊。該估計係依據性質及功能相似船舶之過去實際使用年限，並考量當時市場及競爭環境等情形而定。倘可使用年限較前期估計為短，則增加折舊費用，或將已報廢或出售之過時或非營運資產銷減。

合併公司依據船舶估計可使用年限及殘值計算船舶折舊，並於財務報表日就船舶可使用年限及殘值進行評估。合併公司對船舶可使用年限之估計和殘值之假設係基於行業規定、政府法規及船舶未來報廢價值。

(二)對於事故損失之準備提列

對於事故損失準備提列係基於對協商結果、仲裁或保險機構理賠之估算，並考量管理階層之判斷及估計。當未來實際情況或預期與原估計發生差異時，該差異於當期調整及認列。

五、風險管理

合併公司日常業務過程中須承擔信用風險、流動性風險及市場風險。該等風險受下述財務管理政策及慣例所限制。管理階層管理及監控該等風險，以確保及時並有效採取適當因應措施。合併公司整體之風險管理計劃係對難以預測之市場，尋求降低將對合併公司財務帶來風險之潛在負面因素。風險管理按董事會指示進行。董事及管理階層與合併公司營運單位緊密合作，有效辨識、評估及削減財務風險。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

(一)信用風險

信用風險係指若客戶或金融商品交易對方不能履行合約責任，而導致合併公司發生虧損之風險。有關風險主要來自合併公司之應收帳款、其他應收款項及銀行存款。

另，本公司為子公司提供之船舶融資保證，請詳附註廿一及廿四。

(二)流動性風險

流動性風險係指合併公司未能於財務承諾到期時履行其責任之風險。合併公司因應流動資金風險之方法為：確保隨時具備足夠之流動資金以支應即將到期之負債，使合併公司免於遭受不能承受之虧損或聲譽受到損害。

(三)市場風險

係指市場條件變化之風險，包含影響合併公司金融資產及負債之公平價值及損益之外幣匯率及利率等。

1.匯率風險

除合併公司之各功能性貨幣外，合併公司暴露於外幣交易及借款之風險。合併公司主要使用美元及日幣貸款。

2.利率風險

合併公司管理利率風險之政策係確保於出現重大利率變動時，不會承受過高風險及確保利率大致固定。合併公司並無依公平價值變動列入損益之任何定息財務負債，且亦無使用衍生性金融工具對沖其債務責任，故於結算日之利率變動不致對損益產生重大影響。

六、營運部門報導

基於船舶運輸及管理橫跨全球之產業特性，合併公司之營運部門資訊係按業務單位分類，並按業務性質經營結果、重要營運財產及合併公司組織等特性揭示。

各部門經營成果、資產及負債係依可合理辨認之方式直接歸屬。無法直接歸屬者，主係供營業用之共同資產、借款、利息、收入支出及營業費用。

資本支出係指取得預期使用超過一年以上之資產而發生之必要支出。業務單位主要分為租金收入、運費收入及船舶管理服務收入等。

惟自西元二〇〇九年一月一日起，依修訂後之國際會計準則第23號規定，改按營運決策者分配部門資源及評估其績效時所定期複核之內部管理報表為認定之依據。合併公司實際係依各船舶自行營運結果為評估依據；依前述準則，合併公司營運部門資訊與合併綜合淨利表未有顯著差異，爰不再另行揭露。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

七、收入

項目	2009		2008	
	年度		年度(擬制)	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
租金收入	\$ 109,496,203	3,507,163	90,183,681	2,963,435
運費收入	28,796,564	922,354	12,346,736	405,714
船舶管理收入	3,542,982	113,482	750,378	24,658
其他	2,731,795	87,499	2,685,053	88,231
合計	<u>\$ 144,567,544</u>	<u>4,630,498</u>	<u>105,965,848</u>	<u>3,482,038</u>

八、物料成本

項目	2009		2008	
	年度		年度(擬制)	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
燃料	\$ 11,261,878	360,718	4,117,000	135,285
潤滑油	4,960,934	158,899	3,617,181	118,860
物料	2,510,155	80,400	2,469,357	81,143
配件	2,004,695	64,210	2,043,425	67,147
修繕費	889,100	28,478	1,064,902	34,993
檢驗費	1,238,375	39,665	992,049	32,599
油漆	430,549	13,790	371,703	12,214
郵電費	575,861	18,445	338,762	11,132
其他	947,911	30,362	1,287,738	42,315
合計	<u>\$ 24,819,458</u>	<u>794,967</u>	<u>16,302,117</u>	<u>535,688</u>

九、外部成本

項目	2009		2008	
	年度		年度(擬制)	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
租船支出	\$ 2,777,612	88,967	-	-
佣金支出	3,651,902	116,971	2,473,813	81,289
港埠費用	3,293,983	105,506	1,675,219	55,048
代理費用	562,358	18,012	390,562	12,834
快裝快卸費	483,660	15,492	56,551	1,858
合計	<u>\$ 10,769,515</u>	<u>344,948</u>	<u>4,596,145</u>	<u>151,029</u>

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

十、人事成本

項目	2009		2008	
	年度		年度(擬制)	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
薪 資	\$ 19,914,687	637,867	12,694,182	417,131
保 險 費	2,557,436	81,915	1,757,834	57,763
伙 食 費	1,785,795	57,199	1,210,267	39,769
差 旅 費	1,211,699	38,811	1,123,216	36,909
獎金及其他	394,563	12,638	349,428	11,482
合 計	<u>\$ 25,864,180</u>	<u>828,430</u>	<u>17,134,927</u>	<u>563,054</u>

於西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日，合併公司員工約分別約為1,026人及671人，其中船員分別約為941人及615人。

十一、其他營業成本

項目	2009		2008	
	年度		年度(擬制)	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
船 舶 保 險	\$ 2,254,020	72,196	1,761,197	57,873
損 失 賠 償	87,970	2,818	75,993	2,497
其 他 費 用	355,551	11,388	66,262	2,178
合 計	<u>\$ 2,697,541</u>	<u>86,402</u>	<u>1,903,452</u>	<u>62,548</u>

十二、所得稅費用

1. 於西元二〇〇九年度及二〇〇八年度，合併公司之所得稅費用皆源自惠航公司及慧洋國際公司，其餘子公司依當地政府機關規定皆無應負之稅負義務。
2. 惠航公司及慧洋國際公司依當地政府相關稅賦規定計算之西元二〇〇九年度及二〇〇八年度所得稅費用組成項目如下：

	2009		2008	
	年度		年度(擬制)	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
當期所得稅費用	\$ 8,483	272	16,102	529
以前年度所得稅費用高估	(81)	(3)	102,415	3,365
遞延所得稅費用	20,107	644	(62,482)	(2,053)
繼續營業單位所得稅費用	<u>\$ 28,509</u>	<u>913</u>	<u>56,035</u>	<u>1,841</u>

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

3. 惠航公司及慧洋國際公司適用之營利事業所得稅稅率皆為 25%，並依中華民國之「所得稅基本稅額條例」計算基本稅額。依當地西元二〇〇九年五月十七日新公佈之所得稅法修正條文，該二公司適用之所得稅率將自西元二〇一〇年度起改為 20%。於西元二〇〇九年度及二〇〇八年度，惠航公司及慧洋國際公司綜合淨利表中所列稅前純益依其規定稅率計算之所得稅與所得稅費用間之差異列示如下：

	2009		2008	
	年度		年度(擬制)	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
稅前利益按法定稅率計算之所得稅額	\$ 1,774	57	(48,995)	(1,610)
未實現兌換損失	(1,123)	(36)	1,156	38
費用剔除數	13,271	425	1,459	48
以前年度所得稅費用高(低)估數	(81)	(3)	102,415	3,365
備抵遞延所得稅資產增加數	3,610	116	-	-
所得稅率變動影響數	11,058	354	-	-
繼續營業單位所得稅費用	<u>\$ 28,509</u>	<u>913</u>	<u>56,035</u>	<u>1,841</u>

4. 惠航公司及慧洋國際公司各截至西元二〇〇八年度及二〇〇七年度之營利事業所得稅結算申報案業經當地稅捐稽徵機關核定在案。

十三、固定資產

2009	期初餘額	本期增加	本期處分	本期移轉	期末餘額
年度					
美元					
成 本					
船舶成本	\$ 382,034,465	49,582,522	2,200,000	178,866,188	608,283,175
儀器設備	604,559	-	230,240	-	374,319
船舶塢修	7,562,329	1,607,327	1,937,737	2,530,000	9,761,919
運輸設備	-	106,150	43,709	-	62,441
辦公設備	82,080	52,990	7,182	-	127,888
租賃資產	10,123,572	88,870	396,129	-	9,816,313
租賃改良	-	4,757	-	-	4,757
預付設備款	84,817,913	170,155,587	-	(181,396,188)	73,577,312
合 計	485,224,918	221,598,203	4,814,997	-	702,008,124
累計折舊					
船舶成本	53,061,414	26,956,298	46,433	-	79,971,279
儀器設備	456,061	76,753	230,240	-	302,574
船舶塢修	2,938,920	4,027,396	1,784,404	-	5,181,912
運輸設備	-	6,851	4,249	-	2,602
辦公設備	33,512	12,269	7,182	-	38,599
租賃資產	2,102,697	640,636	396,129	-	2,347,204
租賃改良	-	654	-	-	654
合 計	58,592,604	31,720,857	2,468,637	-	87,844,824
累計減損	-	700,000	-	-	700,000
未折減餘額	\$ 426,632,314	189,177,346	2,346,360	-	613,463,300

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

<u>2009</u>	<u>期初餘額</u>	<u>本期增加</u>	<u>本期處分</u>	<u>本期移轉</u>	<u>期末餘額</u>
<u>年度</u>					
<u>新台幣(千)</u>					
成 本					
船舶成本	\$ 12,236,564	1,588,128	70,466	5,729,084	19,483,310
儀器設備	19,364	-	7,375	-	11,989
船舶塢修	242,221	51,483	62,066	81,036	312,674
運輸設備	-	3,400	1,400	-	2,000
辦公設備	2,629	1,697	230	-	4,096
租賃資產	324,258	2,847	12,688	-	314,417
租賃改良	-	152	-	-	152
預付設備款	2,716,718	5,450,083	-	(5,810,120)	2,356,681
合 計	<u>15,541,754</u>	<u>7,097,790</u>	<u>154,225</u>	<u>-</u>	<u>22,485,319</u>
累計折舊					
船舶成本	1,699,557	863,410	1,487	-	2,561,480
儀器設備	14,608	2,458	7,375	-	9,691
船舶塢修	94,134	128,997	57,154	-	165,977
運輸設備	-	219	136	-	83
辦公設備	1,073	394	230	-	1,237
租賃資產	67,349	20,520	12,688	-	75,181
租賃改良	-	21	-	-	21
合 計	<u>1,876,721</u>	<u>1,016,019</u>	<u>79,070</u>	<u>-</u>	<u>2,813,670</u>
累計減損	-	22,421	-	-	22,421
未折減餘額	<u>\$ 13,665,033</u>	<u>6,059,350</u>	<u>75,155</u>	<u>-</u>	<u>19,649,228</u>

註：2009年度之期初餘額係依2008年度擬制期末餘額為依準，俾為反映合併公司本期固定資產實際變動情形。

<u>2008</u>	<u>期初餘額</u>	<u>本期增加</u>	<u>本期處分</u>	<u>本期移轉</u>	<u>期末餘額</u>
<u>年度(擬制)</u>					
<u>美元</u>					
成 本					
船舶成本	\$ 313,008,971	25,312,520	21,479,107	65,192,081	382,034,465
儀器設備	604,559	-	-	-	604,559
船舶塢修	8,210,358	3,923,725	-	(4,571,754)	7,562,329
辦公設備	82,080	-	-	-	82,080
租賃資產	20,549,772	68,313	-	(10,494,513)	10,123,572
預付設備款	40,995,523	99,688,980	-	(55,866,590)	84,817,913
合 計	<u>383,451,263</u>	<u>128,993,538</u>	<u>21,479,107</u>	<u>(5,740,776)</u>	<u>485,224,918</u>
累計折舊					
船舶成本	33,458,143	18,240,768	-	1,362,503	53,061,414
儀器設備	364,346	91,715	-	-	456,061
船舶塢修	5,385,495	2,725,179	-	(5,171,754)	2,938,920
辦公設備	22,312	11,200	-	-	33,512
租賃資產	3,161,962	872,260	-	(1,931,525)	2,102,697
合 計	<u>42,392,258</u>	<u>21,941,122</u>	<u>-</u>	<u>(5,740,776)</u>	<u>58,592,604</u>
未折減餘額	<u>\$ 341,059,005</u>	<u>107,052,416</u>	<u>21,479,107</u>	<u>-</u>	<u>426,632,314</u>

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

<u>2008</u>	<u>期初餘額</u>	<u>本期增加</u>	<u>本期處分</u>	<u>本期移轉</u>	<u>期末餘額</u>
<u>年度(擬制)</u>					
<u>新台幣(千)</u>					
成 本					
船舶成本	\$ 10,285,475	831,769	705,803	2,142,212	12,553,653
儀器設備	19,866	-	-	-	19,866
船舶塢修	269,792	128,933	-	(150,228)	248,497
辦公設備	2,697	-	-	-	2,697
租賃資產	675,266	2,244	-	(344,850)	332,660
預付設備款	<u>1,347,113</u>	<u>3,275,780</u>	<u>-</u>	<u>(1,835,776)</u>	<u>2,787,117</u>
合 計	<u>12,600,209</u>	<u>4,238,726</u>	<u>705,803</u>	<u>(188,642)</u>	<u>15,944,490</u>
累計折舊					
船舶成本	1,099,435	599,392	-	44,772	1,743,599
儀器設備	11,972	3,014	-	-	14,986
船舶塢修	176,967	89,549	-	(169,944)	96,572
辦公設備	733	368	-	-	1,101
租賃資產	<u>103,902</u>	<u>28,662</u>	<u>-</u>	<u>(63,470)</u>	<u>69,094</u>
合 計	<u>1,393,009</u>	<u>720,985</u>	<u>-</u>	<u>(188,642)</u>	<u>1,925,352</u>
未折減餘額	<u>\$ 11,207,200</u>	<u>3,517,741</u>	<u>705,803</u>	<u>-</u>	<u>14,019,138</u>

(一)於西元二〇〇九年度及二〇〇八年度，有關合併公司上述船舶處分之重要資訊如下：

<u>船舶</u>	<u>處分淨收益</u>		<u>未折減餘額</u>		<u>處分損益</u>	
<u>2009</u>	<u>美元</u>	<u>新台幣(千)</u>	<u>美元</u>	<u>新台幣(千)</u>	<u>美元</u>	<u>新台幣(千)</u>
<u>年度</u>						
A	<u>\$ 4,501,000</u>	<u>144,167</u>	<u>2,306,900</u>	<u>73,891</u>	<u>2,194,100</u>	<u>70,276</u>
<u>2008</u>						
<u>年度(擬制)</u>						
B	<u>\$ 26,192,136</u>	<u>860,674</u>	<u>21,479,107</u>	<u>705,804</u>	<u>4,713,029</u>	<u>154,870</u>

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

- (二)於西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日，合併公司船隊之殘值分別約為 52,904,000 元及 34,612,000 元，可使用年限皆約為 5~25 年。於西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日，經合併公司重新評量後，前述可使用年限及殘值之會計估計皆未有重大變動。
- (三)於西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日，合併公司皆因融資之需而承諾將上述部分船舶(含購建中船舶)之租約收入優先抵押予貸款機構。
- (四)於西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日，合併公司上述船舶已分別提供 44 艘及 29 艘為分期貸款之擔保品，其帳面價值分別約為 532,325,000 元及 324,988,000 元。
- (五)於西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日，合併公司已分別簽訂 17 艘及 20 艘船舶購建合約，其合約總價分別約為日幣 44,222,600,000 元與美元 117,000,000 元及日幣 53,720,850,000 元與美元 56,200,000 元；另，於西元二〇〇九年十二月三十一日，前述合約中計日幣 23,645,000,000 元之船舶購建合約業已提供並辦妥抵押融資事宜。
- (六)於西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日，合併公司上述船舶已保險之金額分別約為 817,500,000 元及 62,310,000 元。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

十四、採權益法之長期股權投資

被投資公司名稱	2008.12.31(擬制)				
	投資成本		持股比	金 額	
	美元	新台幣(千)		美元	新台幣(千)
Rich containership S.A.	\$ 5,000	164	50%	(4,352,674)	(143,029)
沖抵同業往來	-	-	-	2,826,181	92,868
淨額				<u>\$ (1,526,493)</u>	<u>(50,161)</u>

(一)於西元二〇〇八年度，合併公司新增投資 Rich containership S.A.計 2,500,000 元，並於西元二〇〇九年一月完成增資程序。

(二)於西元二〇〇九年度及二〇〇八年度，WML 按權益法認列上述被投資公司之相關投資損益及其他調整項目如下：

項目	2009.12.31		2008.12.31(擬制)	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
投資(損)益	<u>\$ 1,248,885</u>	<u>40,002</u>	<u>(2,575,066)</u>	<u>(84,617)</u>
未實現金融商品評價(損)益	<u>\$ 1,777,608</u>	<u>56,937</u>	<u>(1,777,608)</u>	<u>(58,412)</u>

(三)西元二〇〇九年十月，合併公司經董事會決議以 1,500,000 元出售持有之上述股份處分損益為零元，請詳附註廿四。

十五、其他金融資產／負債

項目	2009.12.31		2008.12.31(擬制)	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
備供出售金融資產	<u>\$ 7,597,634</u>	<u>243,352</u>	<u>4,863,228</u>	<u>159,806</u>
公平價值變動列入損益之金融資產				
— 交易目的之金融資產	<u>\$ 18,113</u>	<u>580</u>	<u>3,061,690</u>	<u>100,607</u>
— 交易目的金融商品之評價調整— 資產(負債)	<u>\$ 2,780,179</u>	<u>89,049</u>	<u>(1,224,840)</u>	<u>(40,248)</u>

(一)上述備供出售金融資產之到期日約為西元二〇〇九年十一月至二〇二三年六月。

(二)於西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日，上述金融資產提供為借款擔保之金額分別約為 6,098,000 元及 1,863,000 元。

(三)上述交易目的金融商品主係遠匯合約，相關資訊請詳附註廿三。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

十六、存貨

項目		2009.12.31		2008.12.31(擬制)	
		金額	公平價值	金額	公平價值
燃油	美元	\$ 4,686,140	4,686,140	2,398,185	2,398,185
	新台幣	\$ 150,097	150,097	78,804	78,804

十七、應收款項

項目	2009.12.31		2008.12.31(擬制)	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
應收帳款	\$ 2,139,279	68,521	234,012	7,690
減：備抵呆帳	-	-	-	-
淨額	\$ 2,139,279	68,521	234,012	7,690

十八、現金及約當現金

項目	2009.12.31		2008.12.31(擬制)	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
庫存現金	\$ 2,588	83	1,522	50
定期存款	2,446,653	78,366	32,062,731	1,053,581
活期存款	13,320,495	426,656	5,067,822	166,529
合計	\$ 15,769,736	505,105	37,132,075	1,220,160

於西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日，合併公司銀行存款用途已受限制之金額分別約為19,550,619元及16,498,199元，帳列其他金融資產項下。

十九、業主權益

(一)股本

1.本公司設立於西元二〇〇八年十月，登記資本為新台幣3,300,000,000元。為配合來台上市之規劃，本公司於西元二〇〇九年一月經董事會通過並辦妥與股東之新台幣2,000,000,000元股份交換案，計發行新股200,000,000股，每股面額10元。相關說明請詳附註一及廿四。

2.於西元二〇〇九年六月，本公司經董事會決議資本公積轉增資案，以實收資本之10%辦理新股發行，計20,000,000股。

3.截至西元二〇〇九年十二月三十一日止，本公司之實收資本為新台幣2,200,000,000元，每股面額10元，已發行股數計220,000,000股。

(二)於西元二〇一〇年三月二十五日，本公司西元二〇〇九年度之盈餘分派案經董事會決議按每股配發現金股利新台幣1.5元及股票股利新台幣1元。

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

(三)累積換算調整數

於西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日，本公司按權益法認列子公司財務報表之相關累積換算調整數分別約為1,346,957元及(38,998,109)元。

(四)每股盈餘

於西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日，合併公司用以計算每股盈餘之流通在外普通股加權平均股數別為220,000,000股及200,000,000股，經追溯調整後皆為220,000,000股。

二十、員工福利

- (一)惠航公司及慧洋國際公司之職工退休辦法依當地勞基法等相關規定辦理，並涵蓋所有正式任用員工。依規定員工每服務滿一年可獲得兩個基數之退休金。員工退休金之支付係根據服務年資及其退休前六個月之平均薪資計算。另依勞動基準法規定，惠航公司每月按給付薪資之2%提撥退休基金，以勞工退休準備金監督委員會名義存入當地台灣銀行。
- (二)另，惠航公司及慧洋國際公司亦依當地勞工退休金條例規定，每月按給付薪資之6%提繳退休金，儲存於當地勞工退休金個人專戶，並將提繳數認列為當期費用。
- (三)當期退休金相關資訊

	2009.12.31		2008.12.31(擬制)	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
期末退休基金餘額	\$ 15,250	488	10,661	350
確定給付之退休金成本	\$ 17,211	551	2,738	90
確定提撥之退休金成本	\$ 70,087	2,245	17,546	577
期末應計退休金負債	\$ 312,653	10,014	343,582	11,290

廿一、借款

性質	2009.12.31		2008.12.31(擬制)	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
流動	\$ 71,811,706	2,300,129	71,249,231	2,341,250
非流動	\$ 403,568,184	12,926,289	275,839,190	9,064,076

(一)上述借款之相關資訊如下：

性質	幣別	利率	期間	美元	新台幣(千)
2009.12.31					
信用借款	日幣	0.517%~1.558%	2007.10.02~2010.09.30	\$ 17,146,694	549,209
	美元	0.54%~1.06%	2009.11.30~2011.12.17	7,471,912	239,325
抵押借款	美元	1.057%~2.149%	2004.02.16~2024.05.25	89,724,037	2,873,861
	日幣	1.179%~2.518%	2003.05.23~2017.02.20	361,037,247	11,564,023
合計				\$ 475,379,890	15,226,418

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

性質	幣別	利率	期間	美元	新台幣(千)
2008.12.31(擬制)					
信用借款	日幣	1.240%~2.050%	2007.10.02~2010.09.30	\$ 25,705,428	844,681
抵押借款	美元	1.004%~4.541%	2003.05.23~2016.04.24	49,680,702	1,632,508
	日幣	1.619%~2.830%	2004.02.16~2017.01.15	271,702,291	8,928,137
合計				<u>\$ 347,088,421</u>	<u>11,405,326</u>

(二)上述長期借款未來還款明細如下：

到期期間	2009.12.31		2008.12.31(擬制)	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
1 年內到期	\$ 59,105,634	1,893,154	45,182,886	1,484,710
1 年以上~5 年以下	194,190,427	6,219,919	171,051,579	5,620,755
5 年以上	209,377,757	6,706,370	104,787,611	3,443,321
合 計	<u>\$ 462,673,818</u>	<u>14,819,443</u>	<u>321,022,076</u>	<u>10,548,786</u>

1.於西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日，上列子公司銀行貸款中分別約有 427,141,000 元及 306,300,000 元係由 WML 提供保證。

2.於西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日，合併公司上述借款之未動用額度分別約為 124,607,000 元及 176,077,000 元。

3.依上述借款合同約定：

(1)任何與合併公司股東權益相關之重大變更皆須經貸款人同意。

(2)於部份貸款交易中，合併公司有貸/還款貨幣轉換之選擇。

(3)部份子公司之股份業已提供購船融資擔保。

4.(1)於西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日，合併公司依購置船舶之需向金融機構辦理融資，而由 WML 公司提供背書保證之金額分別約為美元 86,924,000 元、日幣 51,171,770,000 元及美元 49,681,000 元、日幣 24,212,650,000 元；由本公司提供背書保證之金額分別為美元 42,100,000 元、日幣 24,189,333,000 元。

(2)於西元二〇〇九年十二月三十一日，由本公司及慧洋國際企業股份有限公司為 WML 背書保證之金額約為 10,000,000 元。

廿二、租賃

(一)船舶資本租賃

1.於西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日，合併公司已簽訂船舶資本租賃租約之應付租賃款如下：

到期期間	應付租賃款		利息	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
2009.12.31				
1 年內到期	\$ 1,080,000	34,592	259,678	8,317
1 年以上~5 年以下	6,116,368	195,907	167,294	5,358
合 計	<u>\$ 7,196,368</u>	<u>230,499</u>	<u>426,972</u>	<u>13,675</u>

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

<u>到期期間</u>	<u>應付租賃款</u>		<u>利息</u>	
	<u>美元</u>	<u>新台幣(千)</u>	<u>美元</u>	<u>新台幣(千)</u>
2008.12.31(擬制)				
1 年內到期	\$ 8,085,200	265,680	242,144	7,957
1 年以上~5 年以下	-	-	-	-
合 計	<u>\$ 8,085,200</u>	<u>265,680</u>	<u>242,144</u>	<u>7,957</u>

2. 合併公司上述租賃資產原預計於西元二〇〇九年十月履行承購權，並依約支付承購價款後辦理船舶驗收及點交事宜；於西元二〇〇九年十月，經雙方協議延長租賃期間至西元二〇一一年九月止，其餘條件皆維持不變。

(二)船舶出租合約

於西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日，合併公司已簽訂船舶租賃/包租合約之估計應收租金如下：

<u>到期期間</u>	<u>2009.12.31</u>		<u>2008.12.31(擬制)</u>	
	<u>美元</u>	<u>新台幣(千)</u>	<u>美元</u>	<u>新台幣(千)</u>
1 年內到期	\$ 99,966,247	3,201,919	86,893,508	2,855,321
1 年以上~5 年以下	94,190,915	3,016,935	96,242,678	3,162,534
5 年以上	106,519,320	3,411,814	41,169,117	1,352,817
合 計	<u>\$ 300,676,482</u>	<u>9,630,668</u>	<u>224,305,303</u>	<u>7,370,672</u>

(三)光船船舶租用

1. 於西元二〇〇九年度，有關合併公司依各船舶營運績效及投資管理，而將部分船舶售後租回復按分期付款購入之資訊如下：

<u>船舶</u>	<u>租用期間</u>	<u>每期租金</u>		<u>合約價格</u>		<u>約定利率</u>
		<u>美元</u>	<u>新台幣(千)</u>	<u>美元</u>	<u>新台幣(千)</u>	
A	2009.11 起 5 年	\$ <u>45,000/月</u>	<u>1,441/月</u>	<u>4,500,000</u>	<u>144,135</u>	3m Libor+2%
B	"	\$ <u>48,000/月</u>	<u>1,537/月</u>	<u>4,800,000</u>	<u>153,744</u>	"

2. 於西元二〇〇九年十二月三十一日，合併公司依上述約定之未來應付款情形如下：

<u>到期期間</u>	<u>2009.12.31</u>	
	<u>美元</u>	<u>新台幣(千)</u>
一年內到期應付款	\$ 1,116,000	35,745
一年以上~5 年以內應付款	8,091,000	259,155
合 計	<u>\$ 9,207,000</u>	<u>294,900</u>

3. 上述船舶租回係採光船租用約定，承租人自租期第三年起有權於租用期屆滿時，依約付清價款後即取得該租用船舶。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

廿三、金融商品

(一)信用風險

合併公司可能承受信用風險之金融資產主係現金及約當現金及應收帳款等。合併公司之現金均存放於大型銀行機構、應收帳款以減除備抵呆帳後之淨額列示。另，因行業特性多採預收租金制，且合併公司透過個別客戶之信用評等及限制其整體風險來進行風險管理，故應收帳款之信用風險不大，合併公司尚無須承擔重大之信用集中風險。

(二)匯率風險

1. 合併公司之主要交易貨幣為美元及日幣，於財務報表日受匯率影響未來現金流量之資產及負債明細如下：

<u>JPY</u>	<u>2009.12.31</u>	<u>2008.12.31(擬)制</u>
銀行存款	\$ 14,680,136	134,941,873
銀行借款	(35,481,837,726)	(5,969,871,585)
應付租賃款	(666,000,000)	(732,600,000)
總資產(負債)	<u>\$ (36,133,157,590)</u>	<u>(6,567,529,712)</u>

<u>幣別</u>	<u>平均匯率</u>		<u>財務報表日匯率</u>	
	<u>2009 年度</u>	<u>2008 年度</u>	<u>2009.12.31</u>	<u>2008.12.31</u>
TWD	32.445	31.534	32.03	32.860
JPY	91.38	103.23	92.15	90.61

2. 敏感性分析

於西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日，若其他分析假設皆不變之情形下，於美元兌換日幣之匯率每增(減)10%時，對合併公司稅前損益及業主權益之影響分別如下：

	<u>2009.12.31</u>				<u>2008.12.31(擬制)</u>			
	<u>股東權益</u>		<u>本期損益</u>		<u>股東權益</u>		<u>本期損益</u>	
	<u>美元</u>	<u>新台幣(千)</u>	<u>美元</u>	<u>新台幣(千)</u>	<u>美元</u>	<u>新台幣(千)</u>	<u>美元</u>	<u>新台幣(千)</u>
增加 10%								
TWD	\$ (17,125)	(549)	1,947	62	(26,727)	(878)	14,333	471
JYP	\$ (7,302,273)	(233,892)	(2,330,463)	(74,645)	(5,273,126)	(173,275)	(1,366,988)	(44,919)
減少 10%								
TWD	\$ 20,932	670	(2,379)	(76)	32,666	1,073	(17,518)	(576)
JPY	\$ 8,925,000	285,868	2,848,344	91,232	6,444,932	211,780	1,670,763	54,901

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

3.遠匯合約

於西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日，合併公司已簽訂之遠匯合約如下：

發行人	合約金額	結算外匯	轉換匯率	到期日
2009.12.31				
A	\$ 15,000,000.00	¥ 1,344,900,000	89.66	2012/10/15
B	2,300,000.00	¥ 198,743,000	86.41	2012/08/30
	25,000,000.00	¥ 2,123,750,000	84.95	2013/07/01
	134,453.78/月	¥ 12,000,000	89.25	2011/12/15
	12,000,000.00	¥ 1,037,160,000	86.43	2012/08/01
C	6,080,000.00	¥ 542,214,400	89.18	2010/04/30
	10,000,000.00	¥ 868,500,000	86.85	2012/08/01~09/01
C	3,040,000.00	¥ 269,936,800	88.795	2010/09/12
	15,200,000.00	¥ 1,349,000,000	88.75	2010/11/12
	3,040,000.00	¥ 269,632,800	88.695	2010/11/07
	15,200,000.00	¥ 1,347,480,000	88.65	2011/01/07
D	3,040,000.00	¥ 271,836,800	89.42	2010/09/07-19
	3,040,000.00	¥ 271,502,400	89.31	2010/11/01-14
	13,800,000.00	¥ 1,186,386,000	85.97	2012/10/15
2008.12.31(擬制)				
A	\$30,000.00/週	¥ 3,039,000	101.30	2009.09
	15,000,000.00	¥ 1,344,900,000	89.66	2012.10
B	134,198.17/月	¥ 12,000,000	89.42	2009.12

4.匯率選擇權合約

於西元二〇〇九年十二月三十一日，合併公司已簽訂之選擇權合約如下：

發行人	合約金額	結算外匯	轉換匯率	到期日
E	¥10,000,000	\$117,096/月	85.4	2010/01/21~2012/11/21
	\$500,000/月	¥40,000,000	≤80	2010/01/12~2010/11/12

5.於西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日，上述衍生性金融商品之已/未實現(損)益如下：

項目	2009.12.31				2008.12.31(擬制)	
	已實現		未實現		未實現	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
衍生性金融商品	\$ 42,116	1,349	2,780,179	89,049	40,963	1,346

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

(三)利率風險

於西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日，有關合併公司收入及營運現金流量受市場利率變動影響情形如下：

項目	2009.12.31		2008.12.31(擬制)	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
固定利率金融商品				
金融資產				
銀行存款	\$ 21,402,436	685,520	48,560,930	1,595,712
備供出售金融資產	7,597,634	243,352	4,863,228	159,806
金融負債	(12,706,072)	(406,975)	(26,066,345)	(856,540)
淨額	\$ 16,293,998	521,897	27,357,813	898,978
變動利率金融商品				
金融資產	\$ 13,915,331	445,708	5,067,822	166,529
金融負債	(479,077,185)	(15,344,842)	(321,022,076)	(10,548,785)
淨額	\$ (465,161,854)	(14,899,134)	(315,954,254)	(10,382,256)

(四)公平價值

應收帳款、銀行存款、應付帳款、應付費用及銀行借款等資產與負債均屬短期到期性質，故其公平價值與帳面價值相當。長期借款及融資租賃款之公平價值則按市場利率折現後之預計未來應付金額列示。

2009.12.31	帳面價值		公平價值	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
備供出售金融資產	\$ 7,597,634	243,352	-	-
長期借款	403,568,184	12,926,289	403,568,184	12,926,289
應付租賃款	6,116,368	195,907	6,116,368	195,907
長期應付款－關係人	8,091,000	259,155	8,091,000	259,155
2008.12.31(擬制)				
備供出售金融資產	\$ 4,863,228	159,806	-	-
長期借款	275,839,190	9,064,076	275,839,190	9,064,076

上述採用之有效利率分列如下：

	2009 年度	2008 年度(擬制)
金融商品	1.196%~1.288%	1.810%~5.970%
長期借款－美元	1.056%~2.149%	3.004%~4.541%
日幣	1.060%~2.518%	1.249%~2.830%
應付租賃款	3.875%	4.175%~4.375%
長期應付款	3m Libor+2%	-

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

廿四、關係人交易

(一)關係人之名稱及關係

關 係 人 名 稱	與 本 公 司 之 關 係
藍俊昇	本公司之董事長
慧洋船務代理股份有限公司	該公司董事長與本公司同
慧文投資有限公司	該公司董事長與子公司董事同
百世多麗股份有限公司	該公司監察人與子公司同
百世多麗旅行社(股)公司	該公司董事與本公司同
Indian Challenger S.A.	〃
YOKO CO., LTD	〃
Wisdom International Lines Pte. Ltd.	〃 (截至2009.8止)
Rich Containership S.A.	本公司採權益法評價之被投資公司 (截至2009.10止)
麒麟船務代理有限公司	實質關係人
MAYO (HK) Limited	〃
Samurai Investment S.A.	〃
Samurai Marine S.A.	〃
Benefit Transport S.A.	〃
全體董事、監察人、總經理及副總經理	本公司主要管理階層

(二)與關係人之間之重大交易事項

1.船舶租金支出

於西元二〇〇九年度，合併公司向關係人租借船舶之情形如下：

關 係 人 名 稱	2009 年度	
	美元	新台幣(千)
租 金 支 出		
MAYO (HK) Limited	\$ 926,725	29,683
Benefit Transport S.A.	1,092,000	34,977
	<u>\$ 2,018,725</u>	<u>64,660</u>

合併公司向關係人租借船舶之運價係參考當時市場行情及考量合併公司必要成本等後決定，與一般租船交易無顯著差異。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

2. 勞務收受

(1) 於西元二〇〇九年度及二〇〇八年度，合併公司收受(提供)關係人勞務服務之情形如下：

關係人名稱	項目	2009		2008	
		年度		年度(擬制)	
		美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
Indian Challenger S.A.	船舶代管等收入	\$ (36,000)	(1,153)	(36,000)	(1,183)
Rich Containership S.A.	"	(2,055,000)	(65,822)	(394,032)	(12,948)
Benefit Transprot S.A.	"	(21,000)	(673)	-	-
MAYO (HK) Limited	"	(21,000)	(673)	-	-
百世多麗旅行社(股)公司	差旅費等	618	20	-	-
慧洋船務代理(股)公司	代理費及差旅費等	3,023	97	14,363	472
YOKO CO., LTD	檢驗評估收入等	(21,823)	(699)	(92,941)	(3,054)
"	佣金及各項船務代理費等	761,666	24,396	628,799	20,662
Wisdom International Lines Pte.Ltd.	"	173,664	5,562	-	-

(2) 於西元二〇〇八年度，藍俊昇及麒麟船務代理有限公司提供合併公司營運所需之相關人事服務，合併公司依其實際支付金額總計認列之費用約為 630,000 元。

3. 債權債務情形

於西元二〇〇九年十二月三十一日，合併公司因船舶營運相關業務而由關係同業或代理行代收(付)之情形如下：

關係人名稱	2009.12.31		2008.12.31(擬制)	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
<u>同業或代理往來(帳列其他流動資產)</u>				
麒麟船務代理有限公司	\$ -	-	25,038	823
YOKO CO., LTD	(120,444)	(3,858)	(163,017)	(5,357)
Wisdom International Lines Pte.Ltd.	7,193	230	-	-
合 計	<u>\$ (113,251)</u>	<u>(3,628)</u>	<u>(137,979)</u>	<u>(4,534)</u>

	2008.12.31(擬制)		
	美元	新台幣(千)	%
<u>其他應付款(帳列其他流動負債)</u>			
麒麟船務代理有限公司	<u>\$ 18,513</u>	<u>608</u>	<u>100</u>

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

4. 資金融通情形

關係人名稱	最高餘額		利息支出		期末餘額	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
2009年度						
藍俊昇	\$ 15,694,145	502,683	65,487	2,098	-	-
2008年度(擬制)						
藍俊昇	\$ 16,749,291	550,382	-	-	15,584,203	512,097

上述資金融通自西元二〇〇九年一月起，按一個月Libor加計1%計息。

5. 財產交易

(1)於西元二〇〇九年間，合併公司經董事會決議出售持有之 Rich containership S.A.全部股份予藍俊昇，處分價款 1,500,000 元。截至西元二〇〇九年十二月三十一日止，前述價款皆已收迄。

(2)於西元二〇〇九年一月，本公司與藍俊昇簽訂股權交易合約，雙方協議以其持有 Wisdom Marine Lines S.A.之 100%股權轉讓予本公司以取得本公司新發行之普通股計約 200,000 千股。

(3)於西元二〇〇九年五月，本公司以新台幣 3,800,000 元購入藍俊昇持有惠航船舶管理有限公司之全部出資額；前述交易已於同月辦妥相關登記在案。

(4)於西元二〇〇九年度，慧洋國際(股)公司分別向麒麟船務代理有限公司及慧文投資有限公司以新台幣 400,000 元及 1,000,000 元購入運輸設備，並於同月付訖全數價款。

6. 租賃契約

於西元二〇〇九年度及二〇〇八年度，合併公司與關係人間之租賃情形如下：

出租人	租賃期間	租賃標的	每月租金	租金支出	
			新台幣(未稅)	美元	新台幣(千)
2009年度					
藍俊昇	2008.01~2009.12	台北市復興南路二段 237 號 7 樓及 12 樓部分辦公室及車位	\$5,000~407,800	152,677	4,890
慧文投資有限公司	2008.11~2009.12	台北市復興南路二段 237 號 7 樓部分辦公室	156,000	57,698	1,848
麒麟船務代理有限公司	2008.11~2009.12	台北市復興南路二段 237 號 2 樓辦公室及車位	28,571~149,048	101,094	3,238
合計				<u>\$ 311,469</u>	<u>9,976</u>
2008年度(擬制)					
藍俊昇	2008.01~2009.12	台北市復興南路二段 237 號 7 樓及 12 樓部分辦公室及車位	\$5,000~407,800	132,704	4,361
慧文投資有限公司	2008.11~2008.12	台北市復興南路二段 237 號 7 樓部分辦公室	156,000	9,894	325
麒麟船務代理有限公司	2008.01~2008.10	台北市復興南路二段 237 號 2 樓辦公室及車位	136,190	43,188	1,419
"	2008.11~2009.12	"	180,000	11,416	375
合計				<u>\$ 197,202</u>	<u>6,480</u>

上列租賃皆按月付款，且未約定保證金。

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

7. 背書保證

於西元二〇〇九年十二月三十一日，合併公司向金融機構辦理融資借款而分別由關係人藍俊昇提供定存 8,010,000 元為擔保。

8. 其他

(1) 於西元二〇〇九年度，合併公司分別與 Samurai Marine S.A. 及 Samurai Investment S.A. 二公司約定光船租用，並於本期分別依約支付期款及利息約 93,000 元及 20,000 元；於西元二〇〇九年十二月三十一日，合併公司依約尚應支付之金額約為 9,207,000 元。

(2) 於西元二〇〇九年度，百世多麗(股)公司因提供合併公司服務而收取之收入約為新台幣 227,588 元。

(3) 於西元二〇〇九年度及二〇〇八年度，合併公司因委由麒麟船務代理有限公司代理各項船務而先行存付之最高餘額分別約為 26,000 元及 5,602,000 元。

9. 主要管理階層薪酬總額

	2009 年度		2008 年度(擬制)	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
薪 資	\$ 533,380	17,084	166,457	5,470

廿五、其他

有關合併公司西元二〇〇八年十二月三十一日之擬制控制權益與本公司截至該日止之業主權益調節如下：

	2008.12.31	
	美元	新台幣(千)
依追溯編製之擬制業主權益	\$ 102,432,008	3,365,916
減：擬制業主權益－Wisdom Marine Lines S.A.	(102,227,600)	(3,359,199)
惠航船舶管理有限公司	(52,170)	(1,714)
慧洋國際企業(股)公司	(153,551)	(5,046)
擬制合併沖銷內部利益	(6,473)	(213)
調節後之本公司期初業主權益淨額	\$ (7,786)	(256)

廿六、承諾及或有事項

於西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日，合併公司已分別簽訂17艘及20艘船舶之購建合約，合約總價分別約為日幣44,222,600,000元與美元117,000,000元及日幣53,720,850元與美元56,200,000元。截至西元二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日止，合併公司已分別支付日幣7,068,300,000元與美元6,080,000元及日幣9,182,751,000元，剩餘款項將分別於船舶開工、上船台、下水、交船時支付。合併公司預計皆將於西元二〇一三年九月前如數分期付清。截至西元二〇〇九年十二月三十一日止，合併公司預計未來年度之交船情形如下：

年度	合約總價			船舶數量
	日幣(千)	美元	新台幣(千)	
2010	¥ 16,390,000	\$ 30,400,000	1,151,574	7
2011	20,574,000	30,400,000	1,196,978	7
2012	1,056,800	28,200,000	914,714	1
2013	6,201,800	28,000,000	964,141	2
合 計	<u>¥ 44,222,600</u>	<u>\$ 117,000,000</u>	<u>4,227,407</u>	<u>17</u>

廿七、重大期後事項

本公司為充實營運資金，於西元二〇〇九年十二月經董事會決議辦理現金增資新台幣300,000,000元，計發行新股30,000,000股，每股面額10元。前述增資案已於同月向金管會提出現金增資申請申報生效在案。另，本公司已於西元二〇一〇年二月股東臨時會通過修改公司章程案暨報告前述現金增資案，並授權由董事會依相關程序訂定同年2月22日為前述現金增資案之基準日。

廿八、船隊資訊

序號	船名	建造年度	噸位	船型
1	Arikun	2007	8,763	散裝原木船
2	Asia 21st Century	1996	9,688	散裝雜貨船
3	Babuza Wisdom	2009	18,600	散裝原木船
4	Beagle I	2005	17,221	散裝雜貨船
5	Beagle II	2007	17,221	散裝船
6	Beagle III	2009	17,000	什貨船
7	Beagle VI	2001	18,320	散裝船
8	Beagle VII	2007	16,822	散裝船
9	Bingo	2007	8,732	散裝原木船
10	Bizen	2008	17,221	什貨原木船
11	Coral Hero	1997	9,500	什貨船
12	Dumai Express	1990	42,692	散裝木片船(Chip Carrier)
13	Fraternity Wisdom	2000	9,239	散裝雜貨船
14	Genius Mariner	2000	7,645	散裝船
15	Genius Star	1998	8,952	散裝船&駛進駛出(RO.RO.)
16	Genius Star I	2004	10,977	散裝雜貨船
17	Genius Star II	2005	10,977	散裝雜貨船
18	Genius Star III	2006	13,567	散裝雜貨船
19	Genius Star VII	2007	12,005	散裝雜貨船
20	Genius Star VIII	2007	12,005	散裝雜貨船
21	Golden Kiku	2005	29,858	散裝船
22	Genius Star IX	2009	11,800	什貨船
23	Hoanya Wisdom	2008	20,000	散裝原木船
24	Infinite Wisdom	2003	12,540	散裝原木船

25	Iris	1983	31,512	散裝船
26	Itami	2009	19,500	什貨&多功能&駛進出
27	Izumo	2007	19,500	複合散裝船
28	Jasmine Ace	1997	8,704	駛進駛出船
29	Luilang Wisdom	1985	22,782	什貨船
30	Magnate	2004	18,828	散裝原木船
31	Mercy Wisdom	2003	12,764	散裝原木船
32	Meta	1987	18,612	散裝原木船
33	Mino	2007	14,117	多用途功能船
34	Mol Grace	1998	18,193	貨櫃船
35	Papora Wisdom	2009	20,850	散裝原木船
36	Pazeh Wisdom	2009	18,600	散裝原木船
37	Poavosa Wisdom	2009	28,050	散裝原木船
38	Pacific Venus	2001	18,712	散裝船
39	Siraya Wisdom	2007	21,119	散裝原木船
40	Taokas Wisdom	2008	31,943	散裝原木船
41	TAO Triumph	1997	23,600	駛進駛出船
42	Taroko	1997	7,984	什貨船
43	Unicorn Brave	1992	8,122	貨櫃船&多功能
44	Unicorn Bravo	2007	8,759	散裝原木船
45	Unicorn Logger	2008	8,700	散裝原木船
46	Unicorn No.1	1997	8,657	散裝原木船

董 事 聲 明 書

本聲明書係說明董事會就合併公司財務報表之編製責任，一份完整之合併財務報表除了揭露會計資訊外，尚包含集團內各成員所扮演之角色與未來之發展，以使合併財務報表使用者充分瞭解集團未來之發展及潛在之風險。對於日常會計帳務處理與相關之財務資訊充分、完整揭露，董事會有責任檢視公司策略、重大營運計畫、風險管理政策，設定績效目標及監督執行情形與結果，以符合相關法令之要求，達成維護公司資產之目的，避免潛在舞弊事件發生。合併公司於每一財務報表日提供公司及集團之相關財務資訊，以真實、公正且客觀之角度揭露公司及集團之合併資產、負債、財務結構與營運成果，並符合一致性之會計原則，以繼續經營為前提假設，針對期末之應計項目做出合理的判斷與估計，以避免因錯誤而影響合併財務報表表達。

本公司董事會及管理階層已於西元二〇一一年三月二十五日檢閱並通過本公司及子公司西元二〇一〇年度之合併財務報表。上述合併財務報表係依據國際財務報告準則編製，本公司及子公司皆已採行適當之會計政策，足以允當表達本公司及子公司之合併財務狀況、經營成果及現金流量，且並無虛偽或隱匿之情事。

特此聲明

立聲明書人

Wisdom Marine Lines Co., Ltd.

董 事 長：藍俊昇

董 事：趙子隆

陳明上

福井正幸

獨立董事：岩永康久

黃仁宗

李志城

西 元 二 〇 一 一 年 三 月 二 十 五 日

會計師查核報告

慧洋海運(開曼)股份有限公司董事會 公鑒：

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日(重編)之合併財務狀況表，暨截至各該日止之西元二〇一〇年度及二〇〇九年度(重編)之合併綜合淨利表、合併業主權益變動表及合併現金流量表，業經本會計師查核竣事。上開合併財務報表之編製係管理階層之責任，本會計師之責任則為根據查核結果對上開合併財務報表表示意見。

本會計師係依照國際審計準則、中華民國會計師查核簽證財務報表規則及一般公認審計準則規劃並執行查核工作，以合理確信上開合併財務報表有無重大不實表達。此項查核工作包括以抽查方式獲取上開合併財務報表所列金額及所揭露事項之查核證據、評估管理階層編製上開合併財務報表所採用之會計原則及所作之重大會計估計，暨評估上開合併財務報表整體之表達。本會計師相信此項查核工作可對所表示之意見提供合理之依據。

依本會計師之意見，第一段所述合併財務報表在所有重大方面係依照中華民國證券發行人財務報告編製準則及國際財務報告準則編製，足以允當表達慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日(重編)之合併財務狀況，暨截至各該日止之西元二〇一〇年度及二〇〇九年度(重編)之合併經營成果與現金流量。

如財務報表附註二(四)所述，慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司自西元二〇一〇年開始，合併財務狀況表以資產負債表日之即期匯率換算；合併綜合淨利表、合併現金流量表以當年度平均匯率換算；資本交易及其他合併業主權益項目係以交易日之匯率換算。另合併公司及其子公司業依前述方式追溯重編西元二〇〇九年之合併財務狀況表、合併綜合淨利表、合併現金流量表及合併業主權益變動表。

安 侯 建 業 聯 合 會 計 師 事 務 所

曾 國 楊

會 計 師：

簡 蒂 暖

證券主管機關：金管證六字第 0940129108 號
核准簽證文號：(88)台財證(六)第 18311 號
西元二〇一一年三月二十五日

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司

合併財務狀況表

西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日

資 產		附註	2010.12.31			2009.12.31			
			美元	新台幣(千)	%	美元	新台幣(千)(重編)	%	
流動資產：									
1100	現金及約當現金	十九	\$ 26,168,224	762,280	2	15,769,736	505,105	2	
1310	公平價值變動列入損益之金融資產－流動	十六	18,113	528	-	2,798,292	89,629	-	
1140	應收帳款淨額	十八	2,210,252	64,385	-	2,139,279	68,521	-	
1160	其他應收款		438,030	12,760	-	260,769	8,353	-	
1190	其他金融資產－流動	十九	24,121,853	702,670	2	19,550,619	626,207	3	
1230	存貨	十七	3,392,270	98,817	-	4,686,140	150,097	1	
1250	預付費用		6,729,501	196,031	1	1,932,048	61,883	-	
1280	其他流動資產	廿五	5,134,984	149,580	-	319,596	10,237	-	
1275	待出售非流動資產	十四	6,562,035	191,152	-	-	-	-	
			74,775,262	2,178,203	5	47,456,479	1,520,032	6	
基金及投資：									
1450	備供出售金融資產-非流動	十六	12,502,516	364,198	1	7,597,634	243,352	1	
1440	其他金融資產－非流動		100,487	2,927	-	22,479	720	-	
			12,603,003	367,125	1	7,620,113	244,072	1	
固定資產：									
1551	運輸設備		188,809	5,500	-	62,441	2,000	-	
1552	船舶設備		1,096,367,633	31,937,189	93	608,283,175	19,483,310	91	
1555	儀器設備		751,642	21,895	-	374,319	11,989	-	
1556	船舶塢修		9,928,944	289,230	1	9,761,919	312,674	2	
1561	辦公設備		182,002	5,302	-	127,888	4,096	-	
1611	租賃資產		40,543,312	1,181,027	3	9,816,313	314,417	2	
1631	租賃改良		86,313	2,514	-	4,757	152	-	
1672	預付設備款		79,338,982	2,311,145	7	73,577,312	2,356,681	11	
15x9	減：累積折舊		(124,026,364)	(3,612,888)	(10)	(87,844,824)	(2,813,670)	(13)	
1599	減：累計減損－固定資產		-	-	-	(700,000)	(22,421)	-	
固定資產淨額			十三	1,103,361,273	32,140,914	94	613,463,300	19,649,228	93
其他資產：									
1830	遞延費用		137,324	4,000	-	-	-	-	
資產總計			\$ 1,190,876,862	34,690,242	100	668,539,892	21,413,332	100	

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司

合併財務狀況表(續)

西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日

		2010.12.31				2009.12.31			
		附註	金 額	新台幣(千)	%	金 額	新台幣(千)(重編)	%	
流動負債：									
2100	短期借款	廿二	\$ 38,046,179	1,108,285	3	12,706,072	406,975	2	
2140	應付帳款	廿五	4,361,721	127,057	-	3,821,611	122,406	1	
2170	應付費用	廿五	7,055,492	205,527	-	2,445,514	78,330	-	
2180	公平價值變動列入損益之金融負債－流動	十六	8,352,604	243,311	1	-	-	-	
2260	預收款項		9,161,239	266,867	1	4,040,525	129,418	1	
2272	一年內到期之長期借款	廿二	78,534,657	2,287,715	7	59,105,634	1,893,154	9	
2274	一年內到期長期應付款項	廿三	4,206,000	122,521	-	1,116,000	35,745	-	
2275	與待出售非流動資產直接相關之負債	十四	8,632,563	251,467	1	-	-	-	
2288	一年內到期之應付租賃款	廿三	3,647,634	106,256	1	1,080,000	34,592	-	
2298	其他流動負債－其他		2,815,682	82,018	-	2,542,305	81,431	-	
			164,813,771	4,801,024	14	86,857,661	2,782,051	13	
長期負債：									
2420	長期借款	廿二	750,333,775	21,857,223	64	403,568,184	12,926,289	61	
2446	長期應付租賃款	廿三	33,638,188	979,880	2	6,116,368	195,907	1	
2450	長期應付款項	廿三	23,167,500	674,869	2	8,091,000	259,155	1	
			807,139,463	23,511,972	68	417,775,552	13,381,351	63	
其他負債：									
2810	退休金準備／應計退休金負債	廿一	296,873	8,648	-	312,653	10,014	-	
負債合計			972,250,107	28,321,644	82	504,945,866	16,173,416	76	
業主權益：									
3110	普通股股本	二十	93,277,518	3,050,000	8	66,249,169	2,200,000	10	
3210	資本公積－發行溢價		94,037,921	2,886,034	8	36,093,432	1,078,034	5	
3350	未提撥保留盈餘	二十	73,609,454	2,357,439	6	57,164,377	1,854,698	9	
3420	累積換算調整數	二十	(44,612,886)	(1,992,304)	(4)	1,346,957	18,282	-	
歸屬於控制公司之權益合計			216,312,007	6,301,169	18	160,853,935	5,151,014	24	
3610	非控制權益		2,314,748	67,429	-	2,740,091	88,902	-	
			218,626,755	6,368,598	18	163,594,026	5,239,916	24	
負債及業主權益總計			\$ 1,190,876,862	34,690,242	100	668,539,892	21,413,332	100	

(合併公司原以美元編製之合併財務報表謹依規定以西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日美元對新台幣之匯率(分別為29.13及32.03)換算為新台幣表達，以附列比較)

(請詳閱後附合併財務報表附註)

董事長：藍俊昇

經理人：鄭俊聲

會計主管：洪麗娜

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司

合併綜合淨利表

西元二〇一〇年及二〇〇九年一月一日至十二月三十一日

		2010年度			2009年度			
		附註	美元	新台幣(千)	%	美元	新台幣(千) (重編)	%
4000	營業收入	七	\$ 191,651,777	6,035,881	100	144,567,544	4,690,494	100
5626	物料成本	八	29,317,928	923,339	15	24,819,458	805,267	17
5627	外部成本	九	12,813,154	403,537	7	10,769,515	349,417	7
5628	人事成本	十	35,620,949	1,121,846	19	25,864,180	839,163	18
5631	折舊費用	十三	43,802,196	1,379,506	23	31,701,083	1,028,542	22
5800	其他營業成本	十一	3,184,853	100,304	2	2,697,541	87,522	2
5000	營業成本		124,739,080	3,928,532	66	95,851,777	3,109,911	66
5910	營業毛利		66,912,697	2,107,349	34	48,715,767	1,580,583	34
6000	營業費用		4,266,870	134,381	2	3,912,315	126,935	3
6900	營業淨利		62,645,827	1,972,968	32	44,803,452	1,453,648	31
營業外收入及利益：								
7110	利息收入		879,927	27,712	-	1,047,580	33,989	1
7121	投資收入	十五	-	-	-	3,026,493	98,195	2
7130	處分固定資產利益		605	19	-	2,194,447	71,199	2
7160	兌換利益		-	-	-	263,663	8,555	-
7310	金融資產評價利益		-	-	-	4,047,135	131,309	3
7480	什項收入		1,038,116	32,695	-	11,626,066	377,207	8
			1,918,648	60,426	-	22,205,384	720,454	16
營業外費用及損失：								
7510	利息費用		9,938,357	312,999	5	7,438,515	241,343	5
7560	兌換損失		3,841,569	120,986	2	-	-	-
7630	減損損失	十四	1,331,272	41,927	-	700,000	22,712	1
7640	金融資產評價損失		12,945,353	407,701	7	-	-	-
7880	什項支出		406,570	12,805	-	410,205	13,309	-
			28,463,121	896,418	14	8,548,720	277,364	6
7900	繼續營業單位稅前淨利		36,101,354	1,136,976	18	58,460,116	1,896,738	41
8110	所得稅(利益)費用	十二	(1,413)	(45)	-	28,509	925	-
9600	合併總損益		<u>\$ 36,102,767</u>	<u>1,137,021</u>	<u>18</u>	<u>58,431,607</u>	<u>1,895,813</u>	<u>41</u>
歸屬予：								
9601	控制公司之合併淨利		\$ 35,808,110	1,127,741	18	57,172,164	1,854,947	40
9602	非控制權益淨利		294,657	9,280	-	1,259,443	40,866	1
			<u>\$ 36,102,767</u>	<u>1,137,021</u>	<u>18</u>	<u>58,431,607</u>	<u>1,895,813</u>	<u>41</u>
			美 元	新台幣元		美 元	新台幣元	
9750	基本每股盈餘							
	一 當期	二十	<u>\$ 0.13</u>	<u>4.19</u>		<u>0.26</u>	<u>8.44</u>	
	一 追溯	二十	<u>\$ 0.13</u>	<u>4.19</u>		<u>0.23</u>	<u>7.57</u>	

(合併公司原以美元編製之合併財務報表謹依規定以西元二〇一〇年度及二〇〇九年度美元對新台幣之平均匯率(分別為31.494及32.445)換算為新台幣表達，以附列比較)

(請詳閱後附合併財務報表附註)

董事長：藍俊昇

經理人：鄭俊聲

會計主管：洪麗娜

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司

合併業主權益變動表

西元二〇一〇年及二〇〇九年一月一日至十二月三十一日

單位:美元

	普通股 股 本	資本公積	未分配盈餘	累積換算 調 整 數	控制權益 合 計	非控制權益	合 計
西元二〇〇九年一月一日期初餘額	\$ 1	-	(7,787)	-	(7,786)	3,166,106	3,158,320
子公司發放現金股利	-	-	-	-	-	(1,685,458)	(1,685,458)
本公司發行新股暨取得子公司股權	60,177,523	42,165,077	-	-	102,342,600	-	102,342,600
本公司資本公積轉增資	6,071,645	(6,071,645)	-	-	-	-	-
西元二〇〇九年度合併淨利	-	-	57,172,164	-	57,172,164	1,259,443	58,431,607
累積換算調整數	-	-	-	1,346,957	1,346,957	-	1,346,957
西元二〇〇九年十二月三十一日餘額	66,249,169	36,093,432	57,164,377	1,346,957	160,853,935	2,740,091	163,594,026
西元二〇〇九年盈餘分配	7,745,214	-	(19,363,033)	-	(11,617,819)	-	(11,617,819)
現金增資	19,283,135	57,944,489	-	-	77,227,624	-	77,227,624
子公司發放現金股利	-	-	-	-	-	(720,000)	(720,000)
西元二〇一〇年度合併淨利	-	-	35,808,110	-	35,808,110	294,657	36,102,767
累積換算調整數	-	-	-	(45,959,843)	(45,959,843)	-	(45,959,843)
西元二〇一〇年十二月三十一日餘額	<u>\$ 93,277,518</u>	<u>94,037,921</u>	<u>73,609,454</u>	<u>(44,612,886)</u>	<u>216,312,007</u>	<u>2,314,748</u>	<u>218,626,755</u>

(請詳閱後附合併財務報表附註)

董事長：藍俊昇

經理人：鄭俊聲

會計主管：洪儷娜

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司

合併業主權益變動表

西元二〇一〇年及二〇〇九年(重編)一月一日至十二月三十一日

單位:新台幣千元

	普通股 股 本	資本公積	未分配盈餘	累積換算 調 整 數	控制權益 合 計	非控制權益	合 計
西元二〇〇九年一月一日期初餘額	\$ -	-	(249)	-	(249)	101,410	101,161
子公司發放現金股利	-	-	-	-	-	(53,985)	(53,985)
本公司發行新股暨取得子公司股權	2,000,000	1,278,034	-	-	3,278,034	-	3,278,034
本公司資本公積轉增資	200,000	(200,000)	-	-	-	-	-
西元二〇〇九年度合併淨利	-	-	1,854,947	-	1,854,947	40,866	1,895,813
累積換算調整數	-	-	-	18,282	18,282	611	18,893
西元二〇〇九年十二月三十一日餘額	2,200,000	1,078,034	1,854,698	18,282	5,151,014	88,902	5,239,916
西元二〇〇九年盈餘分配	250,000	-	(625,000)	-	(375,000)	-	(375,000)
現金增資	600,000	1,808,000	-	-	2,408,000	-	2,408,000
子公司發放現金股利	-	-	-	-	-	(20,974)	(20,974)
西元二〇一〇年度合併淨利	-	-	1,127,741	-	1,127,741	9,280	1,137,021
累積換算調整數	-	-	-	(2,010,586)	(2,010,586)	(9,779)	(2,020,365)
西元二〇一〇年十二月三十一日餘額	<u>\$ 3,050,000</u>	<u>2,886,034</u>	<u>2,357,439</u>	<u>(1,992,304)</u>	<u>6,301,169</u>	<u>67,429</u>	<u>6,368,598</u>

(合併公司原以美元編製之合併財務報表謹依規定以西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日美元對新台幣之匯率(分別為29.13及32.03)為新台幣表達，以附列比較)

(請詳閱後附合併財務報表附註)

董事長：藍俊昇

經理人：鄭俊聲

會計主管：洪儷娜

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司

合併現金流量表

西元二〇一〇年及二〇〇九年一月一日至十二月三十一日

	2010年度		2009年度	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千) (重編)
營業活動之現金流量：				
本期合併淨利	\$ 36,102,767	1,137,021	58,431,607	1,895,813
調整項目：				
折舊及攤提	43,867,834	1,381,574	31,720,859	1,016,019
採權益法認列之投資(利益)損失	-	-	(1,248,885)	(40,520)
處分固定資產利益	(605)	(19)	(2,194,447)	(71,199)
金融商品評價損失(利益)	12,945,353	407,701	(2,780,179)	(90,203)
減損損失	1,331,272	41,927	700,000	22,712
利息支出	9,938,357	312,999	7,438,056	241,328
資產及負債項目之變動				
交易目的金融資產	2,780,179	80,987	1,818,737	58,254
應收款項	(70,973)	(2,067)	(1,905,267)	(61,026)
其他應收款	(177,261)	(5,164)	212,358	6,802
其他金融資產	(4,571,234)	(133,160)	1,727,546	55,333
存貨	1,293,870	37,690	(2,287,955)	(73,283)
預付費用	(4,797,453)	(139,750)	(1,510,140)	(48,370)
其他流動資產	(4,815,388)	(140,272)	(1,364,759)	(43,713)
應付票據及帳款	540,110	15,733	(714,967)	(22,900)
應付費用	3,860,565	112,173	1,022,638	32,755
交易目的金融負債	(4,592,749)	(133,787)	-	-
預收款項	5,120,714	149,166	216,051	6,920
其他流動負債	273,377	7,963	(499,653)	(16,004)
應計退休金負債	(15,780)	(460)	(30,929)	(991)
支付利息	(9,419,450)	(274,389)	(7,705,694)	(246,813)
營業活動之淨現金流入	89,593,505	2,855,866	81,044,977	2,620,914
投資活動之現金流量：				
備供出售金融資產	(4,904,882)	(142,879)	(2,734,406)	(87,583)
處分長期股權投資價款	-	-	1,500,000	48,045
購置固定資產及其他資產價款	(539,931,622)	(15,728,208)	(221,598,205)	(7,097,791)
處分固定資產價款	-	-	4,540,807	145,442
其他金融資產	(78,008)	(2,273)	(22,479)	(720)
遞延費用增加	(137,324)	(4,000)	-	-
投資活動之淨現金流出	(545,051,836)	(15,877,360)	(218,314,283)	(6,992,607)
融資活動之現金流量：				
短期借款	25,340,107	738,157	(13,360,273)	(427,930)
長期借款	366,194,614	10,667,249	141,651,742	4,537,105
應付租賃款	30,089,454	876,506	(888,832)	(28,469)
股東往來	-	-	(15,584,203)	(499,162)
現金增資	77,458,130	2,415,000	-	-
長期應付款	18,166,500	529,190	9,207,000	294,900
發放現金股利(含子公司)	(12,337,819)	(395,974)	(1,685,458)	(53,985)
融資活動之淨現金流入	504,910,986	14,830,128	119,339,976	3,822,459
匯率影響數	(39,054,167)	(1,551,459)	1,346,957	18,101
本期現金及約當現金增減數	49,452,655	1,808,634	(17,929,330)	(549,234)
期初現金及約當現金餘額	15,769,736	505,105	32,352,109	1,036,238
期末現金及約當現金餘額	\$ 26,168,224	762,280	15,769,736	505,105

(合併公司原以美元編製之合併財務報表謹依規定以西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日美元對新台幣之即期匯率及當年度平均匯率(分別為29.13、32.03及31.494、32.445)換算為新台幣表達，以附列比較)

(請詳閱後附合併財務報表附註)

董事長：藍俊昇

經理人：鄭俊聲

會計主管：洪麗娜

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司
合併財務報表附註
西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日
(除另有註明者外，所有金額均以美元為單位)

一、一般資訊

慧洋海運(開曼)股份有限公司(以下稱本公司)於西元二〇〇八年十月二十一日依開曼群島公司法設立。本公司及子公司(以下稱合併公司)之主要營業活動為海上運輸、船舶相關維護、服務、及船舶出租、船務代理等業務。本公司於西元二〇一〇年十二月一日經台灣交易所核准掛牌上市。

本公司之最終母公司：無。

西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日，合併公司之員工人數分別為1,375人及1,206人。

納入本合併財務報表之合併個體如下：

投資公司	被投資公司名稱	2010.12.31 持股比例	2009.12.31 持股比例
本公司	Wisdom Marine Lines S.A. (Panama) (WML)	100%	100%
"	惠航船舶管理股份有限公司 (原名"惠航船舶管理有限公司")	- %	100%
"	慧洋國際企業股份有限公司(慧洋國際)	100%	100%
慧洋國際	惠航船舶管理股份有限公司	100%	- %
WML	Adixi Wisdom S.A.	100%	- %
"	Amis Wisdom S.A.	100%	100%
"	Arikun Wisdom S.A.	100%	100%
"	Atayal Wisdom S.A.	100%	100%
"	Babuza Wisdom S.A.	100%	100%
"	Beagle Marine S.A.	100%	100%
"	Beagle Wisdom S.A.	100%	100%
"	Bunun Wisdom S.A.	100%	100%
"	Cosmic Wisdom S.A.	100%	100%
"	Dumun Marine S.A.	100%	100%
"	Dumun Navigation S.A.	100%	- %
"	Elite Steamship S.A.	100%	100%
"	Euroasia Investment S.A.	100%	100%
"	Favoran Wisdom S.A.	100%	100%
"	Fourseas Maritime S.A. Panama	100%	100%
"	Fraternity Marine S.A.	100%	100%
"	Fraternity Ship Investment S.A.	100%	100%
"	Genius Marine S.A.	100%	100%
"	Genius Prince S.A.	100%	100%
"	Genius Star Carriers S.A.	100%	100%
"	Genius Star Navigation S.A.	100%	100%
"	GSX Maritime S.A.	100%	100%
"	Guma Marine S.A.	100%	100%
"	Guma Navigation S.A.	100%	- %

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

投資公司	被投資公司名稱	2010.12.31 持股比例	2009.12.31 持股比例
WML	Harmony Pescadores S.A. Panama	100%	100%
"	Harmony Success S.A.	40%	40%
"	Harmony Transport S.A.	100%	100%
"	Hoanya Wisdom S.A.	100%	100%
"	Infinite Wisdom S.A.	100%	100%
"	Katagalan Wisdom S.A.	100%	100%
"	Kavalan Wisdom S.A.	100%	100%
"	Ligulao Wisdom S.A.	100%	- %
"	Lloa Wisdom S.A.	100%	100%
"	Log Wisdom S.A.	100%	100%
"	Luilang Wisdom S.A.	100%	100%
"	Magnate Maritime S.A.	100%	100%
"	Makatao Wisdom S.A.	100%	100%
"	Mercy Marine Line S.A.	100%	100%
"	Mighty Maritime S.A.	100%	100%
"	Mimasaka Investment S.A.	100%	100%
"	Mount Wisdom S.A.	100%	100%
"	Paiwan Wisdom S.A.	100%	100%
"	Papora Wisdom S.A.	100%	100%
"	Pazeh Wisdom S.A.	100%	100%
"	Pescadores International Line S.A.	100%	100%
"	Pescadores Navigation S.A. (註)	- %	100%
"	Poavosa Wisdom S.A.	100%	100%
"	Rukai Maritime S.A.	100%	100%
"	Sakizaya Wisdom S.A.	100%	100%
"	Sao Wisdom S.A.	100%	100%
"	Saysiat Wisdom S.A.	100%	100%
"	Siraya Wisdom S.A.	100%	100%
"	Taivoan Wisdom S.A.	100%	100%
"	Tao Brave S.A.	100%	100%
"	Tao Mariner S.A.	100%	100%
"	Tao Star S.A.	100%	- %
"	Taokas Marine S.A.	100%	100%
"	Taokas Navigation S.A.	100%	100%
"	Taokas Wisdom S.A.	100%	100%
"	Taroko Maritime S.A.	100%	100%
"	Taroko Wisdom S.A.	100%	100%
"	Triumph Wisdom S.A.	100%	100%
"	Trobian Wisdom S.A.	100%	100%
"	Unicorn Bravo S.A.	100%	100%
"	Unicorn Fortune S.A.	100%	100%
"	Unicorn Logger S.A.	100%	100%

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

投資公司	被投資公司名稱	2010.12.31 持股比例	2009.12.31 持股比例
"	Unicorn Logistics S.A.	100%	100%
"	Unicorn Marine S.A.	100%	100%
"	Unicorn Pescadores S.A.	100%	100%
"	Unicorn Successor S.A.	100%	100%
"	Vayi Wisdom S.A.	100%	- %
"	Winsome Wisdom S.A.	100%	100%
"	Wisdom Ace S.A.	100%	100%

註：於西元二〇一〇年三月，與Taroko Wisdom S.A.合併後消滅。

二、財務報表編製基礎

(一)遵循聲明

合併公司西元二〇一〇年度及二〇〇九年度之合併財務報表係依照國際財務報導準則、國際會計準則、解釋及解釋公告(以下合稱IFRSs)編製。為依循合併公司赴臺第一上市之需，本合併財務報表業依台灣證券主管機關公告之一般行業會計科目代碼對照表等規定排列及編製，且未對本合併財務報表所適用之IFRSs有所影響。另，前述合併財務報表與依中華民國一般公認會計原則編製者之差異請詳附註廿八(一)。

本合併財務報表已於西元二〇一一年三月二十五日經董事會通過發布。

(二)原始認列基礎

本合併財務報表除部分金融資產係採公平價值衡量外，餘皆按歷史成本入帳。

(三)功能性貨幣及財務報表貨幣

本合併財務報表之表達貨幣及功能性貨幣皆係美元，惟為依循合併公司赴台第一上市之需，另依財務報表日之即期匯率換算為新台幣表達。

另，自西元二〇一〇年度起，合併公司依新台幣表達之財務報表依國際會計準則第21號第39段規定，其中合併財務狀況表以資產負債表日之即期匯率換算，合併綜合淨利表以當年度平均匯率換算；資本交易及其他合併業主權益項目係以交易日之匯率換算。合併公司及其子公司業依前述方式追溯重編西元二〇〇九年度財務狀況表、合併綜合淨利表及合併業主權益變動表，重編前後合併財務報表主要會計科目之影響請詳附註廿八(二)。

(四)會計估計

合併公司依國際財務報告準則編製合併財務報表時，已採用各項必要之重要會計估計，且管理當局於採用時已作適當判斷及決策。與本合併財務報表有關之會計估計請詳附註四。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

三、重要會計政策

(一)合併基礎

1.子公司

本公司或本公司與具控制力之子公司共同對他公司具控制力時，將該他公司納入編製本公司合併財務報表。另，若本公司對他公司之財務及營運政策具實質控制力，並得自其中獲得利益者，亦視為對他公司具控制力。於判斷控制力時，應將目前可行使之潛在表決權計入。本公司自對他公司具控制力之年度起至控制力消除年度止，皆予納入編製合併財務報表。

2.非控制權益

非控制權益係指子公司之股東權益中非屬合併公司直接或間接所持有，且本公司或子公司皆未與該權益持有人訂有任何可能致使本公司或子公司須就該權益擔保債務，或有其他財務上承諾之合約條款。於本合併財務報表中，非控制權益及非控制權益淨利與本公司業主權益及合併綜合淨利分別列示，並以單一金額表達。若子公司股權淨值已呈負數，應按持股比例分配予非控制權益；若該子公司日後獲利，則該利益亦應按持股比例分配，直至原承擔之損失完全回復止。

3.關聯企業

關聯企業係指合併公司對其雖不具控制力，惟可施予重大影響力之他公司。重大影響力係指持有被投資公司具表決權之股份比例達20%以上者。合併公司對此等公司以成本入帳(包含取得商譽減除累計減損損失後之餘額)，並按權益法評價。

按權益法應認列之投資損益列為當期損益，並按持股比例認列關聯企業業主權益之調整或變動。當合併公司比例認列之損失超過對採用權益法之投資權益時沖減至零為止，除合併公司對該被投資者存有義務或有任何代墊款項外，不再認列額外的損失。

4.合併沖銷

於編製合併財務報表時，合併公司間之交易及債權債務皆予銷除。與按權益法評價之被投資公司間之未實現損益，除有證據顯示確已發生減損外，依持股比例銷除。

(二)外幣會計政策

1.外幣交易

外幣交易按交易日匯率換算為合併公司個別之功能性貨幣。財務報表日之外幣貨幣性資產或負債依當日之即期匯率換算，產生之兌換差額列為當期損益；外幣非貨幣性資產或負債按交易日之歷史匯率衡量，但以公平價值衡量之外幣非貨幣性資產或負債，則按財務報表日即期匯率換算。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

2. 國外營運機構

國外營運機構之資產及負債按財務報表日之即期匯率換算為美元，收益及損費按交易日匯率換算，其換算所產生之差額，以稅後淨額列入業主權益項下之累積換算調整數。

編製合併財務報表時，對國外營運機構投資淨額產生之匯率換算差額列入業主權益調整項；於處分時，則將該換算差額予以計入處分損益。

(三) 資產減損

1. 金融資產

於財務報表日就各項金融資產進行減損跡象之評估。若有可靠證據顯示該金融資產於未來可產生之現金流量已減少，則評估該資產已有減損跡象，並予認列減損損失。

依攤銷後成本衡量金融資產之減損損失係按攤銷後成本與依有效利率法折算之估計未來現金流量差額認列。重大金融資產應分別進行減損跡象評估，其餘暴露於同一信用風險下之金融資產則合併評估。

明顯與原減損損失有關之客觀證據嗣後若已不存在時，則予迴轉以前年度已認列之累計減損損失，惟不超過資產在未認列減損損失下，減除應提列折舊或攤銷後之餘額。另，減損損失列為當期損益。

2. 非金融資產

於財務報表日就有減損跡象之非金融資產，估計其可回收金額，就可回收金額低於帳面價值之部分認列減損損失。商譽以外之資產，於以前年度所認列之累計減損損失，嗣後若已不存在或減少即予迴轉，增加資產帳面價值至可回收金額，惟不超過資產在未認列減損損失下，減除應提列折舊或攤銷後之數。

商譽及非確定耐用年限或尚未可供使用之無形資產，每年定期進行減損測試，並就可回收金額低於帳面價值之部分，認列減損損失。

(四) 金融商品

1. 非衍生性金融資產負債包括各項權益投資、應收／付款項、現金及約當現金及借款等。非衍生性金融資產負債採交易日會計處理，於原始認列時以公平價值衡量，並加計取得或發生之交易成本。

(1) 現金及約當現金

係指現金、銀行存款及隨時可轉換成定額現金且即將到期，而其利率變動對價值影響甚少之短期且具高度流動性之投資。於編製合併現金流量表時，現金及約當現金亦包含於接獲通知時應立即償還，且構成合併公司現金管理組成要素之銀行透支。

自西元二〇〇九年一月一日起，合併公司依股票掛牌當地之相關證券法令規定，將用途受限制之現金及銀行存款轉列其他金融資產。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

(2) 公平價值變動列入損益之金融資產

本公司取得或發生之主要目的為短期內出售或再買回之交易目的金融商品，及所持有之衍生性金融商品，除被指定且為有效之避險工具外，餘應歸類為此類金融資產。原始認列時，係以公平價值衡量，交易成本列為當期費用；續後評價以公平價值衡量且公平價值變動認列為當期損益。依交易慣例購買或出售金融資產時，採用交易日會計處理。

(3) 備供出售金融資產

本公司原始認列指定為備供出售金融資產，並以公平價值衡量，並加計取得之交易成本；續後評價以公平價值衡量，除減損損失及貨幣性金融資產外幣兌換損益外，於金融資產除列前，認列為股東權益調整項目。於除列時，將累積之利益或損失列入當期損益。依交易慣例購買或出售金融資產時，採用交易日會計處理。

若有減損之客觀證據，則認列減損損失。若後續期間減損金額減少，備供出售權益商品之減損減少金額，認列為股東權益調整項目；備供出售債務商品之減損減少金額若明顯與認列減損後發生之事件有關，則予以迴轉並認列為當期損益。

(4) 持有至到期日金融資產

本公司有積極意圖且有能力持有至到期日之債務商品，以攤銷後成本衡量。原始認列時，係以公平價值衡量，並加計取得之交易成本，於除列、價值減損或攤銷時認列損益。依交易慣例購買或出售金融資產時，採用交易日會計處理。

若有減損之客觀證據，則認列減損損失。若後續期間減損金額減少，且明顯與認列減損後發生之事件有關，則予以迴轉並認列為當期損益，該迴轉不以使帳面金額大於未認列減損情況下之攤銷後成本為限。

(5) 應收票據及帳款、其他應收款

應收票據及帳款係因出售商品或勞務而發生之債權，其他應收款係屬非因營業而產生之其他應收款及票據。

2. 合併公司採用衍生性金融工具規避與匯率波動有關之風險。衍生性金融商品於原始認列時按交易日之公平價值衡量。因公平價值變動而產生之損益列為當年度損益。

(五) 固定資產

1. 原始認列與衡量

固定資產依取得成本減除累計折舊與減損損失後列示。另，固定資產於非營運期間所估計之拆除或復原義務亦列為固定資產成本。

各船舶主要組成部分係依取得成本減除預計殘值後之金額，於使用期限內按直線法攤提折舊。殘值係依各船噸位可收買價格估計。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

合併公司對船隊訂有塢修計劃。船舶塢修列為資本支出，並於截至下次預計塢修之期間內攤計折舊。其他改良資本支出則依剩餘經濟年限提列折舊。

當有證據顯示資產之帳面價值可能無法收回時予以提列減損損失，並定期評估，以確保公平價值與帳面價值未有重大差異。於財務報表日時，就各資產之殘值、可使用年限及相關折舊政策進行評估，並於必要時作適當調整。

於取得船舶時(包含新造船)將估計船舶塢修自價款中分立，個別認列成本及計提折舊；嗣後之船舶塢修亦依此處理。

船舶及設備於報廢、或無經濟利益、或不預計再使用或處置時除列。處分收益和資產淨帳面價值之差額列為當期損益。有關新造船安置、裝設費(含人工成本)及施工期間支付之費用，於支付時資本化。於建造期間內可合理歸屬之船舶利息支出，依加權平均借款利率予以資本化。

2.租賃

若資產所有權之絕大部分報酬與風險由合併公司承擔之租賃列為資本租賃，並以最低應付租金與公平價值之孰低者認列為租賃資產。於確認租賃之分類後，其適用之會計政策應予一致處理。

3.後續成本

固定資產之任一組合要素於有關該項目之未來經濟利益很有可能流入，且成本能可靠衡量時，個別認列為成本之一部份。有關經常發生之維修費用則於發生時列為當期支出。

4.折舊

折舊係於估計之可使用年限內按直線法攤計。租賃資產若無法合理判斷未來是否可取得所有權時，則按租賃期間或可使用年限孰短攤計。合併公司重要固定資產之耐用年限如下：船舶5~25年、設備5~12年、塢修1~2年及其他2~10年。

(六)待出售非流動資產

非流動資產或由資產及負債組成之處分群組因預期主要係透過出售而非持續使用來回收其帳面金額時，分類為待出售。資產或處分群組中之組成部分於分類為待出售前，依本合併公司之會計政策重新衡量。分類後待出售資產或處分群組係以其帳面金額與公允價值減出售成本孰低者為衡量基礎。

(七)存貨

存貨係燃油等，以成本與淨變現價值孰低為衡量基礎，按加權平均成本計算，市價則以淨變現價值為基礎。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

(八)借款成本

除於取得、建造或生產資產達可供使用或銷售狀態期間內之必要且直接可歸屬之借款成本支出予以資本化外，餘則列為發生年度之費用。

借款成本若同時符合(1)資產支出已發生、(2)借款成本已發生及(3)為使資產達預定可使用或可銷售狀態之必要活動已開始等條件時，借款成本予以資本化；若前述必要活動中斷或完成，則予暫停或終止資本化。

(九)員工紅利及董監酬勞

本公司估計員工紅利及董監酬勞金額，並依員工紅利及董監酬勞之性質列為營業成本或營業費用項下之適當會計科目。嗣後股東會決議與財務報表估列數如有差異，視為估計變動，列為當期損益。

(十)員工福利

1.確定提撥退休辦法

係由僱主支付固定提撥金額至一獨立帳戶，其後即不負擔任何未來義務之退職後福利辦法。於此辦法下，依支付之義務已發生且存在，而將退休金提撥數列為當期費用。若已提撥之退休基金超過應提撥之退休金者，則其差額應認列為資產。

2.確定給付退休辦法

係由僱主按員工服務年資計算其未來退休時應獲得之福利。既得給付義務自預計支付日折算至特定日之精算現值，並以財務報表日為衡量日完成精算，若資產大於負債，則淨資產之認列金額以該辦法之未來利益、未認列之精算損失及過去服務成本為限。當確定給付退休辦法發生縮減或清償時，其損益列為當期淨退休金成本減項。

3.短期員工福利

短期員工福利於相關服務提供完成時估計，並列為當期費用。當公司依有關法令或規定，依員工提供服務結果合理且可靠衡量之應付紅利，應於當年度認列為費用。

(十一)準備提列

基於過去事項衍生而須承擔之法定或推定義務，將導致現金或資源流出，且金額可合理估計時，即予提列準備。

當為達成合約所訂義務而有不可避免之成本將超過預期自該合約獲取之經濟利益時，予以認列虧損性合約準備；於認列該準備前，應先評估及認列與合約相關資產之減損損失。

(十二)收入認列

於經濟利益很有可能流入合併公司且金額可合理估計時，按下列條件認列收入：

- 1.運載收入依提供服務之完成程度認列。
- 2.船舶租金收入按直線法於租期內認列。
- 3.船舶管理收入按合約約定於管理期間內認列。
- 4.銷售收入於大部分所有權風險及報酬已移轉予買方，且對已售貨物無保留管理權或有效控制力時認列。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

(十三)租賃

營業租賃下之應付租賃款係按租賃期間平均認列費用或成本。另，與其相關之優惠視為資產使用淨對價之一部分。

(十四)所得稅

所得稅包括當期所得稅及遞延所得稅。除應直接借記或貸記股東權益項目外，所得稅費用(利益)列為當期損益。當期所得稅係指依課稅所得計算出之當期應納所得稅或應退所得稅額，及以前年度之所得稅費用調整數。遞延所得稅係指資產與負債之帳面價值與課稅基礎之差異，而於未來帳列資產回收或負債清償時，產生應課稅金額或可減除金額者，在很有可能未來課稅所得可供使用範圍內，認列為遞延所得稅資產，並於每一報導日予以評估，就相關所得稅利益非屬很有可能實現的範圍內予以調減。

(十五)每股盈餘

普通股每股盈餘係以本期淨利(減除特別股股利)除以普通股流通在外加權平均股數計算之。

(十六)會計變動

1.合併公司於編製西元二〇一〇年度財務報表應採用之國際財務報告準則，除下所列外，餘皆與合併公司編製西元二〇〇九年度止之財務報表所依循之準則相同且一致。有關合併公司於西元二〇一〇年一月一日應適用之新訂或修訂國際財務報告準則、解釋及修改如下：

(1)IFRSs 2009 年度改善—各準則

(2)IFRIC 19 發行權益工具以清償負債

(Extinguishing Financial Liabilities with Equity instruments)

惟合併公司上述已生效之新訂或修訂國際財務報告準則，西元二〇一〇年起之合併財務報表皆未適(採)用。

2.已發佈未生效之國際財務報告準則、解釋及修改

合併公司於編製西元二〇一〇年度合併財務報表時，並未提前採用以下已公佈未生效之新訂或修訂國際財務報告準則、解釋及修改：

(1)IAS 24 關係人揭露(Related Party Disclosure)(2011.1.1 生效)

(2)修正 IFRIC 14、IAS 19—確定福利資產之限制、最低資金要求及其相互影響

(The Limited on a Defined Benefit Assets, Minimum Funding Requirements and their Interaction) (2011.1.1 生效)

(3)IFRS 7 金融工具：揭露(Financial Instruments: Disclosures) (2011.7.1 生效)

(4)修正 IAS 12—遞延所得稅：標的資產之回收(Deferred Tax: Recovery of Underlying Assets— Amendments to IAS 12) (2012.1.1 生效)

(5)IFRS 9 金融工具(Financial Instruments) (2013.1.1 生效)

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

四、重要會計估計及判斷

會計估計係基於過去經驗及其他因素，包括有關可合理相信之未來事件所作之最適預期並應持續評估及判斷。有關對合併公司可能有重大風險，且於未來一年將對財務報表日之資產或負債帳面價值產生重大調整之估計判斷來源之主要假設如下：

(一)船舶可使用年限及殘值

管理階層負責釐定估計可使用年限及相關折舊。該估計係依據性質及功能相似船舶之過去實際使用年限，並考量當時市場及競爭環境等情形而定。倘可使用年限較前期估計為短，則增加折舊費用，或將已報廢或出售之過時或非營運資產消減。

合併公司依據船舶估計可使用年限及殘值計算船舶折舊，並於財務報表日就船舶可使用年限及殘值進行評估。合併公司對船舶可使用年限之估計和殘值之假設係基於行業規定、政府法規及船舶未來報廢價值。

(二)對於事故損失之準備提列

對於事故損失準備提列係基於對協商結果、仲裁或保險機構理賠之估算，並考量管理階層之判斷及估計。當未來實際情況或預期與原估計發生差異時，該差異於當期調整及認列。

五、風險管理

合併公司日常業務過程中須承擔信用風險、流動性風險及市場風險。該等風險受下述財務管理政策及慣例所限制。管理階層管理及監控該等風險，以確保及時並有效採取適當因應措施。合併公司整體之風險管理計劃係對難以預測之市場，尋求降低將對合併公司財務帶來風險之潛在負面因素。風險管理按董事會指示進行。董事及管理階層與合併公司營運單位緊密合作，有效辨識、評估及削減財務風險。

(一)資本風險管理

合併公司資本管理政策係保障其繼續經營能力，根據營運、投資需要及市場情況變動做出合適調整，為保持或調整資本結構，合併公司可能調整已付股東股息金額、發行新股份、調整資本支出計畫、出售資產以減少債務。

(二)信用風險

信用風險係指若客戶或金融商品交易對方不能履行合約責任，而導致合併公司發生虧損之風險。有關風險主要來自合併公司之應收帳款、其他應收款項及銀行存款。另，WML公司為子公司提供之船舶融資保證請詳附註廿二。

(三)流動性風險

流動性風險係指合併公司未能於財務承諾到期時履行其責任之風險。合併公司因應流動資金風險之方法為：確保隨時具備足夠之流動資金以支應即將到期之負債，使合併公司免於遭受不能承受之虧損或聲譽受到損害。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

(四)市場風險

係指市場條件變化之風險，包含影響合併公司金融資產及負債之公平價值及損益之外幣匯率及利率等。

1.匯率風險

除合併公司之各功能性貨幣外，合併公司暴露於外幣交易及借款之風險。合併公司主要使用美元及日幣貸款。

2.利率風險

合併公司管理利率風險之政策係確保於出現重大利率變動時，不會承受過高風險及確保利率大致固定。合併公司並無依公平價值變動列入損益之任何定息財務負債，且亦無使用衍生性金融工具對沖其債務責任，故於結算日之利率變動不致對損益產生重大影響。

六、營運部門報導

基於船舶運輸及管理橫跨全球之產業特性，合併公司之營運部門資訊係按業務單位分類，並按業務性質經營結果、重要營運財產及合併公司組織等特性揭示。

合併公司營運決策者於分配部門資源及評估其績效時，係以其定期複核之內部管理報表為認定依據，即依各船舶公司之自行營運結果為依，其與合併綜合淨利表顯示之結果未有顯著差異，爰不再另行揭露。

七、收入

項目	2010年度		2009年度	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
租金收入	\$ 154,671,907	4,871,237	109,496,203	3,552,604
運費收入	30,646,151	965,170	28,796,564	934,305
船舶管理收入	3,680,731	115,921	3,542,982	114,952
其他	2,652,988	83,553	2,731,795	88,633
合計	<u>\$ 191,651,777</u>	<u>6,035,881</u>	<u>144,567,544</u>	<u>4,690,494</u>

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

八、物料成本

項目	2010年度		2009年度	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
燃料及潤滑油	\$ 17,228,462	542,593	16,222,812	526,349
物 料	3,387,446	106,684	2,510,155	81,442
配 件	3,302,664	104,014	2,004,695	65,042
修 繕 費	960,152	30,239	889,100	28,847
檢 驗 費	1,777,209	55,972	1,238,375	40,179
油 漆	577,664	18,193	430,549	13,969
郵 電 費	761,670	23,988	575,861	18,684
其 他	1,322,661	41,656	947,911	30,755
合 計	\$ 29,317,928	923,339	24,819,458	805,267

九、外部成本

項目	2010年度		2009年度	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
租 船 支 出	\$ 3,990,328	125,671	2,777,612	90,120
佣 金 支 出	4,634,917	145,972	3,651,902	118,486
港 埠 費 用	2,958,530	93,176	3,293,983	106,873
代 理 費 用	606,804	19,111	562,358	18,246
快裝快卸費	398,126	12,538	483,660	15,692
其 他	224,449	7,069	-	-
合 計	\$ 12,813,154	403,537	10,769,515	349,417

十、人事成本

項目	2010年度		2009年度	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
薪 資	\$ 27,092,468	853,250	19,914,687	646,132
保 險 費	3,630,066	114,325	2,557,436	82,976
伙 食 費	2,411,223	75,939	1,785,795	57,940
差 旅 費	1,954,823	61,565	1,211,699	39,314
獎金及其他	532,369	16,767	394,563	12,801
合 計	\$ 35,620,949	1,121,846	25,864,180	839,163

於西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日，合併公司員工約分別約為1,375人及1,026人，其中船員分別約為1,266人及941人。

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

十一、其他營業成本

項目	2010年度		2009年度	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
船 舶 保 險	\$ 2,575,343	81,108	2,254,020	73,132
損 失 賠 償	238,256	7,504	87,970	2,854
其 他 費 用	371,254	11,692	355,551	11,536
合 計	<u>\$ 3,184,853</u>	<u>100,304</u>	<u>2,697,541</u>	<u>87,522</u>

十二、所得稅費用

1. 於西元二〇一〇年度及二〇〇九年度，合併公司之所得稅費用皆源自惠航公司及慧洋國際公司，其餘子公司依當地政府機關規定皆無應負之稅負義務。
2. 惠航公司及慧洋國際公司依當地政府相關稅賦規定計算之西元二〇一〇年度及二〇〇九年度所得稅費用組成項目如下：

	2010年度		2009年度	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
當期所得稅費用	\$ 1,938	61	8,384	272
以前年度所得稅費用高估	(8,576)	(271)	276	9
遞延所得稅費用	5,225	165	19,849	644
所得稅(利益)費用	<u>\$ (1,413)</u>	<u>(45)</u>	<u>28,509</u>	<u>925</u>

3. 依據西元二〇一〇年六月十五日公布之所得稅法修正條文，自西元二〇一〇年度起營利事業所得稅最高稅率改為百分之十七。本公司西元二〇一〇年度及二〇〇九年度適用之營利事業所得稅法定稅率分別為百分之十七及百分之二十，並依「所得基本稅額條例」計算基本稅額。

	2010年度		2009年度	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
稅前利益按法定稅率計算之所得稅額	\$ 14,955	471	1,757	57
未實現兌換利益	(794)	(25)	(1,110)	(36)
費用剔除數	2,318	73	13,099	425
以前年度所得稅費用高(低)估數	(8,732)	(275)	(92)	(3)
退休金縮減利益	(10,288)	(324)	-	-
遞延所得稅評價變動數	(1,842)	(58)	3,575	116
備抵評價變動數	(2,985)	(94)	-	-
採權益法認列之投資利益	(6,446)	(203)	-	-
虧損扣抵	(826)	(26)	-	-
所得稅率變動影響數	13,227	416	11,280	366
所得稅(利益)費用	<u>\$ (1,413)</u>	<u>(45)</u>	<u>28,509</u>	<u>925</u>

4. 惠航公司及慧洋國際公司各截至西元二〇〇八年度及二〇〇九年度之營利事業所得稅結算申報案業經當地稅捐稽徵機關核定在案。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

十三、固定資產

	2010年度	期初餘額	本期增加	本期處分	本期移轉	期末餘額
	美元					
成 本						
運輸設備	\$	61,962	126,847	-	-	188,809
船舶成本		608,283,175	241,624,820	7,666,258	254,125,896	1,096,367,633
儀器設備		374,319	620,621	243,298	-	751,642
船舶塢修		9,761,919	5,668,372	6,635,347	1,134,000	9,928,944
辦公設備		121,197	60,805	-	-	182,002
租賃資產		9,816,313	30,726,999	-	-	40,543,312
租賃改良		4,721	81,592	-	-	86,313
預付設備款		73,577,312	261,021,566	-	(255,259,896)	79,338,982
合 計		702,000,918	539,931,622	14,544,903	-	1,227,387,637
累計折舊						
運輸設備		2,581	30,079	-	-	32,660
船舶成本		79,971,279	38,231,943	1,135,509	-	117,067,713
儀器設備		302,574	146,286	243,297	-	205,563
船舶塢修		5,181,912	4,454,225	6,301,458	-	3,334,679
辦公設備		32,595	31,410	-	-	64,005
租賃資產		2,347,204	969,742	-	-	3,316,946
租賃改良		649	4,149	-	-	4,798
合 計		87,838,794	43,867,834	7,680,264	-	124,026,364
累計減損		700,000	-	700,000	-	-
未折減餘額		\$ 613,462,124	496,063,788	6,164,639	-	1,103,361,273
	新台幣(千)					
成 本						
運輸設備	\$	1,805	3,695	-	-	5,500
船舶成本		17,719,289	7,038,530	223,318	7,402,688	31,937,189
儀器設備		10,904	18,078	7,087	-	21,895
船舶塢修		284,365	165,120	193,288	33,033	289,230
辦公設備		3,530	1,772	-	-	5,302
租賃資產		285,949	895,078	-	-	1,181,027
租賃改良		138	2,376	-	-	2,514
預付設備款		2,143,307	7,603,559	-	(7,435,721)	2,311,145
合 計		20,449,287	15,728,208	423,693	-	35,753,802
累計折舊						
運輸設備		75	876	-	-	951
船舶成本		2,329,563	1,113,695	33,077	-	3,410,181
儀器設備		8,814	4,261	7,087	-	5,988
船舶塢修		150,949	129,753	183,561	-	97,141
辦公設備		949	915	-	-	1,864
租賃資產		68,374	28,249	-	-	96,623
租賃改良		19	121	-	-	140
合 計		2,558,743	1,277,870	223,725	-	3,612,888
累計減損		20,391	-	(20,391)	-	-
未折減餘額		\$ 17,870,153	14,450,338	199,968	-	32,140,914

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

<u>2009 年</u>	<u>期初餘額</u>	<u>本期增加</u>	<u>本期處分</u>	<u>本期移轉</u>	<u>期末餘額</u>
度					
美元					
成 本					
運輸設備	\$ -	106,150	43,709	-	62,441
船舶成本	382,034,465	49,582,522	2,200,000	178,866,188	608,283,175
儀器設備	604,559	-	230,240	-	374,319
船舶塢修	7,562,329	1,607,327	1,937,737	2,530,000	9,761,919
辦公設備	82,080	52,990	7,182	-	127,888
租賃資產	10,123,572	88,870	396,129	-	9,816,313
租賃改良	-	4,757	-	-	4,757
預付設備款	84,817,913	170,155,587	-	(181,396,188)	73,577,312
合 計	<u>485,224,918</u>	<u>221,598,203</u>	<u>4,814,997</u>	<u>-</u>	<u>702,008,124</u>
累計折舊					
運輸設備	-	6,851	4,249	-	2,602
船舶成本	53,061,414	26,956,298	46,433	-	79,971,279
儀器設備	456,061	76,753	230,240	-	302,574
船舶塢修	2,938,920	4,027,396	1,784,404	-	5,181,912
辦公設備	33,512	12,269	7,182	-	38,599
租賃資產	2,102,697	640,636	396,129	-	2,347,204
租賃改良	-	654	-	-	654
合 計	<u>58,592,604</u>	<u>31,720,857</u>	<u>2,468,637</u>	<u>-</u>	<u>87,844,824</u>
累計減損	<u>-</u>	<u>700,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>700,000</u>
未折減餘額	<u>\$ 426,632,314</u>	<u>189,177,346</u>	<u>2,346,360</u>	<u>-</u>	<u>613,463,300</u>
新台幣(千)					
成 本					
運輸設備	\$ -	3,400	1,400	-	2,000
船舶成本	12,236,564	1,588,128	70,466	5,729,084	19,483,310
儀器設備	19,364	-	7,375	-	11,989
船舶塢修	242,221	51,483	62,066	81,036	312,674
辦公設備	2,629	1,697	230	-	4,096
租賃資產	324,258	2,847	12,688	-	314,417
租賃改良	-	152	-	-	152
預付設備款	2,716,718	5,450,083	-	(5,810,120)	2,356,681
合 計	<u>15,541,754</u>	<u>7,097,790</u>	<u>154,225</u>	<u>-</u>	<u>22,485,319</u>
累計折舊					
運輸設備	-	219	136	-	83
船舶成本	1,699,557	863,410	1,487	-	2,561,480
儀器設備	14,608	2,458	7,375	-	9,691
船舶塢修	94,134	128,997	57,154	-	165,977
辦公設備	1,073	394	230	-	1,237
租賃資產	67,349	20,520	12,688	-	75,181
租賃改良	-	21	-	-	21
合 計	<u>1,876,721</u>	<u>1,016,019</u>	<u>79,070</u>	<u>-</u>	<u>2,813,670</u>
累計減損	<u>-</u>	<u>22,421</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22,421</u>
未折減餘額	<u>\$ 13,665,033</u>	<u>6,059,350</u>	<u>75,155</u>	<u>-</u>	<u>19,649,228</u>

註1：2010年度之部分期初餘額包括非本合併財務報表之功能貨幣記帳之資產，故尚含匯率影響數(1,176)美元。

註2：2009年度之期初餘額即係取得WML股權時之資產金額，本表以報表期間實際變動為編製依據，俾為反映合併公司本期固定資產實際變動情形。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

- (一)於西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日，合併公司船隊之殘值分別約為 112,769,000 元及 52,904,000 元，可使用年限約皆為 5~25 年。
- (二)於西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日，合併公司皆因融資之需而承諾將上述部分船舶(含購建中船舶)之租約收入優先抵押予貸款機構。
- (三)於西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日，合併公司上述船舶已分別提供 59 及 44 艘為分期貸款之擔保品，其帳面價值分別約為 1,017,327,000 元及 532,325,000 元。
- (四)於西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日，合併公司已分別簽訂 18 艘及 17 艘船舶購建合約，其合約總價分別約為日幣 42,623,800,000 元與美元 112,700,000 元及日幣 44,222,600,000 元與美元 117,000,000 元；於西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日，前述合約中分別計有日幣 16,670,000,000 元及 23,645,000,000 元之船舶購建合約業已提供並辦妥抵押融資事宜。
- (五)於西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日，合併公司上述船舶已保險之金額分別約為 1,372,300,000 元及 817,500,000 元。

十四、待出售處分群組之資產及負債

合併公司於西元二〇一〇年十二月二十七日決議出售散裝貨輪，預計將於一年內完成。於西元二〇一〇年十二月三十一日，其資產及負債之主要類別如下：

	美元	新台幣(千)
待出售處分群組之帳面價值	\$ 6,562,035	191,152
與待出售非流動資產直接相關之負債	\$ 8,632,563	251,467

於西元二〇一〇年度度，上述資產依照帳面價值提列減損損失 1,331,272 元。

十五、採權益法之長期股權投資

被投資公司名稱	2009.12.31			
	投資成本		持股比	金額
	美元	新台幣(千)		美元 新台幣(千)
Rich Containership S.A.	\$ 3,500,000	112,700	50%	- -

- (一)於西元二〇〇八年度，合併公司新增投資 Rich Containership S.A.計 2,500,000 元，並於西元二〇〇九年一月完成增資程序。
- (二)於西元二〇〇九年度，WML 按權益法認列上述被投資公司之相關投資損益及其他調整項目如下：

項目	2009 年度	
	美元	新台幣(千)
投資利益	\$ 1,248,885	40,520
未實現金融商品評價利益	\$ 1,777,608	57,675

- (三)西元二〇〇九年十月合併公司經董事會決議以 1,500,000 元出售持有之上述股份，處分損益為零元，請詳附註二十五。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

十六、其他金融資產／負債

項目	2010.12.31		2009.12.31	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
備供出售金融資產	<u>\$ 12,502,516</u>	<u>364,198</u>	<u>7,597,634</u>	<u>243,352</u>
公平價值變動列入損益之金融資產				
－交易目的之金融資產	<u>\$ 18,113</u>	<u>528</u>	<u>18,113</u>	<u>580</u>
－交易目的金融商品之評價調整－ 資產(負債)	<u>\$(8,352,604)</u>	<u>(243,311)</u>	<u>2,780,179</u>	<u>89,049</u>

(一)上述備供出售金融資產之到期日約為西元二〇一一年二月至二〇一四年九月。

(二)於西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日，上述金融資產提供為借款擔保之金額分別約為 11,911,644 元及 7,098,000 元。

(三)上述交易目的金融商品主係遠匯合約，相關資訊請詳附註廿四。

十七、存貨

項目	2010.12.31		2009.12.31	
	金額	公平價值	金額	公平價值
燃油－美元	<u>\$ 3,392,270</u>	<u>3,392,270</u>	<u>4,686,140</u>	<u>4,686,140</u>
－新台幣(千)	<u>\$ 98,817</u>	<u>98,817</u>	<u>150,097</u>	<u>150,097</u>

十八、應收款項

項目	2010.12.31		2009.12.31	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
應收帳款	\$ 2,347,089	68,371	2,139,279	68,521
減：備抵呆帳	(136,837)	(3,986)	-	-
淨 額	<u>\$ 2,210,252</u>	<u>64,385</u>	<u>2,139,279</u>	<u>68,521</u>

十九、現金及約當現金

項目	2010.12.31		2009.12.31	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
庫存現金	\$ 4,888	142	2,588	83
定期存款	19,252,275	560,819	2,446,653	78,366
活期存款	6,911,061	201,319	13,320,495	426,656
合 計	<u>\$ 26,168,224</u>	<u>762,280</u>	<u>15,769,736</u>	<u>505,105</u>

於西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日，合併公司銀行存款用途已受限制之金額分別約為 24,121,853 元及 19,550,619 元，帳列其他金融資產項下。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

二十、業主權益

(一)股本

- 1.本公司設立於西元二〇〇八年十月，登記資本為新台幣3,300,000,000元。為配合來台上市之規劃，本公司於西元二〇〇九年一月經董事會通過並辦妥與股東之新台幣2,000,000,000元股份交換案，計發行新股200,000,000股，每股面額10元。相關說明請詳附註廿五。
- 2.於西元二〇〇九年六月，本公司經董事會決議資本公積轉增資案，以實收資本之10%辦理新股發行，計20,000,000股。
- 3.於西元二〇〇九年十二月本公司為充實營運資金，經董事會決議辦理現金增資新台幣300,000,000元，計發行新股30,000,000股，每股面額及發行價格分別為新台幣10元及42.5元乙案，業於西元二〇一〇年三月募集完成。
- 4.於西元二〇一〇年六月二十八日，本公司經股東會通過西元二〇〇九年度之盈餘分派案(詳下述(二))，計發行新股25,000,000股。
- 5.本公司於西元二〇一〇年十月二十日經台灣證券主管機關核准外國企業來台申請股票第一上市案，辦理現金增資新台幣300,000,000元，計發行新股30,000,000股，每股面額及發行價格分別為新台幣10元及38元，於西元二〇一〇年十一月三十日募集完成且於十二月一日於中華民國台灣證券交易所掛牌上市。
- 6.截至西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日止，本公司之實收資本分別為新台幣3,050,000,000元及2,200,000,000元，每股面額10元，已發行股數分別計305,000,000股及220,000,000股。

(二)保留盈餘

本公司之董事酬勞發放數係考量公司績效並經由董事會通過決議，依性質為營業成本或營業費用項下之適當科目，嗣後股東會決議與財務報表估列數如有差異則視為估計變動，並列為當期損益。

本公司於西元二〇一〇年六月二十八日，經股東會決議通過西元二〇〇九年度之盈餘分派案，有關本公司西元二〇〇九年度盈餘分派之每股股利及董事酬勞資訊如下：

	2009年度
普通股每股股利(元)－現金	\$ 1.5
普通股每股股利(元)－股票股利	\$ 1.0
董事酬勞	\$ 220,368

本公司西元二〇〇九年之盈餘分配案，股東會決議與董事會並無差異。

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

(三) 累積換算調整數

於西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日，本公司按權益法認列子公司財務報表之相關累積換算調整數分別約為(44,612,886)元及1,346,957元。

(四) 每股盈餘

於西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日，合併公司用以計算每股盈餘之流通在外普通股加權平均股數分別為269,250,000股及220,000,000股，經追溯調整後分別為269,250,000股及245,000,000股。

廿一、員工福利

- (一) 惠航公司及慧洋國際公司之職工退休辦法依當地勞基法等相關規定辦理，並涵蓋所有正式任用員工。依規定員工每服務滿一年可獲得兩個基數之退休金。員工退休金之支付係根據服務年資及其退休前六個月之平均薪資計算。另依勞動基準法規定，惠航公司每月按給付薪資之2%提撥退休基金，以勞工退休準備金監督委員會名義存入當地台灣銀行。
- (二) 另，惠航公司及慧洋國際公司亦依當地勞工退休金條例規定，每月按給付薪資之6%提繳退休金，儲存於當地勞工退休金個人專戶，並將提繳數認列為當期費用。
- (三) 當期退休金相關資訊

	2010.12.31		2009.12.31	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
期末退休基金餘額	\$ 25,165	733	15,250	488
確定給付之退休金成本	\$ (48,200)	(1,518)	16,983	551
確定提撥之退休金成本	\$ 100,153	3,154	69,194	2,245
期末應計退休金負債	\$ 296,873	8,648	312,653	10,014

廿二、借款

性質	2010.12.31		2009.12.31	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
流動	\$ 38,046,179	1,108,285	12,706,072	406,975
非流動(含一年內到期)	\$ 828,868,432	24,144,938	462,673,818	14,819,443

(一) 上述借款之相關資訊如下：

性質	幣別	利率	期間	美元	新台幣(千)
2010.12.31					
信用借款	美元	1.0606%~2.037%	2009.12.18~2013.06.17	\$ 8,233,334	239,837
	日幣	0.9943%~1.588%	2009.12.11~2011.12.12	13,702,656	399,158
抵押借款	美元	1.0519%~2.437%	2005.12.05~2019.02.15	145,700,794	4,244,264
	日幣	0.460%~2.44385%	2003.05.23~2025.10.02	699,277,827	20,369,964
合計				\$ 866,914,611	25,253,223

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

性質	幣別	利率	期間	美元	新台幣(千)
2009.12.31					
信用借款	美元	0.54%~1.06%	2009.11.30~2011.12.17	\$ 7,471,912	239,325
	日幣	0.517%~1.558%	2007.10.02~2010.09.30	17,146,694	549,209
抵押借款	美元	1.057%~2.149%	2004.02.16~2024.05.25	89,724,037	2,873,861
	日幣	1.179%~2.518%	2003.05.23~2017.02.20	361,037,247	11,564,023
合計				<u>\$ 475,379,890</u>	<u>15,226,418</u>

(二)上述長期借款未來還款明細如下：

到期期間	2010.12.31		2009.12.31	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
1 年內到期	\$ 78,534,657	2,287,715	59,105,634	1,893,154
1 年以上~5 年以下	338,563,656	9,862,359	194,190,427	6,219,919
5 年以上	411,770,119	11,994,864	209,377,757	6,706,370
合 計	<u>\$ 828,868,432</u>	<u>24,144,938</u>	<u>462,673,818</u>	<u>14,819,443</u>

- 1.於西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日，上列子公司已動用之銀行貸款中分別約有791,659,000元及427,141,000元係由WML提供保證。
- 2.於西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日，合併公司上述借款之未動用額度分別約為164,954,000元及124,607,000元。
- 3.依上述借款合同約定：
 - (1)任何與合併公司股東權益相關之重大變更皆須經貸款人同意。
 - (2)於部份貸款交易中，合併公司有貸/還款貨幣轉換之選擇。
 - (3)部份子公司之股份業已提供購船融資擔保。
- 4.於西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日，合併公司依購置船舶之需向金融機構辦理融資，而由WML公司提供背書保證之金額分別約為美元150,583,000元、日幣68,408,421,000元及美元86,924,000元、日幣51,171,770,000元；由本公司提供背書保證之金額為美元138,148,000元、日幣42,449,845,000元及美元42,100,000元、日幣24,189,333,000元。
- 5.於西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日，合併公司因營運週轉之需向金融機構辦理融資，而由本公司為WML公司提供背書保證之金額分別為美元36,000,000元、日幣2,622,000,000元及美元13,000,000元、日幣零元。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

廿三、租賃

(一)船舶資本租賃

- 1.於西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日，合併公司已簽訂船舶資本租賃租約之應付租賃款如下：

到期期間	應付租賃款		利息	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
2010.12.31				
1 年內到期	\$ 3,647,634	106,256	1,266,669	36,898
1 年以上~5 年以下	15,306,904	445,890	3,676,693	107,102
5 年以上	18,331,284	533,990	864,594	25,186
合 計	<u>\$ 37,285,822</u>	<u>1,086,136</u>	<u>5,807,956</u>	<u>169,186</u>
2009.12.31				
1 年內到期	\$ 1,080,000	34,592	259,678	8,317
1 年以上~5 年以下	6,116,368	195,907	167,294	5,358
合 計	<u>\$ 7,196,368</u>	<u>230,499</u>	<u>426,972</u>	<u>13,675</u>

- 2.合併公司上述租賃資產原部份預計於西元二〇〇九年十月履行承購權，並依約支付承購價款後，辦理船舶驗收及點交事宜；於西元二〇〇九年十月及西元二〇一〇年十二月，經雙方協議延長租賃期間至西元二〇一四年九月止，其餘條件皆維持不變。

(二)光船船舶租用

- 1.於西元二〇一〇年十二月三十一日，合併公司依各船舶營運績效及投資管理而將部分船舶售後租回復按期付款購入之有關資訊如下：

船舶	租用期間	每期租金		合約價格		約定利率
		美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)	
A	2009.11 起 5 年	<u>\$ 45,000/月</u>	<u>1,311/月</u>	<u>4,500,000</u>	<u>131,085</u>	3m Libor+2%
B	"	<u>\$ 48,000/月</u>	<u>1,398/月</u>	<u>4,800,000</u>	<u>139,824</u>	"
C	2010.01 起 5 年	<u>\$ 278,250/季</u>	<u>8,105/季</u>	<u>7,950,000</u>	<u>231,584</u>	3m Libor+1.65%
D	"	<u>\$ 194,250/季</u>	<u>5,659/季</u>	<u>5,550,000</u>	<u>161,672</u>	"
E	2010.09 起 5 年	<u>\$ 300,000/季</u>	<u>8,739/季</u>	<u>7,500,000</u>	<u>218,475</u>	"

- 2.於西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日，合併公司依上述約定之未來應付款情形如下：

到期期間	2010.12.31		2009.12.31	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
一年內到期應付款	\$ 4,206,000	122,521	1,116,000	35,745
一年以上~5 年以內應付款	23,167,500	674,869	8,091,000	259,155
合 計	<u>\$ 27,373,500</u>	<u>797,390</u>	<u>9,207,000</u>	<u>294,900</u>

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

3.上述船舶租回皆係採光船租用約定。其中部分交易，承租人自租期第三年起有權於租期屆滿時，依約付清價款後即取得該租用船舶。

4.於西元二〇一〇年十二月三十一日，合併公司為上述光船租用已依約開立之匯票約為21,075,000元。

(三)船舶出租合約

於西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日，合併公司已簽訂船舶租賃/包租合約之估計應收租金如下：

到期期間	2010.12.31		2009.12.31	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
1 年內到期	\$ 145,951,166	4,251,557	99,966,247	3,201,919
1 年以上~5 年以下	186,895,258	5,444,259	94,190,915	3,016,935
5 年以上	145,395,649	4,235,375	106,519,320	3,411,814
合 計	<u>\$ 478,242,073</u>	<u>13,931,191</u>	<u>300,676,482</u>	<u>9,630,668</u>

廿四、金融商品

(一)信用風險

合併公司可能承受信用風險之金融資產主係現金及約當現金及應收帳款等。合併公司之現金均存放於大型銀行機構、應收帳款以減除備抵呆帳後之淨額列示。另，因行業特性多採預收租金制，且合併公司透過個別客戶之信用評等及限制其整體風險來進行風險管理，故應收帳款之信用風險不大，合併公司尚無須承擔重大之信用集中風險。

(二)匯率風險

1.合併公司之主要交易貨幣為美元及日幣，於財務報表日受匯率影響未來現金流量之資產及負債明細如下：

資產／負債	2010.12.31		2009.12.31	
銀行存款	\$	17,216,157		14,680,136
銀行借款		(151,534,984)		(109,708,148)
總資產(負債)	\$	<u>(134,318,827)</u>		<u>(95,028,012)</u>

幣別	平均匯率		財務報表日匯率	
	2010 年度	2009 年度	2010.12.31	2009.12.31
TWD	31.494	32.445	29.13	32.03
JPY	86.74	91.38	81.32	92.15

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

2. 敏感性分析

於西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日，若其他分析假設皆不變之情形下，於美元兌換日幣之匯率每增(減)10%時，對合併公司稅前損益及業主權益之影響分別如下：

	2010.12.31				2009.12.31			
	股東權益		本期損益		股東權益		本期損益	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
增加 10%								
TWD	\$ (27,625)	(805)	(8,134)	(256)	(17,125)	(549)	1,947	63
JYP	<u>\$ (10,858,552)</u>	<u>(316,310)</u>	<u>(2,724,572)</u>	<u>(79,367)</u>	<u>(7,302,273)</u>	<u>(233,892)</u>	<u>(2,330,463)</u>	<u>(74,645)</u>
減少 10%								
TWD	\$ 33,764	984	9,942	313	20,932	670	(2,379)	(77)
JYP	<u>\$ 13,271,564</u>	<u>386,601</u>	<u>3,330,032</u>	<u>97,004</u>	<u>8,925,000</u>	<u>285,868</u>	<u>2,848,344</u>	<u>91,232</u>

3. 遠匯合約

於西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日，合併公司簽訂之預購遠期外匯合約如下：

發行人	合約金額	結算外匯	轉換匯率	到期日
2010.12.31				
A	\$ 15,000,000.00	¥ 1,344,900,000	89.66	2012/10/15
B	2,300,000.00	¥ 198,743,000	86.41	2012/08/30
	25,000,000.00	¥ 2,123,750,000	84.95	2013/07/01
	142,959.26/月	¥ 12,000,000	83.94	2012/01/17~12/17
	134,453.78/月	¥ 12,000,000	89.25	2011/01/15~2011/12/15
	12,000,000.00	¥ 1,037,160,000	86.43	2012/08/01
C	10,000,000.00	¥ 868,500,000	86.85	2012/08/01~09/01
	15,200,000.00	¥ 1,347,480,000	88.65	2011/01/07
D	13,800,000.00	¥ 1,186,386,000	85.97	2012/10/15
E	67,468.11	¥ 5,500,000	81.52	2011/02/10
	67,476.38	¥ 5,500,000	81.51	2011/03/01
	67,492.94	¥ 5,500,000	81.49	2011/04/01
	67,501.23	¥ 5,500,000	81.48	2011/05/03
	67,526.09	¥ 5,500,000	81.45	2011/06/01
	67,575.87	¥ 5,500,000	81.39	2011/07/01
	67,592.48	¥ 5,500,000	81.37	2011/08/01
	67,617.41	¥ 5,500,000	81.34	2011/09/01
	67,650.68	¥ 5,500,000	81.30	2011/10/03
	67,675.65	¥ 5,500,000	81.27	2011/11/01
	67,692.31	¥ 5,500,000	81.25	2011/12/01
	67,708.97	¥ 5,500,000	81.23	2012/01/02
	67,733.99	¥ 5,500,000	81.20	2012/02/01
	67,759.02	¥ 5,500,000	81.17	2012/03/01

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

發行人	合約金額	結算外匯	轉換匯率	到期日
<u>2010.12.31</u>				
E	67,784.08	¥ 5,500,000	81.14	2012/04/02
	67,809.15	¥ 5,500,000	81.11	2012/05/02
	67,834.24	¥ 5,500,000	81.08	2012/06/01
	67,876.10	¥ 5,500,000	81.03	2012/07/02
	67,918.00	¥ 5,500,000	80.98	2012/08/01
	67,959.97	¥ 5,500,000	80.93	2012/09/03
	68,001.98	¥ 5,500,000	80.88	2012/10/01
	68,170.55	¥ 5,500,000	80.68	2012/11/01
	68,339.96	¥ 5,500,000	80.48	2012/12/03
	68,467.57	¥ 5,500,000	80.33	2013/01/02
	68,578.55	¥ 5,500,000	80.20	2013/02/04
	68,784.39	¥ 5,500,000	79.96	2013/03/04
	68,896.40	¥ 5,500,000	79.83	2013/04/01
	69,008.78	¥ 5,500,000	79.70	2013/05/02
	69,121.53	¥ 5,500,000	79.57	2013/06/03
	69,234.64	¥ 5,500,000	79.44	2013/07/01
	69,348.13	¥ 5,500,000	79.31	2013/08/01
	69,461.99	¥ 5,500,000	79.18	2013/09/02
	69,576.22	¥ 5,500,000	79.05	2013/10/01
	69,682.00	¥ 5,500,000	78.93	2013/11/04
	69,770.39	¥ 5,500,000	78.83	2013/12/02
<u>2009.12.31</u>				
A	\$ 15,000,000.00	¥ 1,344,900,000	89.66	2012/10/15
B	2,300,000.00	¥ 198,743,000	86.41	2012/08/30
	25,000,000.00	¥ 2,123,750,000	84.95	2013/07/01
	134,453.78/月	¥ 12,000,000	89.25	2011/12/15
	12,000,000.00	¥ 1,037,160,000	86.43	2012/08/01
C	6,080,000.00	¥ 542,214,400	89.18	2010/04/30
	10,000,000.00	¥ 868,500,000	86.85	2012/08/01~09/01
	3,040,000.00	¥ 269,936,800	88.795	2010/09/12
	15,200,000.00	¥ 1,349,000,000	88.75	2010/11/12
	3,040,000.00	¥ 269,632,800	88.695	2010/11/07
	15,200,000.00	¥ 1,347,480,000	88.65	2011/01/07
D	3,040,000.00	¥ 271,836,800	89.42	2010/09/07-19
	3,040,000.00	¥ 271,502,400	89.31	2010/11/01-14
	13,800,000.00	¥ 1,186,386,000	85.97	2012/10/15

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

4. 選擇權合約

於西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日，合併公司已簽訂之選擇權合約如下：

發行人	合約金額	結算外匯	轉換匯率	到期日
2010.12.31				
F	¥ 10,000,000	\$ 117,096/月	85.4	2011/01/21~2012/11/21
2009.12.31				
E	¥ 10,000,000	\$ 117,096/月	85.4	2010/01/21~2012/11/21
"	500,000/月	¥ 40,000,000	≤80	2010/01/12~2010/11/12

5. 於西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日，上述衍生性金融商品之已/未實現(損)益如下：

項目	2010.12.31				2009.12.31			
	已實現		未實現		已實現		未實現	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
衍生性金融商品	<u>\$ (4,592,749)</u>	<u>(144,644)</u>	<u>(8,352,604)</u>	<u>(263,057)</u>	<u>1,266,956</u>	<u>41,106</u>	<u>2,780,179</u>	<u>90,203</u>

(三) 利率風險

於西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日，有關合併公司收入及營運現金流量受市場利率變動影響情形如下：

項目	2010.12.31		2009.12.31	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
固定利率金融商品				
金融資產				
銀行存款	\$ 26,163,336	762,138	15,767,148	505,022
其他金融資產—流動	24,121,853	702,670	19,550,619	626,207
備供出售金融資產	12,502,516	364,198	7,597,634	243,352
金融負債	(38,046,179)	(1,108,285)	(12,706,072)	(406,975)
淨額	\$ 24,741,526	720,721	30,209,329	967,606
變動利率金融商品				
金融資產	\$ 9,693,498	282,372	13,915,331	445,708
金融負債	(893,527,754)	(26,028,463)	(479,077,185)	(15,344,842)
淨額	\$ (883,834,256)	(25,746,091)	(465,161,854)	(14,899,134)

(四) 公平價值

應收帳款、銀行存款、應付帳款、應付費用及銀行借款等資產與負債均屬短期到期性質，故其公平價值與帳面價值相當。長期借款及融資租賃款之公平價值則按市場利率折現後之預計未來應付金額列示。

	帳面價值		公平價值	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
2010.12.31				
備供出售金融資產	\$ 12,502,516	364,198	12,502,516	364,198
應付租賃款	37,285,822	1,086,136	37,285,822	1,086,136
長期應付款	27,373,500	797,390	27,373,500	797,390
長期借款	828,868,432	24,144,938	828,868,432	24,144,937

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

2009.12.31	帳 面 價 值		公 平 價 值	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
備供出售金融資產	\$ 7,597,634	243,352	7,597,634	243,352
應付租賃款	7,196,368	230,499	7,196,368	230,500
長期應付款	9,207,000	294,900	9,207,000	294,900
長期借款	462,673,818	14,819,442	462,673,818	14,819,442

上述採用之有效利率分列如下：

	2010 年度	2009 年度
金融商品	2.00%~6.5%	1.196%~1.288%
長期借款—美元	1.0519%~2.437%	1.056%~2.149%
日幣	1.058%~2.444%	1.060%~2.518%
應付租賃款	3.475%~3.875%	3.875%
長期應付款	3m Libor+1.65%~ 3m Libor+2%	3m Libor+2%

廿五、關係人交易

(一)關係人之名稱及關係

關 係 人 名 稱	與 本 公 司 之 關 係
藍俊昇	本公司之董事長
慧洋船務代理股份有限公司	該公司董事長與本公司同
慧文投資有限公司	該公司董事長與子公司董事同
百世多麗股份有限公司	該公司董事為本公司董事長之配偶
百世多麗旅行社(股)公司	本公司董事長為該公司之董事
YOKO CO., LTD	該公司董事與本公司同
Wisdom International Lines Pte. Ltd.	”(截至2009.8止)
Benefit Transport S.A.	該公司董事與子公司同
Indian Challenger S.A.	”
MAYO (HK) Limited	”
Rich Containership S.A.	子公司採權益法評價之被投資公司(截至2009.10止)
	該公司董事與本公司同
麒麟船務代理有限公司	實質關係人
Samurai Investment S.A.	”
Samurai Marine S.A.	”

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

(二)與關係人之間之重大交易事項

1.船舶租金支出

於西元二〇一〇年度及二〇〇九年度，合併公司向關係人租借船舶之情形如下：

關係人名稱	2010 年度		2009 年度	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
租金支出				
MAYO (HK) Limited	\$ 2,062,963	64,971	926,725	30,068
Benefit Transport S.A.	1,927,365	60,700	1,092,000	35,430
合 計	<u>\$ 3,990,328</u>	<u>125,671</u>	<u>2,018,725</u>	<u>65,498</u>

合併公司向關係人租借船舶之運價係參考當時市場行情及考量合併公司必要成本等後決定，與一般租船交易無顯著差異。

2.勞務收受

(1)於西元二〇一〇年度及二〇〇九年度，合併公司收受(提供)關係人勞務服務之情形如下：

關係人名稱	項目	2010 年度		2009 年度	
		美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
Indian Challenger S.A.	船舶代管等收入	\$ (36,000)	(1,134)	(36,000)	(1,168)
Rich Containership S.A.	"	(2,005,000)	(64,720)	(2,055,000)	(66,674)
Benefit Transprot S.A.	"	(36,000)	(1,134)	(21,000)	(681)
"	佣金支出	22,766	717	-	-
MAYO (HK) Limited	船舶代管等收入	(36,000)	(1,134)	(21,000)	(681)
百世多麗旅行社(股)公司	差旅費等	190,560	6,001	618	20
慧洋船務代理(股)公司	代理費及差旅費等	22,848	720	3,023	98
YOKO CO., LTD	檢驗評估收入等	(114,212)	(3,597)	(21,544)	(699)
"	佣金及各項船務代理費等	1,025,721	32,304	761,666	24,712
"	其他收入	(799,311)	(25,174)	-	-
Wisdom International Lines Pte.Ltd.	佣金及各項船務代理費等	-	-	173,664	5,635
百世多麗(股)公司	交際費及雜費	50,750	1,598	7,015	228

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

3. 債權債務情形

於西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日，合併公司因船舶營運相關業務而由關係同業或代理行代收(付)之情形如下：

關係人名稱	2010.12.31		2009.12.31	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
同業或代理往來(帳列其他流動資產)				
Wisdom International Lines Pte.Ltd.	\$ -	-	7,193	230
Indian Challenger S.A.	7,780	227	1,752	56
YOKO CO., LTD	(417,031)	(12,148)	(120,444)	(3,858)
合 計	<u>\$ (409,251)</u>	<u>(11,921)</u>	<u>(111,499)</u>	<u>(3,572)</u>
應收帳款				
YOKO CO., LTD	<u>\$ 922,792</u>	<u>26,881</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

4. 資金融通情形

關係人名稱	最高餘額		利息支出		期末餘額	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
2009年度						
藍俊昇	<u>\$ 15,694,145</u>	<u>502,683</u>	<u>65,487</u>	<u>2,125</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

上述資金融通自西元二〇〇九年一月起，按一個月Libor加計1%計息。

5. 財產交易

(1)於西元二〇〇九年間，合併公司經董事會決議出售持有之 Rich containership S.A.全部股份予藍俊昇，處分價款 1,500,000 元。截至西元二〇〇九年十二月三十一日止，前述價款皆已收訖。

(2)於西元二〇〇九年一月，本公司與藍俊昇簽訂股權交易合約，雙方協議以其持有 Wisdom Marine Lines S.A.之 100%股權轉讓予本公司以取得本公司新發行之普通股計約 200,000 千股。

(3)於西元二〇〇九年五月，本公司以新台幣 3,800 千元購入藍俊昇持有惠航船舶管理有限公司之全部出資額；前述交易已於同月辦妥相關登記在案。

(4)於西元二〇〇九年度，慧洋國際(股)公司分別向麒麟船務代理有限公司及慧文投資有限公司以新台幣 400 千元及 1,000 千元購入運輸設備，並於同月付訖全數價款。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

6. 租賃契約

於西元二〇一〇年及二〇〇九年度，合併公司與關係人間之租賃情形如下：

出租人	租賃期間	租賃標的	每月租金	租金支出	
			新台幣(未稅)	美元	新台幣(千)
2010年度					
藍俊昇	2010.01～2010.12	台北市復興南路二段 237 號 7 樓部分辦公室及車位	\$ 407,800	155,382	4,894
〃	2010.01～2010.12	高雄市前鎮區三多三路 137 號 3 樓	55,000	20,956	660
慧文投資有限公司	2010.01～2010.12	台北市復興南路二段 237 號 7 樓部分辦公室	156,000	59,440	1,872
麒麟船務代理有限公司	2010.01～2010.12	台北市復興南路二段 237 號 2 樓辦公室及車位	59,524～209,048	102,333	3,223
百世多麗旅行社(股)公司	2010.01～2010.12	台北市復興南路二段 237 號 12 樓辦公室	4,762	1,814	57
合計				\$ 339,925	10,706
2009年度					
藍俊昇	2008.01～2009.12	台北市復興南路二段 237 號 7 樓及 12 樓部分辦公室及車位	\$5,000～407,800	152,677	4,954
慧文投資有限公司	2008.11～2009.12	台北市復興南路二段 237 號 7 樓部分辦公室	156,000	57,698	1,872
麒麟船務代理有限公司	2008.11～2009.12	台北市復興南路二段 237 號 2 樓辦公室及車位	28,571～149,048	101,094	3,280
合計				\$ 311,469	10,106

上列租賃皆按月付款，且未約定保證金。

7. 背書保證

於西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日，合併公司向金融機構辦理融資借款而由關係人藍俊昇提供定存分別為 18,659,000 元及 8,010,000 元為擔保。

8. 其他

(1) 於西元二〇一〇年度及二〇〇九年度，合併公司分別與 Samurai Marine S.A. 及 Samurai Investment S.A. 約定光船租用，並於本期分別依約支付期款 1,116,000 元及 93,000 元，利息約 206,186 元及 20,000 元；於西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日，合併公司依約尚應支付之金額分別約為 8,091,000 元及 9,207,000 元。

(2) 於西元二〇〇九年度，合併公司因委由麒麟船務代理有限公司代理各項船務而先行存付之最高餘額約為 26,000 元。

(三) 主要管理階層薪酬總額

	2010年度		2009 年度(擬制)	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
薪資	\$ 654,499	20,613	533,379	17,157
離職福利	31,752	1,000	-	-
退職福利金	14,738	464	4,654	151
	<u>\$ 700,989</u>	<u>22,077</u>	<u>538,033</u>	<u>17,308</u>

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

廿六、承諾及或有事項

(一)於西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日，合併公司已分別簽訂 18 艘及 17 艘船舶之購建合約，合約總價分別約為日幣 42,623,800,000 元與美元 112,700,000 元及日幣 44,222,600,000 元與美元 117,000,000 元。截至西元二〇一〇年及二〇〇九年十二月三十一日止，合併公司已分別支付日幣 7,433,300,000 元與美元 3,305,000 元及日幣 7,068,300,000 元與美元 6,080,000 元，剩餘款項將分別於安放龍骨、下水、交船時支付。合併公司預計將於西元二〇一四年如數分期付款付清。截至西元二〇一〇年十二月三十一日止，合併公司預計未來年度之交船情形如下：

年度	合約總價			船舶數量
	日幣(千)	美元	新台幣(千)	
2011	¥ 20,574,000	\$ -	7,369,904	6
2012	7,550,000	67,000,000	4,656,229	6
2013	8,180,000	45,700,000	4,261,435	4
2014	6,319,800	-	2,263,844	2
合 計	<u>¥ 42,623,800</u>	<u>\$ 112,700,000</u>	<u>18,551,412</u>	<u>18</u>

(二)為他人背書保證

背書保證者公司名稱	被背書保證對象		期末背書保證餘額	背書保證期間	背書保證用途
	公司名稱	關係			
慧洋海運(開曼)股份有限公司	Wisdom Marine Lines S.A.	母子公司	US\$ 36,000,000 JPY 2,622,000,000	2009.10~2011.11 2009.12~2010.12	營運週轉資金 營運週轉資金
Wisdom Marine Lines S.A.	其下所屬共 72 家子公司	子公司	US\$ 150,583,000 JPY 68,408,421,000	2003.05~2025.10	船舶融資
慧洋海運(開曼)股份有限公司	其下所屬共 31 家孫公司	孫公司	US\$ 138,148,000 JPY 42,449,845,000	2004.02~2026	船舶融資

廿七、重大期後事項：無。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

廿八、其他

(一)國際財務報告準則與中華民國一般公認會計原則差異

單位：美元

	2010.12.31		
	國際財務報告準則	調整數	中華民國一般公認會計原則
資 產			
流動資產：			
現金及約當現金	\$ 26,168,224	-	26,168,224
公平價值變動列入損益之金融資產	18,113	-	18,113
應收款項	2,210,252	-	2,210,252
其他應收款	438,030	-	438,030
其他金融資產	24,121,853	-	24,121,853
存貨	3,392,270	-	3,392,270
預付費用	6,729,501	-	6,729,501
其他流動資產	5,134,984	-	5,134,984
待出售非流動資產	6,562,035	-	6,562,035
	74,775,262	-	74,775,262
基金及投資：			
備供出售金融資產	12,502,516	-	12,502,516
其他金融資產	100,487	-	100,487
	12,603,003	-	12,603,003
固定資產：			
運輸設備	188,809	-	188,809
船舶成本	1,096,367,633	-	1,096,367,633
儀器設備	751,642	-	751,642
船舶塢修	9,928,944	-	9,928,944
辦公設備	182,002	-	182,002
租賃資產	40,543,312	-	40,543,312
租賃改良	86,313	-	86,313
預付設備款	79,338,982	-	79,338,982
減：累計折舊	(124,026,364)	-	(124,026,364)
固定資產淨額	1,103,361,273	-	1,103,361,273
遞延費用	137,324	-	137,324
資產總計	\$ 1,190,876,862	-	1,190,876,862

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

單位:美元

	2010.12.31		
	國際財務報告準則	調整數	中華民國一般公認會計原則
負債及業主權益			
流動負債：			
短期借款	\$ 38,046,179	-	38,046,179
應付帳款	4,361,721	-	4,361,721
應付費用	7,055,492	(74,150)	6,981,342
交易目的金融負債	8,352,604	-	8,352,604
預收款項	9,161,239	-	9,161,239
一年內到期之長期借款	78,534,657	-	78,534,657
一年內到期之長期應付款項	4,206,000	-	4,206,000
與待出售非流動資產直接相關之負債	8,632,563	-	8,632,563
一年內到期之應付租賃款	3,647,634	-	3,647,634
其他流動負債	2,815,682	-	2,815,682
	164,813,771	(74,150)	164,739,621
長期負債：			
長期借款	750,333,775	-	750,333,775
應付租賃款	33,638,188	-	33,638,188
長期應付款項	23,167,500	-	23,167,500
	807,139,463	-	807,139,463
其他負債：			
應計退休金負債	296,873	-	296,873
負債合計	972,250,107	(74,150)	972,175,957
業主權益：			
普通股股本	93,277,518	-	93,277,518
資本公積	94,037,921	-	94,037,921
未提撥保留盈餘	73,609,454	74,150	73,683,604
累積換算調整數	(44,612,886)	-	(44,612,886)
歸屬於控制公司之權益合計	216,312,007	74,150	216,386,157
非控制權益	2,314,748	-	2,314,748
	218,626,755	74,150	218,700,905
負債及業主權益總計	\$ 1,190,876,862	-	1,190,876,862

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

單位:美元

	2010 年度		
	國際財務報告準則	調整數	中華民國一般公認會計原則
營業收入	\$ 191,651,777	-	191,651,777
物料成本	29,317,928	-	29,317,928
外部成本	12,813,154	-	12,813,154
人事成本	35,620,949	-	35,620,949
折舊費用	43,802,196	-	43,802,196
其他營業成本	3,184,853	-	3,184,853
營業成本	124,739,080	-	124,739,080
營業毛利	66,912,697	-	66,912,697
營業費用(註)	4,266,870	(74,150)	4,192,720
營業淨利	62,645,827	74,150	62,719,977
營業外收入及利益：			
利息收入	879,927	-	879,927
處分固定資產利益	605	-	605
什項收入	1,038,116	-	1,038,116
	1,918,648	-	1,918,648
營業外費用及損失：			
利息費用	9,938,357	-	9,938,357
兌換損失	3,841,569	-	3,841,569
減損損失	1,331,272	-	1,331,272
金融資產評價損失	12,945,353	-	12,945,353
什項支出	406,570	-	406,570
	28,463,121	-	28,463,121
繼續營業單位稅前淨利	36,101,354	74,150	36,175,504
所得稅費用(利益)	(1,413)	-	(1,413)
合併總損益	\$ 36,102,767	74,150	36,176,917
歸屬予：			
控制公司之合併淨利	\$ 35,808,110	74,150	35,882,260
非控制權益淨利	294,657	-	294,657
	\$ 36,102,767	74,150	36,176,917

註：係未休假獎金影響數。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

(二)重編合併財務報表：

本公司依上市後之管理作業辦法第4條、證券商營業處所買賣有價證券業務規則第11條及國外有價證券櫃檯買賣審查準則第4條規定，已掛牌之第一上市櫃及外國興櫃公司之財務報表應以新臺幣為編製單位，並採會計原則規定之換算方式予以追溯重編二〇〇九年度之合併財務報表，茲將重編前後合併財務報表主要會計科目之影響列示如下：

<u>會計科目</u>	<u>2009年度</u>		
	<u>新台幣(千)</u> <u>(重編前)</u>	<u>新台幣(千)</u> <u>(重編後)</u>	<u>增(減)金額</u>
未提撥保留盈餘	\$ 1,830,975	1,854,698	23,723
累積換算調整數	43,143	18,282	(24,861)
非控制權益	87,765	88,902	1,137
營業收入	4,630,498	4,690,494	59,996
營業成本	3,070,133	3,109,911	39,778
營業費用	125,311	126,935	1,624
營業外收入及利益	711,239	720,454	9,215
營業外費用及損失	273,816	277,364	3,548
所得稅費用	913	925	12
控制公司之合併淨利	1,831,224	1,854,947	23,723
非控制權益淨利	40,340	40,866	526
合併總損益	1,871,564	1,895,813	24,249
基本每股盈餘—當期	8.32	8.44	0.12

(三)船隊資訊

<u>序號</u>	<u>船 名</u>	<u>建造年度</u>	<u>噸 位</u>	<u>船 型</u>
1	Amis Wisdom I	2010	61,611	超級極限型船
2	Amis Wisdom II	2010	61,611	超級極限型船
3	Arikun	2007	8,763	原木船
4	Asia 21st Century	1996	9,688	什貨船
5	Babuza Wisdom	2009	18,969	輕便型/原木船
6	Beagle I	2005	17,224	多用途功能船
7	Beagle II	2007	17,221	多用途功能船
8	Beagle III	2009	17,220	多用途功能船
9	Beagle VI	2001	18,320	輕便型船
10	Beagle VII	2007	16,822	輕便型/原木船
11	Bingo	2007	8,732	原木船
12	Bizen	2008	8,721	原木船
13	Coral Hero	1997	9,520	輕便型/原木船
14	Daiwan Wisdom	2010	32,000	輕便型/原木船
15	Dumun	2010	58,100	輕便極限型船
16	Dumai Express	1990	42,692	木片船
17	Fraternity Wisdom	2000	9,238	什貨船

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務報表附註(續)

18	Frontier Bonanza	2010	180,000	海舢型船
19	Genius Mariner	2000	7,645	什貨船
20	Genius Star	1998	8,952	什貨船/駛進駛出船
21	Genius Star I	2004	11,977	多用途功能船
22	Genius Star II	2005	11,968	多用途功能船
23	Genius Star III	2006	13,567	多用途功能船
24	Genius Star VII	2007	12,005	多用途功能船
25	Genius Star VIII	2007	12,005	多用途功能船
26	Genius Star IX	2009	11,800	多用途功能船
27	Genius Star X	2010	11,800	多用途功能船
28	Global Faith	2010	28,050	輕便型/原木船
29	Golden Kiku	2005	29,858	輕便型/原木船
30	Guma	2010	58,100	輕便極限型船
31	Hoanya Wisdom	2008	21,119	輕便型/原木船
32	Infinite Wisdom	2003	12,540	原木船
33	Iris	1983	31,512	貨櫃船
34	Itami	2009	20,149	多用途功能船/駛進駛出船
35	Izumo	2007	19,500	多用途功能船/駛進駛出船
36	Jasmine Ace	1997	8,704	什貨船/駛進駛出船
37	Ligulao	2010	5,100	汽車滾裝船
38	Luilang Wisdom	1985	22,782	輕便型船
39	Magnate	2004	18,828	輕便型/原木船
40	Mercy Wisdom	2003	12,764	原木船
41	Meta	1987	18,612	輕便型/原木船
42	Mimasaka	2010	14,177	多用途功能船
43	Mino	2007	14,117	多用途功能船
44	MOL Grace	1998	18,100	貨櫃船
45	Naluhu	2010	58,100	輕便極限型船
46	Pacific Venus	2001	18,712	輕便極限型船
47	Paiwan Wisdom	2010	32,000	輕便型/原木船
48	Papora Wisdom	2009	28,050	輕便型/原木船
49	Pazeh Wisdom	2009	18,600	輕便型/原木船
50	Poavosa Wisdom	2009	28,050	輕便型/原木船
51	Siraya Wisdom	2007	21,119	輕便型/原木船
52	Tao Mariner	2010	24,000	輕便型/原木船
53	Tao Star	2010	24,000	輕便型/原木船
54	Tao Triumph	1997	23,604	輕便型/原木船
55	Taokas Wisdom	2008	31,943	輕便型/原木船
56	Taroko	1997	7,984	什貨船
57	Unicorn Brave	1992	8,122	什貨/貨櫃船
58	Unicorn Bravo	2007	8,759	原木船
59	Unicorn Dolphin	2000	7,528	原木船
60	Unicorn Emerald	1999	10,122	什貨船
61	Unicorn Logger	2008	8,700	原木船
62	Unicorn No.1	1997	8,657	什貨船

會 計 師 核 閱 報 告

慧洋海運(開曼)股份有限公司董事會 公鑒：

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司西元二〇一一年及二〇一〇年(重編)三月三十一日之合併財務狀況表，暨截至各該日止之西元二〇一一年及二〇一〇年(重編)第一季之合併綜合淨利表及合併現金流量表，業經本會計師核閱竣事。上開合併財務季報表之編製係管理階層之責任，本會計師之責任則為根據核閱結果出具報告。

本會計師係依照審計準則公報第三十六號「財務報表之核閱」規劃並執行核閱工作。由於本會計師僅實施分析、比較與查詢，並未依照一般公認審計準則查核，故無法對上開合併財務季報表整體表示查核意見。

依本會計師核閱結果，並未發現第一段所述合併財務季報表在所有重大方面有違反國際財務報告準則而須作修正之情事。

如財務報表附註二(四)所述，慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司自西元二〇一〇年開始，合併財務狀況表以資產負債表日之即期匯率換算；合併綜合淨利表以當年度平均匯率換算；資本交易及其他合併業主權益項目係以交易日之匯率換算。另合併公司及其子公司業依前述方式追溯重編西元二〇一〇年第一季之合併財務狀況表、合併綜合淨利表及合併現金流量表。

安 侯 建 業 聯 合 會 計 師 事 務 所

會 計 師：

證券主管機關：金管證六字第 0940129108 號
核准簽證文號：(88)台財證(六)第 18311 號
西 元 二 〇 一 一 年 四 月 二 十 二 日

僅經核閱，未依一般公認審計準則查核
慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司

合併財務狀況表

西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日

資 產		附註	2011.3.31			2010.3.31			
			美元	新台幣(千)	%	美元	新台幣(千)(重編)	%	
流動資產：									
1100	現金及約當現金	十六	\$ 22,308,438	655,868	2	51,131,375	1,626,949	7	
1310	公平價值變動列入損益之金融資產－流動	十三	113,485	3,335	-	2,298,413	73,134	1	
1140	應收帳款淨額	十五	1,420,209	41,754	-	4,499,195	143,160	1	
1160	其他應收款		396,944	11,670	-	15,004	477	-	
1190	其他金融資產－流動	十六	36,731,256	1,079,899	3	16,044,597	510,523	2	
1230	存貨	十四	2,941,361	86,476	-	4,269,855	135,863	-	
1250	預付費用		3,216,358	94,561	-	1,297,183	41,275	-	
1280	其他流動資產	廿二	4,504,189	132,423	-	732,662	23,313	-	
			71,632,240	2,105,986	5	80,288,284	2,554,694	11	
基金及投資：									
1430	公平價值變動列入損益之金融資產－非流動	十三	-	-	-	2,914,177	92,726	-	
1450	備供出售金融資產－非流動	十三	15,764,844	463,487	1	7,616,910	242,362	1	
1440	其他金融資產－非流動		99,564	2,927	-	22,628	720	-	
			15,864,408	466,414	1	10,553,715	335,808	1	
固定資產：									
1551	運輸設備		187,075	5,500	-	172,853	5,500	-	
1552	船舶設備		1,167,520,508	34,325,103	93	656,332,167	20,883,832	86	
1555	儀器設備		813,566	23,919	-	444,928	14,157	-	
1556	船舶塢修		11,508,719	338,356	1	10,045,518	319,639	1	
1561	辦公設備		180,330	5,302	-	130,436	4,150	-	
1611	租賃資產		53,219,879	1,564,665	4	9,816,313	312,345	1	
1631	租賃改良		85,520	2,514	-	4,789	152	-	
1672	預付設備款		68,186,671	2,004,688	6	96,408,739	3,067,630	13	
15x9	減：累積折舊		(134,269,136)	(3,947,513)	(10)	(97,434,786)	(3,100,277)	(13)	
1599	減：累計減損－固定資產		-	-	-	(700,000)	(22,273)	-	
固定資產淨額			十二	1,167,433,132	34,322,534	94	675,220,957	21,484,855	88
其他資產：									
1830	遞延費用		130,304	3,831	-	-	-	-	
資產總計			\$ 1,255,060,084	36,898,765	100	766,062,956	24,375,357	100	

僅經核閱，未依一般公認審計準則查核
慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司

合併財務狀況表(續)

西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日

		2011.3.31				2010.3.31		
		附註	美 元	新台幣(千)	%	美 元	新台幣(千)(重編)	%
流動負債：								
2100	短期借款	十九	\$ 44,037,018	1,294,688	4	23,967,043	762,607	3
2140	應付帳款	廿二	1,925,539	56,611	-	3,751,060	119,356	1
2170	應付費用	廿二	8,548,442	251,324	1	3,459,927	110,091	-
2260	預收款項		7,191,352	113,023	-	4,667,756	148,523	1
2298	其他流動負債－其他		1,204,704	133,821	-	2,775,343	88,309	-
			62,907,055	1,849,467	5	38,621,129	1,228,886	5
2272	一年內到期之長期借款	十九	85,336,767	2,508,901	7	53,845,821	1,713,320	7
2273	一年到期長期應付款項-非關係人	二十	3,090,000	90,846	-	1,890,000	60,138	-
2274	一年內到期長期應付款項-關係人	二十	1,116,000	32,810	-	1,116,000	35,510	-
2288	一年內到期之應付租賃款	二十	5,162,613	151,781	1	1,080,000	34,365	-
			94,705,380	2,784,338	8	57,931,821	1,843,333	7
			157,612,435	4,633,805	13	96,552,950	3,072,219	12
長期負債：								
2400	公平價變動列入損益之金融負債－非流動	十三	4,911,376	144,394	-			
2420	長期借款	十九	773,573,022	22,743,047	62	422,994,233	13,459,254	55
2446	長期應付租賃款	二十	43,136,039	1,268,200	3	5,846,368	186,026	1
2443	長期應付款項-非關係人	二十	15,420,000	453,348	1	11,610,000	369,418	2
2450	長期應付款項-關係人	二十	6,696,000	196,862	1	7,812,000	248,570	1
			843,736,437	24,805,851	67	448,262,601	14,263,268	59
其他負債：								
2810	退休金準備／應計退休金負債	十八	293,969	8,642	-	319,207	10,157	-
負債合計			1,001,642,841	29,448,298	80	545,134,758	17,345,644	71
業主權益：								
3110	普通股股本	十七	93,277,518	3,050,000	8	75,677,498	2,500,000	10
3210	資本公積－發行溢價		94,037,921	2,886,034	8	66,735,501	2,031,439	9
3350	未提撥保留盈餘	十七	95,193,890	2,998,021	8	71,147,281	2,258,608	9
3420	累積換算調整數	十七	(31,499,278)	(1,559,002)	(4)	4,596,986	151,498	1
歸屬於控制公司之權益合計			251,010,051	7,375,053	20	218,157,266	6,941,545	29
3610	非控制權益		2,407,192	75,414	-	2,770,932	88,168	-
			253,417,243	7,450,467	20	220,928,198	7,029,713	29
負債及業主權益總計			\$ 1,255,060,084	36,898,765	100	766,062,956	24,375,357	100

(合併公司原以美元編製之合併財務報表謹依規定以西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日美元對新台幣之匯率(分別為29.4及31.819)換算為新台幣表達，以附列比較)

(請詳閱後附合併財務季報表附註)

董事長：

經理人：

會計主管：

僅經核閱，未依一般公認審計準則查核
慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司

合併綜合淨利表

西元二〇一一年及二〇一〇年一月一日至三月三十一日

		2011年第一季			2010年第一季		
		附註	美元	新台幣(千)	%	美元	新台幣(千) (重編)
4000	營業收入	七	\$ 61,066,231	1,789,729	100	44,147,777	1,409,418
5626	物料成本	八	9,018,189	264,305	15	8,523,291	272,106
5627	外部成本	九	2,893,210	84,794	5	3,709,376	118,422
5628	人事成本	十	11,137,414	326,415	18	7,909,676	252,516
5631	折舊費用	十二	14,669,862	429,944	24	9,710,464	310,007
5800	其他營業成本	十一	1,095,994	32,122	2	789,286	25,198
5000	營業成本		38,814,669	1,137,580	64	30,642,093	978,249
5910	營業毛利		22,251,562	652,149	36	13,505,684	431,169
6000	營業費用		1,141,644	33,459	2	865,001	27,615
6900	營業淨利		21,109,918	618,690	34	12,640,683	403,554
營業外收入及利益：							
7110	利息收入		275,140	8,064	-	133,689	4,268
7130	處分固定資產利益		2,252,588	66,019	4	-	-
7160	兌換利益		-	-	-	1,044,476	33,345
7310	金融資產評價利益		2,506,192	73,451	4	2,456,550	78,425
7480	什項收入		169,249	4,960	-	33,137	1,058
			5,203,169	152,494	8	3,667,852	117,096
營業外費用及損失：							
7510	利息費用		3,771,335	110,530	6	1,919,267	61,273
7560	兌換損失		563,627	16,519	1	-	-
7880	什項支出		121,246	3,553	-	195,525	6,242
			4,456,208	130,602	7	2,114,792	67,515
8110	所得稅費用		(1)	-	-	-	-
9600	合併總損益		\$ 21,856,880	640,582	35	14,193,743	453,135
歸屬于：							
9601	控制公司之合併淨利		\$ 21,584,436	632,597	35	13,982,902	446,404
9602	非控制權益淨利		272,444	7,985	-	210,841	6,731
			\$ 21,856,880	640,582	35	14,193,743	453,135
			美 元	新台幣元		美 元	新台幣元
9750	基本每股盈餘						
	— 當期	十七	\$ 0.07	2.07		0.06	2.03
	— 追溯	十七	\$ 0.07	2.07		0.06	2.03

(合併公司原以美元編製之合併財務報表謹依規定以西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日美元對新台幣之平均匯率(分別為29.308及31.925)換算為新台幣表達，以附列比較)

(請詳閱後附合併財務季報表附註)

董事長：

經理人：

會計主管：

僅經核閱，未依一般公認審計準則查核
慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司

合併現金流量表

西元二〇一一年及二〇一〇年一月一日至三月三十一日

	2011年第一季		2010年第一季	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千) (重編)
營業活動之現金流量：				
本期合併淨利	\$ 21,856,880	640,582	14,193,743	453,135
調整項目：				
折舊及攤提	14,669,862	429,944	9,718,993	310,279
金融商品評價利益	(2,506,192)	(73,451)	(2,456,550)	(78,425)
利息支出	3,771,335	110,530	1,919,267	61,273
處分固定資產利益	(2,252,588)	(66,019)	-	-
資產及負債項目之變動				
應收款項	790,043	23,227	(2,359,916)	(75,090)
其他應收款	41,086	1,208	-	-
其他金融資產	(12,609,403)	(370,716)	3,751,786	119,377
存貨	450,909	13,257	416,285	13,246
預付費用	3,513,143	103,286	634,865	20,201
其他流動資產	630,796	18,545	(413,065)	(13,143)
應付帳款	(2,436,182)	(71,624)	2,145,507	68,268
應付費用	1,359,251	30,962	(1,282,152)	(40,797)
交易目的金融資產/負債(含流動及非流動)	(1,030,409)	(30,199)	42,252	1,344
預收款項	(1,969,887)	(57,915)	627,231	19,958
其他流動負債	(1,610,979)	(47,362)	239,594	7,624
應計退休金負債	(2,904)	(85)	-	-
支付利息	(3,637,636)	(106,946)	(1,838,760)	(58,508)
營業活動之淨現金流入	19,027,125	547,224	25,339,080	808,742
投資活動之現金流量：				
備供出售金融資產	(3,262,328)	(95,912)	(19,276)	(613)
購置固定資產價款	(81,593,813)	(2,398,858)	(71,474,624)	(2,274,251)
處分固定資產價款	11,646,227	342,339	-	-
其他金融資產	923	27	-	-
遞延費用減少	7,020	206	-	-
投資活動之淨現金流出	(73,201,971)	(2,152,198)	(71,493,900)	(2,274,864)
融資活動之現金流量：				
短期借款	5,990,839	176,130	11,260,971	358,313
長期借款	30,041,357	883,216	14,166,236	450,755
應付租賃款	11,012,830	323,777	(270,000)	(8,591)
預收股款	-	-	40,070,398	1,275,000
長期應付款	(1,051,500)	(30,914)	13,221,000	420,679
發放現金股利(含子公司)	(180,000)	(5,292)	(180,000)	(5,727)
融資活動之淨現金流入	45,813,526	1,346,917	78,268,605	2,490,429
匯率影響數	4,501,533	151,645	3,247,854	100,865
本期現金及約當現金減少數	(8,361,319)	(258,057)	32,113,785	1,024,307
期初現金及約當現金餘額	26,168,224	762,280	15,769,736	501,777
期末現金及約當現金餘額	\$ 22,308,438	655,868	51,131,375	1,626,949

(合併公司原以美元編製之合併財務報表謹依規定以西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日美元對新台幣之即期匯率及當期平均匯率(分別為29.4、29.308及31.819、31.925)換算為新台幣表達，以附列比較)

(請詳閱後附合併財務季報表附註)

董事長：

經理人：

會計主管：

僅經核閱，未依一般公認審計準則查核
慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司
合併財務報表附註
西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日
(除另有註明者外，所有金額均以美元為單位)

一、一般資訊

慧洋海運(開曼)股份有限公司(以下稱本公司)於西元二〇〇八年十月二十一日依開曼群島公司法設立。本公司及子公司(以下稱合併公司)之主要營業活動為海上運輸、船舶相關維護、服務、及船舶出租、船務代理等業務。本公司於西元二〇一〇年十二月一日經台灣交易所核准掛牌上市。

本公司之最終母公司：無。

西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，合併公司之員工人數分別為1,399人及1,070人。

二、財務報表編製基礎

(一)遵循聲明

合併公司西元二〇一一年及二〇一〇年第一季之合併財務報表係依照國際財務報告準則編製。為依循合併公司赴臺第一上市之需，本合併財務報表業依台灣證券主管機關公告之一般行業會計科目代碼對照表等規定排列及編製，且未對本合併財務報表所適用之國際財務報告準則有所影響。另，前述合併財務報表與依中華民國一般公認會計原則編製者之差異請詳附註廿五(一)。

(二)原始認列基礎

本合併財務報表除部分金融資產係採公平價值衡量外，餘皆按歷史成本入帳。

(三)會計估計

合併公司依國際財務報告準則編製合併財務報表時，已採用各項必要之重要會計估計，且管理當局於採用時已作適當判斷及決策。與本合併財務報表有關之會計估計請詳附註四。

(四)功能性貨幣及財務報表貨幣

除部分子公司採用日幣及新台幣表達外，本合併財務報表之表達貨幣及合併公司之功能性貨幣皆係美元。

另，自西元二〇一〇年度起，合併公司依新台幣表達之財務報表係依國際會計準則第21號第39段規定，其中合併財務狀況表以資產負債表日之即期匯率換算，合併綜合淨利表以當年度平均匯率換算；資本交易及其他合併業主權益項目係以交易日之匯率換算。合併公司及其子公司業依前述方式追溯重編西元二〇一〇年第一季財務狀況表、合併綜合淨利表及合併業主權益變動表，重編前後合併財務報表主要會計科目之影響請詳附註廿五(二)。

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

三、重要會計政策

(一)合併基礎

1.子公司

本公司或本公司與具控制力之子公司共同對他公司具控制力時，將該他公司納入編製本公司合併財務報表。另，若本公司對他公司之財務及營運政策具實質控制力，並得自其中獲得利益者，亦視為對他公司具控制力。於判斷控制力時，應將目前可行使之潛在表決權計入。本公司自對他公司具控制力之年度起至控制力消除年度止，皆予納入編製合併財務報表。

納入本合併財務報表之合併個體如下：

投資公司	被投資公司名稱	2011.3.31 持股比例	2010.3.31 持股比例
本公司	Wisdom Marine Lines S.A. (Panama) (WML)	100%	100%
"	惠航船舶管理股份有限公司 (原名"惠航船舶管理有限公司")	- %	100%
"	慧洋國際企業股份有限公司(慧洋國際)	100%	100%
慧洋國際	惠航船舶管理股份有限公司	100%	- %
WML	Adixi Wisdom S.A.	100%	- %
"	Amis Wisdom S.A.	100%	100%
"	Arikun Wisdom S.A.	100%	100%
"	Atayal Wisdom S.A.	100%	100%
"	Atayal Star S.A.	100%	- %
"	Atayal Mariner S.A.	100%	- %
"	Atayal Brave S.A.	100%	- %
"	Babuza Wisdom S.A.	100%	100%
"	Beagle Marine S.A.	100%	100%
"	Beagle Wisdom S.A.	100%	100%
"	Bunun Wisdom S.A.	100%	100%
"	Cosmic Wisdom S.A.	100%	100%
"	Dumun Marine S.A.	100%	100%
"	Dumun Navigation S.A.	100%	100%
"	Elite Steamship S.A.	100%	100%
"	Euroasia Investment S.A.	100%	100%
"	Favoran Wisdom S.A.	100%	100%
"	Fourseas Maritime S.A. Panama	100%	100%
"	Fraternity Marine S.A.	100%	100%
"	Fraternity Ship Investment S.A.	100%	100%
"	Genius Marine S.A.	100%	100%
"	Genius Prince S.A.	100%	100%
"	Genius Star Carriers S.A.	100%	100%
"	Genius Star Navigation S.A.	100%	100%
"	GSX Maritime S.A.	100%	100%
"	Guma Marine S.A.	100%	100%
"	Guma Navigation S.A.	100%	100%
"	Harmony Pescadores S.A.	100%	100%
"	Harmony Success S.A.	40%	40%
"	Harmony Transport S.A.	100%	100%
"	Hoanya Wisdom S.A.	100%	100%

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

投資公司	被投資公司名稱	2011.3.31 持股比例	2010.3.31 持股比例
WML	Infinite Wisdom S.A.	100%	100%
"	Katagalan Marine S.A.	100%	- %
"	Katagalan Wisdom S.A.	100%	100%
"	Kavalan Wisdom S.A.	100%	100%
"	Ligulao Wisdom S.A.	100%	- %
"	Lloa Wisdom S.A.	100%	100%
"	Log Wisdom S.A.	100%	100%
"	Luilang Wisdom S.A.	100%	100%
"	Magnate Maritime S.A.	100%	100%
"	Makatao Wisdom S.A.	100%	100%
"	Mercy Marine Line S.A.	100%	100%
"	Mighty Maritime S.A.	100%	100%
"	Mimasaka Investment S.A.	100%	100%
"	Mount Wisdom S.A.	100%	100%
"	Paiwan Wisdom S.A.	100%	100%
"	Papora Wisdom S.A.	100%	100%
"	Pazeh Wisdom S.A.	100%	100%
"	Pescadores International Line S.A.	100%	100%
"	Poavosa Wisdom S.A.	100%	100%
"	Rukai Maritime S.A.	100%	100%
"	Sakizaya Wisdom S.A.	100%	100%
"	Sao Wisdom S.A.	100%	100%
"	Saysiat Wisdom S.A.	100%	100%
"	Siraya Wisdom S.A.	100%	100%
"	Taivoan Wisdom S.A.	100%	100%
"	Tao Brave S.A.	100%	100%
"	Tao Mariner S.A.	100%	100%
"	Tao Star S.A.	100%	- %
"	Taokas Marine S.A.	100%	100%
"	Taokas Navigation S.A.	100%	100%
"	Taokas Wisdom S.A.	100%	100%
"	Taroko Maritime S.A.	100%	100%
"	Taroko Wisdom S.A.	100%	100%
"	Triumph Wisdom S.A.	100%	100%
"	Trobian Wisdom S.A.	100%	100%
"	Unicorn Bravo S.A.	100%	100%
"	Unicorn Fortune S.A.	100%	100%
"	Unicorn Logger S.A.	100%	100%
"	Unicorn Logistics S.A.	100%	100%
"	Unicorn Marine S.A.	100%	100%
"	Unicorn Pescadores S.A.	100%	100%
"	Unicorn Successor S.A.	100%	100%
"	Vayi Wisdom S.A.	100%	- %
"	Winsome Wisdom S.A.	100%	100%
"	Wisdom Ace S.A.	100%	100%

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

2.非控制權益

非控制權益係指子公司之股東權益中非屬合併公司直接或間接所持有，且本公司或子公司皆未與該權益持有人訂有任何可能致使本公司或子公司須就該權益擔保債務，或有其他財務上承諾之合約條款。於本合併財務季報表中，非控制權益及非控制權益淨利與本公司業主權益及合併綜合淨利分別列示，並以單一金額表達。若子公司股權淨值已呈負數，應按持股比例分配予非控制權益；若該子公司日後獲利，則該利益亦應按持股比例分配，直至原承擔之損失完全回復止。

3.關聯企業

關聯企業係指合併公司對其雖不具控制力，惟可施予重大影響力之他公司。重大影響力係指持有被投資公司具表決權之股份比例達20%以上者。合併公司對此等公司以成本入帳(包含取得商譽減除累計減損損失後之餘額)，並按權益法評價。

按權益法應認列之投資損益列為當期損益，並按持股比例認列關聯企業業主權益之調整或變動。若因累積認列關聯企業之虧損，致對本公司之長期股權投資及墊款之帳面餘額為負數時，除有意圖繼續支持該關聯企業外，其投資損失之認列以使對本公司之投資及墊款帳面餘額降至零為限。

4.合併沖銷

於編製合併財務報表時，合併公司間之交易及債權債務皆予銷除。與按權益法評價之被投資公司間之未實現損益，除有證據顯示確已發生減損外，依持股比例銷除。

(二)外幣會計政策

1.外幣交易

外幣交易按交易日匯率換算為功能性貨幣。財務報表日之外幣貨幣性資產或負債依當日之即期匯率換算，產生之兌換差額列為當期損益；外幣非貨幣性資產或負債按交易日之歷史匯率衡量，但以公平價值衡量之外幣非貨幣性資產或負債，則按財務報表日即期匯率換算。

2.國外營運機構

於財務報表日，國外營運機構之資產及負債按當日之即期匯率換算為美元，收益及損費按交易日匯率換算，其換算所產生之差額，以稅後淨額列入業主權益項下之累積換算調整數。

編製合併財務報表時，對國外營運機構投資淨額產生之匯率換算差額列入業主權益調整項；於處分時，則將該換算差額予以計入處分損益。

(三)金融商品

1.非衍生性金融資產負債包括各項權益投資、應收／付款項、現金及約當現金及借款等。非衍生性金融資產負債採交易日會計處理，於原始認列時以公平價值衡量，並加計取得或發生之交易成本。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

(1)現金及約當現金

係指現金、銀行存款及隨時可轉換成定額現金且即將到期，而其利率變動對價值影響甚少之短期且具高度流動性之投資。於編製合併現金流量表時，現金及約當現金亦包含於接獲通知時應立即償還，且構成合併公司現金管理組成要素之銀行透支。

自西元二〇〇九年一月一日起，合併公司依股票掛牌當地之相關證券法令規定，將用途受限制之現金及銀行存款轉列其他金融資產。

(2)備供出售金融資產

係以原始成本為入帳基礎。若有減損之客觀證據，則認列減損損失。若後續期間減損金額減少，且明顯與認列減損後發生之事件有關，則予迴轉並認列為當期損益，該迴轉不以使帳面金額大於未認列減損情況下之攤銷後成本為限。

2.合併公司採用衍生性金融工具規避與匯率波動有關之風險。衍生性金融商品於原始認列時按交易日之公平價值衡量。因公平價值變動而產生之損益列為當年度損益。

(四)固定資產

1.原始認列與衡量

固定資產依取得成本減除累計折舊與減損損失後列示。另，固定資產於非營運期間所估計之拆除或復原義務亦列為固定資產成本。

各船舶主要組成部分係依取得成本減除預計殘值後之金額，於使用期限內按直線法攤提折舊。殘值係依各船噸位可收買價格估計。

合併公司對船隊訂有塢修計劃。船舶塢修列為資本支出，並於截至下次預計塢修之期間內攤計折舊。其他改良資本支出則依剩餘經濟年限提列折舊。

當有證據顯示資產之帳面價值可能無法收回時予以提列減損損失，並定期評估，以確保公平價值與帳面價值未有重大差異。於財務報表日時，就各資產之殘值、可使用年限及相關折舊政策進行評估，並於必要時作適當調整。

於取得船舶時(包含新造船)將估計船舶塢修自價款中分立，個別認列成本及計提折舊；嗣後之船舶塢修亦依此處理。

船舶及設備於報廢、或無經濟利益、或不預計再使用或處置時除列。處分收益和資產淨帳面價值之差額列為當期損益。有關新造船安置、裝設費(含人工成本)及施工期間支付之費用，於支付時資本化。於建造期間內可合理歸屬之船舶利息支出，依加權平均借款利率予以資本化。

2.租賃

若資產所有權之絕大部分報酬與風險由合併公司承擔之租賃列為資本租賃，並以最低應付租金與公平價值之孰低者認列為租賃資產。於確認租賃之分類後，其適用之會計政策應予一致處理。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

3.後續成本

固定資產之任一組合要素於有關該項目之未來經濟利益很有可能流入，且成本能可靠衡量時，個別認列為成本之一部份。有關經常發生之維修費用則於發生時列為當期支出。

4.折舊

折舊係於估計之可使用年限內按直線法攤計。租賃資產若無法合理判斷未來是否可取得所有權時，則按租賃期間或可使用年限孰短攤計。合併公司重要固定資產之耐用年限如下：船舶5～25年、設備5～12年、塢修1～2年及其他2～10年。

(五)油料及備品

油料係燃油等；備品係船舶各項補給品及配件等。油料按加權平均成本計算；備品則按估計售價減除估計銷售費用後之淨變現價值列示。

(六)應收款項

除係對關係人不計息之可收回貸與外，應收款項皆於原始認列時按公平價值入帳，嗣後依攤銷成本減除呆帳費用後列帳。可回收金額係將未來可能之現金流入按實質利率法折現計算，惟短期內到期且可收回者不在此限。

(七)借款成本

除於取得、建造或生產資產達可供使用或銷售狀態期間內之必要且直接可歸屬之借款成本支出予以資本化外，餘則列為發生年度之費用。

借款成本若同時符合(1)資產支出已發生、(2)借款成本已發生及(3)為使資產達預定可使用或可銷售狀態之必要活動已開始等條件時，借款成本予以資本化；若前述必要活動中斷或完成，則予暫停或終止資本化。

(八)資產減損

1.金融資產

於財務報表日就各項金融資產進行減損跡象之評估。若有可靠證據顯示該金融資產於未來可產生之現金流量已減少，則評估該資產已有減損跡象，並予認列減損損失。

減損損失係按攤銷後成本與依有效利率法折算之估計未來現金流量差額認列。重大金融資產應分別進行減損跡象評估，其餘暴露於同一信用風險下之金融資產則合併評估。

明顯與原減損損失有關之客觀證據嗣後若已不存在時，則予迴轉以前年度已認列之累計減損損失，惟不超過資產在未認列減損損失下，減除應提列折舊或攤銷後之餘額。另，減損損失列為當期損益。

2.非金融資產

於財務報表日就有減損跡象之非金融資產，估計其可回收金額，就可回收金額低於帳面價值之部分認列減損損失。商譽以外之資產，於以前年度所認列之累計減損損失，嗣後若已不存在或減少即予迴轉，增加資產帳面價值至可回收金額，惟不超過資產在未認列減損損失下，減除應提列折舊或攤銷後之數。

商譽及非確定耐用年限或尚未可供使用之無形資產，每年定期進行減損測試，並就可回收金額低於帳面價值之部分，認列減損損失。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

(九)員工福利

1.確定提撥退休辦法

係由僱主支付固定提撥金額至一獨立帳戶，其後即不負擔任何未來義務之退職後福利辦法。於此辦法下，依支付之義務已發生且存在，而將退休金提撥數列為當期費用。若已提撥之退休基金超過應提撥之退休金者，則其差額應認列為資產。

2.確定給付退休辦法

係由僱主按員工服務年資計算其未來退休時應獲得之福利。既得給付義務自預計支付日折算至特定日之精算現值，並以財務報表日為衡量日完成精算，若資產大於負債，則淨資產之認列金額以該辦法之未來利益、未認列之精算損失及過去服務成本為限。當確定給付退休辦法發生縮減或清償時，其損益列為當期淨退休金成本減項。

3.短期員工福利

短期員工福利於相關服務提供完成時估計，並列為當期費用。當公司依有關法令或規定，依員工提供服務結果合理且可靠衡量之應付紅利，應於當年度認列為費用。

(十)準備提列

基於過去事項衍生而須承擔之法定或推定義務，將導致現金或資源流出，且金額可合理估計時，即予提列準備。

當為達成合約所訂義務而有不可避免之成本將超過預期自該合約獲取之經濟利益時，予以認列虧損性合約準備；於認列該準備前，應先評估及認列與合約相關資產之減損損失。

(十一)收入認列

於經濟利益很有可能流入合併公司且金額可合理估計時，按下列條件認列收入：

- 1.運載收入依提供服務之完成程度認列。
- 2.船舶租金收入按直線法於租期內認列。
- 3.船舶管理收入按合約約定於管理期間內認列。
- 4.銷售收入於大部分所有權風險及報酬已移轉予買方，且對已售貨物無保留管理權或有效控制力時認列。

(十二)租賃

營業租賃下之應付租賃款係按租賃期間平均認列費用或成本。另，與其相關之優惠視為資產使用淨對價之一部分。

(十三)所得稅

所得稅包括當期所得稅及遞延所得稅。除應直接借記或貸記股東權益項目外，所得稅費用(利益)列為當期損益。當期所得稅係指依課稅所得計算出之當期應納所得稅或應退所得稅額，及以前年度之所得稅費用調整數。遞延所得稅係指資產與負債之帳面價值與課稅基礎之差異，而於未來帳列資產回收或負債清償時，產生應課稅金額或可減除金額者。於產生可減除暫時性差異時認列遞延所得稅資產，並於財務報表日者若評估其經濟效益有發生減損跡象或無法實現，認列備抵評價損失以減少資產金額。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

(十四)每股盈餘

普通股每股盈餘係以本期淨利(減除特別股股利)除以普通股流通在外加權平均股數計算之，因盈餘、資本公積或西元二〇〇八年度(含)以前股東會決議分配之員工紅利轉增資而新增之股份，採追溯調整計算。

(十五)會計變動

1.合併公司於編製西元二〇一一年第一季財務報表應採用之國際財務報告準則，除下列外，餘皆與合併公司編製西元二〇一〇年度止之財務報表所依循之準則相同且一致。有關合併公司於西元二〇一一年一月一日應適用之新訂或修訂國際財務報告準則、解釋及修改如下：

(1)IAS 24 關係人揭露(Related Party Disclosure)

(2)修正 IFRIC 14、IAS 19—確定福利資產之限制、最低資金要求及其相互影響

(The Limited on a Defined Benefit Assets, Minimum Funding Requirements and their Interaction)

惟合併公司上述已生效之新訂或修訂國際財務報告準則，西元二〇一一年起之合併財務報表皆未適(採)用。

2.已發佈未生效之國際財務報告準則、解釋及修改

合併公司於編製西元二〇一一年第一季合併財務報表時，並未提前採用以下已公佈未生效之新訂或修訂國際財務報告準則、解釋及修改：

(1)IFRS 7 金融工具：揭露(Financial Instruments: Disclosures) (2011.7.1 生效)

(2)修正 IAS 12—遞延所得稅：標的資產之回收(Deferred Tax: Recovery of Underlying Assets— Amendments to IAS 12) (2012.1.1 生效)

(3)IFRS 9 金融工具(Financial Instruments) (2013.1.1 生效)

四、重要會計估計及判斷

會計估計係基於過去經驗及其他因素，包括有關可合理相信之未來事件所作之最適預期並應持續評估及判斷。有關對合併公司可能有重大風險，且於未來一年將對財務報表日之資產或負債帳面價值產生重大調整之估計判斷來源之主要假設如下：

(一)船舶可使用年限及殘值

管理階層負責釐定估計可使用年限及相關折舊。該估計係依據性質及功能相似船舶之過去實際使用年限，並考量當時市場及競爭環境等情形而定。倘可使用年限較前期估計為短，則增加折舊費用，或將已報廢或出售之過時或非營運資產消滅。

合併公司依據船舶估計可使用年限及殘值計算船舶折舊，並於財務報表日就船舶可使用年限及殘值進行評估。合併公司對船舶可使用年限之估計和殘值之假設係基於行業規定、政府法規及船舶未來報廢價值。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

(二)對於事故損失之準備提列

對於事故損失準備提列係基於對協商結果、仲裁或保險機構理賠之估算，並考量管理階層之判斷及估計。當未來實際情況或預期與原估計發生差異時，該差異於當期調整及認列。

五、風險管理

合併公司日常業務過程中須承擔信用風險、流動性風險及市場風險。該等風險受下述財務管理政策及慣例所限制。管理階層管理及監控該等風險，以確保及時並有效採取適當因應措施。合併公司整體之風險管理計劃係對難以預測之市場，尋求降低將對合併公司財務帶來風險之潛在負面因素。風險管理按董事會指示進行。董事及管理階層與合併公司營運單位緊密合作，有效辨識、評估及削減財務風險。

(一)資本風險管理

合併公司資本管理政策係保障其繼續經營能力，根據營運、投資需要及市場情況變動做出合適調整，為保持或調整資本結構，合併公司可能調整已付股東股息金額、發行新股份、調整資本支出計畫、出售資產以減少債務。

(二)信用風險

信用風險係指若客戶或金融商品交易對方不能履行合約責任，而導致合併公司發生虧損之風險。有關風險主要來自合併公司之應收帳款、其他應收款項及銀行存款。另，WML公司為子公司提供之船舶融資保證請詳附註十九。

(三)流動性風險

流動性風險係指合併公司未能於財務承諾到期時履行其責任之風險。合併公司因應流動資金風險之方法為：確保隨時具備足夠之流動資金以支應即將到期之負債，使合併公司免於遭受不能承受之虧損或聲譽受到損害。

(四)市場風險

係指市場條件變化之風險，包含影響合併公司金融資產及負債之公平價值及損益之外幣匯率及利率等。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

1. 匯率風險

除合併公司之各功能性貨幣外，合併公司暴露於外幣交易及借款之風險。合併公司主要使用美元及日幣貸款。

2. 利率風險

合併公司管理利率風險之政策係確保於出現重大利率變動時，不會承受過高風險及確保利率大致固定。合併公司並無依公平價值變動列入損益之任何定息財務負債，且亦無使用衍生性金融工具對沖其債務責任，故於結算日之利率變動不致對損益產生重大影響。

六、營運部門報導

基於船舶運輸及管理橫跨全球之產業特性，合併公司之營運部門資訊係按業務單位分類，並按業務性質經營結果、重要營運財產及合併公司組織等特性揭示。

合併公司營運決策者於分配部門資源及評估其績效時，係以其定期複核之內部管理報表為認定依據，即依各船舶公司之自行營運結果為依，其與合併綜合淨利表顯示之結果未有顯著差異，爰不再另行揭露。

七、收入

項目	2011		2010 年第一季	
	年第一季			
	美元	新台幣 (千)	美元	新台幣(千) (重編)
租金收入	\$ 53,457,950	1,566,746	31,672,078	1,011,131
運費收入	5,891,605	172,671	10,856,652	346,599
船舶管理收入	835,666	24,492	845,927	27,006
其他	881,010	25,820	773,120	24,682
合計	<u>\$ 61,066,231</u>	<u>1,789,729</u>	<u>44,147,777</u>	<u>1,409,418</u>

八、物料成本

項目	2011		2010 年第一季	
	年第一季			
	美元	新台幣 (千)	美元	新台幣(千) (重編)
燃料及潤滑油	\$ 4,711,717	138,091	6,167,328	196,891
物料	1,470,358	43,094	582,895	18,609
配件	1,029,213	30,164	538,592	17,195
修繕費	470,868	13,800	172,722	5,514
檢驗費	544,561	15,960	498,374	15,911
油漆	168,561	4,940	170,706	5,450
郵電費	250,790	7,350	205,008	6,545
其他	372,121	10,906	187,666	5,991
合計	<u>\$ 9,018,189</u>	<u>264,305</u>	<u>8,523,291</u>	<u>272,106</u>

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

九、外部成本

項目	2011		2010年第一季	
	年第一季			
	美元	新台幣 (千)	美元	新台幣(千) (重編)
租 船 支 出	\$ 472,938	13,861	1,170,000	37,352
佣 金 支 出	1,467,157	42,999	1,196,259	38,191
港 埠 費 用	616,662	18,073	946,024	30,202
代 理 費 用	154,259	4,521	182,473	5,825
快裝快卸費	100,205	2,937	156,329	4,991
其 他	81,989	2,403	58,291	1,861
合 計	<u>\$ 2,893,210</u>	<u>84,794</u>	<u>3,709,376</u>	<u>118,422</u>

十、人事成本

項目	2011		2010年第一季	
	年第一季			
	美元	新台幣 (千)	美元	新台幣(千) (重編)
薪 資	\$ 8,413,206	246,574	5,871,177	187,437
保 險 費	1,238,059	36,285	841,125	26,853
伙 食 費	747,994	21,922	539,983	17,239
差 旅 費	541,480	15,870	501,157	15,999
獎金及其他	180,607	5,293	141,924	4,531
退 休 金	16,068	471	14,310	457
合 計	<u>\$ 11,137,414</u>	<u>326,415</u>	<u>7,909,676</u>	<u>252,516</u>

於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，合併公司員工約分別約為1,399人及1,070人，其中船員分別約為1,290人及983人。

十一、其他營業成本

項目	2011		2010年第一季	
	年第一季			
	美元	新台幣 (千)	美元	新台幣(千) (重編)
船 舶 保 險	\$ 732,939	21,481	645,599	20,611
損 失 賠 償	199,987	5,861	14,743	471
其 他 費 用	163,068	4,780	128,944	4,116
合 計	<u>\$ 1,095,994</u>	<u>32,122</u>	<u>789,286</u>	<u>25,198</u>

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

十二、固定資產

2011年第一 季	期初餘額	本期增加	本期處分	本期移轉	期末餘額
美元					
成本					
運輸設備	\$ 187,075	-	-	-	187,075
船舶成本	1,096,367,632	372,584	6,976,682	77,756,974	1,167,520,508
儀器設備	751,642	61,924	-	-	813,566
船舶塢修	9,928,944	1,658,076	298,301	220,000	11,508,719
辦公設備	180,330	-	-	-	180,330
租賃資產	40,543,312	12,676,567	-	-	53,219,879
租賃改良	85,520	-	-	-	85,520
預付設備款	79,338,983	66,824,662	-	(77,976,974)	68,186,671
合計	1,227,383,438	81,593,813	7,274,983	-	1,301,702,268
累計折舊					
運輸設備	32,360	7,795	-	-	40,155
船舶成本	117,067,712	12,734,946	4,145,079	-	125,657,579
儀器設備	205,563	63,544	-	-	269,107
船舶塢修	3,334,679	1,306,335	298,300	-	4,342,714
辦公設備	63,418	7,043	-	-	70,461
租賃資產	3,316,947	565,037	-	-	3,881,984
租賃改良	4,753	2,383	-	-	7,136
合計	124,025,432	14,687,083	4,443,379	-	134,269,136
累計減損	-	-	-	-	-
未折減餘額	<u>\$ 1,103,358,006</u>	<u>66,906,730</u>	<u>2,831,604</u>	<u>-</u>	<u>1,167,433,132</u>
新台幣(千)					
成本					
運輸設備	\$ 5,500	-	-	-	5,500
船舶成本	32,233,208	10,954	205,114	2,286,055	34,325,103
儀器設備	22,098	1,821	-	-	23,919
船舶塢修	291,911	48,747	8,770	6,468	338,356
辦公設備	5,302	-	-	-	5,302
租賃資產	1,191,973	372,692	-	-	1,564,665
租賃改良	2,514	-	-	-	2,514
預付設備款	2,332,566	1,964,645	-	(2,292,523)	2,004,688
合計	36,085,072	2,398,859	213,884	-	38,270,047
累計折舊					
運輸設備	951	230	-	-	1,181
船舶成本	3,441,791	374,407	121,865	-	3,694,333
儀器設備	6,044	1,868	-	-	7,912
船舶塢修	98,040	38,406	8,770	-	127,676
辦公設備	1,864	207	-	-	2,071
租賃資產	97,518	16,612	-	-	114,130
租賃改良	140	70	-	-	210
合計	3,646,348	431,800	130,635	-	3,947,513
累計減損	-	-	-	-	-
未折減餘額	<u>\$ 32,438,724</u>	<u>1,967,059</u>	<u>83,249</u>	<u>-</u>	<u>34,322,534</u>

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

2010	期初餘額	本期增加	本期處分	本期移轉	期末餘額
年第一季					
美元					
成本					
運輸設備	\$ 62,856	109,997	-	-	172,853
船舶成本	608,283,175	21,940,487	-	26,108,505	656,332,167
儀器設備	374,319	70,609	-	-	444,928
船舶塢修	9,761,919	313,599	130,000	100,000	10,045,518
辦公設備	128,736	1,700	-	-	130,436
租賃資產	9,816,313	-	-	-	9,816,313
租賃改良	4,789	-	-	-	4,789
預付設備款	73,577,312	49,039,932	-	(26,208,505)	96,408,739
合計	702,009,419	71,476,324	130,000	-	773,355,743
累計折舊					
運輸設備	2,619	5,675	-	-	8,294
船舶成本	79,971,279	8,493,863	-	-	88,465,142
儀器設備	302,574	21,183	-	-	323,757
船舶塢修	5,181,912	1,073,243	130,000	-	6,125,155
辦公設備	38,856	3,246	-	-	42,102
租賃資產	2,347,204	122,175	-	-	2,469,379
租賃改良	658	299	-	-	957
合計	87,845,102	9,719,684	130,000	-	97,434,786
累計減損	700,000	-	-	-	700,000
未折減餘額	\$ 613,464,317	61,756,640	-	-	675,220,957
新台幣(千)(重編)					
成本					
運輸設備	\$ 2,000	3,500	-	-	5,500
船舶成本	19,354,962	698,124	-	830,746	20,883,832
儀器設備	11,910	2,247	-	-	14,157
船舶塢修	310,615	9,978	4,136	3,182	319,639
辦公設備	4,096	54	-	-	4,150
租賃資產	312,345	-	-	-	312,345
租賃改良	152	-	-	-	152
預付設備款	2,341,156	1,560,402	-	(833,928)	3,067,630
合計	22,337,236	2,274,305	4,136	-	24,607,405
累計折舊					
運輸設備	83	181	-	-	264
船舶成本	2,544,606	270,266	-	-	2,814,872
儀器設備	9,628	674	-	-	10,302
船舶塢修	164,883	34,149	4,136	-	194,896
辦公設備	1,236	103	-	-	1,339
租賃資產	74,686	3,887	-	-	78,573
租賃改良	21	10	-	-	31
合計	2,795,143	309,270	4,136	-	3,100,277
累計減損	22,273	-	-	-	22,273
未折減餘額	\$ 19,519,820	1,965,035	-	-	21,484,855

註1：西元二〇一一年及二〇一〇年第一季之部分期初餘額包括非本合併財務報表之功能貨幣記帳之資產，故尚含匯率影響數分別為(3,267)美元及1,017美元。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

- (一)於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，合併公司船隊之殘值分別約為 117,785,000 元及 55,673,000 元，可使用年限約皆為 5~25 年。
- (二)於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，合併公司皆因融資之需而承諾將上述部分船舶(含購建中船舶)之租約收入優先抵押予貸款機構。
- (三)於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，合併公司上述船舶已分別提供 62 及 46 艘為分期貸款之擔保品，其帳面價值分別約為 1,092,568,000 元及 571,396,000 元。
- (四)於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，合併公司已分別簽訂 17 艘及 20 艘船舶購建合約，其合約總價分別約為日幣 37,183,800,000 元與美元 122,700,000 元及日幣 45,667,100,000 元與美元 191,199,000 元；於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，前述合約中分別計有日幣 10,300,000,000 元及 23,645,000,000 元之船舶購建合約業已提供並辦妥抵押融資事宜。
- (五)於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，合併公司上述船舶已保險之金額分別約為 1,447,300,000 元及 846,660,000 元。

十三、其他金融資產／負債

項目	2011.3.31		2010.3.31	
	美元	新台幣 (千)	美元	新台幣(千) (重編)
備供出售金融資產	<u>\$ 15,764,844</u>	<u>463,487</u>	<u>7,616,910</u>	<u>242,362</u>
公平價值變動列入損益之金融資產				
－交易目的之金融資產	<u>\$ 18,112</u>	<u>532</u>	<u>18,112</u>	<u>577</u>
－交易目的金融商品之評價調整－ 資產(負債)(含流動及非流動)	<u>\$(4,816,003)</u>	<u>(141,591)</u>	<u>5,194,478</u>	<u>165,283</u>

- (一)於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，上述備供出售金融資產之到期日分別約為西元二〇一二年六月至二〇一四年九月及西元二〇一〇年四月至二〇一三年九月。
- (二)於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，上述金融資產提供為借款擔保之金額分別約為 12,165,000 元及 7,117,000 元。
- (三)上述交易目的金融商品主係遠匯合約，相關資訊請詳附註廿一。

十四、存貨

項目	2011.3.31		2010.3.31	
	金額	公平價值	金額	公平價值
燃油－美元	<u>\$ 2,941,361</u>	<u>2,941,361</u>	<u>4,269,855</u>	<u>4,269,855</u>
－新台幣(千)	<u>\$ 86,476</u>	<u>86,476</u>	<u>135,863</u>	<u>135,863</u>

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

十五、應收款項

項目	2011.3.31		2010.3.31	
	美元	新台幣	美元	新台幣(千)
		(千)		(重編)
應收帳款	\$ 1,510,306	44,403	4,499,195	143,160
減：備抵呆帳	(90,097)	(2,649)	-	-
淨 額	<u>\$ 1,420,209</u>	<u>41,754</u>	<u>4,499,195</u>	<u>143,160</u>

十六、現金及約當現金

項目	2011.3.31		2010.3.31	
	美元	新台幣	美元	新台幣(千)
		(千)		(重編)
庫存現金	\$ 3,208	94	2,930	93
定期存款	7,901,993	232,319	1,700,479	54,108
活期存款	14,403,220	423,454	49,427,950	1,572,748
支票存款	17	1	16	-
合 計	<u>\$ 22,308,438</u>	<u>655,868</u>	<u>51,131,375</u>	<u>1,626,949</u>

於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，合併公司銀行存款用途已受限制之金額分別約為36,435,753元及15,761,784元，帳列其他金融資產項下。

十七、業主權益

(一)股本

- 1.本公司設立於西元二〇〇八年十月，登記資本為新台幣3,300,000,000元。為配合來台上市之規劃，本公司於西元二〇〇九年一月經董事會通過並辦妥與股東之新台幣2,000,000,000元股份交換案，計發行新股200,000,000股，每股面額10元。
- 2.於西元二〇〇九年六月，本公司經董事會決議資本公積轉增資案，以實收資本之10%辦理新股發行，計20,000,000股。
- 3.於西元二〇〇九年十二月本公司為充實營運資金，經董事會決議辦理現金增資新台幣300,000,000元，計發行新股30,000,000股，每股面額及發行價格分別為新台幣10元及42.5元乙案，業於西元二〇一〇年三月募集完成。
- 4.於西元二〇一〇年六月二十八日，本公司經董事會通過西元二〇〇九年度之盈餘分派案(詳下述(二))，計發行新股25,000,000股。
- 5.本公司於西元二〇一〇年十月二十日經台灣證券主管機關核准外國企業來台申請股票第一上市案，辦理現金增資新台幣300,000,000元，計發行新股30,000,000股，每股面額及發行價格分別為新台幣10元及38元，於西元二〇一〇年十一月三十日募集完成且於十二月一日於中華民國台灣證券交易所掛牌上市。
- 6.截至西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日止，本公司之實收資本分別為新台幣3,050,000,000元及2,500,000,000元，每股面額10元，已發行股數分別計305,000,000股及250,000,000股。

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

(二)於西元二〇一一年四月二十二日，本公司股東會通過西元二〇一〇年度之盈餘分派案－按每股配發現金股利新台幣 1.5 元。

(三)累積換算調整數

於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，本公司按權益法認列子公司財務報表之相關累積換算調整數分別約為(31,499,278)元及4,596,986元。

(四)每股盈餘

於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，合併公司用以計算每股盈餘之流通在外普通股加權平均股數分別為305,000,000股及220,000,000股，經追溯調整後分別為305,000,000股及220,000,000股。

十八、員工福利

(一)惠航公司及慧洋國際公司之職工退休辦法依當地勞基法等相關規定辦理，並涵蓋所有正式任用員工。依規定員工每服務滿一年可獲得兩個基數之退休金。員工退休金之支付係根據服務年資及其退休前六個月之平均薪資計算。另依勞動基準法規定，惠航公司每月按給付薪資之2%提撥退休基金，以勞工退休準備金監督委員會名義存入當地台灣銀行。

(二)另，惠航公司及慧洋國際公司亦依當地勞工退休金條例規定，每月按給付薪資之6%提繳退休金，儲存於當地勞工退休金個人專戶，並將提繳數認列為當期費用。

(三)當期退休金相關資訊

	2011.3.31		2010.3.31	
	美元	新台幣 (千)	美元	新台幣(千) (重編)
期末退休基金餘額	\$ 27,005	794	17,620	561
確定給付之退休金成本	\$ 28,993	850	22,484	718
確定提撥之退休金成本	\$ 1,401	41	5,879	188
期末應計退休金負債	\$ 293,969	8,642	319,207	10,157

十九、借款

性質	2011.3.31		2010.3.31	
	美元	新台幣 (千)	美元	新台幣(千) (重編)
流動	\$ 44,037,018	1,294,688	23,967,043	762,607
非流動(含一年內到期)	\$ 858,909,789	25,251,948	476,840,054	15,172,574

(一)上述借款之相關資訊如下：

性質	幣別	利率	期間	美元	新台幣(千)
2011.3.31					
信用借款	美元	1.0600%~1.802%	2009.12.18~2013.06.17	\$ 10,370,000	304,878
	日幣	0.8225%~1.2850%	2010.09.01~2012.09.01	15,276,370	449,125
抵押借款	美元	1.0919%~2.209%	2005.12.05~2019.02.15	143,053,030	4,205,759
	日幣	0.5%~2.3354%	2003.05.23~2025.10.02	734,247,407	21,586,874
合計				\$ 902,946,807	26,546,636

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

性質	幣別	利率	期間	美元	新台幣(千) (重編)
2010.3.31					
信用借款	美元	1.09%	2009.12.18~2011.12.17	\$ 3,500,000	111,366
	日幣	1.04%~1.571%	2007.10.02~2011.12.11	28,684,753	912,720
抵押借款	美元	1.056%~2.184%	2003.05.23~2018.08.24	80,000,052	2,545,522
	日幣	1.128%~2.444%	2003.08.05~2014.05.25	388,622,292	12,365,573
合計				<u>\$ 500,807,097</u>	<u>15,935,181</u>

(二)上述長期借款未來還款明細如下：

到期期間	2011.3.31		2010.3.31	
	美元	新台幣 (千)	美元	新台幣(千) (重編)
1 年內到期	\$ 85,336,767	2,508,901	53,845,821	1,713,320
1 年以上~5 年以下	346,661,010	10,191,834	195,192,870	6,210,842
5 年以上	426,912,012	12,551,213	227,801,363	7,248,412
合 計	<u>\$ 858,909,789</u>	<u>25,251,948</u>	<u>476,840,054</u>	<u>15,172,574</u>

- 1.於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，上列子公司已動用之銀行貸款中分別約有822,340,000元及444,202,000元係由WML提供保證。
- 2.於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，合併公司上述借款之未動用額度分別約為136,075,000元及175,197,000元。
- 3.依上述借款合同約定：
 - (1)任何與合併公司股東權益相關之重大變更皆須經貸款人同意。
 - (2)於部份貸款交易中，合併公司有貸/還款貨幣轉換之選擇。
 - (3)部份子公司之股份業已提供購船融資擔保。
- 4.於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，合併公司依購置船舶之需向金融機構辦理融資，而由WML公司提供背書保證之金額分別約為美元153,163,030元、日幣68,361,995,000元及美元77,200,000元、日幣55,238,977,000元；由本公司提供背書保證之金額為美元141,088,000元、日幣43,073,874,000元及美元62,073,000元、日幣27,384,164,000元。
- 5.於西元二〇一〇年三月三十一日，合併公司因營運週轉之需向金融機構辦理融資，而由本公司與慧洋國際企業股份有限公司共同為WML公司提供背書保證之金額為美元10,000,000元。
- 6.於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，合併公司因營運週轉之需向金融機構辦理融資，而由本公司為WML公司提供背書保證之金額分別為美元16,000,000元、日幣532,000,000元及美元23,000,000元、日幣2,622,000,000元。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

二十、租賃

(一)船舶資本租賃

- 1.於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，合併公司已簽訂船舶資本租賃租約之應付租賃款如下：

到期期間	應付租賃款		利息	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
2011.3.31				
1 年內到期	\$ 5,162,613	151,781	1,795,186	52,778
1 年以上~5 年以下	21,892,678	643,645	4,976,388	146,306
5 年以上	21,243,361	624,555	936,788	27,542
合 計	<u>\$ 48,298,652</u>	<u>1,419,981</u>	<u>7,708,362</u>	<u>226,626</u>
2010.3.31				
1 年內到期	\$ 1,080,000	34,365	249,215	7,930
1 年以上~5 年以下	5,846,368	186,026	108,914	3,466
合 計	<u>\$ 6,926,368</u>	<u>220,391</u>	<u>358,129</u>	<u>11,396</u>

- 2.合併公司上述租賃資產原部份預計於西元二〇〇九年十月履行承購權，並依約支付承購價款後，辦理船舶驗收及點交事宜；於西元二〇〇九年十月及西元二〇一〇年十二月，經雙方協議延長租賃期間至西元二〇一四年九月止，其餘條件皆維持不變。

(二)船舶出租合約

於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，合併公司已簽訂船舶租賃/包租合約之估計應收租金如下：

到期期間	2011.3.31		2010.3.31	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千) (重編)
1 年內到期	\$ 157,727,841	4,662,688	106,546,753	3,401,505
1 年以上~5 年以下	195,506,389	5,729,901	136,528,223	4,358,664
5 年以上	135,464,395	3,970,190	131,400,123	4,194,949
合 計	<u>\$ 488,698,625</u>	<u>14,362,779</u>	<u>374,475,099</u>	<u>11,955,118</u>

(三)光船船舶租用

- 1.於西元二〇一一年三月三十一日，合併公司依各船舶營運績效及投資管理而將部分船舶售後租回復按期付款購入之有關資訊如下：

船舶	租用期間	每期租金		合約價格		約定利率
		美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)	
A	2009.11 起 5 年	\$ 45,000/月	1,323/月	4,500,000	132,300	3m Libor+2%
B	"	\$ 48,000/月	1,411/月	4,800,000	141,120	"
C	2010.01 起 5 年	\$ 278,250/季	8,181/季	7,950,000	233,730	3m Libor+1.65%
D	"	\$ 194,250/季	5,711/季	5,550,000	163,170	"
E	2010.09 起 5 年	\$ 300,000/季	8,820/季	7,500,000	220,500	"

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

2.於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，合併公司依上述約定之未來應付款情形如下：

<u>到期期間</u>	<u>2011.3.31</u>		<u>2010.3.31</u>	
	<u>美元</u>	<u>新台幣</u> <u>(千)</u>	<u>美元</u>	<u>新台幣(千)</u> <u>(重編)</u>
一年內到期應付款	\$ 4,206,000	123,656	3,006,000	95,648
一年以上~5年以內應付款	22,116,000	650,210	19,422,000	617,988
合 計	<u>\$ 26,322,000</u>	<u>773,866</u>	<u>22,428,000</u>	<u>713,636</u>

3.上述船舶租回皆係採光船租用約定。其中部分交易，承租人自租期第三年起有權於租期屆滿時，依約付清價款後即取得該租用船舶。

4.於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，合併公司為上述光船租用已依約開立之匯票分別約為20,150,183元及541,688元。

廿一、金融商品

(一)信用風險

合併公司可能承受信用風險之金融資產主係現金及約當現金及應收帳款等。合併公司之現金均存放於大型銀行機構、應收帳款以減除備抵呆帳後之淨額列示。另，因行業特性多採預收租金制，且合併公司透過個別客戶之信用評等及限制其整體風險來進行風險管理，故應收帳款之信用風險不大，合併公司尚無須承擔重大之信用集中風險。

(二)匯率風險

1.合併公司之主要交易貨幣為美元及日幣，於財務報表日受匯率影響未來現金流量之資產及負債明細如下：

<u>資產／負債</u>	<u>2011.3.31</u>		<u>2010.3.31</u>	
銀行存款	\$	3,502,403		845,825
其他金融資產－流動		15,767,502		11,104,370
銀行借款		(153,939,506)		(140,581,378)
總資產(負債)	<u>\$</u>	<u>(134,669,601)</u>		<u>(128,631,183)</u>

<u>幣別</u>	<u>平均匯率</u>		<u>財務報表日匯率</u>	
	<u>2011年第一季</u>	<u>2010年第一季</u>	<u>2011.3.31</u>	<u>2010.3.31</u>
TWD	29.308	31.925	29.40	31.819
JPY	82.41	93.17	82.86	93.28

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

2. 敏感性分析

於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，若其他分析假設皆不變之情形下，於美元兌換日幣之匯率每增(減)10%時，對合併公司稅前損益及業主權益之影響分別如下：

	2011.3.31				2010.3.31			
	股東權益		本期損益		股東權益		本期損益	
	美元	新台幣 (千)	美元	新台幣 (千)	美元	新台幣(千) (重編)	美元	新台幣(千) (重編)
增加 10%								
TWD	\$ (288,752)	(8,489)	11,957	350	19,681	(626)	(24,511)	(832)
JYP	\$ (11,444,104)	(336,457)	(959,560)	(28,123)	(7,426,765)	(236,312)	(491,824)	(15,725)
減少 10%								
TWD	\$ 352,920	10,376	(14,614)	(428)	24,056	765	29,958	1,017
JPY	\$ 13,987,238	411,225	1,172,796	34,372	9,077,157	288,826	601,118	19,220

3. 遠匯合約

於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，合併公司簽訂之預購遠期外匯合約如下：

發行人	合約金額	結算外匯	轉換匯率	到期日
2011.3.31				
A	\$ 15,000,000.00	¥ 1,344,900,000	89.66	2012/10/15
B	2,300,000.00	¥ 198,743,000	86.41	2012/08/30
	25,000,000.00	¥ 2,123,750,000	84.95	2013/07/01
	142,959.26/月	¥ 12,000,000	83.94	2012/01/17~12/17
	134,453.78/月	¥ 12,000,000	89.25	2011/04/15~12/15
	12,000,000.00	¥ 1,037,160,000	86.43	2012/08/01
C	10,000,000.00	¥ 868,500,000	86.85	2012/08/01~09/01
D	13,800,000.00	¥ 1,186,386,000	85.97	2012/10/15
	10,000,000.00	¥ 811,840,000	81.184	2011/07/19
E	67,492.94	¥ 5,500,000	81.49	2011/04/01
	67,501.23	¥ 5,500,000	81.48	2011/05/03
	67,526.09	¥ 5,500,000	81.45	2011/06/01
	67,575.87	¥ 5,500,000	81.39	2011/07/01
	67,592.48	¥ 5,500,000	81.37	2011/08/01
	67,617.41	¥ 5,500,000	81.34	2011/09/01
	67,650.68	¥ 5,500,000	81.30	2011/10/03
	67,675.65	¥ 5,500,000	81.27	2011/11/01
	67,692.31	¥ 5,500,000	81.25	2011/12/01
	67,708.97	¥ 5,500,000	81.23	2012/01/02
	67,733.99	¥ 5,500,000	81.20	2012/02/01
	67,759.02	¥ 5,500,000	81.17	2012/03/01
	67,784.08	¥ 5,500,000	81.14	2012/04/02
	67,809.15	¥ 5,500,000	81.11	2012/05/02
	67,834.24	¥ 5,500,000	81.08	2012/06/01
	67,876.10	¥ 5,500,000	81.03	2012/07/02
	67,918.00	¥ 5,500,000	80.98	2012/08/01

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

發行人	合約金額	結算外匯	轉換匯率	到期日
2011.3.31				
E	67,959.97	¥ 5,500,000	80.93	2012/09/03
	68,001.98	¥ 5,500,000	80.88	2012/10/01
	68,170.55	¥ 5,500,000	80.68	2012/11/01
	68,339.96	¥ 5,500,000	80.48	2012/12/03
	68,467.57	¥ 5,500,000	80.33	2013/01/02
	68,578.55	¥ 5,500,000	80.20	2013/02/04
	68,784.39	¥ 5,500,000	79.96	2013/03/04
	68,896.40	¥ 5,500,000	79.83	2013/04/01
	69,008.78	¥ 5,500,000	79.70	2013/05/02
	69,121.53	¥ 5,500,000	79.57	2013/06/03
	69,234.64	¥ 5,500,000	79.44	2013/07/01
	69,348.13	¥ 5,500,000	79.31	2013/08/01
	69,461.99	¥ 5,500,000	79.18	2013/09/02
	69,576.22	¥ 5,500,000	79.05	2013/10/01
	69,682.00	¥ 5,500,000	78.93	2013/11/04
	69,770.39	¥ 5,500,000	78.83	2013/12/02
2010.3.31				
A	\$ 15,000,000.00	¥ 1,344,900,000	89.66	2012/10/15
B	2,300,000.00	¥ 198,743,000	86.41	2012/08/30
	25,000,000.00	¥ 2,123,750,000	84.95	2013/07/01
	134,453.78/月	¥ 12,000,000	89.25	2011/12/15
	12,000,000.00	¥ 1,037,160,000	86.43	2012/08/01
C	6,080,000.00	¥ 542,214,400	89.18	2010/04/30
	10,000,000.00	¥ 868,500,000	86.85	2012/08/01~09/01
	3,040,000.00	¥ 269,936,800	88.795	2010/09/12
	15,200,000.00	¥ 1,349,000,000	88.75	2010/11/12
	3,040,000.00	¥ 269,632,800	88.695	2010/11/07
	15,200,000.00	¥ 1,347,480,000	88.65	2011/01/07
D	3,040,000.00	¥ 271,836,800	89.42	2010/09/07~09/19
	3,040,000.00	¥ 271,502,400	89.31	2010/11/01~14
	13,800,000.00	¥ 1,186,386,000	85.97	2012/10/15

4.選擇權合約

於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，合併公司已簽訂之選擇權合約如下：

發行人	合約金額	結算外匯	轉換匯率	到期日
2011.3.31				
F	¥ 10,000,000	\$ 117,096/月	85.4	2011/04/21~2012/11/21
2010.3.31				
E	¥ 10,000,000	\$ 117,096/月	85.4	2010/04/21~2012/11/21
〃	500,000/月	¥ 40,000,000	≤80	2010/04/14~2010/11/12

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

5.於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，上述衍生性金融商品之已/未實現(損)益如下：

項目	2011.3.31				2010.3.31			
	已實現(註)		未實現		已實現(註)		未實現	
					新台幣(千)		新台幣(千)	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)	美元	(重編)	美元	(重編)
衍生性金融商品	\$ 7,322,199	214,599	(4,816,003)	(141,591)	(2,737,928)	(87,408)	5,194,478	165,834

(註)已實現數係含前期未實現於本期期初迴轉數(8,352,604)元及 2,780,179 元。

(三)利率風險

於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，有關合併公司收入及營運現金流量受市場利率變動影響情形如下：

項目	2011.3.31		2010.3.31	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)(重編)
固定利率金融商品				
金融資產				
銀行存款	\$ 7,901,993	232,319	1,700,479	54,108
其他金融資產－流動	33,346,185	980,378	13,121,496	417,513
備供出售金融資產	15,764,844	463,487	7,616,910	242,362
金融負債	(44,037,018)	(1,294,688)	(23,967,043)	(762,607)
淨額	\$ 12,976,004	381,496	(1,528,158)	(48,624)
變動利率金融商品				
金融資產				
銀行存款	\$ 14,406,445	423,549	49,430,897	1,572,842
其他金融資產－流動	3,089,567	90,883	2,640,288	84,011
金融負債	(933,530,440)	(27,445,795)	(506,194,422)	(16,106,600)
淨額	\$ (916,034,428)	(26,931,363)	(454,123,237)	(14,449,747)

(四)公平價值

應收帳款、銀行存款、應付帳款、應付費用及銀行借款等資產與負債均屬短期到期性質，故其公平價值與帳面價值相當。長期借款及融資租賃款之公平價值則按市場利率折現後之預計未來應付金額列示。

2011.3.31	帳面價值		公平價值	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)
備供出售金融資產	\$ 15,764,844	463,487	-	-
應付租賃款	48,298,652	1,419,981	48,298,652	1,419,981
長期應付款	26,322,000	773,866	26,322,000	773,866
長期借款	858,909,789	25,251,948	858,909,789	25,251,948
2010.3.31	帳面價值		公平價值	
	美元	新台幣(千)	美元	新台幣(千)(重編)
備供出售金融資產	7,616,910	242,362	-	-
長期借款	476,840,054	15,172,574	476,840,054	15,172,574
應付租賃款	6,926,368	220,391	6,926,368	220,391
長期應付款	22,428,000	713,636	22,428,000	713,636

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

上述採用之有效利率分列如下：

	2011 年第一季	2010 年第一季
金融商品	2.00%~6%	2.0%~25%
長期借款—美元	1.4105%~2.3%	1.056%~2.184%
日幣	1.0635%~2.334%	1.04%~2.444%
應付租賃款	3%~5%	3.875%
長期應付款	3m Libor+1.65%~ 3m Libor+2%	3m Libor+2%

廿二、關係人交易

(一)關係人之名稱及關係

關係人名稱	與本公司之關係
藍俊昇	本公司之董事長
慧洋船務代理股份有限公司	本公司董事長與本公司同
慧文投資有限公司	本公司董事長與子公司董事同
百世多麗股份有限公司	本公司董事為本公司董事長之配偶
百世多麗旅行社(股)公司	本公司董事長為本公司之董事
YOKO CO., LTD	本公司董事與本公司同
Benefit Transport S.A.	本公司董事與子公司同
Indian Challenger S.A.	〃
MAYO (HK) Limited	〃
Rich Containership S.A.	本公司董事與本公司同
麒麟船務代理有限公司	實質關係人
Samurai Investment S.A.	〃
Samurai Marine S.A.	〃
百麗航運股份有限公司	〃

(二)與關係人之間之重大交易事項

1.船舶租金支出

於西元二〇一一年及二〇一〇年第一季，合併公司向關係人租借船舶之情形如下：

關係人名稱	2011 年第一季		2010 年第一季	
	美元	新台幣 (千)	美元	新台幣(千) (重編)
租金支出				
MAYO (HK) Limited	\$ 472,938	13,861	540,000	17,240
Benefit Transport S.A.	-	-	630,000	20,113
合 計	<u>\$ 472,938</u>	<u>13,861</u>	<u>1,170,000</u>	<u>37,353</u>

合併公司向關係人租借船舶之運價係參考當時市場行情及考量合併公司必要成本等後決定，與一般租船交易無顯著差異。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

2. 勞務收受

(1) 於西元二〇一一年及二〇一〇年第一季，合併公司收受(提供)關係人勞務服務之情形如下：

關係人名稱	項目	2011 年第一季		2010 年第一季	
		美元	新台幣 (千)	美元	新台幣(千) (重編)
Benefit Transprot S.A.	佣金支出	\$ 21,797	639	-	-
"	船舶代管等收入	-	-	(9,000)	(287)
Indian Challenger S.A.	"	(9,000)	(264)	(9,000)	(287)
MAYO (HK) Limited	"	(9,000)	(264)	(9,000)	(287)
Rich Containership S.A.	"	(507,000)	(14,859)	(514,666)	(16,431)
YOKO CO., LTD	佣金及各項船務代理費等	381,322	11,176	210,419	6,718
百世多麗(股)公司	交際費及雜費	2,152	63	16,071	513
百世多麗旅行社(股)公司	差旅費等	73,323	2,150	13,357	426
百麗航運股份有限公司	管顧收入	(801)	(23)	-	-
慧洋船務代理(股)公司	代理費及差旅費等	-	-	983	31
麒麟船務代理有限公司	代理費	12,540	368	-	-

3. 債權債務情形

於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，合併公司因船舶營運相關業務而由關係同業或代理行代收(付)之情形如下：

關係人名稱	2011.3.31		2010.3.31	
	美元	新台幣 (千)	美元	新台幣(千) (重編)
同業或代理往來(帳列其他流動負債)				
Indian Challenger S.A.	(2,437)	(72)	-	-
YOKO CO., LTD	(456,321)	(13,416)	(265,134)	(8,436)
合計	<u>\$ (458,758)</u>	<u>(13,488)</u>	<u>(265,134)</u>	<u>(8,436)</u>

4. 資金融通情形：無。

5. 財產交易

於西元二〇一一年第一季，孫公司Fraternity Wisdom S.A. 向Benefit Transport S.A. 於二〇一一年三月九日取得資本租賃船舶DEL SOL一艘，截至二〇一一年三月三十一日止尚應支付租賃款約為美元2,131,099元、日幣858,513,379元，利息支出約35,158元。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

6. 租賃契約

於西元二〇一一年及二〇一〇年第一季，合併公司與關係人間之租賃情形如下：

出租人	租賃期間	租賃標的	每月租金	租金支出	
			新台幣(未稅)	美元	新台幣(千)
2011年第一季					
藍俊昇	2011.01~2011.12	台北市復興南路二段 237 號 7 樓 部分辦公室及車位	\$ 407,800	41,743	1,223
〃	2011.01~2011.12	高雄市前鎮區三多三路 137 號 3 樓	55,000	5,630	165
慧文投資有限公司	2011.01~2011.12	台北市復興南路二段 237 號 7 樓 部分辦公室	156,000	15,968	468
麒麟船務代理有限公司	2011.01~2011.12	台北市復興南路二段 237 號 2 樓 辦公室及車位	208,571	21,350	626
百世多麗旅行社(股)公司	2011.01~2011.12	台北市復興南路二段 237 號 12 樓 辦公室	4,762	487	14
合計				\$ 85,178	2,496
2010年第一季					
藍俊昇	2010.01~2010.12	台北市復興南路二段 237 號 7 樓 及 12 樓部分辦公室及車位	\$ 407,800	38,321	1,223
〃	2010.01~2012.12	高雄市前鎮區三多三路 137 號 3 樓	55,000	5,168	165
百世多麗旅行社(股)公司	2010.01~2010.12	台北市復興南路二段 237 號 12 樓 部分辦公室	4,762	447	14
慧文投資有限公司	2010.01~2010.12	台北市復興南路二段 237 號 7 樓 部分辦公室	156,000	14,659	468
麒麟船務代理有限公司	2010.01~2010.12	台北市復興南路二段 237 號 2 樓 辦公室及車位	59,524~209,048	25,237	806
合計				\$ 83,832	2,676

上列租賃皆按月付款，且未約定保證金。

7. 背書保證

於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，合併公司向金融機構辦理融資借款而由關係人藍俊昇提供定存分別為 18,659,000 元及 8,010,000 元為擔保。

8. 其他

(1)於西元二〇一一年第一季及二〇一〇年第一季，合併公司分別與 Samurai Marine S.A.及 Samurai Investment S.A.約定光船租用，並於本期分別依約支付期款 279,000 元及 279,000 元，利息 45,047 元及 50,950 元；於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，合併公司依約尚應支付之金額分別約為 7,812,000 元及 8,928,000 元。

慧洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

廿三、承諾及或有事項

(一)於西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日，合併公司已分別簽訂 17 艘及 20 艘船舶之購建合約，合約總價分別約為日幣 37,183,800,000 元與美元 122,700,000 元及日幣 45,667,100,000 元與美元 191,199,000 元。截至西元二〇一一年及二〇一〇年三月三十一日止，合併公司已分別支付日幣 6,078,800,000 元與美元 6,475,000 元及日幣 8,655,800,000 元與美元 11,290,000 元，剩餘款項將分別於安放龍骨、下水、交船時支付。合併公司預計將於西元二〇一四年九月前如數分期付款。截至西元二〇一一年三月三十一日止，合併公司預計未來年度之交船情形如下：

年度	合約總價			船舶數量
	日幣(千)	美元	新台幣(千)	
2011	¥ 14,204,000,000	\$ -	5,039,797	4
2012	8,480,000,000	77,000,000	5,272,634	7
2013	8,180,000,000	45,700,000	4,245,970	4
2014	6,319,800,000	-	2,242,362	2
合 計	<u>¥ 37,183,800,000</u>	<u>\$ 122,700,000</u>	<u>16,800,763</u>	<u>17</u>

(二)為他人背書保證

背書保證者公司名稱	被背書保證對象		期末背書保證餘額	背書保證期間	背書保證用途
	公司名稱	關係			
慧洋海運(開曼)股份有限公司	Wisdom Marine Lines S.A.	母子公司	US\$ 16,000,000	2010.10~2011.11	營運週轉資金
			JPY 532,000,000	2010.12~2011.11	營運週轉資金
Wisdom Marine Lines S.A.	其下所屬共 76 家子公司	子公司	US\$ 153,163,030 JPY 68,361,995,000	2003.05~2025.10	船舶融資
慧洋海運(開曼)股份有限公司	其下所屬共 31 家孫公司	孫公司	US\$ 141,088,023 JPY 43,073,874,000	2004.02~2025.10	船舶融資

廿四、重大期後事項：無。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

廿五、其他

(一)國際財務報告準則與中華民國一般公認會計原則差異

單位:美元

	2011.3.31		
	國際財務報告準則	調整數	中華民國一般公認會計原則
資 產			
流動資產：			
現金及約當現金	\$ 22,308,438	-	22,308,438
公平價值變動列入損益之金融資產-流動	113,485	-	113,485
應收款項	1,420,209	-	1,420,209
其他應收款	396,944	-	396,944
其他金融資產—流動	36,731,256	-	36,731,256
存貨	2,941,361	-	2,941,361
預付費用	3,216,358	-	3,216,358
其他流動資產	4,504,189	-	4,504,189
	71,632,240	-	71,632,240
基金及投資：			
備供出售金融資產	15,764,844	-	15,764,844
其他金融資產—非流動	99,564	-	99,564
	15,864,408	-	15,864,408
固定資產：			
運輸設備	187,075	-	187,075
船舶成本	1,167,520,508	-	1,167,520,508
儀器設備	813,566	-	813,566
船舶塢修	11,508,719	-	11,508,719
辦公設備	180,330	-	180,330
租賃資產	53,219,879	-	53,219,879
租賃改良	85,520	-	85,520
預付設備款	68,186,671	-	68,186,671
減：累計折舊	(134,269,136)	-	(134,269,136)
固定資產淨額	1,167,433,132	-	1,167,433,132
遞延費用	130,304	-	130,304
資產總計	\$ 1,255,060,084	-	1,255,060,084

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

單位:美元

負債及業主權益	2011.3.31		
	國際財務報告準則	調整數	中華民國一般公認會計原則
流動負債：			
短期借款	\$ 44,037,018	-	44,037,018
應付帳款	1,925,539	-	1,925,539
應付費用	8,548,442	(16,915)	8,531,527
預收款項	7,191,352	-	7,191,352
一年內到期之長期借款	85,336,767	-	85,336,767
一年內到期之長期應付款項-非關係人	3,090,000	-	3,090,000
一年內到期之長期應付款項-關係人	1,116,000	-	1,116,000
一年內到期之應付租賃款	5,162,613	-	5,162,613
其他流動負債	1,204,704	-	1,204,704
	157,612,435	(16,915)	157,595,520
長期負債：			
公平價值變動列入損益之金融負債	4,911,376	-	4,911,376
一非流動			
長期借款	773,573,022	-	773,573,022
應付租賃款	43,136,039	-	43,136,039
長期應付款項-非關係人	15,420,000	-	15,420,000
長期應付款項-關係人	6,696,000	-	6,696,000
	843,736,437	-	838,825,061
其他負債：			
應計退休金負債	293,969	-	293,969
負債合計	1,001,642,841	(16,915)	996,714,550
業主權益：			
普通股股本	93,277,518	-	93,277,518
資本公積	94,037,921	-	94,037,921
未提撥保留盈餘	95,193,890	16,915	95,210,805
累積換算調整數	(31,499,278)	-	(31,499,278)
歸屬於控制公司之權益合計	251,010,051	16,915	251,026,966
非控制權益	2,407,192	-	2,407,192
	253,417,243	16,915	253,434,158
負債及業主權益總計	\$ 1,255,060,084	-	1,250,148,708

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

單位:美元

	2011年第一季		
	國際財務報告準則	調整數	中華民國一般公認會計原則
營業收入	\$ 61,066,231	-	61,066,231
物料成本	9,018,189	-	9,018,189
外部成本	2,893,210	-	2,893,210
人事成本	11,137,414	-	11,137,414
折舊費用	14,669,862	-	14,669,862
其他營業成本	1,095,994	-	1,095,994
營業成本	38,814,669	-	38,814,669
營業毛利	22,251,562	-	22,251,562
營業費用(註)	(1,141,644)	16,915	(1,124,729)
營業淨利	21,109,918	16,915	21,126,833
營業外收入及利益：			
利息收入	275,140	-	275,140
處分固定資產利益	2,252,588	-	2,252,588
金融資產評價利益	2,506,192	-	2,506,192
什項收入	169,249	-	169,249
	5,203,169	-	5,203,169
營業外費用及損失：			
利息費用	3,771,335	-	3,771,335
兌換損失	563,627	-	563,627
什項支出	121,246	-	121,246
	4,456,208	-	4,456,208
繼續營業單位稅前淨利	21,856,879	16,915	21,873,794
所得稅費用	(1)	-	(1)
合併總損益	\$ 21,856,880	16,915	21,873,795
歸屬于：			
控制公司之合併淨利	\$ 21,584,436	16,915	21,601,351
非控制權益淨利	272,444	-	272,444
	\$ 21,856,880	16,915	21,873,795

註：係未休假獎金影響數。

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

(二)重編合併財務報表：

本公司依上市後之管理作業辦法第4條、證券商營業處所買賣有價證券業務規則第11條及國外有價證券櫃檯買賣審查準則第4條規定，已掛牌之第一上市櫃及外國興櫃公司之財務報表應以新臺幣為編製單位，並採會計原則規定之換算方式予以追溯重編二〇一〇年第一季之合併財務報表，茲將重編前後合併財務報表主要會計科目之影響列示如下：

<u>會計科目</u>	<u>2010年第一季</u>		
	<u>新台幣(千)</u> <u>(重編前)</u>	<u>新台幣(千)</u> <u>(重編後)</u>	<u>增(減)金額</u>
未提撥保留盈餘	\$ 2,263,835	2,258,608	(5,227)
累積換算調整數	146,241	151,498	5,257
營業收入	1,404,738	1,409,418	4,680
營業成本	975,001	978,249	3,248
營業費用	27,523	27,615	92
營業外收入及利益	116,707	117,096	389
營業外費用及損失	67,290	67,515	225
控制公司之合併淨利	444,922	446,404	1,482
非控制權益淨利	6,709	6,731	22
合併總損益	451,631	453,135	1,504
基本每股盈餘—當期	2.02	2.03	0.01

(三)船隊資訊

<u>序號</u>	<u>船 名</u>	<u>建造年度</u>	<u>噸 位</u>	<u>船 型</u>
1	Arikun	2007	8,763	什貨原木船
2	Asia 21st Century	1996	9,688	什貨船
3	Amis Wisdom I	2010	60,650	散裝船
4	Amis Wisdom II	2010	60,650	散裝船
5	Amis Wisdom III	2011	61,000	散裝船
6	Babuza Wisdom	2009	18,600	什貨船
7	Beagle I	2005	17,224	什貨船
8	Beagle II	2007	17,221	什貨船
9	Beagle III	2009	17,000	什貨船
10	Beagle VI	2001	18,320	散裝船
11	Beagle VII	2007	16,822	什貨原木船
12	Bingo	2007	8,732	什貨原木船
13	Bizen	2008	8,721	什貨原木船
14	Coral Hero	1997	9,520	什貨船
15	Daiwan Wisdom	2010	32,000	散裝原木船
16	Dumai Express	1990	42,692	散裝木片船(Chip Carrier)
17	Dumun	2010	58,100	輕便極限型船

慈洋海運(開曼)股份有限公司及其子公司合併財務季報表附註(續)

序號	船 名	建造年度	噸 位	船 型
18	Del Sol	1998	11,400	什貨/多用途功能/駛進駛出船
19	Fraternity Wisdom	2000	9,239	什貨/多用途功能船
20	Frontier Bonanza	2010	180,000	海艀型船
21	Genius Mariner	2000	7,645	什貨/多用途功能船
22	Genius Star	1998	8,952	什貨/駛進駛出船
23	Genius Star I	2004	10,977	什貨船
24	Genius Star II	2005	10,977	什貨船
25	Genius Star III	2006	13,567	什貨船
26	Genius Star VII	2007	12,005	什貨船
27	Genius Star VIII	2007	12,005	什貨船
28	Genius Star IX	2009	11,800	什貨船
29	Genius Star X	2010	11,800	什貨船
30	Global Faith	2010	28,000	散裝原木船
31	Golden Kiku	2005	29,858	散裝船
32	Guma	2010	58,100	輕便極限型船
33	Hoanya Wisdom	2008	20,000	散裝船
34	Infinite Wisdom	2003	12,540	什貨船
35	Itami	2009	19,500	什貨/多功能/駛進駛出船
36	Izumo	2007	19,500	什貨/多功能/駛進駛出船
37	Jasmine Ace	1997	8,704	駛進駛出船
38	Luilang Wisdom	1985	22,782	什貨船
39	Ligulao	2010	5,296	汽車滾裝船
40	Magnate	2004	18,828	散裝船
41	Mercy Wisdom	2003	12,764	什貨船
42	Meta	1987	18,612	散裝原木船
43	Mimasaka	2010	14,177	多用途功能船
44	Mino	2007	14,117	多用途功能船
45	Mol Grace	1998	18,193	貨櫃船
46	Naluhu	2010	58,100	輕便極限型船
47	Pacific Venus	2001	18,712	散裝船
48	Paiwan Wisdom	2010	32,000	散裝原木船
49	Papora Wisdom	2009	28,050	散裝原木船
50	Pazeh Wisdom	2009	18,600	散裝原木船
51	Poavosa Wisdom	2009	28,050	什貨船
52	Siraya Wisdom	2007	21,119	散裝原木船
53	Tao Brave	2011	24,000	散裝原木船
54	Tao Star	2010	24,000	散裝原木船
55	Tao Triumph	1997	23,600	駛進駛出船
56	Taokas Wisdom	2008	31,943	散裝船
57	Taroko Wisdom	1997	7,984	什貨船
58	Tao Mariner	2010	24,000	什貨船

59	Unicorn Brave	1992	8,122	什貨/貨櫃船
60	Unicorn Bravo	2007	8,759	什貨原木船
61	Unicorn Dolphin	2000	7,528	原木船
62	Unicorn Emerald	1999	10,122	什貨船
63	Unicorn Logger	2008	8,700	什貨船

伍、特別記載事項

一、內部控制制度執行狀況

(一) 列明最近三年度會計師提出之內部控制改進建議及內部稽核發現重大缺失之改善情形：

年度	建議事項	改善情形
2008	加強各作業之審核程序及適時記錄。	本公司已依建議改進。
	應儘速建立各項重要控制作業制度及必要表單，以為各經營活動之依循。	本集團已於2009年1月間由董事會通過並實施內部控制制度規範相關作業之標準作業程序及作業表單以為日後遵循之依據。
	各作業宜訂有標準量以為各航行船隻海員之執行準據，並得確定各船舶管理適當分工及監督。	基於航行區域、日程及機件狀況不同等，及船用物料配件品項繁多，故皆由工程師專業審核後由核決權限裁定。另內部控制制度已規範請購及盤點，並填寫相關表報，以為控管。
	應設計適切管理及控制功能之報表格式，統合各船舶帳務管理，強化管理綜效。	本公司已要求船長依日期記載各項帳目，並要求填具統一格式之船用金申請表作為申請簽核之依據。相關內容均已於內部控制制度規範。
	應加強管理及保存各項必要文件或表冊，以為嗣後依據。	本公司已依內部控制制度及各項管理辦法等辦理。
	應註記「付訖」字樣以避免重複請款；亦應規範合理之請款作業期間，防杜延宕入帳。	本公司已依內部控制制度及各項管理辦法等辦理。
	建立代理人零用/儲備金管理辦法，按必要及適當核決與授權，以降低資金流動風險。	本公司已依內部控制制度及各項管理辦法等辦理。
	建立預算管理作業，審慎規劃現金流量及提高資金控制度。	本公司已依內部控制制度及各項管理辦法等辦理。
2009	應加強管理及保存各項必要文件或憑證，以落實公司各項事務管理。	本公司將依內部控制制度及各項管理辦法等辦理。
	應妥適考量及重視，增設依各地業務及事務等建立代理人零用/儲備金之管理辦法，並按必要及適當之核決與授權管理，以降低資金流動風險。	本公司於2009年營運、船隊及人力等各面皆大幅成長，為維持船舶營運及服務各地域客戶，與代理間就船舶航次中所需相關往來行為實難免除，此亦為同業慣例，惟本公司仍將依建議，召集管理單位研擬因應計劃或加強管控機制。
2010	無	不適用

(二) 內部控制聲明書：

慧洋海運股份有限公司
內部控制制度聲明書

日期：西元 2011 年 4 月 22 日

本公司西元 2010 年度之內部控制制度，依據自行檢查的結果，謹聲明如下：

- 一、本公司確知建立、實施和維護內部控制制度係本公司董事會及經理人之責任，本公司業已建立此一制度。其目的係在對營運之效果及效率(含獲利、績效及保障資產安全等)、財務報導之可靠性及相關法令之遵循等目標的達成，提供合理的確保。
- 二、內部控制制度有其先天限制，不論設計如何完善，有效之內部控制制度亦僅能對上述三項目標之達成提供合理的確保；而且，由於環境、情況之改變，內部控制制度之有效性可能隨之改變。惟本公司之內部控制制度設有自我監督之機制，缺失一經辨認，本公司即採取更正之行動。
- 三、本公司係依據「公開發行公司建立內部控制制度處理準則」(以下簡稱「處理準則」)規定之內部控制制度有效性之判斷項目，判斷內部控制制度之設計及執行是否有效。該「處理準則」所採用之內部控制制度判斷項目，係為依管理控制之過程，將內部控制制度劃分為五個組成要素：1.控制環境，2.風險評估及回應，3.控制作業，4.資訊及溝通，及5.監督。每個組成要素又包括若干項目。前述項目請參見「處理準則」之規定。
- 四、本公司業已採用上述內部控制制度判斷項目，檢查內部控制制度之設計及執行的有效性。
- 五、本公司基於前項檢查結果，認為本公司於西元2010年12月31日的內部控制制度(含對子公司之監督與管理)，包括知悉營運之效果及效率目標達成之程度、財務報導之可靠性及相關法令之遵循有關的內部控制制度等之設計及執行係屬有效，其能合理確保上述目標之達成。
- 六、本聲明書將成為本公司年報及公開說明書之主要內容，並對外公開。上述公開之內容如有虛偽、隱匿等不法情事，將涉及證券交易法第二十條、第三十二條、第一百七十一條及第一百七十四條等之法律責任。
- 七、本聲明書業經本公司西元2011年4月22日第 10 次董事會決議，出席董事7人中，無人持反對意見，餘均同意本聲明書之內容。

慧洋海運股份有限公司
Wisdom Marine Lines Co., Limited

董事長：曾俊升 簽章

總經理：鄭俊聲 簽章

(三)、委託會計師專案審查內部控制者，應列明事項：不適用。

- 二、委託經行政院金融監督管理委員會核准或認可之信用評等機構進行評等者，應揭露該信用評等機構所出具之評等報告：不適用。
- 三、證券承銷商評估總結意見：請參閱第 220 頁。
- 四、律師法律意見書：請參閱第 221 頁。
- 五、由發行人填寫並經會計師複核之案件檢查表彙總意見：不適用。
- 六、前次募集與發行有價證券於申報生效(申請核准)時經行政院金融監督管理委員會通知應自行改進事項之改進情形：無。
- 七、本次募集與發行有價證券於申報生效(申請核准)時經行政院金融監督管理委員會通知應補充揭露之事項：無。
- 八、公司初次上市、上櫃或前次及最近三年度申報(請)募集與發行有價證券時，於公開說明書中揭露之聲明書或承諾事項及其目前執行情形：無
- 九、最近年度及截至公開說明書刊印日止董事或監察人對董事會通過重要決議有不同意見且有記錄或書面聲明者，其主要內容：無。
- 十、最近年度及截至公開說明書刊印日止公司及其內部人員依法被處罰、公司對其內部人員違反內部控制制度規定之處罰、主要缺失與改善情形：無。

十一、申請公司辦理公司治理資訊揭露之情形

(一) 董事會運作情形

1. 2009年度至2011年7月31日止，董事會開會30次，董事出席情形

職稱	姓名	實際出席次數	委託出席次數	實際出席率(%)	備註
董事長	藍俊昇	29	1	96.67%	舊任
獨立董事	岩永康久	21	0	70.00%	2009年8月17日增選新任
獨立董事	黃仁宗	27	0	90.00%	2009年8月17日增選新任
獨立董事	高英隆	11	2	84.62%	2009年8月17日增選新任；2010年7月5日辭任
獨立董事	李志城	14	0	93.33%	2010年8月23日增選新任
董事	福井正幸	24	1	80.00%	舊任
董事	陳明上	26	0	86.67%	舊任
董事	趙子隆	29	1	96.67%	舊任

註：2009年度至2011年7月31日止董事會開會共計30次，股東會改選前董事會開會次數為8次，改選後董事會開會次數為22次。

2. 其他應記載事項

- (1) 證交法第14條之3所列事項暨其他經獨立董事反對或保留意見且有紀錄或書面聲明之董事會議決事項，應敘明董事會日期、期別、議案內容、所有獨立董事意見及公司對獨立董事意見之處理：無。
- (2) 董事對利害關係議案迴避之執行情形，應敘明董事姓名、議案內容、應利益迴避原因以及參與表決情形：無。
- (3) 當年度及最近年度加強董事會職能之目標與執行情形評估：

本集團已於2009年度增設審計委員會以達加強董事會職能之目標，此外，董事會如有重大議案亦依規定於公開資訊觀測站公告。2008年間，本集團雖無設立審計委員會，但本集團召開董事會時，均通知各部門高階主管出席，並由財務主管就近期公司財務營運狀況對董事進行報告，故透過前述報告運作，董事因而加強對集團運作之了解，並適時提供改善方案及建議。

(二) 審計委員會運作情形

1. 2009年度至2011年7月31日止，審計委員會開會 22 次，審計委員出席情形

職稱	姓名	實際出席次數	委託出席次數	實際出席率(%)	備註
獨立董事	黃仁宗	22	0	100.00%	
獨立董事	高英隆	7	1	87.50%	於2010年7月5日辭任。
獨立董事	岩永康久	18	2	81.82%	
獨立董事	李志城	13	0	100.00%	2010年8月23日增選新任

2. 其他應記載事項

- (1) 證交法第14條之5所列事項暨其他未經審計委員會通過，而經全體董事三分之二以上同意之議決事項，應敘明董事會日期、期別、議案內容、審計委員會決議結果以及公司對審計委員會意見之處理：無。
- (2) 獨立董事對利害關係議案迴避之執行情形，應敘明獨立董事姓名、議案內容、應利益迴避原因以及參與表決情形：無。
- (3) 獨立董事與內部稽核主管及會計師之溝通情形(例如就公司財務、業務狀況進行溝通之事項、方式及結果等)：

為讓本公司獨立董事能及時瞭解公司運作風險及改善情形，本集團已建立符合「公開發行公司建立內部控制制度處理準則」規範之內部控制制度及相關管理辦法，為合理確保內控制度之有效執行，本公司並設置直接隸屬於董事會之稽核單位，該單位並依主管機關規定訂定稽核計劃，於稽核作業完成後提交稽核報告及稽核缺失改善情形報告予各獨立董事，故本公司獨立董事均能及時瞭解公司運作風險及改善情。會計師查核後，亦將財簽及其他相關報告交送獨立董事審查，必要時，會請會計師列席參與討論。

(三) 公司治理運作情形及其與上市上櫃公司治理實務守則差異情形及原因

項目	運作情形	與上市上櫃公司治理實務守則差異情形及原因
一、公司股權結構及股東權益 (一)公司處理股東建議或糾紛問題之方式 (二)公司掌握實際控制公司之主要股東及主要股東之最終控制者名單之情形 (三)公司建立與關係企業風險控管機制及防火牆之方式	(一)本集團在台已委由專責股務代理機構處理股務事宜，並設有發言人及代理發言人處理股東建議事項。 (二)已掌握左列名單，並於每月股權異動申報時，定期追蹤瞭解。 (三)依本集團相關內部控制制度規定辦理。	無重大差異
二、董事會之組成及職責 (一)公司設置獨立董事之情形 (二)定期評估簽證會計師獨立性之情形	(一)公司現設有三席獨立董事。惟獨立董事高英隆因個人因素於2010年7月5日辭任，本公司已於2010年8月23日股東臨時會決議選任李志城為獨立董事。 (二)由董事會定期評估簽證會計師，以確保其獨立性。	無重大差異
三、建立與利害關係人溝通管道之情形	可隨時以電話、書面、傳真及電子郵件等方式與本公司聯繫。	無重大差異
四、資訊公開 (一)公司架設網站，揭露財務業務及公司治理資訊之情形	(一)已設有中英文網站揭露業務及財務資訊公開。	無重大差異

(二)公司採行其他資訊揭露之方式（如架設英文網站、指定專人負責公司資訊之蒐集及揭露、落實發言人制度、法人說明會過程放置公司網站等）	(二)與公司有關問題由發言人或代理發言人回答，並由相關業務部門及發言人代理發言人負責公司資訊之蒐集與揭露。	
五、公司設置提名或薪酬委員會等功能委員會之運作情形	公司已設置審計委員會，由全體獨立董組成。	公司未設置提名或薪酬委員會。
六、公司如依據「上市上櫃公司治理實務守則」訂有公司治理實務守則者，請敘明其運作與所訂公司治理實務守則之差異情形：本公司目前尚未訂定公司治理實務守則，但已訂定與公司治理相關之股東會議事規則、內部控制制度、內部稽核實施細則、取得或處分資產處理程序、資金貸與他人作業程序、背書保證作業程序等，董事會亦遵照股東賦予之責任，引導公司經營並有效監督經營階層之管理功能。		
七、其他有助於瞭解公司治理運作情形之重要資訊（如員工權益、僱員關懷、投資者關係、供應商關係、利害關係人之權利、董事及監察人進修之情形、風險管理政策及風險衡量標準之執行情形、客戶政策之執行情形、公司為董事及監察人購買責任保險之情形等）： 1.本公司及各地子公司均依各該國之法令訂有相關員工福利制度，保護員工權益。 2.本公司由管理部專責處理員工權利與投資人關係，並定期或不定期安排員工訓練及董事進修課程。 3.本公司現亦設有職工福利委員會，並確保勞資溝通管道暢通。		
八、如有公司治理自評報告或委託其他專業機構之公司治理評鑑報告者，應敘明其自評（或委外評鑑）結果、主要缺失（或建議）事項及改善情形：本公司尚無編製公司治理評等報告或委託專業機構之公司治理評鑑報告。		

(四) 履行社會責任情形公司對環保、社區參與、社會貢獻、社會服務、社會公益、消費者權益、人權、安全衛生與其他社會責任活動所採行之制度與措施及履行情形：

本公司對社會環保責任極為重視，除積極配合國際海事組織(IMO)所提出之MARPOL 以及 SOLAS 等環保條款之外，在船舶設備使用上一直以來亦採用最先進的設施，氮氧化物(NOx)安全排放量等皆符合最新標準。

(五) 公司如有訂定公司治理守則及相關規章者，應揭露其查詢方式：

本公司尚未訂定公司治理守則。

(六) 最近年度及截至公開說明書刊印日止，與財務報告有關人士辭職解任情形之彙總：

職稱	姓名	到任日期	解任日期	辭職或解任原因
稽核主管	劉淑平	2008.11.1	2009.7.20	內部職務調整
稽核主管	陳明宗	2009.7.20	2010.2.2	因個人生涯規劃離職
代理稽核 主管	邱柔燁	2010.2.2	2010.3.1	內部職務調整

(七) 其他足以增進對公司治理運作情形瞭解之重要資訊：無。

十二、 其他必要補充說明事項：無

陸、重要決議、公司章程及相關規章

一、 與本次發行有關之決議文：本次發行董事會議事錄請參閱第 222~228 頁。

柒、附錄

2011年度現金增資發行新股承銷價格計算說明書：請參閱第229~233頁

承銷商總結意見

慧洋海運股份有限公司(Wisdom Marine Lines Co., Limited.) (以下簡稱慧洋公司或該公司) 本次為辦理公開募集一〇〇年度現金增資發行普通股貳仟貳佰伍拾萬股，每股面額新台幣壹拾元整，發行總面額為新台幣貳億貳仟伍佰萬元整，依法向行政院金融監督管理委員會提出申報。業經本承銷商採用必要之輔導及評估程序，包括實地瞭解該公司之營運狀況，與公司董事、經理人及其他相關人員面談或舉行會議，蒐集、整理、查證及比較分析相關資料等，予以審慎評估。特依行政院金融監督管理委員會「外國發行人募集與發行有價證券處理準則」及中華民國證券商業同業公會「外國發行人募集與發行有價證券承銷商評估報告應行記載事項要點」及「外國發行人募集與發行有價證券承銷商評估報告之評估查核程序」規定，出具本承銷商總結意見。

依本承銷商之意見，慧洋海運股份有限公司本次募集與發行有價證券符合「外國發行人募集與發行有價證券處理準則」及相關法令之規定，暨其計畫具可行性及必要性，其資金用途、進度及預計可能產生效益亦具合理性，暨投資人應考慮之風險因素，已詳載於貳、外國發行人所屬國、主要營業地及上市地國之總體經濟概況、相關法令、匯率政策、相關租稅及風險因素等問題之說明及分析。

富邦綜合證券股份有限公司

負 責 人：陳 邦 仁

承銷部門主管：吳 春 敏

中 華 民 國 一 〇 〇 年 七 月 日

律師法律意見書

外國發行人英屬開曼群島商慧洋海運股份有限公司
(Wisdom Marine Lines Co., Limited)(以下簡稱「慧洋海運公司」)
本次為現金增資發行新股記名式普通股 22,500,000 股，每股面額新台幣 10 元整，預計每股以新台幣 40 元溢價發行，擬發行總面額為新台幣 225,000,000 元，向行政院金融監督管理委員會提出申報。經本律師採取必要審核程序，特依「外國發行人募集與發行有價證券處理準則」（以下簡稱處理準則）規定，出具本律師法律意見書。

依本律師意見，外國發行人慧洋海運公司本次向行政院金融監督管理委員會提出之法律事項檢查表所載事項，並未發現有違反法令致影響有價證券募集與發行之情事。

此 致

英屬開曼群島商慧洋海運股份有限公司

智鼎國際法律事務所
陳 祐 良 律師

中華民國 100 年 7 月 日

Wisdom Marine Group
Minutes of Board Meeting of the Company
6th Meeting of 2011

Company: WISDOM MARINE LINES CO., LIMITED (the “**Company**”)
Subsidiaries: Wisdom Marine Lines S.A. (“**Wisdom Panama**”), Wisdom Marine International Inc. (“**WMI**”), Well Shipmanagement and Maritime Consultant Co. Ltd. (“**WSM**”)
Chairman: LAN Chun-Sheng (藍俊昇)
Secretary: Bruce Yichun HSUEH (薛亦駿)
Time: 17 June 2011, 3:30pm (Taipei time)
Place: Rm. 711, 7th Fl., No. 237, Fu-Hsing S. Rd. Sec. 2, Taipei 106 Taiwan

Attendance

Directors:

LAN Chun-Sheng, Mike Tzu-Lung CHAO (趙子隆), CHEN Ming-Shang (陳明上), HUANG Jen-Chung (黃仁宗), IWANAGA Yasuhisa (岩永康久), FUKUI Masayuki (福井正幸), LI Chih-Cheng (李志城)

Company Managers:

President: CHENG Chun Sheng (鄭俊聲);
Manager, Administration Department: Bruce Yichun HSUEH;
Assistant Vice President, Finance Department: HUNG Li-Na (洪儷娜);
Auditor: Lily HSIEH (謝宜玲)

Agenda:

- 9.Capital Increase: Allotment and Issuance of New Shares by Cash
- 10.Capital Increase: Issuance of Convertible Bond

A quorum being present, acting and maintained throughout this Meeting, and this Meeting was called to order by LAN Chun-Sheng (the “**Chairman**”), who acted as the Chairman of this Meeting. The Chairman declared that notice of this Meeting had been duly sent to all the directors of the Company (collectively, the “**Directors**” and each a “**Director**”). There being no outstanding issue from last meeting of the board of Directors (the “**Board**”), the Chairman then proceeded to the agenda of this Meeting as following.

IT WAS NOTED THAT all of the Directors had duly disclosed their respective interests, if any, in the matters contemplated by these resolutions, in accordance with the Articles of Association of the Company (the “**Articles**”) and that no Director is prohibited under the Articles from approving the below resolutions.

9. Capital Increase: Allotment and Issuance of New Shares by Cash

IT WAS NOTED THAT the Managers proposed to issue (the “**Allotment**”) 22,500,000 new ordinary shares of par value NTD10.00 each of the Company (the “**New Shares**”) for cash on the following terms, in order to reflect the increased fleet on capital size and to obtain fresh capital for smooth operation and expansion:

- a. The issuance price of the New Shares shall be tentatively set at NTD40 per share and the total issuance amount of the New Shares shall be NTD900,000,000.
- b. 15% of the total number of the New Shares shall be set aside for subscription by the employees of the Company in accordance with the Articles, the other 10% shall be offered to the public in Taiwan for subscription, and the remaining 75% of the New Shares shall be reserved for subscription by the Members according to the shareholding as set out in the Register of Members as of a record date for the Issue of New Shares (the “**Allotment Record Date**”). The Company will prepare and issue a public announcement according to the Applicable Listing Rules and a written notice to each of the Members as of the Allotment Record Date in accordance with the Articles. For any New Shares left unsubscribed by the employees of the Company, the Members and/or the public in Taiwan, it was proposed that the Chairman shall be fully authorized to arrange for subscription of such New Shares by specific persons at the issuance price.
- c. It was further proposed that the Chairman be authorized to arrange the follow-up procedures including decisions on relevant dates (including but not limited to the Allotment Record Date and the date of the Allotment) and schedule to complete the Allotment process.

IT WAS UNANIMOUSLY RESOLVED THAT:

- (i) the Allotment is in the best interest of the Company carrying on its business and for its commercial benefit;
- (ii) the Allotment is approved; and
- (iii) the Chairman or any one Director or the Secretary is also authorized to take all actions required under or relating to the Allotment, including but not limited to approve all regulatory filing documents to be filed with the competent authorities, stock exchange and/or other related associations/entities, and to execute (where appropriate, as a deed) and deliver on behalf of the Company, and (where required) to affix the Common Seal of the Company to, any and all related documents deemed by him to be incidental to, ancillary to or expedient in connection with the Allotment.

10. Capital Increase: Issuance of Convertible Bond

IT WAS NOTED THAT:

- (1) in order to obtain fresh capital for smooth operation and expansion, the Managers proposed to raise a total capital of NTD600,000,000 by issuing (the “**CB Issue**”) corporate bonds (“**CBs**”) which will be convertible into certain number of fully paid ordinary shares of par value NTD10 each (the “**CB Shares**”) of the Company, in accordance with the Articles, on the following terms:
 - d. the face value of the CBs shall be set at NTD100,000 with a coupon rate of 0% and a duration of 5 years;
 - e. subject to relevant laws and regulations of the Cayman Islands and Taiwan, the CB Shares shall be issued in book entry form; and
 - f. the Chairman be authorized to arrange the follow-up procedures to complete the process of CB Issue; and
- (2) it was proposed that the Finance Committee (as defined below) be authorized to prepare, review, negotiate on and approve the terms and conditions of the CB Issue, including but not limited to determining the number of CB Shares that the CBs will be convertible into, to execute (where appropriate, as a deed) and deliver on behalf of the Company, and (where required) to affix the Common Seal of the Company to, the transaction documents or other documents to be entered into by the Company in connection with the CB Issue (the “**CB Documents**”), and to take any or all actions necessary, desirable or incidental as it sees fit in its absolute discretion.

IT WAS UNANIMOUSLY RESOLVED THAT:

- (i) the CB Issue is in the best interest of the Company carrying on its business and for its commercial benefit;
- (ii) the CB Issue be approved;
- (iii) **a sufficient number of Shares be and is hereby reserved for the issuance of CB Shares pursuant to the CB Issue;**
- (iv) the Finance Committee be authorized to prepare, review, negotiate on and approve the terms and conditions of the CB Issue, including but not limited to determining the number of CB Shares that the CBs will be convertible into, to execute (where appropriate, as a deed) and deliver on behalf of the Company, and (where required) to affix the Common Seal of the Company to, the CB Documents, and to take any or all actions necessary, desirable or incidental as it sees fit in its absolute discretion; and
- (v) the Chairman, any one Director and/or the Secretary is also authorized to take all actions required under or relating to the CB Issue, including but not limited to approve all regulatory filing documents to be filed with the competent authorities, stock exchange and/or other related associations/entities, and to execute (where appropriate, as a deed) and deliver on behalf of the Company, and (where required) to affix the Common Seal of the Company to, any and all related documents deemed by him to be incidental to, ancillary to or expedient in connection with the Allotment.

Chairman:

Secretary:

LAN Chun-Sheng

Bruce Yichun HSUEH

Wisdom Marine Group
Minutes of Board Meeting of the Company
31th Meeting of the 2nd Board of Directors

Company: WISDOM MARINE LINES CO., LIMITED (the “**Company**”)
Subsidiaries: Wisdom Marine Lines S.A. (“**Wisdom Panama**”), Wisdom Marine International Inc. (“**WMI**”)
Chairman: LAN Chun-Sheng (藍俊昇)
Secretary: Bruce Yichun HSUEH (薛亦駿)
Time: 26 August 2011, 3:30pm (Taipei time)
Place: Rm. 711, 7th Fl., No. 237, Fu-Hsing S. Rd. Sec. 2, Taipei 106 Taiwan

Attendance

Directors:

LAN Chun-Sheng, Mike Tzu-Lung CHAO (趙子隆), CHEN Ming-Shang (陳明上), HUANG Jen-Chung (黃仁宗), IWANAGA Yasuhisa (岩永康久), FUKUI Masayuki (福井正幸), LI Chih-Cheng (李志城)

Absent/Excused: None / None

Company Managers:

President: CHENG Chun Sheng (鄭俊聲);
Manager, Administration Department: Bruce Yichun HSUEH;
Assistant Vice President, Finance Department: HUNG Li-Na (洪儷娜);
Auditor: Lily HSIEH (謝宜玲)

Agenda:

7.Capital Increase: New Share Pricing and Scheduled Dates

A quorum being present, acting and maintained throughout this Meeting, and this Meeting was called to order by LAN Chun-Sheng (the “**Chairman**”), who acted as the Chairman of this Meeting. The Chairman declared that notice of this Meeting had been duly sent to all the directors of the Company (collectively, the “**Directors**” and each a “**Director**”). There being no outstanding issue from last meeting of the board of Directors (the “**Board**”), the Chairman then proceeded to the agenda of this Meeting as following.

IT WAS NOTED THAT all of the Directors had duly disclosed their respective interests, if any, in the matters contemplated by these resolutions, in accordance with the Articles of Association of the Company (the “**Articles**”) and that no Director is prohibited under the Articles from approving the below resolutions.

7. Capital Increase: New Share Price and Scheduled Dates

IT WAS NOTED THAT:

- g. the Company has formally received the approval for cash capital increase by issue of new ordinary shares from the Financial Supervisory Commission, Executive Yuan, R.O.C. The Company accordingly filed for its proposed issue of 22,500,000 new ordinary shares (“Issue of New Shares”) by cash to pursuant to the board resolutions dated 17 June 2011.
- h. The ex-dividend date (除權交易日) for the Issue of New Shares will be September 6, 2011.
- i. The pricing date (訂價日) for the Issue of New Shares shall be August 26, 2011, and the issue price shall be set at no lower than 70% of any of the following:
 - (i) The closing price of the Company’s shares on the last trading day before the pricing date.
 - (ii) The simple arithmetic average of the Company’s closing share price over the last 3 trading before the pricing date.
 - (iii) The simple arithmetic average of the Company’s closing share price over the last 5 trading days before the pricing date.

IT WAS UNANIMOUSLY RESOLVED THAT the ex-dividend date and pricing date be approved as proposed and that the issue price be set at NTD37.00 per share.

IT WAS FURTHER UNANIMOUSLY REOSLVED THAT the Chairman be authorized to arrange the follow-up procedures to complete the Issue of New Shares.

Chairman:

Secretary:

LAN Chun-Sheng

Bruce Yichun HSUEH

慧洋海運股份有限公司
Wisdom Marine Lines Co., Limited

2011 年度現金增資股票承銷價格計算書

一、說明

(一)慧洋海運股份有限公司(以下簡稱「慧洋公司」或「該公司」)目前額定資本額為新台幣5,000,000仟元，採分次發行，目前實收資本額為3,355,000仟元，分為普通股335,500仟股，每股面額新台幣10元。該公司業經2011年6月17日董事會決議通過辦理現金增資發行普通股22,500仟股，每股面額新台幣10元，增資後實收資本額為3580,000仟元。

(二)前述現金增資部分，除保留現金增資總額之15%計3,375仟股由該公司員工承購，並依證券交易法第28 條之1 規定，提撥本次增資發行新股之10%，計2,250仟股採公開申購方式對外公開承銷。其餘增資發行新股之75%，計16,875仟股，由原股東按增資認股基準日股東名簿記載之股東持股比例認購，認購不足一股之畸零股，由股東自停止過戶起五日內至該公司股票代理機構辦理拼湊一整股認購。原股東及員工至繳款截止日止放棄認購或拼湊不足一股之畸零股部份，擬授權董事長洽特定人按發行價格認購之。

(三)本次現金增資發行新股之權利義務與原已發行之普通股相同。

(四)本次現金增資原股東、員工、承銷商自行認購部分及本次公開承銷之申購中籤人均採同一價格認購。

二、該公司最近三年度之財務資料

(一)最近三年度每股稅後純益及每股股利

單位：新台幣元

年度 \ 項目	每股稅後純益		盈餘分配		
	調整前 (註 1)	調整後 (註 2)	現金股利	股票股利	
				盈餘配股	資本公積
2008 年度(2009 年度分配)	5.57	5.07	—	—	—
2009 年度(2010 年度分配)	8.44	7.57	1.5	1	—
2010 年度(2011 年度分配)	4.19	4.19	1.5	—	1

資料來源：該公司各年度經會計師查核簽證之財務報告。

註 1：每股稅後純益係以各該年度普通股之流通在外加權平均股數計算。

註 2：調整後每股盈餘係考量員工紅利、資本公積及盈餘轉增資股數追溯調整計算而得。

(二)截至2010年12月31日經會計師查核簽證之股東權益及每股淨值如下表

項目	金額／股數
2010年12月31日帳面股東權益	6,301,169 仟元
2010年12月31日流通在外股數	305,000 仟股
每股淨值	20.66 元

資料來源：該公司經會計師查核之財務報告

註：該公司2010年12月31日帳面股東權益＝6,368,598 仟元－67,429 仟元＝6,301,169 仟元

(三)最近三年度經會計師查核簽證之財務資料

1.簡明資產負債表

單位：新台幣仟元

項目	年度	最近三年度財務資料		
		2008 年底	2009 年底	2010 年底
流動資產		2,006,065	1,520,032	2,178,203
基金及投資		159,806	244,072	367,125
固定資產		14,019,138	19,649,228	32,140,914
其他資產		—	—	4,000
資產總額		16,185,009	21,413,332	34,690,242
流動負債		3,077,431	2,782,051	4,801,024
長期負債		9,064,076	13,381,351	23,511,972
其他負債		573,548	10,014	8,648
負債總額		12,715,055	16,173,416	28,321,644
股本		2,000,000	2,200,000	3,050,000
資本公積		—	1,078,034	2,886,034
保留盈餘		2,721,339	1,854,698	2,357,439
金融商品未實現損益		(58,412)	—	—
累積換算調整數		(1,297,011)	18,282	(1,992,304)
少數股權		104,038	88,902	67,429
股東權益總額		3,469,954	5,239,916	6,368,598

資料來源：該公司各年度經會計師查核之財務報告。

2.簡明損益表

單位：除每股盈餘外，為新台幣仟元

項 目 \ 年 度	最 近 三 年 度 財 務 資 料 (註)		
	2008 年度	2009 年度	2010 年度
營 業 收 入	3,482,038	4,690,494	6,035,881
營 業 毛 利	1,449,102	1,580,583	2,107,349
營 業 損 益	1,376,768	1,453,648	1,972,968
營 業 外 收 入 及 利 益	718,304	720,454	60,426
營 業 外 費 用 及 損 失	922,694	277,364	896,418
繼 續 營 業 部 門 稅 前 損 益	1,172,378	1,896,738	1,136,976
繼 續 營 業 部 門 稅 後 損 益	1,170,537	1,895,813	1,137,021
本 期 損 益 (母 公 司)	1,114,315	1,854,947	1,127,741
每 股 盈 餘 (註 1) (元)	5.57	8.44	4.19

資料來源：該公司各年度經會計師查核之財務報告。

三、承銷參考價格之計算及說明

(一)承銷價格計算之參考因素

- 1.該公司本次現金增資發行新股案業經2011年6月17日董事會決議通過辦理，並決議本次現金增資之實際發行價格須因應市場情形之變動，依『承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則』第六條第一項規定調整，且其相關條件亦授權董事長視實際發行時客觀環境作必要調整。
- 2.該公司本次現金增資發行普通股22,500仟股，並保留15%，計3,375仟股供員工認購，另提撥10%計2,250仟股委託證券承銷商辦理對外公開銷售，其餘16,875仟股，由原股東按增資認股基準日股東名簿記載之股東持股比例認購，認購不足一股之畸零股，由股東自停止過戶起五日內至該公司股務代理機構辦理拼湊一整股認購。原股東及員工至繳款截止日止放棄認購或拼湊不足一股之畸零股份，擬授權董事長洽特定人按發行價格認購之。
- 3.本次現金增資發行新股，發行後其權利義務與已發行之原有普通股股份相同。

(二)承銷價格計算之說明

該公司以2011年8月26日為基準日往前計算，該公司前一、三及五個營業日之平均收盤價分別為40.7元、41.2元及41.08元，以前三個營業日之平均收盤價41.2元作為計算之參考價格。並參考最近期股價走勢及該公司之經營績效及未來展望，而與該公司共同議定發行價格為每股新臺幣37元，其承銷價格符合「承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」第六條之規定。

發行公司：慧洋海運股份有限公司

代表人簽章：藍 俊 昇

(本用印僅限於慧洋海運股份有限公司 2011 年度現金增資承銷價格計算書使用)

西 元 2 0 1 1 年 8 月 2 6 日

主辦承銷商：富邦綜合證券股份有限公司

代表人簽章：陳 邦 仁

(本用印僅限於慧洋海運股份有限公司 2011 年度現金增資承銷價格計算書使用)

西 元 2 0 1 1 年 8 月 2 6 日

慧洋海運股份有限公司

董事長：藍 俊 昇