

【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 平成24年9月27日

【計算期間】 第2期中（自平成24年1月1日至平成24年6月30日）

【ファンド名】 ハチソン・ポート・ホールディングス・トラスト
（Hutchison Port Holdings Trust）

【発行者名】 ハチソン・ポート・ホールディングス・マネジメント・ピーティーイー・リミテッド
（Hutchison Port Holdings Management Pte. Limited）

【代表者の役職氏名】 執行取締役 イプ・シン・チー
（Ip Sing Chi, Executive Director）

【本店の所在の場所】 シンガポール 048623、ラッフルズ・プレイス50、シンガポール・ランド・タワー #32-01
（50 Raffles Place, #32-01 Singapore Land Tower, Singapore 048623）

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 中島 徹
弁護士 小西 真機

【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区紀尾井町3番12号 紀尾井町ビル
長島・大野・常松法律事務所

【事務連絡者氏名】 弁護士 山下 淳
弁護士 喜多野 恭夫

【連絡場所】 東京都千代田区紀尾井町3番12号 紀尾井町ビル
長島・大野・常松法律事務所

【電話番号】 03-3288-7000

【縦覧に供する場所】 該当事項なし

(注) 別の記載がなされている場合を除き、本書に記載の「香港ドル」および「香港セント」は香港の法定通貨を指し、「米ドル」は、アメリカ合衆国の法定通貨を指す。日本円への換算は、別の記載がなされている場合を除き、株式会社三菱東京UFJ銀行が公表した2012年9月7日現在における対顧客電信直物売買相場の仲値である1香港ドル=10.17円および1米ドル=78.88円の換算率でそれぞれ行われている。

用語集
専門用語の用語集

「TEU」

： 20フィートコンテナ（長さ20フィート、幅8フィート、高さ8フィート6インチ、最大積載量24トンの貨物コンテナ）1個分を1TEUとする単位

「スループット」

： コンテナの取扱量を示す基準。スループットの2つの主な分類は、しばしば輸入および輸出ともいわれるO&Dと、積替えである。海上輸送される全てのコンテナは、定義上、出発地ターミナルでは輸出コンテナであるが、目的地ターミナルでは輸入コンテナとなる。コンテナが、輸送途中のいずれかの地点で、ある船舶から別の船舶に移動されることを積替えといい、その積替え処理量が積込みターミナルと荷揚げターミナルの間のいずれかの中間ターミナルにおける積替えスループットとなる。スループットには、輸入コンテナ、輸出コンテナ、空コンテナおよび積替えコンテナの取扱が含まれる。

一般用語の用語集

「シンガポール会社法」	: シンガポールの会社法(第50章)(Companies Act, Chapter 50 of Singapore)
「COSCO-HITターミナル」	: 香港葵青にあるターミナル8 イースト
「1口当たり分配金」	: 本受益証券1口当たりの分配金
「会計年度」	: 12月31日に終了した、または(場合により)終了する会計年度
「本グループ」	: HPHトラストおよびHPHトラストの連結子会社
「HITターミナル」	: 香港葵青にあるターミナル4、6、7およびターミナル9の2つのパース
「HPHトラスト」または「本トラス	: ハチソン・ポート・ホールディングス・トラスト(Hutchison Port Holdings Trust)
ラスト」	
「2012見通し年度」	: 2012年1月1日から2012年12月31日まで
「本河川港の経済的利益」	: 中国の南海、江門、珠海、九洲における河川港(以下「本河川港」と総称する。)の経済的利益および利権であり、本河川港の事業に帰属する利益から本河川港の関連持分会社の株主としての関連会社およびその子会社に支払われるべきあらゆる配当その他の分配金またはその他の金銭、ならびに、関連会社およびその子会社と合意した本河川港の事業の一部を構成する事業、資産、権利および/もしくは負債の売却または処分によるすべての収益を含む。
「シンガポール証券取引所」	: シンガポール証券取引所(Singapore Exchange Securities Trading Limited)
「本トラスティー・マネ	: HPHトラストのトラスティー・マネジャーであるハチソン・ポート・ホール
ジャー」	ディングス・マネジメント・ピーティーイー・リミテッド(Hutchison Port Holdings Management Pte. Limited)
「塩田ターミナル」	: 中国深セン塩田にある塩田インターナショナル・コンテナ・ターミナル(Yantian International Container Terminals)をいい、塩田インターナショナル・コンテナ・ターミナル・フェーズ & 、塩田ターミナル・フェーズ および塩田ターミナル・フェーズ 拡張ならびに深セン塩田ウエスト・ポート・ターミナルフェーズ および から成る。
「塩田ターミナル・フェーズ	: 塩田インターナショナル・コンテナ・ターミナル・フェーズ 拡張プロジェクト(Yantian International Container Terminals Phase III expansion project)
拡張」	

1 【ファンドの運用状況】

(1) 【投資状況】

HPHトラスト

資産の種類	地域	純資産価額 (百万香港ドル)	投資比率(%)
子会社に対する投資 (注1)	香港	67,152.1	100.0
現金およびその他の資産 (負債控除後)	シンガポール	(12.1)	0.0
その他の負債	香港	(27.7)	0.0
純資産総額		67,112.3	100.0

本グループ (注2)

地域	純資産価額 (百万香港ドル)	投資比率(%)
シンガポール	(12.1)	0.0
香港	22,147.0	25.3
中国	65,427.2	74.7
純資産総額	87,562.1	100.0

(注1) HPHトラストの完全子会社であり、HPHトラストの資産を保有するHPHTリミテッド (HPHT Limited) に対する投資を示す。

(注2) 本グループの事業が行われている地域別の純資産価額を示す。

業績レビュー

連結損益計算書 (自 2012年1月1日 至 2012年6月30日と自 2011年2月25日 至 2011年6月30日との比較)

2012年6月30日に終了した期間に係る連結損益計算書は、HPHトラストが2011年2月25日に設立され、初期ポートフォリオの資産取得および事業開始は2011年3月15日になって完了したため、前年同期と比較できない。2011年3月16日より前の期間において、事業活動は行われていない。

連結損益計算書 (自 2012年4月1日 至 2012年6月30日と自 2011年4月1日 至 2011年6月30日との比較)

当四半期の営業収益およびその他の収益は、3,113.2百万香港ドルで、前年同四半期を178.0百万香港ドル(6.1%)上回った。HITターミナルのコンテナ・スループットは、2011年同四半期および2011年1月1日から2011年6月30日までの同期間と比較してそれぞれ8.3%および8.9%増加した。HITターミナルのスループットが前年と比べて増加した主な要因は、積替え貨物が増加したことによる。塩田ターミナルのコンテナ・スループットは、2011年度同四半期および2011年1月1日から2011年6月30日までの同期間と比較してそれぞれ4.0%および1.9%増加した。塩田ターミナルのスループットが前年と比べて増加した主な要因は、積替え貨物が増加したことおよび米国/ヨーロッパ以外の取引貨物が増加したことによる。香港のTEU当たりの平均収益は、積替えスループット処理の割合が増加したため、前年を下回った一方、中国のTEU当たりの平均収益は、一部の海運会社に付与される割引が減少したことから前年を上回った。

サービス原価は、1,053.5百万香港ドルで、前年同四半期を76.3百万香港ドル(7.8%)上回った。当該増加は主に、コンテナ・スループットの増加、人民元の上昇およびインフレ圧力によるものである。人件費は、65.6百万香港ドルで、前年同四半期を4.8百万香港ドル(7.9%)上回った。減価償却費および償却費は、686.0百万香港ドルで、前年同四半期を20.8百万香港ドル(3.1%)上回った。これは主に、ヤード・エリアを塩田ターミナル・フェーズ 拡張において2011年の間稼働したことの通年の影響によるものである。その他の営業収益は、11.6百万香港ドルで、前年同四半期を25.8百万香港ドル(69.0%)下回った。その他の営業費用は、221.4百万香港ドルで、前年同四半期を36.0百万香港ドル(19.4%)上回った。前年との比較によるその他の営業収益の減少およびその他の営業費用の増加は主に、塩田ターミナルの人民元建て正味貨幣性資産が2011年において純為替差益を生んだものの2012年には純為替差損を生んだことによる。上記を踏まえ、当四半期の営業費用合計は、2,014.9百万香港ドルで、前年より163.7百万香港ドル(8.8%)増加した。

結果として、当四半期に係る営業利益は、1,098.3百万香港ドルで、前年同四半期を14.3百万香港ドル(1.3%)上回った。

利息およびその他の財務費用は、148.6百万香港ドルで、前年同四半期を20.7百万香港ドル(16.2%)上回った。これは主に、2011年後半に借り換えられた塩田ターミナルの2.8十億香港ドルの銀行借入金に係るより高い金利によるものである。塩田ターミナルは、当該時点のローン市場において非常に競争力のある金利で借り換えを行ったものの、2007年に借入金が最初にドロウダウンされた際と比較すると、中国における香港ドルの流動性は非常にタイトであった。

関連会社の損益に対する持分(税引後)は、3.9百万香港ドルで、前年同四半期と同等であった。

共同支配事業体の損益に対する持分(税引後)は、41.3百万香港ドルで、前年同期を6.9百万香港ドル(14.3%)下回った。これは主に、コンテナ・スループットが前年より1%下回り、積替えスループット処理の割合が増加したため、TEU当たりの平均収益が前年を下回ったことで、COSCO-HITターミナルの業績が見通しを下回ったことによる。

税金は、103.7百万香港ドルで、前年同四半期を18.1百万香港ドル(14.9%)下回った。これは主に、繰延税金控除が増加したことによる。

総合的には、当四半期の当期利益は、891.2百万香港ドルで、前年同四半期を4.8百万香港ドル(0.5%)上回った。HPHトラスの受益証券保有者に帰属する利益は、580.3百万香港ドルで、前年同四半期を2.5百万香港ドル(0.4%)上回った。

財政状態計算書およびキャッシュ・フロー計算書の重要な変更

「第3 ファンドの経理状況 - (1) 資産及び負債の状況」における「(b) (i) 2012年6月30日現在の財政状態計算書」および「(c) 2012年6月30日に終了した期間における連結キャッシュ・フロー計算書」を参照のこと。

目論見書に開示されている2012年6月30日に終了した期間についての予想と比較した実績のレビュー(注1)

連結損益計算書

本グループ	本グループ					
	2012年4月1日から 2012年6月30日			2012年1月1日から 2012年6月30日		
	実績	予測(注1)	実績が予測より良い/(悪い)	実績	予測(注1)	実績が予測より良い/(悪い)
百万 香港ドル	百万 香港ドル	%	百万 香港ドル	百万 香港ドル	%	
営業収益およびその他の収益	3,113.2	3,374.2	(7.7)	5,949.4	6,390.8	(6.9)
サービス原価	(1,053.5)	(1,103.3)	4.5	(2,052.1)	(2,139.4)	4.1
人件費	(65.6)	(70.2)	6.6	(132.6)	(143.6)	7.7
減価償却費および償却費	(686.0)	(730.3)	6.1	(1,373.3)	(1,458.5)	5.8
その他の営業収益	11.6	21.0	(44.8)	13.1	22.2	(41.0)
その他の営業費用	(182.3)	(165.1)	(10.4)	(334.4)	(324.4)	(3.1)
管理報酬	(5.1)	(5.0)	(2.0)	(9.9)	(9.9)	-
信託費用	(34.0)	(36.6)	7.1	(65.7)	(73.5)	10.6
営業費用合計	(2,014.9)	(2,089.5)	3.6	(3,954.9)	(4,127.1)	4.2
営業利益	1,098.3	1,284.7	(14.5)	1,994.5	2,263.7	(11.9)
利息およびその他の財務費用	(148.6)	(181.9)	18.3	(300.7)	(365.1)	17.6
関連会社の損益に対する持分 (税引後)	3.9	3.7	5.4	7.4	7.5	(1.3)
共同支配事業体の損益に対する 持分(税引後)	41.3	34.3	20.4	79.6	66.8	19.2
税引前利益	994.9	1,140.8	(12.8)	1,780.8	1,972.9	(9.7)
税金	(103.7)	(145.1)	28.5	(190.0)	(245.1)	22.5
当期利益	891.2	995.7	(10.5)	1,590.8	1,727.8	(7.9)
以下に配分:						
非支配持分に帰属する利益	(310.9)	(343.2)	(9.4)	(547.7)	(615.9)	(11.1)
HPH Trustの受益証券保有者 に帰属する利益	580.3	652.5	(11.1)	1,043.1	1,111.9	(6.2)

(注1) 予測の数値は、目論見書に開示されている2012予測年度の数値の一部を形成している。

目論見書に開示されている2012年6月30日に終了した期間についての予測と比較した業績の分析

当四半期の営業収益およびその他の収益は3,113.2百万香港ドルで、当四半期の予測を261.0百万香港ドル(7.7%)下回った。HITターミナルのコンテナ・スループットは、2011年度同四半期と比較して8.3%増加したが、当四半期の予測を4.0%下回った。塩田ターミナルのコンテナ・スループットは、2011年度同四半期と比較して4.0%増加したが、当四半期の予測を11.8%下回った。HITターミナルおよび塩田ターミナルのスループットが予測を下回ったのは、主として米国および欧州における取引量が予想を下回ったためである。香港では、処理された積替えスループットの割合が高かったため、TEU当たり平均営業収益は予測を下回ったが、中国では、貨物を積載したコンテナに対する空コンテナの割合が低かったことと一部の船会社に付与される割引が減少したことから予測を上回った。

サービス原価は1,053.5百万香港ドルで、当四半期の予測を49.8百万香港ドル(4.5%)下回った。この落ち込みは主に、コンテナ・スループットが予測を下回ったためである。また、インフレ圧力による人民元の上昇や、下請価格、人件費およびディーゼル価格の上昇があったものの、HITターミナルおよび塩田ターミナルは、様々なコスト削減努力を維持することができた。人件費は65.6百万香港ドルで、スタッフ数が予測を下回りスタッフ関連費用を効果的に抑制できたことを主な要因として、当四半期の予測を4.6百万香港ドル(6.6%)下回った。減価償却費および償却費は686.0百万香港ドルで、当四半期の予測を44.3百万香港ドル(6.1%)下回った。これは、ハチソン・ポート・ホールディングス・リミテッドからHPHトラスト・ビジネス・ポートフォリオを公正価値で取得したことにより発生した購入価格の配分が終了し、減価償却費および償却費が予測を下回ったことが主な要因である。その他の営業収益は11.6百万香港ドルで、期間差異や当四半期の本河川の経済的利益が予測を下回ったことを主な要因として、当四半期の予測を9.4百万香港ドル(44.8%)下回った。その他の営業費用は182.3百万香港ドルで、塩田ターミナルの人民元建て正味貨幣性資産の純為替差損を主な要因として、当四半期の予測を17.2百万香港ドル(10.4%)上回った。信託費用は34.0百万香港ドルで、情報技術に係る支出の繰延を主な要因として、当四半期の予測を2.6百万香港ドル(7.1%)下回った。これらにより、当四半期の営業費用合計は2,014.9百万香港ドルとなり、予測を74.6百万香港ドル(3.6%)下回った。

結果として、当四半期の営業利益は1,098.3百万香港ドルとなり、予測を186.4百万香港ドル(14.5%)下回った。

利息およびその他の財務費用は148.6百万香港ドルで、当四半期の予測を33.3百万香港ドル(18.3%)下回った。これは、HITターミナルの銀行借入金30億米ドルおよび塩田ターミナルの銀行借入金58億香港ドルに係る金利が予測を下回ったためである。

関連会社の損益に対する持分(税引後)は3.9百万香港ドルで、当四半期の予測を0.2百万香港ドル(5.4%)上回った。共同支配事業体の損益に対する持分(税引後)は41.3百万香港ドルで、当四半期の予測を7.0百万香港ドル(20.4%)上回った。これは、COSCO-HITターミナルにおいてコンテナ・スループットが予測を2.5%上回り、業績が向上したことが主な要因である。

税金は103.7百万香港ドルで、利益の減少および塩田ターミナルが利用した税額控除の増加を主な要因として、当四半期の予測を41.4百万香港ドル(28.5%)下回った。

総合的には、当四半期の当期利益は891.2百万香港ドルとなり、当四半期の予測を104.5百万香港ドル(10.5%)下回った。2012年6月30日に終了した期間の当期利益は1,590.8百万香港ドルとなり、当期の予測を137.0百万香港ドル(7.9%)下回った。

当四半期のHPHトラストの受益証券保有者に帰属する利益は580.3百万香港ドルであり、当四半期の予測を72.2百万香港ドル(11.1%)下回った。2012年6月30日に終了した期間のHPHトラストの受益証券保有者に帰属する利益は1,043.1百万香港ドルであり、当期の予測を68.8百万香港ドル(6.2%)下回った。

本グループが事業を行う業界における競争状況の重要な動向ならびに今期下半期および今後12ヶ月間に本グループに影響をおよぼす可能性があることと認識されている要因または事象についての分析

コンテナ輸送量は、継続して世界的に伸びているが、そのペースはより緩やかである。米国経済の回復は、勢いを増したが、依然として脆弱である。消費支出および事業支出は増加したが、労働市場は依然として脆弱である。ユーロ圏の債務危機が続き、欧州政府が緊縮財政を推し進める中、工業製品および消費財の需要は依然として弱い見込みである。新興市場の経済は引き続き成長している。極東、中東、アフリカ、中央アメリカ、南アメリカおよびオセアニアなどの貿易ルートに係る国際的な積替えは引き続き拡大し、米国およびヨーロッパの貿易を上回る見込みである。

中国経済の見通しは引き続き良好である。中央銀行は、GDP成長を支援するために6月および7月に利下げを実施し、今後数ヶ月のうちにさらなる刺激策が見込まれる。珠江デルタ地域が依然として主要な貨物源であり、広東省貿易商圏への玄関であるため、中国は引き続き、世界成長の主要な促進力である。HPHトラストの港は、今後も中国の成長によって利益を得るであろう。

2011年における長期にわたる低迷の後、海運会社は、極東 - ヨーロッパ間および大平洋横断の貿易に係る貨物量の漸進的な増加を成し遂げた。海運会社は、大型船舶を配備し、より多くの船舶共同利用協定を締結し、より広い港に輸送を集約することにより、継続的に費用を削減している。これらの方策は全て、より優れたインフラ、天然深水水路、長く隣接したバースおよび運営の規模により、HPHトラストの港に利益をもたらすことが見込まれる。

本トラスティー・マネジャーは、HPHトラストがその強固な基盤で、いかなる困難にも迅速かつ効果的に対応すると確信している。

(2) 【運用実績】

【純資産の推移】

第1会計年度期末および第2会計年度中間期の期末の本グループの受益証券保有者に帰属する純資産総額および1口当たりの純資産価額ならびにHPHトラストの純資産総額および1口当たりの純資産価額は以下のとおりである。なお、純資産総額および1口当たりの純資産価額について、当該期間の期中では正確に把握できないため、各月末における推移は記載していない。

本グループ

	受益証券保有者に帰属する純資産総額				受益証券保有者に帰属する1口当たりの純資産価額			
	百万香港ドル (分配付)	百万円 (分配付)	百万香港ドル (分配落)	百万円 (分配落)	香港ドル (分配付)	円 (分配付)	香港ドル (分配落)	円 (分配落)
第1会計年度期末 (2011年12月末)	69,090.3 (注1)	702,648 (注1)	67,052.4 (注2)	681,923 (注2)	7.93 (注1)	81 (注1)	7.70 (注2)	78 (注2)
第2会計年度中間期末 (2012年6月末)	68,088.4 (注3)	692,459 (注3)	65,993.9 (注4)	671,158 (注4)	7.82 (注3)	80 (注3)	7.58 (注4)	77 (注4)

HPHトラスト

	純資産総額				1口当たりの純資産価額			
	百万香港ドル (分配付)	百万円 (分配付)	百万香港ドル (分配落)	百万円 (分配落)	香港ドル (分配付)	円 (分配付)	香港ドル (分配落)	円 (分配落)
第1会計年度期末 (2011年12月末)	67,264.3 (注1)	684,078 (注1)	65,226.4 (注2)	663,352 (注2)	7.72 (注1)	79 (注1)	7.49 (注2)	76 (注2)
第2会計年度中間期末 (2012年6月末)	67,112.3 (注3)	682,532 (注3)	65,017.8 (注4)	661,231 (注4)	7.71 (注3)	78 (注3)	7.47 (注4)	76 (注4)

(注1) 第1会計年度の最終分配付の金額を示す。

(注2) 第1会計年度の最終分配落の金額を示す。

(注3) 第2会計年度の中間分配付の金額を示す。

(注4) 第2会計年度の中間分配落の金額を示す。

受益証券は2011年3月18日にシンガポール証券取引所に上場した。同取引所における受益証券の最近の市場相場は以下のとおりである。

	終値	
	米ドル	円
2011年9月末	0.68	53.64
2011年10月末	0.67	52.85
2011年11月末	0.59	46.54
2011年12月末	0.62	48.91
2012年1月末	0.75	59.16
2012年2月末	0.80	63.10
2012年3月末	0.77	60.74
2012年4月末	0.76	59.95
2012年5月末	0.72	56.79
2012年6月末	0.71	56
2012年7月末	0.76	59.95
2012年8月末	0.70	55.22

【分配の推移】

1口当たり分配金は以下のとおりである。

期間	分配金総額(百万香港ドル)	1口当たり分配金(香港セント)
第1会計年度 (自2011年2月25日至2011年12月31日)	3,283.3	37.70
第2会計年度中間期 (自2012年1月1日至2012年6月30日)	2,094.5	24.05

【収益率の推移】

下記表は本ファンドの収益率を示したものである。

期間	収益率(%) ^(注1)
第1会計年度 (自2011年2月25日至2011年12月31日) ^(注2)	2.6
第2会計年度中間期 (自2012年1月1日至2012年6月30日)	1.6

(注1) 収益率の計算方法は以下のとおりである。

第1会計年度

$$\text{収益率}(\%) = (A - B) \div B \times 100$$

A = 期末の1口当たり純資産価額(中間分配金の分配付の金額)

B = 期首における1口当たりの純資産価額^(注3)

第2会計年度中間期

$$\text{収益率}(\%) = (A - B) \div B \times 100$$

A = 期末の1口当たり純資産価額(中間分配金の分配付の金額)

B = 直前の会計年度末の1口当たりの純資産価額(2011年12月31日に終了した会計期間に係る中間分配金および最終分配金の分配落の金額)

(注2) 会計期間は2011年2月25日(HPH Trustの設定日)から2011年6月30日までである。HPH Trustは2011年2月25日に設定されたものの、初期ポートフォリオの資産取得および事業開始は2011年3月15日になって完了した。そのため、2011年3月16日より前の期間において、事業活動は行われていない。

(注3) 期首における本グループの受益証券保有者に帰属する1口当たりの純資産価額は、本ファンドを当初登録した際に発行した受益証券の価額であり、当初払い込まれた受益証券の価格1.01米ドルである。当初ポートフォリオを取得した後の1口当たりの純資産総額を示すものではない。米ドルから香港ドルへの換算には、1米ドル=7.79218香港ドルの換算レートが使用されている。

2 【販売及び買戻しの実績】

	期間中の 販売 / 発行口数		買戻口数
		本邦内	
第1会計年度 (自2011年2月25日至2011年12月31日)	8,708,888,000	262,000,000	0
第2会計年度中間期 (自2012年1月1日至2012年6月30日)	8,708,888,000	262,000,000	0

3 【ファンドの経理状況】

- (1) 本書記載の本グループの日本語の中間財務書類は、香港財務報告基準に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである。本グループの中間財務書類の日本における開示については、「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」(昭和52年大蔵省令第38号、その後の改正を含む。)第76条第4項ただし書の規定が適用されている。
- (2) 本グループの原文の中間財務書類は、外国監査法人等(公認会計士法(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。)の監査を受けていない。
- (3) 本グループの日本語の中間財務書類には、原文の中間財務書類中の香港ドル表示の金額について円換算額が併記されている。日本円への換算には、2012年9月7日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信直物売買取相場の仲値、1香港ドル=10.17円の為替レートが使用されている。なお、百万円未満の金額は四捨五入されている。円換算額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

(1) 【資産及び負債の状況】

(a) () 2012年6月30日に終了した期間における連結損益計算書

	本グループ			
	2012年1月1日から 2012年6月30日 までの期間		2011年2月25日から 2011年6月30日 までの期間(注1)	
	百万香港ドル	百万円	百万香港ドル	百万円
営業収益およびその他の収益	5,949.4	60,505	3,399.9	34,577
サービス原価	(2,052.1)	(20,870)	(1,130.8)	(11,500)
人件費	(132.6)	(1,349)	(71.1)	(723)
減価償却費および償却費	(1,373.3)	(13,966)	(784.7)	(7,980)
その他の営業収益	13.1	133	50.8	517
その他の営業費用	(410.0)	(4,170)	(231.1)	(2,350)
営業費用合計	(3,954.9)	(40,221)	(2,166.9)	(22,037)
営業利益	1,994.5	20,284	1,233.0	12,540
利息およびその他の財務費用	(300.7)	(3,058)	(151.1)	(1,537)
関連会社の損益に対する持分(税引後)	7.4	75	4.1	42
共同支配事業体の損益に対する持分(税引後)	79.6	810	54.8	557
税引前利益	1,780.8	18,111	1,140.8	11,602
税金	(190.0)	(1,932)	(136.4)	(1,387)
当期利益	1,590.8	16,178	1,004.4	10,215
以下に配分：				
非支配持分に帰属する利益	(547.7)	(5,570)	(350.7)	(3,567)
HPHトラストの受益証券保有者に帰属する利益	1,043.1	10,608	653.7	6,648
HPHトラストの受益証券保有者に帰属する受益証券1口当たり利益	11.98 香港 セント	1.22円	7.51 香港 セント	0.76円

(注1) HPHトラストは2011年2月25日に設定されたものの、初期ポートフォリオの資産取得及び事業開始は2011年3月15日になって完了した。そのため、2011年3月16日より前の期間において、事業活動は行われていない。

(a) () 2012年6月30日に終了した期間における連結包括利益計算書

	本グループ			
	2012年1月1日から 2012年6月30日 までの期間		2011年2月25日から 2011年6月30日 までの期間(注1)	
	百万香港ドル	百万円	百万香港ドル	百万円
包括利益：				
当期利益	1,590.8	16,178	1,004.4	10,215
その他の包括利益(注2)：				
投資				
準備金に計上された評価(損)益	1.7	17	4.5	46
為替換算差額	(15.5)	(158)	13.4	136
当期包括利益合計	1,577.0	16,038	1,022.3	10,397
以下に配分：				
非支配持分に帰属				
HPHトラストの受益証券保有者に帰属	1,036.0	10,536	666.5	6,778

(注1) HPHトラストは2011年2月25日に設定されたものの、初期ポートフォリオの資産取得及び事業開始は2011年3月15日になって完了した。そのため、2011年3月16日より前の期間において、事業活動は行われていない。

(注2) その他の包括利益内で表示されている項目に税効果はない。

(b)() 2012年6月30日現在の財政状態計算書

	本グループ			
	2012年6月30日現在		2011年12月31日現在	
	百万香港ドル	百万円	百万香港ドル	百万円
資産				
非流動資産				
固定資産	26,608.0	270,603	26,765.0	272,200
開発中のプロジェクト	1,037.0	10,546	1,349.7	13,726
土地賃借権および土地使用権	45,585.3	463,603	46,221.3	470,071
鉄道使用权	16.0	163	16.4	167
カスタマー・リレーションシップ	8,008.3	81,444	8,171.0	83,099
のれん	41,629.0	423,367	41,594.1	423,012
関連会社	135.5	1,378	129.2	1,314
共同支配事業体	2,583.9	26,278	2,595.5	26,396
投資	811.3	8,251	809.6	8,234
繰延税金資産	9.0	92	9.0	92
非流動資産合計	126,423.3	1,285,725	127,660.8	1,298,310
流動資産				
現金および現金同等物	6,604.6	67,169	7,890.5	80,246
売掛金およびその他の未収金	2,986.0	30,368	3,006.7	30,578
棚卸資産	141.0	1,434	143.6	1,460
流動資産合計	9,731.6	98,970	11,040.8	112,285
流動負債				
買掛金およびその他の未払金(注1)	6,850.7	69,672	8,871.1	90,219
銀行借入金	32.6	332	32.6	332
当期税金負債	258.7	2,631	279.7	2,845
流動負債合計	7,142.0	72,634	9,183.4	93,395
正味流動資産	2,589.6	26,336	1,857.4	18,890
流動負債控除後の資産合計	129,012.9	1,312,061	129,518.2	1,317,200
非流動負債				
銀行借入金	29,062.6	295,567	29,019.7	295,130
年金債務	252.6	2,569	265.3	2,698
繰延税金負債	12,135.6	123,419	12,209.7	124,173
その他の非流動負債	-	-	0.5	5
非流動負債合計	41,450.8	421,555	41,495.2	422,006
純資産	87,562.1	890,507	88,023.0	895,194
資本				
発行済受益証券	68,539.8	697,050	68,539.8	697,050
準備金	(451.4)	(4,591)	550.5	5,599
HPHトラストの受益証券保有者に 帰属する純資産	68,088.4	692,459	69,090.3	702,648
非支配持分	19,473.7	198,048	18,932.7	192,546
資本合計	87,562.1	890,507	88,023.0	895,194

(注1) 買掛金およびその他の未払金は、2012年6月30日現在において6,850.7百万香港ドル(69,672百万円)、2011年12月31日現在において8,871.1百万香港ドル(90,219百万円)であった。当該減少の主な要因は、目論見書に開示されている通り、非支配持分に対する未払配当金およびHPHトラストがシンガポール証券取引所に上場される以前に未払計上されていた配当金の支払いであった。

本トラスト

	2012年6月30日現在		2011年12月31日現在	
	百万香港ドル	百万円	百万香港ドル	百万円
資産				
非流動資産				
子会社に対する投資	67,152.1	682,937	67,290.0	684,339
非流動資産合計	67,152.1	682,937	67,290.0	684,339
流動資産				
現金および現金同等物	2.1	21	1.3	13
売掛金およびその他の未収金	2.7	27	2.2	22
流動資産合計	4.8	49	3.5	36
流動負債				
買掛金およびその他の未払金	44.6	454	29.2	297
流動負債合計	44.6	454	29.2	297
正味流動負債	(39.8)	(405)	(25.7)	(261)
流動負債控除後の資産合計	67,112.3	682,532	67,264.3	684,078
純資産	67,112.3	682,532	67,264.3	684,078
資本				
発行済受益証券	68,539.8	697,050	68,539.8	697,050
準備金	(1,427.5)	(14,518)	(1,275.5)	(12,972)
資本合計	67,112.3	682,532	67,264.3	684,078

(b)() 2012年6月30日現在の本グループの借入金および債券の総額

本グループ	短期		長期		合計	
	百万 香港ドル	百万円	百万 香港ドル	百万円	百万 香港ドル	百万円
無担保の銀行借入金	27.7	282	5,728.5	58,259	5,756.2	58,541
担保付の銀行借入金	4.9	50	23,531.8	239,318	23,536.7	239,368
銀行借入金の元本合計	32.6	332	29,260.3	297,577	29,292.9	297,909
未償却の借入金ファシリティ 手数料	-	-	(197.7)	(2,011)	(197.7)	(2,011)
	32.6	332	29,062.6	295,567	29,095.2	295,898

2011年12月31日現在の本グループの借入金および債券の総額

本グループ	短期		長期		合計	
	百万 香港ドル	百万円	百万 香港ドル	百万円	百万 香港ドル	百万円
無担保の銀行借入金	27.7	282	5,742.3	58,399	5,770.0	58,681
担保付の銀行借入金	4.9	50	23,535.3	239,354	23,540.2	239,404
銀行借入金の元本合計	32.6	332	29,277.6	297,753	29,310.2	298,085
未償却の借入金ファシリティ 手数料	-	-	(257.9)	(2,623)	(257.9)	(2,623)
	32.6	332	29,019.7	295,130	29,052.3	295,462

HPHトラストにおける担保の詳細

銀行借入金23,536.7百万香港ドル(239,368百万円)(2011年12月31日:23,540.2百万香港ドル(239,404百万円))は、子会社1社の全株式に対する担保権および複数の子会社の一定の資産に対する担保権で保証されている。

(c) 2012年6月30日に終了した期間における連結キャッシュ・フロー計算書

	本グループ			
	2012年1月1日から 2012年6月30日 までの期間		2011年2月25日から 2011年6月30日 までの期間(注1)	
	百万香港ドル	百万円	百万香港ドル	百万円
営業活動				
営業活動から生じたキャッシュ	2,190.0	22,272	1,876.8	19,087
利息およびその他の財務費用支払額	(240.3)	(2,444)	(106.5)	(1,083)
税金支払額	(285.1)	(2,899)	(139.8)	(1,422)
営業活動から生じたキャッシュ純額	1,664.6	16,929	1,630.5	16,582
投資活動				
子会社の取得	-	-	(56,527.4)	(574,884)
固定資産の購入および開発中のプロジェクトの追加取得	(370.2)	(3,765)	(243.3)	(2,474)
固定資産の処分に係る受領額	2.8	28	0.4	4
投資からの配当金受領額	2.1	21	2.1	21
関連会社および共同支配事業体からの配当金受領額	98.3	1,000	44.7	455
利息受領額	56.0	570	47.7	485
投資活動に使用されたキャッシュ純額	(211.0)	(2,146)	(56,675.8)	(576,393)
財務活動				
受益証券の発行	-	-	42,494.7	432,171
銀行借入金の引出	-	-	23,400.0	237,978
銀行借入金の返済	(16.3)	(166)	(3,002.4)	(30,534)
銀行借入金のアップフロント借入費用およびファシリティ手数料	-	-	(351.2)	(3,572)
HPHトラストの受益証券保有者への分配金支払額	(2,037.9)	(20,725)		
非支配持分への分配金支払額	(685.3)	(6,970)		
財務活動(に使用された) / から生じたキャッシュ純額	(2,739.5)	(27,861)	62,541.1	636,043
現金および現金同等物の純増減額	(1,285.9)	(13,078)	7,495.8	76,232
期首現在の現金および現金同等物	7,890.5	80,246	-	-
期末現在の現金および現金同等物	6,604.6	67,169	7,495.8	76,232

(注1) HPHトラストは2011年2月25日に設定されたものの、初期ポートフォリオの資産取得及び事業開始は2011年3月15日になって完了した。そのため、2011年3月16日より前の期間において、事業活動は行われていない。

(d) () 2012年6月30日に終了した期間における資本変動計算書

	発行済 受益証券	為替およ びその他 の準備金	再評価 準備金	年金 準備金	利益剰余 金(損失 累計額)	受益証券 保有者に 帰属	非支配 持分	合計
	百万 香港ドル	百万 香港ドル	百万 香港ドル	百万 香港ドル	百万 香港ドル	百万 香港ドル	百万 香港ドル	百万 香港ドル
本グループ								
2012年1月1日 現在残高	68,539.8	32.6	(2.5)	(204.5)	724.9	69,090.3	18,932.7	88,023.0
包括利益：								
当期利益	-	-	-	-	1,043.1	1,043.1	547.7	1,590.8
投資：								
準備金に計上 された評価益	-	-	1.7	-	-	1.7	-	1.7
為替換算差額	-	(8.8)	-	-	-	(8.8)	(6.7)	(15.5)
包括(損失)/利益 合計	-	(8.8)	1.7	-	1,043.1	1,036.0	541.0	1,577.0
所有者との取引：								
分配金	-	-	-	-	(2,037.9)	(2,037.9)	-	(2,037.9)
2012年6月30日 現在残高	68,539.8	23.8	(0.8)	(204.5)	(269.9)	68,088.4	19,473.7	87,562.1
2011年2月25日 現在残高(注1)	-	-	-	-	-	-	-	-
包括利益：								
当期利益	-	-	-	-	653.7	653.7	350.7	1,004.4
投資：								
準備金に計上 された評価益	-	-	4.5	-	-	4.5	-	4.5
為替換算差額	-	8.3	-	-	-	8.3	5.1	13.4
包括利益合計	-	8.3	4.5	-	653.7	666.5	355.8	1,022.3
所有者との取引：								
受益証券の発行	68,539.8	-	-	-	-	68,539.8	-	68,539.8
子会社持分の取得 関連	-	-	-	-	-	-	18,785.4	18,785.4
2011年6月30日 現在残高	68,539.8	8.3	4.5	-	653.7	69,206.3	19,141.2	88,347.5

(d) () 2012年6月30日に終了した期間における資本変動計算書(続き)

	発行済 受益証券	為替およ びその他 の準備金	再評価 準備金	年金 準備金	利益剰余 金(損失 累計額)	受益証券 保有者に 帰属	非支配 持分	合計
	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
本グループ								
2012年1月1日 現在残高	697,050	332	(25)	(2,080)	7,372	702,648	192,546	895,194
包括利益：								
当期利益	-	-	-	-	10,608	10,608	5,570	16,178
投資：								
準備金に計上 された評価益	-	-	17	-	-	17	-	17
為替換算差額	-	(89)	-	-	-	(89)	(68)	(158)
包括(損失)/利益 合計	-	(89)	17	-	10,608	10,536	5,502	16,038
所有者との取引：								
分配金	-	-	-	-	(20,725)	(20,725)	-	(20,725)
2012年6月30日 現在残高	697,050	242	(8)	(2,080)	(2,745)	692,459	198,048	890,507
2011年2月25日 現在残高(注1)	-	-	-	-	-	-	-	-
包括利益：								
当期利益	-	-	-	-	6,648	6,648	3,567	10,215
投資：								
準備金に計上 された評価益	-	-	46	-	-	46	-	46
為替換算差額	-	84	-	-	-	84	52	136
包括利益合計	-	84	46	-	6,648	6,778	3,618	10,397
所有者との取引：								
受益証券の発行	697,050	-	-	-	-	697,050	-	697,050
子会社持分の取得 関連	-	-	-	-	-	-	191,048	191,048
2011年6月30日 現在残高	697,050	84	46	-	6,648	703,828	194,666	898,494

(注1) HPHトラストは2011年2月25日に設定されたものの、初期ポートフォリオの資産取得及び事業開始は2011年3月15日になって完了した。そのため、2011年3月16日より前の期間において、事業活動は行われていない。

(d) () 2012年6月30日に終了した期間における資本変動計算書(続き)

	発行済受益証券		利益剰余金 (損失累計額)		受益証券保有者に帰属	
	百万 香港ドル	百万円	百万 香港ドル	百万円	百万 香港ドル	百万円
本トラスト						
2012年1月1日現在残高	68,539.8	697,050	(1,275.5)	(12,972)	67,264.3	684,078
当期利益および包括利益合計	-	-	1,885.9	19,180	1,885.9	19,180
所有者との取引:						
分配金	-	-	(2,037.9)	(20,725)	(2,037.9)	(20,725)
2012年6月30日現在残高	68,539.8	697,050	(1,427.5)	(14,518)	67,112.3	682,532
2011年2月25日現在残高(注 1)	-	-	-	-	-	-
当期損失および包括損失合計	-	-	(6.3)	(64)	(6.3)	(64)
所有者との取引:						
受益証券の発行	68,539.8	697,050	-	-	68,539.8	697,050
2011年6月30日現在残高	68,539.8	697,050	(6.3)	(64)	68,533.5	696,986

(注1) HPHトラストは2011年2月25日に設定されたものの、初期ポートフォリオの資産取得及び事業開始は2011年3月15日になって完了した。そのため、2011年3月16日より前の期間において、事業活動は行われていない。

(d) () 2012年6月30日に終了した期間における本受益証券の変動

	本グループ	
	2012年1月1日 から2012年6月 30日までの期間	2011年2月25日か ら2011年6月30日 までの期間(注1)
期首現在	8,708,888,000	-
登録時に発行された受益証券	-	1
2011年3月18日にHPHトラストがシンガポール証券取引所に上場 した際に発行された受益証券	-	8,708,887,999
期末現在	8,708,888,000	8,708,888,000

(注1) HPHトラストは2011年2月25日に設定されたものの、初期ポートフォリオの資産取得及び事業開始は2011年3月15日になって完了した。そのため、2011年3月16日より前の期間において、事業活動は行われていない。

(2) 【投資有価証券明細表等】

【投資株式明細表】

該当なし

【株式以外の投資有価証券明細表】

該当なし

【投資不動産明細表】

該当なし

【その他投資資産明細表】

HPHトラスト

資産の種類	地域	純資産価額 (百万香港ドル)	投資比率(%)
子会社に対する投資 (注1)	香港	67,152.1	100.0
現金およびその他の資産 (負債控除後)	シンガポール	(12.1)	0.0
その他の負債	香港	(27.7)	0.0
純資産総額		67,112.3	100.0

本グループ (注2)

地域	純資産価額 (百万香港ドル)	投資比率(%)
シンガポール	(12.1)	0.0
香港	22,147.0	25.3
中国	65,427.2	74.7
純資産総額	87,562.1	100.0

(注1) HPHトラストの完全子会社であり、HPHトラストの資産を保有するHPHTリミテッドに対する投資を示す。

(注2) 本グループの事業が行われている地域別の純資産価額を示す。

【借入金明細表】

該当なし

4 【管理会社の概況】

(1) 【資本金の額】

2012年6月30日現在、本トラスティー・マネジャーであるハチソン・ポート・ホールディングス・マネジメント・ピーティーイー・リミテッドの発行済および払込済資本金は1香港ドルである。

(2) 【事業の内容及び営業の状況】

本トラスティー・マネジャーは、シンガポール会社法に基づき2011年1月7日にシンガポールで設立され、シンガポール 048623、ラッフルズ・プレイス50、シンガポール・ランド・タワー #32-01にその登録された事務所を有する。本トラスティー・マネジャーは、ハチソン・ワンポア・リミテッド（Hutchison Whampoa Limited）の間接的な完全子会社である。

本トラスティー・マネジャーは、受益証券保有者に安定したかつ継続的な分配を行い、また、1口当たりの分配金の長期的な成長を主要な目標としてHPHトラストの事業を管理している。

(3) 【その他】

第2会計年度中間期末現在において訴訟事件その他本トラスティー・マネジャーおよびHPHトラストに重要な影響を与え、または与えることが予想される事実はない。

5 【管理会社の経理の概況】

- (1) 本書記載の管理会社の日本文の中間財務書類は、シンガポール財務報告基準に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである。管理会社の中間財務書類の日本における開示については、「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」(昭和52年大蔵省令第38号、その後の改正を含む。)第76条第4項ただし書の規定が適用されている。
- (2) 管理会社の原文の中間財務書類は、外国監査法人等(公認会計士法(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。)の監査を受けていない。
- (3) 管理会社の日本文の中間財務書類には、原文の中間財務書類中の香港ドル表示の金額について円換算額が併記されている。日本円への換算には、2012年9月7日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信直物売買相場の仲値、1香港ドル=10.17円の為替レートが使用されている。なお、百万円未満の金額は四捨五入されている。円換算額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

(1)【資産及び負債の状況】

財政状態計算書

	2012年6月30日現在		2011年12月31日現在	
	百万香港ドル	百万円	百万香港ドル	百万円
資産				
非流動資産				
固定資産	0.1	1	0.1	1
非流動資産合計	0.1	1	0.1	1
流動資産				
現金および現金同等物	7.4	75	0.8	8
売掛金およびその他の未収金	10.4	106	10.5	107
流動資産合計	17.8	181	11.3	115
流動負債				
買掛金およびその他の未払金	3.2	33	1.5	15
未払税金	0.9	9	1.7	17
流動負債合計	4.1	42	3.2	33
正味流動資産	13.7	139	8.1	82
流動負債控除後の資産合計	13.8	140	8.2	83
純資産	13.8	140	8.2	83
資本および準備金				
株式資本	-	-	-	-
準備金	13.8	140	8.2	83
資本合計	13.8	140	8.2	83

(2) 【損益の状況】

損益計算書

	2012年 1 月 1 日から 2012年 6 月30日までの期間		2011年 1 月 7 日(設立日)から 2011年 6 月30日までの期間	
	百万香港ドル	百万円	百万香港ドル	百万円
営業収益およびその他の収益	9.7	99	5.6	57
サービス原価	-	-	-	-
人件費	(0.8)	(8)	(0.4)	(4)
減価償却費および償却費	-	-	-	-
その他の営業収益	-	-	-	-
その他の営業費用	(2.7)	(27)	(1.4)	(14)
営業費用合計	(3.5)	(36)	(1.8)	(18)
営業利益	6.2	63	3.8	39
利息およびその他の財務費用	-	-	-	-
税引前利益	6.2	63	3.8	39
税金	(0.7)	(7)	(0.6)	(6)
当期利益	5.5	56	3.2	33