

【表紙】

【提出書類】	有価証券報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	平成25年6月27日
【計算期間】	第2期（自平成24年1月1日至平成24年12月31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 イブ・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 藤崎 恵美
【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1）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2013年5月31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=13.03円、1シンガポールドル=80.40円および1米ドル=101.18円の換算率でそれぞれ行われている。

（注2）表、グラフおよび図表において記載された数値とそれらの合計値間の不一致は、四捨五入によるものである。

用語集

専門用語の用語集

- 「深水コンテナ港」 : 8,000TEUを超える積載能力の船舶（満載時）が停泊することのできる港
- 「電子データ交換システム」 : 船舶の到着スケジュールの提出から最終的な請求処理まで、ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルおよびその顧客間の情報交換のサポートおよび統合を行うシステム
- 「大型船舶」 : 10,000TEUを超える積載能力の船舶
- 「nGen」 : 港湾手続を合理化し、港湾運営の効率性を改善し、さらに海運会社のシステムとの統合による海運会社との情報交換を強化する、HPH社の専用の拡張可能かつ顧客中心型のターミナル管理システムである次世代ターミナル管理システム
- 「O&D」 : 出発地から、または目的地までの輸送
- 「レールマウント式ガントリー・クレーン」 : レールマウント式のガントリー・クレーン
- 「スーパー・ポスト・バナマックス岸壁クレーン」 : 22列以上のコンテナを積載可能な船舶にコンテナの積み込みおよび荷揚げを行うことができるコンテナ用クレーン
- 「タンデム・リフト岸壁クレーン」 : 同時に複数のコンテナの積み込みおよび荷揚げを行うことができるコンテナ用クレーン
- 「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
- 「スルーブット」 : コンテナの取扱量を示す基準。スルーブットの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み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ブットとなる。スルーブットには、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

「%」	: パーセントまたはパーセンテージ
「取得手数料」	: 本トラスティー・マネジャーに支払われるべき取得手数料
「ACTターミナル」	: アジア・コンテナ・ターミナルズ (Asia Container Terminals)
「ACTL社」	: アジア・コンテナ・ターミナルズ・リミテッド (Asia Container Terminals Limited)
「APS社」	: アジア・ポート・サービス・リミテッド (Asia Port Services Limited)
「関係者」	: 上場マニュアルに記載される意味を有する。
「関連会社」	: シンガポール証券先物ビジネス・トラスト規則別紙 3 に記載される意味を有する。
「監査委員会」	: 本トラスティー・マネジャーの監査委員会
「承認事業」	: 本信託証書に記載される意味を有する。
「基本報酬」	: 本トラスティー・マネジャーに支払われるべき基本報酬
「取締役会」	: 本トラスティー・マネジャーの取締役会
「シンガポール・ビジネス・トラスト法」	: シンガポールのビジネス・トラスト法 (第31A章) (Business Trusts Act, Chapter 31A of Singapore)
「2005年シンガポール・ビジネス・トラスト規則」	: シンガポールの2005年ビジネス・トラスト規則 (Business Trusts Regulations 2005 of Singapore)
「営業日」	: シンガポールにおいて商業銀行が営業しており、かつ、シンガポール証券取引所が取引のために営業している日 (土曜日、日曜日または官報で告示された公休日を除く。)
「CDP社」	: ザ・セントラル・デポジトリリー (ピーティーイー) リミテッド (The Central Depository (Pte) Limited)
「CGC社」	: キャピタル・グループ・カンパニーズ (Capital Group Companies)
「CHT社」	: COSCO-HITターミナルズ (香港) リミテッド (COSCO-HIT Terminals (Hong Kong) Limited)
「中国企業所得税法」	: 中国の企業所得税法
「シンガポール集団投資スキーム」	: シンガポールにおいて承認された集団投資スキーム
「シンガポール集団投資スキーム規約」	: シンガポール金融管理局が発布する集団投資スキーム規約
「CKH社」	: 長江 (ホールディングス) リミテッド (Chueng Kong (Holdings) Limited)
「CKI社」	: 長江インフラストラクチャー・ホールディングス・リミテッド (Chueng Kong Infrastructure Holdings Limited)
「2005年シンガポール・コーポレート・ガバナンス規範」	: シンガポールの2005年コーポレート・ガバナンス規範 (Code of Corporate Governance 2005)
「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)
「支配株主」	: シンガポール証券先物ビジネス・トラスト規則別紙 3 に記載される意味を有する。
「支配的受益証券保有者」	: シンガポール証券先物ビジネス・トラスト規則別紙 3 に記載される意味を有する。
「COSCO社」	: COSCOパシフィック・リミテッド (COSCO Pacific Limited)
「COSCO-HITターミナル」	: 香港葵青にあるターミナル 8 イースト

「CRMC社」	: キャピタル・リサーチ・アンド・マネジメント・カンパニー (Capital Research and Management Company)
「借入ファシリティ」	: 借入人としてのHITL社、貸付人のシンジケート団、ならびにマンデートを取得したリード・アレンジャーとしてのDBSバンク・リミテッド (DBS Bank Ltd.)、ドイチェ・バンク・アーゲー・シンガポール支店 (Deutsche Bank AG, Singapore Branch) およびゴールドマン・サックス (アジア) エルエルシー (Goldman Sachs (Asia) L.L.C.)間の融資額3,000百万米ドルの2011年2月18日付3年満期米ドル建タームローン・ファシリティ
「預託登録簿」	: CDP社が管理する預託登録簿
「マスター預託サービス条件」	: CDP社における本受益証券の預託に関するCDP社の預託サービス条件
「開発手数料」	: 本トラスティー・マネジャーに支払われるべき開発手数料
「当社取締役」	: 本トラスティー・マネジャーの取締役
「分配可能利益」	: 本書の後記「第一部 ファンド情報 - 第1 ファンドの状況 - 2 投資方針 - (4) 分配方針」に記載される意味を有する。
「売却手数料」	: 本トラスティー・マネジャーに支払われるべき売却手数料
「1口当たり分配金」	: 本受益証券1口当たりの分配金
「相当な注意」	: シンガポール・ビジネス・トラスト法に基づき、登録ビジネス・トラストのトラスティー・マネジャーとして必要とされる程度の注意
「当社執行役員」	: 本トラスティー・マネジャーの執行役員
「特別決議」	: 本信託証書の規定に従って適法に招集および開催された本受益証券保有者の総会において提案され、賛成票および反対票の合計の75.0%以上の多数票により可決された決議
「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
「2011予想期間」	: 2011年3月16日から2011年12月31日まで
「2011予想年度」	: 2011年1月1日から2011年12月31日まで
「フォーチュン・リート」	: フォーチュン・リアル・エステート・インベストメント・トラスト (Fortune Real Estate Investment Trust)
「フォーチュン・リート・マネジャー」	: ARAアセット・マネジャー (フォーチュン) リミテッド (ARA Asset Manager (Fortune) Limited)
「GDP」	: 国内総生産
「グローバル・サポート・サービス契約」	: 本トラスティー・マネジャー、HPHT社およびHPH社間で締結された2011年2月28日付のグローバル・サポート・サービス契約であり、当該契約により、HPH社はHPHトラストに対して、会社秘書業務、法務、専門エンジニアリングサービス、事業拡大、マーケティング、リスクマネジメントおよび財務サービスを含む一定のサービスを提供する。
「本グループ」	: HPHトラストおよびHPHトラストの連結子会社
「広東省」	: 中国の広東省
「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
「HITL社」	: 香港インターナショナル・ターミナルズ・リミテッド (Hongkong International Terminals Limited)

「HK\$」または「香港ドル」および「香港セント」	: 香港の法定通貨
「香港財務報告基準」	: 香港財務報告基準 (Hong Kong Financial Reporting Standards)
「香港公認会計士協会」	: 香港公認会計士協会 (Hong Kong Institute of Certified Public Accountants)
「香港特別行政区」	: 香港特別行政区 (Hong Kong Special Administrative Region)
「持株会社」	: ジャイアントフィールド・リソース・リミテッド (Giantfield Resources Limited)、パットン・プロフィッツ・リミテッド (Patton Profits Limited)、モア・チョイス・リソース・リミテッド (More Choice Resources Limited)、ハチソン・深セン・イースト・インベストメンツ・リミテッド (Hutchison Shenzhen East Investments Limited)、オリエント・トライアンフ・インベストメンツ・リミテッド (Orient-Triumph Investments Limited)、グローバル・ボイージ・リミテッド (Global Voyage Limited) およびハチソン・ロジスティックス社 (Hutchison Logistics)
「香港」	: 中国の香港特別行政区
「HPGH社」	: ハチソン・ポート・グループ・ホールディングス・リミテッド (Hutchison Port Group Holdings Limited)
「HPH社」	: ハチソン・ポート・ホールディングス・リミテッド (Hutchison Port Holdings Limited)
「HPH グループ」	: HPH社およびその子会社、共同支配事業体および関連会社
「HPHIS社」	: HPHインフォメーション・サービス (香港) リミテッド (HPH Information Services (Hong Kong) Limited)
「HPHIS (英領ヴァージン諸島) 社」	: HPHインフォメーション・サービス・リミテッド (HPH Information Services Limited)
「HPHトラスト」または「本トラスト」	: ハチソン・ポート・ホールディングス・トラスト (Hutchison Port Holdings Trust)
「HPHトラスト・ビジネス・ポートフォリオ」	: ポートフォリオ・コンテナ・ターミナル、ポートフォリオ付帯サービスおよび本河川港の経済的利益
「HPHトラスト・グループ」	: HPHトラストならびにその子会社、共同支配事業体および関連会社
「HPHT社」	: HPHTリミテッド (HPHT Limited)
「HPHトラスト地域」または「トラスト地域」	: 広東省、香港およびマカオ
「HTHKH社」	: ハチソン・テレコミュニケーションズ香港ホールディングス・リミテッド (Hutchison Telecommunications Hong Kong Holdings Limited)
「HTAL社」	: ハチソン・テレコミュニケーションズ (オーストラリア) リミテッド (Hutchison Telecommunications (Australia) Limited)
「ハスキー社」	: ハスキー・エナジー・インク (Husky Energy Inc.)
「ハチソン・ロジスティックス社」	: HPH・E・コマース・リミテッド (HPH E.Commerce Limited)
「HWL社」	: ハチソン・ワンポア・リミテッド (Hutchison Whampoa Limited)

「国際会計基準審議会」	: 国際会計基準審議会 (International Accounting Standards Board)
「国際財務報告基準」	: 国際財務報告基準 (International Financial Reporting Standards)
「シンガポール所得税法」	: シンガポールの所得税法 (第134章) (The Income Tax Act, Chapter 134 of Singapore)
「独立監査人」	: 香港の公認会計士事務所であるプライスウォーターハウスクーパース (PricewaterhouseCoopers)
「独立取締役」	: 本書の後記「第一部 ファンド情報 - 第1 ファンドの状況 - 2 投資方針 - (3) 運用体制 - (A) 取締役会に関する事項 - 取締役の独立性」に記載される意味を有する。
「当初港湾土地」	: HPHトラストの新規公開に関連してHPHトラストが取得する事業(資産を含む。)が遂行され、かつ、直接か間接かを問わず、HPHトラストが持分を保有する会社を通じて上場日においてHPHトラストにより所有される土地
「証書」	: 本受益証券の発行(有価証券、ワラント、債券またはその他の本受益証券に転換可能な証書の設定および発行(ならびに調整)を含むがこれらに限定されない。)を求める可能性があるオファー、合意またはオプション
「利害関係人」	: 上場マニュアルに記載される意味を有する。
「利害関係人取引」	: 上場マニュアルに記載される意味を有する。
「IPO目論見書」	: 2011年3月7日にシンガポール金融管理局に登録された2011年3月7日付けの国際目論見書
「シンガポール内国歳入庁」	: シンガポールの内国歳入庁 (Inland Revenue Authority of Singapore)
「江門ターミナル」	: 江門インターナショナル・コンテナ・ターミナル (Jiangmen International Container Terminals)
「上場」	: シンガポール証券取引所のメインボードへの本受益証券の上場
「上場日」	: HPHトラストがシンガポール証券取引所の公式リスト (Official List) への掲載を承認された日
「上場マニュアル」	: シンガポール証券取引所の上場マニュアル (Listing Manual)
「マカオ」	: 中国のマカオ特別行政区
「経営陣」	: HPHトラストの経営陣
「取引日」	: シンガポール証券取引所が証券取引のために営業を行っている日
「シンガポール金融管理局」	: シンガポールの金融管理局 (The Monetary Authority of Singapore)
「マスターITサービス契約」	: 本トラスティー・マネジャー、HPHT社、HPHIS (英領ヴァージン諸島) 社およびHPHIS社の間で、情報技術、コンピューターおよびその他の関連サービスの提供に関して締結された2011年2月28日付の基本契約
「南海ターミナル」	: 南海インターナショナル・コンテナ・ターミナル
「競業禁止契約」	: 本トラスティー・マネジャーおよびHPH社の間で締結された2011年2月28日付の競業禁止契約
「本オファリング」	: 国際募集およびシンガポール公募における引受のために、本トラスティー・マネジャーが2011年3月に行った3,795,549,200口の本受益証券のオファリング

「普通決議」	： 本信託証書の規定に従って適法に招集および開催された本受益証券保有者総会において提案され、賛成票および反対票の合計の50%超の多数票により可決された決議
「成功報酬」	： 本トラスティー・マネジャーに支払われるべき成功報酬
「国際募集」	： 本オファリングに基づく、投資家（シンガポールの機関投資家およびその他の投資家を含む。）に対する本受益証券の国際募集（優先募集および日本における上場を伴わない公募を含む。）
「ポートキャピタル社」	： ポートキャピタル・リミテッド（PortCapital Limited）
「ポートフォリオ付帯サービス」	： APS社、ハチソン・ロジスティックス社およびSHICD社
「ポートフォリオ・コンテナ・ターミナル」	： HITターミナル、ACTターミナル、COSCO-HITターミナルおよび塩田ターミナル
「パワー・アセッツ社」	： パワー・アセッツ・ホールディングス・リミテッド（Power Assets Holdings Limited）
「中国」	： 中華人民共和国（ただし、本書の目的上、文脈において必要な場合を除き、本文中で「中国」に言及する場合、香港、マカオおよび台湾を除く。）
「中国政府」	： 中国の政府
「珠江デルタ」	： 広東省、香港およびマカオ
「優先募集」	： HWL社の適格株主に対する優先募集
「2012見通し年度」	： 2012年1月1日から2012年12月31日まで
「プロスパリティ・リート」	： プロスパリティ・リアル・エステート・インベストメント・トラスト（Prosperity Real Estate Investment Trust）
「プロスパリティ・リート・マネジャー」	： ARAアセット・マネジメント（プロスパリティ）リミテッド（ARA Asset Management (Prosperity) Limited）
「PSA社」	： PSAインターナショナル・ピーティーイー・リミテッド（PSA International Pte Limited）
「シンガポール公募」	： 本トラスティー・マネジャーによる本受益証券のシンガポールにおける新規公募
「PwC」	： プライスウォーターハウスクーパース・エルエルピー
「認知された証券取引所」	： 世界における評価のある他の証券取引所
「本潜在的再開発契約」	： HPH社、本トラスティー・マネジャーおよびHPHT社の間で、HPHトラスト・ビジネス・ポートフォリオが所在している土地から将来生じる可能性のある再開発の機会に関して締結された2011年2月28日付の潜在的再開発契約（場合により、随時変更される。）
「登録ビジネス・トラスト」	： シンガポール金融管理局に登録されたビジネス・トラスト
「関係法人」	： シンガポール会社法に記載される意味を有する。
「人民元」	： 中国の法定通貨
「本河川港」	： 江門ターミナル、南海ターミナルおよび珠海九洲ターミナル

- 「本河川港の経済的利益」 : 本河川港の経済的な利益および利権(本河川港の事業に帰属する利益から本河川港の関連持株会社の株主としてのHPH社またはHPH社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、HPH社またはHPH社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全ての収益を含む。)
- 「先買権契約」 : 本トラスティー・マネジャーおよびHPH社の間で締結された2011年2月28日付の先買権契約
- 「S\$」または「シンガポールドル」 : シンガポール共和国の法定通貨であるシンガポールドル
- 「中国国家外貨管理局」 : 中国の国家外貨管理局(State Administration of Foreign Exchange)
- 「本売買契約」 : HPH社およびHPHT社の間で、各持株会社の全ての発行済株式資本および本河川港の経済的利益の売買ならびに一定の関係会社借入金および株主借入金の譲渡に関して、締結された2011年2月28日付の売買契約
- 「証券口座」 : 預託者(シンガポール会社法第130A条に定義される。)がCDP社に有している証券口座またはサブ口座
- 「シンガポール証券先物法」 : シンガポール証券先物法(第289章)(Securities and Futures Act, Chapter 289 of Singapore)
- 「シンガポール証券先物ビジネス・トラスト規則」 : 2005年シンガポール証券先物(投資の募集)(ビジネス・トラスト)規則(第2号)(Securities and Futures (Offers of Investments) (Business Trusts) (No. 2) Regulations 2005)
- 「SGXNET」 : シンガポール証券取引所のオンライン・ポータル
- 「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)
- 「SHICD社」 : 深セン和記内陸集装箱倉儲有限公司(Shenzhen Hutchison Inland Container Depots Co., Limited)
- 「S-REIT」 : シンガポール不動産投資法人
- 「子会社」 : シンガポール会社法に記載される意味を有する。
- 「受益証券大量保有者」 : 発行済の本受益証券総数の5.0%以上を保有する本受益証券保有者
- 「サンテック・リート」 : サンテック・リアル・エステート・インベストメント・トラスト(Suntec Real Estate Investment Trust)
- 「サンテック・リート・マネジャー」 : ARAトラスト・マネジメント(サンテック)リミテッド(ARA Trust Management (Suntec) Limited)
- 「テマセク社」 : テマセク・ホールディングス・(プライベート)リミテッド(Temasek Holdings (Private) Limited)
- 「TOM社」 : TOMグループ・リミテッド(TOM Group Limited)
- 「本信託証書」 : HPHトラストを設定する2011年2月25日付の信託証書

- 「本信託財産」 : 本信託証書の条件に基づき、本受益証券保有者のために信託により保有される、以下を含むあらゆる種類一切の財産および権利：
- () HPHトラストへの金銭またはその他の資産の拠出
 - () シンガポール・ビジネス・トラスト法の規定に基づきHPHトラストの資産の一部となる財産
 - () 本トラスティー・マネジャーにより、または、本トラスティー・マネジャーを代わって締結された契約、合意または協定に関して生じる財産
 - () 本トラスティー・マネジャーにより、または、本トラスティー・マネジャーを代わって保有される債権または権利に関して生じる財産
 - () HPHトラストのために本トラスティー・マネジャーが借入または調達する資金による利益
 - () 段落()、()、()、()もしくは()に言及される拠出金もしくは資金またはそれらから生じる収益によって、直接もしくは間接的に取得される財産
 - () 段落()、()、()、()または()に言及される拠出金、資金または財産より、直接または間接的に生じる利益、収入および財産
- 「本トラスティー・マネジャー」 : 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)
- 「未請求金口座」 : 12ヶ月を超過しても請求されないまま残っている本受益証券保有者に支払うべき金額が積み立てられる特別な口座で、本トラスティー・マネジャーは、当該金額を請求する本受益証券保有者に対して、随時当該口座から支払を行うことができる。
- 「本受益証券」 : HPHトラストの不可分の持分
- 「米国」 : アメリカ合衆国、その準州および全ての州、ならびにコロンビア特別区
- 「本受益証券保有者」 : 共同保有者として登録された者を含む、その時々における本受益証券の登録保有者(ただし、かかる登録保有者がCDP社である場合は、CDP社名義で登録された本受益証券について「本受益証券保有者」という用語は、文脈上必要な場合において、そのCDP社の証券口座に本受益証券を保有する預託者を意味するものとする。)
- 「ウェスト・ポート・ターミナル・フェーズ」 : 深セン塩田ウェスト・ポート・ターミナル・フェーズ (Shenzhen Yantian West Port Terminals Phase)
- 「ウェスト・ポート・ターミナル・フェーズ」 : 深セン塩田ウェスト・ポート・ターミナル・フェーズ (Shenzhen Yantian West Port Terminals Phase)
- 「塩田ターミナル」 : 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、塩田ターミナル・フェーズ & 、塩田ターミナル・フェーズ、塩田ターミナル・フェーズ 拡張、ウェスト・ポート・ターミナル・フェーズ およびウェスト・ポート・ターミナル・フェーズ から成る。

- 「YICTP & 社」 : 塩田ターミナル・フェーズ & を運営する塩田インターナショナル・コンテナ・ターミナル・リミテッド(Yantian International Container Terminals Limited)
- 「YICTP 社」 : 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 拡張を運営する塩田インターナショナル・コンテナ・ターミナル(フェーズ)リミテッド(Yantian International Container Terminals (Phase) Ltd.)
- 「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 & (Yantian International Container Terminals Phases &)
- 「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 (Yantian International Container Terminals Phase)
- 「塩田ターミナル・フェーズ 拡張」 : 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 expansion project)
- 「YWP社」 : ウェスト・ポート・ターミナル・フェーズ およびウェスト・ポート・ターミナル・フェーズ を運営する深セン塩田ウェスト・ポート・ターミナル・リミテッド(Shenzhen Yantian West Port Terminals Ltd)
- 「珠海九洲ターミナル」 : 珠海インターナショナル・コンテナ・ターミナル(九洲)(Zhuhai International Container Terminals (Jiuzhou))

第一部【ファンド情報】

第1【ファンドの状況】

1【ファンドの性格】

(1)【ファンドの目的及び基本的性格】

本トラスト

HPHトラストは、世界で最初に取引が行われたコンテナ港のビジネス・トラストであり、シンガポール証券取引所において最初に受益証券のデュアル・カレンシー取引を行った企業である。HPHトラストの投資権限は、珠江デルタの深水コンテナ港への投資、かかるコンテナ港の開発、運営および運用である。

本トラストは、戦略的な立地条件を有する香港葵青および中国深センにおける市場最大かつ最高水準の4つの深水コンテナ・ターミナル（以下「ポートフォリオ・コンテナ・ターミナル」という。）に対する持分を有する。これらの港は、543ヘクタールの土地で32のコンテナ・バースを運営している。2012年の総合スループットは、約22.9百万TEU^(注)であった。これらの深水港は、本河川港により維持され、HPHトラストは本河川港の経済的利益を有する。我々の運営能力および顧客へのサービスは、本河川港およびコンテナの取扱い、コンテナの保管、コンテナの修理、トラック運送、フィーダー輸送、サプライチェーン・マネジメント、倉庫保管および配送サービスといった様々な付帯サービスにより大幅にその規模を拡大している。

(注) HPHトラストが2013年3月7日にACTターミナルを取得したため、2012年におけるACTターミナルの年間スループットは除外されている。

本トラスティー・マネジャー

本トラストは、HML社の間接完全子会社である本トラスティー・マネジャーによって運用される。

本トラスティー・マネジャーは、受益証券保有者の利益保護およびHPHトラストの事業を運用するという二重の責任を負っている。本トラスティー・マネジャーは、本受益証券保有者に対する安定的かつ定期的な分配および1口当たりの分配金の長期的な成長を主要な目的としてHPHトラストの事業を運用する。

本トラスティー・マネジャーの取締役会は、港湾業界における専門性を含む幅広い商業的経験を持つ個人で構成されている。

(2)【ファンドの沿革】

2011年1月7日 本トラスティー・マネジャーの設立

2011年2月25日 本信託証書の締結

2011年3月18日 上場日

2012年4月2日 本受益証券のデュアル・カレンシー取引の開始

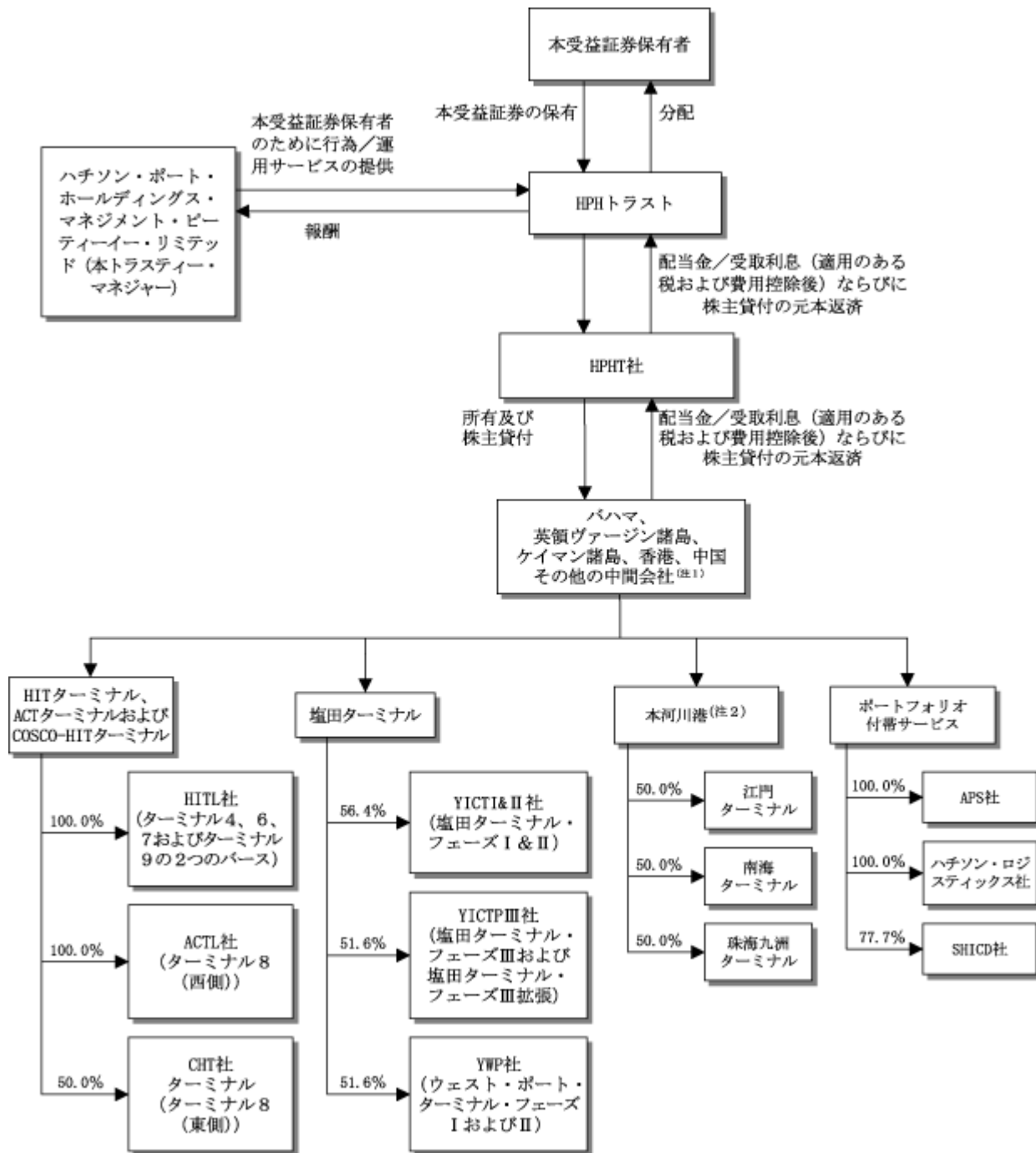
2013年3月7日 ACTターミナルの持分100%を取得

(3) 【ファンドの仕組み】

ファンドの仕組み図

下図は、本書の日付現在のHPHトラスト、本トラスティ・マネジャーおよび本受益証券保有者の関係を図解したものである。

下図に記載の比率は各資産／事業に対するHPHトラストの有効な持分を表している。



(注1) 複数の階層の、パナマ、英領ヴァージン諸島、ケイマン諸島、香港、中国の中間会社がある。

(注2) HPHトラストは、本河川港の経済的利益を保有しているが、本河川港の持株会社の株式は保有していない。

ファンドの関係法人

(イ) 本トラスティー・マネジャー

名称： 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

役割： 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・リミテッドは、HPHトラストのトラスティー・マネジャーとして、本受益証券保有者に対する安定的かつ定期的な分配および1口当たりの分配金の長期的な成長を主要な目的としてHPHトラストの事業を運用する。

(ロ) 関係法人

名称： ハチソン・ポート・ホールディングス・リミテッド(以下「HPH社」という。)

役割： HPH社は、先買権契約に基づき一定の開発機会をHPHトラストに紹介する義務を負い、競業禁止契約に基づき、本トラスティー・マネジャーの事前の承諾なくして、HPHトラスト地域内の規定事業(本書において定義される。)に投資してはならない。さらに、HPH社は潜在的再開発契約に基づき、一定の状況下において、関連する部分の土地の再開発の実現可能性の評価について、再開発提案を作成することにより本トラスティー・マネジャーに援助する独占的権利および優先的権利を有する。

(詳細は「第一部 ファンド情報 - 第1 ファンドの状況 - 1 ファンドの性格 - (3) ファンドの仕組み -

ファンドの関係法人 - (八) 関連当事者と締結している契約の概要 - A. 先買権契約、B. 競業禁止契約およびC. 潜在的再開発契約」を参照のこと。)

(八) 関連当事者と締結している契約の概要

A. 先買権契約

HPH社および本トラスティー・マネジャーは、2011年2月28日に先買権契約を締結し、かかる契約に従い、同契約に定める条件の下、両当事者が互いに一定の権利を付与することに合意した。

先買権契約においてそれぞれの当事者に付与された権利は、下記の事由のいずれかが最初に生じた時点で直ちに停止するものとする。

() 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(Hutchison Port Holdings Management Pte. Limited)またはHML社の子会社(シンガポール会社法(第50章)に定義される。)がHPHトラストのトラスティー・マネジャーでなくなった場合

() HML社および/またはHML社の子会社が、単独または全体としてHPHトラストのトラスティー・マネジャーの支配株主(議決権株式の15%以上を保有する株主)でなくなった場合

() HPHトラストが、シンガポール証券取引所のメインボードでの上場を廃止した場合

(以下「終了事由」という。)

先買権契約において、下記の用語は以下の通りの意味を有する。

「未開発地域港湾開発」とは、コンテナヤード、岸壁および港湾運営のために必要な設備などの港湾施設を備えていない未使用の土地(埋立地を含む)における深水コンテナ港の開発を意味する。

「関連資産」とは、HPHトラストが投資権限を有する港湾開発プロジェクト(段階を問わない)または開発済の港を意味する。かかる港湾開発プロジェクトまたは港が、かかる港湾開発プロジェクトまたは港を保有する目的のためだけに設立された単一目的会社、企業または事業体(以下「特別目的事業体」という。)に保有されている場合、「関連資産」という用語は、当該特別目的事業体株式または持分を意味する。疑義を避けるために付言すると、深水コンテナ港の開発以外の目的を有する土地開発プロジェクトは、「関連資産」には含まれないものとする。

「先買権契約関連事業体」とは、HPH社またはその既存もしくは将来の子会社を意味し、かかる子会社がHPH社の完全子会社ではなく、その他の株主が第三者である子会社である場合には、かかる子会社は、かかる第三者の承諾を得た上で初めて先買権の対象となる。HPH社は、かかる承諾を得る最大限の努力をするものとする。

「トラスト地域」とは、中国の広東省、香港特別行政区およびマカオ特別行政区を意味する。

相互の紹介義務

先買権契約関連事業体が、未開発地域港湾開発プロジェクトの請負の勧誘を受けた場合

HPH社は、上場日から、終了事由のいずれかが起きる日まで、先買権契約に基づき一定の開発機会をHPHトラストに紹介する義務を負う。

先買権契約関連事業体が、トラスト地域における関連する政府機関から未開発地域港湾開発プロジェクトの請負の勧誘または請負う権利への入札の勧誘を受けた場合、先買権契約関連事業体は、かかる勧誘をHPHトラストに紹介し、HPHトラストはかかる未開発地域港湾開発プロジェクトを請負うかどうかまたは請負う権利への入札に参加するかどうかを検討するものとする。ただし、政府機関がHPHトラストの参加に同意することを条件とする（先買権契約関連事業体は、かかる同意を得る最大限の努力をするものとする。）。

HPHトラストが紹介を受諾し、未開発地域港湾開発プロジェクトの請負の意向または当該プロジェクトの請負への入札に参加する意向がある場合、HPHトラストは、（１）自身でかかるプロジェクトに参加し、先買権契約関連事業体は、HPHトラストが要求した場合、グローバル・サポート・サービス契約に基づきHPHトラストに対して一定のサービスを提供すること、または、（２）コンソーシアムもしくは合併事業体を設立し、かかるコンソーシアムもしくは合併事業体のパートナーと共にかかるプロジェクトに参加すること（その場合、先買権契約関連事業体がHPHトラストのパートナーとして優先的な立場に立つ。）のいずれかを選択することができる。

HPHトラストが紹介を拒否した場合、先買権契約関連事業体は、（１）開発機会の引受けを辞退すること、または、（２）開発機会を引き受けることのいずれかを選択できる。先買権契約関連事業体が開発機会を引き受けた場合、HPHトラストは、下記に記載される、協議を開始する権利および先買権を有する。

HPHトラストによる紹介義務

HPHトラストは、上場から終了事由のいずれかが起きる日まで、先買権契約に基づき一定の開発機会をHPH社に紹介する義務を負う。

HPHトラストは、単独でもしくはコンソーシアムのパートナーと共に未開発地域港湾開発プロジェクトを請負う機会もしくは請負う権利へ入札する機会をトラスト地域における関連する政府機関から受領した場合にあって、当該機会を引き受けることを辞退し、これに興味をもたない場合、または、トラスト地域外における未開発地域港湾開発プロジェクトの請負の勧誘もしくは請負う権利への入札の勧誘を関連する政府機関から受領した場合には、当該機会をHPH社に紹介するものとする。かかる紹介は、政府機関がHPH社の参加に同意することを条件とし、HPHトラストは、かかる政府機関の同意を得る最大限の努力をするものとする。

HPHトラストが辞退し先買権契約関連事業体が引き受けた未開発地域港湾開発プロジェクトは全て、かかるプロジェクトがトラスト地域内である場合、下記に記載される、HPHトラストの協議を開始する権利および先買権の対象となる。

協議を開始する権利

HPHトラストは、上場から終了事由のいずれかが起きる日まで、先買権契約関連事業体から、産業または公用データに基づいて関連資産を取得する可能性を探るため適宜先買権契約関連事業体と協議を開始する権利を有し、HPHトラストは、その意図する取得条件を提示するものとする。

先買権契約関連事業体が協議を進める意向がある場合は、HPHトラストおよび先買権契約関連事業体は、両当事者が合意する一定期間の独占的交渉を可能とする秘密保持および独占契約を締結するものとする。その後、HPHトラストおよび先買権契約関連事業体は、独占的な誠実交渉期間に入り、かかる期間中、先買権契約関連事業体は、HPHトラストが関連資産を査定するために必要であると合理的に請求する関連資産に関する重要な営業および財務情報をHPHトラストに提供するものとする。

両当事者が、HPHトラストによる取得に係る条件について拘束力のある合意に至った場合、関連資産は、適用ある規則（利害関係人取引に関する上場マニュアルの規則を含む）の遵守を条件として、HPHトラストに売却される。合意に至らなかった場合、またはHPHトラストが今回は資産取得の意向がないと表明した場合は、先買権契約関連事業体はかかる資産を継続して運用することができる。HPHトラストが辞退した資産は、引き続き、協議を開始する権利および下記に定める先買権の対象となるものとする。

先買権（以下「先買権」という。）

HPHトラストは、HPHトラストが有する協議を開始する権利に加えて、またかかる権利を侵害することなく、上場から終了事由のいずれかが起きる日まで先買権を有し、第三者が先買権契約関連事業体に関連資産を売却する旨の提案をした場合（以下「取得提案」という。）、または先買権契約関連事業体が関連資産を第三者に対して売却する意向である場合（以下「HPH社売却提案」という。）、HPHトラストに関連資産を最初に取得する権利が付与される。

かかる関連資産が先買権契約関連事業体と一または複数の第三者と共同で保有されている場合で、かつ、かかる第三者が、先買権に基づき関連資産をHPHトラストに売却することに反対した場合、HPH社は、かかる第三者から承諾を得る最大限の努力をするものとし、かかる承諾が得られなかった場合は、先買権は、かかる関連資産の売却には適用されないものとする。

先買権は、本トラスティー・マネジャーが、通例および通常の条件での秘密保持を約束することを条件とする。売却提案をHPHトラストに知らせるHPH社の書面による通知には、先買権契約関連事業体による売却提案または先買権契約関連事業体が受領した売却提案に関する書類およびHPH社が合理的に入手することができるその他の関連書類（関連資産について表明される価格を含む）の写しが同封されるものとする。

他の規定にかかわらず、

- () 先買権契約関連事業体が関連資産および/またはこれら関連資産を保有する第三者との関係で負う先行して優先的に適用される契約上の義務が先買権に優先する。
- () 取得提案の場合、かかる取得提案に関連して第三者が定める条件が先買権に優先する。
- () 再建、統合、再編、合併および/もしくはその他の類似事由または株主間契約において定められる株主間での先買権契約関連事業体の株式の譲渡に伴い先買権契約関連事業体が、HWL社および/またはHWL社の子会社に対して関連資産に対する権利を処分する場合は先買権は適用しない。
- () 先買権は適用ある法律、規則および政府の方針に従うものとする。

以下のいずれかの場合、すなわち、

- (a) 本トラスティー・マネジャーが、（条件付きか無条件かにかかわらず、売買契約またはオプション契約の形で）関連資産の買収に係る拘束力のあるコミットメントを、本トラスティー・マネジャーが書面による通知を関連書類と共に受領した日から30日以内（または、取得提案の場合、取得提案をした第三者が定めるもしくは本トラスティー・マネジャーと第三者との間で合意されるその他の期間内、もしくは、HPH社売却提案の場合、本トラスティー・マネジャーと先買権契約関連事業体との間で合意されるその他の期間内）に締結しない場合
- (b) 本トラスティー・マネジャーが書面により関連資産を買収する意向がない旨を先買権契約関連事業体に表明した場合
- (c) 本トラスティー・マネジャーが関連資産の取得の提案を中止した場合

本トラスティー・マネジャーは、先買権を行使できないまたは行使しなかったとみなされ、先買権契約関連事業体は、状況に応じて() 関連資産の持分を、先買権契約関連事業体から本トラスティー・マネジャーに対して提案された条件よりも、第三者にとって有利とならない条件で第三者に売却すること、または() 関連資産を、第三者から本トラスティー・マネジャーに対して提案された条件よりも、先買権契約関連事業体にとって有利とならない条件で取得することができるが、上記() を行う場合で、先買権契約関連事業体による関連資産の売却の履行が、HPH社からの書面による通知の日付から12ヶ月以内に完了しなかった場合、上記12ヶ月の期間の後に関連資産を売却する提案は、先買権契約の条件に基づき、引き続き、協議を開始する権利および先買権の対象となるものとする。

リバース先買権

HPH社は、上場から終了事由のいずれかが起きる日まで、逆の先買権（リバース先買権）を本トラスティー・マネジャーより付与され、本トラスティー・マネジャーが関連資産を第三者に売却する場合、本トラスティー・マネジャーは、HPH社に対して関連資産を最初に購入する権利を付与する。

本トラスティー・マネジャーは、本受益証券がシンガポール証券取引所に最初に上場された日以降リバース先買権の期間中、本トラスティー・マネジャーが有する関連資産の売却の提案を行う場合には、HPH社に書面による通知をするものとする。かかる関連資産が本トラスティー・マネジャーと一または複数の第三者と共同で保有されている場合で、かつ、かかる第三者が、リバース先買権に基づきHPH社に関連資産を売却することに反対した場合、本トラスティー・マネジャーは、かかる第三者から承諾を得る最大限の努力をするものとし、かかる承諾が得られなかった場合は、リバース先買権は、かかる関連資産の売却には適用されないものとする。

リバース先買権は、HPH社が、通例および通常の条件での秘密保持を約束することを条件とする。本トラスティー・マネジャーからの書面による通知は、本トラスティー・マネジャーによる売却提案または本トラスティー・マネジャーに対してなされた購入提案に関する提案書類および本トラスティー・マネジャーが合理的に入手することができるその他の関連書類（関連資産について表明されている価格を含む）の写しが同封されるものとする。

他の規定にかかわらず、

- () 本トラスティー・マネジャーが関連資産との関係で負う可能性のある、先行して優先的に適用される契約上の義務がリバース先買権に優先する。
- () 再建、統合、再編、合併および/もしくはその他の類似事由に伴い本トラスティー・マネジャーが、HPHトラストおよび/またはHPHトラストの子会社に対して関連資産に対する権利を処分する場合はリバース先買権は適用しない。
- () リバース先買権は適用ある法律、規則および政府の方針に従うものとする。

以下のいずれかの場合、すなわち、

- (a) HPH社が、（条件付きか無条件にかかわらず、売買契約またはオプション契約の形で）関連資産の買収に係る拘束力のあるコミットメントを、HPH社が書面による通知を関連取引書類と共に受領した日から30日以内（または、本トラスティー・マネジャーとHPH社との間で合意されるその他の期間内）に締結しない場合
- (b) HPH社が書面により関連資産を買収する意向がない旨を本トラスティー・マネジャーに表明した場合
- (c) HPH社が関連資産の取得の提案を中止した場合

HPH社は、リバース先買権を行使できないまたは行使しなかったとみなされ、本トラスティー・マネジャーは、関連資産を、本トラスティー・マネジャーからHPH社に対して提案された条件よりも、第三者にとって有利とならない条件で第三者に売却することができるが、その場合でも、本トラスティー・マネジャーによる関連資産の売却の履行が、本トラスティー・マネジャーによる書面による通知の日から12ヶ月以内に完了しなかった場合、上記12ヶ月の期間の後に関連資産を売却する提案は引き続き、リバース先買権の対象となるものとする。疑義を避けるために付言すると、関連資産を取得した第三者は、当該取得のみを理由として潜在的再開発契約の条項に拘束されるものではないものとする。

許容される行為

反対趣旨の規定にかかわらず、上記パラグラフに記載される権利および義務は、下記の行為には適用されず、先買権契約のいかなる規定も本トラスティー・マネジャーまたはHPHグループもしくはHPHトラスト・グループのメンバーが下記の行為を行うことを妨げないものとする。

- (a)トラック輸送、フィーダー輸送、貨物輸送、サプライチェーン・マネジメント、倉庫保管および配送サービスを含むがこれらに限定されない港湾付帯サービスの実施、展開または同サービスへの投資
- (b) (a) HPHグループのメンバーによるHPHトラスト地域内の規定事業の一部に従事する事業体の株式の取得もしくは保有または(b) HPHトラスト・グループのメンバーによるHPH社地域内の規定事業の一部に従事する事業体の株式の取得または保有。ただし、() にかかる株式が、投資目的のために保有され、国際的に認知される証券取引所に上場されるか、上場が計画されており、また、かかる投資が当該事業体の発行済議決権株式の15%を超えない場合、() 規定事業の一部を構成するサービスもしくは事業から得る当該事業体の連結収益が、投資日における当該事業体の合計連結収益の15%を超えない場合、または、() にかかる株式が、投資目的のために保有され、当該事業体の運営に直接的にも間接的にも関与する権利を与えるものではなく、HPH社が、上場に際して発行される先買権契約の日付より前に本トラスティー・マネジャーに対して、または場合によっては、本トラスティー・マネジャーが、HPH社に対して、書面で行うかかる株式を開示する場合に限るものとする。

許容される行為に関する本パラグラフにおいて、下記の用語は以下の通りの意味を有する。

「規定事業」とは、深水コンテナ港の投資、開発、運営および運用を行う事業を意味する。

「HPH社関連当事者」とは、HPH社の子会社およびHPH社の監査済連結計算書において会計処理され、連結される会社を意味するが、HPHトラスト・グループのメンバーは除外するものとする。

「HPHグループ」とは、HPH社およびHPH社関連当事者を意味する。

「HPH社地域」とは、HPHトラスト地域を構成する地域以外の全ての地域を意味する。

「HPHトラスト関連当事者」とは、HPHトラストの子会社、共同支配事業体または関連会社を意味する。

「HPHトラスト・グループ」とは、HPHトラストおよびHPHトラスト関連当事者のトラスティー・マネジャーを務める本トラスティー・マネジャーを意味する。

「HPHトラスト地域」とは、広東省、香港およびマカオを意味する。

「投資目的」とは、会社の株式の保有に関して、収益創出または資本増加を主な目的とした株式の保有で、かつ、直接的にも間接的にも、当該会社の取締役会または経営陣を支配し、その他当該会社を支配する権利を伴わないものを意味する。

「子会社」とは、シンガポールの会社法(第50章)における用語と同様の意味を有する。

B．競業禁止契約

HPH社および本トラスティー・マネジャーは、2011年2月28日に競業禁止契約を締結した。競業禁止契約は、(a) HHL社が、発行された本受益証券の15%超を直接的か間接的かを問わず支配しなくなった日、および(b) 本受益証券のシンガポール証券取引所での上場が廃止された日のいずれか早い日が到来するまで、HPH社が本トラスティー・マネジャーの事前の承諾なくして、または、新規機会の場合は、HPH社と本トラスティー・マネジャーの間で合意された先買権手続の遵守なくして、HPHトラスト地域内の規定事業に投資してはならないことを規定し、本トラスティー・マネジャーは、HPHトラストが、HPH社の事前の承諾なくして、または、新規機会の場合は、HPH社とHPHトラストの間で合意された先買権手続の遵守なくして、HPH社地域内の規定事業に投資しないようにさせることを規定する。

競業禁止契約において、HPHグループまたはHPHトラスト・グループのいずれのメンバーも下記の行為を行うことは妨げられないと定めている。

- (a) トラック輸送、フィーダー輸送、貨物輸送、サプライチェーン・マネジメント、倉庫保管および配送サービスを含むがこれらに限定されない港湾付帯サービスの実施、展開または同サービスへの投資
- (b) (a) HPHグループのメンバーによるHPHトラスト地域内の規定事業の一部に従事する事業体の株式の取得もしくは保有または(b) HPHトラスト・グループのメンバーによるHPH社地域内の規定事業の一部に従事する事業体の株式の取得または保有、ただし、() かかる株式が、投資目的のために保有され、国際的に認知された証券取引所に上場されるか、上場が計画されており、また、かかる投資が当該事業体の発行済議決権株式の15%を超えない場合、() 規定事業の一部を構成するサービスもしくは事業から得る当該事業体の連結収益が、投資日における当該事業体の合計連結収益の15%を超えない場合、または、() かかる株式が、投資目的のために保有され、当該事業体の運営に直接的にも間接的にも関与する権利を与えるものではなく、HPH社が、上場に際して発行される国際目論見書の日付より前に本トラスティー・マネジャーに対して、または場合によっては、本トラスティー・マネジャーが、HPH社に対して、書面で行うかかる株式を開示する場合に限るものとする。

競業禁止契約において、下記の用語は以下の通りの意味を有する。

「規定事業」とは、深水コンテナ港の投資、開発、運営および運用を行う事業を意味する。

「HPH社関連当事者」とは、HPH社の子会社およびHPH社の監査済連結計算書において会計処理され、連結される会社を意味するが、HPHトラスト・グループのメンバーは除外するものとする。

「HPHグループ」とは、HPH社およびHPH社関連当事者を意味する。

「HPH社地域」とは、HPHトラスト地域を構成する地域以外の全ての地域を意味する。

「HPHトラスト関連当事者」とは、HPHトラストの子会社、共同支配事業体または関連会社を意味する。

「HPHトラスト・グループ」とは、HPHトラストおよびHPHトラスト関連当事者のトラスティー・マネジャーを務める本トラスティー・マネジャーを意味する。

「HPHトラスト地域」とは、広東省、香港およびマカオを意味する。

「投資目的」とは、会社の株式の保有に関して、収益創出または資本増加を主な目的とした株式の保有で、かつ、直接的にも間接的にも、当該会社の取締役会または経営陣を支配し、その他当該会社を支配する権利を伴わないものを意味する。

「新規機会」とは、競業禁止契約の日以降にHPHトラスト・グループのメンバーに対して提供される事業機会で規定事業に関するものを意味する。

C．潜在的再開発契約

HPH社は、本トラスティー・マネジャーおよびHPHT社と2011年2月28日に本潜在的再開発契約を締結した。当該契約は、本売買契約に基づき締結され、本潜在的再開発契約が定める不動産に関して規定する（当該不動産には、それと実質的に同様の境界線を有する不動産またはその一部で、政府により適宜土地交換（明渡しおよび土地に関する権利の再交付を含む。）または土地に関する権利の有効期限の期間満了による更新により許諾されたものが含まれる。ただし、かかる土地に関する権利の許諾に至った一連の土地交換および／または更新が当該土地にその起源を有する場合に限る。）。

本潜在的再開発契約に基づき、本トラスティー・マネジャーおよびHPHT社は、不動産のいずれかの部分に係る土地利用規制に変更があり、当該部分の不動産を本潜在的再開発契約の日付時点で土地使用許可により許可されていた目的以外の目的でのみ使用することができるようになった場合、再開発提案（改訂または新たな開発提案を含む。）を作成することにより行う。関連する部分の土地の再開発の実現可能性の評価について、HPH社が以下の権利を有するものとするに合意した（かかる再開発に関する全ての金銭的リスクおよび負担はHPH社が単独で負うこと、および、HPHトラストが当該再開発により生じる経済的利益に参加する権利を有することが想定されている。）。

（1）再開発の独占的権利を行使しようとする時点において、HWL社および／またはその子会社が発行済本受益証券総数の15%以上を保有する場合またはHPHトラストのトラスティー・マネジャーである会社の発行済株式総数の15%以上を保有する場合には、本トラスティー・マネジャーを援助する独占的権利（以下「再開発の独占的権利」という。）

（2）再開発の優先的権利を行使しようとする時点において、HWL社および／またはその子会社が発行済本受益証券総数の15%未満を保有する場合またはHPHトラストのトラスティー・マネジャーである会社の発行済株式総数の15%未満を保有する場合には、本トラスティー・マネジャーを援助する優先的権利（以下「再開発の優先的権利」という。）

本トラスティー・マネジャーは、HPH社からの再開発提案（以下「本提案」という。）を受諾する義務はない。また、本信託証書において、本トラスティー・マネジャーが、少なくとも当初港湾土地または当初港湾土地の大部分においてHPHトラストの承認された港湾運営事業を遂行するものとされているため、当初港湾土地に関連する本提案は、特別決議による本受益証券保有者の承認を必要とする。

本トラスティー・マネジャーは、HPH社からの本提案を検討する上で、独立財務顧問を任命し、本提案の公正性、合理性および取引条件の一般性ならびに本提案が本受益証券保有者にとって不利益となるものでないかについて助言を受けるものとする。独立財務顧問から、本提案が不公正であること、不合理であること、もしくは取引条件が一般的でないことまたは本提案が本受益証券保有者にとって不利益となることを指摘された場合、本トラスティー・マネジャーは、独立財務顧問が指摘した本提案が不公正であること、不合理であること、もしくは取引条件が一般的でないことまたは本提案の受益証券保有者にとって不利益となることに係る問題点（以下「関連問題点」という。）の全てを記載したリストをHPH社に対して通知（以下「本通知」という。）するものとする。反対に、独立財務顧問から、本提案の公正性、合理性および取引条件の一般性ならびに本提案が本受益証券保有者にとって不利益とならない旨の助言を受けた場合、本トラスティー・マネジャーは、利害関係人取引に関する適用ある上場規則に従い本提案を進めるために本受益証券保有者の承認を得るよう手続を進めるものとする。

再開発の独占的権利

HPH社が再開発の独占的権利を有し、また、本通知の日付から6ヶ月以内に独立財務顧問が本トラスティー・マネジャーに対して、本提案の公正性、合理性および取引条件の一般性ならびに本提案が本受益証券保有者全体にとって不利益とならない旨を助言できるようにHPH社が関連問題に対応しなかった場合、本潜在的再開発契約の当事者は、本提案の本受益証券保有者全体に対する公正性および合理性についての双方の意見の不一致の解決を、仲裁審判委員会に委ねる。

仲裁審判委員会は、3名の仲裁人によって構成され、HPH社および本トラスティー・マネジャーがそれぞれ1名の仲裁人を任命する権利を有し、3人目の仲裁人は、HPH社および本トラスティー・マネジャーが共同で任命する。本トラスティー・マネジャーが選任する仲裁人の選任に係る決定については、本トラスティー・マネジャーの独立取締役のみが関与できるものとする。本潜在的再開発契約の当事者は、仲裁プロセスが迅速に行われるように最大限の努力をすることに合意している。

仲裁審判委員会は、理由付きの決定（以下「本決定」という。）を下すものとし、当該理由（以下「関連する理由」という。）は、本提案が本受益証券保有者全体に対して公正性および合理性を有しているか否かに関するものとする。

仲裁審判委員会が、本提案が本受益証券保有者全体に対して公正性および合理性を有していると決定した場合は、本トラスティー・マネジャーは、利害関係人取引に関する適用ある上場規則に従い本受益証券保有者の承認を得よう手続を進めるものとする。

反対に、仲裁審判委員会が、本提案が本受益証券保有者全体に対する公正性および合理性に欠けると決定した場合で、かつ、本通知の日付から4ヶ月以内に独立財務顧問が本トラスティー・マネジャーに対して、本提案が本受益証券保有者全体に対する公正性および合理性を有していると助言できるようにHPH社が関連する理由に対応した場合、本トラスティー・マネジャーは、利害関係人取引に関する適用ある上場規則に従い本提案を進めるために本受益証券保有者の承認を得よう手続を進めるものとする。ただし、前文に記載されている通りにHPH社が4ヶ月以内に関連する理由に対応しなかった場合、HPHトラストは、本潜在的再開発契約に基づく義務のうち、関連する不動産に関する部分のみについて免除され、また、本トラスティー・マネジャーが、HPHトラストにとって本提案より有利とならない条件であるとみなす当該不動産の（本提案と同様の目的、用途および対象を有する）再開発について当事者と協議および取引する上で、本潜在的再開発契約の制限は受けないものとする（疑義を避けるために付言すると、本提案において企図されている場合には当該不動産の関連する部分の処分を含む。）。

再開発の優先的権利

HPH社が再開発の優先的権利のみを有し、本トラスティー・マネジャーがHPH社に対して本通知をした場合、HPHトラストは、本潜在的再開発契約に基づく義務のうち、関連する不動産に関する部分のみについて免除され、また、本トラスティー・マネジャーが、HPHトラストにとって本提案より有利とならない条件であるとみなす当該不動産の（本提案と同様の目的、用途および対象を有する）再開発について当事者と協議および取引する上で、本潜在的再開発契約の制限は受けないものとする（疑義を避けるために付言すると、本提案において企図されている場合には当該不動産の関連部分の処分を含む。）。

潜在的再開発契約のその他の重要な条件

本トラスティー・マネジャーは、HPH社が許可した場合および本潜在的再開発契約に規定される場合は除き（単独か合弁事業体かその他かにかかわらず）、その不動産を再開発することもしくは再開発を目的とした措置を取ること、またはその不動産の再開発に関連して第三者と連絡、協議もしくは交渉をしてはいけない。

本トラスティー・マネジャーが、利害関係人取引に関する適用ある上場規則に従い、本提案のために本受益証券保有者の承認を得よう手続を進め、かかる承認が得られなかった場合、本トラスティー・マネジャーは、本信託財産の一部として当該不動産の関連箇所を引き続き保有し、本潜在的再開発契約は、引き続き当該不動産の関連箇所に適用されるものとする。

本潜在的再開発契約の条項は、各土地および/またはその所有者に関して、当該土地に関する政府の権限許諾が存続する限り適用されるものとし、既存の許諾された権限の更新前か更新後かにかかわらず、また、その後の新たな権限許諾の前か後かにかかわらず適用されるものとする。

本潜在的再開発契約は、以下の場合終了する。

（１）HPH社がその債務を期限内に支払えない場合

（２）HPH社が清算される場合（再建または統合のための任意の清算である場合を除く。）またはHPH社の財産が管財人による管理の対象となったもしくはHPH社に関して司法管理人が任命された場合

（３）HPH社またはHPHトラストが、本潜在的再開発契約に基づくそれぞれの義務を履行することが違法となるような法律の改正があった場合

本潜在的再開発契約において「再開発」とは、不動産もしくはその一部との関係において、不動産もしくはその一部を湾港以外の目的で使用するために開発もしくは再開発すること、または本潜在的再開発契約の日付時点において、土地使用許可によって許可されていないビルもしくは建造物を建設するために、不動産またはその一部を開発または再開発することを意味する。

管理会社の概況

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・リミテッドは、シンガポール会社法に基づいて2011年1月7日にシンガポールで設立された。発行済および払込済資本金額は1香港ドルである。その登録された事務所は、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に所在し、電話番号とFAX番号はそれぞれ65-6536-5355と65-6536-1360である。本トラスティー・マネジャーは、HML社の間接完全子会社である。

本トラスティー・マネジャーの基本および通常定款において当社は、「（a）あらゆる事業もしくは活動に従事もしくは遂行し、またはあらゆる行為を行いもしくはあらゆる取引を行うことができる完全な権能ならびに（b）（a）の目的のための完全な権利、権限および特権を有する。」と定められている。

しかし、この広範な権限は、トラスティー・マネジャー自らがトラスティー・マネジャーを務めるビジネス・トラストの運営および管理以外のいかなる事業にも従事してはならない旨定めるシンガポール・ビジネス・トラスト法の制限に服する。

主要株主の詳細

名称	住所	所有株式数	発行済株式数に対する 所有株式数の比率
ハチソン・ インターナショナル・ リミテッド	ハチソン・ハウス 22F、 ハーコート・ロード10、 香港	1	100%

（４）【ファンドに係る法制度の概要】

準拠法

HPHトラストの設定の根拠となる本信託証書の準拠法は、シンガポール法である。

シンガポール・ビジネス・トラスト法の概要

HPHトラストは、シンガポール・ビジネス・トラスト法に基づきシンガポール金融管理局により登録されたビジネス・トラストである。HPHトラストは、主にシンガポール・ビジネス・トラスト法およびその下の規則により規制されている。

「ビジネス・トラスト」の定義

シンガポール・ビジネス・トラスト法の下で、「ビジネス・トラスト」とは、以下の意味を有する。

（a）ある財産に関連して設定され、かつ、以下の特徴を有するトラスト

（i）トラストの目的もしくは効果または提案されている目的もしくは効果が、受益証券保有者による（当該財産もしくは当該財産の一部に関する権利、持分、権原もしくは受益権その他を有しているか否かを問わず）財産の管理または事業の管理もしくは運営への参加を可能にすることまたは受益証券保有者による財産の管理または事業の管理もしくは運営から生じる利益、収入、その他の支払もしくはリターンの受領を可能にすることにある。

（ ）トラストの受益証券保有者が、財産の管理に関して協議を受ける権利または指示をする権利を有しているかいないかにかかわらず、財産の管理に関する日常的な支配権を有していない。

（ ）トラスティーまたはトラスティーを代理するその他の者が、トラストが対象としている財産の全てを管理している。

（ ）受益証券保有者の出資金および受益証券保有者に対する支払の元となる利益または収入が、プールされている。

（ ）下記のいずれかの特徴を有する。

（A）発行されるトラストの受益証券が、完全にまたは原則として償還不能である。

（B）トラストの投資対象が、不動産およびシンガポール金融管理局が、シンガポール証券先物取引法（第289章）（以下「シンガポール証券先物法」という。）第284条において規定され、シンガポール金融管理局により公表されるシンガポール集団投資スキーム規約において特定する不動産関連資産であり、かつ、証券取引所に上場されているもののみである。

（b）シンガポール金融管理局が官報における公告において、シンガポール・ビジネス・トラスト法の目的に係るビジネス・トラストであることを宣言したトラストのクラスまたは銘柄。

ただし、事業として運営されるものではないトラスト等、シンガポール・ビジネス・トラスト法の別表において特定される一定の種類トラストは含まない。

主要な規制法規としてのシンガポール・ビジネス・トラスト法

シンガポール・ビジネス・トラスト法が、シンガポールにおいて登録されるビジネス・トラストおよびそのトラスティー・マネジャーを統治する主な法令である。

シンガポール・ビジネス・トラスト法は、（a）トラスティー・マネジャーとしての義務を履行する際にはいかなる時もシンガポール・ビジネス・トラスト法および登録ビジネス・トラストの信託証書に基づき誠実に行為し、また、合理的な注意をすること、（b）登録ビジネス・トラスト全体の全ての受益証券保有者の最善の利益を考慮して行動すること、ならびに（c）受益証券保有者全体の利益と自身の利益との間に利益相反がある場合、登録ビジネス・トラストの全ての受益証券保有者全体の利益を自身の利益より優先することを含む様々な登録ビジネス・トラストのトラスティー・マネジャーの義務および責任を規定している。

トラスティー・マネジャーは、トラスティー・マネジャーとしての地位により入手した情報を、登録ビジネス・トラストの受益証券保有者の利益に反して、直接的または間接的に自身またはその他の者の有利となるような不適切な目的に使用しないものとする。

またシンガポール・ビジネス・トラスト法およびその規定は、登録ビジネス・トラストおよびトラスティー・マネジャーに関する以下を含む一定の重要事項を定めている。

- (a) 上記に記載する義務を含むトラスティー・マネジャーの責任および権限ならびにトラスティー・マネジャーの取締役による利害関係、トラスティー・マネジャーの取締役会の構成およびトラスティー・マネジャーに関する変更についての開示の要求
- (b) 信託証書の内容
- (c) 受益証券保有者の分配に関する権利、受益証券保有者の責任の制限、トラスティー・マネジャーによる受益証券発行に係る受益証券保有者の承認要件
- (d) シンガポール・ビジネス・トラスト法に基づき受益証券保有者に提供される救済
- (e) 登録ビジネス・トラストの清算
- (f) 登録ビジネス・トラストの会議の管理および運用
- (g) 登録ビジネス・トラストに関連する会計および監査

登録ビジネス・トラストの受益証券保有者の権利

登録ビジネス・トラストの各受益証券は、ビジネス・トラストにおける不可分の持分を表章し、登録ビジネス・トラストの受益者である登録ビジネス・トラストの受益証券保有者は、登録ビジネス・トラストの資産に係る受益権を保有している。

受益証券保有者は、当該受益証券保有者が登録ビジネス・トラストに対して出資することに明示的に合意した額の金銭の出資を除き、登録ビジネス・トラストに対して出資する義務を負わず、また、トラスティー・マネジャーが、登録ビジネス・トラストのトラスティー・マネジャーという立場で生じさせた借入、負債、もしくは債務について、いかなる責任も負わない。

シンガポール・ビジネス・トラスト法に基づくトラスティー・マネジャーの役割

シンガポール・ビジネス・トラスト法に基づき、登録ビジネス・トラストの事業は、トラスティー・マネジャーにのみ管理および運営されるものとし、トラスティー・マネジャーは、ビジネス・トラストの管理および運営以外の事業に従事しないものとする。シンガポール・ビジネス・トラスト法はまた、トラスティー・マネジャーが信託証書の規定に基づき、登録ビジネス・トラストのトラスト財産を登録ビジネス・トラストの受益証券保有者全てのために信託財産として保有することを要求している。したがって、トラスティー・マネジャーは、登録ビジネス・トラストの資産を受益証券保有者のために信託財産として保有する受託者としての役割と登録ビジネス・トラストの事業の管理および運営をする管理者の2つの役割を兼任する。これらの役割は、シンガポール・ビジネス・トラスト法において定められており、登録ビジネス・トラストの信託証書においてより詳細に定められる。

(5) 【開示制度の概要】

シンガポールにおける開示

シンガポール金融管理局への通知およびシンガポール金融管理局への書類提出

シンガポール・ビジネス・トラスト法は、本トラスティー・マネジャーに、トラスティー・マネジャーの取締役、ビジネス・トラストの会社秘書役および監査役の変更など、一定の事由が発生した際にその旨をシンガポール金融管理局に通知することを要求している。さらに本トラスティー・マネジャーは、一定の書類をシンガポール金融管理局に提出することが求められており、これらの書類には信託証書の変更、ビジネス・トラストが決議した全ての決議ならびに要求に応じ一定の書類および明細を含む報告書が含まれる。

受益証券保有状況の開示

トラスティー・マネジャー、トラスティー・マネジャーの取締役および最高経営責任者、トラスティー・マネジャーの株主ならびに受益証券大量保有者には、自身の受益証券保有状況を開示する義務がある。

公表

本トラスティー・マネジャーは、（a）発行体の証券において虚偽のマーケットが創出されるのを避けるため、または（b）かかる証券の価格もしくは価値に重要な影響を与える可能性がある自身または子会社もしくは関連会社について発行体が得た情報を公表しなければならない。

本トラスティー・マネジャーはさらに、特に下記を含む一定の事項に関して直ちに公表をしなければならない。

- ・ 取締役および主要な執行役員の任命または役務の停止
- ・ 特別監査人の任命
- ・ 受益証券保有者総会
- ・ 清算および司法による管理
- ・ 決算および分配の公表
- ・ 名簿の閉鎖

本トラスティー・マネジャーはさらに、資本金、利害関係人取引、買収、譲渡および支配権取得に関する事項の公表を求められている。

財務書類

本トラスティー・マネジャーは、以下の財務書類を公表しなければならない。

- ・ 通年の会計年度に係る財務書類を当該数値を公表できるようになってから直ちに（ただし、当該会計年度の終了から60日以内とする）
- ・ 会計年度の最初の3回の各四半期に係る財務書類を当該数値を公表できるようになってから直ちに（ただし、当該四半期が終了してから45日以内とする）

アニュアルレポート

HPHトラストの各会計期間の終了後4ヶ月以内および本受益証券保有者の年次総会の少なくとも14日前までに、アニュアルレポートは、本トラスティー・マネジャーから本受益証券保有者に対して発行される。

HPHトラストはまた、上場マニュアルおよび全ての関連ある法律の要件に従って、四半期報告書も発行する。これらの四半期報告書には、特に、対象四半期のHPHトラストの財務書類、（シンガポール証券取引所の要件に従って算出される）本受益証券1口当たりの利益、報告対象の会計期間のHPHトラストの売上高、費用および利益に影響を与える重要な要素を含むHPHトラストの業績の概況、ならびに報告対象の会計期間中のHPHトラストのキャッシュ・フロー、運転資本、資産または負債に影響を与えたあらゆる重要な要素が含まれる。

日本における開示

（イ）監督官庁に対する開示

（a）金融商品取引法上の開示

本トラスティー・マネジャーは日本において1億円（もしくは他の通貨における同等額）以上の本受益証券の募集をする場合、有価証券届出書を、日本国関東財務局長に提出しなければならない。投資者およびその他希望する者は、金融商品取引法に基づく有価証券報告書等の開示書類に関する電子開示システム（以下「EDINET」という。）等において、これを閲覧することができる。

本受益証券の販売取扱会社は、交付目論見書（金融商品取引法の規定により、あらかじめまたは同時に交付しなければならない目論見書をいう。）を投資者に交付する。また、投資者から請求があった場合は、請求目論見書（金融商品取引法の規定により、投資者から請求された場合に交付しなければならない目論見書をいう。）を交付する。

本トラスティー・マネジャーは、HPHトラストの財務状況等を開示するために、各事業年度終了後6ヶ月以内に有価証券報告書を、また各半期終了後3ヶ月以内に半期報告書を、さらに、HPHトラストに関する重要な事項について変更があった場合にはそのつど臨時報告書を、それぞれ日本国関東財務局長に提出する。

投資者およびその他希望する者は、これらの書類をEDINET等において閲覧することができる。

(b) 投資信託および投資法人に関する法律上の開示

本トラスティー・マネジャーは、本受益証券の募集の取扱等を行う場合、あらかじめ、投資信託および投資法人に関する法律(以下「投信法」という。)に従い、HPHトラストに係る一定の事項を金融庁長官に届け出なければならない。また、本トラスティー・マネジャーは、HPHトラストの信託証書を変更しようとする場合または他の信託と併合しようとする場合は、あらかじめ、その旨およびその内容を金融庁長官に届け出なければならない。さらに、本トラスティー・マネジャーは、HPHトラストの資産について、HPHトラストの各計算期間終了後遅滞なく、投信法に従って、一定の事項について運用報告書を作成し、金融庁長官に提出しなければならない。

(ロ) 日本の本受益証券保有者に対する開示

本トラスティー・マネジャーは、本信託証書を変更しようとする場合であって、その変更の内容が重大なものである場合または他の信託と併合しようとする場合には、あらかじめ、その内容および理由等をその2週間前までに、日本の知れている本受益証券保有者に対し、書面をもって通知しなければならない。

本トラスティー・マネジャーからの通知等で本受益証券保有者の地位に重大な影響を及ぼす事実は、日本における販売会社を通じて日本の本受益証券保有者に通知される。

上記のHPHトラストの運用報告書は、日本の知れている本受益証券保有者に交付される。

(6) 【監督官庁の概要】

シンガポール金融管理局は、シンガポールの中央銀行である。シンガポール金融管理局の役割には、金融サービスの総合的な監督および金融安定化のための監視を行うことが含まれる。

シンガポール金融管理局には、相当程度の業務上の自律性が与えられている。シンガポール金融管理局法(第186章)の下では、シンガポール金融管理局の取締役会の構成員は、シンガポール大統領により指名される。取締役会会長は、内閣の推薦で大統領により指名される。取締役会は、シンガポール金融管理局の業務および事業に係る方針ならびに一般的な運営に対して責任を負い、シンガポール金融管理局の銀行業務政策および与信政策についてシンガポール政府に報告している。取締役会は、シンガポール金融管理局の担当大臣を通じて、最終的にはシンガポール議会に対する報告義務を負っている。

シンガポール・ビジネス・トラスト法は、ビジネス・トラストの登録に係る申請は、シンガポール金融管理局に対して行われなければならないと規定している。

シンガポール・ビジネス・トラスト法は、同法の目的を達成しおよび規定を実施するため、ならびに同法の適切な管理のために、規則を制定することができる規定している。

2【投資方針】

（1）【投資方針】

戦略

本トラスティー・マネジャーのHPHトラストに係る主要な投資権限には、珠江デルタの深水コンテナ港への投資、かかるコンテナ港の開発、運営および運用が含まれる。HPHトラストはまた、HPHトラストが運営する深水コンテナ港を補完する他の種類の港湾資産（河川港を含む。）に投資することがあり、また、一定の港湾付帯サービス（トラック運送、フィーダー輸送、貨物輸送、サプライチェーン・マネジメント、倉庫保管および配送サービスを含むがこれに限定されない。）を行うことができる。HPHトラストの深水港事業による収益は、HPHトラストの収益の圧倒的大部分を占めている。

上場マニュアルの要件に従って、本トラスティー・マネジャーのHPHトラストに係る投資戦略は、本信託証書の規定に従って適法に招集および開催された本受益証券保有者総会において可決された特別決議により別段に合意された場合を除き、上場日後少なくとも3年の間遵守される。しかし、投資権限の変更の結果として本信託証書の修正が必要となる場合には、本受益証券保有者の承認を要する。

本トラスティー・マネジャーは、深水コンテナ港に対する投資が長期的に1口当たり分配金を増大させる収益を生み出すことを確保するため、価値創造性、成長性、持続的な収益性に対する潜在能力に関する自らの評価に基づき深水コンテナ港に対する投資機会を追求する。

本トラスティー・マネジャーは、本受益証券保有者に対し安定的かつ定期的な分配を行うことおよび1口当たり分配金の長期的な成長を目指している。本トラスティー・マネジャーは、珠江デルタにおける深水コンテナ港市場の肯定的な見通しは、HPHトラストに対して、以下の戦略の組み合わせによってポートフォリオ・コンテナ・ターミナルの収益を増大させる機会をもたらすと考えている。

積極的な事業および資産運用戦略

本トラスティー・マネジャーは、HPHトラストの珠江デルタの港湾ポートフォリオを積極的に運用する。とりわけ、本トラスティー・マネジャーは、以下のことを実行している。

・ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルのスループットを増大させる

- ・ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルの顧客に対し、付加価値のある港湾およびロジスティクスに関するソリューションを提供することにより、革新的かつ各顧客に応じたソリューションに対する顧客満足を向上させる。例えば、ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルは、時間に敏感な顧客の出港までの時間を最適化するため、パースおよび岸壁クレーンの柔軟なスケジューリング等、差別化されたソリューションを提供する。さらに、HPHトラストの電子データ交換システム（本書において定義する。）は、船舶の到着スケジュールの提出から最終的な請求処理まで、ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルとその顧客との間の情報交換のサポートおよび統合を行う。
- ・顧客の将来的なニーズを十分に理解した上で、先行者利益を維持しかつ最新動向を十分に利用するために、競争相手に先んじて自らの港湾施設およびインフラストラクチャーに対する適時の戦略的な資本的支出を行うことにより、長期的な計画を実施する。例えば、塩田ターミナルは、2000年代半ば以降多くの重要な海運会社の顧客が新しい大型船舶の製造を発注したのを認識した時に、スーパー・ポスト・パナマックス岸壁クレーンおよびタンDEM・リフト岸壁クレーンに投資を行った世界で最初のターミナルの1つであった。ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルが天然深水港であることおよびスムーズな水路アクセスが備わっていることによる優位性に相まって、ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルは特に大型船舶にとって好ましい寄港地としての地位を十分に有している。
- ・中国の輸出入のスループットの増加を十分に利用するため、海運会社、運送業者および荷主（多国籍小売業者および製造業者を含む。）等の重要な利害関係者と緊密な関係を維持する。中国の輸入は輸出と比較すると依然として少ないが、中国都市部の住民の富裕化の進行の結果として輸入が増加することが見込まれる。

- ・ 塩田ターミナルと中国の道路、はしけおよび鉄道網間のインターモーダル(複合一貫)輸送の接続性を促進することにより、中国中心部および西部における後背地向けの貨物のスループットの増加を十分に利用すること。HPHトラストは既に、塩田ターミナルを中国の国有鉄道網に繋ぐ長さ22.7キロメートルの平塩鉄道を保有している。
- ・ **スループットの構成を高めるための戦略を実行する**
本トラスティー・マネジャーは、以下を実行することにより、スループットの動向を先見的に認識し、かかる動向から生じる機会を捉えるための戦略を考案する。
 - ・ 中国都市部の住民の富裕化の進行の結果として輸出と比較して中国の輸入が増大する傾向を十分に利用すること、および
 - ・ 入港する貨物を積載したコンテナに係る平均収益は空コンテナに係る平均収益より高いため、入港する貨物を積載したコンテナの空コンテナに対する割合を高めるために戦略を実行すること
- ・ **運営効率の改善および運営費用の削減**
本トラスティー・マネジャーは、HPHトラストの強い収益力を維持するため、以下を実行することにより、HPHトラストのコストベースを積極的に管理する。
 - ・ 運営の効率性および生産性を最大化すること
 - ・ 燃料費および電力費を削減する経費削減計画に投資すること
 - ・ テクノロジーの開発および改善を続けること
 - ・ 変動的な費用構造を維持し費用をピーク期のまたは季節的な需要に合わせるために、下請業者による労働力の提供を活用すること、および
 - ・ 経費削減計画および資源分配計画を実行するため、顧客と緊密に協力すること

リスクおよび資本管理戦略

- ・ **HPHトラストおよびその資産の全体的な資本構成を最適化する**
本トラスティー・マネジャーの戦略には、HPHトラストが成長戦略または取得を実行できるよう十分な柔軟性を維持すると同時に、HPHトラストが本受益証券保有者に対する最適な利益を確保できるように、借入と資本の適切な構成を採用し維持することが含まれる。HPHトラストは、2011年に3.0十億米ドル(23.3十億香港ドル)の新規借入ファシリティを設定した。
適切な場合には、本トラスティー・マネジャーは、HPHトラストの借入の満期に関するプロフィールを最適化するために、社債の発行によって債券市場にアクセスすることにより、デット・ファイナンスの供給源を多様化させることを検討することがある。また、本トラスティー・マネジャーは、新規の本受益証券の発行によるHPHトラストの追加的なエクイティ資本の調達が可能である成長の機会を追求することがある。追加的なエクイティの調達を行う決定は、最適な資本構成を維持するHPHトラストの戦略を考慮に入れた上で行われる。
- ・ **財務費用全体を積極的に管理する**
本トラスティー・マネジャーは、本受益証券保有者に対するリスク調整後利益を最適化するのに適切である場合、金利ヘッジ戦略を利用することがあり、また、HPHトラストの継続的な借入費用の競争力の維持を確保すると同時に、デット・ファイナンスに対する金利の変動に関連するリスクを管理するために、積極的な金利管理政策を採用する。現在、HPHトラストのいずれの事業体もいかなるヘッジ取引も行っていない。

開発および取得の成長戦略

本トラスティー・マネジャーは、魅力的なキャッシュ・フローを生み出す特徴および長期的に1口当たり分配金を増加させる潜在能力を有し、価値を向上させる新規用地および既存用地の開発および取得の機会を見だし、評価し、また選択的に追求するように努める。

- ・ **価値向上型の開発プロジェクトを選択的に追求する**

HPH社の港湾運営会社としての専門性は、本トラスティー・マネジャーに、コンテナ港の開発活動の実施に関するHPH社の国際的な経験を利用する機会をもたらす。

本トラスティー・マネジャーは、既存のポートフォリオの価値を向上させると考える開発を選択的に実施することのみによって、その投資権限を遵守するよう努める。HPHトラストは現在、ウェスト・ポート・ターミナル・フェーズの開発を実施している。また、HPHトラストは、将来における塩田イースト・ポート・ターミナル・フェーズの開発のための拘束力のない基本合意書を締結している。

・ **珠江デルタにおけるHPH社のパイプラインに対する先買権**

HPHトラストへの支援を示すものとして、HPH社は、HPHトラストに対して、先買権契約(本書において定義される。)に規定される諸条件に服することを条件として、HPH社が開発または取得した将来の深水コンテナ港で、HPHトラストの投資権限の範囲内にあるものに参加する一定の権利、およびかかる深水コンテナ港に対する先買権を付与している。

現在、HPH社は、中国の高欄、惠州および汕頭の一定の港湾資産に対する持分を有している。高欄港は、深水港であるが、主に、一般貨物港として運営している。惠州港は、一般貨物港として運営しているが、深水コンテナ施設に関する建設の計画および初期工事中である。高欄および惠州は珠江デルタ地域内に位置し、惠州は深水コンテナ・ターミナルとして開発された時点で、先買権契約に従うこととなる。

(詳細については、前記「第一部 ファンド情報 - 第1 ファンドの状況 - 1 ファンドの性格 - (3) ファンドの仕組み - ファンドの関係法人 - (八) 関連当事者と締結している契約の概要 - A.先買権契約」を参照のこと。)

・ **第三者の取得の機会を選択的に追求する**

本トラスティー・マネジャーは、経済成長および貿易活動の拡大により深水コンテナ港に対する需要が増加しているため、珠江デルタの深水コンテナ港市場における統合および投資の機会について、良好な見通しが存在すると考えている。したがって、本トラスティー・マネジャーは、先買権契約に基づく将来のプロジェクトに加えて、HPHトラストの投資権限を充足するプロジェクトを独自に調達する。

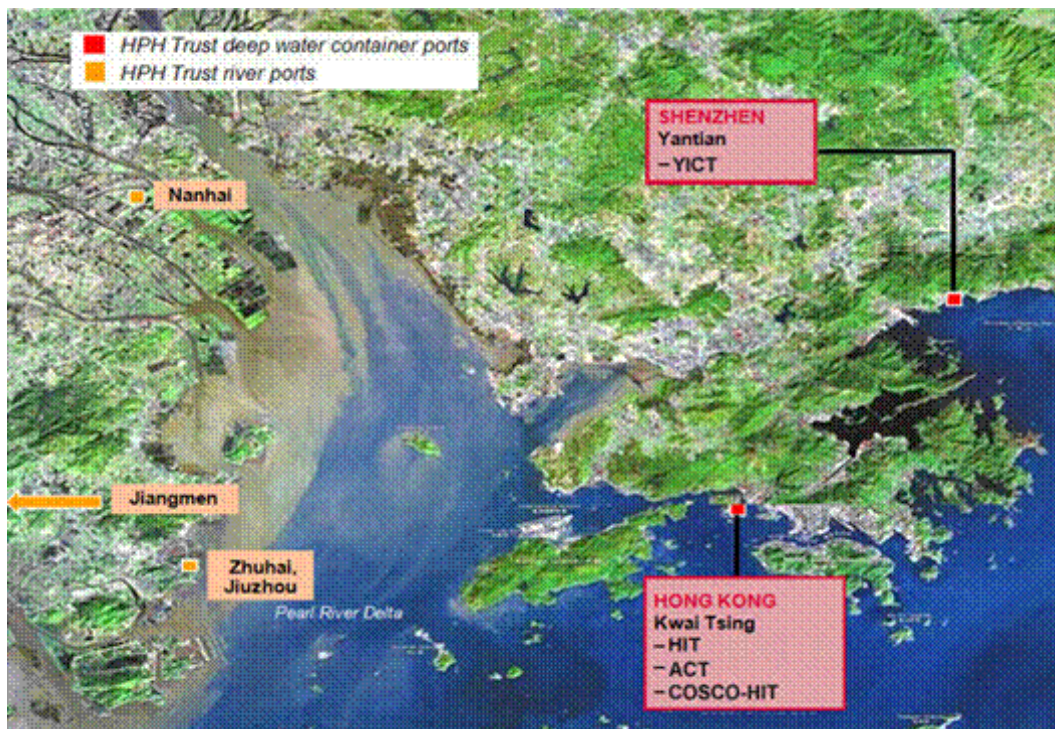
(2) 【投資対象】

投資対象

HPHトラストのビジネスのポートフォリオ(以下「HPHトラスト・ビジネス・ポートフォリオ」という。)は、以下によって構成される。

- () 以下により構成されるポートフォリオ・コンテナ・ターミナルの運営会社に対するHPHトラストの持分。
 - (a) HITターミナル、ACTターミナルおよびCOSCO-HITターミナル
 - (b) 塩田ターミナル
- () 以下の事業に帰属する全ての本河川港の経済的利益。
 - (a) 江門ターミナル
 - (b) 南海ターミナル
 - (c) 珠海九洲ターミナル
 (以下「本河川港」と総称する。)
- () 以下の付帯サービス提供会社。
 - (a) 主に、沖荷役(船舶に並んだはしけからのコンテナの吊上げおよび荷揚げを伴う停泊地における船舶取扱サービス)を含む港湾付帯サービスの提供に従事しているAPS社
 - (b) 物流サービスを提供するハチソン・ロジスティックス社
 - (c) 中国深センにおいて内陸のコンテナ集積所および倉庫を運営するSHICD社
 (以下「ポートフォリオ付帯サービス」と総称する。)

下図は、HITターミナル、ACTターミナル、COSCO-HITターミナル、塩田ターミナルおよび本河川港の位置を示したものである。



投資基準

HPHトラストは、主に、珠江デルタにおける深水コンテナ港への投資、開発、運営および運用を行う投資権限をもって設定される。また、HPHトラストは、HPHトラストが運営する深水コンテナ港を補完し得る異なる種類の港湾資産（河川港を含む。）にも投資することができ、さらに、一定の港湾付帯サービス（トラック輸送、フィーダー輸送、運送、サプライチェーン・マネジメント、倉庫保管および配送サービスを含むがこれらに限定されない。）を行うこともできる。

本信託証書は、現在、HPHトラストの「承認事業」が下記を意味する旨規定している。

- () 本港湾運営事業
- () 本港湾運営事業への直接的または間接的な投資（受益証券、有価証券、パートナーシップ持分、もしくは本港湾運営事業を直接的もしくは間接的に営むかもしくは同事業に投資する信託、事業体もしくは非法人組織に対する何らかの形態による経済的パーティシペーションに対する投資またはパーティシペーションを含むがこれらに限定されない。）
- () 本港湾運営事業の売却、賃貸もしくはその他の処分、またはこれらいずれかの目的のためのあらゆる機会の検討、および
- () () および () に記載した事業の運営に関連、補完、付随、および/または付帯して行われる事業または業務（HPHトラストの港湾資産が所在する土地の再開発からの経済的利益の取得、およびHPHトラストが所有していない港湾資産からの経済的利益の取得を含むがこれらに限定されない。）

「本港湾運営事業」は、珠江デルタにおいて行われる下記の事業を含む。

- (a) 港湾または港湾に関連する資産および施設（港湾のインフラ（コンテナ・ターミナルおよび倉庫等）、港湾の上部構造および設備（クレーン、ガントリーおよびパイプ等）を含むがこれらに限定されない。）
- (b) 本トラスティー・マネジャーがその意見により (a) に記載の事業に不可欠、補完的および/または付随すると判断するその他の事業（停泊サービス（水先案内および曳航等）、付帯サービス（供給品の提供、修繕維持サービス、清掃・ごみ収集および保安サービス等）および貨物管理（船舶貨物の荷役、保管、集計、配送、トラック輸送、フィーダー輸送、貨物輸送およびサプライチェーン・マネジメント等）を含むがこれらに限定されない。）

本信託証書第9.2条は、現在、本トラスティー・マネジャーの事業範囲およびHPHトラストの事業目的を下記の通り規定している。

「9.2.1 本トラストは、主として承認事業に従事するために設定される。

9.2.2 本港湾運営事業を、常に、少なくとも当初港湾土地において、または、当初港湾土地の実質的に全体において、営む。

9.2.3 本トラスティー・マネジャーは、本トラストの事業目的および投資方針を決定する際、ならびに本信託財産の運用に関連してその権限を行使し義務を履行する際に（本トラストにより実施される承認事業の遂行が含まれるがそれらに限られない。）

相当の注意をもってこれを行い、関連法令、規則およびガイドラインならびに本信託証書を遵守する。」

「HPHT社当初ビジネス・ポートフォリオ」とは、HPHトラストの新規公募に関連して、HPHトラストにより取得される事業および資産を意味する。

「当初港湾土地」とは、HPHT社当初ビジネス・ポートフォリオが遂行され、かつ、直接か間接かを問わず、HPHトラストが持分を保有する会社を通じて上場日においてHPHトラストにより所有される土地を意味する。

さらに、本信託証書は、HPHトラストは、その他の主要な業務として、関連法令、規則、ガイドラインおよびその他の全ての適用ある法令および規則により制限される（ただし、関連当局により認められる適用除外または免除に従う。）業務を行ってはならない旨、また、本信託証書のいかなる規定にもかかわらず、本潜在的再開発契約（本書において定義される。）に違反する可能性がある土地の再開発を行ってはならない旨規定している。

本信託証書の第9.2条の規定ならびに「本港湾運営事業」および「当初港湾土地」の定義を修正するには、特別決議による本受益証券保有者の承認が必要である。

(3) 【運用体制】

HPHトラストは、シンガポール・ビジネス・トラスト法に基づき設立されたビジネス・トラストである。本トラスティーマネジャーは、本信託証書に基づきHPHトラストの事業を管理する責任を負う。

本トラスティーマネジャーは、効果的なコーポレート・ガバナンスの実践は、受益証券保有者の価値の拡大ならびに受益証券保有者およびその他の利害関係者の利益を守るために必要不可欠だと確信しており、最高水準のコーポレート・ガバナンスの実現・維持に努めている。したがって、本トラスティーマネジャーは、経験豊かな取締役会、効果的な内部管理、厳密な情報開示の実施、透明性および責任を重視した健全なコーポレート・ガバナンスの原理を採用した。さらに、本トラスティーマネジャーは、これらの原理を継続的に改善し、健全な企業風土を徹底することに努めている。

本書において、取締役会は、シンガポール・ビジネス・トラスト法、2005年シンガポール・ビジネス・トラスト規則および2005年シンガポール・コーポレート・ガバナンス規範に準拠し、2012年12月31日に終了した年度におけるコーポレート・ガバナンスの原理およびその実施について記載する。

(A) 取締役会に関する事項

取締役会の業務遂行

取締役会は、HPHトラストの戦略的目標の指導およびHPHトラストの事業運営の監督に関して責任を負う。当社取締役は、HPHトラストの成功を促進し、HPHトラストの最善の利益となるように意思決定をする職務が与えられている。取締役会は、関連ある全ての内部管理およびリスク管理に関するプロセスに導入し、HPHトラストの運営体制を確立した。

取締役会は、取締役会会長（非執行）であるカニン・フォク・キニン氏の主導のもと、戦略および方針ならびに年間予算および事業計画の承認および監視、HPHトラストの業績の評価、経営陣の監督を行う。経営陣は、最高経営責任者の指揮のもと、本グループの日々の運営に対して責任を負う。

監査委員会は、取締役会の責任の遂行を助けるため取締役会によって設立された。

取締役会は、少なくとも四半期に1度開催される。取締役会では、シンガポール証券取引所へ開示する四半期および通年の財務成績ならびにシンガポール証券取引所の上場マニュアルに基づき開示が要求される重要な取引についての承認等が行われる。取締役会の会議に代えて、必要に応じて、当社取締役の持ち回り決議による意思決定が行われる。

2012年、取締役会は4回開催され、当社取締役の出席率は平均で94%であった。

	当社取締役の氏名	出席/出席資格
取締役会会長兼非執行取締役	カニン・フォク・キニン氏	4 / 4
副取締役会会長兼非執行取締役	ジョン・エドワード・ウェナム・メレディス博士	4 / 4
執行取締役	イブ・シン・チー氏	4 / 4
非執行取締役	フランク・ジョン・シックス氏	3 / 4
独立非執行取締役	ロバート・チャン・ツェ・リョン氏	4 / 4
	グレイム・アラン・ジャック氏	4 / 4
	フレデリック・マー・シーハン教授	4 / 4
	スン・ソウ・メイ氏（通称名 プーン・ソウ・メイ）	4 / 4
	ケヴィン・アンソニー・ウェストリー氏	3 / 4

当社取締役がその職務および義務を完全に果たすことができるよう、専門家により作成された法令遵守マニュアルが各当社取締役に付与されている。また、当社取締役は、専門家、監査人および経営陣より随時、当社取締役の職務および責任の履行に適用あるまたは関連する実務、新しい法律、規則および規制、会計基準の変更ならびにリスク管理に関する事項のアップデートおよび概要の説明を受けた。

取締役会の構成および指針

取締役会の構成は以下の指針により決定される。

- (i) 取締役会の過半数は、非執行および独立取締役であるべきである。
- () 取締役会会長は、非執行取締役であるべきである。
- () 取締役会は、幅広い商業経験および経営経験を有する当社取締役により構成されるべきである。
- () 当社取締役の少なくとも過半数は、本トラスティー・マネジャーおよび本トラスティー・マネジャーの全ての株式大量保有者との経営関係および取引関係から独立しているべきである。

取締役会は、9名の当社取締役で構成され、そのうち5名は独立および非執行取締役である。独立非執行取締役の代表は、通年を通してシンガポール・ビジネス・トラスト法に基づき最低限必要とされる要件を満たしていた。当社取締役は、多様な経歴を有しており、コンテナ・ターミナル業界ならびに金融、ビジネスおよび経営の分野において様々な専門性を有している。当社取締役は、HPHトラストのさらなる利益のために、その専門性および経験を生かすことができる。取締役会は、当社独立取締役の適切なバランスを保ち、5名の当社独立取締役は、あらゆる関連事項の検討に際して、常に受益証券保有者全体の利益を最優先に考えるという責任を特に認識している。

取締役会会長および最高経営責任者

取締役会会長および副取締役会会長の役割は、最高経営責任者の役割とは切り離されている。かかる責任区分により、それぞれの独立性および責任が強化されている。

取締役会会長であるカニン・フォク・キニン氏は、副取締役会会長であるジョン・エドワード・ウェナム・メレディス博士の助力を受け、取締役会が本グループの利益を最優先にして行動し、また、取締役会の会議が効率的に計画・実施されるよう、取締役会の指揮をとり、取締役会の機能を監督する責任を有する。取締役会会長は、当社取締役、会社秘書役および会社秘書役代理により提案された事項を必要に応じて勘案した上で、各取締役会の会議における議題を設定する責任を有する。取締役会会長は、執行役員、会社秘書役および会社秘書役代理の助力を得て、当社取締役全員が取締役会の会議における議題につき適切に情報提供を受け、十分かつ正確な情報が適時に提供されるよう努める。取締役会会長はまた、当社取締役が取締役会の業務に十分に従事し、取締役会の機能に貢献するよう積極的に働きかける。取締役会は、後述のとおり、取締役会会長の指揮のもと、有効なコーポレート・ガバナンスの実務および手続を採用し、受益証券保有者およびその他の利害関係者と効果的なコミュニケーションが図れるよう適切な手段を講じている。

最高経営責任者であるゲリー・イム・ルイ・ファイ氏は、本グループの事業を運営する責任を有しており、本グループの方針を形成し、かかる方針の達成に努めると共に、取締役会に対して本グループの全ての業務に係る全責任を負う。最高経営責任者は、本グループの事業のプリンシパル・マネジャーとして行為し、取締役会が設定した長期的目標および優先事項を反映した戦略的事業計画を立て、本グループの運営実績の維持に直接的な責任を有する。最高経営責任者は、最高財務責任者であるアイヴァー・チョウ氏および各主要なビジネス・ユニットの経営陣と連携し、年間予算を取締役会が検討および承認するために提示し、取締役会に本グループの事業における予算要件を十分に告知するようにする。最高経営責任者は、最高財務責任者の協力を得て、事業の予算要件が満たされるようにし、また、必要に応じて改善措置を講じつつ、計画および予算に対する事業の経営成績および財務成績を厳密に監視する。最高経営責任者は、主要な事業展開および事業上の問題に関する全情報が周知されるよう、継続的に取締役会会長、副取締役会会長および当社取締役全員とコミュニケーションを図る。最高経営責任者はまた、その役割をサポートする有能なエグゼクティブ・チームを設立し、維持する責任を有する。

2012年、スン・ソウメイ氏（通称名 プーン・ソウ・メイ）が本トラスティー・マネジャーの主任独立取締役役に任命された。受益証券保有者は、何らかの懸念があり、問題解決のために取締役会会長、最高経営責任者または最高財務責任者といった通常の経路を介した連絡ができなかった場合またはかかる連絡方法が不適切な場合は、主任独立取締役役に連絡することができる。

取締役の資格

2012年12月31日現在、取締役会は、取締役会会長、副取締役会会長、執行取締役1名、非執行取締役1名、独立非執行取締役5名を含む9名の当社取締役で構成されている。当社取締役の経歴の詳細は、下記「(1) 取締役会」の項目において記載されている。

取締役会は、その規模、経験ならびに全体の能力および専門性を踏まえて、取締役会が有効に機能しているかを判断する。HPHトラストではなく本トラスティー・マネジャーが取締役を任命しているため、指名委員会は設立されていないが、取締役会が任命の機能を果たしている。

取締役会は、当社取締役が本トラスティー・マネジャーおよびHPHトラストに関する事項に対して十分な時間を割き、注意を向けていることに満足している。既存の取締役会の構成員の経験および能力を補完するため、必要に応じて適宜、新しい当社取締役が任命されることがある。

取締役の独立性

シンガポール・ビジネス・トラスト法の条項に基づき、当社取締役が本トラスティー・マネジャーとの経営関係および取引関係ならびに本トラスティー・マネジャーの全ての株式大量保有者から独立している場合、その独立性が認められる。取締役会は、当社独立取締役（ロバート・チャン・ツェ・リオン氏、グレイトム・アラン・ジャック氏、フレデリック・マー・シーハン氏、スン・ソウメイ氏（通称名 プーン・ソウ・メイ氏）およびケヴィン・アンソニー・ウェストリー氏）の独立性に関して年度毎の審査を実施した。

グレイトム・アラン・ジャック氏、ロバート・チャン・ツェ・リオン氏およびケヴィン・アンソニー・ウェストリー氏は、本トラスティー・マネジャーとの経営および取引関係ならびに本トラスティー・マネジャーの全ての株式大量保有者から独立していると考えられる。シンガポール・ビジネス・トラスト法の枠組における解釈に従い、フレデリック・マー・シーハン教授およびスン・ソウ・メイ氏（通称名 プーン・ソウ・メイ）は、本トラスティー・マネジャーとの経営および取引関係から独立しているが、本トラスティー・マネジャーの株式大量保有者からは独立しているとは考えられない。フレデリック・マー・シーハン教授およびスン・ソウ・メイ氏（通称名 プーン・ソウ・メイ）に関しては、取締役会は、その審査において、以下の事項を考慮した。

- ・ スン・ソウメイ氏（通称名 プーン・ソウ・メイ）については、現在、香港において上場しているCKI社、シンガポールおよび香港において上場しているフォーチュン・リートを運営しているフォーチュン・リート・マネジャー、シンガポールにおいて上場しているサンテック・リートを運営しているサンテック・リート・マネジャーおよび香港において上場しているプロスパリティ・リートを運営しているプロスパリティ・リート・マネジャーの独立取締役および監査委員会のメンバーであるにもかかわらず、当社取締役は、以下の理由により、これらの任務によって、本受益証券保有者の利益についての独立した判断の能力に対する妨げとはならないと考える。
 - () スン氏は、これらの会社または不動産投資信託（以下「リート」という。）の最高経営責任者、経営陣、取締役会または大株主もしくは受益証券保有者といかなる関係も有していない。
 - () スン氏は、これらの会社またはリートの日々の経営および運営にかかわっていない。
 - () スン氏は、CKI社、サンテック・リートおよびプロスパリティ・リートの株式または受益証券を所有しておらず、フォーチュン・リート（シンガポールおよび香港で上場）の少数受益証券保有者（220,000株を保有）である。
 - () スン氏は、上記会社またはリートの監査委員会のメンバーとして、特に、利害関係人取引ならびに内部監査管理および経営について独立した判断を行っている。
 - () スン氏が、現在独立取締役である上記会社またはリートは、HPHトラストと異なる事業を営んでいる。

上記の通り、幅広い経験および資格を考慮すると、スン氏は、取締役会の当社独立取締役として貢献することができる。

- ・ フレデリック・マー・シーハン教授については、HML社の関連会社であるハスキー社の非執行取締役であるが、同氏のハスキー社における役割は独立取締役である。フレデリック・マー・シーハン教授は、この会社の日々の経営にかかわっていない。いかなる場合も、同社は、HPHトラストと同じ事業を行わず、同氏による本受益証券保有者全員の利益に関しての独立した判断の行使を妨げないはずである。

かかる検討により、取締役会は、上記の関係が、スン・ソウメイ氏(通称名 プーン・ソウ・メイ)またはフレデリック・マー・シーハン教授のいずれについても本受益証券保有者全体の利益に関する行為についての独立した判断および能力の妨げとならない点につき満足した。したがって、取締役会は、2005年シンガポール・ビジネス・トラスト規則12(6)に従い、スン・ソウメイ氏(通称名 プーン・ソウ・メイ)およびフレデリック・マー・シーハン教授のいずれも本トラスティー・マネジャーとの経営関係および取引関係または本トラスティー・マネジャーの株式大量保有者から(場合による)、それぞれ独立していると判断し、取締役会は、当該関係にかかわらず、上記当社取締役の本受益証券保有者全体の利益に関する行為についての独立した判断および能力が妨げられない点につき満足し、よって、両者がいずれも当社独立取締役であることにも満足している。

() スン・ソウメイ氏(通称名 プーン・ソウ・メイ)は、CKI社、フォーチュン・リート・マネジャー、サンテック・リート・マネジャーおよびプロスパリティ・リート・マネジャーの取締役でもあるため、そして() フレデリック・マー・シーハン教授は、ハスキー社の取締役でもあるため、(a) スン・ソウメイ氏(通称名 プーン・ソウ・メイ)については、CKI社、フォーチュン・リート、サンテック・リートおよびプロスパリティ・リートとの取引に関して、(b) フレデリック・マー・シーハン教授については、ハスキー社との取引に関して、また、(c) 両氏について、上記の事業体との間の利益相反が生じる可能性のある事項に関して、取締役会の審議に参加せず、取締役会における当該提案への投票を行わないものとする。

取締役会は、当社独立取締役の独立性が認められていることに満足している。

取締役会の成績

取締役会の成績の評価は非公式に行われ、各当社取締役の会議への出席、貢献および成績ならびに当社取締役の独立性などが考慮された。

情報へのアクセス

取締役会は、年度初めに予定された日程で、少なくとも1年に4回、定期的集まる。経営陣は、予定された会議と会議の間に、本グループの業績、事業における活動および動向に関し、本グループの主要な事業体の月次の内部財務書類その他の関連情報を定期的に当社取締役に提供する。当社取締役は年間を通じて本トラスティー・マネジャーの通常業務および運営に係る事項について、補足説明資料を用いて持回り決議の方法により検討および承認を行い、会社秘書役およびその他の経営幹部は必要に応じて口頭および/もしくは書面による追加の情報提供または通知により補足する。子会社および関連会社の重要または特筆すべき取引の詳細は、適切に当社取締役に提供される。また、当社取締役は、本グループに係る全ての情報および独立した専門家のアドバイスを当社取締役が必要とみなした際、いつでも入手することができ、取締役会の議題に適切な事項を含むことを提案することができる。また、当社取締役はいかなる時も、別途、経営陣、会社秘書役および会社秘書役代理へ接触するためのそれぞれ独立した手段を有する。

会社秘書役であるリム・カ・ピー氏および会社秘書役代理であるエディス・シー氏は、取締役会が取締役会の手続が履行され、また、取締役会がその活動を効率的かつ効果的に行うようにする責任を有する。これらの目標は、適切に取締役会のプロセスを遵守し、また会議の包括的な議題および書類を適時に準備し、当社取締役に配布することにより達成される。全ての取締役会および監査委員会の議事録は、会社秘書役により作成・維持され、当社取締役により提起された懸念または異議を含む取締役会または委員会の検討事項及び決定事項の詳細が記録される。当社取締役は、合理的な時間かつ合理的な通知をもってすれば当該議事録を閲覧することが可能である。

会社秘書役および会社秘書役代理は、取締役会に、本グループに関する法制、規制およびコーポレート・ガバナンスの動向を熟知させ、また本グループに関する決断を下す際に、それらの動向を考慮させる責任を有する。

(B) 報酬に関する事項

報酬方針の構築に係る手続き

当社取締役の報酬および費用は、HPHトラストではなく本トラスティー・マネジャーが負担する。実際には、当社取締役の報酬および費用は、取締役会の賛同および本トラスティー・マネジャーの株主による承認に基づき、本トラスティー・マネジャーの報酬収益から支払われる。

HPHトラストではなく、本トラスティー・マネジャーが全ての当社取締役を任命し、報酬を支払っているため、報酬委員会は設定されていない。

本トラスティー・マネジャーは、幹部の報酬に係る方針および幹部の報酬を決定する正式な手続きを定める。かかる方針および手続きは、取締役会により適宜見直される。

報酬のレベルおよび構成

主要な役員の報酬は、当該役員の業界における専門的知識および経験、本グループの成績および収益性、国内外のその他の会社から得た報酬に関する指標ならびに一般的な市況に基づき決定される。主要な役員は、本グループの成績および個人の成績に基づき決定されるボーナスの取決めにも参加する。

報酬の開示

下表は、2012年12月31日に終了した会計年度に係る上位5名の主要な役員に対する報酬を250,000シンガポールドルごとに分けて開示したものである。

	給与 %	変動 ボーナス %	手当 %	合計 %
主要な役員				
750,000- 1百万シンガポールドル				
ゲリ・・イム・ルイ・ファイ氏 最高経営責任者（2012年7月26日任命） HITターミナルのマネージング・ディレクター	31	67	2	100（注1）
500,000-750,000シンガポールドル				
アイヴァー・チョウ氏 最高財務責任者兼投資家向け広報活動責任者 HITターミナルの執行取締役	59	36	5	100（注1）
ケネス・イン・ツェ・マン氏 COSCO - HITターミナルのマネージング・ ディレクター	57	38	5	100
250,000-500,000シンガポールドル				
ハイ・チー・ユエ氏 最高経営責任者（2012年7月26日退任） YICT社のマネージング・ディレクター	79	8	13	100（注1）
ダイアナ・リー・ツィン・ワン氏 最高財務責任者代理 YICT社の財務および法務責任者兼会社秘書役	65	29	6	100（注1）
アニー・ツェ・ツィン・ツィン氏 人事部長 HITターミナルの人事統括マネジャー	60	34	6	100（注1）

（注1）関連する主要な役員の報酬総額のほとんどは、本グループの関連する事業子会社により支払われ（HITターミナルからゲリ・・イム・ルイ・ファイ氏（HITターミナルのマネージング・ディレクターとしての役務に関して）、アイヴァー・チョウ氏（HITターミナルの執行取締役としての役務に関して）およびアニー・ツェ・ツィン・ツィン氏に対して（HITターミナルの人事統括マネジャーとしての役務に関して）ならびにYICT社からハイ・チー・ユエ氏（2012年7月26日に退任するまでのYICT社のマネージング・ディレクターとしての役務に関して）およびダイアナ・リー・ツィン・ワン氏（YICT社の財務および法務責任者兼会社秘書役としての役務に関して））、残額は、本トラスティー・マネジャーの自己勘定より支払われる。

本トラスティー・マネジャーおよび本グループの従業員で当社取締役または最高経営責任者の近親者はおらず、また、2012年12月31日に終了した会計年度において報酬が150,000シンガポールドルを超えた者はいない。

本トラスティー・マネジャーの報酬は、本信託証書において定められている。本トラスティー・マネジャーは、本信託証書の下、本信託証書において事前に合意された仕組みに基づき、管理手数料、取得手数料、売却手数料および開発手数料を受領する権利がある。2012年12月31日に終了した会計年度において本トラスティー・マネジャーに支払われた報酬は、「第一部 ファンド情報 - 第3 ファンドの経理状況 - 1 財務諸表 - (1) 貸借対照表 - 財務書類に対する注記 - 28」に記載されている。

（C）説明責任および監査

説明責任

取締役会は、本グループが戦略的目標に沿って健全に管理され、正しい方向に導かれるよう受益証券保有者に対して責任を有する。取締役会は、HPHトラストの四半期および通年の財務成績を開示する上で、HPHトラストの業績、状態および見通しについてのバランスがとれた理解しやすい評価を提示することを目指している。

経営陣は、四半期毎にHPHトラストの実績および財政状態についての財務報告書および業務報告書を、また、毎月、本グループの主要な事業体の管理上の計算書類を取締役に提出している。当社取締役は全員、HPHトラストの運営または事業問題について経営陣からの追加説明、概要の説明および非公式の議論の要請を通じて、HPHトラストの記録および情報に無制限にアクセスすることができる。

監査委員会

監査委員会は、2名の独立非執行取締役と1名の非執行取締役で構成され、かかる当社取締役は、財務書類を理解するため、およびHPHトラストの財務ガバナンス、内部統制およびリスク管理に貢献するための関連するビジネス、会計および財務管理に関する経験ならびに技能を有している。監査委員会は、グレイム・アラン・ジャック氏が議長を務め、フランク・ジョン・シックス氏およびスン・ソウ・メイ氏（通称名 プーン・ソウ・メイ）がメンバーである。

監査委員会はその権限に基づき、本トラスティー・マネジャーと社外監査役との関係および社外監査のプロセスを監督すること、本グループの四半期および通年の業績、財務書類および本グループの財務成績に関する公式のアナウンスメントを検討すること、本グループの内部統制およびリスク管理部門を監督すること、法律上およびシンガポール証券取引所の上場マニュアル上の要件を遵守するよう監視すること、本グループの内部監査部門の活動の範囲、規模および有効性を検討すること、本グループの利害関係人取引を監督すること、取締役会に不適切もしくは不十分な点または懸念事項をその権限において報告すること、独立した法的およびその他の助言をすること、ならびに必要と考える場合に調査を行うことが求められる。

2012年、監査委員会は4回会議を行い、メンバーの出席率は平均で92%であった。

メンバーの氏名	出席/出席資格
グレイム・アラン・ジャック氏（議長）	4 / 4
フランク・ジョン・シックス氏	3 / 4
スン・ソウ・メイ氏（通称名 プーン・ソウ・メイ）	4 / 4

監査委員会は、四半期および通年の成績および財務書類、財務実績に関連する公式のアナウンスメントならびに本グループのその他の財務、内部統制およびリスク管理に関する事項を検討するために適宜、最高財務責任者およびその他の上級経営陣と会合する。監査委員会は、本グループの連結財務書類が香港およびシンガポールで一般的に公正妥当と認められる会計原則に基づき作成されることを確認する観点から、経営陣ならびに本グループの社内および社外の監査役の報告書および説明を検討および協議する。監査委員会はまた、本グループの主な社外監査役であるPwCと会合し、PwCによる四半期の財務情報に係る独立したレビューおよび連結財務書類に係る年次監査の範囲および結果に関する報告書を検討する。さらに、監査委員会は、別途、社外監査役、最高財務責任者および社内監査役との間で、定期的に経営陣が参加しない個別会合を開く。

監査委員会は、取締役会が、内部統制の有効なシステムを維持する責任を果たすために助力する。監査委員会は、本グループがその統制環境およびリスク測定プロセスを評価するプロセスならびに事業および統制に関するリスクの管理方法を検討する。監査委員会は本グループの社内監査役と共に、監査計画を必要資金と併せて見直し、本グループの事業の運営に係る内部統制の有効性に関する監査委員会宛の社内監査報告書を検討する。監査委員会はさらに、本グループについての規制要件の遵守状況に係る報告書を会社秘書役代理より受領する。これらの検討および報告は、監査委員会が、取締役会に対して、取締役による年次の連結財務書類の承認に向けた提言を行う際に考慮される。

2012年度中、監査委員会は、社外監査役により提供された非監査サービスの量および性質を検討し、当該サービスの独立性を証する必要な情報を社外監査役より受領した。当該情報に基づき、監査委員会は、HPHトラストと社外監査役の経済的、職業的および事業における関係は、社外監査役の独立性および客観性の妨げとならない点につき満足している。

監査委員会は、利害関係人取引方針に基づき、利害関係人取引が適時に、完全にかつ正確に報告されるよう、利害関係人取引を規制するため、本トラスティ・マネジャーが定めた手続きを監視した。

HPHトラストは、本グループのスタッフおよびその他の者が財務報告その他の事項につき不正の疑いを持った際に、内々に監査委員会に接触できるように内部通報方針を整備している。内部通報方針は、当社の会社ホームページ(www.hphtrust.com/misc/WhistleBlowingPolicy.pdf)にて参照可能である。

内部統制

取締役会は、本グループの内部統制システムならびにリスクの評価および管理に対する総体的な責任を有する。

当該責任を果たすために取締役会は、本グループの事業運営全体におけるリスクに対する認識を高めると共に、権限委任の限界を含むリスクの特定および管理に係る体制を提供する方針および手続きを整備した。取締役会は、整備された方針および手順が十分なものであるかを確認するために内部統制システムの有効性を検討し、監視する。報告および検討に関する活動には、最高経営責任者および取締役会の検討、事業運営の経営陣から提供される詳細な業務報告書および財務報告書、予算および計画の承認、取締役会による予算に対する実績の検討、監査委員会による本グループの内部監査およびリスク管理部門における進行中の作業の検討ならびに最高経営責任者および各主要ビジネス・ユニットの経営執行チームによる定期的な事業の見直しが含まれる。

これらの手続きは、本グループの事業目的達成に悪影響を与える可能性のあるリスクを特定し、管理するために設けられているが、かかる手続きは、重大な虚偽記載、誤記、損失または詐欺に対する絶対的な保証を与えるものではない。

内部統制環境

取締役会は、本グループにおける事業の運営を総体的に監視する責任を有する。マネージング・ディレクターまたはジェネラル・マネジャーは、全ての主要な事業子会社および関連会社の取締役会に派遣され、取締役会への出席、事業戦略、予算および計画の検討および承認ならびに主要な事業の業績目標の設定等について、当該会社を監視する。各主要な事業部門の経営執行チームは、合意された戦略についての当該部門の各事業の実施および業績について責任を有しており、各事業の経営陣も、同様に、当該事業の実施と業績に対する責任を有する。

本グループの内部統制手続には、各主要な事業の経営執行チームおよび執行取締役に対して情報を報告する包括的システムが含まれる。

事業計画および予算は、個々の事業の経営陣により毎年作成され、本グループの5ヶ年経営計画サイクルの一環として、経営執行チームおよび執行取締役双方の検討および承認の対象となる。当年度の予想は、予算との相違についての検証および承認を得た上で、四半期毎に見直される。経営陣は、予算の設定および予想の見直しを行う際、重大な事業リスクについて、その蓋然性および潜在的な財務インパクトについて、特定、評価および報告を行う。

執行取締役は、各事業の財務成績および主要な事業の統計に関する月次の経営報告書をレビューし、事業運営の経営執行チームおよび上級経営陣との月次の会合において、かかる報告、予算に対する業績、予想、重大な事業リスクに対する感応度および戦略を検討する。さらに、最高財務責任者ならびに事業運営の財務担当取締役および財務統括者は、月次の会合において予算および予想に対する月次の実績について検証を行い、会計および財務に関する問題に対処する。

本グループは、子会社の運営において一元的なキャッシュ・マネジメント・システムを有しており、本グループの財務部は、本グループの投資および貸付業務を監督している。本グループの現金および流動的な投資、借入ならびにこれらの変動に関するトレジャリーの報告書は、毎週配布される。

最高財務責任者は、支出の承認および管理に関するガイドラインおよび手続きを設定した。営業支出は、全体的な予算管理の対象となり、各役職員の責務の軽重に応じて設定された承認基準に従い各事業において管理される。資本支出は、年間予算検討および承認プロセスにおける全体的な管理ならびに執行取締役、最高経営責任者または最高財務責任者によるコミットメント前より具体的な管理および承認の対象となり、当該執行取締役、最高経営責任者または最高財務責任者の承認は、予算外の支出および承認された予算内の主要な支出においても必要とされる。予算内かつ承認された支出に対する実際の支出に関する四半期毎の報告もまた検討される。

内部統制システムの検証

取締役会は監査委員会を通して、2012年12月31日に終了した年度に係る本グループの内部統制システムの有効性の検証を行い、かかる検証は、全ての主要な財務、業務、法令遵守および情報技術にかかる管理ならびにリスク管理部門に渡り行われた。取締役会は、かかるシステムが有効かつ適切であることに満足している。当該検証において、本グループの先買権契約および競争禁止契約（両契約とも2011年2月28日に本スポンサーとHPHトラストのトラスティー・マネジャーとして本トラスティー・マネジャーとの間で締結された）に規定される条件の遵守状況の検証も行われた。先買権契約および競争禁止契約の詳細は、「（F）方針および慣行に関する記述」に記載されている。さらに取締役会は、本グループの会計および財務報告部門スタッフの資質、適格性および経験ならびに会計および財務報告部門の研修プログラムおよび予算の妥当性を検討し、これらについて満足した。

内部監査

本グループの内部監査部門のジェネラル・マネジャーは、監査委員会に直接報告を行い、本グループの世界的な事業運営におけるリスク管理活動およびコントロールの在り方および有効性について独立した保証を与える。内部監査は、リスク評価方法を用いて、また、本グループの活動の変遷を考慮し、年間監査計画を立て、監査委員会は当該計画を検討する。当該計画は、適切に財源が活用され、計画の目標が達成されるよう必要に応じて1年間を通して見直される。内部監査は、本グループの内部統制システムを評価すること、当該システムに関する公平な意見をまとめること、ならびにこれらの結果を監査委員会、最高経営責任者、最高財務責任者および関連する上級経営陣に報告する義務、また、全ての問題が問題なく解決されるよう全ての報告を追求する義務を有する。また、本グループの社外監査役との定期的なやりとりは保管され、これにより双方が、それぞれの業務範囲に影響を与える可能性のある重要な要素を認識することができる。

個々のビジネス・ユニットの事業の性質およびリスク・エクスポージャーによっては、財務および業務の見直し、法令遵守および情報技術管理ならびにリスク管理システムを見直し、定期的および抜き打ちの監査、詐欺行為の調査ならびに生産の効率性を見直し、内部監査部門による業務範囲に含まれることとなる。

社外監査役からの内部統制に関する報告および法定監査人からの関連する財務報告事項は、本グループの内部監査部門のジェネラル・マネジャーに提出され、適切である場合には、最高財務責任者および関連する経営執行チームの財務担当取締役または財務統括者に提出される。これらの報告は、検討され、適切な措置が講じられる。

法令遵守

法務部は、本グループの法律上の利益を保護する責任を有する。法務部は、本グループの日々の法的事項についての監督を行う。当該業務には、グループ会社の法的書類および会社秘書役の書類の全てについての作成、検討および承認、財務ユニット、会社秘書役ユニットおよびビジネス・ユニットの人員との共同で行われる検討および協調プロセス、ならびに懸案される法的および商業的問題について経営陣に助言することが含まれる。さらに法務部は、全グループ会社の法規制の遵守を監督する責任を有する。法務部は、必須の職業上の基準が維持され、また、最も費用効率が良いサービスが提供されるよう社外の法律顧問の契約を決定および承認する。

リスク管理

本トラスティー・マネジャーは、重大な事業リスクのエリアを特定し、これらのリスクを管理および軽減するための適切な措置を講じるために、HPHトラストの事業および運営活動を定期的に検証する。本トラスティー・マネジャーは、主要な管理方針および手続の全てについての検証を行い、全ての重要事項について監査委員会および取締役会に対して強調する。

受益証券保有者とのコミュニケーション

本グループは、四半期および通年の財務成績が開示される際ならびに1年間を通して、積極的に投資家向け広報活動および投資コミュニティとのコミュニケーションを推進している。2012年、HPHトラストは、受益証券保有者との定期的、効率的かつ公正なコミュニケーションを推進するために、受益証券保有者が定期的に適切な情報を得られるよう投資家向け広報活動方針を定めた。本グループは、本グループの最高経営責任者、最高財務責任者および会社業務部門を通して、定期的な説明会、電話会議およびプレゼンテーションを通じて、機関受益証券保有者、アナリストおよびメディアを含む投資コミュニティからの情報の請求および問い合わせに対応する。

取締役会は、通知、アナウンスメント、通達ならびに四半期および通年の財務成績の公開を通して、本グループに係る明快かつ完全な情報を受益証券保有者に提供することに尽力する。本トラスティー・マネジャーは、選択的な情報開示は行わず、財務成績およびその他の重要な情報をシンガポール証券取引所の上場マニュアルにおける要件に従い、SGXNETシステムを通して本受益証券保有者に適時に開示している。HPHトラストのために公表された情報は全て、HPHトラストの会社ウェブサイトにおいても閲覧可能である。

本受益証券保有者は全員、アニュアルレポートのコピーおよび年次受益証券保有者総会の通知を毎年受領する。年次受益証券保有者総会の通知は、シンガポールの主要な新聞においても掲載され、シンガポール証券取引所のウェブサイトでも公表される。

受益証券保有者の積極的な参加

年次受益証券保有者総会において、受益証券保有者は、当該総会に参加し、関与し、HPHトラストに関する事項について取締役会とオープンに意見交換する機会を与えられる。社外監査役の他に、取締役会会長、経営陣もまた受益証券保有者からの問い合わせに対応することができる。

HPHトラストの受益証券所有者は、本信託証書に基づき、事前に送付された委任状により受益証券保有者を代理し受益証券保有者総会に出席し、投票する代理人を1名または2名指名することができる。

本グループおよび本グループの事業に関する詳細は、本グループのウェブサイトで見ることが可能である。

本グループは、透明性の促進および投資家向け広報活動の推進に対する受益証券保有者からの意見を重んじる。本グループは、意見および提案を歓迎し、受益証券保有者は、本グループの会社業務部門（150 ビーチ・ロード、#17-03 ゲートウェイ・ウエスト、シンガポール 189720）宛の郵便または本グループ宛の電子メール（ir@hphtrust.com）を通して意見および提案を伝えることができる。

（D）証券の取扱い

本トラスティー・マネジャーは、シンガポール証券取引所の上場マニュアルのルール1207（19）を遵守してHPHトラストの受益証券を取扱うことに関して、本トラスティー・マネジャーの全役員に指針を与えるため、独自の社内行動規範を採用した。

当社取締役および経営幹部は、HPHトラストの受益証券を許可された取引期間内で取り扱う場合であっても、常に、インサイダー取引規制法を守ることが求められる。当社取締役および主要な役員は全員、本トラスティー・マネジャーの要請に応じて、当該行動規範の規定を遵守し、違反していないことを毎年確認することが求められる。

（E）企業の社会的責任

本トラスティー・マネジャーは、本トラスティー・マネジャーの商業的活動が海洋環境および気候変動に与える影響が最小限となるように努めている。また、本トラスティー・マネジャーは、従業員の健康、安全および福祉において高い水準を守ることに努めている。本トラスティー・マネジャーは、社会的かつ環境的に責任ある行動および行為を前提とした企業風土の発展を重視している。

本グループは、本グループの事業および本グループが事業を営む地域の長期的な持続可能性の維持に努める。本グループは、環境、社会およびガバナンスにおける責任に関して積極的な取り組みを行っており、本グループの利害関係者、従業員、環境、本グループの業務上の慣行、および地域への推進力に重点を置く。

（F）方針および慣行に関する記述

本トラスティー・マネジャーは、本トラスティー・マネジャーの経営およびガバナンスに関して以下の方針および慣行を設定した。

（a）HPHトラストの信託財産は、適切に計上され、信託財産は、本トラスティー・マネジャーが独自に保有する財産と区別される。HPHトラストのトラスティー・マネジャーとして本トラスティー・マネジャーが機能する場合と本トラスティー・マネジャー独自で機能する場合は、別々の銀行口座が維持され、全信託財産が完全に計上されているかを確かめるため、定期的な内部審査が行われる。

（b）経営陣は、HPHトラストのために検討中の将来のプロジェクトに関して、定期的な進捗報告を取締役会および監査委員会に行い、取締役会と監査委員会は、当該プロジェクトが全て、本信託証書に基づき許可された事業範囲内であることを確認する。取締役会、監査委員会および/または経営陣は、重要な事業取引を実施する前に、本信託証書の規定に注意を向け、疑いがある場合には、専門家の助言を仰ぐものとする。

（c）本トラスティー・マネジャーは、HPHトラストの管理以外の事業に従事しない。紛争の可能性が生じた場合、かかる紛争は、取締役会および経営陣により確認、検討される。さらに、取締役会の過半数は、本トラスティー・マネジャーとの経営または取引関係のない本トラスティー・マネジャーの独立取締役であり、本トラスティー・マネジャーの株式大量保有者から独立した関係にあるため、本トラスティー・マネジャー独自の利害と本全受益証券保有者の利害の潜在的な相反を独立的立場から客観的に分析することができる。当社取締役が直接または間接に利害関係を有する事項に関して、かかる利害関係を有する当社取締役は、かかる事項についての検討および承認プロセスへの参加を控える。（i）競業禁止契約に基づきHPH社は、広東省、香港およびマカオにおいて深水コンテナ港に投資しないこと、当該深水コンテナ港を開発、運営および管理をしないことを約束し、HPHトラストは、広東省、香港およびマカオ以外における世界の深水コンテナ港に投資しないこと、当該深水コンテナ港を開発、運営および管理をしないことを約束しており（HPH社は、HPHトラストが辞退した投資の機会（未開発地域港湾開発の着手を含む）を追求することができる。）、また（ii）先買権契約に基づき、（aa）HPH社は、HPHトラストの投資権限範囲に含まれ、HPH社もしくはHPH社の子会社が有する港湾開発プロジェクトまたは開発済の港湾を取得するための先買権をHPHトラストに付与し、（bb）HPHトラストのトラスティー・マネジャーとしての本トラスティー・マネジャーは、先買権契約の条件に基づく港湾開発プロジェクトまたはHPHトラストの開発済の港湾を取得するための先買権をHPH社に付与した。本トラスティー・マネジャーは、かかる競業禁止契約および先買権契約の実施により生じた全ての機会/取引の記録を保存する。また、本トラスティー・マネジャーは、競業禁止契約および先買権契約の実施にかかる検証を内部監査計画に組み込み、監査委員会は、競業禁止契約および先買権契約の規定が遵守されていることを確認するため、少なくとも毎年2回、内部監査報告書をレビューするものとする。

(d) 経営陣は、HPHトラストに関連する利害関係人取引を確認する。本トラスティー・マネジャーは、HPHトラストが行った全ての利害関係人取引およびその根拠(当該根拠を裏付けるために取得した利害関係を有しない者による見積もりを含む。)を記録する記録簿を維持するものとする。本トラスティー・マネジャーは、その内部監査計画に、HPHトラストが行った全ての利害関係人取引にかかる検証を組み込むものとする。監査委員会は、利害関係人取引を監視するために設けられた指針および手続きが遵守されていることを確認するため、少なくとも年2回、内部監査報告書をレビューし、かかる取引が一般的な取引条件に基づき行われたか、HPHトラストおよび受益証券保有者の利益を害するものでないかを判断するために、当該取引の全てを毎年レビューするものとする。さらに、かかる実施された全利害関係人取引およびHPHトラストを代理して本トラスティー・マネジャーが本トラスティー・マネジャーまたはHPHトラストの関係当事者と締結した契約は、シンガポール証券取引所の上場マニュアルおよびシンガポール・ビジネス・トラスト法の規定ならびにビジネス・トラストに適用するために、随時、規定されるその他の指針を遵守し、かかる規定に基づくものとする。

(e) 信託財産から、HPHトラストのトラスティー・マネジャーとしての本トラスティー・マネジャーに支払われるべき費用は、本信託証書に基づいた適切なものである。また、当該支払費用が、規則に則っていることを確認するため定期的なレビューが内部で行われる。2012年12月31日に終了した会計年度中にHPHトラストの財産から本トラスティー・マネジャーに支払われた報酬および費用は、「第一部 ファンド情報 - 第3 ファンドの経理状況 - 1 財務諸表 - (1) 貸借対照表 - 財務書類に対する注記 - 28」に開示されている。

(f) 本トラスティー・マネジャーは、専門家を雇い、専門家から助言を仰ぎ、適宜指導を求め、シンガポール・ビジネス・トラスト法およびシンガポール証券取引所の上場マニュアルの要件を遵守した。

(G) 利害関係人取引

2012年12月31日に終了したHPHトラストの会計年度中に、シンガポール証券取引所の上場マニュアルのルール907に従い利害関係人を行った取引の総額は、以下の通りである。

利害関係人の名称	当該会計年度中に行われた全利害関係人取引の総額(\$100,000未満の取引およびルール920に基づく受益証券保有者の権限のもとに行われた取引を除く) 2012 香港ドル('000)	ルール920に基づく受益証券保有者の権限のもとに行われた全利害関係人取引の総額(\$100,000未満の取引を除く) 2012 香港ドル('000)
ハチソン・ワンポア・リミテッドならびにその子会社および関係者	381,256	0

(H) 主要な契約

以下に開示されているものを除き、HPHトラストとその子会社の間で、2012年12月31日に終了した会計年度末において存続している、または、前会計年度末以来締結されたHPHトラストの最高経営責任者、当社取締役または支配的受益証券保有者(シンガポール証券取引所の上場マニュアルに定義される。)の利益が関与する主要な契約はない。

(a) 「第一部 ファンド情報 - 第2 管理及び運営 - 4 受益者の権利等 - (1) 受益者の権利等 - ハチソン・ポート・ホールディングス・トラストの根本規範」および「第一部 ファンド情報 - 第1 ファンドの状況 - 1 ファンドの性格 - (3) ファンドの仕組み - ファンドの関係法人 - (八) 関連当事者と締結している契約の概要」

(b) 「第一部 ファンド情報 - 第3 ファンドの経理状況 - 1 財務諸表 - (1) 貸借対照表 - 財務書類に対する注記 - 28」

(c) 上記「(G) 利害関係人取引」に記載される利害関係人取引

(I) 取締役会

カニン・フォク・キニン (FOK Kin Ning, Canning) 氏

会長および非執行取締役

カニン・フォク・キニン氏(61歳)は、2011年2月から、本トラスティー・マネジャーの会長および非執行取締役を務めている。同氏は、HWL社において、執行取締役およびグループ・マネージング・ディレクターを務め、ハチソン・ハーバー・リング・リミテッド(Hutchison Harbour Ring Limited)、HTHKH社、HTAL社およびパワー・アセッツ社の会長ならびにハスキー社の共同会長である。同氏はまた、CKI社の副会長およびCKH社の非執行取締役である。また、フォク氏は、HTHKH社の補欠取締役である。

同氏は、文学士号および金融経営の学位を有し、オーストラリア公認会計士協会の会員である。

ジョン・エドワード・ウェナム・メレディス (John Edward Wenham Meredith) 博士

副会長および非執行取締役

ジョン・エドワード・ウェナム・メレディス博士(74歳)は、2011年2月から、本トラスティー・マネジャーの副会長および非執行役員を務めている。同氏はまた、HPH社のグループ・マネージング・ディレクター、ハチソン・ポーツ(パナマ)エス・エー(Hutchison Ports (Panama), S.A.)の社長であり、HPH社の世界中の事業におけるその他の企業の上級管理職に就いている。

同氏は、上級海員としてサウサンプトン大学を卒業し、カナダのウェスタン・オンタリオ大学より法学の名誉博士号を受賞した。同氏は、海運業界においてよく知られており、コンテナリゼーションのパイオニアである。同氏は、2011年にエリザベス2世により大英帝国勲章を受章した。

イブ・シン・チー (IP Sing Chi) 氏

執行取締役

イブ・シン・チー氏(59歳)は、2011年2月から本トラスティー・マネジャーの執行取締役を務める。同氏は、HPH社のグループ・マネージング・ディレクター代理を務め、YICT社の会長を務める。同氏はまた、ヒュンダイ・マーチャント・マリナー・カンパニー・リミテッド(Hyundai Merchant Marine Co., Ltd.)の社外取締役およびCOSCOパシフィック・リミテッドの独立非執行取締役を務める。

さらに同氏は、香港港湾開発審議会(the Hong Kong Port Development Council)のメンバーであり、また香港経営者連盟(the Employers' Federation of Hong Kong)の船舶・港湾運営グループ(the Shipping & Port Operations Group)の会長である。同氏は、香港コンテナ・ターミナル運営協会(the Hong Kong Container Terminal Operators Association Limited)の初代会長(2000年-2001年)であった。同氏は、海運業における30年以上の経験を有する。同氏は、文学士号を有する。

フランク・ジョン・シックス (Frank John Sixt) 氏

非執行取締役

フランク・ジョン・シックス氏(61歳)は、2011年2月から、本トラスティー・マネジャーの非執行取締役を務めている。同氏はまた、本トラスティー・マネジャーの監査委員会のメンバーである。同氏はHWL社において、執行取締役およびグループ・ファイナンス・ディレクターを務め、TOM社の会長(非執行)、CKI社およびパワー・アセッツ社の執行取締役、CKH社およびHTHKH社の非執行取締役ならびにHTAL社およびハスキー社の取締役である。さらに同氏は、ザ・リ・カ・シン・ユニティ・トラスト(The Li Ka-Shing Unity Trust)の受託会社であるリ・カ・シン・ユニティ・トラスティー・カンパニー・リミテッド(Li Ka-Shing Unity Trustee Company Limited)、ザ・リ・カ・シン・ユニティ・ディスクレショナリー・トラスト(The Li Ka-Shing Unity Discretionary Trust)の受託会社であるリ・カ・シン・ユニティ・トラスティー・コーポレーション・リミテッド(Li Ka-Shing Unity Trustee Corporation Limited)および別の裁量信託の受託会社であるリ・カ・シン・ユニティ・トラストコープ・リミテッド(Li Ka-Shing Unity Trustcorp Limited)の取締役である。同氏はまた、HTAL社の補欠取締役である。

同氏は、文学の修士号および民法学の学士号を取得しており、カナダのケベック州およびオンタリオ州の弁護士会および法学会の会員である。

ロバート・チャン・ツェ・リョン (CHAN Tze Leung, Robert) 氏

独立非執行取締役

ロバート・チャン・ツェ・リョン氏(66歳)は、2011年2月から、本トラスティー・マネジャーの独立非執行取締役である。同氏は、ノーブル・グループ・リミテッド(Noble Group Ltd)、クアム・リミテッド(Quam Limited)およびゴールド・ワン・インターナショナル・リミテッド(Gold One International Limited)の独立非執行取締役を務めている。同氏はまた、ザ・アワー・グラス(HK)リミテッド(The Hour Glass (HK) Limited.)の会長(非執行)を務めている。チャン氏は、商業銀行および投資銀行業務の双方において30年以上の経験を有する経験豊富な銀行員である。同氏は、2011年12月31日、香港のユナイテッド・オーバーシーズ・バンク(United Overseas Bank)を最高経営責任者として退職した。

同氏は、北京および上海に拠点を置く資金運用会社であり、中国中信集团公司(the CITIC Group)などの中国の主要機関とパートナーシップを結ぶロング・マーチ・キャピタル・リミテッド(Long March Capital Ltd)の上級顧問であり、香港理事学会(the Hong Kong Institute of Directors)の会員である。

同氏は、経済学の学士号(優等)を、また経営学の修士号を取得している。

グレイム・アラン・ジャック (Graeme Allan JACK) 氏

独立非執行取締役

グレイム・アラン・ジャック氏(62歳)は、2011年2月から本トラスティー・マネジャーの独立非執行取締役を務めている。同氏はまた、本トラスティー・マネジャーの監査委員会の議長である。同氏は、財務および監査業務において豊富な経験を有する。同氏は、ザ・グリーンブライアー・カンパニーズ・インク(The Greenbrier Companies Inc.)の独立取締役である。同氏はまた、HWLグループの従業員退職基金として設定された2つのトラストである、ハチソン・プロビデント・ファンド(Hutchison Provident Fund)およびハチソン・プロビデント・アンド・リタイアメント・プラン(Hutchison Provident and Retirement Plan)の独立受託者である。同氏は、2006年にPwCをパートナーとして退職した。

同氏は、商学の学士号を有し、香港公認会計士協会の会員およびオーストラリア公認会計士協会の準会員である。

フレデリック・マー・シーハン (MA Si Hang, Frederick) 教授

独立非執行取締役

フレデリック・マー・シーハン教授(61歳)は、2011年2月から、本トラスティー・マネジャーの独立非執行取締役を務めている。同氏は、ハスキー社およびCOFCO・コーポレーションの(独立)取締役を、またチャイナ・リソース・ランド・リミテッド(China Resources Land Limited)およびアグリカルチュアル・バンク・オブ・チャイナ・リミテッド(Agricultural Bank of China Limited)の独立非執行取締役を務めている。同氏は、金融サービス業における豊富な経験を有し、2002年から2007年にかけて香港特別行政区政府の金融・財務省長官を務めた。2007年7月に貿易経済開発庁長官の職に就き、健康上の理由で2008年7月に政府の職を辞任した。同氏は、中国投資有限責任公司(China Investment Corporation)の国際諮問委員会のメンバーであり、香港大学の財経学部の名誉教授である。マー教授は、2010年に、中央財経大学の会計学部より、名誉研究員の称号を取得した。同氏は、治安判事であり、2009年に、香港特別行政区政府より金紫荆星章(Gold Bauhinia Star)を授与された。マー教授は、経済学および歴史学の学士号(優等)を取得している。

スン・ソウメイ(SNG Sow-Mei)(通称名 プーン・ソウ・メイ(POON Sow Mei))氏

独立非執行取締役兼主任独立取締役

スン・ソウメイ(Sng Sow-Mei)(通称名 プーン・ソウ・メイ(POON Sow Mei))氏(71歳)は、2011年2月から、本トラスティー・マネジャーの独立非執行取締役を務める。同氏はまた、本トラスティー・マネジャーの監査委員会のメンバーであり、主任独立取締役を務める。同氏は、CKI社、ARAアセット・マネジメント(フォーチュン)リミテッド(ARA Asset Management (Fortune) Limited)、ARAトラスト・マネジメント(サンテック)リミテッド(ARA Trust Management (Suntec) Limited)、ARAアセット・マネジメント(プロスパリティ)リミテッド(ARA Asset Management (Prosperity) Limited)の独立非執行取締役を、また、INFAシステムズ・リミテッド(INFA Systems Ltd)の取締役を務めている。スン氏はまた、シンガポール・テクノロジーズ・エレクトロニクス・リミテッド(Singapore Technologies Electronics Ltd.)の上級相談役を務めている。

同氏は、1996年にシンガポール共和国より、シンガポールにおける行政勲章(銀)であるPPA(P)(Pingat Pentadbiran Awam (Perak))の称号を授与された。同氏は、文学士号を取得している。

ケヴィン・アンソニー・ウェストリー(Kevin Anthony WESTLY)氏

独立非執行取締役

ケヴィン・アンソニー・ウェストリー氏(64歳)は、2011年2月から、本トラスティー・マネジャーの独立非執行取締役である。同氏は、ズリック・グループ・インコーポレテッド・リミテッド(Zuellig Group Incorporated Limited)の非執行取締役である。

同氏はまた、西九龍再開発庁(the West Kowloon Redevelopment Authority)の投資委員会のメンバーである。

同氏は、2000年にHSBCインベストメント・バンク(アジア)リミテッド(HSBC Investment Bank (Asia) Limited)の会長および最高執行役員としてHSBCグループを退職し、2013年初頭に香港上海銀行(The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited)の会長顧問を退職した。

同氏は、文学士号(優等)を有し、英国勅許会計士協会の会員である。

(J) 上級経営陣**ゲリ・イム・ルイ・ファイ(YIM Lui Fai, Gerry)氏**

最高経営責任者

ゲリ・イム・ルイ・ファイ氏は、2012年7月から本トラスティー・マネジャーの最高経営責任者を務めている。同氏はまた、HITターミナルのマネージング・ディレクター、ACTターミナルの最高経営責任者およびHPHトラストの戦略を決定する役員会であるHPHトラスト・エクスコ(HPH Trust Exco)のメンバーである。イム氏は、HPH社のアフリカ、中東およびアメリカ部門のマネージング・ディレクターを務め、2009年12月に執行取締役として、その後、2010年3月に最高経営責任者として香港証券取引所のメインボードに上場しているハイサン・デベロプメント・カンパニー・リミテッド(Hysan Development Company Limited)に就職するまでの2003年から2009年にかけてHPHグループの様々な要職を務めた。同氏はまた、香港の主要な組織において統括経営、財務および投資銀行業務に携わる要職を務めていた。同氏は、経済学の学士号を有し、イングランドおよびウェールズの公認会計士協会ならびに香港公認会計士協会のメンバーである。

アイヴァー・チョウ(Ivor CHOW)氏

最高財務責任者兼投資家向け広報活動責任者

アイヴァー・チョウ氏は、2011年2月から本トラスティー・マネジャーの最高財務責任者を務めている。同氏はまた、本トラスティー・マネジャーの投資家向け広報活動の責任者である。同氏は、HPHトラスト・エクスコのメンバーであり、HITターミナルの執行取締役である。

同氏はまた、2008年から、HPHトラスト・ビジネス・ポートフォリオの資産取締役会のうちいくつかの取締役を務めている。同氏は、以前、流通部門の統括マネジャー、中国南部地区の財務取締役およびHPH社の子会社のうちいくつかの最高財務責任者を務めていた。

同氏は、数学の学士号を有し、オンタリオ州の公認会計士協会の公認会計士である。

ダイアナ・リー・ツン・ワン (LEE Tung Wan, Diana) 氏

最高財務責任者代理

ダイアナ・リー・ツン・ワン氏は、2011年2月から本トラスティー・マネジャーの最高財務責任者代理を務めている。同氏はまた、YICT社の財務および法務責任者ならびに会社秘書役である。

同氏は、HPH社において数々の重役を担った。同氏は、HPH社の中国南部地区のファイナンシャル・プランニングおよびコーポレート・ファイナンスの分野に重点を置いて、HPH社の子会社のうちいくつかの最高財務責任者を務めた。同氏はまた、2006年から、HPHトラスト・ビジネス・ポートフォリオの資産取締役会のうちいくつかの取締役を務めている。

同氏は、商学の学士号を有し、オーストラリアの公認会計士協会の会員である。

パトリック・ラム・ヒン・マン (LAM Hing Man, Patrick) 氏

YICT社のマネージング・ディレクター

パトリック・ラム・ヒン・マン氏は、YICT社のマネージング・ディレクターを務め、HPHトラスト・エクスコのメンバーである。同氏は、1988年にHITターミナルに最初に就職し、その後20年間にわたり中国におけるHPH社の合併事業プロジェクトの開発に携わった。同氏は、HPH社の数多くの重役を担った。同氏は以前、中国のHPH社の2つの子会社のジェネラル・マネジャー、HITターミナルの人事部のジェネラル・マネジャーおよびYICT社の運営部門および人事部のディレクターを務めた。同氏は、インターナショナル・シッピング・アンド・トランスポート・ロジスティックスの修士号を有する。

ケネス・イン・ツェ・マン (YING Tze Man, Kenneth) 氏

COSCO-HITターミナルのマネージング・ディレクター

ケネス・イン・ツェ・マン氏は、COSCO-HITターミナルのマネージング・ディレクターならびにHPHトラスト・エクスコのメンバーを務めている。

同氏はHPH社において数々の重役を担った。同氏は、HITターミナルの執行取締役およびHPH社の中国南部地区の財務担当取締役であった。同氏は、香港の港湾開発審議グループのメンバーであった。

同氏はまた、香港公認会計士協会のメンバーであり、英国公認会計士協会の会員である。

アニー・ツェ・ツイン・ツイン (TSE Ting Ting, Anny) 氏

人事部長

アニー・ツェ・ツイン・ツイン氏は、2011年2月から本トラスティー・マネジャーの人事部長を務めている。同氏はまた、HITターミナルの人事統括マネジャーおよびHPHトラスト・エクスコのメンバーである。

同氏は、港湾、会計、製造およびサービス業界の人事分野における20年以上の実務経験を有する。同氏は、アジア太平洋地域ならびに中国および香港の経営責任を含む数々の地域的役割を担っている。同氏は、経営学の修士号を取得している。

ビンセント・リョン・ホイ・ワイ (Leung Hoi Wai, Vincent) 氏

上級顧問弁護士

ビンセント・リョン・ホイ・ワイ氏は、2011年6月から本トラスティー・マネジャーの上級顧問弁護士を務めている。同氏は、HPHトラストの法律、コンプライアンスおよび会社秘書役部門を監督する。同氏は、法律学部および大学院を卒業しており、法学の学士号を取得している。同氏は、香港ならびにイングランドおよびウェールズにおいて資格を有する弁護士であり、法令遵守業務において15年以上もの経験を有する。

（４）【分配方針】

HPHトラストが提案する分配は全て、HPHトラストが、自ら保有する事業体から受領した分配金、元本および利息の支払（適用ある税金および費用控除後）、ならびに、HPHトラストが、自ら保有する事業体から受領したその他の現金のうち以下に充当された後の金額から構成されるHPHトラストの分配可能利益から支払われる。

- ・ 本トラスティー・マネジャー報酬を含むHPHトラストの営業費用の支払
- ・ HPHトラストの借入れまたは資金調達の見込に係る元本金額（プレミアムまたは手数料を含む）の返済
- ・ HPHトラストの借入れもしくは資金調達の見込に係る利息の支払またはその他の資金調達費用の支払
- ・ HPHトラストにおけるキャッシュ・フローの必要性に対応する資金の供給、または、HPHトラストの手元流動資金の必要性に対応するための十分な資金および/もしくは財源の確保のための資金の供給

HPHトラストは、HPHトラストの分配可能利益を100%分配することを分配方針としている。

HPHトラストは、本受益証券保有者に対して分配金を半年毎に支払う（毎年6月30日および12月31日においてそれぞれ当該日に終了する6ヶ月間に係る金額を算出する。）。本トラスティー・マネジャーは、各分配期間末日以降90日以内に分配金を支払う。

分配金は、香港ドルで宣言される。本受益証券は全て、CDP社を通して保有されるか、または本トラスティー・マネジャーが（単独の裁量で）本受益証券に関連して発行する確認証書の形式で本受益証券保有者により直接保有される。本受益証券保有者はそれぞれ、香港ドルで宣言された分配金相当額をシンガポールドルで受け取るが、本受益証券保有者が、随時公表される通貨選択期間が終了するまでに「分配選択通知」を提出することにより、かかる分配金を香港ドルまたは米ドルで受領することを選択した場合はこの限りではない。シンガポールドルまたは米ドルで支払われる分配金については、本トラスティー・マネジャーは、交換に係る費用に対して関連するプレミアムまたはディスカウントを考慮した上で決定する為替レートにより、分配金を香港ドルからシンガポールドルまたは米ドルへ交換するために必要な手配を行う。CDP社、本トラスティー・マネジャーまたはHPHトラストのいずれも、本受益証券保有者に支払われる分配金の香港ドルからシンガポールドルまたは米ドルへの交換により生じるいかなる損失についても、責任を負わないものとする。（顧客のノミニーとして行為する）承認された預託代理人を除いて、各本受益証券保有者は、分配金の全額をシンガポールドル、香港ドルまたは米ドルのいずれかで受領することを選択することができるが、香港ドル、シンガポールドルおよび/または米ドルの組合せで受領することを選択することはできない。

香港の分配モデル

香港の会社からの分配は、主に、分配金およびHPHトラスト・グループ内の事業体からの株主借入金またはグループ内借入金に基づく受取利息（適用ある税金および費用控除後）ならびにかかる借入金の元本返済から得られる。本トラスティー・マネジャーは、香港の会社の要求を考慮した上で、香港の会社が適用ある香港法令上可能な限度で、最大限の分配を行うことを意図している。

中国の分配モデル

中国の会社からの分配は、主に、利益および/または（適用がある場合）過年度の留保利益から得られる。本トラスティー・マネジャーは、中国の会社の短期の営業活動および流動性に関する必要性を考慮した上で、中国の会社が適用ある中国法令上可能な限度で、1年間に係る最大限の配当金を支払うことを意図している。

配当金の支払

上記の記述は、HPHトラストに関する本トラスティー・マネジャーの現在の意向を表明するものであり、本トラスティー・マネジャーの単独かつ完全な裁量により変更される可能性がある（提案されている分配金の減額または取消を含む）。HPHトラストの本受益証券に係る将来の分配金（もしあれば）の形式、頻度および金額は、HPHトラストの利益、財政状態および経営実績をはじめ、契約上の制限、適用ある法律の規定ならびに本トラスティー・マネジャーが関係があると判断したその他の要因に依存する。

(5) 【投資制限】

前記「第一部 ファンド情報 - 第1 ファンドの状況 - 2 投資方針 - (2) 投資対象 - 投資基準」を参照のこと。

3【投資リスク】

(1) リスク要因

本受益証券への投資にはリスクが伴う。以下の要因は、とりわけ、本受益証券の取引価格およびHPHトラストが本受益証券保有者に対して分配を行うことができるか否かに対して悪影響を与える可能性があるため、投資しようとする者は、本受益証券への投資を決定する前に、本書に含まれる他の全ての情報と合わせて、以下の要因を注意深く検討すべきである。

本書には、リスク、不確実性および仮定を伴う将来予想に関する記述も含まれている。HPHトラストの実績は、以下に記載されるHPHトラストが直面するリスクを含む一定の要因の結果として、これらの将来予想に関する記述において予測されたものと著しく異なる可能性がある。

投資家は、HPHトラストへの投資から短期的な利益を期待すべきではない。投資家は、本受益証券の価格および本受益証券からの収益が上下する可能性があることを認識しておかなければならない。投資家は、当初投資額の全部または一部を失う可能性があることに留意すべきである。

事業に関するリスク

HPHトラストの事業は、世界貿易量、ならびに地域のおよび世界的な経済、金融および政治情勢により大きく左右される、

HPHトラストは、世界的な市場環境における不確実性および不安定性を含む経済情勢の悪化により不利な影響を受ける可能性がある。

HPHトラストのコンテナ取扱量および顧客による他の港湾関係サービスの利用は、地域のおよび国際的な取引活動の実績および成長により影響を受ける。HPHトラストの中核事業は、コンテナ・ターミナルの管理、運営および開発、ならびに荷役その他の港湾関係サービスの提供からなる。かかるサービスは、海運会社顧客により海外および地域経済の間におけるコンテナ貨物の海運のために必要とされる。地域の輸出業者の主要な輸出市場が景気後退や不況に陥った場合、輸出量は減少する可能性がある。世界的な輸出入活動における全般的な減少に加えて、世界的な信用収縮もまた、世界的な海運業界に悪影響を及ぼす可能性がある。国際銀行部門における流動性の問題により信用枠が減少し、船積みのための資金調達がより困難になったためである。

世界的な信用市場は、銀行および保険業界における多くの会社の統合、破綻または破綻の危機を招いてきた不安定さおよび流動性の途絶を経験しており、また経験し続ける可能性がある。ヨーロッパにおける債務危機が、世界的な金融システムの健全性に打撃を与えるという懸念も残っている。これらおよび他の関連する事象が、資産担保証券に関連する世界的な資本市場のみでなく、世界的な信用および金融市場全体に対しても大きな影響を与えてきた。さらに、中東の不安定性が世界的な信用市場およびその他の市場に影響を与える可能性がある。これらまたは他の状況により引き起こされる輸出入の減少または取引パターンの減少は、HPHトラストが運営する港湾に寄港する船舶数を減少させる可能性があり、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに悪影響を与える可能性がある。これらの事象が以下の結果をもたらす限り、HPHトラストは悪影響を受ける可能性がある。

- ・ スループットおよび付帯サービス利用の減少
- ・ HPHトラストの顧客のHPHトラストに対する支払能力への悪影響とそれによるHPHトラストのキャッシュ・フローの減少
- ・ 顧客による取引信用のデフォルトの割合上昇
- ・ HPHトラストの1つまたは複数の銀行シンジケート団または保険会社が、HPHトラストに対するコミットメントを実行しない可能性の増大

地域のおよび国際的な貿易経済の実績および成長に影響を与える他の要因もまた、HPHトラストの事業に影響を与える可能性がある。これには、不利な政治情勢、貿易制限、制裁、出入港禁止、ボイコット、貿易措置、為替管理、為替変動、労働ストライキ、貿易紛争、天候パターン、作物生産量、疫病、テロ、海運およびその他の輸送パターンの変更、ならびに自然災害が含まれるが、これらに限定されない。

HPHトラストの経営成績は、海運業界の季節性の結果として大きく変動する可能性がある。

コンテナ港業界は、従来、季節変動を経験してきた。この季節性は、HPHトラストの経営成績に四半期毎の変動をもたらす可能性がある。HPHトラストが事業を行う地域における取引量は、第3四半期および第4四半期には増加し、第1四半期には減少する傾向がある。結果として、HPHトラストの経営成績は大幅に変動する可能性があり、単一の会計年度内の異なる期間の間、または異なる会計年度内の異なる期間の間で経営成績を比較することは必ずしも意味があるとは言えず、HPHトラストの全体的な実績の指標として依拠することができない可能性がある。

HPHトラストは、その事業の重要な部分について、少数の顧客に依存している。

海運業界におけるその高度な支配的地位と一致して、主要海運業者がHPHトラストの事業および収益に大きく貢献する。ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルの主要顧客上位10社が、ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルの総スループットの15%を超えていないものの、ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルのスループットのうちの大部分を占めた。

ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルの主要顧客は、世界的および地域的な海運会社であり、ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルの運営会社はかかる主要顧客との間で、一般的に期間が1年から3年で、通常は一定の状況における早期解約権を海運会社に付与する条項を含む契約を締結する。早期解約権はこの種の契約において一般的に認められるものであり、HPHトラストとの間で価格および大口割引について交渉するための交渉力を一定程度ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルの顧客に対して与えている。コンテナ海運業界は、過去15年間に於いて、内部的にかつコンテナ・ターミナル業界との間で、多くの統合を経験した。加えて、ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルの主要顧客である海運会社は、海港および自社専用のターミナル設備への投資を増加させており、これらの顧客が珠江デルタにおいてかかる投資を行う限り、これらの顧客はポートフォリオ・コンテナ・ターミナルよりもかかる設備の使用を好む可能性がある。HPHトラストがこれらの1または複数の主要顧客からの取引の全てまたは大部分を失った場合において、かかる減収に代わる十分な金額の取引を他の顧客から得ることができるという保証、また、HPHトラストが他の顧客から取引を得ることができた場合でも、商取引上合理的な条件によるという保証はない。

HPHトラストは、デット・ファイナンスおよび借入ファシリティに関連するリスクに直面する可能性があり、借入れの特約条項がHPHトラストの事業を制限し、またはこれに影響を与える可能性がある。

HPHトラストは、2011年に3.0十億米ドル(23.3十億香港ドル)の借入ファシリティを設定した。HPHトラストは、デット・ファイナンスに関連するリスク(キャッシュ・フローがかかる資金調達に基づく必要な元利金の支払に不足するリスクを含む。)にさらされている。

HPHトラストから本受益証券保有者に対する分配は、HPHトラストの分配可能利益の100%に基づいて計算される。この分配方針の結果として、HPHトラストは、将来の借入れを返済する債務の全てを運営からのキャッシュ・フローによって満たすことができない可能性がある。HPHトラストは、満期となる負債を追加のデット・ファイナンスもしくはエクイティ・ファイナンスまたはその両方からの資金で返済することを要求される可能性がある。かかる資金調達が受入可能な条件で利用可能となるという保証はなく、まったく利用できない可能性もある。

HPHトラストがかかる借入ファシリティに基づく債務の不履行を起こした場合、貸付人が債務不履行を宣言し、提供された担保に関して強制履行手続を開始すること、および/または提供された担保の実行を求めることが可能となり得る。

満期時の返済のために支払うべき元本金額につき借換、延長または新規受益証券の発行など他の資金源からの収入による支払ができなかった場合、HPHトラストは、本受益証券保有者に対して予定された水準で分配金を支払うこと、または満期となった負債の全てを返済することができなくなる。

HPHトラストが新たに行う借換の条件は、当初借入れの条件よりも不利となるリスクがある。HPHトラストはまた、その運営および本受益証券保有者に対する分配を行う能力を制限し、またはその他の悪影響を与える可能性がある一定の特約条項に服する可能性もある。かかる特約条項により、HPHトラストが港湾を運営し、または資本的支出を行うことが制限されることもあり、また、HPHトラストが保証金の維持もしくは払戻しのために資金を積み立てることまたは一定の財務比率（例えば融資比率）を維持することを要求される可能性がある。かかる特約条項の発動により、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに悪影響が及ぶ可能性がある。

借換の時点における実勢金利その他の要因（貸付人が港湾運営事業者に対して貸付を行うことを嫌がる可能性など）により金利が上がった場合、かかる借換負債に関連する金利負担が増加し、それにより本受益証券保有者に対する分配に利用可能であるHPHトラストのキャッシュ・フローおよび資金の額が悪影響を受けることとなる。

HPHトラストは、ヘッジ取引を行う可能性があるが、かかるヘッジ取引が利益を制限し、また、金利および為替レートの変動に対する完全な保護を提供しない可能性がある。

HPHトラストは、変動金利負債に対する金利の悪影響および為替レートの変動から自らを保護するためにヘッジ取引を行う可能性がある。しかし、ヘッジ活動は、HPHトラストの運営または財政状態に対して期待された有益な影響を持たない可能性がある。

とりわけ以下を理由として、ヘッジがHPHトラストを保護することに失敗し、またはHPHトラストに悪影響を与える可能性さえもある。

- ・ 利用可能なヘッジが、保護を求めるリスクと直接対応しない可能性がある。
- ・ ヘッジの期間または想定金額が、関係する負債の期間と一致しない可能性がある。
- ・ ヘッジ取引において金銭の支払義務を負う当事者が、支払義務の不履行を起こす可能性がある。
- ・ ヘッジに対して金銭の支払義務を負う当事者の信用度が格下げされ、HPHトラストがヘッジ取引の自らのポジションを売却または譲渡することができなくなる可能性がある。
- ・ ヘッジに利用されるデリバティブの価値が、公正価値の変動を反映するために会計規則に従って随時調整される可能性がある。ヘッジに利用されるデリバティブの価値の下方調整は、HPHトラストの価値を減少させることとなる。

ヘッジにはリスクおよび費用（取引費用を含む。）が伴い、これらが全体的な収益を減少させる可能性がある。ヘッジの対象期間が長くなるにつれて、また金利が上昇しているまたは不安定な期間において、これらの費用は増加する。これらの費用はまた、本受益証券保有者に対する分配に利用可能な現金の金額を制限する。

HPHトラストは、その顧客に関する信用リスクにさらされており、顧客が債務不履行を起こした場合、HPHトラストの事業が悪影響を受ける可能性がある。

HPHトラストは、個々の顧客について信用枠を設定し、一定の顧客から金融保証を取り、かつ債権残高を監視することによって信用リスクを制限しようと努めているが、HPHトラストの顧客が、将来において、破産、流動性不足、経営の失敗その他の理由により債務不履行を起こす可能性がある。主要顧客が同一の業界で事業を行っており、したがって経済その他の状況における変化により同様の影響を受ける可能性があるという事実により、HPHトラストの信用リスクは増加する。加えて、HPHトラストの顧客の多くは非公開会社であり、財政状態に関する情報を公開する義務を持たないため、HPHトラストは、かかる顧客の財政状態に関する信頼ある情報を得ることができないことが多い。1もしくは複数の主要顧客、または多数の小規模顧客による支払遅延、不払いまたは不履行により、HPHトラストの事業、財政状態（キャッシュ・フローを含む。）、経営成績および見通しに重大な悪影響が及ぶ可能性がある。

ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルは、本トラスティー・マネジャーの現在の見積りを超える多額の定期的な資本的支出を必要とする可能性があり、HPHトラストが資金を確保できない可能性がある、

HPHトラストは、多額の資本的支出およびその他の長期的支出を必要とする資本集約的な業界において事業を行っている。HPHトラストが取得するポートフォリオ・コンテナ・ターミナルおよび港湾は、改修、修復および改良のために、本トラスティー・マネジャーの現在の見積りを超える定期的な資本的支出を必要とする可能性がある。過去においては、HPH社がこれらの資本的支出を主に内部資金および借入資金を通じて調達した。しかし、将来において、HPHトラストが自らの営業活動から調達した現金のみによって資本的支出（HPH社により事前に資金手当てが行われていない資本的支出を含む。）を行うことができない可能性があり、HPHトラストが追加のエクイティ・ファイナンスまたはデット・ファイナンスを有利な条件により行うことができず、またはまったく行うことができない可能性がある。HPHトラストがかかるファイナンスを行うことができなかった場合、関連するポートフォリオ・コンテナ・ターミナルの魅力が損なわれ、それによりHPHトラストの事業、財政状態（キャッシュ・フローを含む。）、経営成績および見通し、ならびにHPHトラストが分配を行うことができるか否かに重大な悪影響が及ぶ可能性がある。

本トラスティー・マネジャーは、HPHトラストのための投資戦略を成功裏に実施することができない可能性がある、

本トラスティー・マネジャーがその投資戦略を成功裏に実施することができるという保証、またはHPHトラストのポートフォリオを特定の比率でもしくは特定の規模に拡大させることができるという保証はない。本トラスティー・マネジャーは、有利な条件によってまたは希望する期間内に、買収または投資を行うことができない可能性がある。

HPHトラストが成功裏に港湾を買収することまたは希望通りに投資を行うことができたとしても、HPHトラストが当該買収または投資から予定された収益を達成するという保証はない。加えて、HPHトラストは、かかる買収および投資を行うために、追加のデット・ファイナンスおよび/またはエクイティ・ファイナンスを必要とする可能性がある。かかるファイナンスを行った場合、新たなデット・ファイナンスでは分配可能利益が減少し、エクイティ・ファイナンスでは既存の本受益証券保有者の分配を受ける権利が希薄化される可能性がある。

さらに、HPHトラストの投資権限は、より多様な投資範囲を持つポートフォリオと比べて、伴うリスクの水準が高い。

先買権契約が有効性を維持するための条件が満たされない場合には、先買権契約が終了される、

先買権契約に基づく権利は、上場時から効力を有する形でHPHトラストに付与され、以下のいずれかの事由が最初に発生した時点で直ちに消滅する。

- () 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・リミテッドまたはHWLの子会社が、HPHトラストのトラスティー・マネジャーでなくなった場合。
- () HWLおよび/またはその子会社が、単独または全体として、HPHトラストのトラスティー・マネジャーの支配株主（すなわち議決権株式の15%以上を保有する株主）でなくなった場合。
- () HPHトラストがシンガポール証券取引所のメインボードでの上場を廃止した場合。

先買権契約が有効で有り続けるために必要とされる本トラスティー・マネジャーに対するHWLの株式保有の水準が維持されるという保証はない。先買権契約が有効性を維持するための条件が満たされなくなった場合、HPHトラストは先買権契約の利益を享受できなくなる。先買権契約の終了は、HPHトラストが買収による成長戦略を実施する能力に悪影響を与えることとなる。（先買権の詳細については、前記「第一部 ファンド情報 - 第1 ファンドの状況 - 1 ファンドの性格 - (3) ファンドの仕組み - ファンドの関係法人 - (八) 関連当事者と締結している契約の概要 - A.先買権契約」を参照のこと。）

HPHトラストがHPH社との間で先買権契約の対象である港湾を購入する同意に達することができない場合、かかる港湾は将来においてHPHトラストと競合する可能性がある。

先買権契約に基づき、HPHトラストは、HPH社が深水コンテナ港の開発または第三者がHPH社に提供する深水コンテナ港の取得を決定する一定の未開発地域プロジェクトをHPH社から取得する権利を有する。本トラスティー・マネジャーが開発の機会または当該港湾を取得する選択権を利用しないことを決定した場合、HPH社は自ら港湾を開発するか、または第三者から資産を取得する権利を有することとなる。これらのいずれの状況においても、問題のコンテナ港はHPHトラストと競合することとなり、その結果、HPHトラストの費用でHPH社の収益が増加し、さらにHPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通し、ならびにHPHトラストが本受益証券保有者に対して分配を行うことができるか否かに重大な悪影響が及ぶ可能性がある。(先買権の詳細については、前記「第一部 ファンド情報 - 第1 ファンドの状況 - 1 ファンドの性格 - (3) ファンドの仕組み - ファンドの関係法人 - (八) 関連当事者と締結している契約の概要 - A. 先買権契約」を、また前記「第一部 ファンド情報 - 第1 ファンドの状況 - 1 ファンドの性格 - (3) ファンドの仕組み - ファンドの関係法人 - (八) 関連当事者と締結している契約の概要 - B. 競業禁止契約」を参照のこと。)

塩田ターミナルについて、一定の建設許可証が受領されていない。

YICTP & 社は、塩田インターナショナル・コンテナ・ターミナル・フェーズIにおける一定の設備につき、建設工事計画許可証、建設工事施工許可証および竣工検収証の申請を行っていない。上記の許可証および検収証がないこと、ならびに当該設備につき関係する権原の欠陥があることにより、中国の関係政府当局が、中国の関係法令に基づき、YICTP & 社に対して、() 全ての関係許可の申請を行うこと、および建設工事計画許可証がないことを理由として、当該設備の建設契約に基づき支払われる対価の10%を上限として支払うこと、竣工検収証がないことを理由として、当該設備を明け渡すこと、ならびに() 建設工事施工許可証がないことを理由として、各設備につき30,000人民元を上限として支払うこと、および竣工検収証がないことを理由として、各設備につき50,000人民元を上限として支払うことを要求する法的根拠が存在する。

さらに、YWP社は、ウェスト・ポート・ターミナル・フェーズ の建設を、関係許可の申請を行わずに開始している。中国の関係政府当局が、中国の関係法令に基づき、YWP社に対して、() 建設工事を中止すること、() 全ての関係許可の申請を行うこと、および建設工事計画許可証がないことを理由として、当該設備の建設契約に基づき支払われる対価の10%を上限として支払うこと、ならびに() 建設工事施工許可証がないことを理由として、各設備につき30,000人民元を上限として支払うことを要求する法的根拠が存在する。

上記のいずれかが発生した場合、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しが悪影響を受ける可能性がある。

買収が期待された収益を生まず、結果としてHPHトラストの事業の混乱および経営資源の逼迫を引き起こす可能性がある。

HPHトラストの外部成長戦略および資産選定プロセスは、成功しない可能性があり、本受益証券保有者に対してプラスの収益をもたらさない可能性がある。

買収は、HPHトラストの業務に混乱をもたらし、本トラスティー・マネジャーを日常業務に集中できなくする可能性がある。また、新たに買収するための資金調達に関連して発行される新規の本受益証券が、本受益証券保有者の権利を大幅に希薄化することもありうる。前記「第一部 ファンド情報 - 第1 ファンドの状況 - 3 投資リスク - (1) リスク要因 - 本トラスティー・マネジャーは、HPHトラストのための投資戦略を成功裏に実施することができない可能性がある」を参照のこと。

本トラスティー・マネジャーは、HPHトラストの投資権限を3年後に変更する可能性がある。

投資および買収を含む一定の活動に関するHPHトラストの方針は、本トラスティー・マネジャーによって決定される。

本トラスティー・マネジャーの戦略は、上場日から3年間は変更することができない（上場マニュアルにより、同期間については、本受益証券保有者により可決された特別決議（本書に定義する。）により別段の承認がなされない限り、本トラスティー・マネジャーが規定したHPHトラストの投資権限からの逸脱が禁じられているため）。本信託証書が他の種類の資産に投資する広範な権限を本トラスティー・マネジャーに与えているため、この3年の当初期間の終了後は、競業禁止契約（本書に定義する。）の条項に従うことを条件として、本トラスティー・マネジャーは、HPHトラストの投資権限を本受益証券保有者の承認なしに変更することができる。しかし、投資権限の変更の結果として本信託証書の変更が必要である場合には、本受益証券保有者の承認が必要となる。投資の選定に関して、また行われる投資に関して、リスクおよび不確実性が存在する。

HPHトラストの投資戦略および方針を実施する方法もまた、新規の投資および金融手法が開発または別な方法で使用されることにより変わる可能性がある。かかる変更は、HPHトラストに対する本受益証券保有者の投資に悪影響を与える可能性がある。

HPHトラストは、その投資対象の非流動性により悪影響を受ける可能性がある。

本トラスティー・マネジャーの投資戦略は、より多様な投資ポートフォリオを対象とする場合と比べて、伴うリスクの水準が高い。港湾は比較的流動性が低い投資対象であり、その非流動性は、HPHトラストが経済その他の状況の変化に対応して投資ポートフォリオを変更し、または資産の一部を現金化することができるか否かに影響する可能性がある。HPHトラストは、その資産をすぐに売却することができない可能性があり、または迅速な売却を確実にするために、その他の場合であれば当該資産について求めることができる価格より大幅に値下げすることを強いられる可能性がある。HPHトラストは、その資産の非流動性のため、港湾を担保とする資産担保貸付取引において、適時かつ商取引上有利な融資を確保することが困難となる可能性がある。これらの要因は、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに悪影響を及ぼす可能性がある。

HPHトラストは、港湾の拡張、開発および建設に関して一定の業務リスクにさらされている。

HPHトラストは、HPHトラストには制御不能な多くの建設、資金調達、業務その他のリスクにさらされている。かかるリスクには以下が含まれるが、これらに限定されない。

- ・ 原料、設備および適切な資格のある労働者の不足。
- ・ 設備の故障。
- ・ 船荷の損傷または紛失。
- ・ 悪天候および自然災害。
- ・ 事故。
- ・ 労働争議および下請け業者との紛争。
- ・ 必要な資金調達の取決めをHPHトラストに有利な条件で確保することができないこと、またはまったく確保することができないこと。
- ・ HPHトラストのサービスに対する需要の変化。
- ・ 不十分なインフラ（プロジェクト実施の成功のために必要であるかまたは望ましい設備および輸送連絡網の提供に関する義務の履行を第三者が怠ったことによる場合を含む。）。
- ・ 仕様に従ってプロジェクトを完了できないこと。
- ・ 政府の規制の変更、またはプロジェクト開発許可もしくは必要な政府の免許、許可もしくは承認を取得・維持することができないこと。
- ・ コンテナおよび海運業界の全体的な業績低迷。

1つまたは複数のこれらの事由が発生した場合、HPHトラストが現在または将来のプロジェクトを予定通りに完了すること、もしくはそもそも完了すること、または予算内で完了することができるか否かに悪影響が及び、また、計画された収益、内部収益率または処理能力をプロジェクトが達成することを妨げる可能性がある。HPHトラストは、プロジェクトからの収益が関連する資本的支出を賄うのに十分であると保証することができない。

加えて、HPHトラストが不適切または低収益な完了プロジェクトを処分するために、政府の承認が必要とされる可能性があり、その結果、HPHトラストがより長期にわたってかかるプロジェクトの費用を負担することとなり、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに悪影響が及ぶ可能性がある。

HPHトラストは一定のプロジェクト・リスクを可能な限り下請業者および供給業者に割り当てるよう努めるが、第三者からの全額補償を得られなければ(かかる第三者は、請求された場合にかかる補償を満たすための資金確保手段を持たない可能性さえある。)、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに悪影響が及ぶ可能性がある。

電力費および燃料費の上昇がHPHトラストに影響を与える可能性がある。

電力費および燃料費は、HPHトラスト・ビジネス・ポートフォリオの営業費用のかなりの部分を占める。電力費および燃料費が上昇した場合、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに悪影響が及ぶ可能性がある。

HPHトラストは、契約従業員の使用に関して一定の業務リスクにさらされている。

HPHトラストの労働力のかなりの部分は、エージェントにより供給される契約従業員である。かかるエージェントがHPHトラストに十分な数の従業員を適時に供給することができない場合、またはかかる従業員が何らかの理由により自らに割り当てられた任務を遂行することができない場合には、HPHトラストの運営が悪影響を受ける可能性がある。

ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルに対する改良もしくは再開発工事または物的損害は、ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルの運営および利益の回収を妨げる可能性がある。

ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルは、その競争力を維持するために随時改良もしくは再開発工事を行うことが必要となる可能性があり、また、新たに生じる欠陥もしくは問題についてまたは新たに計画される法令のために、予見できない臨時のメンテナンスまたは修繕を必要とする可能性がある。ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルの事業および運営は、何らかの障害を被る可能性があり、かかる改良または再開発工事により影響を受ける地域における運営の継続が不可能となる可能性がある。

加えて、火災その他の原因によるポートフォリオ・コンテナ・ターミナルの物的損害が、ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルの事業および運営に大きな障害を招く可能性があり、上記と合わせて、HPHトラストに予見できない費用を課し、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに悪影響をもたらす可能性がある。

塩田ターミナルにおけるバースおよび港湾施設の開発および建設に遅延が発生する可能性がある。

ウェスト・ポート・ターミナルは、既存の塩田ターミナル・フェーズ および に隣接している。ウェスト・ポート・ターミナル・フェーズ は、3つのコンテナ・バースとウェスト・ポート・ターミナル・フェーズ のコンテナ・バースのうち1つの拡張部分からなり、岸壁全長は1,142メートルである。塩田イースト・ポート・ターミナル・フェーズ についても、見積り面積約1.4百万平方メートル、岸壁長約1.4キロメートルの4つの深水コンテナ・バースとなる拡張計画がある。

HPHトラストは塩田イースト・ポート・ターミナル・フェーズ およびウェスト・ポート・ターミナル・フェーズ を開発する計画であるが、かかる開発が行われるという保証はない。塩田イースト・ポート・ターミナル・フェーズ については、拘束力のない基本合意書しか締結されておらず、プロジェクトが進むという保証はない。ウェスト・ポート・ターミナル・フェーズ に関しては、プロジェクトの開発のために中国国家発展改革委員会の承認は得られているが、その他一定の関連政府当局(中国国务院の国有資産監督管理委員会を含む。)からの承認は取得中または申請中であり、土地(約52,000平方メートルのエリアは除く。)の所有権または賃借権の移転のための契約は締結されていない。したがって、土地がHPHトラストにより所有または賃借されるという保証はない。加えて、実際の完了日、パースの処理能力およびパースの運営により生み出されるキャッシュ・フローは、中国の全般的な経済状況および国際的な事業環境の変化といったHPHトラストには制御不能な各種の要因により影響を受ける可能性がある。港湾施設の開発は、インフラ・プロジェクトに一般的に関連する他のリスク(労働力、原料および設備の供給の不足または遅れ、予算オーバー、自然災害、事故その他の予見できない状況を含む。)にも直面する。これらのリスクを鑑みて、パースの建設が計画通りに進捗または完了しない可能性があり、パースのキャッシュ・フロー予想に予見できない変化が発生する可能性がある。

HPHトラストに対する土地の所有権もしくは賃借権の移転が発生しない場合、またはHPHトラストが計画通りに土地を開発および使用することができない場合には、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに悪影響が及ぶ可能性がある。

塩田ターミナル近辺の既存のまたは計画中のインフラが、閉鎖もしくは移転し、終了し、遅延または完成しない可能性がある。

塩田ターミナル近辺の既存のまたは計画中の道路、高速道路および鉄道のインフラが完成するという保証、または閉鎖、移転、終了もしくは遅延しないという保証はない。例えば、塩田ターミナルを中国の他の地域と結ぶ鉄道インフラが閉鎖された場合、塩田ターミナルはかかる中国の他の地域において製造された物品の輸出のための玄関口としての役割を果たすことができない可能性がある。かかる事由の発生は、塩田ターミナルのアクセスの便ならびに顧客に対する魅力および市場性に悪影響を与える。その結果として、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに悪影響が及ぶ可能性がある。

設備、情報および技術システムの故障が、HPHトラストの業務に遅延を引き起こす可能性がある。

HPHトラストの業務は、一定の主要設備および機器(nGen、岸壁クレーンおよびゴムタイヤ式ガントリー・クレーンを含むが、これらに限定されない。)に依存している。HPHトラストのコンテナ取扱業務の主要要素に重大な損害、故障または運用上の問題が発生した場合、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに重大な悪影響が及ぶ可能性がある。

HPHトラストの情報および技術システムは、HPHトラストがそのインフラ資源を可能な限り効率的に使用すること、ならびにその業務の全ての側面を監視および管理できるように設計されている。これらのシステムの故障または破損は、通常の営業活動を中断させ、かかる故障または破損の期間にわたって業務効率および経営効率を著しく低下させる可能性がある。故障または破損が長引いた場合、HPHトラストが顧客にサービスを提供する能力が劇的な影響を受け、それにより、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに重大な悪影響が及ぶ可能性がある。同様に、顧客の船荷の積み込みまたは荷揚げに大幅な遅延または中断が発生した場合、有能でかつ信頼できるターミナル運営会社としてのHPHトラストの評判に悪影響が及ぶ可能性がある。

加えて、HPHトラストは、その設備ならびに情報および技術システムの多くの供給および維持を一定の第三者ベンダーに依存している。1つもしくは複数のかかる第三者ベンダーが業務を停止し、またはHPHトラストのニーズを満たすことが不可能となりもしくはそれに消極的となった場合に、HPHトラストが、速やかにまたは商取引上合理的な条件により、かかるベンダーの代わりを確保することができるという保証はない。適切な後任を見つけることが遅れるかまたはできなかった場合には、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに悪影響が及ぶ可能性がある。

HPHトラストが保険金を超過する重大な損失を被る可能性、またはHPHトラストがポートフォリオ・コンテナ・ターミナルおよびその潜在的な対第三者責任に関連して適切な保険を設定もしくは維持することができない可能性がある、

HPHトラストは、業界で一般的な条件で、かつHPHトラストが事業を行う国における一般的な事業慣行であるとHPHトラストが考える慣行に従って、資産および従業員の両方を対象とする保険契約を維持している。ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルは、火災、不可抗力(自然災害など)もしくはその他の原因による物的損害を受けるリスク、また、潜在的な一般損害賠償請求(ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルの運営から発生する請求を含む。)を受けるリスクに直面している。

加えて、戦争、テロ行為および伝染病、汚染その他の環境破壊の発生による損失といった一定の種類リスクは、付保不能であるか、または保険が経済的に実施不可能である可能性がある。現在、ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルのためのHPHトラストの保険契約は、HPHトラストが事業を行う国における業界の慣行に従って、ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルの運営から発生する自然災害その他の通常危険を対象としている。HPHトラストは、その事業に付随するあらゆる潜在的な危険(戦争のリスクおよびテロ行為による損失を含む。)に対して完全に付保することはできない。加えて、ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルにおいて事故その他の災難が随時発生する可能性があり、それによりHPHトラストがその顧客および他の第三者による賠償請求その他の請求にさらされる可能性がある。一定の保険契約のための保険料および免責金額が市場環境により大幅に上昇する可能性があり、状況によっては、一定の種類リスクに対する保険の付保ができなくなり、または減額された保障金額でしか付保できなくなる可能性がある。HPHトラストが完全に付保されていない多額の賠償責任を負うこととなった場合、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに悪影響が及ぶ可能性がある。

付保されていない損失または付保の上限を超える損失が発生した場合、HPHトラストは、補償の支払を要求される可能性、ならびに/または影響を受けた港湾に投資した資本および運営不能となった港湾からの将来の予想収益を失う可能性がある。HPHトラストはまた、当該港湾に関連する負債その他の金融債務につき責任を負う可能性がある。保険金を超過する重大な損失が発生しないという保証はない。

ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルおよびポートフォリオ付帯サービス(その運営会社および中間持株会社を含む。)から発生する損失もしくは責任またはその他の責任が、HPHトラストの収益およびキャッシュ・フローに悪影響を与える可能性がある、

ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルにおける設計、建設その他の隠れた瑕疵により、本書に開示されているもの以外に、追加の資本的支出、特別修繕もしくはメンテナンス費用、または第三者に対する損害賠償の支払もしくは他の義務の履行が必要となる可能性がある。加えて、ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルおよびポートフォリオ付帯サービスの運営会社および中間持株会社における責任で、本トラスティー・マネジャーおよびHPH社が認識していないものが、追加支出または配当に利用可能な利益の減額をもたらす可能性がある。さらに、本売買契約に基づきHPH社により提供された保証は、全てのポートフォリオ・コンテナ・ターミナルおよびポートフォリオ付帯サービスに関連する全ての責任、欠陥その他の不測の事態を対象としていない可能性があり、結果として、本トラスティー・マネジャーは、本売買契約に基づく保証の対象ではないポートフォリオ・コンテナ・ターミナルまたはポートフォリオ付帯サービスに関連する事項に係るHPHトラストの損失または損害につき、HPH社に対して請求することができない可能性がある。本売買契約に基づく保証の違反のためにHPH社に対して請求が行われた場合、本売買契約には請求可能である金額および当該請求を行うことが可能な期間に対する制限が含まれるため、回収金額が制限される可能性がある。上記の事由のいずれかが発生した場合、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに悪影響が及ぶ可能性がある。

HPHトラストの業務は、予見できない大災害および自然災害の影響を受けやすい、

ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルは、台風、洪水、戦争および暴動といった自然災害その他の潜在的な大災害の影響を受けるリスクがある地域に位置しており、これらの事象のいずれかが発生した場合、HPHトラストの業務の障害となり、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに重大な悪影響が及ぶ可能性がある。

台風、濃霧、視界不良、大雨、風および波といった状況を引き起こす過酷な気象条件または気候変化により、HPHトラストは、国の気象局からの警報に基づいて事業を一時的に停止することを強いられる可能性がある。

自然災害が発生し、港湾または近隣のインフラ設備に大損害をもたらすことがないという保証はなく、かかる損害によりHPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しが悪影響を受ける可能性がある。

自然災害の結果として港湾運営の中断が長引いた場合、HPHトラストの顧客が契約を終了する権利を持つこととなる可能性もある。上記事由のいずれかが発生した場合、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに悪影響が及ぶ可能性がある。

HPHトラストは、ストライキまたは作業中止により悪影響を受ける可能性がある。

HPHトラストは、ストライキ、労働争議その他の労働不安により業務が混乱する可能性があり、それによってHPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しが悪影響を受ける可能性がある。ストライキ(トラック運送業者によるストライキなど)による輸送サービスの中断またはその他の事由により、顧客がポートフォリオ・コンテナ・ターミナルのいずれかを利用することができなくなる可能性もある。加えて、ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルに寄港する通商路の始点または終点の役目を果たす港湾のいずれかにおける労務提供の停止により、ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルを通過する船荷の量が減少する可能性がある。かかる混乱は、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに悪影響を与える可能性がある。

HPHトラストは一定のキーパーソンに依存しており、キーパーソンを失った場合、その業務に悪影響が及ぶ可能性がある。

HPHトラストの業績は、部分的に、当社執行役員の継続的な勤務および業績に依存している。これらの当社執行役員は、本トラスティー・マネジャーを離職する可能性がある。これらの個人を失うことまたはこれらの個人の後任を見つけることができないことにより、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに悪影響が及ぶ可能性がある。

HPHトラストは、その業務のためのサポート・サービスの提供につき、HPH社に依存している。

本トラスティー・マネジャーおよびHPHT社は、() HPH社との間で、HPH社が会社秘書業務、法務、専門エンジニアリングサービス、事業拡大、マーケティング、リスクマネジメントおよび財務サービスを含む一定のサービスをHPHトラストに提供することとなるグローバル・サポート・サービス契約、ならびに() HPH社の子会社であるHPHIS(英領ヴァージン諸島)社およびHPHIS社との間で、両社によるHPHトラストに対する一定のITサポート・サービスの提供のための情報技術、コンピューターおよびその他の関連サービスの提供に関するマスターITサービス契約を締結した。グローバル・サポート・サービス契約および/またはマスターITサービス契約が終了し、本トラスティー・マネジャーがグローバル・サポート・サービス契約および/またはマスターITサービス契約の対象であるサービスのいずれかについて代わりに提供してくれる適切な者を確保することができない場合には、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに悪影響が及ぶ可能性がある。

HPHトラストは、その合併事業体に関連するリスクに直面する可能性がある。

HPHトラストは、戦略パートナーまたはビジネスパートナーとの間で支配を(全体的にまたは部分的に)共有する非完全所有子会社、関連会社および共同支配事業体を通じてその事業の一部を行っている。これらの戦略パートナーまたはビジネスパートナーが、将来においてHPHトラストとの関係の継続を希望するという保証、またはHPHトラストがその非完全所有子会社、関連会社および共同支配事業体に関する規定された戦略に従うことが可能であるという保証はない。さらに、HPHトラストの非完全所有子会社、関連会社および共同支配事業体への他の投資家が、支配権の変更または財政難を経験する可能性があり、それにより当該非完全所有子会社、関連会社および共同支配事業体に影響が及び、さらにHPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しが影響を受ける可能性がある。

区分変更された不動産についてHPHトラストによるHPH社以外の当事者と再開発する機会の追求または速やかな追求は制限されており、本受益証券保有者は、結果として配当を減額される可能性がある、

HPHトラストが港湾運営を行う不動産が港湾以外の使用に区分変更された場合にはその限りにおいて、HPH社は、HPHトラストとの間で、本潜在的再開発契約(前記「第一部 ファンド情報 - 第1 ファンドの状況 - 1 ファンドの性格 - (3) ファンドの仕組み - ファンドの関係法人 - (八) 関連当事者と締結している契約の概要 - C. 潜在的再開発契約」において定義され、論じられている。)に従い、HPH社の港湾以外の不動産開発における専門知識、実績および能力(これはHPHトラストのコア・コンピタンスではない。)を考慮に入れて、HPHトラストによる当該不動産の再開発を援助することに同意している。特に、HPH社は、同項において論じられる状況において、本潜在的再開発契約に基づき、再開発に関する全ての金銭的リスクおよび負担をHPH社が単独で負うことを前提としてのみ行使することが可能である再開発の独占的権利を有している。HPH社からのかかる援助と引き換えに、HPHトラストは、区分変更された不動産の再開発または処分をHPH社以外の当事者と追求することを制限されており、その結果、本受益証券保有者は、より優れている可能性がある第三者からの選択肢または提案を奪われる可能性がある。加えて、本潜在的再開発契約に記載される手続に従うとHPHトラストがHPH社の再開発提案を受諾することとならない場合には、HPHトラストが区分変更された不動産における港湾運営を中止することを要求されるのみでなく、当該不動産が未開発のまま放置されることとなる。本潜在的再開発契約の運用の結果として、区分変更された不動産におけるHPHトラストの港湾運営が中止され、当該不動産を再開発する機会が受け入れられなかった場合、本受益証券保有者は、区分変更された不動産から生じる配当を受けることができない可能性、またはHPHトラストがかかる機会を追求することができずまたは遅延することにより配当を減額される可能性がある。

HPH社は再開発提案を行う義務を負っているが、交渉後に、HPH社および本トラスティー・マネジャーが提案に合意するという保証はない。本潜在的再開発契約の条項に従って意見の不一致が仲裁に委ねられた場合、仲裁プロセスを迅速に行うよう最大限の努力をするという当事者各自の義務にかかわらず、(紛争解決手続の性質を考慮すると)仲裁プロセスが遅延しないという保証はない。かかる仲裁の間、本受益証券保有者は、区分変更された不動産から生じる配当を受けることができない可能性、またはHPHトラストがかかる機会を追求することができずまたは遅延することにより配当を減額される可能性がある。

本潜在的再開発契約の詳細については、前記「第一部 ファンド情報 - 第1 ファンドの状況 - 1 ファンドの性格 - (3) ファンドの仕組み - ファンドの関係法人 - (八) 関連当事者と締結している契約の概要 - C. 潜在的再開発契約」および下記のリスク要因を参照のこと。

本潜在的再開発契約に基づくHPH社の再開発の独占的権利は、第三者によるHPHトラストの支配権の獲得または私物化を抑制しまたは妨げる可能性がある、

再開発の独占的権利を行使しようとする時点において、HWL社および/またはその子会社が発行済本受益証券総数の15%以上を保有する場合またはHPHトラストのトラスティー・マネジャーである会社の発行済株式総数の15%以上を保有する場合に限り、本潜在的再開発契約に従い、HPH社は再開発の独占的権利を有する。本オファリングの直後、HWL社および/またはその子会社が合計で発行済本受益証券総数の15%超および本トラスティー・マネジャーの発行済株式総数の15%超を保有することにより、HPH社は再開発の独占的権利を有することとなる。この取決めは、第三者がHPHトラストの支配権の獲得または私物化を目的として本受益証券を購入することを抑制しまたは妨げる効果を持つ可能性がある。

港湾業界に関するリスク

HPHトラストが使用許可契約または政府の承認を維持および更新することができなかった場合、HPHトラストに悪影響が及ぶ可能性がある。

コンテナ・ターミナル業界におけるターミナル運営の大部分は、ターミナル運営会社および港湾が所在する土地の所有者（一般的には政府機関）との間の長期的な運営使用許可またはリースに従って行われる。使用許可契約には、特定の義務が満たされなかった場合に港湾が所在する土地の所有者が契約を解約することまたは違約金を課すことを認める条項が含まれることがある。同様に、使用許可契約の相手方の多くは政府機関であるため、HPHトラストは、使用許可契約が政治、社会または経済的な不安定または状況を理由として解約される可能性があるというリスクに服する。港湾は政府により重大な国家資産とみなされることが多く、世論の変化が港湾使用許可に影響を与える可能性がある。1または複数の既存の使用許可契約が、期間満了前に解約されないという保証、またはHPHトラストが該当する相手方により、原因の有無を問わず、違約金を課されないという保証はない。

使用許可契約の期間満了に先立って、港湾が所在する土地の所有者は概して既存の許可取得者との間で使用許可を更新することに同意するが、重要な再交渉を経た上でのみ同意することも多い。かかる再交渉には、通常、とりわけ当該運営に関して資本的支出を行う許可取得者の側の約束が含まれる。使用許可契約がその期間満了時に商業上合理的な条件で更新されるという保証、またはそもそも更新されるという保証はなく、1または複数の既存の使用許可につき、当該港湾の所有者がHPHトラストとの間で当該使用許可を更新しないことを選択した場合に、HPHトラストがその再入札において落札者となるという保証はない。

中国において、コンテナ・ターミナル業界におけるターミナル運営は、中国政府からの承認に基づいて行われる。YICTP & 社、YICTP 社およびYWP社は、港湾当局により発行された港湾経営許可証ならびに中国国家発展改革委員会および中国商務部からの承認に基づいて塩田ターミナルを運営している。中国の港湾法および他の関係規則により、港湾当局は、港湾運営に従事する企業が特定の義務に違反した場合に違約金を課す権限または港湾経営許可証を取り消す権限さえも与えられている。HPHトラストは、政治的、社会的、軍事的または経済的な不安定または状況のために港湾経営許可証が中国政府により取り消されまたは変更されるリスクに服している。

YICTP & 社、YICTP 社およびYWP社の運営期間は、現在の事業免許に記載されている。かかる運営期間の延長は、中国政府の許可を条件とする。YICTP & 社、YICTP 社およびYWP社の運営期間が、その期間満了時に自動的に更新されるという保証はない。

HPHトラストは、他の港湾施設においてかつ海運会社顧客によって行われるセキュリティ手続に依拠しているが、かかる手続はHPHトラストには制御不能である。

HPHトラストは、自らの港湾に入るコンテナの物理的状態およびシール（封印）を、自らの慣行および当該港湾の監督を担当する政府機関によりかつその権限の下で定められた検査手続に従って検査する。HPHトラストはまた、自らの検査を様々な程度まで補完するために、海運会社顧客およびコンテナが事前に通過した港湾施設により実施されるセキュリティ手続にも依拠する。

しかし、HPHトラストの港湾を通過する船荷が、サプライチェーンの他の地域において、直接または間接的にセキュリティ違反またはテロ行為による影響を受けないという保証はなく、それによりHPHトラストが影響を受ける可能性がある。1つまたは複数の設備において、または海運会社もしくはHPHトラストの港湾施設に到着する前に船荷を扱った他の港湾施設において、セキュリティ違反またはテロ行為が発生した場合、HPHトラストは、訴訟リスクおよびのれんの喪失を含む多大な責任にさらされる可能性がある。

加えて、設備の1つまたはHPHトラストの競合会社の設備の1つにおいて大きなセキュリティ違反またはテロ行為が発生した場合、コンテナ・ターミナル業界の一時的な停止がもたらされ、かつ/または追加のもしくはより厳しいセキュリティ対策措置もしくはHPHトラストを含むコンテナ・ターミナル業界に影響を与える他の規制が導入される可能性がある。かかる結果に関連する費用が、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに重大な悪影響を与える可能性がある。

塩田ターミナルのスループットの伸びは、中国と世界の他の地域との間の国際貿易の継続的な成長に大きく依存する。

中国経済は、過去10年間に大きく成長した。中国におけるコンテナ港湾事業は、中国と世界の他の地域との間の国際貿易の水準に大きく依存しているが、かかる水準は最終的には世界経済の繁栄および中国と世界の他の地域との間の貿易の継続的な流れに依存する。景気後退、不況、貿易保護主義的な措置またはこれらいずれかのおそれは、国際貿易量を著しく減少させる可能性があり、かかる減少が今度は港湾スループットを減少させ、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに悪影響を与える可能性がある。さらに、中国政府は経済成長および国際貿易を奨励する各種措置を実施してきたが、政府が現在の市場重視のマクロ経済的方針を変更しないという保証はなく、これによりHPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに悪影響が及ぶ可能性がある。

追加のセキュリティ要件により営業費用が増加し、HPHトラストがその港湾事業を行う能力が制限される可能性がある。

近年、各種の国際機関および政府機関が、コンテナ・ターミナルの運営およびかかる運営に関連する費用に影響する多くのセキュリティ対策措置を実施している。新規のセキュリティ対策措置の例には、2004年に実施された船舶港湾施設国際保安規約が含まれ、HPHトラストの港湾が米国向けの船荷を扱う限り、米国2006年港湾安全法から生じるグローバル・セキュリティ・イニシアティブ、特にコンテナ・セキュリティ・イニシアティブおよびセキュア・フレイト・イニシアティブが含まれる。HPHトラストに適用されるセキュリティ要件を遵守しなかった場合、または関係するセキュリティ関連の認証を取得しなかった場合には、とりわけ、一定の海運会社顧客がHPHトラストの設備を利用することが妨げられ、保険料が上がることとなる可能性があり、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに重大な悪影響が及ぶ可能性がある。

既存のおよび追加または更新のセキュリティ対策措置に関連する費用は、HPHトラストがかかるとする費用の全額を、概してセキュリティ関係費用の増額に直面している顧客から回収することができない限り、HPHトラストの営業収益にマイナスの影響を及ぼす。同様に、追加のセキュリティ対策措置によりHPHトラストがそのスクリーニング手続の範囲を拡大することを要求される場合、HPHトラストのポートフォリオ内の港湾の処理能力が事実上低下し、混雑が増す可能性があり、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに悪影響が及ぶ可能性がある。

HPHトラストおよびその顧客は、運営基準、環境基準および安全基準を管理する規則に服する。

HPHトラストのターミナル・サービスは、中国および香港の適用ある規制機関により与えられる免許、使用許可、許可または証明に基づいて行われている。関係法令の遵守を怠った場合、HPHトラストに対して金銭的制裁措置または行政もしくは法的手続（使用許可もしくは免許の取消もしくは停止を含む。）が課される可能性がある。HPHトラストの使用許可、免許、許可または証明のいずれかに取消、停止または変更があった場合、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しが悪影響を受ける可能性がある。

HPHトラストはまた、中国および香港においてそれぞれの関係法令に基づいて適用される各種の環境基準および安全基準を遵守しなければならない。加えて、組織および政府機関が、一定の規則および規程を制定する可能性がある。これらの基準の遵守が一層困難になる可能性があり、HPHトラストが多額の資本的支出その他の義務を負うことを要求する可能性がある。HPHトラストがかかるとする基準の遵守を怠った場合、罰金その他の制裁を受ける可能性があり、当該地域における業務が悪影響を受ける可能性がある。

HPHトラストは、危険な物品を取り扱う可能性があり、流出および/または環境損害を引き起こす可能性がある。

HPHトラストの顧客の一部は、危険物質の運搬に従事している。HPHトラストが取り扱う可能性のあるこれらの物質（石油や化学製品など）の運搬には、環境損害を引き起こす漏出および流出のリスクがある。さらに、顧客は、追加の割増運賃を回避するために、未申告の危険な船荷を船積みする可能性がある。指定危険化学製品の一定量の取扱いまたは保管は規制によっても一般的に制限されているが、かかる化学製品の中にはポートフォリオ・コンテナ・ターミナルによって取扱いおよび保管がなされているものがある。本トラスティ・マネジャーは、ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルは指定の上限を超える量の危険化学製品の取扱いまたは保管を行っていないと考えているが、適用ある環境規制に過去に違反したことがないという保証または将来違反しないという保証はない。環境規制の違反により、HPHトラストが罰金および課徴金を課され、またはその業務の終了または一時停止に服する可能性がある。HPHトラストが取扱いおよび保管を行った船荷を理由として環境規制に違反したとされた場合、またはかかる船荷の取扱いの中止を要求された場合、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに重大な悪影響が及ぶ可能性がある。

貿易障壁の賦課もしくはその水準の上昇、輸出入規制または中国の主要取引相手との貿易紛争が、HPHトラストに悪影響を及ぼす可能性がある。

先進国は、その地域市場への輸入製品の流入を制限するために、関税または非関税障壁を課す可能性がある。かかる貿易障壁または中国の主要取引相手との貿易紛争は、国際貿易および船積み量を阻害し、結果としてHPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに悪影響が及ぶ可能性がある。

ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルと他の港湾との競合が激化する可能性がある。

ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルからの収益およびその市場価値は、ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルが顧客の引き付けおよび保持において地域の他の港湾と競合することができるか否かにより左右される可能性がある。港湾の魅力は、立地、設備、支援インフラ、サービスおよび価格といった要因に依存する。珠江デルタにおける（ ）港湾数または（ ）港湾の処理能力の増加（深センのDa Chan Bayなど）は、ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルの競争力を低下させる可能性があり、それによりポートフォリオ・コンテナ・ターミナルからの収益に重大な悪影響が及ぶ可能性がある。本オファリング後に、競合する港湾が珠江デルタに建設されるか、またはより優れた設備およびインフラならびにサービスをもって大幅改良された場合、ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルからの収益が減少し、それによりHPHトラストのキャッシュ・フローおよび本受益証券保有者に対する分配に利用可能な資金の額が悪影響を受ける可能性がある。加えて、競合港湾がポートフォリオ・コンテナ・ターミナルよりも低い料金を課す可能性があり、かかる低い料金は市場シェアの低下、取扱いコンテナ数の減少または価格競争の激化につながり、いずれの場合も、HPHトラストのキャッシュ・フロー、営業利益率および収益性に悪影響が及ぶ可能性がある。

中国の港湾業界は、規制が厳しい業界である。

中国の港湾業界は、厳しく規制されている。運営業者は、港湾運営免許を取得するとともに、とりわけ運営管理、監督、検査ならびに危険物の積込み、荷揚げおよび保管に関する厳しい規制を遵守することが要求される。港湾運営免許は3年毎に更新する必要がある（更新には一定の要件を満たすことが要求される。）。

本トラスティ・マネジャーは、港湾運営免許の取得または更新することが困難になると予想していないが、免許の取得または更新に対する将来の申請が常に承認されるという保証はない。HPHトラストが港湾運営免許を取得または更新することができなかった場合、その事業、財政状態、経営成績および見通しに悪影響が及ぶ可能性がある。

加えて、テロ活動およびセキュリティ問題の増加の結果として、検査手続の増強ならびに輸出入管理および安全規制の厳格化への世界的な動きがある。新たな規制または手続の遵守コストを港湾料金および課金の値上げにより回収することができない場合、HPHトラストの営業利益率が悪影響を受ける可能性がある。

香港、中国およびシンガポールに関するリスク

中国の法制度は、発展を続けている段階において本質的な不安定性があり、それによりHPHトラストが中国での事業に関して利用可能な法的保護が制限される可能性がある。

塩田ターミナルは中国に所在しているため、その運営は中国の法令に準拠する。中国の法制度は、成文法に基づいており、裁判所の判例は拘束力を持たない。しかし、最高人民法院は「司法解釈」を発することができ、下級裁判所はその決定または判決の中でこれを引用および使用することができる。1979年以来、中国政府は、商取引法の包括的制度的発展を目的として、外国資本投資、会社組織およびガバナンス、通商、課税ならびに貿易などの経済的事項に関連する法令を制定してきた。しかし、これらの法令が経済その他の状況の変化に応じて進化し続けているため、また、公表された判例は数が限られておりかつ拘束力を持たないことから、中国法令の特定の解釈は確定的ではない可能性がある。

加えて、多くの地方および都市における地方人民会議および地方政府当局もまた、様々な地方法規および地方規章を制定する。これらの法律、行政法規、部門規章、地方法規および地方規章の解釈および適用には不確実性があり得る。

ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルおよびHPHトラスト・ビジネス・ポートフォリオは、中国および香港に位置し、または同所において運営されており、したがって、中国および香港の法律および方針、ならびに中国および香港における政治および経済状態の影響を受ける。

ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルは、香港および中国に位置している。したがって、HPHトラストの財政状態および経営成績は、香港および中国の経済の概況、ならびに香港および中国の規制環境の変化による影響を受ける。HPHトラストは、これらの要因に対して限られた制御力しか持たない。香港経済は、1990年代末期と2000年から2003年にかけて大きな変動を経験しており、将来そのようなことがないという保証はなく、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに重大な悪影響が及ぶ可能性がある。ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルの価値は、これらの政府の将来の方針、香港または中国における景気後退（GDP成長の減速を含む）、雇用水準の低下、インフレ、金利変動、政変、自然災害、反乱の動き、暴動、地方法および近隣諸国との対外緊張により悪影響を受ける可能性がある。

シンガポール、香港および中国の法令および会計基準は変更される可能性がある。

HPHトラストは、新規のまたは改訂された法令または会計基準の導入により影響を受ける可能性がある。シンガポール、香港および中国の会計基準は、会計基準が国際会計基準にさらに統合させられるにつれて、変更されることがある。HPHトラストの財務諸表は、このような改訂された会計基準の導入により影響を受ける可能性がある。会計基準におけるこれらの変更の範囲および時期は不明であり、関係当局による確認を条件とする。

これらの変更が以下に該当しないという保証はない。

- ・ HPHトラストの財務諸表の表示に対して大きな影響を与える。
- ・ HPHトラストの経営成績に対して大きな影響を与える。
- ・ HPHトラストが本受益証券保有者に対する分配を行う能力に対して悪影響を与える。
- ・ 本トラスティー・マネジャーがHPHトラストの投資権限を実行できるか否かに対して悪影響を与える。
- ・ HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに対して悪影響を与える。

香港公認会計士協会は、国際会計基準審議会により公表された国際財務報告基準と完全にコンバージェンス（収斂）する香港財務報告基準および解釈を発行するという方針を継続している。欧州委員会は、国際財務報告基準を完全に採用または実施した地域として香港を認定した旨を確認する報告書を公表した。香港公認会計士協会は、さらに新しい改訂された基準および解釈（国際会計基準審議会により随時公表される基準および解釈と合致させるために必要となるものを含む。）を発行しており、将来も発行する可能性がある。かかる要因により、新会計方針の採用が要求される可能性がある。新会計方針または新しい香港財務報告基準の採用により、HPHトラストの財務諸表に大きな影響が及ばないという保証はない。

HPHトラストは、登録ビジネス・トラストに影響を与える新規のまたは改訂された法令、ガイドラインまたは命令の導入により影響を受ける可能性がある。

HPHトラストは、登録ビジネス・トラストに影響を与える新規のまたは改訂された法令、ガイドラインまたは指令の導入により影響を受ける可能性がある。新規のまたは改訂された法令、ガイドラインまたは指令が、登録ビジネス・トラスト全般または特にHPHトラストに対して悪影響を与えないという保証はない。

香港において事業を行うことに関連して政治的リスクが存在する可能性がある。

HPHトラストの設備および業務のかなりの部分が、現在は香港に所在している。香港は、独自の行政、司法および立法部門を持つ中華人民共和国の特別行政区である。香港は、「一国二制度」の原則の下、中国から高度な自治権を享受している。しかし、香港が中国から同水準の自治権を享受し続けるという保証はない。「一国二制度」の原則に違反して中国政府が香港の問題に介入した場合、HPHトラストの収益およびHPHトラストの受益証券の価格に悪影響が及ぶ可能性がある。

香港ドルまたは人民元の変動が、本受益証券に関して支払われる分配金の価値に悪影響を及ぼす可能性がある。

HPHトラストの収益および利益は香港ドルおよび人民元建てであるため、香港ドルまたは人民元の価値の変動は、本受益証券に関してシンガポールドルで支払われる分配金の価値に悪影響を及ぼす可能性がある。加えて、HPHトラスト・ビジネス・ポートフォリオは、香港ドルおよび人民元で購入され、計上されるため、香港ドルまたは人民元の価値の変動は、報告のために当該帳簿が香港ドルに換算される際に、HPHトラストの価値に悪影響を及ぼす可能性がある。

人民元と通貨バスケットに含まれる他の各通貨との間の為替レートは、大幅に変動する可能性があり、将来において人民元の切り上げが行われる可能性もある。加えて、中国が完全変動相場制に転換した場合、人民元は市場原理により大幅な変動を経験することとなる可能性がある。人民元の価値の低下は、会計上の利益に悪影響を与える可能性があり、本受益証券に関して支払われる分配金の価値に悪影響が及ぶこととなる。

HPHトラストの経営成績は、中国における為替規制の変更により影響を受ける可能性がある。

中国の法定通貨は人民元であるが、人民元は外国為替管理を受け、現時点では外貨に自由に交換することができない。中国国家外貨管理局は、中国人民銀行の権限下で、外国為替に関する全ての事項を管理する機能(外国為替管理法規の執行を含む。)を与えられている。

HPHトラストの中国子会社の資本勘定に基づく外貨と人民元との交換を伴う取引(外貨建て債務に関する元本支払いを含む。)は、広く外国為替管理および中国国家外貨管理局の承認に服している。人民元と外貨との交換に関する現在の政府の方針が将来も継続するという保証はない。

HPHトラストの中国設立会社が配当を宣言することができるか否かは、留保が必要な金額により制限される可能性がある。

中国法の下、中国企業は、義務付けられる積立金の金額を控除した後の税引後利益に対して配当を宣言し本国送金することのみが認められている。かかる積立金には、() 予備基金、() 企業発展基金および() 中外合弁事業体に係る従業員奨励福利基金(控除金額は各中外合弁事業体の取締役会が決定する。)、ならびに中外合弁事業体以外の全ての有限責任会社に係る10%の資本準備金(各社の登録資本金の50%を上限とする。)が含まれる。これらの積立金が中外合弁事業体の取締役会により任意で、または法律により強制的に積み立てられた場合には、企業に損失もしくは損失の見込みがない場合またはこれらの積立金はその所定の目的のために必要とされない場合でも、かかる積立金を本国送金することはできない。加えて、配当は、非現金費用である減価償却費を考慮した後の税引後利益からのみ支払うことができる。これらの積立金および減価償却費は、配当の支払に利用することができない留保が必要な金額の多額のプールを潜在的に生み出す。これらの積立金のために十分な留保利益がない場合には、中国会社が宣言することができる配当金の金額が制限される。

香港に居住するHPHトラストの取締役もしくは当社執行役員に対して訴状送達を行うこと、または香港以外の裁判所から取得した判決をこれらの者に対して香港で履行強制することは困難である可能性がある。

香港に居住するHPHトラストの取締役もしくは当社執行役員に対して訴状送達を行うこと、または香港以外の裁判所から取得した判決をこれらの者に対して香港で履行強制することは困難である可能性がある。結果として、投資家は、かかる取締役および主要幹部に対する請求については香港裁判所において司法手続をとることが要求される。

HPHトラストは、シンガポール、中国、ケイマン諸島、パハマ、英領ヴァージン諸島および香港における様々な種類の税金が課される可能性がある。

HPHトラストが香港および中国においてその港湾および付帯サービスから直接または間接的に得た収益および利益は、シンガポール、中国、ケイマン諸島、パハマ、英領ヴァージン諸島および香港における様々な種類の税金が課される可能性がある。これには、所得税、源泉徴収税、キャピタル・ゲイン税およびかかる資産の所有について特定の課されるその他の税金が含まれる(後記「第一部 ファンド情報 - 第1 ファンドの状況 - 4 手数料等及び税金 - (5) 課税上の取扱い - 外国における課税」を参照のこと。)。本トラスティー・マネジャーはこれら各国で効果的に税金を管理することを意図しているが、望ましい課税結果が必ずしも達成されるという保証はない。加えて、これら各国における課税水準は法令の変更に服しており、かかる変更があった場合には、税率の引き上げまたは新たな税金の導入につながる可能性がある。これらの要因は全て、本受益証券保有者に対して支払われる分配金の水準に悪影響を与える可能性がある。

中国の課税に関して不確実性がある。

中国企業所得税法は、「非居住企業」である株主に対して支払われる配当その他の分配には10.0%の源泉徴収税が適用される旨を規定している。中国企業所得税法は、「非居住企業」を、外国(地域)の法律に従って設立され、かつ、その実質的な経営機構は中国国外に所在するが、中国国内に事業所もしくは営業所を有している企業、または中国国内に事業所もしくは営業所を持たないが、中国を源泉とする所得を得ている企業と定義している。関係国際協定には、一定の要件が満たされた場合、中国の事業体の実質所有者に支払われる配当には5.0%の低減税率による源泉徴収税が適用される旨が規定されている。香港との間の二重課税防止協定が中国の事業体によりHPHトラストが保有する香港の持株会社に対して支払われる配当に適用されない場合には、源泉徴収税率は5.0%ではなく10.0%となる。

中国の税制は変更が行われる可能性があり、かかる変更により投資利益に影響が及ぶ可能性がある。

中国の所得税制度は、2008年に改革が行われ、2012年に営業税(主にサービス所得に対する仕入控除のない売上税)を付加価値税により置き換える売上税制度改革が試験的に開始された。新たな税率および規則が導入され、当該規則および実務は、今後も変更される可能性がある。国際課税にさらに重点が置かれ、結果として様々な税務通達が発行されたが、その多くは、異なる地方税務局によって異なる解釈がなされる可能性があり、予見できない追加の租税債務が生じることとなる可能性がある。意見の相違の解決が迅速に行われられない可能性がある。

HPHトラストが各種の取得した課税免除および/もしくはタックスルーリングのための条件を遵守することができない可能性、または課税免除および/もしくはタックスルーリングが適用されなくなる可能性がある。

HPHトラストは、随時、シンガポール内国歳入庁またはシンガポール財務省から各種の課税免除および/またはタックスルーリングを取得する可能性がある。これらの課税免除および/またはタックスルーリングの承認は、HPHトラストが規定の条件を満たすことを条件とする可能性がある。これらの条件が満たされない場合、またはHPHトラストによって満たされなくなった場合には、課税免除および/またはタックスルーリングが適用されない可能性がある。承認はまた、シンガポール内国歳入庁および/またはシンガポール財務省に提示された事実に基づいて与えられ得る。事実がシンガポール内国歳入庁および/もしくはシンガポール財務省に対して表明されたものと異なることが判明した場合、または税法にその後変更があった場合には、課税免除および/またはタックスルーリングが適用されない可能性がある。特に、HPHトラストは、HPHトラストの全期間にわたりHPHT社から受領する配当金について、シンガポール所得税法第13(12)条に基づきシンガポール所得税の免除を取得している。

本受益証券への投資に関するリスク

HPH社は、HPHトラストの一定の活動に対して大きな影響力を行使することができる可能性があるが、HPH社のHPHトラストの事業に対する利益は他の本受益証券保有者とは異なる可能性がある。

HPH社、その各子会社、関係法人および/または関連会社(シンガポール会社法(第50章)に定義される。)は、とりわけ、港湾および関連業務に係る開発および投資に従事している。2013年3月15日現在、HPH社の関係法人は本受益証券2,404,014,000口を保有している。これは、同日現在発行済である本受益証券総数の27.60%に相当する。2013年3月25日に本受益証券2,213,022口が、2012年1月1日から2012年12月31日までの期間に係る本トラスティー・マネジャーに対する成功報酬の支払いとして発行された。これにより、HPH社の関係法人は、本受益証券を2,406,227,022口保有している。これは、同日現在発行済である本受益証券総数の27.62%に相当する。

したがって、HPH社は、本受益証券保有者の承認を必要とする事項に対して大きな影響力を行使する可能性がある立場にあることとなる。(後記「第一部 ファンド情報 - 第1 ファンドの状況 - 3 投資リスク - (1) リスク要因 - 本トラスティー・マネジャーは特別決議によってのみ解任することができる」を参照。) HPHトラストの支配的受益証券保有者としてのHPH社の利益は、HPHトラストの最善の利益または他の本受益証券保有者の最善の利益とは必ずしも一致しない可能性がある。HPH社の行為は、HPHトラストの利益および他の本受益証券保有者の利益以上に、他の利益に有利となる可能性があり、それにより、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに重大な悪影響が及ぶ可能性がある。

HPHトラストの解散による収入は、本オファリングに基づき投資家が投資した金額を下回る可能性がある。

HPHトラストが解散した場合、解散する状況およびHPHトラストの財産が処分される条件によっては、本オファリングに基づく投資家が、その投資の全部または一部を回収するという保証はない。

HPHトラストが本受益証券保有者に対する分配をまったく行うことができない可能性、または分配水準が下落する可能性がある。

HPHトラストが保有するHPHトラスト・ビジネス・ポートフォリオが、十分な収益を生まなかった場合、HPHトラストのキャッシュ・フローおよび分配支払能力は悪影響を受ける。

加えて、HPHトラストのポートフォリオ・コンテナ・ターミナルに対する当初投資は、HPHトラストが保有する事業体を通じて行われるため、本受益証券保有者に対する分配を行うためには、HPHトラストは、HPHトラストが保有する事業体からの配当の受領に頼ることとなる。当初の分配が予想通りとなるという保証はなく、HPHトラストが将来の何らかの期間において分配、利払いまたは前払いを行うために十分な分配可能利益もしくは実現した利益もしくは剰余金を有するという保証はない。HPHトラストが保有する事業体が配当の支払、利払いおよび株主貸付の返済を行うことができるか否かは、とりわけ以下を含む多くの要因による影響を受ける可能性がある。

- ・ それぞれの事業および財務状態。
- ・ 資産からのキャッシュ・フローが不十分であること。
- ・ 適用法令。これによりHPHトラストが保有する事業体による配当の支払が制限される可能性がある。

- ・ HPHトラストが保有する事業体がいずれかの会計年度において負担する営業損失。
- ・ 香港、中国および/またはシンガポールにおける会計原則、税法令、資金の外国為替本国送金に関する法令、これらに関する会社法令の変更。
- ・ 香港会社の既存株主貸付金および中国会社における留保利益が全額返済されない場合に有効に使用することができない、HPHトラストが保有する事業体の留保が必要な金額（適用ある会計原則に基づく強制的な会計費用である減価償却の結果であるもの）。
- ・ 当該事業体が当事者であるか当事者となる可能性がある契約の条項。

さらに、シンガポール、香港または中国の適用法の変更により、HPHトラストによる本受益証券保有者に対する分配の支払または維持が制限される可能性がある。

HPHトラストが分配金を支払いまたは維持することができるという保証、分配金の水準が経時増加するという保証、港湾および関係サービスの料金が上昇するという保証、または港湾および関係サービスの拡張もしくは将来における港湾および関係サービスの取得に関する収入の受領によりHPHトラストの本受益証券保有者に対する分配可能利益が増加するという保証はない。

市況および経済状態が、本受益証券の市場価格および需要に影響を及ぼす可能性がある。

シンガポール国内および国際的な証券市場、経済状態、外国為替レートおよび金利の動向が、本受益証券の市場価格および需要に影響を及ぼす可能性がある。

市場金利の上昇は、本受益証券につき支払われた価格に対する年利回りが、他の投資と比べて低い収益しか投資家にもたらさない場合には、本受益証券の市場価格に悪影響を及ぼす可能性がある。

海外の本受益証券保有者は、HPHトラストによる将来の受益証券保有者割当（ライツイシュー）および優先募集への参加を認められない可能性がある。

本信託証書には、本トラスティー・マネジャーが、その絶対的な裁量により、受益証券保有者割当（ライツイシュー）または優先募集に基づく本受益証券の募集について、シンガポール外に住所を有する本受益証券保有者を対象にしないこととする選択を、本トラスティー・マネジャーが関係の管轄地の法律または当該管轄地の関係規制当局もしくは証券取引所の要件に従って当該選択が必要または適切とみなすか否かを含む関係ある要因を考慮した上で、行うことができる旨が規定されている。かかる本受益証券保有者が有したであろう本受益証券に係る権利または資格は、本トラスティー・マネジャーが決定する方法、価格その他の条件により、本トラスティー・マネジャーが課す他の条件に従うことを条件として、募集および販売される。かかる販売が成功した場合の手取金は、そのように販売された権利または資格を有すべきだった本受益証券保有者に対して支払われる。ただし、当該本受益証券保有者に対して支払われるかかる手取金が10.00シンガポールドル未満である場合には、本トラスティー・マネジャーは、当該手取金を信託財産の一部として保有することができる。当該保有者の本受益証券の保有は、かかる販売の結果として希薄化される。

HPHトラストおよびHPHトラスト・ビジネス・ポートフォリオの実績は、本書における将来予想に関する記述とは著しく異なる可能性がある。

本書には、一定の将来予想に関する記述が含まれている。これらの将来予想に関する記述は、重要な不確実性および偶発事象に服する多くの仮定に基づいているが、かかる不確実性および偶発事象の多くは、本トラスティー・マネジャーには制御不能である。

HPHトラストの収益は、顧客からの支払の受領を含む多くの要因に依存しており、料金の低下、顧客の支払不能および顧客からの支払の遅延を含む多くの原因により減少する可能性がある。仮定された事由および状況の一部もしくは全部が予想された通りに発生しない可能性、または現在予期されていない事由および状況が発生する可能性があるため、HPHトラストが予想される分配を達成することができるか否かに悪影響が及ぶ可能性がある。

仮定が実現し、実際の分配が予想通りとなるという保証はない。

HPHトラストが保有する投資の利回りは、本受益証券の利回りと同等ではない、

一般的に、利回りは純利益の金額によって決まり、関係する投資により生み出された収益から、かかる投資に関連して発生した費用を差し引いた金額を投資の現在価値と比較したものと計算される。

しかし、本受益証券の分配利回りは、本受益証券の購入価格と比較した本受益証券に対して支払われる分配によって決まる。

本トラスティー・マネジャーは、本受益証券を償還する義務を負わない、

本受益証券保有者は、本受益証券がシンガポール証券取引所に上場されている間は、本トラスティー・マネジャーに対して、自らの本受益証券を償還するよう要求する権利を有しない。本受益証券保有者は上場された本受益証券をシンガポール証券取引所を通じてのみ取引することができることと意図されている。

本トラスティー・マネジャーは特別決議によってのみ解任することができる、

本信託証書およびシンガポール・ビジネス・トラスト法により、本トラスティー・マネジャーは特別決議（議決権を行使した本受益証券保有者全員の議決権の75%以上を有する本受益証券保有者により承認された決議）によってのみ解任することができる。このため、本受益証券の50%超、75%未満を保有し、法律上HPHトラストの支配権を有する者でも本トラスティー・マネジャーを解任することができない可能性がある。これに対し、本受益証券の25%超を保有する者は、本トラスティー・マネジャーの解任決議を阻止することができる権利を有することとなる。本トラスティー・マネジャーを解任する決議には、全ての本受益証券保有者が参加することができる。

HPHトラストが当初港湾土地または当初港湾土地の大部分を処分すること（同所における本港湾運営事業の処分を含む。）は困難である可能性がある、

HPHトラストの事業目的は、本信託証書において、常に少なくとも当初港湾土地または当初港湾土地の大部分において本港湾運営事業を遂行することと規定されている。この事業目的により、一体としてのポートフォリオ・コンテナ・ターミナルの存続および、スループットにおいて世界最大の貿易ハブである珠江デルタにおけるその戦略的な立地条件から発生するHPHトラストに対する継続的価値が維持されるものである。港湾の成功のための必須の要素は、その立地のよさである。

HPHトラストが常に当初港湾土地または当初港湾土地の大部分において本港湾運営事業を遂行しなくなることとなる提案（HPHトラストによる同所における本港湾運営事業の処分を含む。）は、本信託証書の修正を必要とし、そのためには本受益証券保有者の特別決議による承認が必要となる。したがって、その時々における発行済本受益証券総数の25%超を保有する1または複数の本受益証券保有者は、かかる提案を承認するための本受益証券保有者の決議を阻止することが可能である。（HPHトラストの事業範囲および事業目的の詳細ならびに「本港湾運営事業」および「当初港湾土地」の定義については、前期「第一部 ファンド情報 - 第1 ファンドの状況 - 2 投資方針（2）投資対象 - 投資基準」および後記「第一部 ファンド情報 - 第2 管理および運営 - 3 資産管理等の概要 - （5）その他 - 信託証書の修正等」を参照のこと。）

本受益証券がシンガポール証券取引所に上場され続けるという保証はない、

現在においては本受益証券のシンガポール証券取引所上場が維持される予定であるが、本受益証券の上場が継続するという保証はない。要因の1つとして、HPHトラストがシンガポール証券取引所の上場要件を満たし続けることができない可能性がある。したがって、本受益証券がシンガポール証券取引所に上場されなくなった場合、本受益証券保有者は、シンガポール証券取引所を通じて本受益証券を売却することができなくなる。

シンガポール買収・合併規約の一定の規定が、合併または買収を妨げ、遅延させまたは阻止する効果を持ち、本受益証券の市場価格に悪影響が及ぶ可能性がある。

シンガポール買収・合併規約に基づき、ある事業体および/またはそれと協調して行動する者(シンガポール買収・合併規約に定義される。)の保有受益証券総数が増加して一定の指定基準値を超えることとなる場合には、かかる事業体は、かかる事業体および/またはそれと協調して行動する者がまだ保有していない本受益証券の全てについて義務的な買付けを行うことが要求される。

シンガポール買収・合併規約は本受益証券保有者の間の取扱いの平等性を確保しようとしているが、その規定により本受益証券保有者が支配権の変更から利益を得ることが大幅に妨げられる可能性があり、結果として、本受益証券の市場価格および潜在的な支配権の変更による割増金を実現する可能性に悪影響が及ぶ可能性がある。

本受益証券の取引価格が変動する可能性がある。

本受益証券の取引価格は、多くの要因により左右される。かかる要因には以下が含まれるが、これらに限定されない。

- ・ HPHトラストの事業および投資ならびに港湾および関係サービスの市場に対する認知された展望。
- ・ HPHトラストの財務および営業実績と、投資家およびアナリストによる予測との相違。
- ・ リサーチアナリストの推奨または見通しの変化。
- ・ 一般的な経済状況または市況の変化。
- ・ HPHトラストの資産の市場価値。
- ・ 他のビジネス・トラストの受益証券、株式または債券に対する本受益証券の認知された魅力。
- ・ 本受益証券の買い手と売り手の間のバランス。
- ・ シンガポールの登録ビジネス・トラスト市場の規模および流動性。
- ・ 全般的なおよびシンガポールの登録ビジネス・トラストに特に関連する規制制度(税制を含む。)の変更。
- ・ 本トラスティー・マネジャーが投資および成長戦略を成功裏に実施できるか否か。
- ・ 外国為替レート。
- ・ 広範な市場変動(金利の上昇および株式・債券市場の低迷を含む。)

HPHトラストが投資目的、運転資本準備金またはその他の目的で営業キャッシュ・フローを保持している限り、かかる保持された資金により、その原資産の価値は増加するが、本受益証券の市場価格はそれに依拠して増加しない可能性がある。HPHトラストが将来の利益および現金分配に関する市場の期待を満たすことができない場合、本受益証券の市場価格に悪影響が及ぶ可能性がある。

新規の本受益証券が本受益証券の市場価格を下回る価格で発行された場合、本受益証券に対する投資の価値が影響を受ける可能性がある。加えて、本受益証券の新規発行に参加しないまたは参加することができない本受益証券保有者は、HPHトラストにおける持分の希薄化を経験する可能性がある。

加えて、本受益証券は元本保証の商品ではなく、本受益証券保有者が投資した金額を回復することができるという保証はない。HPHトラストが終了または清算された場合、投資家は本受益証券に対する投資の一部または全部を失う可能性がある。

HPHトラストおよび本受益証券保有者が本トラスティー・マネジャーに対する請求を回収する権利は制限される。

本信託証書は、本トラスティー・マネジャーによって誠実に、かつ詐欺、故意による不履行、信託違反または本トラスティー・マネジャーによる相当な注意の行使懈怠なしに行われ、黙認され、または行われなかった一切の事項または事柄についての本トラスティー・マネジャーの責任を限定している。加えて、本信託証書には、本トラスティー・マネジャーが、HPHトラストのトラスティー・マネジャーとして受けるあらゆる訴訟、費用、請求、損害、支出または要求について、かかる訴訟、費用、請求、損害、支出または要求が詐欺、故意による不履行、信託違反または本トラスティー・マネジャーによる相当な注意の行使懈怠によるものでない限り、補償を受ける権利を有する旨が規定されている。結果として、HPHトラストおよび本受益証券保有者が本トラスティー・マネジャーに対する請求を回収する権利は制限される。

本トラスティー・マネジャーは多くの資産を持つ事業体ではないため、第三者は、本トラスティー・マネジャーに対して提起した請求について回収することができない可能性がある。

第三者、特に本受益証券保有者は、将来において、本トラスティー・マネジャーに対してHPHトラストのトラスティー・マネジャーとしての義務の遂行(本オファリングおよび本書に関するものを含む。)に関連して請求権を持つ可能性がある。

本信託証書の条項に基づき、本トラスティー・マネジャーは、HPHトラストのトラスティー・マネジャーとして受けるあらゆる訴訟、費用、請求、損害、支出または要求について、詐欺、故意による不履行、信託違反、または本トラスティー・マネジャーによる相当な注意の行使懈怠の結果によるものでない限り、信託財産から補償を受ける。かかる詐欺、故意による不履行、信託違反または相当な注意の行使懈怠の場合には、信託財産ではなく本トラスティー・マネジャー自身の資産のみが請求を満たすために利用可能となる。

(2) リスク管理体制**事業リスクの管理**

取締役会は、少なくとも四半期に1度の頻度で開催され、あらかじめ承認された予算に対する本トラスティー・マネジャーおよびHPHトラストの財務成績の検証を行う。さらに、取締役会は、HPHトラストの事業リスクの検証を行い、負債管理を検討し、またHPHトラストの監査人からの見解に応じて対応する。

本トラスティー・マネジャーは、本トラスティー・マネジャーおよびHPHトラストの日々の業務を処理するのに経験豊富で適任の経営陣を選任している。事業リスクを評価する際、取締役会は、景気および港湾業界に関わるリスクを考慮する。また、取締役会は、重要な取引を承認する前には、プロジェクトに関する経営陣のレポートおよび実行可能性調査を検討する。経営陣は、本トラスティー・マネジャーおよびHPHトラストの業務の検証を行うため定期的に会議を行い、開示されているあらゆる問題について議論する。

4【手数料等及び税金】

(1)【申込手数料】

該当事項なし。

(2)【買戻し手数料】

該当事項なし。後記「第一部 ファンド情報 - 第2 管理及び運営 - 4 受益者の権利等 - (1) 受益者の権利等 - 本受益証券は原則として償還できない」を参照のこと。

(3)【管理報酬等】

本トラスティー・マネジャーに支払われる手数料

HPHトラストへの業務提供につき本トラスティー・マネジャーに支払われる手数料は、下記の通りである。本トラスティー・マネジャーは、本トラスティー・マネジャーに支払われる手数料の全部または一部を、直接第三者に支払うよう指示することができる。

管理手数料

本トラスティー・マネジャーは、本信託証書に基づき、基本報酬および成功報酬を受領する権利を有している。

基本報酬は年間2.5百万米ドルの固定報酬であるが、2012年12月31日に終了した会計年度以降、この金額は、香港総合消費者物価指数^(注1)の増加率(もしあれば)と同じ割合で増額される。

基本報酬の金額は、HPHトラストが、上場マニュアル第10章に記載された基準で「大規模取引」に分類される取得を行った場合には増額される。かかる増額は費用回収ベースで行われ、取得の結果HPHトラストの総資産に生じた増加率に等しい割合を上限とする。実際に調整を行う際には、独立取締役の承認を得て、かつ上記の最大増加率を限度として行う。

基本報酬は、現金および/または本受益証券(本トラスティー・マネジャーの選択による。)により、本トラスティー・マネジャーに支払われる。

本トラスティー・マネジャーは、2012年12月31日に終了した会計年度について、基本報酬の100.0%を現金で受領する選択を行っている。2012年12月現在、香港総合消費者物価指数の数値は、2012年12月31日に終了した会計年度に係る監査済財務書類の作成日において、まだ公開されておらず、基本報酬の調整が必要な場合は、今後の会計年度につき調整される。

本トラスティー・マネジャーは、HPHトラストの実際の1口当たり分配金が、季節調整済年率換算が行われた2011年度の予想1口当たり分配金^(注2)である45.88セント(以下「1口当たり基本分配金」という。)を上回った場合、2012年12月31日に終了した年度について、以下の要領で成功報酬を受領する権利を有している。

- ・ 1口当たり基本分配金と比較した1口当たり分配金の超過分のうち、最初の25.0%につき3.0%の報酬
- ・ 1口当たり基本分配金と比較した1口当たり分配金の超過分のうち、次の25.0%(すなわち、1口当たり基本分配金と比較した1口当たり分配金の超過分のうち、25.0%超50.0%以下の部分)につき6.0%の追加報酬
- ・ 1口当たり基本分配金と比較した1口当たり分配金の超過分のうち、次の25.0%(すなわち、1口当たり基本分配金と比較した1口当たり分配金の超過分のうち、50.0%超75.0%以下の部分)につき12.0%の追加報酬
- ・ 1口当たり基本分配金と比較した1口当たり分配金の超過分のうち、75.0%を超える分につき18.0%の追加報酬

実際の1口当たり分配金が、1口当たり基本分配金を下回る場合、かかる不足分は次期以降に繰り越され、成功報酬が支払われる前に、1口当たり分配金の超過分と相殺される。

本トラスティー・マネジャーは、本トラストの1口当たり分配金が、2011年から成功報酬が支払われる年までの各連続する年における、香港総合消費者物価指数^(注1)の累積上昇率に基づき1口当たり45.88香港セント基本分配金を上方調整した金額(以下「消費者物価指数による調整済1口当たり基本分配金」という。)を上回った場合、2012会計年度の翌会計年度以降について、以下の要領で成功報酬を受領する権利を有している。

- ・ 消費者物価指数による調整済1口当たり基本分配金と比較した1口当たり分配金の超過分のうち、最初の25.0%につき3.0%の報酬
- ・ 消費者物価指数による調整済1口当たり基本分配金と比較した1口当たり分配金の超過分のうち、次の25.0%(すなわち、消費者物価指数による調整済1口当たり基本分配金と比較した1口当たり分配金の超過分のうち、25.0%超50.0%以下の部分)につき6.0%の追加的報酬
- ・ 消費者物価指数による調整済1口当たり基本分配金と比較した1口当たり分配金の超過分のうち、次の25.0%(すなわち、消費者物価指数による調整済1口当たり基本分配金と比較した1口当たり分配金の超過分のうち、50.0%超75.0%以下の部分)につき12.0%の追加的報酬
- ・ 消費者物価指数による調整済1口当たり基本分配金と比較した1口当たり分配金の超過分のうち、75.0%を超える分につき18.0%の追加的報酬

実際の1口当たり分配金が、消費者物価指数による調整済1口当たり基本分配金を下回る場合、かかる不足分は次期以降に繰り越され、成功報酬が支払われる前に、1口当たり分配金の超過分と相殺される。

2013年3月25日に、2012年12月31日に終了した年度に係る成功報酬の支払いとして、本信託証書に基づき、本受益証券2,213,022口を1口当たり0.8152米ドルで本トラスティー・マネジャーに発行した。

2012会計年度の翌会計年度以降の成功報酬は、現金および/または本受益証券(本トラスティー・マネジャーの選択による。)により、本トラスティー・マネジャーに支払われる。疑義を避けるために付言すると、成功報酬は、HPHトラスト・ビジネス・ポートフォリオからの資産の処分および/または売却により生じた分配金に対しては支払われないものとする。

上記の料率の引き上げまたは本トラスティー・マネジャーの管理手数料の算定式の変更には、本信託証書の規定に従って適式に招集され開催される本受益証券保有者総会の特別決議による承認を要する。

基本報酬および成功報酬は、現金および/または本受益証券(本トラスティー・マネジャーの選択による)により、本トラスティー・マネジャーに支払われる。

(注1) 香港金融管理局の公式ウェブサイト(http://www.info.gov.hk/hkma/eng/statistics/index_efdhk.htm)に記載されている、事業年度の12月31日の指数、前年度12月31日の指数と比較する。

(注2) 2011予想期間に係る1口当たり分配金は、下記のとおり季節調整がなされた。

季節調整済年率換算1口当たり分配金 = 2011予想期間の1口当たり分配金 ÷ 季節調整済年率換算要素

季節調整済年率換算要素 = 0.8151 (2011予想期間に係る仮定上のHITターミナルと塩田ターミナルの合算スループット ÷ 2011予想年度に係る仮定上のHITターミナルと塩田ターミナルの合算スループット)

取得手数料、売却手数料および開発手数料

本トラスティー・マネジャーは、取得手数料および売却手数料を受領する権利を有している。

取得手数料は、以下の金額とする。

- ・ HPHトラストが直接または間接的に取得した投資対象の持分を、HPH社が、直接または間接的に50.0%超保有している場合には、当該投資対象の企業価値(取得した当該投資対象に対するHPHトラストの出資割合により比例配分された額)の0.5%(または、本トラスティー・マネジャーが単独の裁量で決定する、これより低い割合)
- ・ その他の場合には、HPHトラストが直接または間接的に取得した投資対象の企業価値(取得した当該投資対象に対するHPHトラストの出資割合により比例配分された額)の1.0%(または、本トラスティー・マネジャーが単独の裁量で決定する、これより低い割合)

売却手数料は、HPHトラストが直接または間接的に売却または処分した投資対象の企業価値(売却または処分した当該投資対象に対するHPHトラストの出資割合により比例配分された額)の0.5%(または、本トラスティー・マネジャーが単独の裁量で決定する、これより低い割合)で算定される。

なお、

企業価値 = 株主資本 + 純負債 とする。

「株主資本」とは、ある会社のあらゆる種類の株式資本につき支払われまたは提供される対価(当該会社の株式資本に対するオプションに係る提案に基づいて支払われまたは提供される対価を含む)を意味する。

「純負債」とは、ファイナンス・リース債務、未積立退職年金費用および少数株主持分を含む負債の価値から、取得または売却を行った時点で貸借対照表上に計上されている現金を差し引いた金額を意味する。

取得または売却が、株式または持分の100.0%未満について行われる場合、上記の企業価値の定義は、上記で定義される株主資本および純負債の両者につき、比例的に適用される。

取得手数料および売却手数料は、現金および/または本受益証券(本トラスティー・マネジャーの選択による)により、本トラスティー・マネジャーに支払われる。

取得手数料および売却手数料は、HPHトラストが直接または間接的に取得または売却した投資対象の企業価値に基づいて算定され、かかる取得または売却に関連して発生した一切の手数料および費用を含まない。本トラスティー・マネジャーは、HPHトラストの資産の取得または売却に関連して、第三者である代理人またはブローカーに支払う金額を、HPHトラストの信託財産または関連する特別目的会社の資産から支払うものとし、これを、本トラスティー・マネジャーが受領したまたは今後受領する取得手数料または売却手数料から支払うものではない。

本トラスティー・マネジャーは、本トラスティー・マネジャーがHPHトラストを代理して開発計画(本書において定義される。)を請負うことにつき、以下の金額の開発手数料を受領する権利を有している。

- ・ 開発計画について発生するプロジェクト費用の総額が500百万米ドル未満である場合、発生したプロジェクト費用の総額の2.5%の手数料(当該開発に対するHPHトラストの持分に対して比例配分される)
- ・ 開発計画について発生する計画費用の総額が500百万米ドル以上である場合、12.5百万米ドル、および、発生したプロジェクト費用の総額のうち500百万米ドルを超過する部分の1.5%の手数料(当該開発に対するHPHトラストの持分に対して比例配分される)

「開発計画」とは、HPHトラストが取得、保有または貸借する土地、ターミナル施設、建物またはその一部の開発に関するプロジェクトを意味する。

疑義を避けるために付言すると、()本トラスティー・マネジャーが開発計画について開発手数料を受領する場合には、取得手数料は支払われないが、土地の取得費用はプロジェクト費用総額の項目として、プロジェクト費用総額に含まれる。また、()塩田ターミナル・フェーズ 拡張および塩田ウエスト・ポート・ターミナル・フェーズ に関しては、開発手数料は支払われない。

上記の料率の引き上げまたは取得手数料、売却手数料もしくは開発手数料の算定式の変更には、本信託証書の規定に従って適式に招集され開催される本受益証券保有者総会の特別決議による承認を要する。

開発手数料は、開発計画のプロジェクト費用(発生した一切の手数料および費用を含まない)に基づいて算定される。

(4) 【その他の手数料等】

本信託証書に基づく手数料

本トラスティー・マネジャーのその職務の履行および義務の遵守、本信託証書に基づく権能、権限、裁量および権利の行使、本信託証書に基づく本トラスティー・マネジャーの権能、権限、裁量および権利に基づき本トラスティー・マネジャーが行う約束、補償、表明もしくは保証または本トラスティー・マネジャーが締結した契約に基づくあらゆる権能、権限、裁量および権利の行使、または、HPHトラストの運用および管理に関連して合理的に生じる、またはこれらに起因して合理的に生じるあらゆる手数料、費用、課金、経費および税金は、本トラスティー・マネジャーに対する支払または費用償還の方式により、(本信託証書により明示的に認められているその他の課金または手数料に加えて、直接的に、または、該当する場合、特定目的事業体を通じて間接的に)信託財産から支払うことができる。これら費用には、グローバル・サポート・サービス契約に基づく報酬およびマスターITサービス契約の規律に従うIT契約に基づく報酬が含まれるが、それらに限定されない。HPHトラストにより支払われる費用には、HPHトラストで生じ、事業体の運用および管理に使用される一般事務管理費用、ならびにコーポレート・サービス手数料、監査報酬、年間のファイリング費用といった費用やその他の費用が含まれる。

決済手数料

シンガポール証券取引所における本受益証券の取引の決済手数料は、取引価額の0.04%の料率(上限は1取引当たり600.00シンガポールドル)で支払われる。決済手数料、預託手数料および受益証券の引出し手数料は、適用のある物品・サービス税を課されることがある。

（５）【課税上の取扱い】

日本における課税

日本の居住者または日本法人である投資家に対する課税上の一般的取扱いは、以下の通りである。なお、以下の内容は外国金融商品市場に上場され、売買される公募の外国投資信託（所得税法第2条に規定する公社債投資信託および公社債等運用投資信託に該当しないもの）についての2013年4月30日現在施行の日本の税法に基づく取扱いであり、税法等が改正された場合は、以下の内容が変更になることがある。また、以下は国税当局の確認を得たものではなく、個々の投資家の固有の事情によっては、異なる取扱いがなされることがある。

日本の個人投資家（以下「個人投資家」という。）に対する課税

（イ）収益分配金に係る税務

個人投資家が国内の支払の取扱者を通じて支払を受ける収益分配金（外国所得税が課されている場合にはその金額を控除した金額）に対しては、2013年12月31日までは10%（所得税7%および地方税3%）、2014年1月1日以後は20%（所得税15%および地方税5%）の税率による源泉徴収が行われる。なお、2013年1月1日から2037年12月31日までの間に生ずる収益分配金に課される所得税の額に対しては、2.1%の税率により復興特別所得税が課されるため、所得税および住民税の額と合わせると、2013年1月1日から2013年12月31日までの間は10.147%、2014年1月1日以降は20.315%の税率により源泉徴収される。個人投資家は収益分配金の金額にかかわらず申告不要制度の選択が可能となり、源泉徴収のみで課税関係を終了することができる。個人投資家が申告を行う場合には、収益分配金は配当所得として総合課税の対象となるが、配当控除の対象とはならない。収益分配金に外国所得税が課されている場合には、一定の条件のもと外国税額控除の対象とすることができる。

収益分配金については、上場株式等に係る配当所得に含まれ、上場株式等に係る配当所得の合計額について総合課税にかえて、申告分離課税を選択することができる。申告分離課税を選択した場合、上場株式等に係る配当所得の金額に対し20%（所得税15%および地方税5%）の税率が適用されるが、2013年12月31日までの期間中はその年分の申告分離課税を選択した上場株式等に係る配当所得の金額については10%（所得税7%および地方税3%）の税率が適用される。なお、2013年1月1日から2037年12月31日までの間に生ずる収益分配金に課される所得税の額に対しては、2.1%の税率により復興特別所得税が課される。また、個人投資家が申告分離課税を選択する場合には、配当所得と上場株式等の譲渡損失との損益通算が可能である。

個人投資家が支払を受ける収益分配金については、金融商品取引業者等における源泉徴収選択口座（源泉徴収を選択した特定口座）内に受け入れることを選択できる。

2014年1月1日以後、金融商品取引業者等の営業所に開設した非課税口座（租税特別措置法第37条の14第5項第1号に定める口座をいう。）内において管理されている上場株式等のうち、非課税管理勘定（租税特別措置法第37条の14第5項第2号に定めるものをいう。）に係るもの（2014年1月1日から2023年12月31日までの10年間、それぞれその年中に受け入れた取得対価の額の合計額が100万円を超えないもの等一定のものに限る。）に係る配当等で、非課税口座に非課税管理勘定を設けた日から同日の属する年の1月1日以後5年を経過する日までの間に支払を受けるべきものについては、所得税および住民税が課されないこととされる。

個人投資家が収益分配金を国内の支払の取扱者を経ないで支払を受ける場合、源泉税は課されないが、確定申告が必要となり、配当所得として総合課税または申告分離課税の対象となる。

（ロ）受益証券の譲渡に係る税務

個人投資家が本受益証券を譲渡した際の譲渡益の取扱いについては、原則として株式等に係る譲渡所得等として20%（所得税15%および地方税5%）の税率により申告分離課税の対象となる。ただし、本受益証券を日本の金融商品取引業者等を通じて譲渡する場合等には、2013年12月31日までの譲渡等については、申告分離課税の税率が10%（所得税7%および地方税3%）に軽減される。なお、2013年1月1日から2037年12月31日までの各年分の株式等に係る譲渡所得等に課される所得税の額に対しては、2.1%の税率により復興特別所得税が課される。

個人投資家が本受益証券の譲渡を行うに際して譲渡損が生じた場合は、申告分離課税の適用上、他の株式等に係る譲渡所得等との相殺は認められるが、株式等に係る譲渡所得等の合計額が損失となった場合は、その損失は他の所得と相殺することはできない。ただし、日本の金融商品取引業者等を通じて本受益証券を譲渡したこと等の場合には以下の特例の対象となる。

（ ）本受益証券の譲渡により生じた譲渡損失のうちその譲渡日の属する年分の株式等に係る譲渡所得等の金額の計算上控除しきれない金額は、一定の条件のもとその年の翌年以後3年内の各年分の株式等に係る譲渡所得等の金額からの繰越控除が認められる。

（ ）本受益証券の譲渡により生じた譲渡損失のうちその譲渡日の属する年分の株式等に係る譲渡所得等の金額の計算上控除しきれない金額は、申告を要件に当該損失をその年分の上場株式等に係る配当所得の金額（申告分離課税を選択したものに限り、）から控除することが認められる。

なお、本受益証券は特定口座制度の対象となる。個人投資家が金融商品取引業者等に特定口座を開設し、その特定口座に保管されている本受益証券を含む上場株式等の譲渡所得等について「特定口座源泉徴収選択届出書」を提出した場合には、一定の要件のもと、本受益証券の譲渡に係る所得について譲渡対価の支払の際に源泉徴収がなされ、申告不要制度の選択が可能となる。源泉税率は、2013年12月31日までの譲渡等に対しては10%（所得税7%および地方税3%）、2014年1月1日以後の譲渡等に対しては20%（所得税15%および地方税5%）となる。なお、2013年1月1日から2037年12月31日までの間に生ずる株式等に係る譲渡所得等に課される所得税の額に対しては、2.1%の税率により復興特別所得税が課されるため、所得税および住民税の額と合わせると、2013年1月1日から2013年12月31日までの間は10.147%、2014年1月1日以降は20.315%の税率により源泉徴収される。

個人投資家が金融商品取引業者等における特定口座の源泉徴収選択口座内において収益分配金を受け取ることを選択した場合において、その源泉徴収選択口座における本受益証券の譲渡につき損失が生じているときは、その源泉徴収選択口座における収益分配金の総額から当該損失の金額が控除され、控除後の金額に源泉徴収税率を乗じた金額へと源泉徴収税額が調整される。

また、2014年1月1日以後、金融商品取引業者等の営業所に開設した非課税口座内において管理されている上場株式等のうち、非課税管理勘定に係るものについて、非課税口座に非課税管理勘定を設けた日から同日の属する年の1月1日以後5年を経過する日までの間に、金融商品取引業者等への売委託による方法等により上場株式等の譲渡をした場合には、当該譲渡による譲渡所得等については、所得税および住民税が課されないこととされる。

（ハ）タックス・ハイブン対策税制

日本の法人投資家および個人投資家（これらと特殊関係のある非居住者を含む。）等が、本受益証券の総口数の50%超を直接および間接に保有する場合、本ファンド等の所得が日本の課税対象となる可能性がある。すなわち、本受益証券の総口数のうち10%以上の口数を直接および間接に保有する個人投資家においては、本ファンド等の所得のうち当該個人投資家の有する本受益証券の口数に対応する部分の金額について、当該個人投資家の所得に合算して課税される可能性がある。

日本の法人投資家（以下「法人投資家」という。）に対する課税

（イ）収益分配金に係る税務

法人投資家が国内の支払の取扱者を通じて支払を受ける収益分配金（外国所得税が課されている場合にはその金額を控除した金額）に対して2013年12月31日までは7%、2014年1月1日以後は15%の税率による源泉徴収が行われる。なお、2013年1月1日から2037年12月31日までの間に生ずる収益分配金に課される所得税の額に対しては、2.1%の税率により復興特別所得税が課されるため、所得税の額と合わせると、2013年1月1日から2013年12月31日までの間は7.147%、2014年1月1日以降は15.315%の税率により源泉徴収される。

法人投資家が収益分配金を国内の支払の取扱者を経ないで支払を受ける場合、源泉税は課されない。

収益分配金は法人税法上の所得金額の計算上、益金の額に算入される。受取配当等の益金不算入の規定の適用はない。法人投資家は、収益分配金に課された源泉税について、収益分配金を受けた事業年度の法人税額の計算上、元本所有期間に応じて控除または還付を受けることができる。なお、所得税の額とあわせて源泉徴収された復興特別所得税については、法人投資家の復興特別法人税の計算上、控除または還付を受けることができる。また、収益分配金に外国所得税が課されている場合には、一定の条件のもと外国税額控除の対象とすることができる。

（ロ）受益証券の譲渡に係る税務

法人投資家が本受益証券を譲渡した場合に生ずる譲渡損益は、譲渡の日の属する事業年度の法人税法上の所得金額の計算上、益金または損金に算入される。

（ハ）タックス・ハイブンプン対策税制

法人投資家および個人投資家（これらと特殊関係のある非居住者を含む）等が、本受益証券の総口数の50%超を直接および間接に保有する場合、本ファンド等の所得が日本の課税対象となる可能性がある。すなわち、本受益証券の総口数のうち10%以上の口数を直接および間接に保有する法人投資家においては、本ファンド等の所得のうち当該法人投資家の有する本受益証券の口数に対応する部分の金額について、当該法人投資家の所得に合算して課税される可能性がある。

外国における課税

以下は、本受益証券の購入、所有および売却に係るシンガポールにおける一定の税効果の要約であり、全て（場合によっては遡及的効力をもって）変更される可能性のある現在有効な法律、規則、判決および決定に基づいている。この要約は、本受益証券の購入、所有または売却の決定に関連する可能性のある全ての税務上の考察を包括的に記載することを目的とせず、また全ての種類の潜在的投資家（この一部は特別な規定の対象となることがある。）に適合することを目的としない。投資を行おうとする者は、各自の特定の状況に対するシンガポールの税法の適用について、また本受益証券の購入、所有および売却によりその他の税務管轄の法律に基づいて生じる効果について、各自の税務顧問に相談されたい。

本受益証券保有者への課税は以下に記載する通りである。

シンガポールにおける本受益証券保有者への課税

HPHトラストからの分配

HPHトラストによる分配はシンガポールにおいて課税対象とならず、またシンガポール源泉徴収税の対象にもならない。この免税措置は、全ての本受益証券保有者に対し、その国籍、属性（法人であるか個人であるか）または税務上の居住地にかかわらず認められる。本受益証券保有者は、HPHトラストの課税所得について本トラスティー・マネジャーが支払った一切の税金に関して、そのシンガポールにおける納税義務に対する税額控除を受ける権利はない。

本受益証券の売却益

シンガポールは現在、キャピタル・ゲイン課税を行っていない。したがって、資本の性質をもつ本受益証券の売却益は、シンガポール所得税の課税対象とならない。ただし、かかる利得は、シンガポールにおいて行われる取引もしくは営業活動から生じたまたはその他これらに関連する場合には、所得の性質をもつとみなされ、シンガポールの所得税の課税対象となる可能性がある。かかる利得は、通常の取引もしくは営業過程における活動から、またはその他の営業活動の結果として生じたものでない場合でも、本受益証券が長期投資目的で保有する意図ではなく、売却益を上げる意図または目的をもって購入された場合には、やはり所得の性質をもつとみなされる可能性がある。

本受益証券が取引資産として保有される場合、会計処理の目的上、シンガポール財務報告基準第39号「金融商品：認識と測定」（以下「FRS第39号」という。）を採用する法人である本受益証券保有者は、本受益証券に係る損益を、FRS第39号に従って損益勘定において認識するよう要求される可能性がある。その場合、認識された損益は、未実現の場合でも、課税されまたは控除を認められる。この課税上の取扱を受ける可能性のある本受益証券保有者は、自己の個別の状況に該当するシンガポールの所得税効果について、各自の会計・税務顧問に相談されたい。

物品・サービス税

シンガポールに居住する物品・サービス税の納税登録者である投資家が、シンガポール証券取引所を通じて、または他のシンガポール居住者に対して行った本受益証券の売却は、物品・サービス税の課税対象とならない免税供給である。投資家がこの免税供給に関して直接的または間接的に負担した物品・サービス税は回収不能であり、投資家の追加費用となる。物品・サービス税の納税登録者である投資家がシンガポール非居住者に本受益証券を売却した場合、当該売却は、0%の税率で物品・サービス税の課税対象となる課税供給である。物品・サービス税の納税登録者である投資家が営業の過程または推進においてこの供給を行う際に負担した物品・サービス税については、物品・サービス税の会計検査官に投入税の税額控除を要求することができる。物品・サービス税の納税登録者が、シンガポールに居住する投資家に対して、当該投資家による本受益証券の購入、売却または保有に関連して行った仲介、取扱および決済業務等のサービスは、現在7.0%の税率で物品・サービス税の課税対象となる。シンガポール非居住者である投資家に対して行われた同様のサービスは、一般的に0%の税率で物品・サービス税の課税対象となる。

印紙税

本受益証券の譲渡（ペーパーレスによるか確認証書によるかを問わない。）、またはHPHトラストの新たなトラスティー・マネジャーの任命を有効にするためのいかなる財産の譲渡についても、印紙税は課されない。

5 【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	65,057.6	100.0
現金およびその他の資産 (負債控除後)	シンガポール	(21.2)	0.0
その他の負債	香港	(41.5)	0.0
純資産総額		64,994.9	100.0

本グループ

地域(注2)	純資産価額 (百万香港ドル)	投資比率(%)
シンガポール	(21.2)	0.0
香港	21,769.7	25.5
中国	63,758.6	74.5
純資産総額	85,507.1	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社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。

ポートフォリオの概要

HPHトラストは、世界で最も輸送量の多い2つの港である香港および深センにおける深水コンテナ港を所有し、運営している。

本トラストが保有する港湾施設は、HITターミナル、ACTターミナル、COSCO-HITターミナルおよび塩田ターミナルである。これらの港湾施設は全て、10,000TEUを超える大型船舶を停泊させることができる天然深水バースを備えた深水港に位置している。HPHトラストのターミナル（HITターミナル、COSCO-HITターミナルおよび塩田ターミナル）には全て、世界大手の港湾投資家、開発者および運営者であるHPH社により、専用ターミナル管理システムであるnGenが備えられている。nGenにより、ターミナル運営会社は、本トラストのターミナルを通過する各コンテナの進行状況を監視し、本トラストの運営および収益性を決定づける効率性を確保することができる。本トラストはまた、ACTターミナルの運営をnGenを採用している既存のターミナルに組み込む予定である。これにより本トラストの既存の葵青港湾施設全体の運営の柔軟性および効率が高まることとなる。

これらの深水港は、珠海九洲、江門及び南海に位置する河川港に補完され、シームレスな接続性およびサポートを顧客に提供している。本トラストはまた、道路、鉄道、海路および空路をカバーするネットワークを有し、ロジスティック・ソリューションを提供するハチソン・ロジスティック社、深センにおける内陸のコンテナ集積所および倉庫を運営するSHICD社および港におけるコンテナ取扱サービス、コンテナ保管場所、コンテナ修理および香港および中国間のフィーダー・サービスを提供するAPS社を含む様々な付帯サービスを運営している。

ポートフォリオ資産

HPHトラストの主要なビジネス・ポートフォリオは、以下の主要な資産で構成される。

香港葵青（HITターミナル、ACTターミナルおよびCOSCO-HITターミナル）

- ・ HITターミナルを運営するHITL社
- ・ ACTターミナルを運営するACTL社
- ・ COSCO-HITターミナルを運営するCHT社に対する50%の持分

- ・ HITターミナル、ACTターミナルおよびCOSCO-HITターミナルは合わせて香港葵青港にある24の深水バースのうち16を運営している。
- ・ 戦略的な立地条件を有する積替えハブ
- ・ 香港の自由貿易港としての地位は、助けとなるビジネス環境および先進的なインフラストラクチャーにより補完される。
- ・ 運営の規模および隣接するバースと、その結果としての運営上のシナジー

中国深セン(塩田ターミナル)

- ・ 塩田ターミナル・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 拡張ならびにウエスト・ポート・ターミナル・フェーズIおよびウエスト・ポート・ターミナル・フェーズ (注2)を運営するYICTP & 社、YICTP 社ならびにYWP社(注1)
- ・ 塩田ターミナルは、深セン東部における深水コンテナ港を運営しており、深センの市場全般におけるマーケットリーダーである。
- ・ 深センにおける最大の深水港
- ・ 世界で最も重要な工業地帯の1つである広東省の商圈への玄関
- ・ 著しい成長可能性を示す中国の後背地に繋がる充実したインターモーダル・ネットワーク

(注1) HPHトラストは、YICTP & 社に対する56.4%の有効な持分ならびにYICTP 社およびYWP社両社に対する51.6%の有効な持分を有する。

(注2) YICTP & 社は、中国深セン、塩田に位置する塩田ターミナル・フェーズ & を運営する。YICTP 社は、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 拡張を運営し、YWP社は、ウエスト・ポート・ターミナル・フェーズ およびウエスト・ポート・ターミナル・フェーズ を運営する。

競争上の強み

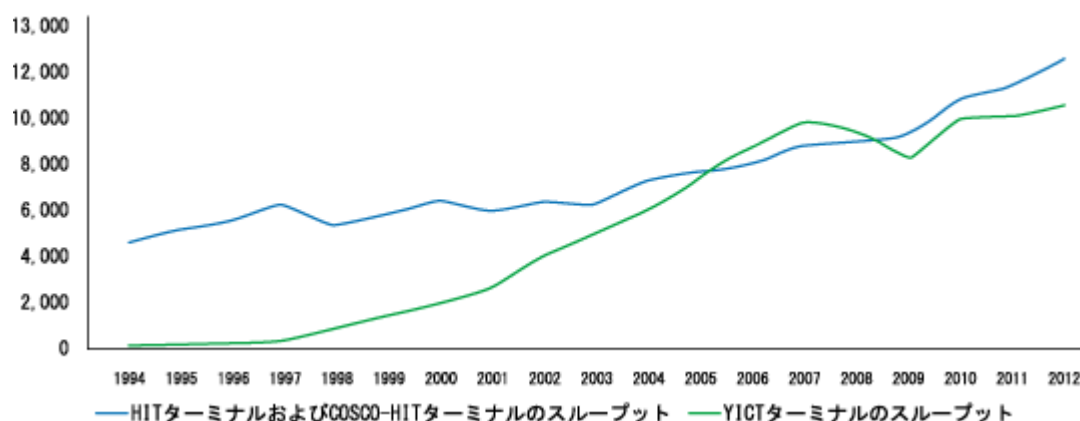
ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルの競争上の強みは、以下の通りである。

- ・ 長期的運営権利により補強された天然深水の地理的優位性
- ・ 強固かつ確立されたグローバルな接続性
- ・ 確立したレピュテーションおよびブランドと強固なカスタマー・リレーションシップ
- ・ 専用権を有し、受賞経験のあるターミナル管理システムであるnGenを用いてカスタマイズされた高品質のサービスに支えられた顧客満足
- ・ 隣接するバースと先進的な港湾インフラストラクチャーおよび大型船舶にサービスを提供することが可能な設備を備えた最適化された設計およびレイアウト
- ・ 顧客への補完的サービスの提供
- ・ 業界における専門性を有した世界大手の港湾投資家、開発者および運営者であるHPH社との関係から得られる利益

	HITターミナル、ACTターミナルおよびCOSCO-HITターミナル	塩田ターミナル	
立地	香港葵青	中国深セン	
		操業中	建設中
コンテナ・バース	16	16	3
総面積（ヘクタール）	170	373	44
2012年におけるスループット（千TEU）	12,282（注）	10,667	

（注）HPHトラストが2013年3月7日にACTターミナルを取得したため、2012年におけるACTターミナルの年間スループットは除外されている。

スループット
（千TEU）



（注）

香港海事局公表の、現地貨物および積替え貨物のスループット合計に関する統計には、遠洋航行船貨物の積み卸しおよび河川物流地区（香港海事局の定義による。）内の港を発着地として水上輸送（はしけによる珠江デルタへの輸送および珠江デルタからの輸送）で輸送されるコンテナが含まれている。公表された統計は、上記の表に記載されたHITターミナルおよびCOSCO-HITターミナルのスループット数値と直接比較することはできない。2009年以降のHITターミナルおよびCOSCO-HITターミナルの数値には、業界で使用される統計との比較を容易にするために、はしけ運搬および水上輸送に関する取扱高が含まれている。

香港葵青

HITターミナル、ACTターミナルおよびCOSCO-HITターミナル

HITターミナルは、HPHトラストがその発行済株式の100%を所有するHITL社により運営されている。HITターミナルが1976年に葵涌での運営を開始してから、HITターミナルは、単一のターミナルから葵青港のターミナル4、6、7および9において12のバースを網羅し、その総面積を111ヘクタールまで広げた。

ACTターミナルは、アジア・コンテナ・ターミナルズ・ホールディング・リミテッド(Asia Container Terminals Holdings Limited)の完全子会社であるACTL社により運営されており、HPHトラストは、2013年3月7日にディーピー・ワールド・エーシーティー・ホールディングス・リミテッド(DP World ACT Holdings Limited)、ディーピー・ワールド8リミテッド(DP World 8 Limited)およびピーエスエー・チャイナ・ピーティーイー・リミテッド(PSA China Pte Ltd)から合計現金対価3.917十億香港ドルでACTターミナルを取得した。ACTターミナルは、2005年にターミナル8にて稼働を開始した。当該ターミナルは、合計で29ヘクタールの面積に2つのコンテナ・バースを有している。

COSCO-HITターミナルは、CHT社により運営されている。CHT社は、1991年に、HPHトラストの間接的完全子会社であるHITHL社とCOSCO社とがそれぞれ50%ずつ出資し、設立したジョイント・ベンチャーであり、1994年に本格稼働した。COSCO-HITターミナルは現在、葵青港のターミナル8イーストにおける2つのコンテナ・バースから成る。総面積は、30ヘクタールである。

香港の自由貿易港の地位および戦略的な立地条件により、香港は、O&DポートからHITターミナル、ACTターミナルおよびCOSCO-HITターミナルの中核的サービスである主要な積替えハブとなった。

HITターミナル、ACTターミナルおよびCOSCO-HITターミナルの日々の業務は、1,900人の従業員により効率的に運営されており、3,500人から3,800人の契約社員により力強く支えられている。

中国深セン

塩田ターミナル

深センにおいてHPHトラストは、YICTP & 社に対する56.4%の持分、YICTP 社に対する51.6%の持分、およびYWP社に対する51.6%の持分を有し、かかる3社は、それぞれ、塩田ターミナル・フェーズ & 、塩田ターミナル・フェーズ、塩田ターミナル・フェーズ 拡張およびウェスト・ポート・ターミナル・フェーズIにおいて合わせて16のバースを管理している。当該港は、373ヘクタールをカバーしている。さらに、ウェスト・ポート・ターミナル・フェーズ の3つのコンテナ・バースは現在、44ヘクタールの面積で工事が進められている。

塩田ターミナルは、深セン東部とその戦略的立地から、世界で最も重要な工業地帯の1つである広東省の商圈への玄関である。塩田ターミナルはまた、幹線道路および国有鉄道の両方により中国の後背地に繋がっている。2013年1月8日、塩田ターミナルは、100百万目のTEUを処理するという節目を迎えた。

塩田ターミナルは、1994年に運営を開始してから、トランス・パシフィックおよびヨーロッパ-アジア間の貨物を主に取り扱う主要なO&D港に発展した。合計で2,300人の従業員および3,000人から4,000人の契約社員が、塩田ターミナルの日々の業務が円滑に進むように従事している。

主要な事象

シンガポール証券取引所における初のデュアル・カレンシー取引開始

HPHトラストは、2012年4月にシンガポール証券取引所において初めて受益証券のデュアル・カレンシー取引を開始した企業となり、これにより投資家は、シンガポールドル建ておよび米ドル建ての両方で取引を行うことができるようになった。デュアル・カレンシー取引は、シンガポールおよび海外の投資家に更なる柔軟性と利便性を提供する結果となり、好意的に受け取られている。

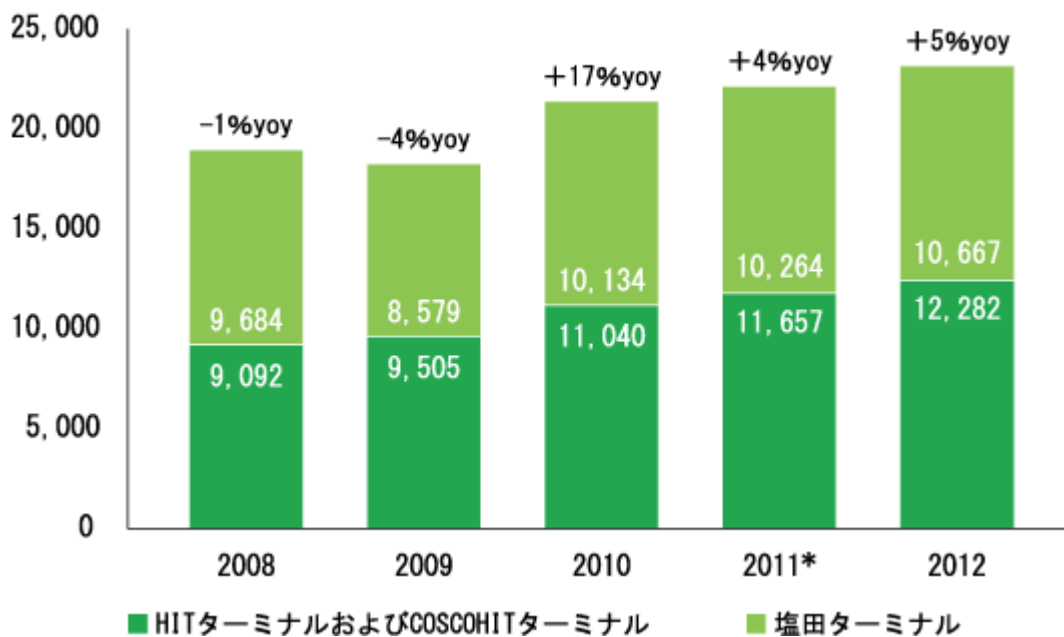
2013年に塩田ターミナルは、100百万個目のTEUを処理した。

2013年1月8日、塩田ターミナルは、100百万個目のTEUを処理した。この記録は、わずか18年半で達成された。塩田ターミナルは、「100百万TEUを超える」というスローガンを掲げ、あらゆる困難を乗り越え、2013年には更なる目標達成に向かう。

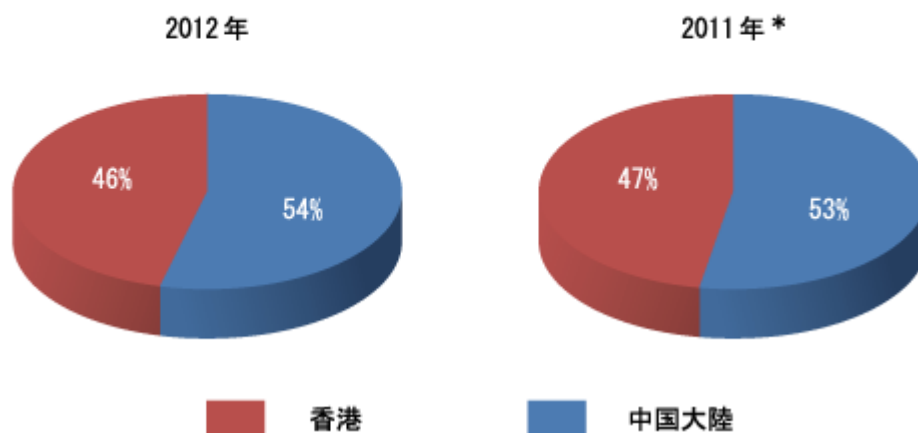
HPHトラストは、ACTターミナルの持分の100%を取得した。

2013年3月7日、HPHトラストは、ACTターミナルの持分の100%を3.917十億香港ドルで取得した。コンテナ・ターミナル8 ウェストとしても知られるACTターミナルは、葵青港における本トラストの既存のコンテナ・ターミナルと隣接している。HPHトラストのポートフォリオ資産へのACTターミナルの戦略的追加は、香港における本トラストのターミナルの処理能力を増加させ、本トラストの既存の葵青港施設の全体的な運営上の柔軟性および効率性を高める。

財務ハイライト

スループット取扱高
(千TEU)

*比較を目的とした2011年通年のスループット取扱高（上場前のスループット取扱高を含む。）

営業収益及びその他の収益
セグメント情報

*2011年2月25日（本トラストの設定日）から2011年12月31日までの会計期間

本トラストは2011年2月25日に設定され、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、前年度の会計期間は、2011年2月25日から2011年12月31日までであるが、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。従って、2012年12月31日に終了した年度に係る連結損益計算書は、前年度の同期間に係る連結損益計算書とは比較できない。本トラストは、上場に伴い、2012年の見通し数値をIPO目論見書において開示している。

財務成績の概要

	2012年実績 (百万香港ドル)	2012年予想 (百万香港ドル)	2012年実績vs 2012年予想 利益にプラス/ (マイナス)	2011年実績(注) (百万香港ドル)	2012年実績 vs 2011年実績 利益にプラス/ (マイナス)
営業収益およびその 他の収益	12,427	13,710	(9.4%)	9,735	27.6%
営業費用合計	8,029	8,490	5.4%	6,017	(33.4%)
当期利益	3,585	4,046	(11.4%)	3,018	18.8%
受益証券保有者に帰 属する利益	2,288	2,589	(11.6%)	1,970	16.1%
分配総額	4,462	4,463	-	3,283	35.9%
当期1口当たり分配 金 (香港セント)	51.24	51.24	-	37.70	35.9%

(注) 2011年2月25日（本トラストの設定日）から2011年12月31日までの会計期間

本トラストは、2012年度の営業収益およびその他の収益として12,427百万香港ドルを計上し、これは、2012年度の見通しを9.4%下回った。世界経済の不確実性および継続する国際貿易の脆弱性により、本トラストの深水港のスループット取扱高の伸びは4.7%であった。これは、コンテナ・スループットの見通しを7.5%下回るが、業界が直面している困難な状況下においては非常に抵抗力のある成長率であった。珠江デルタにおける深水港運営者としての我々の優位な立場により、本トラストは、本業界の一部が苦しんだ経済的影響を感じなかった。

本トラストの営業費用合計は、8,029百万香港ドルであり、見通しを5.4%下回った。これは、見通しを下回るコンテナ・スループット、スタッフ費用への蓄えならびに減価償却費および償却費によるものである。

利息およびその他の財務費用は、見通しを18.2%下回った。これは主に、HITターミナルの3.0十億米ドルの銀行借入金および塩田ターミナルの5.8十億香港ドルの銀行借入金にかかる利率が見通しを下回ったことによる。

上記に記載の総合的な影響ならびに関連会社および共同支配事業体の損益に対する持分(税引後)を考慮した後の税引前利益は、見通しを14.5%下回り、3,961百万香港ドルであった。これは、困難な状況下において安定した業績であった。業界全体が厳しい状況にある中、この結果は、香港および塩田における我々の港が持つ多種多様な優位性を証するものであった。

本トラストは、税金費用として376百万香港ドルを計上した。これは、見通しを36.0%下回った。これは主に、利益が見通しを下回ったこと、塩田ターミナルが利用した税金控除が見通しを上回ったこと、および2011年の収益税の確定後の税金引当金の戻し入れによるものである。

2012年12月31日に終了した年度の利益は、3,585百万香港ドルであった。これは、見通しを11.4%下回り、純利益マージンは28.8%であった。

資金調達および借入

当該年度中、32.6百万香港ドルの銀行借入金の返済が行われ、銀行借入金の実行はなかった。

2012年12月31日現在、HPHトラストの銀行借入金残高は、29.3十億香港ドルであり、その実効利息の年率は、2012年12月31日現在1.6%である。銀行借入金の詳細は、「第一部 ファンド情報 - 第3 ファンドの経理状況 - 1 財務諸表 - (1) 貸借対照表 - 財務書類に対する注記 - 22」に記載されている。

分配

本トラストは、当該会計年度の分配可能利益の100%を支払う約束を再度守った。1口当たり分配金は51.24香港セントで、我々の見通しと合致している。

運営についてのレビュー

香港

HITターミナルおよびCOSCO-HITターミナルは、香港における最大手のコンテナ・ターミナル運営者の2つであり、本トラストに継続して大きな競争力を与えている。HITターミナルおよびCOSCO-HITターミナルの天然深水路、最先端の運営技術、有益な地理的立地および一度に複数の大型船舶に対応できる能力が近年数々の大型船舶を惹き付けている。

2012年度中、HITターミナルおよびCOSCO-HITターミナルは、世界の主要な海運会社から339の大型船舶の受け入れ要請を受けた。その中には16,020TEUの積載能力を有し、現在航海しているコンテナ船の中で最大のシーエムイー・シージーエム・マルコ・ポーロ(CMA CGM Marco Polo)からの要請もあった。

2012年における世界経済の低迷および国際貿易の伸び悩みにもかかわらず、HITターミナルは、スピードおよび効率性が際立つ数々の記録を成し遂げ、珠江デルタ屈指のターミナル運営者となった。2012年5月、HITターミナルは、約927,000TEUを取扱い、月間スループット記録を更新した。また、2012年6月17日には、約41,000TEUを取扱い、1日のスループット取扱記録(若干1年前に成し遂げられた記録)を更新した。

これらの記録は、HITターミナルおよびCOSCO-HITターミナルの最先端技術により成し遂げられ、これにより本トラストは、運営効率の最先端をいくことができる。この技術の1つには、レールマウント式ガントリークレーンがある。レールマウント式ガントリークレーンは、世界の最先端のクレーンの1つであり、高度に自動化されており、ターミナル運営システムにより指示されたとおりにコンテナを積み替えたり、検索することができる。HITターミナルは現在、香港で唯一このクレーンを採用しているターミナル運営者である。

香港の地理的立地、物流上の効率性および自由貿易港としての地位は、海外の海運会社が中国のコンテナ貿易のために積替サービスを行うことを可能にし、より幅広い海運会社がターミナルを通過できるようサービスを提供している。当該ターミナルでは、アジア市場および新興市場の貿易ルートが一層重視されており、重要な積替えハブとしての香港の地位を確固たるものとしている。HITターミナルおよびCOSCO-HITターミナルそれぞれにおける貿易ルート別の各週のサービス数は現在約200である。

中国深セン

塩田ターミナルは、本トラストの主要な成長の推進力であり、2012年には運営上世界で最も効率的な港の1つとしての地位を確固たるものとした。塩田ターミナルの珠江デルタ地域における市場最大手の港としての地位は、その隣接した深水バース、新しい運営技術および有益な地理的立地により確立されている。塩田ターミナルは現在、貿易ルート別に毎週約100のサービスを提供している。

2012年、塩田ターミナルは、様々な大型船舶の寄港により数々の記録を更新した。当該記録更新には、2012年8月から10月にかけて3ヶ月連続、1ヶ月1百万TEU以上を処理し、8月には、1ヶ月のスループットが1.1百万TEUという過去最高の記録を更新し、前年度比11.7%の成長を成し遂げたことが含まれる。塩田ターミナルのゲートハウスもまた、約25,000コンテナを処理し、前回の記録の約24,000コンテナから1日当たりのゲート通過数の最高記録を更新した。2013年1月8日、塩田ターミナルは、わずか18年6ヶ月で100百万目のTEUを処理するという記録を成し遂げた。

常に向上していくためかつ業界の最先端をいくために、塩田ターミナルは、2012年度において一定の技術面のアップグレードを行った。WiFi技術を活用し、積み込み可能なコンテナ間の動きを自動的にやりとりする新しいスマート・ローディング・システムは、運営をより向上させ、柔軟にしている。さらに、インテリジェント・ヤード・プランニング・システムは、最適化システムを採用し、大規模なヤード・プランニングを円滑なものとする事で、運営能力を向上させている。

2012年度中、塩田ターミナルは、その卓越性を実現するための努力が認められ、数々の賞を受賞した。その中には、チャイナ・ポーツ・アソシエーション・コンテナ・ブランチ(China Ports Association Container Branch)から受賞した4つのコンテナ・ターミナル・スループット・プライズ(Container Terminal Throughput Prizes)およびインターナショナル・ベスト・プラクティスが認められ11月に受賞したアイエスオー・エンバイロメンタル・マネジメント・システム・サーティフィケート(ISO Environmental Management System Certificate)がある。

本トラストは、今後高まるであろう処理能力の需要に応えるため、ウェスト・ポート・ターミナル・フェーズのコンテナ・バースの1つの拡大およびウェスト・ポート・ターミナル・フェーズにおける3つの深水コンテナ・バースの建設を展開している。当該港は、塩田ターミナル・フェーズ 拡張の完成に伴い、当該地域における最長の隣接するバースを持つこととなり、多数の大型船舶に同時にサービスを提供することができる。

その有利な立地から、塩田ターミナルは、世界で最も密集した工業地帯の1つである地域への玄関口である。中国内陸部へと繋がる優れた鉄道および道路網ならびに今後行われる予定の天然深水港の開発により、塩田ターミナルの珠江デルタにおける主導的な地位は高まるであろう。

貿易ルート別の各週ごとのサービス数

	HITターミナルおよびCOSCO-HIT ターミナル	塩田ターミナル
北アメリカ	30	34
ヨーロッパ	24	34
アジア	109	13
その他	38	19
合計	201	100

成長戦略

本トラストの戦略的目標は、市場最大手としての地位を確固たるものとし、全受益証券保有者の利益のために今後も長期的に保つことができる持続可能性を確保することである。これにより安定的かつ定期的な分配および1口当たりの分配金の長期的な成長が可能になる。以下は、2011年のIPO以来本トラストが掲げている3つの中核的な成長戦略である。

積極的な事業および資産運用

本トラストは、インフラストラクチャーおよび施設の向上、革新的ソリューションの構築、顧客に対する付加価値サービスの提供および主要な利害関係者との親密な関係の維持のための計画を継続的に立て、実行する。同時に、スループットの構成を拡大し、運営効率を向上し、費用を削減することで、マージンを目標内に維持し、競争相手の先を行く。

リスクおよび資本管理

成長戦略を効果的に実施し、受益証券保有者に対する利益を最大限にするために、最適な資本構成を維持することは不可欠である。本トラストはまた、金利環境の変動に関連するリスクを管理するために、積極的な金利管理政策を採用する。

開発および取得

本トラストは、選択的価値向上型の第三者の取得の機会を継続的に追求する。珠江デルタの貿易活動の拡大により深水港に対する需要が増加しているため、深水港コンテナ市場における統合の機会の見通しは良好である。

世界最大手の港湾運営会社であるHPH社は、本トラストに対して、珠江デルタにおいて将来HPH社により開発または取得される深水コンテナ港に参加する一定の権利またはかかる深水コンテナ港に関する先買権を付与した。

見通し

世界経済が未だ低迷している中、米国の景気回復は、経済の健全性の兆候を見せており、勢いを加速させているようである。しかし、米国の需要は、景気後退前と同じレートでの成長は見込めず、ユーロ圏の需要は、増加する失業者、政府の予算削減および消費者信頼感の弱さにより低迷が続くことが見込まれ、これらは全て貿易需要の欠如をもたらしている。

本トラストは、新興国が世界経済の回復において今までのどのビジネス・サイクルよりも重要な役割を担うと確信している。珠江デルタとその他のアジアの地域、アフリカ、南米、中央アメリカおよびオセアニア間のルートにおける積替え量は、米国およびヨーロッパの積替え量を引き続き上回ることが見込まれる。本トラストはまた、広東省の商圏への玄関として、珠江デルタが主要な貨物積替え地となっていることから、中国の継続的な成長から引き続き利益を得ている。

業界の最優先事項として、海運会社は、引き続きコストを削減し、より多くの大型船舶を配置し、より多くの船舶共有契約を締結し、より大きな港に船舶を集約させることで規模の利益を獲得している。本トラストは、我々の卓越したインフラ、天然深水路、長く隣接したバースおよび運営の規模の大きさにより、この変化から利益を得ることが見込まれる。我々は、これらの新しい船舶が必要とする水準の質の高いサービスを提供することができる競争力を有していると確信している。これらの強固な基盤により、本トラストの港は、いかなる困難にも迅速かつ効果的な対処することが可能である。

受益証券保有者の統計

2013年3月15日現在、8,708,888,000口（議決権：1口当たり1議決権）の本受益証券が発行されている。単一のクラスの本受益証券しか存在しない。

受益証券の保有の分布

保有量	本受益証券保有者数	%	本受益証券数	%
1 -999	106	0.32	33,839	0.00
1,000-10,000	24,079	73.07	104,080,959	1.19
10,001-1,000,000	8,718	26.45	397,679,564	4.57
1,000,001以上	53	0.16	8,207,093,638	94.24
合計	32,956	100.00	8,708,888,000	100.00

受益証券大量保有者

2013年3月15日現在の登録受益証券大量保有者

本受益証券保有者	直接持分		みなし持分	
	受益証券数	%	受益証券数	%
1. 長江(ホールディングス)リミテッド(注1)	-	-	2,617,033,200	30.05
2. ハチソン・ポート・グループ・ホールディングス・リミテッド	2,404,014,000	27.60	-	-
3. ハチソン・インターナショナル・リミテッド(注2)	-	-	2,404,014,000	27.60
4. ホンコン・アンド・ワンポア・ドック・カンパニー・リミテッド(注3)	-	-	2,404,014,000	27.60
5. ハチソン・ワンポア・リミテッド(注4)	-	-	2,404,014,000	27.60
6. HWDCホールディングス・リミテッド(注5)	-	-	2,404,014,000	27.60
7. ワンポア・ドック・ホールディングス・リミテッド(注6)	-	-	2,404,014,000	27.60
8. ポートキャピタル・リミテッド	905,364,000	10.40	-	-
9. PSAインターナショナル・ピーティーイー・リミテッド(注7)	-	-	905,364,000	10.40
10. テマセク・ホールディングス(プライベート)リミテッド(注8)	-	-	951,969,008	10.93
11. ザ・キャピタル・グループ・カンパニーズ・インク(注9)	-	-	688,798,000	7.91
12. キャピタル・リサーチ・アンド・マネジメント・カンパニー(注10)	-	-	694,697,000	7.98

(注1) CKH社は、子会社を通して、HWL社の約49.97%を保有している。CKH社およびCKH社の一定の子会社(HWL社に対する49.97%の持分を通じて)もまた、HPGH社として、HPHトラストに対して同一の持分を有しているとみなされる。

(注2) HWL社の直接完全子会社であり、ハチソン・グループにおいてHPGH社の中間持株会社であるハチソン・インターナショナル・リミテッドは、HPGH社としてHPHトラストに対して同一の持分を有しているとみなされる。

(注3) HWL社の間接完全子会社であり、ハチソン・グループにおいてHPGH社の直接持株会社であるホンコン・アンド・ワンポア・ドック・カンパニー・リミテッドは、HPGH社としてHPHトラストに対して同一の持分を有しているとみなされる。

(注4) ハチソン・グループにおいて、HPGH社の最終持株会社であるHWL社は、HPGH社としてHPHトラストに対して同一の持分を有しているとみなされる。

(注5) HWL社の間接完全子会社であり、ハチソン・グループにおいてHPGH社の中間持株会社であるHWDCホールディングス・リミテッドは、HPGH社としてHPHトラストに対して同一の持分を有しているとみなされる。

(注6) HWL社の間接完全子会社であり、ハチソン・グループにおいてHPGH社の中間持株会社であるワンポア・ドック・ホールディングス・リミテッドは、HPGH社としてHPHトラストに対して同一の持分を有しているとみなされる。

(注7) ポートキャピタル社は、PSA社の完全子会社である。PSA社は、ポートキャピタル社が保有するHPHトラストの受益証券に対して持分を有するとみなされる。

- (注8) PSA社は、テマセク社の完全子会社である。テマセク社は、ポートキャピタル社ならびにポートキャピタル社のその他複数の子会社および関連会社が保有するHPHトラストの受益証券に対して持分を有するとみなされる。
- (注9) CGC社は、ザ・キャピタル・グループ・カンパニーズ・インクの複数の子会社が保有するHPHトラストの受益証券に対して持分を有するとみなされる。
- (注10) CRMC社は、CGC社の子会社である。CRMC社は、投資管理会社であり、投資一任契約に基づく口座で保有されるHPHトラストの受益証券に対して持分を有するとみなされる。

本受益証券保有者上位20

2013年3月15日現在

順位	名称	受益証券数	%
1	ハチソン・ポート・グループ・ホールディングス・リミテッド	2,404,014,000	27.60
2	DBSNサービシズ・ピーティーイー・リミテッド	1,367,960,655	15.71
3	シティバンク・ノミニーズ・シンガポール・ピーティーイー・リミテッド	982,621,308	11.28
4	DBSノミニーズ・ピーティーイー・リミテッド	956,087,377	10.98
5	ポートキャピタル・リミテッド	905,364,000	10.40
6	HSBC(シンガポール)ノミニーズ・ピーティーイー・リミテッド	377,919,189	4.34
7	ラッフルズ・ノミニーズ(ピーティーイー)リミテッド	302,865,303	3.48
8	DBSヴィッカーズ・セキュリティーズ(シンガポール)・ピーティーイー・リミテッド	270,800,868	3.11
9	DBノミニーズ(シンガポール)ピーティーイー・リミテッド	171,432,041	1.97
10	ユナイテッド・オーバーシーズ・バンク・ノミニーズ(プライベート)リミテッド	119,868,210	1.38
11	モルガン・スタンレー・アジア(シンガポール)セキュリティーズ・ピーティーイー・リミテッド	61,792,715	0.71
12	BNPパリバ・ノミニーズ・シンガポール・ピーティーイー・リミテッド	51,083,313	0.59
13	BNPパリバ・セキュリティーズ・サービシズ・シンガポール・ブランチ	42,571,600	0.49
14	バンク・オブ・シンガポール・ノミニーズ・ピーティーイー・リミテッド	31,480,918	0.36
15	UOBケイ・ヒアン・プライベート・リミテッド	21,436,208	0.25
16	メリル・リンチ(シンガポール)ピーティーイー・リミテッド	14,236,640	0.16
17	フィリップ・セキュリティーズ・ピーティーイー・リミテッド	9,489,153	0.11
18	マッコリー・キャピタル・セキュリティーズ(シンガポール)ピーティーイー・リミテッド	8,260,880	0.09
19	ユーミン・マリン・トランスポート(シンガポール)プライベート・リミテッド	8,050,000	0.09
20	オーシーピーシー・セキュリティーズ・ピーティーイー・リミテッド	6,736,054	0.08
	合計	8,114,070,432	93.18

フリー・フロー

本トラスティ・マネジャーに提供された情報に基づき、2013年3月15日現在、約50.95%の発行済本受益証券が一般投資家に保有されている。したがって、HPHトラストは、シンガポール証券取引所の上場マニュアルルール723に従う。

追加情報

	合計数量(千)	最高値		最安値	
		(米ドル)	(シンガポールドル)	(米ドル)	(シンガポールドル)
2012年会計年度の受益証券実績	4,879,257	0.865	1.060	0.620	0.855

(2) 【投資資産】

【投資有価証券の主要銘柄】

(2012年12月31日現在)

順位	発行体 名称	種類	地域	業種	数量	簿価		時価		投資比率
						単価 (香港 ドル)	総額 (百万 香港 ドル)	単価 (香港 ドル)	総額 (百万香港 ドル)	
1	HPHTリ ミテッ ド	普通 株式	香港	投資 持株 会社	10,000,000	1	10	6,506	65,057.6	100%

種類別投資比率

事業の種類	投資比率(%)
投資持株会社	100
合計	100

【投資不動産物件】

該当事項なし。

【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし。

(3) 【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)	900,247 (注1)	67,052.4 (注2)	873,693 (注2)	7.93 (注1)	103 (注1)	7.70 (注2)	100 (注2)
第2会計年度期末 (2012年12月末)	67,156.0 (注3)	875,043 (注3)	64,788.1 (注4)	844,189 (注4)	7.71 (注3)	100 (注3)	7.44 (注4)	97 (注4)

HPHトラス

	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)	876,454 (注1)	65,226.4 (注2)	849,900 (注2)	7.72 (注1)	101 (注1)	7.49 (注2)	98 (注2)
第2会計年度期末 (2012年12月末)	64,994.9 (注3)	846,884 (注3)	62,627.0 (注4)	816,030 (注4)	7.46 (注3)	97 (注3)	7.19 (注4)	94 (注4)

- (注1) 表示数値は、第1会計期間の期末分配金の金額を示す。
- (注2) 表示数値は、第1会計期間の期末分配金の金額を示す。
- (注3) 表示数値は、2012年12月31日に終了した第2会計年度の期末分配金の金額を示す。
- (注4) 表示数値は、2012年12月31日に終了した第2会計年度の期末分配金の金額を示す。

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、HPHトラストは、米ドルおよびシンガポールドルの本受益証券のデュアル・カレンシー取引を開始した。同取引所における受益証券の最近の米ドルおよびシンガポールドルの市場相場は以下のとおりである。

	終値			
	米ドル	円	シンガポールドル	円
2012年6月末	0.71	71.84	0.91	73.16
2012年7月末	0.76	76.90	0.95	76.38
2012年8月末	0.70	70.83	0.88	70.75
2012年9月末	0.73	73.86	0.90	72.36
2012年10月末	0.78	78.92	0.96	77.18
2012年11月末	0.78	78.92	0.95	76.38
2012年12月末	0.79	79.93	0.97	77.99
2013年1月末	0.82	82.97	1.02	82.01
2013年2月末	0.81	81.96	1.01	81.20
2013年3月末	0.85	86.00	1.06	85.22
2013年4月末	0.83	83.98	1.02	82.01
2013年5月末	0.79	79.93	1.01	81.20

【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会計期間 (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 (自2012年1月1日至2012年12月31日)	4,462.4	51.24

【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会計期間 (自2011年2月25日至2011年12月31日) ^(注2)	2.6
第2会計年度 (自2012年1月1日至2012年12月31日)	3.3

(注1) 上記の収益率は、下記の算式から求められる

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

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

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 = 直近の会計年度末における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1口当たり分配金合計額控除後)

(注2) 会計期間は2011年2月25日(HPHトラストの設定日)から2011年12月31日までである。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。

(4) 【販売及び買戻しの実績】

直近会計期間の販売および買戻しの実績は下記のとおりである。

	期間中の 販売 / 発行口数	買戻し	
		本邦内	買戻口数
第1会計期間 (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 (自2012年1月1日至2012年12月31日)	8,708,888,000	262,000,000	0

第2【管理及び運営】

1【申込（販売）手続等】

該当事項なし。

2【買戻し手続等】

該当事項なし。

3【資産管理等の概要】

(1)【資産の評価】

ビジネス・トラストの資産の評価の頻度に関する所定の要件は存在しない。HPHトラストは不動産投資信託ではなく、登録されたビジネス・トラストであるが、シンガポール・ビジネス・トラスト法は登録されたビジネス・トラストの資産の評価の決定方法を定めていない。加えて、信託証書にはかかる評価に関する要件は記載されておらず、したがって、HPHトラストの資産の評価は任意である。本トラスティー・マネジャーは、HPHトラストの資産の評価を、特別な場合に、かつ行うことが香港財務報告基準に従って必要または望ましいと判断する場合に限り、その限度で行うことを意図している。かかる評価のために本トラスティー・マネジャーが採用している方法については、後記「第一部 ファンド情報 - 第3 ファンドの経理状況 - 1 財務情報 - (1) 貸借対照表 - 財務書類に対する注記 - 3」を参照のこと。

HPHトラストの資産の純資産の金額は、HPHトラストのアンニュアルレポートにおいて公表される。アンニュアルレポートは、HPHトラストの各会計期間の末日から4ヶ月以内に開催される年次本受益証券保有者総会の14日前までに、本トラスティー・マネジャーにより本受益証券保有者に対して発行される。

(2)【保管】

本受益証券は、CDP社またはそのノミニー名義で登録され、直接または預託代理人を通じてCDP社に証券口座を保有する者を代理して、CDP社が保有する。預託登録簿において直接的な証券口座保有者および預託代理人と記された者は、それぞれの証券口座に記帳された数の本受益証券に関する本受益証券保有者とみなされる。

シンガポール証券取引所の完全子会社であるCDP社は、シンガポール法に基づいて設立され、預託決済機関としての役目を果たしている。CDP社は、口座保有者のために有価証券を保有し、口座保有者がCDP社に保有する証券口座における電子的な記帳の変更を通じて、口座保有者間の証券取引の清算および決済を促進している。

(3)【信託期間】

本信託証書により定められたトラストの期間は、無期限である。

(4)【計算期間】

HPHトラストの会計期間は毎年1月1日から12月31日までの1年の期間である。ただし、HPHトラストの第1期の会計期間は、ビジネス・トラストとしての設定日である2011年2月25日に開始し、2011年12月31日に終了する。

（５）【その他】

ファンドの終了

解散

本信託証書は、HPHトラストが特定の時点、特定の状況または特定の事由の発生により解散する旨の規定を有しない。

本信託証書により設定されたトラストの期間は期限の定めがないが、HPHトラストの継続を、違法とする、または本トラスティー・マネジャーの意見によれば、実行不可能もしくは不適切とする法律が成立した場合には、HPHトラストは、シンガポール・ビジネス・トラスト法の規定に反しない限り、本トラスティー・マネジャーにより、解散することができる。本信託証書に規定される時点、状況または事由にかかわらず、本トラスティー・マネジャーによるHPHトラストの解散は、なお本受益証券保有者により適法に可決される普通決議（本書において定義される。）に基づく承認を要する。

受益証券の償還

後記「第一部 ファンド情報 - 第2 管理及び運営 - 4 受益者の権利等 - (1) 受益者の権利等 - 本受益証券は原則として償還できない」を参照のこと。

信託証書の修正等

本信託証書の修正

本トラスティー・マネジャーは、シンガポール・ビジネス・トラスト法の規定に従い、目的に応じて自らが適切であると判断する方法および程度にて、本信託証書を補足する追補証書により、本信託証書の規定を修正、変更または追加する権限を有する。

シンガポール・ビジネス・トラスト法は、現在、登録ビジネス・トラストの信託証書は、当該トラストに係る全ての受益証券保有者のうち、議決権を行使することができる者であって、総会において特別の決議として決議を提案する旨の意図が明記された書面による通知が当該総会の21日以上前までに適法に行われた総会に自らまたは代理人により出席し、議決権を行使した全ての者のうち、合計で75%以上の議決権を有する当該トラストに係る受益証券保有者によって可決された決議により変更することができる旨規定している。通知期間は、通知が送付された日または送付されたものとみなされる日、および通知を受領した日を含まない。さらに本信託証書は、本信託証書の第9.2条の規定ならびに「本港湾運営事業」および「当初港湾土地」の定義を修正するには、特別決議による本受益証券保有者の承認が必要である旨規定している。

本トラスティー・マネジャーに対して支払う手数料および課金の変更

管理手数料、取得手数料、売却手数料もしくは開発手数料の料率の引上げまたはこれらの算定式の変更を承認するため本信託証書の変更には、特別決議が必要となる。

関連契約の更改等

先買権契約、競争禁止契約および本潜在的再開発契約の条件に対する変更または更改（適用があれば）は、上場マニュアルのルール905およびルール906に従うものとする。

これらの契約に対して重要な修正または更改（適用があれば）がある場合は、公表が必要となる可能性がある。前記「第一部 ファンド情報 - 第1 ファンドの状況 - 1 ファンドの性格 - (5) 開示制度の概要 - シンガポールにおける開示」を参照のこと。

4【受益者の権利等】

(1)【受益者の権利等】

ハチソン・ポート・ホールディングス・トラストの根本規範

HPHトラストは、本信託証書に基づき、2011年2月25日に、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・ホールディングス・マネジメント・ピーティーイー・リミテッドによる信託宣言によって、ビジネス・トラストとして設定された。本トラスティー・マネジャーは、HML社の間接的な完全子会社である。本書の日付現在、HPH社が唯一の本受益証券保有者である。

本受益証券発行権限

本信託証書第6.1.1条、シンガポール・ビジネス・トラスト法第36条および上場マニュアルのルール806に基づき、2012年4月30日に開催された年次総会において可決された本受益証券保有者の決議(以下「本決議」という。)により、本トラスティー・マネジャーは、HPHトラストを代理して、以下の行為をする権限および権利を有する。

- (a) () 本受益証券の発行(受益者割当、無償交付またはその他の方法によるものであるかを問わない。)、および/または
 - () 随時の、かつ、本トラスティー・マネジャーがその完全なる裁量により適当であるとみなす条件(現金か否かを問わない。)に基づく、適当であるとみなす目的のための、適当であるとみなす者に対する、本受益証券の発行(本受益証券に転換可能な有価証券、ワラント、債券またはその他の証書の設定および発行(ならびに調整)を含むがこれらに限定されない。)が必要となる可能性があるオファー、合意またはオプション(以下「証書」と総称する。)の作成または付与。
- (b) 本決議が効力を有している間に本トラスティー・マネジャーが作成または付与する証書に基づく本受益証券の発行(本決議により付与される権限が効力を失っているか否かにかかわらず)。

ただし、

- (1) 本決議に基づき発行される本受益証券総数(本決議に基づき作成または付与される証書に基づき発行される本受益証券を含む。)は、発行済本受益証券総数(もしあれば、自己本受益証券は除く。)の50.0%を超えてはならない(本項(2)に基づく計算による。)。その内、既存の本受益証券保有者に対して按分比例によって発行されるもの以外に発行される本受益証券総数は、発行済本受益証券総数(もしあれば、自己本受益証券は除く。)の20.0%を超えてはならない(本項(2)に基づく計算による。)
- (2) 本項(1)に基づき発行され得る本受益証券総数を決定することを目的としてシンガポール証券取引所により規定された算定方法に従い、発行済本受益証券の割合は、本決議が通過した際の、本受益証券の(a)証書の転換または行使により生じる新しい本受益証券および(b)無償交付、併合または分割の調整後の、発行済本受益権数(もしあれば、自己本受益証券は除く。)に基づく。
- (3) 本トラスティー・マネジャーは、本決議により付与される権限を行使するにあたっては、それぞれその時々で有効な上場マニュアルの規定(ただし、シンガポール証券取引所が当該遵守を免除した場合を除く。)、本信託証書の規定およびシンガポール・ビジネス・トラスト法の規定を遵守する。
- (4) 総会においてHPHトラストにより取消または変更される場合を除いて、当該権限は、()本受益証券保有者の次回年次総会の終結もしくは法律により、本受益証券保有者の次回年次総会の開催が必要となる日のいずれか早い日または()本受益証券が本決議により作成または付与される証書に基づき発行される場合は、証書の条項に従い本受益証券が発行されるまで効力を維持するものとする。

本受益証券は原則として償還できない

本受益証券保有者は、シンガポール証券取引所における取引を通じてのみ本受益証券を取引することが意図されている。本信託証書上、本トラスティー・マネジャーが関連法令、規則およびガイドラインに従って、本受益証券を買い戻しおよび/または償還することができる旨規定されているものの、本受益証券保有者は、本受益証券を償還する権利または本トラスティー・マネジャーによる本受益証券の償還を要求する権利を有していない。

本信託証書

HPHトラストは、本信託証書により設定された登録ビジネス・トラストであり、主としてシンガポール証券先物法およびシンガポール・ビジネス・トラスト法により規制される。

本信託証書および本信託証書を補足する全ての追補証書の条件は、本受益証券保有者が本信託証書の当事者である場合と同様に、また、本信託証書および追補証書が、本受益証券保有者が遵守し、かつ本信託証書および追補証書の各規定により拘束される誓約事項、ならびに本信託証書および追補証書が本トラスティー・マネジャーに行うよう要求する全ての行為および事項が行われることについての各本受益証券保有者の承認を含む場合と同様に、各本受益証券保有者（および当該本受益証券保有者を通じて請求権を行使する者）に対し、拘束力を有するものとする。

シンガポール・ビジネス・トラスト法の規定は、本信託証書の一定の条件ならびに本信託証書に基づく本トラスティー・マネジャーおよび本受益証券保有者の一定の権利義務を定めている。

本受益証券および本受益証券保有者

本受益証券保有者の権利および利益は、本信託証書に記載される。本信託証書に基づき、当該権利および利益は、本トラスティー・マネジャーにより保護される。

各本受益証券は、HPHトラストに対する不可分の持分を表す。本受益証券保有者は、HPHトラストの原資産に対して衡平法上の持分または所有者としての持分を有さず、また、HPHトラストのいかなる資産（もしくはその一部）またはHPHトラストのいかなる資産における持分（もしくはその一部）も自らに譲渡する権利を有しない。本受益証券保有者の権利は、本信託証書の規定に従って、HPHトラストの相当な管理を要求する権利（本トラスティー・マネジャーに対して訴訟を提起することを含むがこれに限定されない。）に限定される。

本信託証書に基づき、各本受益証券保有者は、HPHトラストの資産（またはその一部）に関して、特定の履行を求める命令または差止による救済命令を求めて、本トラスティー・マネジャーに対するいかなる訴訟も提起または続行しないことを了承し、当該救済を行い得るいかなる権利も放棄する。本トラスティー・マネジャーが本信託証書に基づく本受益証券保有者に対する義務に違反するか、または違反するおそれがある場合には、本受益証券保有者の本トラスティー・マネジャーに対する遡求権は、管轄裁判所において、本トラスティー・マネジャーに対し損害賠償を請求する権利に限定され、各本受益証券保有者は、損害賠償が当該違反への十分な救済であることを了承する。

さらに、本信託証書において別段の明示的な定めがない限り、本受益証券保有者は、本トラスティー・マネジャーの権利、権能、権限もしくは裁量を侵害してはならず、または侵害することを求めてはならず、HPHトラストの資産またはその一部に関する権利を行使してはならず、HPHトラストの資産（またはその一部）に影響を与える通知を提出してはならず、または信託財産のいかなる一部もかかる本受益証券保有者へ譲渡するよう要求してはならない。

HPHトラストがシンガポール証券取引所および/または国際的に著名な他の証券取引所(以下「認知された証券取引所」という。)において、関連ある証券取引所の上場規則および上場基準に従い、上場、建値および取引されている限り、本トラスティー・マネジャーは、マスター預託サービス条件に従って、全てのペーパーレスの本受益証券に関して、HPHトラストのための受益証券の預託機関としてCDP社を指名するものとする。発行される全ての本受益証券は、本トラスティー・マネジャーまたは本トラスティー・マネジャーが指名する代理人によって管理される本受益証券保有者の登録簿への登録により表示され、CDP社を本受益証券の登録上の保有者として、CDP社の名義において表示され、かつCDP社の下に預託され、また、その本受益証券をCDP社に預託しない本受益証券保有者(CDP社を除く。)の場合には当該本受益証券保有者の名義において表示される。本トラスティー・マネジャーまたは本トラスティー・マネジャーにより指名された代理人は、本受益証券発行後10営業日以内に、CDP社および各本受益証券保有者(預託者(シンガポール会社法第130A条に定義される。))を除く。)に対し、発行日および発行された本受益証券の数を確認し、該当する場合は本受益証券がモラトリウムに基づいて発行されたことおよび当該モラトリウムの期限も記載した確認書を発行するものとし、本信託証書の目的上、当該確認書は、発行済本受益証券に対する権原を証した証明書を構成する。

本トラスティー・マネジャーが、本信託証書に基づき、ライツ・イシューに基づいて行われる本受益証券の募集の対象をシンガポール国外に住所を有する本受益証券保有者まで拡大しないという選択をすることができるライツ・イシューの場合を除き、本受益証券を購入する(もしくは引き受ける)権利および所有する権利について、本信託証書またはシンガポール法に基づく制限は存在しない。

本受益証券保有者の持分の変更

各本受益証券保有者に対して事前に書面にて通知するか(当該通知期間は、本トラスティー・マネジャーの完全な裁量により決定される。)、または、HPHトラストの本受益証券がシンガポール証券取引所に上場されており、預託機関および本受益証券保有者(預託機関を除く。)の名義において本受益証券保有者の登録簿への登録により表示されている場合には、本受益証券保有者に転送されることを目的として本トラスティー・マネジャーが当該通知を書面によりCDP社へ送付することにより、本トラスティー・マネジャーは、随時、各本受益証券が2口以上に分割されること、または1口以上のその他の本受益証券と併合すること、および本受益証券保有者がそれに応じた新しい本受益証券の数につき承諾しなければならないことを決定することができる。本トラスティー・マネジャーは、その際、各本受益証券保有者に対し、当該分割または当該併合(分割の場合)の結果として表示される本受益証券の数を裏書きまたは記入するために確認書(もしあれば)を引き渡すことを要求するか、当該本受益証券保有者が当該分割を理由として取得した追加の本受益証券の数を示す確認書を送付するか、または各本受益証券保有者に対して送付されるようにするものとする。

それに伴い、本受益証券保有者の登録簿は、当該分割または併合によって、各本受益証券保有者が保有することとなった新しい本受益証券の数を反映すべく、変更されるものとする。当該分割または併合によって当該本受益証券保有者が保有する新しい本受益証券の数を反映させるために、預託者(シンガポール会社法130A条に定義される。)がCDP社に有している関連する各本受益証券保有者の証券口座またはサブ口座(以下「証券口座」という。)に関して、本トラスティー・マネジャーは、CDP社に預託登録簿を変更させるものとする。

各クラスの本受益証券に付される権利、優先的権利および制限

本信託証書は、特別な条件の下で発行された本受益証券に付される権利は本信託証書において明確に定めなければならないこと、および、いずれかの時において、異なるクラスの本受益証券が発行される場合には、いかなるクラスに付される権利も、(当該クラスの本受益証券に関する発行条件に別段の定めがない限り)適用のある法令、規則およびガイドラインの規定に従って、当該クラスの本受益証券保有者の個別の総会において可決された特別決議の効力をもって、変更または廃止することができることを規定している。

現在、1つのクラスの本受益証券のみが存在しており、各本受益証券は同じ内容の議決権を有する。シンガポール・ビジネス・トラスト法に基づき、本トラスティー・マネジャーが管理する法定の登録簿において登録された者のみが発行済の本受益証券の登録上の保有者として認められる。HPHトラストがシンガポール証券取引所のメインボードに上場されている限り、CDP社は、マスター預託サービス条件に従って、本受益証券を本受益証券保有者の各証券口座に振り替えて本受益証券保有者の預託登録簿における記録を管理し、特に各本受益証券保有者に関する下記の情報を預託登録簿に記録するものとする。

- ・ 本受益証券保有者の氏名および住所
- ・ 各本受益証券保有者が保有する本受益証券の数
- ・ 自らの氏名が記載されている本受益証券に関して預託登録簿に登録された者が本受益証券保有者になった日付、および当該者が譲渡証書により本受益証券保有者になった場合には、譲渡人の氏名および住所の特定を可能にする十分な参照、ならびに
- ・ 譲渡が登録された日付ならびに譲受人の氏名および住所

本信託証書に基づき、預託登録簿に名義のある各本受益証券保有者は、本受益証券の預託登録簿に当該本受益証券保有者の氏名が登録されている間、預託登録簿において当該本受益証券保有者の氏名が登録されている本受益証券の数に係る所有者とみなされるものとし、本受益証券保有者総会に出席し、議決権を行使する権限を有する。本トラスティー・マネジャーは、預託登録簿上の当該情報の一切に依拠することができるものとする。

預託登録簿における記録は、各預託者が保有する本受益証券の数の確定的な証拠であり（明白な誤りの場合を除く。）、預託登録簿における記録と契約書、確認書またはCDP社が発行する月次明細書に記載された内容との間に矛盾がある場合は、本受益証券保有者が当該預託登録簿が不正確であることを本トラスティー・マネジャーおよびCDP社が満足する程度に立証しない限り、預託登録簿における記録が優先するものとする。

分配

関連法令、規則およびガイドラインならびに本信託証書に従い、本トラスティー・マネジャーは、本トラスティー・マネジャーが適切だと考える分配日において、信託財産の中から、本受益証券保有者に対し、支払うべき金額の分配を定期的に行うことができる。本受益証券の発行に付された権利に別段の定めがない限り、全ての分配は、関連する本受益証券保有者が保有する全額払込済の本受益証券の数に応じて、比例按分により本受益証券保有者に支払われる。12ヶ月を超過しても請求されないまま残っている本受益証券保有者に支払うべき金額は、本トラスティー・マネジャーが当該金額を請求する本受益証券保有者に随時支払うことができる未請求金口座に積み立てられるものとする。

本受益証券が全額払い込まれない場合には、宣言された分配は、一部払込済の本受益証券に関する発行条件において規定される割合に従って、また、当該規定がない場合には本トラスティー・マネジャーが適切だと考える割合に従って、配分され、かつ支払われるものとする。

本信託証書における解散の規定に従って、本トラスティー・マネジャーは、実務的に可能な場合には、未請求金口座に入金された日から5年間未請求金口座に残存する金員および当該金員につき発生する利息（もしあれば）の合計額を、シンガポールの裁判所に対する支払に関連して発生した全ての手数料、費用および経費を控除した上で、シンガポールの裁判所へ支払うことができる。当該金額が全ての手数料、費用および経費に満たない場合には、本トラスティー・マネジャーは、信託財産に遡及する権限を有するものとする。

議決権

本受益証券保有者は、本受益証券保有者総会において、自らまたは代理人により、出席し、発言し、議決権を行使する権限を有しており、本受益証券保有者は、CDP社がHPHトラストに対し当該総会の48時間前の時点において当該本受益証券保有者の氏名が預託登録簿に記載されていることを証明する場合には、本受益証券保有者として同一の総会に出席し、議決権を行使する2名以下の代理人を選任することができる。本信託証書に別段の定めがない限り、総会における定足数を満たすためには、2名以上の本受益証券保有者が自らまたは代理人により出席しなければならない。

関連法令、規則およびガイドラインにより挙手による議決が必要な場合を除いて、総会においては、総会での票決に付された決議は、投票によって決定されるものとする。本信託証書に基づき、投票の際には、自らまたは代理人により出席した各本受益証券保有者は、その保有または代理する本受益証券1口につき1個の議決権を有するものとする。本受益証券保有者総会において、（ ）承認および実施された場合には、本潜在的再開発契約が存続している限り、HPHトラストによる同契約違反を構成する、または構成するおそれがある決議、または（ ）本信託証書の第9.2条の規定の修正、もしくは「本港湾運営事業」もしくは「当初港湾土地」の定義の修正を目的としている決議が提案される場合、（いずれの場合においても）HPH社および/またはHPH社の関係法人は当該決議への投票から除外されないものとする。

各クラスの本受益証券に係る権利の変更

いずれかの時において、異なるクラスの本受益証券が発行される場合には、いかなるクラスに付される権利も、（当該クラスの本受益証券に関する発行条件に別段の定めがない限り）HPHトラストが解散手続中であるか否かを問わず、適用のある法令、規則およびガイドラインに従って、当該クラスの本受益証券保有者の個別の総会において可決された特別決議の効力をもって、変更または廃止することができる。当該クラスの本受益証券保有者に係る個別の総会に対しては、本受益証券保有者総会に関する本信託証書の規定が準用される。ただし、必要定足数は、当該クラスの本受益証券の少なくとも3分の1を保有するか、または代理人により保有する2名の者と、かつ、自らまたは代理人により出席するいかなる当該クラスの本受益証券保有者もが投票を要求することができるものとする。

優先権またはその他の権利を付して発行されたいかなるクラスの本受益証券に係る本受益証券保有者に付された権利も、当該クラスの本受益証券に関する発行条件または当該発行の時点において効力を有する本信託証書に別段の明示的な定めがない限り、当該クラスと同順位の追加的な本受益証券の設定または発行により変更されたものとみなされる。

本信託証書は、本受益証券の各種クラスに係る権利の変更のための条件として、適用のある法令により要求される条件よりも厳しい条件を課していない。

本受益証券の発行

本トラスティー・マネジャーは、HPHトラストの計算において、本受益証券を発行する独占的な権利を有している。HPHトラストがシンガポール証券取引所に上場されている限り、本トラスティー・マネジャーは、上場マニュアル、本信託証書、シンガポール・ビジネス・トラスト法およびその他の関連法令、規則およびガイドラインの規定に従って、本受益証券を発行することができる。

特に、本受益証券の発行は、シンガポール・ビジネス・トラスト法第36条の定めに従うところ、同条は、本受益証券保有者総会に自らまたは代理人により出席し、議決権を行使することができる権利を有する本受益証券保有者の議決権の過半数による承認を求めている。

本受益証券の発行に関連して、本受益証券を発行することが合意されてから7営業日後（または本トラスティー・マネジャーが決定するその他の日）までに、当該本受益証券の発行価格につき必要となる支払が本トラスティー・マネジャーにより受領されなかった場合には、本トラスティー・マネジャーは、当該本受益証券の発行に関する合意を解約することができ、当該本受益証券は発行されなかったものと、または発行する合意がなかったものとみなされる。その場合、本トラスティー・マネジャーは、その裁量により、投資家に対し、当該本受益証券の申込みの事務処理に関連する管理費用に相当すると本トラスティー・マネジャーがその都度判断する金額の解約手数料を請求（および自らの計算により留保）することができる。

本受益証券の発行停止

本トラスティー・マネジャーは、下記の期間中、上場マニュアルに従い、本受益証券の発行を停止することができる。

- ・ シンガポール証券取引所もしくはその他の関連する認知された証券取引所が営業していない期間（祝日以外の理由で）または取引が制限もしくは停止されている期間
- ・ 何らかの理由により信託資産の価格が迅速かつ正確に確定することができない期間
- ・ HPHトラストの資産価格、もしくはシンガポール証券取引所もしくはその他の関連する認知された証券取引所におけるHPHトラストの時価を決定するために通常使用している通信手段に障害が生じている期間、または何らかの理由で、HPHトラストの資産価格が迅速かつ正確に確定することができない期間
- ・ HPHトラストの資産の売却またはHPHトラストの当該資産に係る支払に関連する、または関連し得る金銭の送金が、本トラスティー・マネジャーの意見によれば、通常の為替レートで実行することができない期間
- ・ 本受益証券保有者総会に関して、当該総会またはその延会前48時間の期間
- ・ シンガポール金融管理局またはその他の関連する規制当局が発した命令または指示に従って、本受益証券の発行が停止されている期間、または

- ・ HPHトラストに関連する本トラスティー・マネジャーの業務が、疫病、戦争、テロリズム、反乱、革命、市民暴動、騒動、ストライキもしくは天災の結果として、またはこれらに起因して、相当程度中断または停止している期間
当該停止は、本トラスティー・マネジャーが書面にてその旨を宣言することにより、直ちに効力が生ずるものとし、また、当該停止を生じさせた条件が消滅し、かつ(上記記載の通り)当該停止が可能な他の条件が存在していない最初の営業日の翌日に、本トラスティー・マネジャーが書面にてその旨を宣言することにより、解除されるものとする。
HPHトラストがシンガポール証券取引所に上場されている期間中における停止の場合には、本トラスティー・マネジャーは、シンガポール証券取引所のSGXNETを通じて当該停止の発表を直ちに行うものとする。

本受益証券保有者の権利および義務

本受益証券保有者の主要な権利は下記の権利を含む。

- ・ 保有する本受益証券に帰属する利益およびその他の分配を受領する権利
- ・ HPHトラストの監査済計算書類およびアニュアルレポートを受領する権利
- ・ HPHトラストに対する持分に応じて、負債を控除した後のHPHトラストの資産の処分により得られる差引代わり金を受領することにより、HPHトラストの解散または清算に参加する権利

本受益証券保有者は、HPHトラストの資産を自らへ譲渡するよう要求する権利を有さない。

さらに、本受益証券保有者は、本トラスティー・マネジャーに対し、下記の結果をもたらすおそれのある行為、または不行為を求めることとなるような指示を(本受益証券保有者総会においてか否かにかかわらず)行うことができない。

- ・ HPHトラストによる適用ある法令および規則の不遵守、または
- ・ 本信託証書によって本トラスティー・マネジャーに対し明示的に付与された裁量の行使に対する干渉

本信託証書には、本受益証券保有者の義務を本受益証券につき払い込まれた金額または払い込むべき金額を限度とする旨の規定が置かれている。同規定は、本受益証券保有者が保有する本受益証券の発行価格が全額払い込まれた場合には、いかなる当該本受益証券保有者も、HPHトラストの負債がその資産を上回った場合に、本受益証券保有者であるという理由のみをもって、本トラスティー・マネジャーまたはHPHトラストの債権者に対して補償する義務を独自に負わないことを明確にしようとするものである。

本信託証書に基づき、各本受益証券は、同じ内容の議決権を有する。

本受益証券を保有する権利に対する制限 シンガポール国外の居住者へ発行される本受益証券

ライツ・イシューに関連して、本トラスティー・マネジャーは、その完全な裁量により、ライツ・イシューに基づいて行われる本受益証券の募集の対象をシンガポール国外に住所を有する本受益証券保有者まで拡大しないことができる。この場合には、当該本受益証券保有者の本受益証券に付された権利または権限は、本トラスティー・マネジャーが、当該関連する各本受益証券保有者のノミニーまたは代理人として、自ら決定する方法および価格により、募集に付される。本トラスティー・マネジャーは、必要であれば、当該処分に関して、その他の条件を課す裁量を有している。処分が実行された場合には、当該処分代わり金は、処分の対象となった権利または権限を有する関連する本受益証券保有者に対して支払われる。ただし、本受益証券保有者に支払われるべき当該処分代わり金が10.00シンガポールドルに満たない場合には、本トラスティー・マネジャーは、HPHトラストの信託財産の一部として当該処分代わり金を留保することができる。

本信託証書の修正

前記「第一部 ファンド情報 - 第2 管理及び運営 - 3 資産管理等の概要 - (5) その他 - 信託証書の修正等」を参照のこと。

本トラスティ・マネジャーがHPHトラストの信託財産により補償を受ける場合

原則として、本信託証書において明示された規定に従って、かつ、本トラスティ・マネジャーに付与される法律上の補償請求権を害することなく、本トラスティ・マネジャーは、HPHトラストの本トラスティ・マネジャーとして負担し得る訴訟、費用、請求、損害、経費または要求に対する補償を目的として、HPHトラストの信託財産またはその一部に対して遡及する権限を有する。ただし、当該訴訟、費用、請求、損害、経費または要求の発生が、本トラスティ・マネジャーによる不正行為、故意による債務不履行もしくは信託違反による場合または本トラスティ・マネジャーが相当な注意を怠った場合を除く。

本トラスティ・マネジャーがHPHトラストの職務の遂行に関して債務を負わない場合

本トラスティ・マネジャーは、本トラスティ・マネジャーの本信託証書に基づく職務および義務に従い、HPHトラストに関する行為または不行為について責任を負わない。ただし、本トラスティ・マネジャーによる不正行為、故意による債務不履行、もしくは信託違反がある場合または本トラスティ・マネジャーが相当な注意を怠った場合を除く。

本トラスティ・マネジャーによる不正行為、故意による債務不履行もしくは信託違反がない場合、または本トラスティ・マネジャーが相当な注意を尽くしたことを示すことができる場合には、本トラスティ・マネジャーは、本受益証券保有者に対し、法律の瑕疵、または本トラスティ・マネジャーが本信託証書に基づき誠実に行ったこと、行うことを余儀なくされたことまたは行わなかったことを理由として、いかなる責任も負わない。

本トラスティ・マネジャーの選任、解任、辞任または退任

本信託証書は、本トラスティ・マネジャーの選任、解任、辞任および退任は適用のある法令、規則およびガイドラインにのみ従う旨規定する。

シンガポール・ビジネス・トラスト法に基づき、本トラスティ・マネジャーは、本受益証券保有者が特別決議によってのみHPHトラストのトラスティ・マネジャーから解任することができ、また、自らトラスティ・マネジャーを辞任することができる。本トラスティ・マネジャーの解任または辞任は、シンガポール金融管理局が定めることのできる手続に従って行われなければならない。登録ビジネス・トラストのトラスティ・マネジャーの変更の主張は、当該変更がシンガポール・ビジネス・トラスト法に従って行われられない限り、無効である。

（いずれの本受益証券保有者も議決権を奪われることなしに）本信託証書に基づき、本トラスティ・マネジャーは、本受益証券保有者が特別決議によってその解任を承認した場合のみ解任することができる。

本トラスティ・マネジャーは、別の者が（ ）本受益証券保有者によってHPHトラストのトラスティ・マネジャーに任命されるか、または（ ）シンガポール・ビジネス・トラスト法第21(1)条に基づき裁判所によってHPHトラストの臨時トラスティ・マネジャーに任命されるまで、HPHトラストのトラスティ・マネジャーにとどまり、かかる任命は、本受益証券保有者の決議においてトラスティ・マネジャーの任命の効力発生日として記載されまたは裁判所命令において臨時トラスティ・マネジャーの任命の効力発生日として記載された日から効力を生じるものとする。

シンガポール・ビジネス・トラスト法第21(1)条に基づき、シンガポール金融管理局または本トラスティ・マネジャーまたはいずれかの本受益証券保有者により申請があった場合、裁判所は、当該任命が本受益証券保有者の利益にかなうと満足したときは、命令により、臨時トラスティ・マネジャーを務めることに書面にて承諾した会社を、3ヶ月間につき、HPHトラストの臨時トラスティ・マネジャーに任命することができる。

HPHトラストの臨時トラスティ・マネジャーは、シンガポール金融管理局が定める期間内に、シンガポール金融管理局が定める要件に従って、本受益証券保有者が別の者をHPHトラストの（臨時トラスティ・マネジャーではなく）トラスティ・マネジャーに任命できるための手段を講じる義務を負う。

(2) 【為替管理上の取扱い】**為替管理**

下記に記載するもの以外に、国際目論見書の日付で、本トラスティー・マネジャーによる、または本トラスティー・マネジャーに対する資本の国外送金および利益の送金に影響を与えるおそれのある政府の法令、命令もしくは規制上の要件またはその他の要件は存在しない。

現在、中国において、為替管理制限が存在する。中国における現在の外国為替規制の下では、配当金、貿易およびサービスに関する外国為替取引を含む流動性勘定項目の支払は、一定の手続上の要件を遵守することにより、中国国家外貨管理局からの事前承認なく、外国通貨にて行うことができる。ただし、外貨建て借入金の返済など、資本収支項目の支払を目的として外国通貨への交換および中国からの送金が行われる人民元による支払には、中国国家外貨管理局およびその他の適切な政府機関からの承認が必要となる。出資および外国人株主の借入金を含む外貨建ての資本収支項目の受取金に係る中国への送金および人民元への交換は、一定の規制上の要件を遵守し、中国国家外貨管理局への一定の登録手続を完了することにより行うことができる。

(3) 【本邦における代理人】

該当事項なし。

(4) 【裁判管轄等】

本トラスティー・マネジャーおよび本信託証書による各本受益証券保有者は、シンガポールに所在する裁判所の非専属管轄に服する。各本受益証券保有者は、シンガポールに所在する裁判所の非専属管轄に服するとみなされる。終局的かつ確定的な判決の執行は、関連する管轄区域の適用法に従って実行されるものとする。

第3【ファンドの経理状況】

1【財務諸表】

- (1) 本書記載の本グループの日本語の財務書類は、香港財務報告基準に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。

本グループの財務書類の日本における開示については、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号、その後の改正を含む。）第129条第5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財務書類は、本グループの独立監査人であり、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。）であるプライスウォーターハウスクーパース・エルエルピーシンガポールによる、国際監査基準に準拠した監査手続を受けており、金融商品取引法第193条の2第1項第1号に規定される監査証明に相当すると認められる独立監査人の監査報告書（Independent Auditor's Report）を添付のとおり受領している。
- (3) 本グループの日本語の財務書類には、原文の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、2013年5月31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=13.03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)【貸借対照表】

A 2012年12月31日に終了した会計年度の財務書類

連結損益計算書

2012年12月31日に終了した会計年度

	注記	2012年		2011年*	
		千香港ドル	百万円	千香港ドル	百万円
営業収益およびその他の収益	4	12,427,056	161,925	9,735,315	126,851
サービス原価		(4,267,514)	(55,606)	(3,241,997)	(42,243)
人件費		(261,709)	(3,410)	(190,389)	(2,481)
減価償却費および償却費		(2,752,536)	(35,866)	(2,150,094)	(28,016)
その他の営業収益		83,358	1,086	153,654	2,002
その他の営業費用		(830,629)	(10,823)	(588,106)	(7,663)
営業費用合計		(8,029,030)	(104,618)	(6,016,932)	(78,401)
営業利益	5	4,398,026	57,306	3,718,383	48,451
利息およびその他の財務費用	6	(598,423)	(7,797)	(416,241)	(5,424)
関連会社の損益に対する持分(税引後)		20,865	272	13,405	175
共同支配事業体の損益に対する持分(税引後)		140,567	1,832	126,918	1,654
税引前利益		3,961,035	51,612	3,442,465	44,855
税金	7	(376,456)	(4,905)	(424,936)	(5,537)
当期利益		3,584,579	46,707	3,017,529	39,318
以下に配分：非支配持分に帰属する利益		(1,296,201)	(16,889)	(1,047,241)	(13,646)
HPHトラストの受益証券保有者に帰属する利益		2,288,378	29,818	1,970,288	25,673
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	9	26.28 香港セント	3.42 円	22.62 香港セント	2.95 円

* 2011年2月25日(本トラストの設立日)から2011年12月31日までの会計期間

連結包括利益計算書

2012年12月31日に終了した会計年度

	2012年		2011年*	
	千香港ドル	百万円	千香港ドル	百万円
包括利益：				
当期利益	3,584,579	46,707	3,017,529	39,318
その他の包括利益：				
投資				
準備金に計上された評価益/(損)	10,800	141	(2,559)	(33)
為替換算差額	16,768	218	55,590	724
確定給付制度の年金数理差損	(110,675)	(1,442)	(204,476)	(2,664)
当期包括利益合計	3,501,472	45,624	2,866,084	37,345
以下に配分：非支配持分に帰属	(1,303,413)	(16,983)	(1,070,186)	(13,945)
HPHトラスの受益証券保有者に帰属	2,198,059	28,641	1,795,898	23,401

注：

その他の包括利益に表示されている項目に税効果はない。

* 2011年2月25日(本トラスの設立日)から2011年12月31日までの会計期間

連結財政状態計算書

2012年12月31日現在

	注記	2012年		2011年	
		千香港ドル	百万円	千香港ドル	百万円
資産					
非流動資産					
固定資産	10	26,247,876	342,010	26,764,978	348,748
開発中のプロジェクト	11	1,315,394	17,140	1,349,681	17,586
土地賃借権および土地使用権	12	44,958,859	585,814	46,221,315	602,264
鉄道使用权	13	16,004	209	16,431	214
カスタマー・リレーションシップ	14(a)	7,841,214	102,171	8,171,044	106,469
のれん	14(b)	41,629,044	542,426	41,594,064	541,971
関連会社	15	139,657	1,820	129,155	1,683
共同支配事業体	16	2,548,819	33,211	2,595,529	33,820
投資	17	820,448	10,690	809,643	10,550
繰延税金資産	18	9,000	117	9,000	117
		125,526,315	1,635,608	127,660,840	1,663,421
流動資産					
現金および現金同等物	19	6,168,840	80,380	7,890,456	102,813
売掛金およびその他の未収金	20	3,022,643	39,385	3,006,714	39,177
棚卸資産		132,366	1,725	143,595	1,871
		9,323,849	121,490	11,040,765	143,861
流動負債					
買掛金およびその他の未払金	21	7,713,667	100,509	8,871,006	115,589
銀行借入金	22	32,660	426	32,620	425
当期税金負債		220,434	2,872	279,732	3,645
		7,966,761	103,807	9,183,358	119,659
正味流動資産					
		1,357,088	17,683	1,857,407	24,202
流動負債控除後の資産合計					
		126,883,403	1,653,291	129,518,247	1,687,623
非流動負債					
銀行借入金	22	29,108,685	379,286	29,019,665	378,126
年金債務	23	347,515	4,528	265,340	3,457
繰延税金負債	18	11,900,602	155,065	12,209,664	159,092
その他の非流動負債		19,479	254	556	7
		41,376,281	539,133	41,495,225	540,683
純資産					
		85,507,122	1,114,158	88,023,022	1,146,940
資本					
発行済受益証券	24	68,539,835	893,074	68,539,835	893,074
準備金		(1,383,782)	(18,031)	550,526	7,173
HPH Trustの受益証券保有者に帰属する純資産					
		67,156,053	875,043	69,090,361	900,247
非支配持分		18,351,069	239,114	18,932,661	246,693
資本合計					
		85,507,122	1,114,158	88,023,022	1,146,940

ハチソン・ポート・ホールディングス・トラストの財政状態計算書

2012年12月31日現在

	注記	2012年		2011年	
		千香港ドル	百万円	千香港ドル	百万円
資産					
非流動資産					
子会社に対する投資	25	65,057,632	847,701	67,290,000	876,789
流動資産					
現金および現金同等物	19	2,456	32	1,275	17
売掛金およびその他の未収金	20	1,943	25	2,232	29
		4,399	57	3,507	46
流動負債					
買掛金およびその他の未払金	21	67,119	875	29,226	381
正味流動負債					
		(62,720)	(817)	(25,719)	(335)
流動負債控除後の資産合計					
		64,994,912	846,884	67,264,281	876,454
資本					
発行済受益証券	24	68,539,835	893,074	68,539,835	893,074
準備金		(3,544,923)	(46,190)	(1,275,554)	(16,620)
資本合計					
		64,994,912	846,884	67,264,281	876,454

連結キャッシュ・フロー計算書

2012年12月31日に終了した会計年度

	注記	2012年		2011年*	
		千香港ドル	百万円	千香港ドル	百万円
営業活動					
営業活動から生じたキャッシュ	26	5,634,474	73,417	5,532,883	72,093
利息およびその他の財務費用支払額		(478,598)	(6,236)	(314,373)	(4,096)
税金支払額		(744,741)	(9,704)	(432,816)	(5,640)
営業活動から生じたキャッシュ純額		4,411,135	57,477	4,785,694	62,358
投資活動					
子会社の取得		-	-	(56,527,420)	(736,552)
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		(750,457)	(9,778)	(1,793,842)	(23,374)
固定資産の処分に係る受領額		3,634	47	2,017	26
投資からの配当金受領額		29,366	383	87,120	1,135
関連会社および共同支配事業体からの配当金受領額		200,876	2,617	169,027	2,202
利息受領額		94,219	1,228	107,199	1,397
投資活動に使用されたキャッシュ純額		(422,362)	(5,503)	(57,955,899)	(755,165)
財務活動					
受益証券の発行		-	-	42,494,693	553,706
銀行借入金の引出		-	-	26,170,000	340,995
銀行借入金の返済		(32,620)	(425)	(5,774,840)	(75,246)
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		-	-	(351,170)	(4,576)
共同支配事業体による借入金の返済		5,000	65	5,000	65
HPH Trustの受益証券保有者への分配金支払額		(4,132,367)	(53,845)	(1,245,372)	(16,227)
非支配持分への分配金支払額		(1,550,402)	(20,202)	(237,650)	(3,097)
財務活動（に使用された）/ から生じたキャッシュ純額		(5,710,389)	(74,406)	61,060,661	795,620
現金および現金同等物の純増減額		(1,721,616)	(22,433)	7,890,456	102,813
期首現在の現金および現金同等物		7,890,456	102,813	-	-
期末現在の現金および現金同等物	19	6,168,840	80,380	7,890,456	102,813

* 2011年2月25日（本Trustの設立日）から2011年12月31日までの会計期間

[次へ](#)

持分変動計算書

2012年12月31日に終了した会計年度

2012年	発行済	為替および	再評価準備	年金準備金	利益剰余金	受益証券保有	非支配持分	合計
	受益証券	その他の	金		(損失累計額)	者に帰属		
	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル
本グループ								
2012年1月1日現在	68,539,835	32,661	(2,559)	(204,476)	724,900	69,090,361	18,932,661	88,023,022
包括利益：								
当期利益	-	-	-	-	2,288,378	2,288,378	1,296,201	3,584,579
投資：								
準備金に計上された評価益	-	-	10,800	-	-	10,800	-	10,800
為替換算差額	-	9,556	-	-	-	9,556	7,212	16,768
確定給付制度の年金数理差損	-	-	-	(110,675)	-	(110,675)	-	(110,675)
包括利益/(損失)合計	-	9,556	10,800	(110,675)	2,288,378	2,198,059	1,303,413	3,501,472
所有者との取引：								
分配金	-	-	-	-	(4,132,367)	(4,132,367)	-	(4,132,367)
配当金	-	-	-	-	-	-	(1,885,005)	(1,885,005)
2012年12月31日現在	68,539,835	42,217	8,241	(315,151)	(1,119,089)	67,156,053	18,351,069	85,507,122
HPHトラスト								
2012年1月1日現在	68,539,835	-	-	-	(1,275,554)	67,264,281	-	67,264,281
当期利益および包括利益合計	-	-	-	-	1,862,998	1,862,998	-	1,862,998
所有者との取引：								
分配金	-	-	-	-	(4,132,367)	(4,132,367)	-	(4,132,367)
2012年12月31日現在	68,539,835	-	-	-	(3,544,923)	64,994,912	-	64,994,912

持分変動計算書(続き)

2012年12月31日に終了した会計年度

2012年	発行済 受益証券 百万円	為替および その他の 備金 百万円	再評価準備 金 百万円	年金準備金 百万円	利益剰余金 (損失累計 額) 百万円	受益証券保 有者に帰属 百万円	非支配持分 百万円	合計 百万円
本グループ								
2012年1月1日現在	893,074	426	(33)	(2,664)	9,445	900,247	246,693	1,146,940
包括利益:								
当期利益	-	-	-	-	29,818	29,818	16,889	46,707
投資:								
準備金に計上された 評価益	-	-	141	-	-	141	-	141
為替換算差額	-	125	-	-	-	125	94	218
確定給付制度の年金数 理差損	-	-	-	(1,442)	-	(1,442)	-	(1,442)
包括利益/(損失)合計	-	125	141	(1,442)	29,818	28,641	16,983	45,624
所有者との取引:								
分配金	-	-	-	-	(53,845)	(53,845)	-	(53,845)
配当金	-	-	-	-	-	-	(24,562)	(24,562)
2012年12月31日現在	893,074	550	107	(4,106)	(14,582)	875,043	239,114	1,114,158
HPHトラスト								
2012年1月1日現在	893,074	-	-	-	(16,620)	876,454	-	876,454
当期利益および包括利 益合計	-	-	-	-	24,275	24,275	-	24,275
所有者との取引:								
分配金	-	-	-	-	(53,845)	(53,845)	-	(53,845)
2012年12月31日現在	893,074	-	-	-	(46,190)	846,884	-	846,884

持分変動計算書(続き)

2012年12月31日に終了した会計年度

2011年*	発行済	為替および		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
	受益証券	その他の	準再評価準備					
	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル
本グループ								
2011年2月25日現在	-	-	-	-	-	-	-	-
包括利益:								
当期利益	-	-	-	-	1,970,288	1,970,288	1,047,241	3,017,529
投資:								
準備金に計上され								
た評価損	-	-	(2,559)	-	-	(2,559)	-	(2,559)
為替換算差額	-	32,645	-	-	-	32,645	22,945	55,590
準備金への/(からの)振替	-	16	-	-	(16)	-	-	-
確定給付制度の年金数理差損	-	-	-	(204,476)	-	(204,476)	-	(204,476)
包括利益/(損失)合計	-	32,661	(2,559)	(204,476)	1,970,272	1,795,898	1,070,186	2,866,084
所有者との取引:								
受益証券の発行	68,539,835	-	-	-	-	68,539,835	-	68,539,835
子会社持分の取得								
関連	-	-	-	-	-	-	18,785,425	18,785,425
分配金	-	-	-	-	(1,245,372)	(1,245,372)	-	(1,245,372)
配当金	-	-	-	-	-	-	(922,950)	(922,950)
2011年12月31日現在	68,539,835	32,661	(2,559)	(204,476)	724,900	69,090,361	18,932,661	88,023,022
HPHトラスト								
2011年2月25日現在	-	-	-	-	-	-	-	-
当期損失および包括								
損失合計	-	-	-	-	(30,182)	(30,182)	-	(30,182)
所有者との取引:								
受益証券の発行	68,539,835	-	-	-	-	68,539,835	-	68,539,835
分配金	-	-	-	-	(1,245,372)	(1,245,372)	-	(1,245,372)
2011年12月31日現在	68,539,835	-	-	-	(1,275,554)	67,264,281	-	67,264,281

* 2011年2月25日(本トラストの設立日)から2011年12月31日までの会計期間

持分変動計算書(続き)

2012年12月31日に終了した会計年度

2011年*	発行済 受益証券 百万円	為替およ びその他 の準備金 百万円	再評価準 備金 百万円	年金準備金 百万円	利益剰余金 (損失累計 額) 百万円	受益証券保 有者に帰属 百万円	非支配持分 百万円	合計 百万円
本グループ								
2011年2月25日現在	-	-	-	-	-	-	-	-
包括利益:								
当期利益	-	-	-	-	25,673	25,673	13,646	39,318
投資:								
準備金に計上された 評価損	-	-	(33)	-	-	(33)	-	(33)
為替換算差額 準備金への/(からの) 振替	-	425	-	-	-	425	299	724
確定給付制度の年金数 理差損	-	0	-	-	(0)	-	-	-
確定給付制度の年金数 理差損	-	-	-	(2,664)	-	(2,664)	-	(2,664)
包括利益/(損失)合計	-	426	(33)	(2,664)	25,673	23,401	13,945	37,345
所有者との取引:								
受益証券の発行	893,074	-	-	-	-	893,074	-	893,074
子会社持分の取得関連 分配金	-	-	-	-	-	-	244,774	244,774
分配金	-	-	-	-	(16,227)	(16,227)	-	(16,227)
配当金	-	-	-	-	-	-	(12,026)	(12,026)
2011年12月31日現在	893,074	426	(33)	(2,664)	9,445	900,247	246,693	1,146,940
HPHトラスト								
2011年2月25日現在	-	-	-	-	-	-	-	-
当期損失および包括損 失合計	-	-	-	-	(393)	(393)	-	(393)
所有者との取引:								
受益証券の発行	893,074	-	-	-	-	893,074	-	893,074
分配金	-	-	-	-	(16,227)	(16,227)	-	(16,227)
2011年12月31日現在	893,074	-	-	-	(16,620)	876,454	-	876,454

* 2011年2月25日(本トラストの設立日)から2011年12月31日までの会計期間

[次へ](#)

財務書類に対する注記

1 概要

ハチソン・ポート・ホールディングス・トラスト（以下「本トラスト」または「HPHトラスト」という。）は2011年2月25日付信託証書（以下「信託証書」という。）により設立され、シンガポール金融管理局に登録されたビジネス・トラストである。HPHトラストは主にシンガポール・ビジネス・トラスト法（第31A章）およびシンガポール証券先物法（第289章）の規制対象である。信託証書に基づき、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（以下「本トラスティー・マネジャー」という。）は、HPHトラストのトラスティー・マネジャーとして、トラストについて取得した全資産（事業を含む。）を受益証券保有者のために保有すると宣言した。本トラスティー・マネジャーの登録住所はシンガポール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である。HPHトラストは、2011年3月18日にシンガポール証券取引所のメインボードに上場した。

HPHトラストおよびその子会社（以下「本グループ」という。）は、中華人民共和国（以下「中国」という。）の広東省、香港およびマカオにある深水コンテナ港への投資、開発、運営および管理への投資委託を主な目的として設立された。またHPHトラストでは、特定の河川港など、HPHトラストが保有する深水コンテナ港を補完するその他の種類の港湾資産への投資や、トラック輸送、フィーダー輸送、貨物輸送、サプライ・チェーン・マネジメント、倉庫保管および配送サービスなどを例とする特定の港湾付帯サービスの提供を行っている。

2 重要な会計方針

本財務書類は、香港公認会計士協会（以下「HKICPA」という。）が公表した香港財務報告基準（以下「HKFRS」という。）に従って作成されている。本財務書類は取得原価主義に基づき作成されているが、投資については、以下の重要な会計方針に記載のとおり公正価値で表示されている。

本財務書類の作成に関してHKFRSと国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）に重要な相違はない。HKFRSに基づき作成された本財務書類をIFRSに準拠して修正再表示するために要求される重要な調整はない。

HKFRSに準拠した本財務書類の作成では、本グループの会計方針を適用する手続において経営者が判断を行使することが要求されている。また、一定の重要な会計上の見積りおよび仮定の使用も要求されている。高次の判断または複雑性を伴う分野や、仮定及び見積りが本財務書類にとって重要性の高い分野については、注記3に開示されている。

既存の基準に対する修正の適用

本グループは、本グループの営業活動に関連する、2012年12月31日に終了した会計年度に強制適用される以下の修正基準を適用している。

HKFRS第7号の修正

金融商品：開示 - 金融資産の譲渡

上記の修正基準の適用による本グループの経営成績および財政状態への重要な影響はない。

今後適用される基準および修正基準

本財務書類の承認日現在、以下の基準および修正基準は、公表されたが効力発生前であり、また本グループは早期適用を行っていない。

HKFRS第7号の修正 ⁽²⁾	金融商品：開示 - 金融資産および金融負債の相殺
HKFRS第7号の修正 ⁽⁵⁾	金融商品：開示 - HKFRS第9号の強制適用日および移行開示
HKFRS第9号 ⁽⁴⁾	金融商品
HKFRS第10号 ⁽²⁾	連結財務書類
HKFRS第11号 ⁽²⁾	共同契約
HKFRS第12号 ⁽²⁾	他の事業体に対する持分の開示
HKFRS第13号 ⁽²⁾	公正価値測定
HKAS第1号（改訂）の修正 ⁽¹⁾	財務書類の表示 - その他の包括利益項目の表示
HKAS第19号（2011年） ⁽²⁾	従業員給付
HKAS第27号（2011年） ⁽²⁾	個別財務書類
HKAS第28号（2011年） ⁽²⁾	関連会社およびジョイント・ベンチャーに対する投資
HKAS第32号の修正 ⁽³⁾	金融商品：表示 - 金融資産および金融負債の相殺
年次改善2009年 - 2011年サイクル ⁽²⁾	
HKFRS第10号、HKFRS第11号およびHKFRS第12号の修正 ⁽²⁾	連結財務書類、共同契約および他の事業体に対する持分の開示：移行に関するガイダンス
HKFRS第10号、HKFRS第12号およびHKAS第27号の修正 ⁽³⁾	投資事業体

- (1) 2012年7月1日に開始する会計年度より適用される。
- (2) 2013年1月1日に開始する会計年度より適用される。
- (3) 2014年1月1日に開始する会計年度より適用される。
- (4) 2015年1月1日に開始する会計年度より適用される。
- (5) HKFRS第9号に関連する開示については2015年1月1日に開始する会計年度より適用される。

上記の基準および修正基準によって本グループの会計方針に大幅な変更が生じることはない予想されている。

(a) 連結基準

2012年12月31日に終了した会計年度における本グループの連結財務書類は、直接および間接子会社のすべてを含み、また以下の注記2(c)および2(d)に記載の基準に基づき関連会社および共同支配事業体の持分を組み込んでいる。当会計年度中に取得または処分した子会社、関連会社および共同支配事業体の経営成績は、取得の発効日から2012年12月31日まで、あるいは処分の場合には処分日までが含まれている。子会社の取得はパーチェス法で会計処理されている。

(b) 子会社

子会社とは、本グループがその事業活動から利益を得るために、直接または間接的に財務上および営業上の方針を支配する権力を有している事業体である。連結財務書類において、子会社は上述の注記2(a)に記載の通りに会計処理されている。持株会社の個別財務書類において、子会社に対する投資は取得原価から減損引当金を控除後の金額で計上されている。

(c) 関連会社

関連会社とは子会社または共同支配事業体以外で本グループが長期的な資本持分を有しており、財務上および営業上の方針決定への参加を含め本グループが経営者に対して重大な影響力を行使できる立場にある事業体である。

関連会社の経営成績ならびに資産および負債は持分法で財務書類に組み込まれる。ただし、投資が売却可能に分類される場合には、HKFRS第5号「売却可能固定資産および非継続事業」に基づき会計処理される。かかる投資の帳簿価額合計は個別の投資について識別可能な減損損失を認識して減額される。

(d) ジョイント・ベンチャー

ジョイント・ベンチャーとは共同支配の対象であり参加当事者のいずれもが一方的な支配権を有さない経済活動に取り組むという契約上の取り決めである。

共同支配事業体とは別の事業体の設立を伴うジョイント・ベンチャーである。共同支配事業体の経営成績ならびに資産および負債は持分法で財務書類に組み込まれる。ただし、投資が売却可能に分類される場合には、HKFRS第5号「売却可能固定資産および非継続事業」に基づき会計処理される。かかる投資の帳簿価額合計は個別の投資について識別可能な減損損失を認識して減額される。

(e) 固定資産

固定資産は取得原価から減価償却費および減損損失を控除して表示される。構築物は建物および土木工事から構成される。建物および土木工事は予想耐用年数50年またはその残存期間、あるいは基礎となる土地賃借権および土地所有権の残存期間のいずれか短い期間にわたり減価償却される。リース期間には更新権が付されている期間も含まれる。その他の資産は車輛、コンピュータ機器およびその他の固定資産から構成される。

不動産以外の固定資産の減価償却は、以下の見積耐用年数にわたり定額法で取得原価を残存価額まで償却するように計算された率で費用計上が行われる。

コンテナ・ターミナル設備	10年～35年
はしけ	15年
車輛	5年
コンピュータ機器	5年
その他の固定資産	5年～25年

固定資産の処分または除却に係る損益は正味売却収入と当該資産の帳簿価額との差額であり、損益計算書に認識される。

(f) 開発中のプロジェクト

開発中のプロジェクトは、取得原価で計上され、プロジェクト開発費および完成日までに発生する関連する借入金に係る資産計上された利息を含んでいる。完成時に開発中のプロジェクトは、固定資産に振替えられる。

(g) 土地賃借権および土地使用权

土地賃借権および土地使用权に対する取得費用および前金支払額は、財政状態計算書上に「土地賃借権および土地使用权」として表示されリース／権利の期間にわたり定額法で損益計算書に費用計上される。

(h) カスタマー・リレーションシップ

企業結合で取得したカスタマー・リレーションシップは、取得日時点の公正価値で認識される。カスタマー・リレーションシップは取得原価から償却累計額を控除して計上される。償却費はカスタマー・リレーションシップの予想利用可能期間にわたり定額法で計算される。

(i) のれん

のれんは当初、対価、被取得会社における非支配持分の認識額、および被取得会社において本グループが従来から保有していた資本持分の公正価値の合計額が識別可能な正味取得資産および引受負債の公正価値を超過する取得原価で測定される。外国事業の取得に係るのれんは当該外国事業の資産として扱われる。

取得から生じるのれんは、個別資産として帳簿価額で計上されるが、該当する場合は取得日現在で関連会社および共同支配事業体に対する投資に含まれ、年1回および帳簿価額が回収できない可能性を示す兆候がある場合に減損テストが行われる。取得費用が取得した会社の識別可能な純資産における本グループの持分の公正価値を下回る場合には、差額が損益計算書に直接認識される。

子会社、関連会社または共同支配事業体の処分に係る損益は処分日現在の純資産を参照して計算される。なお、のれんに帰属する金額は含まれるが、以前に準備金に対して消去されたのれんに帰属する金額は含まれない。

(j) 鉄道使用权

鉄道使用权は取得原価から償却累計額を控除して表示される。償却費は約45年の営業期間にわたり定額法で計算される。

(k) 当期税金および繰延税金

当期の税金費用は、当期税金および繰延税金から構成される。その他の包括利益に認識される、あるいは資本に直接認識される項目に関連するものを除き、税金は損益計算書上で認識される。この場合の税金は、それぞれ、その他の包括利益に認識されるか、資本に直接認識される。

当期税金費用は、グループ会社が営業活動を行い、課税所得を得ている国において報告期間末時点で制定されている、または実質的に制定されている税法に基づき計算される。適用される税務上の規制に解釈の余地がある状況については、経営者が納税申告書に記載されたポジションを定期的に評価しており、税務当局への支払予想額に基づき引当金を適宜設定している。

繰延税金は資産および負債の税務上の基準額と財務書類上の計上額との差額から生じる一時差異について、負債法で全額引当計上される。繰延税金資産は、将来の課税利益に対して一時差異が利用できる可能性が高い範囲で認識される。

(l) 投資

投資（子会社、関連会社または共同支配事業体に対する投資を除く）は、デリバティブ以外の金融資産で、貸付金および債権、満期保有目的投資または損益を通じて公正価値で測定される金融資産に分類されないものである。当初認識後の報告期間末現在でこれらの金融資産は公正価値で計上され、公正価値の増減はその他の包括利益に認識され「再評価準備金」に累計される。ただし、減損損失は損益計算書に計上される。これらの投資に利息が付されている場合、実効金利法で計算された利息が損益計算書に認識される。投資からの配当金は支払を受ける権利が確立した時点で損益計算書のその他の営業収益として認識される。投資が売却される時点で、以前に再評価準備金に認識された公正価値に係る累積損益は、再評価準備金から減額され損益計算書に認識される。

(m) 貸付金および債権

貸付金および債権はデリバティブ以外の定められた金額または決定可能な金額の支払を伴う金融資産であり活発な市場での時価がない。当初認識後の報告期間末現在で貸付金および債権は、実効金利法を用いた償却原価から減損を控除した金額で計上される。実効金利法で計算された利息は損益計算書に認識される。

(n) 売掛金およびその他の未収金

売掛金およびその他の未収金は公正価値で当初認識され、その後、実効金利法を用いた償却原価から減損引当金を控除した金額で測定される。見積回収不能額に対する適切な引当金は、資産が減損している客観的な証拠がある場合に損益計算書に認識される。

(o) 棚卸資産

棚卸資産は主に代替部品で構成され、低価法と正味実現可能価額によって表示される。取得原価は加重平均法で計算される。

(p) 現金および現金同等物

現金および現金同等物は、手許現金、満期までの期間が3ヶ月未満の要求払預金および保証付銀行残高を除く銀行当座借越から構成される。

(q) 借入金および借入費用

借入金は、公正価値から取引費用を控除した金額で当初測定され、その後、償却原価で計上される。手取金（取引費用控除後）と、借入金の清算額または償還額との差額は借入期間にわたり実効金利法で認識される。

予定された使用または売却に向けた準備に相当の時間が必要となる適格資産の取得、建設または製造に直接帰属する借入費用は、当該資産の予定された使用または売却に向けた準備が実質的に整うまで当該資産の取得原価に加算される。その他の借入費用はすべて、発生した会計期間の損益計算書に認識される。

(r) 買掛金およびその他の未払金

買掛金およびその他の未払金は公正価値で当初認識され、その後実効金利法を用いた償却原価で測定される。

(s) 引当金

引当金は、過去の事象の結果として現在の債務を清算するために、経済的利益の流出を求められる可能性が高く、かつ、当該債務の金額の信頼性の高い見積りが可能な場合に認識される。

(t) 資産の減損

耐用年数が確定できない資産は毎年、減損のテストが行われる。減価償却および償却の対象となる資産は、これらの資産の帳簿価額が回収できない可能性があり、減損損失を被っている兆候の有無を判断するために、減損の見直しが行われる。かかる兆候がある場合には、減損損失があれば、その程度を決定するために、当該資産の回収可能額が見積もられる。回収可能額は、資産の公正価値から売却費用を控除した金額、または使用価値のいずれか高い方である。かかる減損損失は損益に認識される。ただし、資産が評価額で計上され、減損損失が当該資産の再評価益を上回らない場合には再評価損として会計処理される。

(u) 年金制度

年金制度は、確定給付制度と確定拠出制度に分類される。

確定給付制度の年金費用は予測単位積増法で評価される。この方法において年金費用は、制度の評価を実施する保険数理士の助言に従い、従業員の将来の勤続年数にわたって一定の費用が配分されるように損益計算書に計上される。年金債務は通貨および期間が給付債務の見積期間と類似した質の高い社債に基づく報告期間末現在の市場利回りを参照して決定された利率を用いた見積将来キャッシュ・アウトフローの現在価値として測定される。保険数理上の損益は全額発生した会計年度にその他の包括利益に認識される。

確定拠出制度への拠出金は発生した会計年度の損益計算書に計上される。

年金費用は損益計算書の「人件費」に計上される。年金制度は通常、独立した資格を有する保険数理士の助言を考慮して、関連するグループ会社が積立を行い、拠出型制度については従業員からの支払も積み立てられる。

(v) 外国為替

連結財務書類は香港ドルで表示されており、これはHPHトラストの機能通貨と同じである。

外貨建取引は取引日現在の実勢為替レートで換算される。貨幣性資産および負債は、報告期間末現在の実勢為替レートで換算される。

外国事業(すなわち、事業活動が当社とは異なる国または通貨をベースとしている、あるいはこうした国または通貨で事業活動を実施している子会社、関連会社、共同支配事業体または支店)の財務書類は、財政状態計算書項目については会計年度末の為替レートで、損益計算書項目については会計年度の平均為替レートで香港ドルに換算される。為替換算差額はその他の包括利益に認識され、「為替準備金」に累積される。外貨建ての借入金およびこうした海外投資のヘッジと指定された他の為替商品によって生じる為替換算差額はその他の包括利益に認識され、「為替準備金」に累積される。

グループ事業体間の会社間貸付金残高の換算から生じる為替換算差額は、当該貸付金が本グループの外国事業体に対する純投資の一部である場合には、その他の包括利益に認識され、「為替準備金」に累積される。外国事業の処分(すなわち、外国事業に対する本グループの全持分の処分、または外国事業を含む子会社に対する支配の喪失を伴う処分、外国事業を含む共同支配事業体に対する共同支配の喪失を伴う処分、あるいは外国事業を含む関連会社に対する重大な影響力の喪失を伴う処分)時に、当社の所有者に帰属する当該事業に関して為替準備金に累積されていたすべての為替差損益は、為替準備金から振替えられ、損益計算書に認識される。

また、本グループが子会社に対する支配を喪失するまでには至らない部分的な子会社の処分に関しては、累積された為替換算差額の比例持分が非支配持分に再帰属することとなり、損益計算書には認識されない。その他すべての部分的な処分(すなわち、本グループが重要な影響力または共同支配の喪失には至らない部分的な関連会社または共同支配事業体の処分)では、累積された為替換算差額の比例持分が為替準備金から振替えられ、損益計算書に認識される。

その他すべての為替換算差額は損益計算書に認識される。

(w) 本トラストの受益証券保有者に対する分配金

本トラストの受益証券保有者に対する分配金は、支払が承認された期間の資本に計上される。

(x) オペレーティング・リース

資産の所有権に伴うリスクおよび便益の大部分がリース会社に留保されているリースは、オペレーティング・リースとして会計処理される。オペレーティング・リースに基づく支払/収益はリース会社から受取った/に支払ったインセンティブを控除しリース期間にわたり定額法で損益計算書に計上される。

(y) 収益認識

収益は以下の通り認識される。

- (i) 港湾および関連サービス、ならびに輸送および物流ソリューション：サービス提供時点
- () 管理およびサービス手数料：サービス提供時点
- () ライセンス手数料：発生主義

3 重要な会計上の見積りおよび判断

注記2には、本財務書類の作成に使用された重要な会計方針の要約が記載されている。財務書類の作成においては、いくつかの適用可能な選択肢の中から特定の会計処理方法および会計方針を選択するよう判断が求められることが多い。さらに、方法や方針を選択し、財務書類に適用する際には、将来に関する重要な見積りや仮定が求められることがある。本グループは、その状況において合理的であると考えた過去の経験およびさまざまなその他の仮定に基づいて、その見積りおよび判断を行っている。実際の結果は、別の仮定または条件に基づき、これらの見積りおよび判断と異なる可能性がある。

本財務書類の作成において使用されたより重要性の高い仮定および見積り、ならびに会計方針および会計処理方法のレビューについては、以下の通りである。

(a) 長期性資産

本グループは、そのコンテナ・ターミナル運営事業の有形長期性資産に大規模な投資を行っている。技術の変化またはこれらの資産の使用目的の変更により、これらの資産の見積使用期間または価値が変わる可能性がある。

本グループは、資産の減損に関する会計方針を、経営者による判断および見積りの適用が最も広範囲に要求される方針の1つであると考えている。

減価償却の対象となる資産は、これらの資産の帳簿価額が回収できない可能性があり、減損損失を被っている兆候の有無を判断するために見直しが行われる。かかる兆候がある場合には、減損損失があればその程度を決定するために、当該資産の回収可能額が見積もられる。回収可能額は資産の公正価値から売却費用を控除した金額または使用価値のいずれか高い方である。かかる減損損失は損益計算書に認識されるが、資産が評価額で計上され、減損損失が当該資産の再評価益を上回らない場合には再評価損として処理され、その他の包括利益に認識される。

経営者の判断は、資産の減損の領域、特に以下の評価において求められる。(1)関連する資産の価値が回収できない可能性があることを示す事象が発生したかどうか、(2)資産の帳簿価額が回収可能額（公正価値から売却費用を控除した金額、または本グループにおける当該資産の継続的な使用に基づき見積もられた将来キャッシュ・フローの正味現在価値のいずれか高い方）によって裏付可能かどうか、(3)これらのキャッシュ・フロー予測が適切なレートで割引かれているかどうかを含め、キャッシュ・フロー予測の作成において適用される、適切で主要な仮定。減損にレベルがある場合には、当該レベルを決定するために経営者が選択した仮定（キャッシュ・フロー予測における割引率または成長率の仮定を含む。）を変更することにより、減損テストに使用される正味現在価値に重大な影響を及ぼす可能性があり、その結果、本グループの財政状態および経営成績に影響を及ぼす可能性がある。業績予測に重大なマイナスの変更があり、将来キャッシュ・フロー予測が生じた場合、損益計算書への減損費用の計上が必要となる場合がある。

(b) のれん

のれんは当初、対価、被取得会社における非支配持分の認識額、および被取得会社において本グループが従来から保有していた資本持分の公正価値の合計額が識別可能な正味取得資産および引受負債の公正価値を超過する取得原価で測定される。のれんは、上記の年1回の減損テストの対象でもある。

減損テストのために、のれんの回収可能額は使用価値の計算に基づき算定される。使用価値の計算には主に、経営者が承認した財務予算に基づくキャッシュ・フロー予測が用いられる。承認済予算の対象期間におけるキャッシュ・フロー予測の作成にはさまざまな仮定および見積りを伴っている。主な仮定には、予想収益成長率、売上総利益率、将来の資本的支出の時期、成長率、および割引率の選択が含まれ、これらはリスクを概ね反映したものである。経営者は、業績の実績値および前年値ならびに市場動向予想を反映する財務予算を作成した。キャッシュ・フロー予測に採用した主な仮定の決定には判断が要求され、主な仮定の変更は、これらのキャッシュ・フロー予測に重大な影響を及ぼし、したがって減損テストの結果に重大な影響を及ぼす可能性がある。本トラスティー・マネジャーは、回収可能額のベースである主な仮定の合理的な変更によつてのれんの帳簿価額がその回収可能額を上回ることはないと予想している。

(c) カスタマー・リレーションシップ

企業結合により取得したカスタマー・リレーションシップは取得日現在の公正価値で認識される。カスタマー・リレーションシップは取得原価から償却累計額を控除して計上される。償却費はカスタマー・リレーションシップの予想利用可能期間にわたり定額法で計算される。

本グループは、減損に関する会計方針を、経営者による判断および見積りの適用が最も広範囲に要求される方針の1つであると考えている。利用可能期間が有限な無形資産は償却対象であり、これらの資産の帳簿価額が回収できない可能性があり、減損損失を被っている兆候の有無を判断するために、見直しが行われる。かかる兆候がある場合には、減損損失があればその程度を決定するために、当該無形資産の回収可能額が見積もられる。回収可能額は資産の公正価値から売却費用を控除した金額または使用価値のいずれか高い方である。かかる減損損失は損益計算書に認識される。

経営者の判断は、無形資産の減損の範囲、特に以下の評価において求められる。(1)関連する資産の価値が回収できない可能性があることを示す事象が発生したかどうか、(2)資産の帳簿価額が回収可能額（公正価値から売却費用を控除した金額、または本グループにおける当該資産の継続的な使用に基づき見積もられた将来キャッシュ・フローの正味現在価値のいずれか高い方）によって裏付可能かどうか。

(d) 減価償却

営業資産の減価償却は本グループにおいて、営業費用の大部分を構成する。固定資産の取得原価は各資産の見積耐用年数にわたり定額法で減価償却費として費用計上される。本グループは見積残存耐用年数および償却率に対する調整を決定するために、技術や業界の状況の変化、資産の除却状況および残存価値を定期的に見直している。

実際の経済的耐用年数は見積耐用年数と異なる場合がある。定期的な見直しにより減価償却可能年数の変更がされ、したがって将来の期間の減価償却費が変更される可能性がある。

(e) 純収益の発生

収益は、コンテナ取扱サービスに関するスループットの処理および契約条件を参照して期末に計上される。したがって、収益認識は提供したサービスの量および顧客と合意した最新の料金表に基づくか、あるいは経営者による最良の見積りによつている。この見積りは最新の料金表および業界におけるその他の適切な対価に基づいている。実際の収益が見積発生額と異なる場合には、将来の期間の収益に影響を及ぼすことになる。

(f) 年金費用

本グループは、複数の確定給付制度を運用している。確定給付制度の年金費用は、香港会計基準（以下「HKAS」という。）第19号「従業員給付」に従い、予測単位積増法で評価される。この方法において、年金費用は、制度の評価を実施する保険数理士の助言に従い、従業員の将来の勤続年数にわたって一定の費用が配分されるように連結損益計算書に計上される。年金債務は、通貨および期間が給付債務の見積期間と類似した質の高い社債に基づく報告期間末現在の市場利回りを参照して決定された利率を用いた見積将来キャッシュ・アウトフローの現在価値として測定される。保険数理上の損益は全額、発生した会計年度の連結包括利益計算書に認識される。

経営者は、HKFRSの規定に従って財務書類において開示し会計処理を行うことが求められている年金債務を算定するために、これらの年金制度の全面的な評価を実施する保険数理士を選任した。

保険数理士は確定給付制度の公正価値を算定する際に仮定および見積りを使用し、これらの仮定を年1回評価し更新する。確定給付債務および勤務費用の現在価値を算定するための主な年金数理上の仮定を決定するにあたり判断が求められる。主な年金数理上の仮定の変更により将来の期間の制度債務および勤務費用の現在価値に重大な影響を及ぼす可能性がある。

(g) 税金

本グループは、様々な管轄区域において法人税が課されている。法人税に関する引当金の算定には重要な判断が求められる。通常の事業の過程において、最終的な税金の判断が不確実である取引および計算が数多くある。本グループは、追加課税があるかどうかの見積りに基づき、予想される税務調査の問題に関する負債を認識している。これらの問題の税務上の最終結果が過年度に計上された金額と異なる場合、その差額はこうした算定が行われた期間の法人税および繰延税金引当金に影響を及ぼすことになる。

繰延税金は、資産および負債の税務上の基準額と会計上の帳簿価額との差額から生じる一時差異について、負債法で全額引当計上される。繰延税金資産は、すべての入手可能な証拠に基づき、将来の課税利益に対して未利用の税務上の欠損金が利用できる可能性が高い範囲で、未利用の税務上の繰越欠損金に対して認識される。認識は主に繰延税金資産が認識されている特定の法人または納税グループの将来の財務成績に関する判断を伴うものである。繰延税金資産の一部または全部が最終的に実現される可能性が高いという説得力のある証拠の有無についての検討にあたり、将来税務上加算される一時差異の存在、グループ税額控除、税務戦略および税務上の見積欠損金が利用可能な期間など、さまざまなその他の要素も評価される。繰延税金資産の帳簿価額、ならびに関連する財務モデルおよび予算は、報告期間末現在で見直され、税務上の繰越欠損金を利用できる期間内に十分な課税利益があるという説得力のある証拠が不十分な範囲で、繰延税金資産残高は減額され連結損益計算書に計上される。

4 営業収益およびその他の収益、ならびにセグメント情報

(a) 営業収益およびその他の収益

	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
営業収益		
港湾および関連サービスの提供	11,966,540	9,368,434
輸送および物流ソリューションズの提供	280,917	219,121
受取管理およびサービス手数料	63,048	50,178
システム開発およびサポート手数料	24,571	16,866
ライセンス手数料	1,482	1,147
	<hr/>	<hr/>
	12,336,558	9,655,746
その他の収益		
受取利息	90,498	79,569
	<hr/>	<hr/>
	12,427,056	9,735,315

* 2011年2月25日(本トラスの設立日)から2011年12月31日までの会計期間

(b) セグメント情報

営業上の意思決定責任者は、HPHトラスの執行委員会(以下「執行委員会」という。)に任命されている。執行委員会は、業績を評価し、リソースを配分するために、内部報告をレビューしている。経営者は、これらの報告に基づき、事業セグメントを決定した。

HPHトラスは主に、深水コンテナ港の投資、開発、運営および管理ならびに港湾付帯サービスに従事しており、したがって、経営者は、HPHトラスが単一の事業セグメントで営業活動を行っているとなしている。

地域別の開示は、以下の通りである。

	営業収益およびその他の収益		非流動資産	
	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル	2012年 千香港ドル	2011年 千香港ドル
香港	5,720,669	4,618,341	48,878,586	49,788,124
中国	6,706,387	5,116,974	76,647,729	77,872,716
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	12,427,056	9,735,315	125,526,315	127,660,840

* 2011年2月25日(本トラスの設立日)から2011年12月31日までの会計期間

5 営業利益

営業利益は、以下の項目を加減算して、表示されている。

	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
加算		
本河川港の経済的利益による受取配当金(注記17b)	76,955	83,844
為替換算利益(純額)	—	47,649
減算		
監査人の報酬		
- 監査業務	12,127	11,025
- 非監査業務	415	817
償却費		
- 土地賃借権および土地使用権	1,265,572	962,855
- 鉄道使用权	556	434
- 無形資産	329,830	268,956
固定資産減価償却費	1,156,578	917,849
固定資産処分損純額	7,238	930
支払オペレーティング・リース料		
- 事務所および港湾施設	76,184	61,831
サービス原価に含まれた人件費	966,225	710,045
正味為替差損	60,428	—

* 2011年2月25日(本トラストの設立日)から2011年12月31日までの会計期間

6 利息およびその他の財務費用

	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
以下に係る利息およびその他の財務費用:		
銀行借入金および当座借越	475,138	310,600
控除: 開発中のプロジェクトに資産計上された利息	—	(806)
非支配持分からの借入金	1,523	1,211
その他の財務費用	121,762	105,236
	598,423	416,241

* 2011年2月25日(本トラストの設立日)から2011年12月31日までの会計期間

2011年2月25日から2011年12月31日までの期間においてコンテナ・ターミナルおよび関連施設の開発のために借入れて使用した資金に適用された資産化率は、年間加重平均で0.63%であった。

7 税金

	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
当期税金	685,090	476,101
繰延税金(注記18)	(308,634)	(51,165)
	<u>376,456</u>	<u>424,936</u>

* 2011年2月25日(本トラスの設立日)から2011年12月31日までの会計期間

本グループの税引前利益に係る税金費用と本グループの加重平均税率を用いて生じる理論上の金額との相違は以下の通りである。

	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
税引前利益(共同支配事業体および関連会社の税引後損益に対する持分を除く)	<u>3,799,603</u>	<u>3,302,142</u>
加重平均税率22.9%(2011年*:21.4%)で計算された税金	871,337	705,212
中国における税額控除	(608,765)	(448,643)
課税対象外の収益	(47,017)	(51,172)
税務上控除対象外の費用	83,521	61,660
未送金の利益に係る源泉徴収税	122,023	154,441
過年度の引当超過額	(42,259)	-
過年度に認識されていない税務上の欠損金の利用	(5,822)	-
認識されない税務上の欠損金	2,987	3,388
認識されない一時差異	451	50
税金合計	<u>376,456</u>	<u>424,936</u>

* 2011年2月25日(本トラスの設立日)から2011年12月31日までの会計期間

8 分配金

	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
2011年2月25日(本トラスの設立日)から2011年6月30日までの期間		
受益証券1口当たり14.30香港セントの分配金	-	1,245,372
2011年7月1日から2011年12月31日までの期間		
受益証券1口当たり23.40香港セントの分配金	2,037,880	-
2012年1月1日から2012年6月30日までの期間		
受益証券1口当たり24.05香港セントの分配金	2,094,487	-
	<u>4,132,367</u>	<u>1,245,372</u>

* 2011年2月25日(本トラスの設立日)から2011年12月31日までの会計期間

2013年2月1日に、本トラスティー・マネジャーの取締役会は、2012年7月1日から2012年12月31日までの財務成績について受益証券1口当たり27.19香港セント(2011年:受益証券1口当たり23.40香港セント)、総額2,367.9百万香港ドル(2011年:2,037.9百万香港ドル)の分配金を2013年3月26日に支払うよう提言した。本財務書類にこの分配金は反映されておらず、かかる分配金は2013年12月31日に終了する会計年度に、利益剰余金の処分として資本に認識されることになる。

9 受益証券1口当たり利益

受益証券1口当たり利益の計算は、2012年12月31日に終了した会計年度におけるHPHトラスの受益証券保有者に帰属する利益2,288,378,000香港ドル(2011年*:1,970,288,000香港ドル)と、2012年12月31日に終了した会計年度における加重平均発行済受益証券口数8,708,888,000口(2011年*:発行済受益証券口数8,708,888,000口)に基づいている。

2012年12月31日に終了した会計年度および2011年2月25日(本トラスの設立日)から2011年12月31日までの会計期間において、希薄化後受益証券1口当たり利益は基本的受益証券1口当たり利益と同額である。

* 2011年2月25日(本トラスの設立日)から2011年12月31日までの会計期間

10 固定資産

本グループ	不動産	コンテナ 取扱機器	はしけ	その他 の資産	合計
	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル
2012年					
期首正味帳簿価額	18,043,905	8,355,701	19,718	345,654	26,764,978
追加取得	26,722	95,464	5,541	3,109	130,836
開発中のプロジェクトからの 振替(注記11)	263,568	184,239	—	63,077	510,884
処分	(430)	(9,557)	—	(885)	(10,872)
減価償却費	(565,949)	(520,304)	(4,004)	(66,321)	(1,156,578)
為替換算差額	6,775	1,767	—	86	8,628
期末正味帳簿価額	17,774,591	8,107,310	21,255	344,720	26,247,876
2012年12月31日現在					
取得原価	18,784,719	9,097,162	28,166	481,274	28,391,321
減価償却累計額	(1,010,128)	(989,852)	(6,911)	(136,554)	(2,143,445)
正味帳簿価額	17,774,591	8,107,310	21,255	344,720	26,247,876

本グループ	不動産	コンテナ 取扱機器	はしけ	その他 の資産	合計
	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル
2011年*					
子会社の取得	18,150,055	8,505,761	22,402	314,945	26,993,163
追加取得	14,517	77,513	803	2,431	95,264
開発中のプロジェクトからの 振替(注記11)	284,186	181,369	-	91,880	557,435
処分	(6)	(2,809)	-	(132)	(2,947)
減価償却費	(435,177)	(415,051)	(3,487)	(64,134)	(917,849)
為替換算差額	30,330	8,918	-	664	39,912
期末正味帳簿価額	18,043,905	8,355,701	19,718	345,654	26,764,978
2011年12月31日現在					
取得原価	18,486,204	8,775,368	23,205	411,751	27,696,528
減価償却累計額	(442,299)	(419,667)	(3,487)	(66,097)	(931,550)
正味帳簿価額	18,043,905	8,355,701	19,718	345,654	26,764,978

* 2011年2月25日(本トラスの設立日)から2011年12月31日までの会計期間

11 開発中のプロジェクト

本グループ	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
期首現在	1,349,681	-
子会社の取得	-	1,068,929
追加取得	469,147	960,318
固定資産/土地賃借権および土地使用権への振替(注記10&12)	(510,884)	(693,775)
為替換算差額	7,450	14,209
期末現在	1,315,394	1,349,681

* 2011年2月25日(本トラスの設立日)から2011年12月31日までの会計期間

開発中のプロジェクトは主に、子会社によって生じた中国の港湾施設の建設費用を表している。

2011年2月25日(本トラスの設立日)から2011年12月31日に終了した期間において、本グループは適格資産に係る806,000香港ドルの借入費用を資産計上した。

12 土地賃借権および土地使用権

本グループ	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
正味帳簿価額		
期首現在	46,221,315	—
子会社の取得	—	47,008,165
追加取得	—	25,198
開発中のプロジェクトからの振替（注記11）	—	136,340
償却費	(1,265,572)	(962,855)
為替換算差額	3,116	14,467
期末現在	44,958,859	46,221,315

* 2011年2月25日（本トラスの設立日）から2011年12月31日までの会計期間

13 鉄道使用権

本グループ	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
正味帳簿価額		
期首現在	16,431	—
子会社の取得	—	16,253
償却費	(556)	(434)
為替換算差額	129	612
期末現在	16,004	16,431

* 2011年2月25日（本トラスの設立日）から2011年12月31日までの会計期間

14 無形資産

(a) カスタマー・リレーションシップ

本グループ	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
正味帳簿価額		
期首現在	8,171,044	—
子会社の取得	—	8,440,000
償却費	(329,830)	(268,956)
期末現在	7,841,214	8,171,044

* 2011年2月25日（本トラスの設立日）から2011年12月31日までの会計期間

(b) のれん

本グループ	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
正味帳簿価額		
期首現在	41,594,064	—
子会社の取得	—	41,594,064
取得原価配分の最終決定	34,980	—
期末現在	41,629,044	41,594,064

* 2011年2月25日（本トラスの設立日）から2011年12月31日までの会計期間

本グループには単一の事業セグメントしかないため、のれんは、地域別に識別される本グループの現金生成単位（以下「CGU」という。）に配分される。のれんは以下の通りに配分されている。

	2012年 千香港ドル	2011年 千香港ドル
香港	20,666,002	20,666,002
中国	20,963,042	20,928,062
	41,629,044	41,594,064

減損テストのために、CGUの回収可能額は使用価値の計算に基づき算定される。使用価値の計算に用いられるキャッシュ・フロー予測は、経営者が承認した5年間の財務予算に基づくものであった。使用価値の計算に用いられる成長率および割引率に採用した主な仮定は経営者の最善の見積りおよび過去の実績に基づいている。成長率2-3%（2011年：2-3%）の残存価値は、港湾運営に関連する内部的要素および外部的要素の両方を考慮に入れて算定されている。用いられた年間割引率8-10%（2011年：8-10%）には、該当する事業に関連する特定のリスクが反映されている。

15 関連会社

本グループ	2012年 千香港ドル	2011年 千香港ドル
純資産に対する持分	139,657	129,155

2012年および2011年12月31日現在の主な関連会社の詳細は、以下の通りである。

名称	設立地	主な事業内容	保有持分
深セン塩田?輪有限公司 ¹	中国	中国におけるタグ ポート・サービス の提供	23.84%

¹ プライスウォーターハウスクーパースのネットワーク・ファームによる監査を受けている。

関連会社の収益、経営成績、資産および負債の総額は、以下の通りである。

	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
収益	274,990	214,571
当期純利益	67,634	45,506

* 2011年2月25日(本トラストの設立日)から2011年12月31日までの会計期間

	2012年 千香港ドル	2011年 千香港ドル
資産合計	586,208	632,125
負債合計	154,149	226,576

関連会社の収益および経営成績に対する本グループの持分は以下の通りである。

	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
収益に対する持分	85,207	66,092
経営成績に対する持分	20,865	13,405

* 2011年2月25日(本トラストの設立日)から2011年12月31日までの会計期間

16 共同支配事業体

本グループ	2012年 千香港ドル	2011年 千香港ドル
純資産に対する持分	2,528,319	2,570,029
共同支配事業体への貸付金	20,500	25,500
	2,548,819	2,595,529

共同支配事業体への貸付金は無担保、無利息で、1年以内の返済は予想されていない。共同支配事業体への貸付金の帳簿価額は、その公正価値に近似している。

2012年および2011年12月31日現在の主な共同支配事業体の詳細は以下の通りである。

名称	設立地	主な事業内容	保有持分
COSCO-HITターミナルズ(香港) リミテッド ¹	香港	コンテナ・ターミナルの 開発および運営	50.00%
北京和記京泰物流有限公司 ¹	中国	物流サービスの提供	50.00%
マーキュリー・スカイ・グループ・リミ テッド ²	英領ヴァージン 諸島	投資保有	50.00%
深センリーディング・エッジ・ポート・ サービシズ・カンパニー・リミテッド ¹	中国	港湾代理サービスの提供	49.00%
塩田港インターナショナル・インフォ メーション・カンパニー・リミテッド ¹	中国	港湾電気通信システム の提供	28.21%

¹ プライスウォーターハウスクーパースのネットワーク・ファームによる監査を受けている。

² 設立国の法律に基づき、監査が要求されていない。

共同支配事業体の収益、経営成績、資産および負債の総額は、以下の通りである。

	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
収益	1,048,819	826,971
当期純利益	281,135	254,638

* 2011年2月25日(本トラストの設立日)から2011年12月31日までの会計期間

	2012年 千香港ドル	2011年 千香港ドル
非流動資産	6,750,296	6,797,766
流動資産	1,253,153	1,084,556
資産合計	8,003,449	7,882,322
非流動負債	2,212,757	220,564
流動負債	849,053	2,639,586
負債合計	3,061,810	2,860,150

共同支配事業体の収益および経営成績に対する本グループの持分は以下の通りである。

	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
収益に対する持分	522,720	412,155
経営成績に対する持分	140,567	126,918

* 2011年2月25日(本トラスの設立日)から2011年12月31日までの会計期間

17 投資

本グループ	2012年 千香港ドル	2011年 千香港ドル
上場持分証券	44,888	34,088
非上場持分証券(注a)	560	555
本河川港の経済的利益(注b)	775,000	775,000
	820,448	809,643

注：

(a) 非上場持分証券は、深セン和記黄埔物流有限公司の持分5%である。

(b) 本河川港の経済的利益とは、中国の江門、南海、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。

18 繰延税金

本グループ	2012年 千香港ドル	2011年 千香港ドル
繰延税金資産	(9,000)	(9,000)
繰延税金負債	11,900,602	12,209,664
繰延税金負債純額	11,891,602	12,200,664

当期における繰延税金(資産)/負債の増減は、以下の通りである。

	未利用の 税務上の 欠損金 千香港ドル	加速償却 容認額 千香港ドル	取得から 生じる公正 価値調整 千香港ドル	未送金の 利益に係る 源泉徴収税 千香港ドル	その他 千香港ドル	合計 千香港ドル
2012年						
2012年1月1日現在	(14,207)	518,904	11,506,874	189,445	(352)	12,200,664
損益計算書への税金加 算/(減算)額	285	15,732	(269,859)	(54,823)	31	(308,634)
その他の一時差異	-	(4)	(67)	(353)	(4)	(428)
2012年12月31日現在	(13,922)	534,632	11,236,948	134,269	(325)	11,891,602

	未利用の 税務上の 欠損金 千香港ドル	加速償却 容認額 千香港ドル	取得から 生じる公正 価値調整 千香港ドル	未送金の 利益に係る 源泉徴収税 千香港ドル	その他 千香港ドル	合計 千香港ドル
2011年*						
子会社の取得	(14,671)	493,521	11,674,911	98,623	(468)	12,251,916
損益計算書への税金加 算/(減算)額	464	25,400	(167,984)	90,822	133	(51,165)
その他の一時差異	-	(17)	(53)	-	(17)	(87)
2011年12月31日現在	(14,207)	518,904	11,506,874	189,445	(352)	12,200,664

* 2011年2月25日(本トラスの設立日)から2011年12月31日までの会計期間

注:

- (a) 繰延税金資産と繰延税金負債は、法的強制力のある相殺の権利を有する場合、および繰延法人税が同じ税務当局に関連する場合に相殺される。
- (b) 繰延税金資産は将来の課税利益を通じて関連する税務上のベネフィットが実現する可能性が高い範囲で税務上の繰越欠損金に対して認識される。本グループには2012年12月31日現在、525,387,000香港ドル(2011年:575,585,000香港ドル)の未認識の税務上の欠損金があり将来の課税利益に対して繰越することができる。
- (c) 繰延税金負債は、本グループが営業活動を行う国の税率を用いた負債法による一時差異について全額計算される。一時差異は、取得から生じる公正価値調整および未送金の利益から生じる源泉徴収税額に関するものである。

[前へ](#) [次へ](#)

19 現金および現金同等物

本グループ	2012年 千香港ドル	2011年 千香港ドル
銀行預金および手許現金	182,408	235,095
短期銀行預金	5,986,432	7,655,361
	<u>6,168,840</u>	<u>7,890,456</u>

本トラスト	2012年 千香港ドル	2011年 千香港ドル
銀行預金および手許現金	<u>2,456</u>	<u>1,275</u>

本グループおよび本トラストの短期預金の2012年12月31日現在の加重平均実効金利は、それぞれ年率1.47%および年率0.13%（2011年：それぞれ年率1.27%および年率0.02%）であった。

現金および現金同等物の通貨別内訳は、以下の通りである。

本グループ	2012年 比率	2011年 比率
香港ドル	48%	26%
人民元	49%	68%
米ドル	3%	6%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

本トラスト	2012年 比率	2011年 比率
香港ドル	45%	5%
米ドル	36%	44%
シンガポール・ドル	19%	51%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

現金および現金同等物の帳簿価額は、その公正価値に近似している。信用リスクに対する最大エクスポージャーは、現金および現金同等物の帳簿価額である。

20 売掛金およびその他の未収金

本グループ	2012年 千香港ドル	2011年 千香港ドル
売掛金	2,387,373	2,453,727
控除：売掛金減損引当金	(14,843)	(9,910)
	2,372,530	2,443,817
その他の未収金および前払金	337,168	303,723
関係会社に対する債権(注a)	51,189	—
共同支配事業体に対する債権(注a)	252,341	239,619
関連会社に対する債権(注a)	9,415	19,555
	3,022,643	3,006,714

本トラスト	2012年 千香港ドル	2011年 千香港ドル
その他の未収金および前払金	1,913	2,232
関係会社に対する債権	30	—
	1,943	2,232

売掛金およびその他の未収金の通貨別内訳は、以下の通りである。

本グループ	2012年 比率	2011年 比率
香港ドル	70%	87%
人民元	22%	5%
米ドル	8%	8%
	100%	100%

本トラスト	2012年 比率	2011年 比率
香港ドル	60%	62%
シンガポール・ドル	40%	38%
	100%	100%

本グループおよび本トラストの売掛金およびその他の未収金の帳簿価額は、その公正価値に近似している。

注：

- (a) 関係会社、関連会社および共同支配事業体に対する債権は、無担保、無利息で返済期限は定められていない。ただし、9,277,000香港ドル(2011年：7,550,000香港ドル)には、香港銀行間出し手金利プラス1.15%の利息が付されている(2011年：香港銀行間出し手金利プラス1.15%の利付)。

- (b) 2012年12月31日現在、本グループの1,728,911,000香港ドル(2011年:1,155,298,000香港ドル)の売掛金が返済期日を超過していたが、減損はしていない。これらは、最近債務不履行を起こしていない複数の独立した顧客に関するものである。これらの売掛金の年齢調べは、以下の通りである。

	2012年 千香港ドル	2011年 千香港ドル
2ヶ月以内	1,249,269	653,795
2ヶ月から3ヶ月	250,035	159,593
3ヶ月超	229,607	341,910
	<u>1,728,911</u>	<u>1,155,298</u>

- (c) 2012年12月31日現在、本グループの14,843,000香港ドル(2011年:9,910,000香港ドル)の売掛金が減損しており、引当金が計上されていた。減損している債権は、顧客と係争中の残高である。本グループは、これらの残高に対して担保を保有していない。

本グループの売掛金の減損に対する引当金の増減は、以下の通りである。

	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
期首現在	9,910	-
子会社の取得	-	14,154
減損引当金	6,522	2,074
未収金の減損引当金の戻入	(1,354)	(2,104)
回収不能として償却された未収金	(246)	(3,938)
為替換算差額	11	(276)
期末現在	<u>14,843</u>	<u>9,910</u>

* 2011年2月25日(本トラスの設立日)から2011年12月31日までの会計期間

減損債権に対する引当金の計上および戻入は、損益計算書に含まれている。債権の減損に対する引当金に計上される金額は通常、現金回収の見込みがなくなった時点で償却される。

売掛金およびその他の未収金のうち、その他の種類には減損資産は含まれていない。

報告日現在の信用リスクに対する最大エクスポージャーは、上記の債権の各種類の帳簿価額である。

21 買掛金およびその他の未払金

本グループ	2012年 千香港ドル	2011年 千香港ドル
買掛金およびその他の未払金等	5,791,114	6,786,619
非支配持分からの借入金(注a)	798,017	1,264,640
関係会社に対する債権(注b)	83,200	78,934
非支配持分への未払分配金	1,041,336	740,813
	<u>7,713,667</u>	<u>8,871,006</u>

本トラスト	2012年 千香港ドル	2011年 千香港ドル
買掛金およびその他の未払金等	14,425	10,783
以下に対する債務:		
- 関係会社(注b)	11,157	10,932
- 子会社(注b)	41,537	7,511
	<u>67,119</u>	<u>29,226</u>

買掛金およびその他の未払金の通貨別内訳は以下の通りである。

本グループ	2012年 比率	2011年 比率
香港ドル	78%	72%
人民元	21%	27%
米ドル	1%	1%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

本トラスト	2012年 比率	2011年 比率
香港ドル	84%	54%
米ドル	16%	36%
シンガポール・ドル	0%	10%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

2012年12月31日現在、本グループおよび本トラストの買掛金およびその他の未払金の帳簿価額は、それぞれの公正価値に近似している。

注:

(a) 非支配持分からの借入金は、無担保、無利息で、返済期限は定められていない。ただし、30,380,000香港ドル(2011年:30,380,000香港ドル)の残高には、香港ドル・プライムレートで利息が付されている(2011年:香港ドル・プライムレートの利付)。

(b) 関係会社および子会社に対する債務は、無担保、無利息で、返済期限は定められていない。

22 銀行借入金

本グループ	短期 千香港ドル	長期 千香港ドル	合計 千香港ドル
2012年			
無担保の銀行借入金	27,700	5,714,600	5,742,300
担保付の銀行借入金	4,960	23,531,440	23,536,400
銀行借入金の元本合計	32,660	29,246,040	29,278,700
未償却の借入金ファシリティ手数料	-	(137,355)	(137,355)
2012年12月31日現在	32,660	29,108,685	29,141,345
2011年			
無担保の銀行借入金	27,700	5,742,300	5,770,000
担保付の銀行借入金	4,920	23,535,300	23,540,220
銀行借入金の元本合計	32,620	29,277,600	29,310,220
未償却の借入金ファシリティ手数料	-	(257,935)	(257,935)
2011年12月31日現在	32,620	29,019,665	29,052,285

銀行借入金には変動金利が付されており、6ヶ月以内に実勢市場金利で再設定されるため、銀行借入金の帳簿価額はその公正価値に近似している。借入金は、2014年2月から2016年11月までに全額返済予定(2011年：2014年2月から2016年11月までに全額返済予定)である。

2012年12月31日現在の本グループの銀行借入金の実効金利は1.6%(2011年：1.6%)である。

銀行借入金の通貨別内訳は、以下の通りである。

本グループ	2012年 比率	2011年 比率
香港ドル	20%	20%
米ドル	80%	80%
	100%	100%

2012年12月31日現在、総額6,410,509,000香港ドル(2011年：6,836,903,000香港ドル)の本グループの資産、および子会社に対する全持分(注記30)が銀行借入金の担保に供されていた。

23 年金債務

本グループ	2012年 千香港ドル	2011年 千香港ドル
確定給付制度 制度債務	347,515	265,340

本グループでは、複数の確定給付制度および確定拠出制度を導入しており、その資産は、本グループの資産とは区分して、受託会社管理ファンドが保有している。

(a) 確定給付制度

香港における本グループの確定給付制度は、拠出型最終給与年金制度または非拠出型対価保証確定拠出制度である。2012年12月31日現在の本グループの制度は、資格を有する保険数理士であるタワーズ・ワトソン香港リミテッドにより、HKAS第19号「従業員給付」に準拠し、年金費用算定を目的として香港予測単位積増方式にて評価されている。

連結財政状態計算書上認識された金額は、以下の通りである。

	2012年 千香港ドル	2011年 千香港ドル
確定給付債務の現在価値	1,316,795	1,159,115
制度資産の公正価値	(969,280)	(893,775)
確定給付制度債務（純額）	347,515	265,340

当期の確定給付債務の現在価値の変動は、以下の通りである。

	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
期首現在	1,159,115	—
子会社の取得	—	1,025,143
現在の勤務費用	49,043	34,109
利息費用	14,212	19,357
制度加入者による拠出額	7,683	6,329
保険数理差損	120,010	134,918
給付支払額	(42,333)	(60,910)
負債への純振替額	9,065	169
期末現在	1,316,795	1,159,115

* 2011年2月25日（本トラストの設立日）から2011年12月31日までの会計期間

当期の制度資産の公正価値の変動は、以下の通りである。

	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
期首現在	893,775	—
子会社の取得	—	942,183
制度資産の期待運用収益	61,852	54,234
保険数理差益 / (損)	9,335	(69,558)
雇用主拠出額	29,903	21,328
従業員拠出額	7,683	6,329
給付支払額	(42,333)	(60,910)
資産への純振替額	9,065	169
期末現在	969,280	893,775

* 2011年2月25日（本トラストの設立日）から2011年12月31日までの会計期間

会計上使用された主な保険数理上の仮定は、以下の通りである。

	2012年 %	2011年 %
確定給付制度債務に適用される割引率	0.40 - 0.70	1.20 - 1.50
制度資産の期待運用収益率	7.00	7.00
将来の昇給率	4.00	4.00
制度勘定に貸方計上される利息	5.00 - 6.00	5.00 - 6.00

制度資産の公正価値の内訳は、以下の通りである。

	2012年 千香港ドル	2011年 千香港ドル
持分商品	627,980	609,463
債務商品	248,305	210,030
その他の資産	92,995	74,282
12月31日現在	969,280	893,775

連結損益計算書上で認識された金額は、以下の通りである。

	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
現在の勤務費用	49,043	34,109
利息費用	14,212	19,357
制度資産の期待運用収益	(61,852)	(54,234)
	1,403	(768)

制度資産の実際運用収益は、71,187,000香港ドルの利益（2011年*：15,324,000香港ドルの損失）であった。

* 2011年2月25日（本トラストの設立日）から2011年12月31日までの会計期間

実績に伴う調整は以下の通りである。

	2012年 千香港ドル	2011年 千香港ドル
確定給付債務の現在価値	1,316,795	1,159,115
制度資産の公正価値	(969,280)	(893,775)
積立不足額	347,515	265,340
確定給付債務損失の実績に伴う調整	(25,286)	(4,959)
制度資産利益 / (損失) の実績に伴う調整	9,335	(69,558)

本グループにおいて、2011年および2012年12月31日現在の確定給付制度債務の現在価値に対する確定給付資産の公正価値の積立不足額を補填するための拠出は当面の間不要である。債務に対する積立額は、関連する制度上で必要額が継続的に積立てられるよう、本グループの各年金制度に対する独立した有資格の保険数理士の見解に基づき算定される。実際の不足額への補填額は、保険数理上の仮定が実績とどれだけ近似しているかによるが、これは制度資産の運用実績など数多くの要因に依拠する。本グループの主な確定給付資産の積立要件の詳細は、以下の通りである。

本グループでは、香港で主に2つの制度を運営している。1つ目の制度は1994年度以降新規加入を停止しているが、従業員および雇用主の拠出金合計額に年率6%以上を加算した金額と、最終給与および勤続年数に基づく算式により計算された給付額のいずれか大きい金額が給付される。香港の退職給付制度条例(以下「ORSO」という。)の規定に従って、積立額算定のために実施された独立した保険数理士の2011年7月31日付の公式評価では、保険数理上の債務引当額に対して118%の積立水準が継続的に維持されている。評価では到達年齢評価方式が用いられており、評価で使用された主な仮定は、投資利益率が年率6%、また昇給率が年率4%である。評価はアクチュアリー協会の会員であるタワーズ・ワトソン香港リミテッドのティアン・キート・アウンが実施した。2つ目の制度では、雇用主の拠出金に年率5%以上を加算した金額が給付される。2012年12月31日現在、本制度ではORSOの積立要件に準拠して受給が確定した給付への積立が全額行われている。2012年12月31日に終了した会計年度において、合計466,000香港ドル(2011年*: 795,000香港ドル)の拠出額が権利失効し、2012年12月31日に終了した会計年度の拠出水準の減額に充当された。また2012年12月31日現在、将来年度の拠出額の減少となる失効拠出額はなかった(2011年: なし)。

(b) 確定拠出制度

当会計年度において、確定拠出制度に関する本グループの費用は、41,940,000香港ドル(2011年*: 34,417,000香港ドル)であった。

* 2011年2月25日(本トラストの設立日)から2011年12月31日までの会計期間

24 発行済受益証券

	本グループおよび本トラスト	
	受益証券口数	千香港ドル
2011年2月25日(本トラストの設立日)現在	-	-
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	68,539,835
2011年および2012年12月31日現在	8,708,888,000	68,539,835

すべての発行済受益証券は全額払込済であり、すべての点において同順位である。

25 子会社に対する投資

本トラスト	2012年 千香港ドル	2011年 千香港ドル
投資原価	10,000	10,000
資本拠出	65,047,632	67,280,000
	<u>65,057,632</u>	<u>67,290,000</u>

HPHトラストと完全所有子会社であるHPHTリミテッドの間で締結された2011年8月4日付の投資契約(以下「本契約」という。)に従い、HPHトラストはHPHTリミテッドに対し、子会社に対する債権を資本計上することによって67,280,000,000香港ドルの資本拠出を行った(以下「資本拠出」という。)。HPHトラストには、HPHTリミテッドに資本拠出の返還を要求する権利がない。HPHTリミテッドは、資本拠出の一部または全部をHPHトラストに随時返還することができる。したがって、資本拠出は子会社に対する投資として会計処理されている。

本グループの子会社の詳細は、注記30に開示されている。

26 連結キャッシュ・フロー計算書に対する注記

営業利益から営業活動から生じたキャッシュへの調整：

	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
営業利益	4,398,026	3,718,383
減価償却費および償却費	2,752,536	2,150,094
固定資産処分損純額	7,238	930
受取配当金	(80,128)	(85,964)
受取利息	(90,498)	(79,569)
運転資本変動考慮前の営業利益	<u>6,987,174</u>	<u>5,703,874</u>
棚卸資産の減少/(増加)	10,997	(1,034)
売掛金およびその他の未収金の減少/(増加)	33,689	(503,844)
関係会社、関連会社および共同支配事業体に対する債権の(増加)/ 減少	(9,960)	43,263
買掛金およびその他の未払金の(減少)/増加	(1,323,287)	260,338
年金債務の減少	(28,549)	(22,096)
為替換算差額	(35,590)	52,382
営業活動から生じたキャッシュ	<u>5,634,474</u>	<u>5,532,883</u>

* 2011年2月25日(本トラストの設立日)から2011年12月31日までの会計期間

27 コミットメント

(a) 本グループの固定資産および開発中のプロジェクトに関する資金コミットメントは、以下の通りである。

	2012年 千香港ドル	2011年 千香港ドル
契約済、未計上	174,682	348,622
承認済、未契約(注)	1,163,497	893,035
	<u>1,338,179</u>	<u>1,241,657</u>

共同支配事業体の資金コミットメントに対する本グループの持分は、以下の通りである。

	2012年 千香港ドル	2011年 千香港ドル
承認済、未契約	<u>25,170</u>	<u>95,551</u>

注:

資金コミットメントは、本グループの将来の資本的支出の予算額である。当該見積は、支出契約の締結前に厳格な承認手続きを行うことが条件とされている。

(b) 2012年12月31日現在、本グループにおける、事務所および港湾施設に対するノンキャンセラブル・オペレーティング・リースに関する将来の最低支払リース料総額は以下の通りである。

	2012年 千香港ドル	2011年 千香港ドル
1年以内	36,460	29,953
2年から5年	65,790	13,679
	<u>102,250</u>	<u>43,632</u>

28 関連当事者取引

当会計年度に、本グループと関連当事者の間で通常の事業の過程で実施された重要な取引は、以下の通りである。関連会社、共同支配事業体およびグループ会社との取引残高は、注記20および21に開示されている。

(i) 関連当事者に対する収益および費用

	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
収益:		
共同支配事業体および関係会社からの受取コンテナ取扱手数料 (注a)	79,838	65,063
共同支配事業体および関係会社からの受取管理およびサービス手数料(注b)	81,694	77,767
共同支配事業体および関係会社からの受取輸送管理サービス手数料 (注c)	42,512	24,828
費用:		
共同支配事業体、関連会社および関係会社への支払コンテナ取扱手数料(注d)	519,991	393,141
共同支配事業体および関係会社への施設に関する支払オペレーティング・リース料(注d)	19,862	13,379
本トラスティー・マネジャーに対する管理手数料(注e)	20,124	15,440
関係会社に対するグローバル・サポート・サービス手数料(注f)	120,744	92,638
関連会社および関係会社に対する支払情報技術(以下「IT」という。)サポートおよびメンテナンス・サービス手数料(注g)	35,465	24,394
関係会社に対する支払通信費(注h)	5,738	4,346
関係会社に対する支払保安サービス手数料(注i)	10,284	8,950

* 2011年2月25日(本トラストの設立日)から2011年12月31日までの会計期間

注:

- (a) 共同支配事業体および関係会社からの受取コンテナ取扱手数料は、関連する契約条件に沿って計上されている。
- (b) 共同支配事業体および関係会社からの受取管理およびサービス手数料は、相互に合意された条件に沿って計上されている。
- (c) 輸送管理サービス提供に関する共同支配事業体および関係会社からの収益は、相互に合意された金額および条件に沿って計上されている。
- (d) 共同支配事業体、関連会社および関係会社への支払コンテナ取扱手数料およびオペレーティング・リース料は、関連する契約条件に沿って計上されている。
- (e) 本トラスティー・マネジャーは(その立場において)、HPHトラストを設定する2011年2月25日付の信託証書(以下「本信託証書」という。)に基づき、HPHトラストへのサービス提供に関する基本報酬および成功報酬を受領する権利を有している。

基本報酬は2,500,000米ドルの固定報酬であるが、この金額は香港総合消費者物価指数の増加率(該当する場合)と同じ割合で毎年増額される。基本報酬は、現金および/または受益証券(本トラスティー・マネジャーの選択による。)により、本トラスティー・マネジャーに支払われる。本トラスティー・マネジャーは、2012年12月31日に終了した会計年度について、基本報酬の100%を現金で受領することを選択している。香港総合消費者物価指数の2012年12月の数値は、本財務書類の作成日時時点で未だ公表されていないため、固定報酬に対する調整が必要となった場合は翌会計期間に会計処理されることになる。

本トラスティー・マネジャーは、本信託証書に従い、HPHトラストの受益証券1口当たり分配金が季節調整済みで年率換算された2011年度の受益証券1口当たり予想分配金である45.88香港セント(以下「受益証券1口当たり基本分配金」という。)を上回った場合に、2012年12月31日に終了した会計年度に関する成功報酬を受領する権利を有している。

- ・ 受益証券1口当たり基本分配金と比較した受益証券1口当たり分配金の超過分のうち、最初の25.0%につき3.0%の報酬
- ・ 受益証券1口当たり基本分配金と比較した受益証券1口当たり分配金の超過分のうち、次の25.0%(すなわち、受益証券1口当たり基本分配金を上回る受益証券1口当たり分配金の超過分のうち、25.0%超から50.0%まで)につき6.0%の追加報酬
- ・ 受益証券1口当たり基本分配金と比較した受益証券1口当たり分配金の超過分のうち、次の25.0%(すなわち、受益証券1口当たり基本分配金を上回る受益証券1口当たり分配金の超過分のうち、50.0%超から75.0%まで)につき12.0%の追加報酬
- ・ 受益証券1口当たり基本分配金を上回る受益証券1口当たり分配金の超過分のうち、75.0%超の部分につき18.0%の追加報酬

実際の受益証券1口当たり分配金が、受益証券1口当たり基本分配金を下回る場合、かかる不足分は次期以降に繰り越され、成功報酬が支払われる前に受益証券1口当たり分配金と相殺される。

成功報酬は、現金および/または受益証券(本トラスティー・マネジャーの選択による。)により、本トラスティー・マネジャーに支払われる。未払成功報酬は、本トラスティー・マネジャーの取締役会でのHPHトラストの受益証券1口当たり分配金の最終確定をもって、翌会計期間に会計処理されることになる。

2012年12月31日に終了した会計年度において、2,580,000米ドル(20,124,000香港ドルに相当)の暫定基本報酬が計上されたが、当会計年度中に成功報酬またはその他の報酬は認識されなかった(2011年*:なし)。上述の通り、基本報酬および成功報酬に関する調整額が算定可能となるのは2012年12月31日より後であるため、この金額は本財務書類に反映されていない。

- (f) 管理サービスおよび一部の知的財産権のライセンスに関するグローバル・サポート・サービス手数料は、相互に合意された金額および条件に沿って計上されている。

- (g) 関連会社および関係会社へのITシステムのサポートおよびメンテナンスに関するITサポートおよびメンテナンス・サービス手数料は、相互に合意された金額および条件に沿って計上されている。
- (h) 関係会社への支払通信費は、相互に合意された金額および条件に沿って計上されている。
- (i) 関係会社への支払保安サービス手数料は、相互に合意された金額および条件に沿って計上されている。

* 2011年2月25日(本トラストの設立日)から2011年12月31日までの会計期間

() 経営幹部報酬

本グループの経営幹部は本トラスティ・マネジャーの業務執行役員でもある。従業員役務に関する経営幹部への支払報酬または未払報酬は、以下の通りである。

	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
給与および従業員給付	17,643	12,131

* 2011年2月25日(本トラストの設立日)から2011年12月31日までの会計期間

29 金融リスクおよび資本管理

本グループの主な金融商品には、当座資産、投資、売掛金およびその他の未収金、買掛金およびその他の未払金ならびに借入金が含まれる。これらの金融商品の詳細については、本財務書類に対する各注記にて開示されている。本グループのリスク管理プログラムは、本グループの金融リスクを最小限に抑えるように設定されている。これらのリスクには、信用リスク、金利リスク、為替リスクおよび流動性リスクが含まれる。

(a) 現金管理および資金調達

本グループでは、資金需要に対応するため通常長期借入を行っている。本グループの経営者は全体的な債務ポジション純額を定期的かつ緊密にモニタリングし、借り換えを促進するために資金調達費用および満期構成の見直しを行っている。

(b) 資本管理

本グループの戦略は、成長戦略実施のための十分な柔軟性を維持しつつ、債務と資本の適切な混合割合を採用・維持して受益証券保有者に対する最適リターンを確保することである。

本グループは、経済情勢の変動に照らして債務の満期構成を最適化し、資本構造を調整するため、債券発行を通じた債務資本市場へのアクセスによる、債務発行による資金調達源の分散を検討することがある。

本グループは、当会計年度において、外部から課されたすべての資本要件を満たしていた。

(c) 信用エクスポージャー

本グループでは、現金および現金同等物を保有することでカウンターパーティーの信用リスクにさらされている。本グループでは、カウンターパーティーの信用格付けを定期的にレビュー、モニタリングすることにより、カウンターパーティーの債務不履行に対する信用リスクを管理している。

本グループでは、顧客およびその他カウンターパーティーへの売掛金によっても信用リスクにさらされている。本グループでは、顧客の信用度をその財政状態、実績およびその他の要因を考慮に入れて評価し、信用リスクを管理している。相手先毎のリスク限度は、経営者により設定されたリスク限度に沿って、内外の格付けに基づき設定される。信用枠の使用は定期的にモニタリングされる。

(d) 金利エクスポージャー

本グループの主な金利リスク・エクスポージャーは、現金および現金同等物、非支配持分および銀行借入金に関するものである。本グループでは、本グループの債務に係る全体的な借入費用および金利の変動に対するエクスポージャー低減を目的として金利エクスポージャーの管理を実施している。

報告期間末日の市場金利が10ベース・ポイント上昇した場合、本グループの利益および株主資本は23,092,000香港ドル（2011年：21,476,000香港ドル）減少する。

(e) 為替エクスポージャー

在外子会社、関連会社および共同支事業体は香港ドル以外の通貨建て資産で構成されており、これらについて本グループでは、一般に本グループのキャッシュ・フローおよび借入資金の動向をモニタリングし必要に応じてこれらのビジネスで現地通貨建借入を検討する。

HKFRS第7号にて定義される為替リスクは、機能通貨以外の通貨建の貨幣性を有する金融商品において発生する。したがって、在外子会社の勘定を本グループの表示通貨建てに換算することによる換算差額は為替リスクの感応度分析においては考慮に入れていない。

報告期間末日現在の香港ドルが全為替レートに対して10%下落したと仮定し、他のすべての変数を一定とした場合、本グループの当期利益に対する影響は以下の通りである。

	仮定上の利益の増加 / (減少)	
	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
人民元	188,392	290,267
米ドル	(2,287,145)	(2,279,148)
シンガポール・ドル	120	(118)
	<u>(2,098,633)</u>	<u>(1,988,999)</u>

* 2011年2月25日（本トラストの設立日）から2011年12月31日までの会計期間

(f) 流動性エクスポージャー

以下の表は、報告期間末日現在における本グループおよび本トラストの非デリバティブ金融負債の契約満期までの残存期間の内訳であり、契約上の割引前の主要キャッシュ・フローおよび本グループおよび本トラストが支払いを求められる最も早い日付に基づいている。

本グループ	2012年			
	契約上の返済区分			
	帳簿価額 千香港ドル	割引前		
		キャッシュ ・フロー合 計 千香港ドル	1年以内 千香港ドル	2年から 5年 千香港ドル
買掛金およびその他の未払金	7,713,667	7,713,667	7,713,667	—
銀行借入金およびその他の非流動負債	29,160,824	29,278,700	32,660	29,246,040
	36,874,491	36,992,367	7,746,327	29,246,040

	2011年			
	契約上の返済区分			
	帳簿価額 千香港ドル	割引前		
		キャッシュ ・フロー合 計 千香港ドル	1年以内 千香港ドル	2年から 5年 千香港ドル
買掛金およびその他の未払金	8,871,006	8,871,006	8,871,006	—
銀行借入金およびその他の非流動負債	29,052,841	29,310,776	32,620	29,278,156
	37,923,847	38,181,782	8,903,626	29,278,156

本グループの上表では、「1年以内」の返済予定区分のうち458,697,000香港ドル(2011年:479,221,000香港ドル)、「2年から5年」の返済予定区分のうち321,806,000香港ドル(2011年:809,560,000香港ドル)と見積もられる、これらの負債の一部について生じる未払利息は除外されている。また、変動利付金融負債に係る金利の影響は一定であり、上表に表している満期返済を除き金融負債の元本総額に変動がないとの仮定に基づいている。

本トラスト	2012年			
	契約上の返済区分			
	割引前			
	帳簿価額 千香港ドル	キャッシュ ・フロー合 計 千香港ドル	1年以内 千香港ドル	2年から 5年 千香港ドル
買掛金およびその他の未払金	67,119	67,119	67,119	-

	2011年			
	契約上の返済区分			
	割引前			
	帳簿価額 千香港ドル	キャッシュ ・フロー合 計 千香港ドル	1年以内 千香港ドル	2年から 5年 千香港ドル
買掛金およびその他の未払金	29,226	29,226	29,226	-

(g) 公正価値の見積り

2012年12月31日現在、公正価値で測定されている本グループの金融商品は投資である。投資は主に本河川港の経済的利益からなり、金融商品に関するHKFRS第7号の開示要件に準拠して、この公正価値測定は公正価値測定階層のレベル3（観察可能な市場データに基づいていない資産に関するインプット（すなわち、観察不能なインプット））に分類されている。金融商品の公正価値の算定には、割引キャッシュ・フロー分析が使用された。

30 本グループの子会社一覧

2012年および2011年12月31日現在、本グループの主要な子会社の詳細は、以下の通りである。

名称	会社設立地	主な事業内容	発行済株式資本内訳	保有持分
HPHTリミテッド ¹	香港	投資保有	普通株式10,000,000株、各1香港ドル	100%
ジャイアントフィールド・リソーシーズ・リミテッド ²	英領ヴァージン諸島	投資保有	普通株式2株、各1米ドル	100%
クラシック・アウトルック・インベストメンツ・リミテッド ²	英領ヴァージン諸島	投資保有	普通株式100,000株、各0.1米ドル	100%
HITインベストメンツ・リミテッド ²	英領ヴァージン諸島	投資保有	“A”普通株式200株、各1米ドル 議決権のない“B”優先株式800株、各1米ドル	100%
HITホールディングス・リミテッド ¹	香港	投資保有	“A”株式50,000株、各0.25香港ドル “B”株式240,000株、各0.25香港ドル “P”株式400株、各0.25香港ドル	100%
パール・スピリット・リミテッド ²	英領ヴァージン諸島	投資保有	普通株式1株、1米ドル	100%
香港インターナショナル・ターミナルズ・リミテッド ¹	香港	コンテナ・ターミナルの開発および運営	普通株式2株、各10香港ドル ³	100%
塩田国際集装箱碼頭有限公司 ¹	中国	コンテナ・ターミナル開発および運営	2,400,000,000香港ドル	56.41%
塩田三期国際集装箱碼頭有限公司 ¹	中国	コンテナ・ターミナル開発および運営	6,056,960,000香港ドル	51.64%

名称	会社設立地	主な事業内容	発行済株式資本内訳	保有持分
深セン平塩マルチモデル・カンパニー・リミテッド ¹	中国	各種運輸サービス提供	150,000,000人民元	51.64%
深セン塩田西港区碼頭有限公司 ¹	中国	コンテナ・ターミナルの開発および運営	1,000,000,000人民元	51.64%
ハチソン・ポーツ塩田リミテッド ¹	香港	投資保有	普通株式10,000,000株、各1香港ドル ⁴	79.45%
ワットラス・リミテッド ¹	英領ヴァージン諸島	投資保有	“A” 株式32株、各1米ドル “B” 株式593株、各1米ドル	94.88%
シグマ・エンタープライズ・リミテッド ¹	英領ヴァージン諸島	投資保有	“A” 株式2,005株、各1米ドル “B” 株式8,424株、各1米ドル	79.45%
ハチソン・ポーツ塩田インベストメンツ・リミテッド ²	英領ヴァージン諸島	投資保有	普通株式200株、各1米ドル	100%
ピロング・リミテッド ²	英領ヴァージン諸島	投資保有	普通株式10,000株、各1米ドル	100%
ハチソン深センイースト・インベストメンツ・リミテッド ²	英領ヴァージン諸島	投資保有	普通株式1株、1米ドル	100%

¹ プライスウォーターハウスクーパースのネットワーク・ファームによる監査を受けている。

² 設立国の法律に基づき、監査が要求されていない。

³ この子会社の株式は、本グループの銀行借入金の担保に供されている(注記22)。

⁴ 2012年5月15日に、授權株式資本が10,000株、各1香港ドルから10,000,000株、各1香港ドルに増額された。同日に、9,999,998株が同社の株主であるシグマ・エンタープライズ・リミテッドに割り当てられ、2012年12月31日現在の発行済株式資本合計は10,000,000株、各1香港ドル(2011年: 2株、各1香港ドル)となった。

監査人の任命

本トラストは、監査人に関するシンガポール証券取引所の上場マニュアルのルール712および715を遵守している。

31 財務書類の承認

54ページから94ページ（訳者注：原文のページ）に記載の財務書類は、2013年2月1日付で本トラスティー・マネジャーの取締役会により、発行が承認された。

[前へ](#) [次へ](#)

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2012

	Note	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
Revenue and other income	4	12,427,056	9,735,315
Cost of services rendered		(4,267,514)	(3,241,997)
Staff costs		(261,709)	(190,389)
Depreciation and amortisation		(2,752,536)	(2,150,094)
Other operating income		83,358	153,654
Other operating expenses		(830,629)	(588,106)
Total operating expenses		(8,029,030)	(6,016,932)
Operating profit	5	4,398,026	3,718,383
Interest and other finance costs	6	(598,423)	(416,241)
Share of profits less losses after tax of associated companies		20,865	13,405
Share of profits less losses after tax of jointly controlled entities		140,567	126,918
Profit before tax		3,961,035	3,442,465
Tax	7	(376,456)	(424,936)
Profit for the year/period		3,584,579	3,017,529
Allocated as: Profit attributable to non-controlling interests		(1,296,201)	(1,047,241)
Profit attributable to unitholders of HPH Trust		2,288,378	1,970,288
Earnings per unit attributable to unitholders of HPH Trust	9	HK cents 26.28	HK cents 22.62

* For the financial period from 25 February 2011 (date of constitution of the Trust) to 31 December 2011

CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2012

	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
Comprehensive income: Profit for the year/period	3,584,579	3,017,529
Other comprehensive income: Investments		
Valuation gains/(losses) taken to reserves	10,800	(2,559)
Currency translation differences	16,768	55,590
Actuarial losses of defined benefit plans	<u>(110,675)</u>	<u>(204,476)</u>
Total comprehensive income for the year/period	3,501,472	2,866,084
Allocated as: Attributable to non-controlling interests	<u>(1,303,413)</u>	<u>(1,070,186)</u>
Attributable to unitholders of HPH Trust	<u>2,198,059</u>	<u>1,795,898</u>

Note:

Items shown within other comprehensive income have no tax effect.

* For the financial period from 25 February 2011 (date of constitution of the Trust) to 31 December 2011

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

At 31 DECEMBER 2012

	Note	2012 HK\$'000	2011 HK\$'000
ASSETS			
Non-current assets			
Fixed assets	10	26,247,876	26,764,978
Projects under development	11	1,315,394	1,349,681
Leasehold land and land use rights	12	44,958,859	46,221,315
Railway usage rights	13	16,004	16,431
Customer relationships	14(a)	7,841,214	8,171,044
Goodwill	14(b)	41,629,044	41,594,064
Associated companies	15	139,657	129,155
Jointly controlled entities	16	2,548,819	2,595,529
Investments	17	820,448	809,643
Deferred tax assets	18	9,000	9,000
		<u>125,526,315</u>	<u>127,660,840</u>
Current assets			
Cash and cash equivalents	19	6,168,840	7,890,456
Trade and other receivables	20	3,022,643	3,006,714
Inventories		132,366	143,595
		<u>9,323,849</u>	<u>11,040,765</u>
Current liabilities			
Trade and other payables	21	7,713,667	8,871,006
Bank loans	22	32,660	32,620
Current tax liabilities		220,434	279,732
		<u>7,966,761</u>	<u>9,183,358</u>
Net current assets		<u>1,357,088</u>	<u>1,857,407</u>
Total assets less current liabilities		<u>126,883,403</u>	<u>129,518,247</u>
Non-current liabilities			
Bank loans	22	29,108,685	29,019,665
Pension obligations	23	347,515	265,340
Deferred tax liabilities	18	11,900,602	12,209,664
Other non-current liabilities		19,479	556
		<u>41,376,281</u>	<u>41,495,225</u>
Net assets		<u>85,507,122</u>	<u>88,023,022</u>
EQUITY			
Units in issue	24	68,539,835	68,539,835
Reserves		(1,383,782)	550,526
Net assets attributable to unitholders of HPH Trust		<u>67,156,053</u>	<u>69,090,361</u>
Non-controlling interests		18,351,069	18,932,661
Total equity		<u>85,507,122</u>	<u>88,023,022</u>

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION OF HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

At 31 DECEMBER 2012

	Note	2012 HK\$'000	2011 HK\$'000
ASSETS			
Non-current assets			
Investment in a subsidiary	25	65,057,632	67,290,000
Current assets			
Cash and cash equivalents	19	2,456	1,275
Trade and other receivables	20	1,943	2,232
		<u>4,399</u>	<u>3,507</u>
Current liabilities			
Trade and other payables	21	67,119	29,226
Net current liabilities			
		<u>(62,720)</u>	<u>(25,719)</u>
Total assets less current liabilities			
		<u>64,994,912</u>	<u>67,264,281</u>
EQUITY			
Units in issue	24	68,539,835	68,539,835
Reserves		<u>(3,544,923)</u>	<u>(1,275,554)</u>
Total equity			
		<u>64,994,912</u>	<u>67,264,281</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2012

	Note	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
Operating activities			
Cash generated from operations	26	5,634,474	5,532,883
Interest and other finance costs paid		(478,598)	(314,373)
Tax paid		(744,741)	(432,816)
Net cash from operating activities		4,411,135	4,785,694
Investing activities			
Acquisition of subsidiary companies		-	(56,527,420)
Purchase of fixed assets and additions to projects under development		(750,457)	(1,793,842)
Proceeds on disposal of fixed assets		3,634	2,017
Dividends received from investments		29,366	87,120
Dividends received from associated companies and jointly controlled entities		200,876	169,027
Interest received		94,219	107,199
Net cash used in investing activities		(422,362)	(57,955,899)
Financing activities			
Issuance of units		-	42,494,693
Drawdown of bank loans		-	26,170,000
Repayment of bank loans		(32,620)	(5,774,840)
Upfront debt transaction costs and facilities fee of bank loans		-	(351,170)
Repayment of loan by a jointly controlled entity		5,000	5,000
Distributions to unitholders of HPH Trust		(4,132,367)	(1,245,372)
Dividends to non-controlling interests		(1,550,402)	(237,650)
Net cash (used in)/from financing activities		(5,710,389)	61,060,661
Net changes in cash and cash equivalents		(1,721,616)	7,890,456
Cash and cash equivalents at beginning of the year/period		7,890,456	-
Cash and cash equivalents at end of the year/period	19	6,168,840	7,890,456

* For the financial period from 25 February 2011 (date of constitution of the Trust) to 31 December 2011

STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2012

2012	Units in issue HK\$'000	Exchange and other reserves HK\$'000	Revaluation reserve HK\$'000	Pension reserve HK\$'000	Retained profits/ (accumulated losses) HK\$'000	Attributable to unitholders HK\$'000	Non- controlling interests HK\$'000	Total HK\$'000
Group								
At 1 January 2012	68,539,835	32,661	(2,559)	(204,476)	724,900	69,090,361	18,932,661	88,023,022
Comprehensive income:								
Profit for the year	-	-	-	-	2,288,378	2,288,378	1,296,201	3,584,579
Investments:								
Valuation gains taken to reserves	-	-	10,800	-	-	10,800	-	10,800
Currency translation differences	-	9,556	-	-	-	9,556	7,212	16,768
Actuarial losses of defined benefit plans	-	-	-	(110,675)	-	(110,675)	-	(110,675)
Total comprehensive income/(loss)	-	9,556	10,800	(110,675)	2,288,378	2,198,059	1,303,413	3,501,472
Transactions with owners:								
Distributions	-	-	-	-	(4,132,367)	(4,132,367)	-	(4,132,367)
Dividends	-	-	-	-	-	-	(1,885,005)	(1,885,005)
At 31 December 2012	68,539,835	42,217	8,241	(315,151)	(1,119,089)	67,156,053	18,351,069	85,507,122
HPH Trust								
At 1 January 2012	68,539,835	-	-	-	(1,275,554)	67,264,281	-	67,264,281
Profit and total comprehensive income for the year	-	-	-	-	1,862,998	1,862,998	-	1,862,998
Transaction with owners:								
Distributions	-	-	-	-	(4,132,367)	(4,132,367)	-	(4,132,367)
At 31 December 2012	68,539,835	-	-	-	(3,544,923)	64,994,912	-	64,994,912

STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2012

2011*	Units in issue HK\$'000	Exchange and other reserves HK\$'000	Revaluation reserve HK\$'000	Pension reserve HK\$'000	Retained profits/ (accumulated losses) HK\$'000	Attributable to unitholders HK\$'000	Non- controlling interests HK\$'000	Total HK\$'000
Group								
At 25 February 2011	-	-	-	-	-	-	-	-
Comprehensive income:								
Profit for the period	-	-	-	-	1,970,288	1,970,288	1,047,241	3,017,529
Investments:								
Valuation losses taken to reserves	-	-	(2,559)	-	-	(2,559)	-	(2,559)
Currency translation differences	-	32,645	-	-	-	32,645	22,945	55,590
Transferred to/(from) reserve	-	16	-	-	(16)	-	-	-
Actuarial losses of defined benefit plans	-	-	-	(204,476)	-	(204,476)	-	(204,476)
Total comprehensive income/(loss)	-	32,661	(2,559)	(204,476)	1,970,272	1,795,898	1,070,186	2,866,084
Transactions with owners:								
Issuance of units	68,539,835	-	-	-	-	68,539,835	-	68,539,835
Relating to acquisition of interests in subsidiary companies	-	-	-	-	-	-	18,785,425	18,785,425
Distributions	-	-	-	-	(1,245,372)	(1,245,372)	-	(1,245,372)
Dividends	-	-	-	-	-	-	(922,950)	(922,950)
At 31 December 2011	68,539,835	32,661	(2,559)	(204,476)	724,900	69,090,361	18,932,661	88,023,022
HPH Trust								
At 25 February 2011	-	-	-	-	-	-	-	-
Loss and total comprehensive loss for the period	-	-	-	-	(30,182)	(30,182)	-	(30,182)
Transaction with owners:								
Issuance of units	68,539,835	-	-	-	-	68,539,835	-	68,539,835
Distributions	-	-	-	-	(1,245,372)	(1,245,372)	-	(1,245,372)
At 31 December 2011	68,539,835	-	-	-	(1,275,554)	67,264,281	-	67,264,281

* For the financial period from 25 February 2011 (date of constitution of the Trust) to 31 December 2011

NOTES TO THE ACCOUNTS

1 GENERAL INFORMATION

Hutchison Port Holdings Trust ("Trust" or "HPH Trust") is a business trust constituted by a deed of trust dated 25 February 2011 (the "Trust Deed") and registered with the Monetary Authority of Singapore. HPH Trust is principally regulated by the Business Trusts Act, Chapter 31A of Singapore and Securities and Futures Act, Chapter 289 of Singapore. Under the Trust Deed, Hutchison Port Holdings Management Pte. Limited (the "Trustee-Manager"), has declared that it will hold all its assets (including businesses) acquired on trust for the unitholders as the Trustee-Manager of HPH Trust. The registered address of the Trustee-Manager is at 50 Raffles Place, #32-01 Singapore Land Tower, Singapore 048623. HPH Trust was listed on the Main Board of Singapore Exchange Securities Trading Limited (the "SGX-ST") on 18 March 2011.

HPH Trust and its subsidiary companies (the "Group") is established with the principal investment mandate of investing in, developing, operating and managing deep-water container ports in the Guangdong Province of the People's Republic of China ("PRC"), Hong Kong and Macau. HPH Trust may also invest in other types of port assets including river ports, which are complementary to the deep-water container ports owned by HPH Trust, as well as undertake certain port ancillary services including, but not limited to, trucking, feeder, freight-forwarding, supply chain management, warehousing and distribution services.

2 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The accounts have been prepared in accordance with Hong Kong Financial Reporting Standards ("HKFRS") issued by the Hong Kong Institute of Certified Public Accountants ("HKICPA"). The accounts have been prepared under the historical cost convention except for investments which are stated at fair value, as explained in the significant accounting policies set out below.

There is no material difference in preparing the accounts using HKFRS and International Financial Reporting Standards ("IFRS"). No material adjustments are required to restate the accounts prepared under HKFRS to comply with IFRS.

The preparation of accounts in conformity with HKFRS requires management to exercise its judgement in the process of applying the accounting policies of the Group. It also requires the use of certain critical accounting estimates and assumptions. The areas involving a higher degree of judgement or complexity, or areas where assumptions and estimates are significant to the accounts, are disclosed in Note 3.

Adoption of amendment to existing standard

The Group has adopted the following amendment which is relevant to the Group's operations and is mandatory for the year ended 31 December 2012:

HKFRS 7 Amendments Financial Instruments - Disclosures - Transfer of Financial Assets

The adoption of the above amendment has no material effect on the results and financial position of the Group.

NOTES TO THE ACCOUNTS

2 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

Standards and amendments which are not yet effective

At the date of authorisation of the accounts, the following standards and amendments were in issue but not yet effective and have not been early adopted by the Group:

HKFRS 7 Amendments ⁽¹⁾	Financial Instruments : Disclosures - Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities
HKFRS 7 Amendments ⁽²⁾	Financial Instruments : Disclosures - Mandatory Effective Date of HKFRS 9 and Transition Disclosures
HKFRS 9 ⁽³⁾	Financial Instruments
HKFRS 10 ⁽⁴⁾	Consolidated Financial Statements
HKFRS 11 ⁽⁴⁾	Joint Arrangements
HKFRS 12 ⁽⁴⁾	Disclosure of Interests in Other Entities
HKFRS 13 ⁽⁴⁾	Fair Value Measurement
Amendments to HKAS 1 (revised) ⁽⁵⁾	Presentation of Financial Statements – Presentation of Items of Other Comprehensive Income
HKAS 19 (2011) ⁽²⁾	Employee Benefits
HKAS 27 (2011) ⁽²⁾	Separate Financial Statements
HKAS 28 (2011) ⁽²⁾	Investments in Associates and Joint Ventures
HKAS 32 Amendment ⁽²⁾	Financial Instruments : Presentation – Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities
Annual Improvements 2009 – 2011 Cycle ⁽³⁾	
Amendments to HKFRS 10, HKFRS 11 and HKFRS 12 ⁽⁴⁾	Consolidated Financial Statements, Joint Arrangements and Disclosure of Interests in Other Entities: Transition Guidance
Amendments to HKFRS 10, HKFRS 12 and HKAS 27 ⁽²⁾	Investment Entities

⁽¹⁾ Effective for annual periods beginning 1 July 2012

⁽²⁾ Effective for annual periods beginning 1 January 2013

⁽³⁾ Effective for annual periods beginning 1 January 2014

⁽⁴⁾ Effective for annual periods beginning 1 January 2015

⁽⁵⁾ Effective for annual periods beginning 1 January 2015 for those disclosures in connection with HKFRS 9

The adoption of standards and amendments listed above is not expected to result in substantial changes to the Group's accounting policies.

(a) Basis of consolidation

The consolidated accounts of the Group for the year ended 31 December 2012 include all its direct and indirect subsidiary companies and also incorporate the interest in associated companies and jointly controlled entities on the basis set out in Notes 2(c) and 2(d) below. Results of subsidiary companies, associated companies and jointly controlled entities acquired or disposed of during the year are included as from their effective dates of acquisition to 31 December 2012 or up to the dates of disposal as the case may be. The acquisition of subsidiary companies is accounted for using the purchase method.

(b) Subsidiary companies

A subsidiary is an entity that the Group has the power, directly or indirectly, to govern the financial and operating policies, so as to obtain benefits from their activities. In the consolidated accounts, subsidiary companies are accounted for as described in note 2(a) above. In the unconsolidated accounts of the holding company, investments in subsidiary companies are carried at cost less provision for impairment in value.

NOTES TO THE ACCOUNTS

2 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

(c) Associated companies

An associate is an entity, other than a subsidiary company or a jointly controlled entity, in which the Group has a long-term equity interest and over which the Group is in a position to exercise significant influence over its management, which includes participation in the financial and operating policy decisions.

The results and assets and liabilities of associates are incorporated in these accounts using the equity method of accounting, except when the investment is classified as held for sale, in which case it is accounted for under HKFRS 5, "Non-current assets held for sale and discontinued operations". The total carrying amount of such investments is reduced to recognise any identified impairment loss in the value of individual investments.

(d) Joint ventures

A joint venture is a contractual arrangement whereby the venturers undertake an economic activity which is subject to joint control and over which none of the participating parties has unilateral control.

Jointly controlled entities are joint ventures which involve the establishment of separate entities. The results and assets and liabilities of jointly controlled entities are incorporated in these accounts using the equity method of accounting, except when the investment is classified as held for sale, in which case it is accounted for under HKFRS 5, "Non-current assets held for sale and discontinued operations". The total carrying amount of such investments is reduced to recognise any identified impairment loss in the value of individual investments.

(e) Fixed assets

Fixed assets are stated at cost less depreciation and any impairment loss. Properties comprise buildings and civil works. Buildings and civil works are depreciated on the basis of an expected life of 50 years, or the remainder thereof, or over the remaining period of the lease of the underlying leasehold land and land use rights, whichever is lesser. The period of the lease includes the period for which a right of renewal is attached. Other assets comprise motor vehicles, computer equipment and other fixed assets.

Depreciation of fixed assets other than properties is provided at rates calculated to write off their costs to their residual values over their estimated useful lives on a straight line basis as follows:

Container terminal equipment	10 - 35 years
Barges	15 years
Motor vehicles	5 years
Computer equipment	5 years
Other fixed assets	5 - 25 years

The gain or loss on disposal or retirement of a fixed asset is the difference between the net sales proceeds and the carrying amount of the relevant asset, and is recognised in the income statement.

(f) Projects under development

Projects under development are carried at cost and include project development expenditure and capitalised interest on related loans incurred up to the date of completion. On completion, projects under development are transferred to fixed assets.

(g) Leasehold land and land use rights

The acquisition costs and upfront payments made for leasehold land and land use rights are presented on the statement of financial position as leasehold land and land use rights and expensed in the income statement on a straight-line basis over the period of the lease/rights.

NOTES TO THE ACCOUNTS

2 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

(h) Customer relationships

Customer relationships, which are acquired in a business combination, are recognised at fair value at the acquisition date. Customer relationships are carried at cost less accumulated amortisation. Amortisation is calculated using the straight-line method over the expected life of the customer relationships.

(i) Goodwill

Goodwill is initially measured at cost being excess of the aggregate of the consideration transferred, the amount recognised for non-controlling interests and any fair value of the Group's previously held equity interests in the acquiree over the fair value of the net identifiable assets acquired and liabilities assumed. Goodwill on acquisition of a foreign operation is treated as an asset of the foreign operation.

Goodwill arising on acquisition is retained at the carrying amount as a separate asset or, as applicable, included within investments in associated companies and jointly controlled entities at the date of acquisition, and subject to impairment test annually and when there are indications that the carrying value may not be recoverable. If the cost of acquisition is less than the fair value of the Group's share of the net identifiable assets of the acquired company, the difference is recognised directly in the income statement.

The profit or loss on disposal of a subsidiary company, associated company or jointly controlled entity is calculated by reference to the net assets at the date of disposal including the attributable amount of goodwill but does not include any attributable goodwill previously eliminated against reserves.

(j) Railway usage rights

Railway usage rights are carried at cost less accumulated amortisation. Amortisation is calculated using the straight-line basis over the period of operation of approximately 45 years.

(k) Current and deferred tax

The tax expense for the period comprises current and deferred tax. Tax is recognised in the income statement, except to the extent that it relates to items recognised in other comprehensive income or directly in equity. In this case, the tax is also recognised in other comprehensive income or directly in equity, respectively.

The current tax charge is calculated on the basis of the tax laws enacted or substantively enacted at the end of the reporting period in the countries where the group companies operate and generate taxable income. Management periodically evaluates positions taken in tax returns with respect to situations in which applicable tax regulation is subject to interpretation and establishes provisions where appropriate on the basis of amounts expected to be paid to the tax authorities.

Deferred tax is provided in full, using the liabilities method, on temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the accounts. Deferred tax assets are recognised to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which the temporary differences can be utilised.

(l) Investments

Investments (other than investments in subsidiary companies, associated companies or jointly controlled entities) are non-derivative financial assets that are not classified as loans and receivables, held-to-maturity investments or financial assets at fair value through profit or loss. At the end of the reporting period subsequent to initial recognition, these financial assets are carried at fair value and changes in fair value are recognised in other comprehensive income and accumulated under the heading of revaluation reserve except for impairment losses which are charged to the income statement. Where these investments are interest bearing, interest calculated using the effective interest method is recognised in the income statement. Dividends from investments are recognised as other operating income in the income statement when the right to receive payment is established. When investments are sold, the cumulative fair value gains or losses previously recognised in revaluation reserve are removed from revaluation reserve and recognised in the income statement.

NOTES TO THE ACCOUNTS

2 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

(m) Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. At the end of the reporting period subsequent to initial recognition, loans and receivables are carried at amortised cost using the effective interest method less impairment. Interest calculated using the effective interest method is recognised in the income statement.

(n) Trade and other receivables

Trade and other receivables are initially recognised at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method, less provision for impairment. Appropriate allowances for estimated irrecoverable amounts are recognised in the income statement when there is objective evidence that the asset is impaired.

(o) Inventories

Inventories consist mainly of replacement parts and are stated at the lower of cost and net realisable value. Cost is calculated on the weighted average basis.

(p) Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash on hand, demand deposits with maturity less than three months, and bank overdrafts, excluding secured bank balances.

(q) Borrowings and borrowing costs

The borrowings are initially measured at fair value, net of transaction costs, and are subsequently carried at amortised cost. Any difference between the proceeds (net of transaction costs) and the settlement or redemption of borrowings is recognised over the period of the borrowings using the effective interest method.

Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of qualifying assets, which are assets that necessarily take a substantial period of time to get ready for their intended use or sale, are added to the cost of those assets, until such time as the assets are substantially ready for their intended use or sale. All other borrowing costs are recognised in the income statement in the period in which they are incurred.

(r) Trade and other payables

Trade and other payables are initially recognised at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method.

(s) Provisions

Provisions are recognised when it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle a present obligation as a result of past events and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

(t) Asset impairment

Assets that have an indefinite useful life are tested for impairment annually. Assets that are subject to depreciation and amortisation are reviewed for impairment to determine whether there is any indication that the carrying values of these assets may not be recoverable and have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss, if any. The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less costs to sell and value in use. Such impairment loss is recognised in profit or loss except where the asset is carried at valuation and the impairment loss does not exceed the revaluation surplus for that asset, in which case it is treated as a revaluation decrease.

NOTES TO THE ACCOUNTS

2 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

(u) Pension plans

Pension plans are classified into defined benefit and defined contribution plans.

Pension costs for defined benefit plans are assessed using the projected unit credit method. Under this method, the cost of providing pensions is charged to income statement so as to spread the regular cost over the future service lives of employees in accordance with the advice of the actuaries who carry out a valuation of the plans. The pension obligation is measured as the present value of the estimated future cash outflows using interest rates determined by reference to market yields at the end of the reporting period based on high quality corporate bonds with currency and term similar to the estimated term of benefit obligations. All actuarial gains and losses are recognised in full, in the year in which they occur, in other comprehensive income.

The contributions to the defined contribution plans are charged to the income statement in the year incurred.

Pension costs are charged against the income statement within staff costs. The pension plans are generally funded by the relevant Group companies taking into account the recommendations of independent qualified actuaries and by payments from employees for contributory plans.

(v) Foreign exchange

The consolidated accounts are presented in Hong Kong dollars, which is same as the functional currency of HPH Trust.

Transactions in foreign currencies are converted at the rates of exchange ruling at the transaction dates. Monetary assets and liabilities are translated at the rates of exchange ruling at the end of the reporting period.

The accounts of foreign operations (i.e. subsidiary companies, associated companies, jointly controlled entities or branches whose activities are based or conducted in a country or currency other than those of the Company) are translated into Hong Kong dollars using the year end rates of exchange for the statement of financial position items and the average rates of exchange for the year for the income statement items. Exchange differences are recognised in other comprehensive income and accumulated under the heading of exchange reserve. Exchange differences arising from foreign currency borrowings and other currency instruments designated as hedges of such overseas investments, are recognised in other comprehensive income and accumulated under the heading of exchange reserve.

Exchange differences arising from translation of inter-company loan balances between Group entities are recognised in other comprehensive income and accumulated under the heading of exchange reserve when such loans form part of the Group's net investment in a foreign entity. On the disposal of a foreign operation (i.e. a disposal of the Group's entire interest in a foreign operation, or a disposal involving loss of control over a subsidiary that includes a foreign operation, a disposal involving loss of joint control over a jointly controlled entity that includes a foreign operation, or a disposal involving loss of significant influence over an associate that includes a foreign operation), all of the exchange gains or losses accumulated in exchange reserve in respect of that operation attributable to the owners of the Company are transferred out of the exchange reserve and are recognised in the income statement.

In addition, in relation to a partial disposal of a subsidiary that does not result in the Group losing control over the subsidiary, the proportionate share of accumulated exchange differences is re-attributed to non-controlling interests and is not recognised in the income statement. For all other partial disposals (i.e. partial disposals of associates or jointly controlled entities that do not result in the Group losing significant influence or joint control), the proportionate share of the accumulated exchange differences is transferred out of the exchange reserve and is recognised in the income statement.

All other exchange differences are recognised in the income statement.

(w) Distributions to the Trust's unitholders

Distributions to the Trust's unitholders are recorded in equity in the period in which they are approved for payment.

NOTES TO THE ACCOUNTS

2 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

(x) Operating leases

Leases in which a significant portion of the risks and rewards of ownership of assets remains with the leasing company are accounted for as operating leases. Payments made/income received under operating leases net of any incentives received from/provided to the leasing company are charged/credited to the income statement on a straight-line basis over the lease periods.

(y) Revenue recognition

Revenue is recognised:

- (i) for ports and related services and transportation and logistics solutions, when the service is rendered;
- (ii) for management and service fee income, when the service is rendered; and
- (iii) for licence fee, on an accrual basis.

3 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES AND JUDGEMENT

Note 2 includes a summary of the significant accounting policies used in the preparation of the accounts. The preparation of accounts often requires the use of judgements to select specific accounting methods and policies from several acceptable alternatives. Furthermore, significant estimates and assumptions concerning the future may be required in selecting and applying those methods and policies in the accounts. The Group bases its estimates and judgements on historical experience and various other assumptions that it believes are reasonable under the circumstances. Actual results may differ from these estimates and judgements under different assumptions or conditions.

The following is a review of the more significant assumptions and estimates as well as the accounting policies and methods used in the preparation of the accounts:

(a) Long lived assets

The Group has made substantial investments in tangible long-lived assets in its container terminal operating business. Changes in technology or changes in the intended use of these assets may cause the estimated period of use or value of these assets to change.

The Group considers its assets impairment accounting policy to be a policy that requires one of the most extensive applications of judgements and estimates by management.

Assets that are subject to depreciation are reviewed to determine whether there is any indication that the carrying value of these assets may not be recoverable and have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amounts of the assets are estimated in order to determine the extent of the impairment loss, if any. The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less costs to sell and value in use. Such impairment loss is recognised in the income statement except where the asset is carried at valuation and the impairment loss does not exceed the revaluation surplus for that asset, in which case it is treated as a revaluation decrease and is recognised in other comprehensive income.

Management's judgement is required in the area of asset impairment, particularly in assessing: (1) whether an event has occurred that may indicate that the related asset values may not be recoverable; (2) whether the carrying value of an asset can be supported by the recoverable amount, being the higher of fair value less costs to sell or net present value of future cash flows which are estimated based upon the continued use of the asset in the Group; and (3) the appropriate key assumptions to be applied in preparing cash flow projections including whether these cash flow projections are discounted using an appropriate rate. Changing the assumptions selected by management to determine the level, if any, of impairment, including the discount rates or the growth rate assumptions in the cash flow projections, could materially affect the net present value used in the impairment test and as a result affect the Group's financial condition and results of operations. If there is a significant adverse change in the projected performance and resulting future cash flow projections, it may be necessary to take an impairment charge to the income statement.

NOTES TO THE ACCOUNTS

3 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES AND JUDGEMENT (CONTINUED)

(b) Goodwill

Goodwill is initially measured at cost being excess of the aggregate of the consideration transferred, the amount recognised for non-controlling interests and any fair value of the Group's previously held equity interests in the acquiree over the fair value of the net identifiable assets acquired and liabilities assumed. Goodwill is also subject to the annual impairment test described above.

For the purposes of impairment tests, the recoverable amount of goodwill is determined based on value-in-use calculations. The value-in-use calculations primarily use cash flow projections based on financial budgets approved by management. There are a number of assumptions and estimates involved for the preparation of cash flow projections for the period covered by the approved budget. Key assumptions include the expected growth in revenues and gross margin, timing of future capital expenditures, growth rates and selection of discount rate, which approximately reflect the risks involved. Management prepared the financial budgets reflecting actual and prior year performance and market development expectations. Judgement is required to determine key assumptions adopted in the cash flow projections and changes to key assumptions can significantly affect these cash flow projections and therefore the results of the impairment tests. The Trustee-Manager expects that any reasonable change in the key assumptions on which the recoverable amount is based would not cause the carrying amount of goodwill to exceed its recoverable amount.

(c) Customer relationships

Customer relationships acquired in a business combination are recognised at fair value at the acquisition date. Customer relationships are carried at cost less accumulated amortisation. Amortisation is calculated using the straight-line method over the expected life of the customer relationships.

The Group considers its impairment accounting policy to be a policy that requires one of the most extensive applications of judgements and estimates by management. Intangible assets with definite useful lives that are subject to amortisation are reviewed to determine whether there is any indication that the carrying value of these assets may not be recoverable and have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amounts of the intangible assets are estimated in order to determine the extent of the impairment loss, if any. The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less costs to sell and value in use. Such impairment loss is recognised in the income statement.

Management's judgement is required in the area of intangible asset impairment, particularly in assessing: (1) whether an event has occurred that may indicate that the related asset values may not be recoverable; and (2) whether the carrying value of an asset can be supported by the recoverable amount, being the higher of fair value less costs to sell or net present value of future cash flows which are estimated based upon the continued use of the asset in the Group.

(d) Depreciation

Depreciation of operating assets constitutes a substantial operating cost for the Group. The cost of fixed assets is charged as depreciation expense over the estimated useful lives of the respective assets using the straight-line method. The Group periodically reviews changes in technology and industry conditions, asset retirement activity and residual values to determine adjustments to estimated remaining useful lives and depreciation rates.

Actual economic lives may differ from estimated useful lives. Periodic reviews could result in a change in depreciable lives and therefore depreciation expense in future periods.

(e) Accrual of net revenue

Revenue is accrued at period end with reference to the throughput handled and the terms of agreements for container handling service. Consequently, recognition of revenue is based on the volume of services rendered as well as the latest tariff agreed with customers or best estimated by management. This estimate is based on the latest tariff and other industry considerations as appropriate. If the actual revenue differs from the estimated accrual, this will have an impact on revenue in future periods.

NOTES TO THE ACCOUNTS

3 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES AND JUDGEMENT (CONTINUED)

(f) Pension costs

The Group operates several defined benefit plans. Pension costs for defined benefit plans are assessed using the projected unit credit method in accordance with Hong Kong Accounting Standards ("HKAS") 19, Employee Benefits. Under this method, the cost of providing pensions is charged to consolidated income statement so as to spread the regular cost over the future service lives of employees in accordance with the advice of the actuaries who carry out a valuation of the plans. The pension obligation is measured at the present value of the estimated future cash outflows using interest rates determined by reference to market yields at the end of the reporting period based on high quality corporate bonds with currency and term similar to the estimated term of benefit obligations. All actuarial gains and losses are recognised in full, in the year in which they occur, in the consolidated statement of comprehensive income.

Management appointed actuaries to carry out a full valuation of these pension plans to determine the pension obligations that are required to be disclosed and accounted for in the accounts in accordance with the HKFRS requirements.

The actuaries use assumptions and estimates in determining the fair value of the defined benefit plans and evaluate and update these assumptions on an annual basis. Judgement is required to determine the principal actuarial assumptions to determine the present value of defined benefit obligations and service costs. Changes to the principal actuarial assumptions can significantly affect the present value of plan obligations and service costs in future periods.

(g) Tax

The Group is subject to income taxes in different jurisdictions. Significant judgement is required in determining the provision for income taxes. There are many transactions and calculations for which the ultimate tax determination is uncertain during the ordinary course of business. The Group recognises liabilities for anticipated tax audit issues based on estimates of whether additional taxes will be due. Where the final tax outcome of these matters is different from the amounts that were previously recorded, such differences will impact the income tax and deferred tax provisions in the period in which such determination is made.

Deferred tax is provided in full, using the liability method, on temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying values in the accounts. Deferred tax assets are recognised for unused tax losses carried forward to the extent it is probable that future taxable profits will be available against which the unused tax losses can be utilised, based on all available evidence. Recognition primarily involves judgement regarding the future financial performance of the particular legal entity or tax group in which the deferred tax asset has been recognised. A variety of other factors are also evaluated in considering whether there is convincing evidence that it is probable that some portion or all of the deferred tax assets will ultimately be realised, such as the existence of taxable temporary differences, group relief, tax planning strategies and the periods in which estimated tax losses can be utilised. The carrying amount of deferred tax assets and related financial models and budgets are reviewed at the end of the reporting period and to the extent that there is insufficient convincing evidence that sufficient taxable profits will be available within the utilisation periods to allow utilisation of the carry forward tax losses, the asset balance will be reduced and charged to the consolidated income statement.

4 REVENUE AND OTHER INCOME AND SEGMENT INFORMATION

(a) Revenue and other income

	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
Revenue		
Rendering of port and related services	11,966,540	9,368,434
Rendering of transportation and logistics solutions	280,917	219,121
Management and service fee income	63,048	50,178
System development and support fees	24,571	16,866
Licence fee	1,482	1,147
	<u>12,336,558</u>	<u>9,655,746</u>
Other income		
Interest income	90,498	79,569
	<u>12,427,056</u>	<u>9,735,315</u>

* For the financial period from 25 February 2011 (date of constitution of the Trust) to 31 December 2011

NOTES TO THE ACCOUNTS

4 REVENUE AND OTHER INCOME AND SEGMENT INFORMATION (CONTINUED)

(b) Segment information

The chief operating decision maker has been determined to be the executive committee of HPH Trust (the "Executive Committee"). The Executive Committee reviews the internal reporting in order to assess performance and allocate resources. Management has determined the operating segments based on these reports.

HPH Trust is principally engaged in investing in, developing, operating and managing deep-water container ports and port ancillary services and therefore management considers that HPH Trust operates in one single business segment.

Disclosures by geographical location are shown below:

	Revenue and other income		Non-current assets	
	2012	2011*	2012	2011
	HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000
Hong Kong	5,720,669	4,618,341	48,878,586	49,788,124
Mainland China	6,706,387	5,116,974	76,647,729	77,872,716
	<u>12,427,056</u>	<u>9,735,315</u>	<u>125,526,315</u>	<u>127,660,840</u>

5 OPERATING PROFIT

Operating profit is stated after crediting and charging the following:

	2012	2011*
	HK\$'000	HK\$'000
Crediting		
Dividend income from the River Ports Economic Benefits (Note 17b)	76,955	83,844
Net exchange gain	–	47,649
Charging		
Auditor's remuneration		
- audit services	12,127	11,025
- non-audit services	415	817
Amortisation		
- leasehold land and land use rights	1,265,572	962,855
- railway usage rights	556	434
- intangible assets	329,830	268,956
Depreciation of fixed assets	1,156,578	917,849
Net loss on disposal of fixed assets	7,238	930
Operating lease rentals		
- office premises and port facilities	76,184	61,831
Staff costs included in cost of services rendered	966,225	710,045
Net exchange loss	60,428	–

* For the financial period from 25 February 2011 (date of constitution of the Trust) to 31 December 2011

NOTES TO THE ACCOUNTS

6 INTEREST AND OTHER FINANCE COSTS

	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
Interest and other finance costs on:		
Bank loans and overdrafts	475,138	310,600
Less: Interest capitalised in projects under development	-	(806)
Loans from non-controlling interests	1,523	1,211
Other finance costs	121,762	105,236
	<u>598,423</u>	<u>416,241</u>

The capitalisation rates applied to funds borrowed and used for the development of container terminals and related facilities was at the weighted average of 0.63% per annum for the period from 25 February 2011 to 31 December 2011.

7 TAX

	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
Current tax	685,090	476,101
Deferred tax (Note 18)	(308,634)	(51,165)
	<u>376,456</u>	<u>424,936</u>

The tax charge on the Group's profit before tax differs from the theoretical amount that would arise using the weighted average tax rate of the Group as follows:

	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
Profit before tax excluding share of profits less losses after tax of jointly controlled entities and associated companies	<u>3,799,603</u>	<u>3,302,142</u>
Tax calculated at weighted average tax rate of 22.9% (2011*: 21.4%)	871,337	705,212
Tax exemption in PRC	(608,765)	(448,643)
Income not subject to tax	(47,017)	(51,172)
Expenses not deductible for tax purposes	83,521	61,660
Withholding tax on unremitted earnings	122,023	154,441
Over provision in prior year	(42,259)	-
Utilisation of previously unrecognised tax losses	(5,822)	-
Tax loss not recognised	2,987	3,388
Temporary differences not recognised	451	50
Total tax	<u>376,456</u>	<u>424,936</u>

* For the financial period from 25 February 2011 (date of constitution of the Trust) to 31 December 2011

NOTES TO THE ACCOUNTS

8 DISTRIBUTIONS

	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
For the period from 25 February 2011 (date of constitution of the Trust) to 30 June 2011 Distribution of 14.30 HK cents per unit	–	1,245,372
For the period from 1 July 2011 to 31 December 2011 Distribution of 23.40 HK cents per unit	2,037,880	–
For the period from 1 January 2012 to 30 June 2012 Distribution of 24.05 HK cents per unit	2,094,487	–
	<u>4,132,367</u>	<u>1,245,372</u>

On 1 February 2013, the Board of Directors of the Trustee-Manager recommended the distribution of 27.19 HK cents per unit for the financial result from 1 July 2012 to 31 December 2012 (2011: 23.40 HK cents per unit) amounting to HK\$2,367.9 million (2011: HK\$2,037.9 million) and payable on 26 March 2013. These accounts do not reflect this distribution, which will be recognised in equity as an appropriation of retained profits in the financial year ending 31 December 2013.

9 EARNINGS PER UNIT

The calculation of earnings per unit is based on profit attributable to unitholders of HPH Trust of HK\$2,288,378,000 for the year ended 31 December 2012 (2011*: HK\$1,970,288,000) and on 8,708,888,000 units in issue (2011*: 8,708,888,000 units in issue), which is the weighted average number of units for the year ended 31 December 2012.

Diluted earnings per unit is the same as the basic earnings per unit for the year ended 31 December 2012 and period from 25 February 2011 (date of constitution of the Trust) to 31 December 2011.

10 FIXED ASSETS

Group	Properties	Container handling equipment	Barges	Other assets	Total
	HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000
2012					
Opening net book amount	18,043,905	8,355,701	19,718	345,654	26,764,978
Additions	26,722	95,464	5,541	3,109	130,836
Transfer from projects under development (Note 11)	263,568	184,239	–	63,077	510,884
Disposals	(430)	(9,557)	–	(885)	(10,872)
Depreciation	(565,949)	(520,304)	(4,004)	(66,321)	(1,156,578)
Currency translation differences	6,775	1,767	–	86	8,628
Closing net book amount	<u>17,774,591</u>	<u>8,107,310</u>	<u>21,255</u>	<u>344,720</u>	<u>26,247,876</u>
At 31 December 2012					
Cost	18,784,719	9,097,162	28,166	481,274	28,391,321
Accumulated depreciation	(1,010,128)	(989,852)	(6,911)	(136,554)	(2,143,445)
Net book amount	<u>17,774,591</u>	<u>8,107,310</u>	<u>21,255</u>	<u>344,720</u>	<u>26,247,876</u>

* For the financial period from 25 February 2011 (date of constitution of the Trust) to 31 December 2011

NOTES TO THE ACCOUNTS

10 FIXED ASSETS (CONTINUED)

Group	Properties HK\$'000	Container handling equipment HK\$'000	Barges HK\$'000	Other assets HK\$'000	Total HK\$'000
2011*					
Acquisition of subsidiary companies	18,150,055	8,505,761	22,402	314,945	26,993,163
Additions	14,517	77,513	803	2,431	95,264
Transfer from projects under development (Note 11)	284,186	181,369	–	91,880	557,435
Disposals	(6)	(2,809)	–	(132)	(2,947)
Depreciation	(435,177)	(415,051)	(3,487)	(64,134)	(917,849)
Currency translation differences	30,330	8,918	–	664	39,912
Closing net book amount	<u>18,043,905</u>	<u>8,355,701</u>	<u>19,718</u>	<u>345,654</u>	<u>26,764,978</u>
At 31 December 2011					
Cost	18,486,204	8,775,368	23,205	411,751	27,696,528
Accumulated depreciation	(442,299)	(419,667)	(3,487)	(66,097)	(931,550)
Net book amount	<u>18,043,905</u>	<u>8,355,701</u>	<u>19,718</u>	<u>345,654</u>	<u>26,764,978</u>

11 PROJECTS UNDER DEVELOPMENT

Group	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
At beginning of the year/period	1,349,681	–
Acquisition of subsidiary companies	–	1,068,929
Additions	469,147	960,318
Transfer to fixed assets/leasehold land and land use rights (Notes 10 & 12)	(510,884)	(693,775)
Currency translation differences	7,450	14,209
At end of the year/period	<u>1,315,394</u>	<u>1,349,681</u>

Projects under development mainly represent the cost of construction of port facilities in the PRC incurred by subsidiary companies.

During the period from 25 February 2011 (date of constitution of the Trust) to 31 December 2011, the Group capitalised borrowing costs amounting to HK\$806,000 on qualifying assets.

12 LEASEHOLD LAND AND LAND USE RIGHTS

Group	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
Net book value		
At beginning of the year/period	46,221,315	–
Acquisition of subsidiary companies	–	47,008,165
Additions	–	25,198
Transfer from projects under development (Note 11)	–	136,340
Amortisation	(1,265,572)	(962,855)
Currency translation differences	3,116	14,467
At end of the year/period	<u>44,958,859</u>	<u>46,221,315</u>

* For the financial period from 25 February 2011 (date of constitution of the Trust) to 31 December 2011

NOTES TO THE ACCOUNTS

13 RAILWAY USAGE RIGHTS

Group	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
Net book value		
At beginning of the year/period	16,431	–
Acquisition of subsidiary companies	–	16,253
Amortisation	(556)	(434)
Currency translation differences	129	612
At end of the year/period	<u>16,004</u>	<u>16,431</u>

14 INTANGIBLE ASSETS

(a) Customer relationships

Group	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
Net book value		
At beginning of the year/period	8,171,044	–
Acquisition of subsidiary companies	–	8,440,000
Amortisation	(329,830)	(268,956)
At end of the year/period	<u>7,841,214</u>	<u>8,171,044</u>

(b) Goodwill

Group	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
At beginning of the year/period	41,594,064	–
Acquisition of subsidiary companies	–	41,594,064
Finalisation of the purchase price allocation	34,980	–
At end of the year/period	<u>41,629,044</u>	<u>41,594,064</u>

Goodwill is allocated to the Group's cash-generating units ("CGU") identified according to geographical locations as the Group has one business segment only. The goodwill is allocated as follows:

	2012 HK\$'000	2011 HK\$'000
Hong Kong	20,666,002	20,666,002
Mainland China	20,963,042	20,928,062
	<u>41,629,044</u>	<u>41,594,064</u>

For the purpose of impairment test, the recoverable amount of a CGU is determined based on value in use calculations. Cash flow projections used in the value in use calculations were based on the financial budgets approved by management covering a five-year period. The key assumptions adopted on growth rates and discount rates used in the value in use calculations are based on management's best estimates and past experience. Terminal values at 2-3% (2011: 2-3%) growth rates are determined by considering both internal and external factors relating to the port operation. Discount rates used of 8-10% (2011: 8-10%) per annum reflect specific risks relating to the relevant business.

* For the financial period from 25 February 2011 (date of constitution of the Trust) to 31 December 2011

NOTES TO THE ACCOUNTS

15 ASSOCIATED COMPANIES

Group	2012 HK\$'000	2011 HK\$'000
Share of net assets	<u>139,657</u>	<u>129,155</u>

Details of the principal associated company at 31 December 2012 and 2011 are as follows:

Name	Place of establishment	Principal activities	Interest held
Shenzhen Yantian Tugboat Company Ltd. ¹	PRC	Provision of tugboat services in the PRC	23.84%

¹ Audited by PricewaterhouseCoopers network firm

The aggregate amounts of revenue, results, assets and liabilities of the associated companies are as follows:

	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
Revenue	<u>274,990</u>	<u>214,571</u>
Net profit for the year/period	<u>67,634</u>	<u>45,506</u>

	2012 HK\$'000	2011 HK\$'000
Total assets	<u>586,208</u>	<u>632,125</u>
Total liabilities	<u>154,149</u>	<u>226,576</u>

The Group's share of revenues and results of associated companies are as follows:

	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
Share of revenue	<u>85,207</u>	<u>66,092</u>
Share of results	<u>20,865</u>	<u>13,405</u>

16 JOINTLY CONTROLLED ENTITIES

Group	2012 HK\$'000	2011 HK\$'000
Share of net assets	2,528,319	2,570,029
Loan to a jointly controlled entity	<u>20,500</u>	<u>25,500</u>
	<u>2,548,819</u>	<u>2,595,529</u>

The loan to a jointly controlled entity is unsecured, interest free and not expected to be repayable within one year. The carrying amount of the loan to a jointly controlled entity approximates its fair value.

* For the financial period from 25 February 2011 (date of constitution of the Trust) to 31 December 2011

NOTES TO THE ACCOUNTS

16 JOINTLY CONTROLLED ENTITIES (CONTINUED)

Details of principal jointly controlled entities at 31 December 2012 and 2011 are as follows:

Name	Place of establishment	Principal activities	Interest held
COSCO-HIT Terminals (Hong Kong) Limited ¹	Hong Kong	Development and operation of a container terminal	50.00%
Beijing Leading Edge Container Services Co. Limited ¹	PRC	Provision of logistic services	50.00%
Mercury Sky Group Limited ²	British Virgin Islands	Investment holding	50.00%
Shenzhen Leading Edge Port Services Co. Limited ¹	PRC	Provision of port agency services	49.00%
Yantian Port International Information Co. Limited ¹	PRC	Provision of electronic port community system	28.21%

¹ Audited by PricewaterhouseCoopers network firms

² Not required to be audited under the laws of the country of incorporation

The aggregate amounts of revenues, results, assets and liabilities of the jointly controlled entities are as follows:

	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
Revenue	1,048,819	826,971
Net profit for the year/period	281,135	254,638
	2012 HK\$'000	2011 HK\$'000
Non-current assets	6,750,296	6,797,766
Current assets	1,253,153	1,084,556
Total assets	8,003,449	7,882,322
Non-current liabilities	2,212,757	220,564
Current liabilities	849,053	2,639,586
Total liabilities	3,061,810	2,860,150

The Group's share of revenues and results of jointly controlled entities are as follows:

	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
Share of revenue	522,720	412,155
Share of results	140,567	126,918

* For the financial period from 25 February 2011 (date of constitution of the Trust) to 31 December 2011

NOTES TO THE ACCOUNTS

17 INVESTMENTS

Group	2012	2011
	HK\$'000	HK\$'000
Listed equity security	44,888	34,088
Unlisted equity security (Note a)	560	555
River Ports Economic Benefits (Note b)	775,000	775,000
	<u>820,448</u>	<u>809,643</u>

Notes:

- (a) The unlisted equity security is a 5% interest in Shenzhen Hutchison Whampoa Logistics Limited.
- (b) The River Ports Economic Benefits represent the economic interest and benefits of the river ports in Nanhai, Jiangmen and Zhuhai Jiuzhou, PRC (together the "River Ports"), including all dividends and any other distributions or other monies payable to a related company or any of its subsidiaries in its capacity as a shareholder of the relevant holding company of the River Ports arising from the profits attributable to the business of the River Ports and all sale or disposal proceeds derived from such businesses, assets, rights and/or liabilities constituting any part of the business of the River Ports as agreed with a related company and any of its subsidiaries.

18 DEFERRED TAX

Group	2012	2011
	HK\$'000	HK\$'000
Deferred tax assets	(9,000)	(9,000)
Deferred tax liabilities	11,900,602	12,209,664
Net deferred tax liabilities	<u>11,891,602</u>	<u>12,200,664</u>

The movements in deferred income tax (assets)/liabilities during the year are as follows:

	Unused tax losses	Accelerated depreciation allowances	Fair value adjustments arising from acquisitions	Withholding tax on unremitted earnings	Others	Total
	HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000
2012						
At 1 January 2012	(14,207)	518,904	11,506,874	189,445	(352)	12,200,664
Tax charged/(credited) to income statement	285	15,732	(269,859)	(54,823)	31	(308,634)
Other temporary differences	-	(4)	(67)	(353)	(4)	(428)
At 31 December 2012	<u>(13,922)</u>	<u>534,632</u>	<u>11,236,948</u>	<u>134,269</u>	<u>(325)</u>	<u>11,891,602</u>

NOTES TO THE ACCOUNTS

18 DEFERRED TAX (CONTINUED)

	Unused tax losses HK\$'000	Accelerated depreciation allowances HK\$'000	Fair value adjustments arising from acquisitions HK\$'000	Withholding tax on unremitted earnings HK\$'000	Others HK\$'000	Total HK\$'000
2011*						
Acquisition of subsidiary companies	(14,671)	493,521	11,674,911	98,623	(468)	12,251,916
Tax charged/(credited) to income statement	464	25,400	(167,984)	90,822	133	(51,165)
Other temporary differences	-	(17)	(53)	-	(17)	(87)
At 31 December 2011	(14,207)	518,904	11,506,874	189,445	(352)	12,200,664

Notes:

- (a) The deferred tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to set off and when the deferred income taxes relate to the same fiscal authority.
- (b) Deferred tax assets are recognised for tax losses carried forward to the extent that realisation of the related tax benefit through the future taxable profit is probable. The Group has unrecognised tax losses of HK\$525,387,000 at 31 December 2012 (2011: HK\$575,585,000) to carry forward against future taxable income.
- (c) Deferred tax liabilities are calculated in full on temporary differences under the liabilities method using the tax rate of the countries in which the Group operated. The temporary differences are for fair value adjustments arising from acquisitions and withholding taxes arising from unremitted earnings.

19 CASH AND CASH EQUIVALENTS

Group	2012 HK\$'000	2011 HK\$'000
Cash at bank and on hand	182,408	235,095
Short-term bank deposits	5,986,432	7,655,361
	<u>6,168,840</u>	<u>7,890,456</u>
Trust	2012 HK\$'000	2011 HK\$'000
Cash at bank and on hand	2,456	1,275

* For the financial period from 25 February 2011 (date of constitution of the Trust) to 31 December 2011

NOTES TO THE ACCOUNTS

19 CASH AND CASH EQUIVALENTS (CONTINUED)

The weighted average effective interest rate at 31 December 2012 for short-term deposits for the Group and the Trust was 1.47% per annum and 0.13% per annum respectively (2011: 1.27% per annum and 0.02% per annum respectively).

Cash and cash equivalents are denominated in the following currencies:

Group	2012 Percentage	2011 Percentage
Hong Kong dollar	48%	26%
Renminbi	49%	68%
United States dollar	3%	6%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

Trust	2012 Percentage	2011 Percentage
Hong Kong dollar	45%	5%
United States dollar	36%	44%
Singapore dollar	19%	51%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

The carrying amounts of cash and cash equivalents approximate their fair values. The maximum exposure to credit risk is the carrying amounts of the cash and cash equivalents.

20 TRADE AND OTHER RECEIVABLES

Group	2012 HK\$'000	2011 HK\$'000
Trade receivables	2,387,373	2,453,727
Less : Provision for impairment of receivables	(14,843)	(9,910)
	<u>2,372,530</u>	<u>2,443,817</u>
Other receivables and prepayments	337,168	303,723
Amounts due from related companies (Note a)	51,189	-
Amounts due from jointly controlled entities (Note a)	252,341	239,619
Amounts due from associated companies (Note a)	9,415	19,555
	<u>3,022,643</u>	<u>3,006,714</u>

Trust	2012 HK\$'000	2011 HK\$'000
Other receivables and prepayments	1,913	2,232
Amount due from a related company	30	-
	<u>1,943</u>	<u>2,232</u>

NOTES TO THE ACCOUNTS

20 TRADE AND OTHER RECEIVABLES (CONTINUED)

Trade and other receivables are denominated in the following currencies:

Group	2012	2011
	Percentage	Percentage
Hong Kong dollar	70%	87%
Renminbi	22%	5%
United States dollar	8%	8%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

Trust	2012	2011
	Percentage	Percentage
Hong Kong dollar	60%	62%
Singapore dollar	40%	38%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

The carrying amounts of trade and other receivables of the Group and of the Trust approximate their fair values.

Notes:

- (a) The amounts due from related companies, associated companies and jointly controlled entities are unsecured, interest free and have no fixed terms of repayment except for amounts of HK\$9,277,000 (2011: HK\$7,550,000) which are interest bearing at Hong Kong Interbank Offered Rate plus 1.15% (2011: interest bearing at Hong Kong Interbank Offered Rate plus 1.15%).
- (b) At 31 December 2012, trade receivables of the Group amounting to HK\$1,728,911,000 (2011: HK\$1,155,298,000) were past due but not impaired. These relate to a number of independent customers for whom there is no recent history of default. The ageing analysis of these trade receivables is as follows:

	2012	2011
	HK\$'000	HK\$'000
Up to 2 months	1,249,269	653,795
2 to 3 months	250,035	159,593
Over 3 months	229,607	341,910
	<u>1,728,911</u>	<u>1,155,298</u>

NOTES TO THE ACCOUNTS

20 TRADE AND OTHER RECEIVABLES (CONTINUED)

- (c) At 31 December 2012, trade receivables of the Group amounting to HK\$14,843,000 (2011: HK\$9,910,000) were impaired and provided for. The impaired receivables are balances in dispute with customers. The Group does not hold any collateral over these balances.

Movements of provisions for impairment of trade receivables of the Group are as follows:

	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
At beginning of the year/period	9,910	-
Acquisition of subsidiary companies	-	14,154
Provision for impairment	6,522	2,074
Write back of provision for impairment of receivables	(1,354)	(2,104)
Receivables written off as uncollectible	(246)	(3,938)
Currency translation differences	11	(276)
At end of the year/period	<u>14,843</u>	<u>9,910</u>

The creation and release of provisions for impairment of receivables have been included in the income statement. Amounts charged to the provision for impairment of receivables are generally written off when there is no expectation of recovering additional cash.

The other classes within trade and other receivables do not contain impaired assets.

The maximum exposure to credit risk at the reporting date is the carrying value of each class of receivable mentioned above.

21 TRADE AND OTHER PAYABLES

Group	2012 HK\$'000	2011 HK\$'000
Trade payables, other payables and accruals	5,791,114	6,786,619
Loans from non-controlling interests (Note a)	798,017	1,264,640
Amounts due to related companies (Note b)	83,200	78,934
Dividends payable to non-controlling interests	1,041,336	740,813
	<u>7,713,667</u>	<u>8,871,006</u>
Trust	2012 HK\$'000	2011 HK\$'000
Trade payables, other payables and accruals	14,425	10,783
Amounts due to:		
- a related company (Note b)	11,157	10,932
- a subsidiary (Note b)	41,537	7,511
	<u>67,119</u>	<u>29,226</u>

* For the financial period from 25 February 2011 (date of constitution of the Trust) to 31 December 2011

NOTES TO THE ACCOUNTS

21 TRADE AND OTHER PAYABLES (CONTINUED)

Trade and other payables are denominated in the following currencies:

Group	2012	2011
	Percentage	Percentage
Hong Kong dollar	78%	72%
Renminbi	21%	27%
United States dollar	1%	1%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

Trust	2012	2011
	Percentage	Percentage
Hong Kong dollar	84%	54%
United States dollar	16%	36%
Singapore dollar	0%	10%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

At 31 December 2012, the carrying amounts of trade and other payables of the Group and of the Trust approximate their fair values.

Notes:

- (a) The loans from non-controlling interests are unsecured, interest free except for an amount of HK\$30,380,000 (2011: HK\$30,380,000) which bears interest at Hong Kong Dollar Prime Rate (2011: bears interest at Hong Kong Dollar Prime Rate) and has no fixed terms of repayment.
- (b) Amounts due to related companies and a subsidiary are unsecured, interest free and have no fixed terms of repayment.

22 BANK LOANS

Group	Current portion	Non-current portion	Total
	HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000
2012			
Unsecured bank loans	27,700	5,714,600	5,742,300
Secured bank loans	4,960	23,531,440	23,536,400
Total principal amount of bank loans	<u>32,660</u>	<u>29,246,040</u>	<u>29,278,700</u>
Unamortised loan facilities fees	-	(137,355)	(137,355)
At 31 December 2012	<u>32,660</u>	<u>29,108,685</u>	<u>29,141,345</u>
2011			
Unsecured bank loans	27,700	5,742,300	5,770,000
Secured bank loans	4,920	23,535,300	23,540,220
Total principal amount of bank loans	<u>32,620</u>	<u>29,277,600</u>	<u>29,310,220</u>
Unamortised loan facilities fees	-	(257,935)	(257,935)
At 31 December 2011	<u>32,620</u>	<u>29,019,665</u>	<u>29,052,285</u>

The carrying amounts of bank loans approximate their fair values as the bank loans bear floating interest rates and are repriced within six months at the prevailing market interest rates. The loans are fully repayable from February 2014 to November 2016 (2011: repayable from February 2014 to November 2016).

NOTES TO THE ACCOUNTS

22 BANK LOANS (CONTINUED)

The effective interest rate of the Group's bank loans at 31 December 2012 is 1.6% (2011: 1.6%).

Bank loans are denominated in the following currencies:

Group	2012 Percentage	2011 Percentage
Hong Kong dollar	20%	20%
United States dollar	80%	80%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

At 31 December 2012, assets of the Group totalling HK\$6,410,509,000 (2011: HK\$6,836,903,000) and all the shares in a subsidiary (Note 30) were pledged as security for bank loans.

23 PENSION OBLIGATIONS

Group	2012 HK\$'000	2011 HK\$'000
Defined benefit plans		
Plan obligations	<u>347,515</u>	<u>265,340</u>

The Group operates a number of defined benefit and defined contribution plans, the assets of which are held independently of the Group's assets in trustee administered funds.

(a) Defined benefit plans

The Group's defined benefit plans in Hong Kong are a contributory final salary pension plan and a non-contributory guaranteed return defined contribution plan. The Group's plans were valued by Towers Watson Hong Kong Limited, qualified actuaries at 31 December 2012 using the projected unit credit method to account for the pension accounting costs in accordance with HKAS 19 "Employee Benefits".

The amounts recognised in the consolidated statement of financial position are determined as follows:

	2012 HK\$'000	2011 HK\$'000
Present value of defined benefit obligations	1,316,795	1,159,115
Fair value of plan assets	(969,280)	(893,775)
Net defined benefit plan obligations	<u>347,515</u>	<u>265,340</u>

The movements in the present value of the defined benefit obligation over the year/period are as follows:

	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
At beginning of the year/period	1,159,115	-
Acquisition of subsidiary companies	-	1,025,143
Current service cost	49,043	34,109
Interest cost	14,212	19,357
Contributions by plan participants	7,683	6,329
Actuarial loss	120,010	134,918
Benefits paid	(42,333)	(60,910)
Net transfer in liabilities	9,065	169
At end of the year/period	<u>1,316,795</u>	<u>1,159,115</u>

* For the financial period from 25 February 2011 (date of constitution of the Trust) to 31 December 2011

NOTES TO THE ACCOUNTS

23 PENSION OBLIGATIONS (CONTINUED)

(a) Defined benefit plans (Continued)

The movements in the fair value of plan assets for the year/period are as follows:

	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
At beginning of the year/period	893,775	–
Acquisition of subsidiary companies	–	942,183
Expected return on plan assets	61,852	54,234
Actuarial gain/(loss)	9,335	(69,558)
Employer contributions	29,903	21,328
Employee contributions	7,683	6,329
Benefits paid	(42,333)	(60,910)
Net transfer in assets	9,065	169
At end of the year/period	<u>969,280</u>	<u>893,775</u>

The principal actuarial assumptions used for accounting purposes are as follows:

	2012 %	2011 %
Discount rate applied to the defined benefit plan obligations	0.40 – 0.70	1.20 – 1.50
Expected rate of return on plan assets	7.00	7.00
Future salary increases	4.00	4.00
Interest credited on plan accounts	<u>5.00 – 6.00</u>	<u>5.00 – 6.00</u>

Fair value of the plan assets is analysed as follows:

	2012 HK\$'000	2011 HK\$'000
Equity instruments	627,980	609,463
Debt instruments	248,305	210,030
Other assets	92,995	74,282
At 31 December	<u>969,280</u>	<u>893,775</u>

The amounts recognised in the consolidated income statement are as follows:

	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
Current service cost	49,043	34,109
Interest cost	14,212	19,357
Expected return on plan assets	<u>(61,852)</u>	<u>(54,234)</u>
	1,403	(768)

The actual return on plan assets was a gain of HK\$71,187,000 (2011*: a loss of HK\$15,324,000).

* For the financial period from 25 February 2011 (date of constitution of the Trust) to 31 December 2011

NOTES TO THE ACCOUNTS

23 PENSION OBLIGATIONS (CONTINUED)

(a) Defined benefit plans (Continued)

The experience adjustments are as follows:

	2012 HK\$'000	2011 HK\$'000
Present value of defined benefit obligations	1,316,795	1,159,115
Fair value of plan assets	(969,280)	(893,775)
Deficit	<u>347,515</u>	<u>265,340</u>
Experience adjustments on defined benefit obligations losses	<u>(25,286)</u>	<u>(4,959)</u>
Experience adjustments on plan assets gains/(losses)	<u>9,335</u>	<u>(69,558)</u>

There is no immediate requirement for the Group to fund the deficit between the fair value of defined benefit plan assets and the present value of the defined benefit plan obligations disclosed at 31 December 2011 and 2012. Contributions to fund the obligations are based upon the recommendations of independent qualified actuaries for each of the pension plans of the Group to fully fund the relevant schemes on an ongoing basis. The realisation of the deficit is contingent upon the realisation of the actuarial assumptions made which is dependent upon a number of factors including the market performance of plan assets. Funding requirements of the major defined benefit plans of the Group are detailed below.

The Group operates two principal plans in Hong Kong. One plan, which has been closed to new entrants since 1994, provides benefits based on the greater of the aggregate of the employee and employer vested contributions plus a minimum interest thereon of 6% per annum, and a benefit derived by a formula based on the final salary and years of service. A formal independent actuarial valuation, undertaken for funding purposes under the provision of Hong Kong's Occupational Retirement Schemes Ordinance ("ORSO"), at 31 July 2011 reported a funding level of 118% of the accrued actuarial liabilities on an ongoing basis. The valuation used the attained age valuation method and the main assumptions in the valuation are an investment return of 6% per annum and salary increases of 4%. The valuation was performed by Tian Keat Aun, a Fellow of The Institute of Actuaries, of Towers Watson Hong Kong Limited. The second plan provides benefits equal to the employer vested contributions plus a minimum interest thereon of 5% per annum. At 31 December 2012, this plan is fully funded for the funding of vested benefits in accordance with the ORSO funding requirements. During the year ended 31 December 2012, forfeited contributions totalling HK\$466,000 (2011*: HK\$795,000) were used to reduce the level of contributions of the year ended 31 December 2012 and no forfeited contribution was available at 31 December 2012 (2011: Nil) to reduce future year's contributions.

(b) Defined contribution plans

The Group's cost in respect of defined contribution plans for the year amounted to HK\$41,940,000 (2011*: HK\$34,417,000).

* For the financial period from 25 February 2011 (date of constitution of the Trust) to 31 December 2011

NOTES TO THE ACCOUNTS

24 UNITS IN ISSUE

At 25 February 2011 (date of constitution of the Trust)
Unit issued at registration
Units issued upon HPH Trust listing on the SGX-ST on 18 March 2011
At 31 December 2011 and 2012

Group and Trust	
Number of units	HK\$'000
-	-
1	-
8,708,887,999	68,539,835
<u>8,708,888,000</u>	<u>68,539,835</u>

All issued units are fully paid and rank pari passu in all respects.

25 INVESTMENT IN A SUBSIDIARY

Trust	2012 HK\$'000	2011 HK\$'000
Investment cost	10,000	10,000
Capital contribution	<u>65,047,632</u>	<u>67,280,000</u>
	<u>65,057,632</u>	<u>67,290,000</u>

Pursuant to an investment agreement entered between the HPH Trust and a wholly-owned subsidiary, HPHT Limited, dated 4 August 2011 (the "Agreement"), HPH Trust made capital contributions of HK\$67,280,000,000 to HPHT Limited ("Capital Contribution") through capitalising the amounts due from the subsidiary. HPH Trust has no right to require HPHT Limited to return any Capital Contribution. HPHT Limited may return to HPH Trust any Capital Contribution at any time in whole or in part. Accordingly, the capital contribution is accounted for as investment in a subsidiary.

Details of subsidiary companies of the Group are disclosed in Note 30.

26 NOTES TO THE CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

Reconciliation of operating profit to cash generated from operations:

	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
Operating profit	4,398,026	3,718,383
Depreciation and amortisation	2,752,536	2,150,094
Net loss on disposal of fixed assets	7,238	930
Dividend income	(80,128)	(85,964)
Interest income	(90,498)	(79,569)
Operating profit before working capital changes	<u>6,987,174</u>	<u>5,703,874</u>
Decrease/(Increase) in inventories	10,997	(1,034)
Decrease/(Increase) in trade and other receivables	33,689	(503,844)
(Increase)/Decrease in amounts due from related companies, associated companies and jointly controlled entities	(9,960)	43,263
(Decrease)/Increase in trade and other payables	(1,323,287)	260,338
Decrease in pension obligations	(28,549)	(22,096)
Exchange difference	(35,590)	52,382
Cash generated from operations	<u>5,634,474</u>	<u>5,532,883</u>

* For the financial period from 25 February 2011 (date of constitution of the Trust) to 31 December 2011

NOTES TO THE ACCOUNTS

27 COMMITMENTS

(a) The Group's capital commitments for fixed assets and projects under development are as follows:

	2012 HK\$'000	2011 HK\$'000
Contracted but not provided for	174,682	348,622
Authorised but not contracted for (Note)	1,163,497	893,035
	<u>1,338,179</u>	<u>1,241,657</u>

The Group's share of capital commitments of the jointly controlled entities is as follows:

	2012 HK\$'000	2011 HK\$'000
Authorised but not contracted for	<u>25,170</u>	<u>95,551</u>

Note:

The capital commitments were budgeted amounts estimated for future capital expenditures of the Group. These estimates are subject to a rigorous authorisation process before the expenditure is committed.

(b) At 31 December 2012, the Group had future aggregate minimum lease payments under non-cancellable operating leases for office premises and port facilities as follows:

	2012 HK\$'000	2011 HK\$'000
Within one year	36,460	29,953
Between two to five years	65,790	13,679
	<u>102,250</u>	<u>43,632</u>

NOTES TO THE ACCOUNTS

28 RELATED PARTIES TRANSACTIONS

Significant transactions between the Group and related parties during the year that are carried out in the normal course of business are disclosed below. Outstanding balances with associated companies, jointly controlled entities and Group companies are disclosed in Notes 20 and 21.

(i) Income from and expenses to related parties

	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
Income:		
Container handling fees received from a jointly controlled entity and related companies (Note a)	79,838	65,063
Management and service fee received from a jointly controlled entity and related companies (Note b)	81,694	77,767
Transportation management services fee income from a jointly controlled entity and related companies (Note c)	<u>42,512</u>	<u>24,828</u>
Expenses:		
Container handling charges paid to jointly controlled entities, associated companies and a related company (Note d)	519,991	393,141
Operating lease rentals on premises paid to a jointly controlled entity and related companies (Note d)	19,862	13,379
Trustee-Manager management fees (Note e)	20,124	15,440
Global support services fees to a related company (Note f)	120,744	92,638
Information technology ("IT") support and maintenance service fees paid to an associated company and related companies (Note g)	35,465	24,394
Telecommunication charges paid to related companies (Note h)	5,738	4,346
Security guards service fees paid to a related company (Note i)	<u>10,284</u>	<u>8,950</u>

Notes:

- (a) Container handling fees received from a jointly controlled entity and related companies were charged at terms pursuant to the relevant agreements.
- (b) Management and service fee received from a jointly controlled entity and related companies were charged at terms mutually agreed.
- (c) Revenue from a jointly controlled entity and related companies for the provision of transportation management services was charged at prices and terms mutually agreed.
- (d) Container handling charges and operating lease rentals paid to jointly controlled entities, associated companies and related companies were charged at terms pursuant to relevant agreements.

* For the financial period from 25 February 2011 (date of constitution of the Trust) to 31 December 2011

NOTES TO THE ACCOUNTS

28 RELATED PARTIES TRANSACTIONS (CONTINUED)

- (i) Income from and expenses to related parties (Continued)

Notes (Continued):

- (e) The Trustee-Manager (in its own capacity) is entitled under the trust deed dated 25 February 2011 constituting HPH Trust (the "Trust Deed") to a base fee and a performance fee for its provision of services to HPH Trust.

The base fee is a fixed fee of US\$2,500,000, which is subject to increase each year by such percentage representing the percentage increase (if any) in the Hong Kong Composite Consumer Price Index. The base fee is payable to the Trustee-Manager in the form of cash and/or units (as the Trustee-Manager may elect). The Trustee-Manager has elected to receive 100% of the base fee in cash for the year ended 31 December 2012. As the December 2012 figure for the Hong Kong Composite Consumer Price Index is yet to be published as at the date of preparation of these accounts, the adjustment to the base fee, if required, will be accounted for in the subsequent financial period.

The Trustee-Manager is entitled to receive a performance fee for the year ended 31 December 2012 when the distribution per unit of HPH Trust ("DPU") exceeds the seasonally annualised 2011 forecast DPU of HK45.88 cents (the "Base DPU") in accordance with the Trust Deed.

- a fee of 3.0% of the first 25.0% of excess DPU as compared to the Base DPU;
- an additional fee of 6.0% of the next 25.0% of excess DPU as compared to the Base DPU (i.e. excess DPU above 25.0% and up to 50.0% of the Base DPU);
- a further fee of 12.0% of the next 25.0% of excess DPU as compared to the Base DPU (i.e. excess DPU above 50.0% and up to 75.0% of the Base DPU); and
- an additional further fee of 18.0% of any excess DPU above 75.0% of the Base DPU.

In the event that the actual DPU is less than the Base DPU, such deficit shall be brought forward to the subsequent period(s) and shall be set-off from any excess DPU before any performance fee can be paid.

The performance fee is payable to the Trustee-Manager in the form of cash and/or units (as the Trustee-Manager may elect). The performance fee payable will be accounted for in the subsequent financial period upon finalisation of the DPU of HPH Trust at the board meeting of the Trustee-Manager.

For the financial year ended 31 December 2012, a provisional base fee of US\$2,580,000 (equivalent to HK\$20,124,000) was accrued and no performance fee or other fees were recognised during the year (2011*: Nil). The adjustment amount for the base fee and the performance fee are not reflected in the accounts as these can only be determined after 31 December 2012 as indicated above.

- (f) Global support services fees in respect of administration services, and licence for certain intellectual property rights were charged at prices and terms mutually agreed.
- (g) IT support and maintenance services fees in respect of the support and maintenance of IT systems paid to an associated company and related companies were charged at prices and terms mutually agreed.
- (h) Telecommunication charges paid to related companies were charged at prices and terms mutually agreed.
- (i) Security guards service fees paid to a related company were charged at prices and terms mutually agreed.

- (ii) Key management compensation

Key management of the Group is also executive officers of the Trustee-Manager. The compensation paid or payable to key management for employee services is shown below:

	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
Salaries and employee benefits	17,643	12,131

* For the financial period from 25 February 2011 (date of constitution of the Trust) to 31 December 2011

NOTES TO THE ACCOUNTS

29 FINANCIAL RISK AND CAPITAL MANAGEMENT

The major financial instruments of the Group include liquid funds, investments, trade and other receivables, trade and other payables and borrowings. Details of these financial instruments are disclosed in the respective notes to the accounts. The risk management programme of the Group is designed to minimise the financial risks of the Group. These risks include credit risk, interest rate risk, foreign currency risk and liquidity risk.

(a) Cash management and funding

The Group generally obtains long-term financing to meet funding requirements. Management of the Group regularly and closely monitors its overall net debt position and reviews its funding costs and maturity profile to facilitate refinancing.

(b) Capital management

The Group's strategy involves adopting and maintaining an appropriate mix of debt and equity to ensure optimal returns to unitholders, while maintaining sufficient flexibility to implement growth strategies.

The Group may consider diversifying its sources of debt financing by accessing the debt capital markets through the issuance of bonds to optimise the debt maturity profile and to make adjustments to the capital structure in light of changes in economic conditions.

The Group has complied with all externally imposed covenant requirements during the year.

(c) Credit exposure

The Group's holdings of cash and cash equivalents expose the Group to counterparty credit risk. The Group controls its credit risk to non-performance by its counterparties through regular review and monitoring of their credit ratings.

The receivables from customers and other counterparties also expose the Group to credit risk. The Group controls its credit risk by assessing the credit quality of the customer, taking into account its financial position, past experience and other factors. Individual risk limits are set based on internal or external ratings in accordance with limits set by the management. The utilisation of credit limits is regularly monitored.

(d) Interest rate exposure

The Group's main interest risk exposures relate to cash and cash equivalents, loans from non-controlling interests and bank borrowings. The Group manages its interest rate exposure with a focus on reducing the Group's overall cost of debt and exposure to changes in interest rates.

The impact of a hypothetical 10 basis points increase in market interest rate at the end of the reporting period would reduce the Group's profit and unitholders' equity by HK\$23,092,000 (2011: HK\$21,476,000).

(e) Foreign currency exposure

For overseas subsidiaries, associated companies and jointly controlled entities, which consist of non-Hong Kong dollar assets, the Group generally monitors the development of the Group's cash flow and debt market and, when appropriate, would expect to refinance these businesses with local currency borrowings.

Currency risk as defined by HKFRS 7 arises on financial instruments denominated in a currency that is not the functional currency and being of a monetary nature. Differences resulting from the translation of accounts of overseas subsidiaries into the Group's presentation currency are therefore not taken into consideration for the purpose of the sensitivity analysis for currency risk.

NOTES TO THE ACCOUNTS

29 FINANCIAL RISK AND CAPITAL MANAGEMENT (CONTINUED)

(e) Foreign currency exposure (Continued)

The impact of a hypothetical 10% weakening of the HK dollar against all exchange rates at the end of the reporting period, with all other variables held constant, on the Group's profit for the year/period is set out as below.

	Hypothetical increase/ (decrease) in profit	
	2012	2011*
	HK\$'000	HK\$'000
Renminbi	188,392	290,267
United States dollar	(2,287,145)	(2,279,148)
Singapore dollar	120	(118)
	<u>(2,098,633)</u>	<u>(1,988,999)</u>

(f) Liquidity exposure

The following tables detail the remaining contractual maturities at the end of the reporting period of the Group's and the Trust's non-derivative financial liabilities, which are based on contractual undiscounted principal cash flows and the earliest date on which the Group and the Trust can be required to pay:

Group

	2012			
	Contractual maturities			
	Carrying amounts	undiscounted cash flows	Within 1 year	Within 2 to 5 years
	HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000
Trade and other payables	7,713,667	7,713,667	7,713,667	–
Bank loans and other non-current liabilities	29,160,824	29,278,700	32,660	29,246,040
	<u>36,874,491</u>	<u>36,992,367</u>	<u>7,746,327</u>	<u>29,246,040</u>

	2011			
	Contractual maturities			
	Carrying amounts	undiscounted cash flows	Within 1 year	Within 2 to 5 years
	HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000
Trade and other payables	8,871,006	8,871,006	8,871,006	–
Bank loans and other non-current liabilities	29,052,841	29,310,776	32,620	29,278,156
	<u>37,923,847</u>	<u>38,181,782</u>	<u>8,903,626</u>	<u>29,278,156</u>

The table for the Group above excludes interest accruing and payable on certain of these liabilities which are estimated to be HK\$458,697,000 (2011: HK\$479,221,000) in "within 1 year" maturity band, HK\$321,806,000 (2011: HK\$809,560,000) in "within 2 to 5 years" maturity band, and after assuming the effect of interest rates with respect to variable rate financial liabilities remaining constant and no change in aggregate principal amount of financial liabilities other than repayment at scheduled maturity as reflected in the table.

* For the financial period from 25 February 2011 (date of constitution of the Trust) to 31 December 2011

NOTES TO THE ACCOUNTS

29 FINANCIAL RISK AND CAPITAL MANAGEMENT (CONTINUED)

(f) Liquidity exposure (Continued)

Trust

	2012			
	Contractual maturities			
	Carrying amounts HK\$'000	undiscounted cash flows HK\$'000	Within 1 year HK\$'000	Within 2 to 5 years HK\$'000
Trade and other payables	67,119	67,119	67,119	–

	2011			
	Contractual maturities			
	Carrying amounts HK\$'000	undiscounted cash flows HK\$'000	Within 1 year HK\$'000	Within 2 to 5 years HK\$'000
Trade and other payables	29,226	29,226	29,226	–

(g) Fair value estimation

The financial instruments of the Group that are measured at fair value at 31 December 2012 were the investments. The investments mainly comprise the River Ports Economic Benefits, in which the fair value measurement is classified as Level 3 of the fair value measurement hierarchy (inputs for the assets that are not based on observable market data (i.e. unobservable inputs)) in accordance with the disclosure requirement of HKFRS 7 for financial instruments. Discounted cash flow analysis was used to determine the fair value of the financial instruments.

NOTES TO THE ACCOUNTS

30 LIST OF SUBSIDIARY COMPANIES OF THE GROUP

Details of principal subsidiary companies of the Group at 31 December 2012 and 2011 are as follows:

Name	Place of incorporation/ establishment	Principal activities	Particulars of issued share capital	Interest held
HPHT Limited ¹	Hong Kong	Investment holding	10,000,000 ordinary shares of HK\$1 each	100%
Giantfield Resources Limited ²	British Virgin Islands	Investment holding	2 ordinary shares of US\$1 each	100%
Classic Outlook Investments Limited ²	British Virgin Islands	Investment holding	100,000 ordinary shares of US\$0.1 each	100%
HIT Investments Limited ²	British Virgin Islands	Investment holding	200 ordinary "A" shares of US\$1 each 800 non-voting preferred "B" shares of US\$1 each	100%
HIT Holdings Limited ¹	Hong Kong	Investment holding	50,000 "A" shares of HK\$0.25 each 240,000 "B" shares of HK\$0.25 each 400 "P" shares of HK\$0.25 each	100%
Pearl Spirit Limited ²	British Virgin Islands	Investment holding	1 ordinary share of US\$1	100%
Hongkong International Terminals Limited ¹	Hong Kong	Development and operation of container terminals	2 ordinary shares of HK\$10 each ³	100%
Yantian International Container Terminals Limited ¹	PRC	Development and operation of container terminals	HK\$2,400,000,000	56.41%
Yantian International Container Terminals (Phase III) Limited ¹	PRC	Development and operation of container terminals	HK\$6,056,960,000	51.64%
Shenzhen Pingyan Multimodal Company Limited ¹	PRC	Provision of various transportation services	RMB150,000,000	51.64%
Shenzhen Yantian West Port Terminals Limited ¹	PRC	Development and operation of container terminals	RMB1,000,000,000	51.64%
Hutchison Ports Yantian Limited ¹	Hong Kong	Investment holding	10,000,000 ordinary shares of HK\$1 each ⁴	79.45%
Wattus Limited ¹	British Virgin Islands	Investment holding	32 "A" shares of US\$1 each 593 "B" shares of US\$1 each	94.88%

NOTES TO THE ACCOUNTS

30 LIST OF SUBSIDIARY COMPANIES OF THE GROUP (CONTINUED)

Name	Place of incorporation/ establishment	Principal activities	Particulars of issued share capital	Interest held
Sigma Enterprises Limited ¹	British Virgin Islands	Investment holding	2,005 "A" shares of US\$1 each 8,424 "B" shares of US\$1 each	79.45%
Hutchison Ports Yantian Investments Limited ²	British Virgin Islands	Investment holding	200 ordinary shares of US\$1 each	100%
Birrong Limited ²	British Virgin Islands	Investment holding	10,000 ordinary shares of US\$1 each	100%
Hutchison Shenzhen East Investments Limited ²	British Virgin Islands	Investment holding	1 ordinary share of US\$1	100%

¹ Audited by PricewaterhouseCoopers network firms

² Not required to be audited under the laws of the country of incorporation

³ Shares of this subsidiary have been pledged as security for a bank loan of the Group (Note 22)

⁴ On 15 May 2012, the authorised share capital was increased from 10,000 shares of HK\$1 each to 10,000,000 shares of HK\$1 each. On the same day, 9,999,998 shares were allotted to its shareholder, Sigma Enterprises Limited and resulted in total issued share capital at 31 December 2012 was 10,000,000 shares with HK\$1 each (2011: 2 shares with HK\$1 each)

Appointment of auditors

The Trust has complied with Rules 712 and 715 of the Listing Manual of the SGX-ST in relation to its auditors.

31 APPROVAL OF THE ACCOUNTS

The accounts set out on pages 54 to 94 were approved by the Board of Directors of the Trustee-Manager for issue on 1 February 2013.

B 2011年12月31日に終了した会計年度の財務書類

連結損益計算書

2011年2月25日(本トラストの設立日)から2011年12月31日までの期間

	注記	千香港ドル	百万円
営業収益およびその他の収益	4	9,735,315	126,851
サービス原価		(3,241,997)	(42,243)
人件費		(190,389)	(2,481)
減価償却費および償却費		(2,150,094)	(28,016)
その他の営業収益		153,654	2,002
その他の営業費用		(588,106)	(7,663)
営業費用合計		(6,016,932)	(78,401)
営業利益	5	3,718,383	48,451
利息およびその他の財務費用	6	(416,241)	(5,424)
関連会社の損益に対する持分(税引後)		13,405	175
共同支配事業体の損益に対する持分(税引後)		126,918	1,654
税引前利益		3,442,465	44,855
税金	7	(424,936)	(5,537)
当期利益		3,017,529	39,318
以下に配分：非支配持分に帰属する利益		(1,047,241)	(13,646)
HPHトラストの受益証券保有者に帰属する利益		1,970,288	25,673
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	9	22.62 香港セント	2.95 円

連結包括利益計算書

2011年2月25日(本トラストの設立日)から2011年12月31日までの期間

	千香港ドル	百万円
包括利益：		
当期利益	3,017,529	39,318
その他の包括利益：		
投資		
準備金に計上された評価損	(2,559)	(33)
為替換算差額	55,590	724
確定給付制度の年金数理差損	(204,476)	(2,664)
当期包括利益合計	2,866,084	37,345
以下に配分：非支配持分に帰属	(1,070,186)	(13,945)
HPHトラストの受益証券保有者に帰属	1,795,898	23,401

注：

その他の包括利益に表示されている項目に税効果はない。

連結財政状態計算書

2011年12月31日現在

	注記	千香港ドル	百万円
資産			
非流動資産			
固定資産	10	26,764,978	348,748
開発中のプロジェクト	11	1,349,681	17,586
土地賃借権および土地使用権	12	46,221,315	602,264
鉄道使用权	13	16,431	214
カスタマー・リレーションシップ のれん	14(a) 14(b)	8,171,044 41,594,064	106,469 541,971
関連会社	15	129,155	1,683
共同支配事業体	16	2,595,529	33,820
投資	17	809,643	10,550
繰延税金資産	18	9,000	117
		<hr/> 127,660,840	<hr/> 1,663,421
流動資産			
現金および現金同等物	19	7,890,456	102,813
売掛金およびその他の未収金	20	3,006,714	39,177
棚卸資産		143,595	1,871
		<hr/> 11,040,765	<hr/> 143,861
流動負債			
買掛金およびその他の未払金	21	8,871,006	115,589
銀行借入金	22	32,620	425
当期税金負債		279,732	3,645
		<hr/> 9,183,358	<hr/> 119,659
正味流動資産			
		<hr/> 1,857,407	<hr/> 24,202
流動負債控除後の資産合計			
		<hr/> 129,518,247	<hr/> 1,687,623
非流動負債			
銀行借入金	22	29,019,665	378,126
年金債務	23	265,340	3,457
繰延税金負債	18	12,209,664	159,092
その他の非流動負債		556	7
		<hr/> 41,495,225	<hr/> 540,683
純資産			
		<hr/> 88,023,022	<hr/> 1,146,940
資本			
発行済受益証券	24	68,539,835	893,074
準備金		550,526	7,173
HPHトラスの受益証券保有者に帰属する純資産		<hr/> 69,090,361	<hr/> 900,247
非支配持分		18,932,661	246,693
資本合計		<hr/> 88,023,022	<hr/> 1,146,940

ハチソン・ポート・ホールディングス・トラストの財政状態計算書

2011年12月31日現在

	注記	千香港ドル	百万円
資産			
非流動資産			
子会社に対する投資	25	67,290,000	876,789
流動資産			
現金および現金同等物	19	1,275	17
売掛金およびその他の未収金	20	2,232	29
		3,507	46
流動負債			
買掛金およびその他の未払金	21	29,226	381
正味流動負債		(25,719)	(335)
流動負債控除後の資産合計		67,264,281	876,454
資本			
発行済受益証券	24	68,539,835	893,074
準備金		(1,275,554)	(16,620)
資本合計		67,264,281	876,454

連結キャッシュ・フロー計算書

2011年2月25日(本トラストの設立日)から2011年12月31日までの期間

	注記	千香港ドル	百万円
営業活動			
営業活動から生じたキャッシュ	26(a)	5,532,883	72,093
利息およびその他の財務費用支払額		(314,373)	(4,096)
税金支払額		(432,816)	(5,640)
営業活動から生じたキャッシュ純額		4,785,694	62,358
投資活動			
子会社の取得	26(b)	(56,527,420)	(736,552)
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		(1,793,842)	(23,374)
固定資産の処分に係る受領額		2,017	26
投資からの配当金受領額		87,120	1,135
関連会社および共同支配事業体からの配当金受領額		169,027	2,202
利息受領額		107,199	1,397
投資活動に使用されたキャッシュ純額		(57,955,899)	(755,165)
財務活動			
受益証券の発行		42,494,693	553,706
銀行借入金の引出		26,170,000	340,995
銀行借入金の返済		(5,774,840)	(75,246)
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		(351,170)	(4,576)
共同支配事業体による借入金の返済		5,000	65
HPHトラストの受益証券保有者への分配金支払額		(1,245,372)	(16,227)
非支配持分への分配金支払額		(237,650)	(3,097)
財務活動から生じたキャッシュ純額		61,060,661	795,620
現金および現金同等物の純増減額		7,890,456	102,813
期首現在の現金および現金同等物		-	-
期末現在の現金および現金同等物	19	7,890,456	102,813

[前へ](#) [次へ](#)

持分変動計算書

2011年2月25日(本トラスの設立日)から2011年12月31日までの期間

	為替および			年金準備金 千香港ドル	利益剰余金 (損失累計額) 千香港ドル	受益証券保有 者に帰属 千香港ドル	非支配持分 千香港ドル	合計 千香港ドル
	発行済 受益証券 千香港ドル	その他の 準備金 千香港ドル	準備 金 千香港ドル					
本グループ								
2011年2月25日現在 残高	-	-	-	-	-	-	-	-
包括利益:								
当期利益	-	-	-	-	1,970,288	1,970,288	1,047,241	3,017,529
その他の包括利益:								
投資:								
準備金に計上され た評価損	-	-	(2,559)	-	-	(2,559)	-	(2,559)
為替換算差額	-	32,645	-	-	-	32,645	22,945	55,590
準備金への/(から の)振替	-	16	-	-	(16)	-	-	-
確定給付制度の年 金数理差損	-	-	-	(204,476)	-	(204,476)	-	(204,476)
包括利益/(損失)合 計	-	32,661	(2,559)	(204,476)	1,970,272	1,795,898	1,070,186	2,866,084
所有者との取引:								
受益証券の発行	68,539,835	-	-	-	-	68,539,835	-	68,539,835
子会社持分の取得 関連	-	-	-	-	-	-	18,785,425	18,785,425
分配金	-	-	-	-	(1,245,372)	(1,245,372)	(922,950)	(2,168,322)
2011年12月31日現在 残高	68,539,835	32,661	(2,559)	(204,476)	724,900	69,090,361	18,932,661	88,023,022
HPHトラス								
2011年2月25日現在 残高	-	-	-	-	-	-	-	-
当期損失および包括 損失合計	-	-	-	-	(30,182)	(30,182)	-	(30,182)
所有者との取引:								
受益証券の発行	68,539,835	-	-	-	-	68,539,835	-	68,539,835
分配金	-	-	-	-	(1,245,372)	(1,245,372)	-	(1,245,372)
2011年12月31日現在 残高	68,539,835	-	-	-	(1,275,554)	67,264,281	-	67,264,281

持分変動計算書(続き)

2011年2月25日(本トラストの設立日)から2011年12月31日までの期間

	為替および 発行済その他の準		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
	受益証券 百万円	備金 百万円						
本グループ								
2011年2月25日現在残高	-	-	-	-	-	-	-	-
包括利益:								
当期利益	-	-	-	-	25,673	25,673	13,646	39,318
その他の包括利益:								
投資:								
準備金に計上された評 価損	-	-	(33)	-	-	(33)	-	(33)
為替換算差額	-	425	-	-	-	425	299	724
準備金への/(からの)振 替	-	0	-	-	(0)	-	-	-
確定給付制度の年金数 理差損	-	-	-	(2,664)	-	(2,664)	-	(2,664)
包括利益/(損失)合計	-	426	(33)	(2,664)	25,673	23,401	13,945	37,345
所有者との取引:								
受益証券の発行	893,074	-	-	-	-	893,074	-	893,074
子会社持分の取得関連 分配金	-	-	-	-	-	-	244,774	244,774
	-	-	-	-	(16,227)	(16,227)	(12,026)	(28,253)
2011年12月31日現在残高	893,074	426	(33)	(2,664)	9,445	900,247	246,693	1,146,940
HPHトラスト								
2011年2月25日現在残高	-	-	-	-	-	-	-	-
当期損失および包括損 失合計	-	-	-	-	(393)	(393)	-	(393)
所有者との取引:								
受益証券の発行	893,074	-	-	-	-	893,074	-	893,074
分配金	-	-	-	-	(16,227)	(16,227)	-	(16,227)
2011年12月31日現在残高	893,074	-	-	-	(16,620)	876,454	-	876,454

[前へ](#) [次へ](#)

財務書類に対する注記

1 概要

ハチソン・ポート・ホールディングス・トラスト（以下「本トラスト」または「HPHトラスト」という。）は2011年2月25日付信託証書（以下「信託証書」という。）により設立され、シンガポール金融管理局に登録されたビジネス・トラストである。HPHトラストは主にシンガポール・ビジネス・トラスト法（第31A章）およびシンガポール証券先物法（第289章）の規制対象である。信託証書に基づき、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（以下「本トラスティー・マネジャー」という。）は、HPHトラストのトラスティー・マネジャーとして、トラストについて取得した全資産（事業を含む。）を受益証券保有者のために保有すると宣言した。本トラスティー・マネジャーの登録住所はシンガポール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である。HPHトラストは、2011年3月18日にシンガポール証券取引所のメインボードに上場した。

HPHトラストは、中華人民共和国（以下「中国」という。）の広東省、香港およびマカオにある深水コンテナ港への投資、開発、運営および管理への投資委託を主な目的として設立された。またHPHトラストでは、特定の河川港など、HPHトラストが保有する深水コンテナ港を補完するその他の種類の港湾資産への投資や、トラック輸送、フィーダー輸送、貨物輸送、サプライ・チェーン・マネジメント、倉庫保管および配送サービスなどを例とする特定の港湾付帯サービスの提供を行っている。

2011年2月28日に、本トラストは、深センおよび香港にある深水コンテナ港、特定の港湾付帯サービスおよび特定の河川港の経済的利益を取得するための売買契約をハチソン・ポート・ホールディングス・リミテッド（以下「HPH」という。）と締結した。上記取得および借入金の譲受の対価は88,564,558,000香港ドルであった。この取得は2011年3月15日に完了した。

2 重要な会計方針

本財務書類は、香港公認会計士協会（以下「HKICPA」という。）が公表した香港財務報告基準（以下「HKFRS」という。）に従って作成されている。本財務書類は取得原価主義に基づき作成されているが、投資については、以下の重要な会計方針に記載のとおり公正価値で表示されている。

本財務書類の作成に関してHKFRSと国際財務報告基準（以下「IFRS」という。）に重要な相違はない。HKFRSに基づき作成された本財務書類をIFRSに準拠して修正再表示するために要求される重要な調整はない。

HKFRSに準拠した本財務書類の作成では、HPHトラストおよびその子会社（以下「本グループ」と総称する。）の会計方針を適用する手続において経営者が判断を行使することが要求されている。また、一定の重要な会計上の見積りおよび仮定の使用も要求されている。高次の判断または複雑性を伴う分野や、仮定及び見積りが本財務書類にとって重要性の高い分野については、注記3に開示されている。

(a) 連結基準

2011年2月25日（本トラストの設立日）から12月31日までの期間における本グループの連結財務書類は、直接および間接子会社のすべてを含み、また以下の注記2(c)および2(d)に記載の基準に基づき関連会社および共同支配事業体の持分を組み込んでいる。当期中に取得または処分した子会社、関連会社および共同支配事業体の経営成績は、取得の発効日から2011年12月31日まで、あるいは処分の場合には処分日までが含まれている。子会社の取得は取得法で会計処理されている。

(b) 子会社

子会社とは、本グループがその事業活動から利益を得るために、直接または間接的に財務上および営業上の方針を支配する権力を有している事業体である。子会社は、支配権が本グループに移転した日から完全に連結され、支配権が消滅した日から連結対象外となる。

本グループによる企業結合の会計処理には取得法が用いられる。子会社取得の対価は譲渡資産、引受負債および本グループが発行した資本持分の公正価値である。対価には偶発対価の取決めから生じる資産または負債の公正価値が含まれる。取得関連費用は、発生時に費用計上される。企業結合における識別可能な取得資産および引受負債ならびに偶発負債は取得日現在の公正価値で当初測定される。個別の取得案件ごとに、本グループは、公正価値または被取得会社の純資産における非支配持分の持分割合のいずれかで、被取得会社における非支配持分を認識する。

対価、被取得会社における非支配持分の金額、および被取得会社において従来から保有していた資本持分の取得日現在の公正価値の合計額が取得した識別可能な純資産の公正価値を超過する部分はのれんとして計上される。バーゲン・パーチェスの場合で、当該合計額が取得した子会社の純資産の公正価値を下回る際には、差額は損益計算書に直接認識される。

本トラストの子会社に対する投資は、取得原価から減損引当金を控除して表示される。本トラストは、子会社の経営成績を、受領した配当金と受領予定の配当金に基づいて会計処理している。

(c) 関連会社

関連会社とは子会社または共同支配事業体以外で本グループが長期的な資本持分を有しており、財務上および営業上の方針決定への参加を含め本グループが経営者に対して重大な影響力を行使できる立場にある事業体である。

関連会社の経営成績ならびに資産および負債は持分法で財務書類に組み込まれる。ただし、投資が売却可能に分類される場合には、HKFRS第5号「売却可能固定資産および非継続事業」に基づき会計処理される。かかる投資の帳簿価額合計は個別の投資について識別可能な減損損失を認識して減額される。

(d) ジョイント・ベンチャー

ジョイント・ベンチャーとは共同支配の対象であり参加当事者のいずれもが一方的な支配権を有さない経済活動に取り組むという契約上の取り決めである。

共同支配事業体とは別の事業体の設立を伴うジョイント・ベンチャーである。共同支配事業体の経営成績ならびに資産および負債は持分法で財務書類に組み込まれる。ただし、投資が売却可能に分類される場合には、HKFRS第5号「売却可能固定資産および非継続事業」に基づき会計処理される。かかる投資の帳簿価額合計は個別の投資について識別可能な減損損失を認識して減額される。

(e) 固定資産

固定資産は取得原価から減価償却費および減損損失を控除して表示される。構築物は建物および土木工事から構成される。建物および土木工事は予想耐用年数50年またはその残存期間、あるいは基礎となる土地賃借権および土地使用権の残存期間のいずれか短い期間にわたり減価償却される。リース期間には更新権が付されている期間も含まれる。その他の資産は車輛、コンピュータ機器およびその他の固定資産から構成される。

不動産以外の固定資産の減価償却は、以下の見積耐用年数にわたり定額法で取得原価を残存価額まで償却するように計算された率で費用計上が行われる。

コンテナ・ターミナル設備	10年～35年
はしけ	15年
車輛	5年
コンピュータ機器	5年
その他の固定資産	5年～25年

固定資産の処分または除却に係る損益は正味売却収入と当該資産の帳簿価額との差額であり、損益計算書に認識される。

(f) 開発中のプロジェクト

開発中のプロジェクトは、取得原価で計上され、プロジェクト開発費および完成日までに発生する関連する借入金に係る資産計上された利息を含んでいる。完成時に開発中のプロジェクトは、固定資産に振替えられる。

(g) 土地賃借権および土地使用権

土地賃借権および土地使用権に対する取得費用および前金支払額は、財政状態計算書上に「土地賃借権および土地使用権」として表示されリース/権利の期間にわたり定額法で損益計算書に費用計上される。

(h) カスタマー・リレーションシップ

企業結合で取得したカスタマー・リレーションシップは、取得日時点の公正価値で認識される。カスタマー・リレーションシップは取得原価から償却累計額を控除して計上される。償却費はカスタマー・リレーションシップの予想利用可能期間にわたり定額法で計算される。

(i) のれん

のれんは当初、対価、被取得会社における非支配持分の認識額、および被取得会社において本グループが従来から保有していた資本持分の公正価値の合計額が識別可能な正味取得資産および引受負債の公正価値を超過する取得原価で測定される。外国事業の取得に係るのれんは当該外国事業の資産として扱われる。

取得から生じるのれんは、個別資産として帳簿価額で計上されるが、該当する場合は取得日現在で関連会社および共同支配事業体に対する投資に含まれ、年1回および帳簿価額が回収できない可能性を示す兆候がある場合に減損テストが行われる。取得費用が取得した会社の識別可能な純資産における本グループの持分の公正価値を下回る場合には、差額が損益計算書に直接認識される。

子会社、関連会社または共同支配事業体の処分に係る損益は処分日現在の純資産を参照して計算される。なお、のれんに帰属する金額は含まれるが、以前に準備金に対して消去されたのれんに帰属する金額は含まれない。

(j) 鉄道使用权

鉄道使用权は取得原価から償却累計額を控除して表示される。償却費は約45年の営業期間にわたり定額法で計算される。

(k) 当期税金および繰延税金

当期の税金費用は、当期税金および繰延税金から構成される。その他の包括利益に認識される、あるいは資本に直接認識される項目に関連するものを除き、税金は損益計算書上で認識される。この場合の税金は、それぞれ、その他の包括利益に認識されるか、資本に直接認識される。

当期税金費用は、グループ会社が営業活動を行い、課税所得を得ている国において報告期間末時点で制定されている、または実質的に制定されている税法に基づき計算される。適用される税務上の規制に解釈の余地がある状況については、経営者が納税申告書に記載されたポジションを定期的に評価している。経営者は、税務当局への支払予想額に基づき引当金を適宜設定している。

繰延税金は資産および負債の税務上の基準額と財務書類上の計上額との差額から生じる一時差異について、負債法で全額引当計上される。繰延税金資産は、将来の課税利益に対して一時差異が利用できる可能性が高い範囲で認識される。

繰延税金は子会社、関連会社および共同支配会社に対する投資で生じる一時差異について計上されるが、本グループが一時差異の解消時期をコントロールでき、かつ、一時差異が予見可能な将来に解消しない可能性が高い場合、繰延税金負債は計上されない。

(l) 投資

投資（子会社、関連会社または共同支配事業体に対する投資を除く）は、デリバティブ以外の金融資産で、貸付金および債権、満期保有目的投資または損益を通じて公正価値で測定される金融資産に分類されないものである。当初認識後の報告期間末現在でこれらの金融資産は公正価値で計上され、公正価値の増減はその他の包括利益に認識され「再評価準備金」に累計される。ただし、減損損失は損益計算書に計上される。これらの投資に利息が付されている場合、実効金利法で計算された利息が損益計算書に認識される。投資からの配当金は支払を受ける権利が確立した時点で損益計算書のその他の営業収益として認識される。投資が売却される時点で、以前に再評価準備金に認識された公正価値に係る累積損益は、再評価準備金から減額され損益計算書に認識される。

(m) 貸付金および債権

貸付金および債権はデリバティブ以外の定められた金額または決定可能な金額の支払を伴う金融資産であり活発な市場での時価がない。当初認識後の報告期間末現在で貸付金および債権は、実効金利法を用いた償却原価から減損を控除した金額で計上される。実効金利法で計算された利息は損益計算書に認識される。

(n) 売掛金およびその他の未収金

売掛金およびその他の未収金は公正価値で当初認識され、その後、実効金利法を用いた償却原価から減損引当金を控除した金額で測定される。見積回収不能額に対する適切な引当金は、資産が減損している客観的な証拠がある場合に損益計算書に認識される。

(o) 棚卸資産

棚卸資産は主に代替部品で構成され、低価法と正味実現可能価額によって表示される。取得原価は加重平均法で計算される。

(p) 現金および現金同等物

現金および現金同等物は、手許現金、満期までの期間が3ヶ月未満の要求払預金および保証付銀行残高を除く銀行当座借越から構成される。

(q) 借入金および借入費用

借入金は、公正価値から取引費用を控除した金額で当初測定され、その後、償却原価で計上される。手取金（取引費用控除後）と、借入金の清算額または償還額との差額は借入期間にわたり実効金利法で認識される。

予定された使用または売却に向けた準備に相当の時間が必要となる適格資産の取得、建設または製造に直接帰属する借入費用は、当該資産の予定された使用または売却に向けた準備が実質的に整うまで当該資産の取得原価に加算される。その他の借入費用はすべて、発生した会計期間の損益計算書に認識される。

(r) 買掛金およびその他の未払金

買掛金およびその他の未払金は公正価値で当初認識され、その後実効金利法を用いた償却原価で測定される。

(s) 引当金

引当金は、過去の事象の結果として現在の債務を清算するために、経済的利益の流出を求められる可能性が高く、かつ、当該債務の金額の信頼性の高い見積りが可能な場合に認識される。

(t) 資産の減損

耐用年数が確定できない資産は毎年、減損のテストが行われる。減価償却および償却の対象となる資産は、これらの資産の帳簿価額が回収できない可能性があり、減損損失を被っている兆候の有無を判断するために、減損の見直しが行われる。かかる兆候がある場合には、減損損失があれば、その程度を決定するために、当該資産の回収可能額が見積もられる。回収可能額は、資産の公正価値から売却費用を控除した金額、または使用価値のいずれか高い方である。かかる減損損失は損益に認識される。ただし、資産が評価額で計上され、減損損失が当該資産の再評価益を上回らない場合には再評価損として会計処理される。

のれんの減損テストのために、のれんは、企業結合で生じるシナジーから便益を得ることが期待される本グループの各現金生成単位（以下「CGU」という。）に配分される。

のれんを含むCGUの帳簿価額がCGUの回収可能額を上回る場合、減損損失が認識される。CGUの回収可能額は、CGUの公正価値から売却費用を控除したものと使用価値のいずれか高い方の金額である。

CGUの減損損失合計はまず、CGUに配分されたのれんの帳簿価額を減額するために配分され、その後、CGUの各資産の帳簿価額に基づきCGUのその他の資産に比例配分される。

のれんの減損損失は費用として認識され、翌期に戻入れはしない。

(u) 従業員給付**(i) 従業員有給休暇**

従業員年次有給休暇は従業員に取得資格が発生した時点で認識される。従業員の勤務の結果、報告期間末までに発生した年次有給休暇の見積債務に対して引当金が計上される。

() 賞与制度

賞与支払の予想費用は従業員の勤務の結果、本グループが現在の法律上または推定上の債務を負い、かつ、当該債務の合理的な見積りが可能な場合に認識される。

賞与制度に対する負債は、12ヶ月以内の精算が予想されており、精算時に支払が予想される金額で測定される。

() 年金制度

年金制度は、確定給付制度と確定拠出制度に分類される。

確定給付制度の年金費用は予測単位積増法で評価される。この方法において年金費用は、制度の評価を実施する保険数理士の助言に従い、従業員の将来の勤続年数にわたって一定の費用が配分されるように損益計算書に計上される。年金債務は通貨および期間が給付債務の見積期間と類似した質の高い社債に基づく報告期間末現在の市場利回りを参照して決定された利率を用いた見積将来キャッシュ・アウトフローの現在価値として測定される。保険数理上の損益は全額発生した会計年度にその他の包括利益に認識される。

確定拠出制度への拠出金は発生した会計年度の損益計算書に計上される。

年金費用は損益計算書の「人件費」に計上される。年金制度は通常、独立した資格を有する保険数理士の助言を考慮して、関連するグループ会社が積立を行い、拠出型制度については従業員からの支払も積み立てられる。

(v) 外国為替

(i) 機能通貨および表示通貨

連結財務書類は香港ドルで表示されており、これはHPHトラスの機能通貨と同じである。

() 取引および残高

外貨建取引は取引日現在の実勢為替レートで換算される。貨幣性資産および負債は、報告期間末現在の実勢為替レートで換算される。為替換算差額は当期の損益の算定に含まれる。

() グループ会社

国外の全グループ事業体の財務書類は、財政状態計算書項目については会計年度末の為替レートで、損益計算書項目については会計年度の平均為替レートで香港ドルに換算される。為替換算差額はその他の包括利益に認識され、「為替準備金」に累積される。外国事業体に対する純投資の処分時にかかる為替差損益は為替準備金から振替えられ、損益計算書に認識される。グループ事業体間の会社間貸付金残高の換算から生じる為替換算差額は、当該貸付金が本グループの外国事業体に対する投資の一部である場合には、その他の包括利益に認識され、「為替準備金」に累積される。当該貸付金が返済される時点で、関連する為替差損益は為替準備金から振替えられ、損益計算書に認識される。

(w) 本トラストの受益証券保有者に対する分配金

本トラストの受益証券保有者に対する分配金は、支払が承認された期間の資本に計上される。

(x) オペレーティング・リース

資産の所有権に伴うリスクおよび便益の大部分がリース会社に留保されているリースは、オペレーティング・リースとして会計処理される。オペレーティング・リースに基づく支払／収益はリース会社から受取った／に支払ったインセンティブを控除しリース期間にわたり定額法で損益計算書に計上される。

(y) 収益認識

収益は以下の通り認識される。

- (i) 港湾および関連サービス、ならびに輸送および物流ソリューション：サービス提供時点
- () 管理およびサービス手数料：サービス提供時点
- () ライセンス手数料：発生主義

(z) 今後適用される基準および修正

本グループの営業活動に関連する以下の基準および修正は、公表されたが効力発生前であり、また本グループは早期適用を行っていない。

HKFRS第7号の修正 ¹	金融商品：開示 - 金融資産の譲渡
HKFRS第7号の修正 ³	金融商品：開示 - 金融資産および金融負債の相殺
HKFRS第7号の修正 ⁶	金融商品：開示 - HKFRS第9号の強制適用日および移行開示
HKFRS第9号 ⁵	金融商品
HKFRS第10号 ³	連結財務書類
HKFRS第11号 ³	共同契約
HKFRS第12号 ³	他の事業体に対する持分の開示
HKFRS第13号 ³	公正価値測定
HKAS第1号の修正 ²	財務書類の表示
HKAS第19号の修正 ³	従業員給付
HKAS第27号(2011年) ³	個別財務書類
HKAS第28号(2011年) ³	関連会社およびジョイント・ベンチャーに対する投資
HKAS第32号の修正 ⁴	金融商品：表示 - 金融資産および金融負債の相殺

1 2011年7月1日に開始する会計年度より適用される。

2 2012年7月1日に開始する会計年度より適用される。

3 2013年1月1日に開始する会計年度より適用される。

4 2014年1月1日に開始する会計年度より適用される。

5 2015年1月1日に開始する会計年度より適用される。

6 HKFRS第9号に関連する開示については2015年1月1日に開始する会計年度より適用される。

本グループはこれらの新規または改訂後の基準ならびに修正の影響について評価中である。本グループは、これらの新規および改訂後のHKFRSが本グループの会計方針および連結財務書類の表示の大幅な変更をもたらす可能性は低いと考えている。

3 重要な会計上の見積りおよび判断

方法や方針を選択し、財務書類に適用する際には、将来に関する重要な見積りや仮定が求められることがある。本グループは、その状況において合理的であると考えた過去の経験およびさまざまなその他の仮定に基づいて、その見積りおよび判断を行っている。実際の結果は、別の仮定または条件に基づき、これらの見積りおよび判断と異なる可能性がある。

本財務書類の作成において使用されたより重要性の高い仮定および見積り、ならびに会計方針および会計処理方法のレビューについては、以下の通りである。

(a) 長期性資産

本グループは、そのコンテナ・ターミナル運営事業の有形長期性資産に大規模な投資を行っている。技術の変化またはこれらの資産の使用目的の変更により、これらの資産の見積使用期間または価値が変わる可能性がある。

本グループは、資産の減損に関する会計方針を、経営者による判断および見積りの適用が最も広範囲に要求される方針の1つであると考えている。

減価償却の対象となる資産は、これらの資産の帳簿価額が回収できない可能性があり、減損損失を被っている兆候の有無を判断するために見直しが行われる。かかる兆候がある場合には、減損損失があればその程度を決定するために、当該資産の回収可能額が見積もられる。回収可能額は資産の公正価値から売却費用を控除した金額または使用価値のいずれか高い方である。かかる減損損失は損益計算書に認識される。

経営者の判断は、資産の減損の領域、特に以下の評価において求められる。(1)関連する資産の価値が回収できない可能性があることを示す事象が発生したかどうか、(2)資産の帳簿価額が回収可能額(公正価値から売却費用を控除した金額、または本グループにおける当該資産の継続的な使用に基づき見積もられた将来キャッシュ・フローの正味現在価値のいずれか高い方)によって裏付可能かどうか、(3)これらのキャッシュ・フロー予測が適切なレートで割引かれているかどうかを含め、キャッシュ・フロー予測の作成において適用される、適切で主要な仮定。減損にレベルがある場合には、当該レベルを決定するために経営者が選択した仮定(キャッシュ・フロー予測における割引率または成長率の仮定を含む。)を変更することにより、減損テストに使用される正味現在価値に重大な影響を及ぼす可能性があり、その結果、本グループの財政状態および経営成績に影響を及ぼす可能性がある。

(b) のれん

のれんは当初、対価、被取得会社における非支配持分の認識額、および被取得会社において本グループが従来から保有していた資本持分の公正価値の合計額が識別可能な正味取得資産および引受負債の公正価値を超過する取得原価で測定される。のれんは、上記の年1回の減損テストの対象でもある。

減損テストのために、のれんの回収可能額は使用価値の計算に基づき算定される。使用価値の計算には主に、経営者が承認した財務予算に基づくキャッシュ・フロー予測が用いられる。承認済予算の対象期間におけるキャッシュ・フロー予測の作成にはさまざまな仮定および見積りを伴っている。主な仮定には、予想収益成長率、売上総利益率、将来の資本的支出の時期、成長率、および割引率の選択が含まれ、これらはリスクを概ね反映したものである。経営者は、業績の実績値および前年値ならびに市場動向予想を反映する財務予算を作成した。キャッシュ・フロー予測に採用した主な仮定の決定には判断が要求され、主な仮定の変更は、これらのキャッシュ・フロー予測に重大な影響を及ぼし、したがって減損テストの結果に重大な影響を及ぼす可能性がある。本トラスティー・マネジャーは、回収可能額のベースである主な仮定の合理的な変更によつてのれんの帳簿価額がその回収可能額を上回ることはないと予想している。

(c) カスタマー・リレーションシップ

企業結合により取得したカスタマー・リレーションシップは取得日現在の公正価値で認識される。カスタマー・リレーションシップは取得原価から償却累計額を控除して計上される。償却費はカスタマー・リレーションシップの予想利用可能期間にわたり定額法で計算される。

本グループは、減損に関する会計方針を、経営者による判断および見積りの適用が最も広範囲に要求される方針の1つであると考えている。利用可能期間が有限な無形資産は償却対象であり、これらの資産の帳簿価額が回収できない可能性があり、減損損失を被っている兆候の有無を判断するために、見直しが行われる。かかる兆候がある場合には、減損損失があればその程度を決定するために、当該無形資産の回収可能額が見積もられる。回収可能額は資産の公正価値から売却費用を控除した金額または使用価値のいずれか高い方である。かかる減損損失は損益計算書に認識される。

経営者の判断は、無形資産の減損の範囲、特に以下の評価において求められる。(1)関連する資産の価値が回収できない可能性があることを示す事象が発生したかどうか、(2)資産の帳簿価額が回収可能額(公正価値から売却費用を控除した金額、または本グループにおける当該資産の継続的な使用に基づき見積もられた将来キャッシュ・フローの正味現在価値のいずれか高い方)によって裏付可能かどうか。

(d) 減価償却

営業資産の減価償却は本グループにおいて、営業費用の大部分を構成する。固定資産の取得原価は各資産の見積耐用年数にわたり定額法で減価償却費として費用計上される。本グループは見積残存耐用年数および償却率に対する調整を決定するために、技術や業界の状況の変化、資産の除却状況および残存価値を定期的に見直している。

実際の経済的耐用年数は見積耐用年数と異なる場合がある。定期的な見直しにより減価償却可能年数の変更がされ、したがって将来の期間の減価償却費が変更される可能性がある。

(e) 純収益の発生

収益の発生は、コンテナ取扱サービスのスループットの処理および契約条件を参照して行われた。したがって、収益認識は提供したサービスの量および顧客と合意した最新の料金表に基づくか、あるいは経営者による最良の見積りによっている。この見積りは最新の料金表および業界におけるその他の適切な対価に基づいている。実際の収益が見積発生額と異なる場合には、将来の期間の収益に影響を及ぼすことになる。

(f) 年金費用

本グループは、複数の確定給付制度を運用している。確定給付制度の年金費用は、香港会計基準（以下「HKAS」という。）第19号「従業員給付」に従い、予測単位積増法で評価される。この方法において、年金費用は、制度の評価を実施する保険数理士の助言に従い、従業員の将来の勤続年数にわたって一定の費用が配分されるように連結損益計算書に計上される。年金債務は、通貨および期間が給付債務の見積期間と類似した質の高い社債に基づく報告期間末現在の市場利回りを参照して決定された利率を用いた見積将来キャッシュ・アウトフローの現在価値として測定される。保険数理上の損益は全額、発生した会計年度の連結包括利益計算書に認識される。

経営者は、HKFRSの規定に従って財務書類において開示し会計処理を行うことが求められている年金債務を算定するために、これらの年金制度の全面的な評価を実施する保険数理士を選任した。

保険数理士は確定給付制度の公正価値を算定する際に仮定および見積りを使用し、これらの仮定を年1回評価し更新する。確定給付債務および勤務費用の現在価値を算定するための主な年金数理上の仮定を決定するにあたり判断が求められる。主な年金数理上の仮定の変更により将来の期間の制度債務および勤務費用の現在価値に重大な影響を及ぼす可能性がある。

(g) 税金

繰延税金は、資産および負債の税務上の基準額と会計上の帳簿価額との差額から生じる一時差異について、負債法で全額引当計上される。繰延税金資産は、すべての入手可能な証拠に基づき、将来の課税利益に対して未利用の税務上の欠損金が利用できる可能性が高い範囲で、未利用の税務上の繰越欠損金に対して認識される。認識は主に繰延税金資産が認識されている特定の法人または納税グループの将来の財務成績に関する判断を伴うものである。繰延税金資産の一部または全部が最終的に実現される可能性が高いという説得力のある証拠の有無についての検討にあたり、将来税務上加算される一時差異の存在、グループ税額控除、税務戦略および税務上の見積欠損金が利用可能な期間など、さまざまなその他の要素も評価される。繰延税金資産の帳簿価額、ならびに関連する財務モデルおよび予算は、報告期間末現在で見直され、税務上の繰越欠損金を利用できる期間内に十分な課税利益があるという説得力のある証拠が不十分な範囲で、繰延税金資産残高は減額され連結損益計算書に計上される。

4 営業収益およびその他の収益、ならびにセグメント情報

(a) 営業収益およびその他の収益

	千香港ドル
営業収益	
港湾および関連サービスの提供	9,368,434
輸送および物流ソリューションズの提供	219,121
受取管理およびサービス手数料	50,178
システム開発およびサポート手数料	16,866
ライセンス手数料	1,147
	9,655,746
その他の収益	
受取利息	79,569
	9,735,315

(b) セグメント情報

営業上の意思決定責任者は、HPHトラストの執行委員会（以下「執行委員会」という。）に任命されている。執行委員会は、業績を評価し、リソースを配分するために、内部報告をレビューしている。経営者は、これらの報告に基づき、事業セグメントを決定した。

HPHトラストは主に、深水コンテナ港の投資、開発、運営および管理ならびに港湾付帯サービスに従事しており、したがって、経営者は、HPHトラストが単一の事業セグメントで営業活動を行っているとなしている。

地域別の開示は、以下の通りである。

	営業収益および その他の収益 千香港ドル	非流動資産 千香港ドル
香港	4,618,341	49,788,124
中国	5,116,974	77,872,716
	9,735,315	127,660,840

5 営業利益

営業利益は、以下の項目を加減算して、表示されている。

	千香港ドル
加算	
本河川港の経済的利益による受取配当金(注記17b)	83,844
為替換算利益(純額)	47,649
<hr/>	
減算	
監査人の報酬	
- 監査業務	11,025
- 非監査業務	817
償却費	
- 土地賃借権および土地使用権	962,855
- 鉄道使用权	434
- 無形資産	268,956
固定資産減価償却費	917,849
固定資産処分損純額	930
支払オペレーティング・リース料	
- 事務所および港湾施設	61,831
サービス原価に含まれた人件費	710,045
<hr/>	

6 利息およびその他の財務費用

	千香港ドル
以下に係る利息およびその他の財務費用：	
銀行借入金および当座借越	310,600
控除：開発中のプロジェクトに資産計上された利息	(806)
非支配持分からの借入金	1,211
その他の財務費用	105,236
<hr/>	
	416,241
<hr/>	

当期においてコンテナ・ターミナルおよび関連施設の開発のために借入れて使用した資金に適用された資産化率は、年間加重平均で0.63%である。

7 税金

	千香港ドル
当期税金	476,101
繰延税金(注記18)	(51,165)
	424,936

本グループの税引前利益に係る税金費用と本グループの加重平均税率を用いて生じる理論上の金額との相違は以下の通りである。

	千香港ドル
税引前利益(共同支配事業体および関連会社の税引後損益に対する持分を除く)	3,302,142
加重平均税率21.4%で計算された税金	705,212
中国における税額控除	(448,643)
課税対象外の収益	(51,172)
税務上控除対象外の費用	61,660
認識されない一時差異	50
未送金の利益に係る源泉徴収税	154,441
認識されない税務上の欠損金	3,388
税金合計	424,936

8 分配金

当期において、HPHトラストはHPHトラストの受益証券保有者に対して受益証券1口当たり14.3香港セント、総額1,245.4百万香港ドルの分配金を支払った。

2012年2月21日に、本トラスティー・マネジャーの取締役会は、2011年12月31日に終了した期間について受益証券1口当たり23.4香港セント、総額2,037.9百万香港ドルの分配金を2012年3月29日に支払うよう提言した。本財務書類にこの分配金は反映されておらず、かかる分配金は2012年12月31日に終了する会計年度に、利益剰余金の処分として資本に認識されることになる。

9 受益証券1口当たり利益

HPHトラストは2011年2月25日に設立され、コンテナ・ターミナルおよび付帯サービスのポートフォリオの取得が2011年3月15日に完了したばかりである。したがって、2011年3月16日より前の期間における営業活動はない。

受益証券1口当たり利益の計算は、2011年2月25日(設立日)から2011年12月31日までの期間におけるHPHトラストの受益証券保有者に帰属する利益1,970,288,000香港ドルと、2011年3月18日(上場日)から2011年12月31日までの期間における加重平均発行済受益証券口数である8,708,888,000口に基づいている。

希薄化後受益証券1口当たり利益は、2011年12月31日に終了した期間において希薄化効果を有する証券が発行されていないために、基本的受益証券1口当たり利益と同額である。

10 固定資産

	不動産 千香港ドル	コンテナ 取扱機器 千香港ドル	はしけ 千香港ドル	その他 の資産 千香港ドル	合計 千香港ドル
本グループ					
子会社の取得	18,150,055	8,505,761	22,402	314,945	26,993,163
追加取得	14,517	77,513	803	2,431	95,264
開発中のプロジェクトからの					
振替(注記11)	284,186	181,369	-	91,880	557,435
処分	(6)	(2,809)	-	(132)	(2,947)
減価償却費	(435,177)	(415,051)	(3,487)	(64,134)	(917,849)
為替換算差額	30,330	8,918	-	664	39,912
正味帳簿価額期末残高	18,043,905	8,355,701	19,718	345,654	26,764,978
2011年12月31日現在					
取得原価	18,486,204	8,775,368	23,205	411,751	27,696,528
減価償却累計額	(442,299)	(419,667)	(3,487)	(66,097)	(931,550)
正味帳簿価額	18,043,905	8,355,701	19,718	345,654	26,764,978

11 開発中のプロジェクト

	千香港ドル
本グループ	
子会社の取得	1,068,929
追加取得	960,318
固定資産 / 土地賃借権および土地使用权への振替(注記10 & 12)	(693,775)
為替換算差額	14,209
12月31日現在	1,349,681

開発中のプロジェクトは主に、子会社によって生じた中国の港湾施設の建設費用を表している。

当期において、本グループは適格資産に係る806,000香港ドルの借入費用を資産計上した。

12 土地賃借権および土地使用权

	千香港ドル
本グループ	
正味帳簿価額	
子会社の取得	47,008,165
追加取得	25,198
開発中のプロジェクトからの振替(注記11)	136,340
償却費	(962,855)
為替換算差額	14,467
2011年12月31日現在	46,221,315

13 鉄道使用权

	千香港ドル
本グループ	
正味帳簿価額	
子会社の取得	16,253
償却費	(434)
為替換算差額	612
2011年12月31日現在	16,431

14 無形資産

(a) カスタマー・リレーションシップ

	千香港ドル
本グループ	
正味帳簿価額	
子会社の取得	8,440,000
償却費	(268,956)
2011年12月31日現在	8,171,044

(b) のれん

	千香港ドル
本グループ	
子会社の取得	41,594,064

本グループには単一の事業セグメントしかないため、のれんは、地域別に識別される本グループの現金生成単位(以下「CGU」という。)に配分される。のれんは以下の通りに配分されている。

	千香港ドル
香港	20,666,002
中国	20,928,062
	41,594,064

減損テストのために、CGUの回収可能額は使用価値の計算に基づき算定される。使用価値の計算に用いられるキャッシュ・フロー予測は、経営者が承認した5年間の財務予算に基づくものであった。使用価値の計算に用いられる成長率および割引率に採用した主な仮定は経営者の最善の見積りおよび過去の実績に基づいている。成長率2-3%の残存価値は、港湾運営に関連する内部的要素および外部的要素の両方を考慮に入れて算定されている。用いられた税引前の割引率8-10%には、該当する事業に関連する特定のリスクが反映されている。

15 関連会社

	千香港ドル
本グループ	
純資産に対する持分	129,155

2011年12月31日現在の主な関連会社の詳細は、以下の通りである。

名称	設立地	主な事業内容	保有持分
深セン塩田?輪有限公司*	中国	中国におけるタグ ポート・サービス の提供	23.84%

* プライスウォーターハウスクーパースのネットワーク・ファームによる監査を受けている。

関連会社の収益、経営成績、資産および負債の総額は、以下の通りである。

	千香港ドル
収益	214,571
当期純利益	45,506
資産合計	632,125
負債合計	226,576

関連会社の収益および経営成績に対する本グループの持分は以下の通りである。

	千香港ドル
収益に対する持分	66,092
経営成績に対する持分	13,405

16 共同支配事業体

	千香港ドル
本グループ	
純資産に対する持分	2,570,029
共同支配事業体への貸付金	25,500
	2,595,529

共同支配事業体への貸付金は無担保、無利息で、1年以内の返済は予想されていない。共同支配事業体への貸付金の帳簿価額は、その公正価値に近似している。

2011年12月31日現在の主な共同支配事業体の詳細は以下の通りである。

名称	設立地	主な事業内容	保有持分
COSCO-HITターミナルズ(香港) リミテッド*	香港	コンテナ・ターミナル運営	50.00%
北京和記京泰物流有限公司*	中国	物流サービスの提供	50.00%
マーキュリー・スカイ・グループ・リミ テッド**	英領ヴァージン諸 島	投資保有	50.00%
深センリーディング・エッジ・ポート・ サービス・カンパニー・リミテッド*	中国	港湾代理サービスの提供	49.00%
塩田港インターナショナル・インフォ メーション・カンパニー・リミテッド*	中国	港湾電気通信システム の提供	28.21%

* プライスウォーターハウスクーパースのネットワーク・ファームによる監査を受けている。

** 設立国の法律に基づき、監査が要求されていない。

共同支配事業体の収益、経営成績、資産および負債の総額は、以下の通りである。

	千香港ドル
収益	826,971
当期純利益	254,638
	千香港ドル
非流動資産	6,797,766
流動資産	1,084,556
資産合計	7,882,322
非流動負債	220,564
流動負債	2,639,586
負債合計	2,860,150

共同支配事業体の収益および経営成績に対する本グループの持分は以下の通りである。

	千香港ドル
収益に対する持分	412,155
経営成績に対する持分	126,918

17 投資

	千香港ドル
本グループ	
上場持分証券	34,088
非上場持分証券(注a)	555
本河川港の経済的利益(注b)	775,000
	809,643

注：

- (a) 非上場持分証券は、深セン和記黄埔物流有限公司の持分5%に対する投資を表している。
- (b) 本河川港の経済的利益とは、中国の江門、南海、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。

18 繰延税金

	千香港ドル
本グループ	
繰延税金資産	(9,000)
繰延税金負債	12,209,664
繰延税金負債純額	<u>12,200,664</u>

当期における繰延税金(資産)/負債の増減は、以下の通りである。

	未利用の 税務上の 欠損金 千香港ドル	加速償却 容認額 千香港ドル	取得から 生じる公正 価値調整 千香港ドル	未送金の 利益に係る 源泉徴収税 千香港ドル	その他 千香港ドル	合計 千香港ドル
子会社の取得	(14,671)	493,521	11,674,911	98,623	(468)	12,251,916
損益計算書への税金加 算/(減算)額	464	25,400	(167,984)	90,822	133	(51,165)
その他の一時差異	-	(17)	(53)	-	(17)	(87)
2011年12月31日現在 残高	<u>(14,207)</u>	<u>518,904</u>	<u>11,506,874</u>	<u>189,445</u>	<u>(352)</u>	<u>12,200,664</u>

注：

- (a) 繰延税金資産と繰延税金負債は、法的強制力のある相殺の権利を有する場合、および繰延法人税が同じ税務当局に関連する場合に相殺される。
- (b) 繰延税金資産は将来の課税利益を通じて関連する税務上のベネフィットが実現する可能性が高い範囲で税務上の繰越欠損金に対して認識される。本グループには2011年12月31日現在、621,130,000香港ドルの未認識の税務上の欠損金があり将来の課税利益に対して繰越することができる。これらの税務上の欠損金には期限がない。
- (c) 繰延税金負債は、取得から生じる公正価値調整および未送金の利益から生じる源泉徴収税額による一時差異に関して、本グループが営業活動を行う国の税率を用いた負債法による一時差異について全額計算される。

19 現金および現金同等物

	本グループ 千香港ドル	本トラスト 千香港ドル
銀行預金および手許現金	235,095	1,275
短期銀行預金	7,655,361	-
	<hr/> 7,890,456	<hr/> 1,275

本グループおよび本トラストの短期預金の2011年12月31日現在の加重平均実効金利は、それぞれ1.27%および0.02%であった。

現金および現金同等物の通貨別内訳は、以下の通りである。

	本グループ 比率	本トラスト 比率
香港ドル	26%	5%
人民元	68%	0%
米ドル	6%	44%
シンガポール・ドル	0%	51%
	<hr/> 100%	<hr/> 100%

現金および現金同等物の帳簿価額は、その公正価値に近似している。信用リスクに対する最大エクスポージャーは、現金および現金同等物の帳簿価額である。

20 売掛金およびその他の未収金

	本グループ 千香港ドル	本トラスト 千香港ドル
売掛金	2,453,727	-
控除：売掛金減損引当金	(9,910)	-
その他の未収金および前払金	<hr/> 2,443,817	<hr/> -
共同支配事業体に対する債権(注a)	303,723	2,232
関連会社に対する債権(注a)	239,619	-
	19,555	-
	<hr/> 3,006,714	<hr/> 2,232

2011年12月31日現在、売掛金およびその他の未収金の通貨別内訳は、以下の通りである。

	本グループ 比率	本トラスト 比率
香港ドル	87%	62%
人民元	5%	0%
米ドル	8%	0%
シンガポール・ドル	0%	38%
	100%	100%

2011年12月31日現在、本グループおよび本トラストの売掛金およびその他の未収金の帳簿価額は、その公正価値に近似している。

注:

- (a) 関連会社および共同支配事業体に対する債権は、無担保、無利息で返済期限は定められていない。ただし、7,550,000香港ドルには、香港銀行間出し手金利プラス1.15%の利息が付されている。
- (b) 2011年12月31日現在、本グループの1,155,298,000香港ドルの売掛金が返済期日を超過していたが、減損はしていない。これらは、最近債務不履行を起こしていない複数の独立した顧客に関するものである。これらの売掛金の年齢調べは、以下の通りである。

	千香港ドル
2ヶ月以内	653,795
2ヶ月から3ヶ月	159,593
3ヶ月超	341,910
	1,155,298

- (c) 2011年12月31日現在、本グループの9,910,000香港ドルの売掛金が減損しており、引当金が計上されていた。個別に減損している債権は、顧客と係争中の残高に関連しており、経営者の評価に基づき、債権の一部のみが回収可能と予想されている。本グループは、これらの残高に対して担保を保有していない。

本グループの売掛金の減損に対する引当金の増減は、以下の通りである。

	千香港ドル
子会社の取得	14,154
減損引当金	2,074
未収金の減損引当金の戻入	(2,104)
回収不能として償却された未収金	(3,938)
為替換算差額	(276)
2011年12月31日現在	9,910

減損債権に対する引当金の計上および戻入は、損益計算書に含まれている。債権の減損に対する引当金に計上される金額は通常、現金回収の見込みがなくなった時点で償却される。

売掛金およびその他の未収金のうち、その他の種類には減損資産は含まれていない。

報告日現在の信用リスクに対する最大エクスポージャーは、上記の債権の各種類の帳簿価額である。

21 買掛金およびその他の未払金

	本グループ 千香港ドル	本トラスト 千香港ドル
買掛金およびその他の未払金等	6,786,619	10,783
非支配持分からの借入金(注a)	1,264,640	-
以下に対する債務:		
- 関係会社(注b)	78,934	10,932
- 子会社(注b)	-	7,511
非支配持分への未払分配金	740,813	-
	<u>8,871,006</u>	<u>29,226</u>

2011年12月31日現在、買掛金およびその他の未払金の通貨別内訳は以下の通りである。

	本グループ 比率	本トラスト 比率
香港ドル	72%	54%
人民元	27%	0%
米ドル	1%	36%
シンガポール・ドル	0%	10%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

2011年12月31日現在、本グループおよび本トラストの買掛金およびその他の未払金の帳簿価額は、それぞれの公正価値に近似している。

注:

(a) 非支配持分からの借入金は、無担保、無利息で、返済期限は定められていない。ただし、30,380,000香港ドルの残高には、香港ドル・プライムレートで利息が付されている。

(b) 関係会社および子会社に対する債務は、無担保、無利息で、返済期限は定められていない。

22 銀行借入金

	短期 千香港ドル	長期 千香港ドル	合計 千香港ドル
本グループ			
無担保の銀行借入金	27,700	5,742,300	5,770,000
担保付の銀行借入金	4,920	23,535,300	23,540,220
銀行借入金の元本合計	32,620	29,277,600	29,310,220
未償却の借入金ファシリティ手数料	-	(257,935)	(257,935)
2011年12月31日現在	32,620	29,019,665	29,052,285

銀行借入金には変動金利が付されており、6ヶ月以内に実勢市場金利で再設定されるため、銀行借入金の帳簿価額はその公正価値に近似している。借入金は、2014年2月から2016年11月までに全額返済予定である。

2011年12月31日現在の本グループの銀行借入金の実効金利は1.6%である。

2011年12月31日現在、銀行借入金の通貨別内訳は、以下の通りである。

	比率
本グループ	
香港ドル	20%
米ドル	80%
	100%

2011年12月31日現在、総額6,836,903,000香港ドルの本グループの資産、および子会社に対する全持分(注記31)が銀行借入金の担保に供されていた。

23 年金債務

	千香港ドル
本グループ	
確定給付制度	
制度債務	265,340

本グループでは、複数の確定給付制度および確定拠出制度を導入しており、その資産は、本グループの資産とは区分して、受託会社管理ファンドが保有している。

(a) 確定給付制度

香港における本グループの確定給付制度は、本グループの拠出型最終給与年金制度または非拠出型対価保証確定拠出制度である。2011年12月31日現在の本グループの制度は、資格を有する保険数理士であるタワーズ・ワトソン香港リミテッドにより、HKAS第19号「従業員給付」に準拠し、年金費用算定を目的として香港予測単位積増方式にて評価されている。

連結財政状態計算書上認識された金額は、以下の通りである。

	千香港ドル
確定給付債務の現在価値	1,159,115
制度資産の公正価値	(893,775)
確定給付制度債務(純額)	<u>265,340</u>

当期の確定給付債務の現在価値の変動は、以下の通りである。

	千香港ドル
子会社の取得	1,025,143
現在の勤務費用	34,109
利息費用	19,357
制度加入者による拠出額	6,329
保険数理差損	134,918
給付支払額	(60,910)
負債への純振替額	169
2011年12月31日現在	<u>1,159,115</u>

当期の制度資産の公正価値の変動は、以下の通りである。

	千香港ドル
子会社の取得	942,183
制度資産の期待運用収益	54,234
保険数理差損	(69,558)
雇用主拠出額	21,328
従業員拠出額	6,329
給付支払額	(60,910)
資産への純振替額	169
2011年12月31日現在	<u>893,775</u>

会計上使用された主な保険数理上の仮定は、以下の通りである。

	%
確定給付制度債務に適用される割引率	1.20 - 1.50
制度資産の期待運用収益率	7.00
将来の昇給率	4.00
制度勘定に貸方計上される利息	5.00 - 6.00

制度資産の公正価値の内訳は、以下の通りである。

	千香港ドル
持分商品	609,463
債務商品	210,030
その他の資産	74,282
2011年12月31日現在	<u>893,775</u>

連結損益計算書上で認識された金額は、以下の通りである。

	千香港ドル
現在の勤務費用	34,109
利息費用	19,357
制度資産の期待運用収益	(54,234)
	<u>(768)</u>

制度資産の実際運用収益は、15,324,000香港ドルの損失であった。

実績に伴う調整は以下の通りである。

	千香港ドル
確定給付債務の現在価値	1,159,115
制度資産の公正価値	(893,775)
積立不足額	<u>265,340</u>
確定給付債務損失の実績に伴う調整	<u>(4,959)</u>
制度資産損失の実績に伴う調整	<u>(69,558)</u>

本グループにおいて、2011年12月31日現在の確定給付制度債務の現在価値に対する確定給付資産の公正価値の積立不足額を補填するための拠出は当面の間不要である。債務に対する積立額は、関連する制度上で必要額が継続的に積立てられるよう、本グループの各年金制度に対する独立した有資格の保険数理士の見解に基づき算定される。実際の不足額への補填額は、保険数理上の仮定が実績とどれだけ近似しているかによるが、これは制度資産の運用実績など数多くの要因に依拠する。本グループの主な確定給付資産の積立要件の詳細は、以下の通りである。

本グループでは、香港で主に2つの制度を運営している。1つ目の制度は1994年度以降新規加入を停止しているが、従業員および雇用主の拠出金合計額に年率6%以上を加算した金額と、最終給与および勤続年数に基づく算式により計算された給付額のいずれか大きい金額が給付される。香港の退職給付制度条例(以下「ORSO」という。)の規定に従って、積立額算定のために実施された独立した保険数理士の2011年7月31日付の公式評価では、保険数理上の債務引当額に対して118%の積立水準が継続的に維持されている。評価では到達年齢評価方式が用いられており、評価で使用された主な仮定は、投資利益率が年率6%、また昇給率が年率4%である。評価はアクチュアリー協会の会員であるタワーズ・ワトソン香港リミテッドのティアン・キート・アウンが実施した。2つ目の制度では、雇用主の拠出金に年率5%以上を加算した金額が給付される。2011年12月31日現在、本制度ではORSOの積立要件に準拠して受給が確定した給付への積立が全額行われている。2011年12月31日に終了した期間において、合計795,000香港ドルの拠出額が権利失効し、2011年12月31日に終了した期間の拠出水準の減額に充当された。また2011年12月31日現在、将来年度の拠出額の減少となる失効拠出額はなかった。

(b) 確定拠出制度

当期において、確定拠出制度に関する本グループの費用は、34,417,000香港ドルであった。

24 発行済受益証券

	本グループおよび本トラスト	
	受益証券口数	千香港ドル
2011年2月25日(本トラストの設立日)現在	-	-
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	68,539,835
2011年12月31日現在	8,708,888,000	68,539,835

すべての発行済受益証券は全額払込済であり、すべての点において同順位である。

25 子会社に対する投資

	千香港ドル
本トラスト	
投資原価	10,000
資本拠出	67,280,000
	<hr/>
	67,290,000

HPHトラストと完全所有子会社であるHPHTリミテッドの間で締結された2011年8月4日付の投資契約（以下「本契約」という。）に従い、HPHトラストはHPHTリミテッドに対し、子会社に対する債権を資本計上することによって67,280,000,000香港ドルの資本拠出を行った（以下「資本拠出」という。）。HPHトラストには、HPHTリミテッドに資本拠出の返還を要求する権利がない。HPHTリミテッドは、資本拠出の一部または全部をHPHトラストに随時返還することができる。したがって、資本拠出は子会社に対する投資として会計処理されている。

本グループの子会社の詳細は、注記31に開示されている。

26 連結キャッシュ・フロー計算書に対する注記

(a) 営業利益から営業活動から生じたキャッシュへの調整

	千香港ドル
営業利益	3,718,383
減価償却費および償却費	2,150,094
固定資産処分損純額	930
受取配当金	(85,964)
受取利息	(79,569)
運転資本変動考慮前の営業利益	<hr/> 5,703,874
棚卸資産の増加	(1,034)
売掛金およびその他の未収金の増加	(503,844)
関係会社、関連会社および共同支配事業体に対する債権の減少	43,263
買掛金およびその他の未払金の増加	260,338
年金債務の減少	(22,096)
為替換算差額	52,382
営業活動から生じたキャッシュ	<hr/> 5,532,883

(b) 子会社の取得

	千香港ドル
固定資産	26,993,163
開発中のプロジェクト	1,068,929
土地賃借権および土地使用权	47,008,165
鉄道使用权	16,253
カスタマー・リレーションシップ	8,440,000
関連会社	128,327
共同支配事業体	2,640,924
投資	812,239
繰延税金資産	9,000
現金および現金同等物	5,991,996
売掛金およびその他の未収金	2,623,295
棚卸資産	142,561
買掛金およびその他の未払金	(8,870,020)
銀行借入金	(8,905,038)
その他の非流動負債	(12,343,875)
識別可能純資産合計	65,755,919
非支配持分	(18,785,425)
のれん（注記27）	41,594,064
取得および借入金の譲受に関する購入対価（注記27）	88,564,558
控除：受益証券発行による決済	(26,045,142)
	62,519,416
控除：取得した現金および現金同等物	(5,991,996)
取得によるキャッシュ・アウトフロー純額	56,527,420

27 企業結合

2011年3月に、本グループは、以下で構成されるコンテナ・ターミナルのポートフォリオおよび付帯サービスを取得した。

- ・ 香港インターナショナル・ターミナルズ・リミテッドの持分100%。同社は、香港の葵青にあるターミナル4、6、7およびターミナル9の2つのバースを所有・運営している。
- ・ COSCO-HITターミナルズ（香港）リミテッドの持分50%。同社は、香港の葵青にあるターミナル8イーストを所有・運営している。
- ・ 塩田国際集装箱碼頭有限公司の持分56.41%。同社は、中国広東省深セン市塩田区にある塩田インターナショナル・コンテナ・ターミナルのフェーズIおよびIIを運営している。
- ・ 塩田三期国際集装箱碼頭有限公司の持分51.64%。同社は、塩田インターナショナル・コンテナ・ターミナルのフェーズIIIおよび現在開発中の拡張プロジェクトを運営している。

- ・ 深セン塩田西港区碼頭有限公司の持分51.64%。同社は、深セン塩田ウエスト・ポート・ターミナルのフェーズ および現在開発中の深セン塩田ウエスト・ポート・ターミナルのフェーズ を運営している。
- ・ アジア・ポート・サービス・リミテッドの持分100%。同社は、主に沖荷役(船舶の接岸したはしけでのコンテナの積み込みおよび荷揚げを含む港湾内の船舶取扱サービス)を含む港湾付帯サービスに従事している。
- ・ 深セン和記内陸集装箱倉儲有限公司の持分77.7%。同社は、中国深センの内陸部にコンテナ倉庫および倉庫を運営している。
- ・ HPH・E・コマース・リミテッドの持分100%。同社は物流サービスを提供している。
- ・ 中国の江門、南海、珠海九洲の河川港の経済的利益および利権。本河川港は、主に上記の深水施設のフィーダー港として機能しており、これらの深水港の運営を補完している。

支払った対価および取得日時時点で保有する株式持分の公正価値の詳細は以下の通りである。

	千香港ドル
購入対価	88,564,558

取得日現在の識別可能な取得資産および引受負債の認識額は以下の通りである。

	千香港ドル
固定資産	26,993,163
開発中のプロジェクト	1,068,929
土地賃借権および土地使用権	47,008,165
鉄道使用权	16,253
カスタマー・リレーションシップ	8,440,000
関連会社	128,327
共同支配事業体	2,640,924
投資	812,239
繰延税金資産	9,000
現金および現金同等物	5,991,996
売掛金およびその他の未収金	2,623,295
棚卸資産	142,561
買掛金およびその他の未払金	(8,870,020)
銀行借入金	(8,905,038)
その他の非流動負債	(12,343,875)
識別可能純資産合計	65,755,919
非支配持分	(18,785,425)
のれん	41,594,064
購入対価	88,564,558

取得関連費用は、売り手が負担している。

のれんは複数の要素から生じる。このうち最も重要な要素は、安定した事業に起因するプレミアムおよび深水コンテナ港産業における運営技術である。

かかる取得が2011年2月25日に生じていたと仮定した場合、本グループの営業収益および当期利益は、それぞれ約560百万香港ドルおよび141百万香港ドル増加していたと考えられる。

本グループは非支配持分を公正価値で認識した。

28 コミットメント

(a) 本グループの固定資産および開発中のプロジェクトに関する資金コミットメントは、以下の通りである。

	千香港ドル
契約済、未計上	348,622
承認済、未契約（注）	893,035
	1,241,657

共同支配事業体の資金コミットメントに対する本グループの持分は、以下の通りである。

	千香港ドル
承認済、未契約	95,551

注：

資金コミットメントは、本グループの将来の資本的支出の予算額である。当該見積は、支出契約の締結前に厳格な承認手続きを行うことが条件とされている。

(b) 2011年12月31日現在、本グループにおける、事務所および港湾施設に対するノンキャンセラブル・オペレーティング・リースに関する将来の最低支払リース料総額は以下の通りである。

	千香港ドル
1年以内	29,953
2年から5年	13,679
	43,632

29 関連当事者取引

2011年2月25日(設立日)から2011年12月31日までの期間に、本グループと関連当事者の間で通常の事業の過程で実施された重要な取引は、以下の通りである。関連会社、共同支配事業体およびグループ会社との取引残高は、注記20および21に開示されている。

(i) 関連当事者に対する収益および費用

	千香港ドル
収益:	
関係会社からの受取コンテナ取扱手数料(注a)	28,633
共同支配事業体および関係会社からの受取管理およびサービス手数料 (注b)	77,767
関係会社からの受取輸送管理サービス手数料(注c)	24,828
費用:	
共同支配事業体および関係会社への支払コンテナ取扱手数料(注d)	393,141
関係会社への施設に関する支払オペレーティング・リース料(注d)	13,379
本トラスティー・マネジャーに対する管理手数料(注e)	15,440
関係会社に対するグローバル・サポート・サービス手数料(注f)	92,638
関係会社に対する支払情報技術(以下「IT」という。)サポートおよびメンテナンス・サービス手数料(注g)	24,394
関係会社に対する支払通信費(注h)	4,346
関係会社に対する支払保安サービス手数料(注i)	8,950

注:

- (a) 関係会社に対する支払コンテナ取扱手数料は、関連する契約条件に沿って計上されている。
- (b) 共同支配事業体および関係会社からの受取管理およびサービス手数料は、相互に合意された条件に沿って計上されている。
- (c) 輸送管理サービス提供に関する関係会社からの収益は、相互に合意された金額および条件に沿って計上されている。
- (d) 共同支配事業体および関係会社への支払コンテナ取扱手数料およびオペレーティング・リース料は、関連する契約条件に沿って計上されている。
- (e) 本トラスティー・マネジャーに対する管理手数料は、信託証書に従い年間2,500,000米ドル(19,500,000香港ドルに相当)で計上されている。当期に支払われた成功報酬およびその他の手数料はない。
- (f) 管理サービスや一部の知的財産権のライセンスに関するグローバル・サポート・サービス手数料は、相互に合意された金額および条件に沿って計上されている。

- (g) 関係会社へのITシステムのサポートおよびメンテナンスに関するITサポートおよびメンテナンス・サービス手数料は、相互に合意された金額および条件に沿って計上されている。
- (h) 関係会社への支払通信費は、相互に合意された金額および条件に沿って計上されている。
- (i) 関係会社への支払保安サービス手数料は、相互に合意された金額および条件に沿って計上されている。
- () 経営幹部報酬

本グループの経営幹部は本トラスティー・マネジャーの業務執行役員でもある。従業員役務に関する経営幹部への支払報酬または未払報酬は、以下の通りである。

千香港ドル

給与および従業員給付

12,131

30 金融リスクおよび資本管理

本グループの主な金融商品には、当座資産、投資、売掛金およびその他の未収金、買掛金およびその他の未払金ならびに借入金が含まれる。これらの金融商品の詳細については、本財務書類に対する各注記にて開示されている。本グループのリスク管理プログラムは、本グループの金融リスクを最小限に抑えるように設定されている。これらのリスクには、流動性リスク、信用リスクおよび金利リスクが含まれる。

(a) 現金管理および資金調達

本グループでは、資金需要に対応するため通常長期借入を行っている。本グループの経営者は全体的な債務ポジション純額を定期的かつ緊密にモニタリングし、借り換えを促進するために資金調達費用および満期構成の見直しを行っている。

(b) 資本管理

本グループの戦略は、成長戦略実施のための十分な柔軟性を維持しつつ、債務と資本の適切な混合割合を採用・維持して受益証券保有者に対する最適リターンを確保することである。

本グループは、経済情勢の変動に照らして債務の満期構成を最適化し、資本構造を調整するため、債券発行を通じた債務資本市場へのアクセスによる、債務発行による資金調達源の分散を検討することがある。

本グループは、当期において、外部から課されたすべての資本要件を満たしていた。

(c) 信用エクスポージャー

本グループでは、現金および現金同等物を保有することでカウンターパーティーの信用リスクにさらされている。本グループでは、カウンターパーティーの信用格付けを定期的にレビュー、モニタリングすることにより、カウンターパーティーの債務不履行に対する信用リスクを管理している。

本グループでは、顧客およびその他カウンターパーティーへの売掛金によっても信用リスクにさらされている。本グループでは、顧客の信用度をその財政状態、実績およびその他の要因を考慮に入れて評価し、信用リスクを管理している。相手先毎のリスク限度は、経営者により設定されたリスク限度に沿って、内外の格付けに基づき設定される。信用枠の使用は定期的にモニタリングされる。

(d) 金利エクスポージャー

本グループの主な金利リスク・エクスポージャーは、現金および現金同等物、非支配持分および銀行借入金に関するものである。本グループでは、本グループの債務に係る全体的な借入費用および金利の変動に対するエクスポージャー低減を目的として金利エクスポージャーの管理を実施している。

報告期間末日の市場金利が10ベース・ポイント上昇した場合、本グループの利益および株主資本は21,475,600香港ドル減少する。

(e) 為替エクスポージャー

在外子会社、関連会社および共同支事業体は香港ドル以外の通貨建て資産で構成されており、これらについて本グループでは、一般に本グループのキャッシュ・フローおよび借入資金の動向をモニタリングし必要に応じてこれらのビジネスで現地通貨建借入を検討する。

HKFRS第7号にて定義される為替リスクは、機能通貨以外の通貨建の貨幣性を有する金融商品において発生する。したがって、在外子会社の勘定を本グループの表示通貨建てに換算することによる換算差額は為替リスクの感応度分析においては考慮に入れていない。

報告期間末日現在の香港ドルが全為替レートに対して10%下落したと仮定し、他のすべての変数を一定とした場合、本グループの当期利益に対する影響は以下の通りである。

	仮定上の利益の 増加 / (減少) 千香港ドル
人民元	290,267
米ドル	(2,279,148)
シンガポール・ドル	(118)
	<hr/>
	(1,988,999)

(f) 流動性エクスポージャー

以下の表は、報告期間末日現在における本グループおよび本トラストの非デリバティブ金融負債の契約満期までの残存期間の内訳であり、契約上の割引前の主要キャッシュ・フローおよび本グループおよび本トラストが支払いを求められる最も早い日付に基づいている。

	帳簿価額 千香港ドル	契約上の返済区分 割引前 キャッシュ ・フロー合 計		
		1年以内 千香港ドル	2年から 5年 千香港ドル	
本グループ				
買掛金およびその他の未払金	8,871,006	8,871,006	8,871,006	-
銀行借入金およびその他の非流動負債	29,052,841	29,310,776	32,620	29,278,156
	37,923,847	38,181,782	8,903,626	29,278,156

本グループの上表では、「1年以内」の返済予定区分のうち506,204,000香港ドル、「2年から5年」の返済予定区分のうち1,059,355,000香港ドルと見積もられる、これらの負債の一部について生じる未払利息は除外されている。また、変動利付金融負債に係る金利の影響は一定であり、上表に表している満期返済を除き金融負債の元本総額に変動がないとの仮定に基づいている。

	帳簿価額 千香港ドル	契約上の返済区分 割引前 キャッシュ ・フロー合 計		
		1年以内 千香港ドル	2年から 5年 千香港ドル	
本トラスト				
買掛金およびその他の未払金	29,226	29,226	29,226	-

(g) 公正価値の見積り

2011年12月31日現在、公正価値で測定されている本グループの金融商品は投資である。投資は主に本河川港の経済的利益からなり、金融商品に関するHKFRS第7号の開示要件に準拠して、この公正価値測定は公正価値測定階層のレベル3（観察可能な市場データに基づいていない資産に関するインプット（すなわち、観察不能なインプット））に分類されている。公正価値は評価手法を用いて算定される。金融商品の評価には、金融商品の評価に用いる割引キャッシュ・フロー分析を含む特定の評価手法が使用されている。

31 本グループの子会社一覧

2011年12月31日現在、本グループの主要な子会社の詳細は、以下の通りである。

名称	会社設立地	主な事業内容	発行済株式資本内訳	保有持分
HPHTリミテッド*	香港	投資保有	普通株式1株、1香港ドル	100%
ジャイアントフィールド・リソーシイズ・リミテッド**	英領ヴァージン諸島	投資保有	普通株式2株、各1米ドル	100%
クラシック・アウトルック・インベストメンツ・リミテッド**	英領ヴァージン諸島	投資保有	普通株式100,000株、各0.1米ドル	100%
HITインベストメンツ・リミテッド**	英領ヴァージン諸島	投資保有	“A”普通株式200株、各1米ドル 議決権のない“B”優先株式800株、各1米ドル	100%
HITホールディングス・リミテッド*	香港	投資保有	“A”株式50,000株、各0.25香港ドル “B”株式240,000株、各0.25香港ドル “P”株式400株、各0.25香港ドル	100%
パール・スピリット・リミテッド**	英領ヴァージン諸島	投資保有	普通株式1株、1米ドル	100%
香港インターナショナル・ターミナルズ・リミテッド#*	香港	コンテナ・ターミナル運営	普通株式2株、各10香港ドル	100%
塩田国際集装箱碼頭有限公司*	中国	コンテナ・ターミナル開発および運営	2,400,000,000香港ドル	56.41%
塩田三期国際集装箱碼頭有限公司*	中国	コンテナ・ターミナル開発および運営	6,056,960,000香港ドル	51.64%

名称	会社設立地	主な事業内容	発行済株式資本内訳	保有持分
深セン平塩マルチモデル・カンパニー・リミテッド*	中国	鉄道サービス提供	150,000,000人民元	51.64%
深セン塩田西港区碼頭有限公司*	中国	コンテナ・ターミナルの開発および運営	1,000,000,000人民元	51.64%
ハチソン・ポーツ塩田リミテッド*	香港	投資保有	普通株式2株、各1香港ドル	79.45%
ワットラス・リミテッド*	英領ヴァージン諸島	投資保有	“A”株式32株、各1米ドル “B”株式593株、各1米ドル	94.88%
シグマ・エンタープライズ・リミテッド*	英領ヴァージン諸島	投資保有	“A”株式2,005株、各1米ドル “B”株式8,424株、各1米ドル	79.45%
ハチソン・ポーツ塩田インベストメンツ・リミテッド**	英領ヴァージン諸島	投資保有	普通株式200株、各1米ドル	100%
ピロング・リミテッド**	英領ヴァージン諸島	投資保有	普通株式10,000株、各1米ドル	100%
ハチソン深センイースト・インベストメンツ・リミテッド**	英領ヴァージン諸島	投資保有	普通株式1株、1米ドル	100%

この子会社の株式は、本グループの銀行借入金の担保に供されている(注記22)。

* プライスウォーターハウスクーパースのネットワーク・ファームによる監査を受けている。

** 設立国の法律に基づき、監査が要求されていない。

監査人の任命

本トラストは、監査人に関するシンガポール証券取引所の上場マニュアルのルール712および715を遵守している。

32 財務書類の承認

1ページから50ページ(訳者注:原文のページ)に記載の財務書類は、2012年2月21日付で本トラスティーマネジャーの取締役会に承認された。

[前へ](#) [次へ](#)

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT
FOR THE PERIOD FROM 25 FEBRUARY 2011 (DATE OF CONSTITUTION OF THE TRUST) TO
31 DECEMBER 2011

	Note	HK\$'000
Revenue and other income	4	9,735,315
Cost of services rendered		(3,241,997)
Staff costs		(190,389)
Depreciation and amortisation		(2,150,094)
Other operating income		153,654
Other operating expenses		(588,106)
Total operating expenses		(6,016,932)
Operating profit	5	3,718,383
Interest and other finance costs	6	(416,241)
Share of profits less losses after tax of associated companies		13,405
Share of profits less losses after tax of jointly controlled entities		126,918
Profit before tax		3,442,465
Tax	7	(424,936)
Profit for the period		3,017,529
Allocated as: Profit attributable to non-controlling interests		(1,047,241)
Profit attributable to unitholders of HPH Trust		1,970,288
Earnings per unit attributable to unitholders of HPH Trust	9	HK 22.62 cents

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE PERIOD FROM 25 FEBRUARY 2011 (DATE OF CONSTITUTION OF THE TRUST) TO
31 DECEMBER 2011

	HK\$'000
Comprehensive income:	
Profit for the period	3,017,529
Other comprehensive income:	
Investments	
Valuation losses taken to reserves	(2,559)
Currency translation differences	55,590
Actuarial losses of defined benefit plans	(204,476)
Total comprehensive income for the period	<u>2,866,084</u>
Allocated as: Attributable to non-controlling interests	(1,070,186)
Attributable to unitholders of HPH Trust	<u>1,795,898</u>

Note:

Items shown within other comprehensive income have no tax effect.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
AS AT 31 DECEMBER 2011

	Note	HK\$'000
ASSETS		
Non-current assets		
Fixed assets	10	26,764,978
Projects under development	11	1,349,681
Leasehold land and land use rights	12	46,221,315
Railway usage rights	13	16,431
Customer relationships	14(a)	8,171,044
Goodwill	14(b)	41,594,064
Associated companies	15	129,155
Jointly controlled entities	16	2,595,529
Investments	17	809,643
Deferred tax assets	18	9,000
		<u>127,660,840</u>
Current assets		
Cash and cash equivalents	19	7,890,456
Trade and other receivables	20	3,006,714
Inventories		143,595
		<u>11,040,765</u>
Current liabilities		
Trade and other payables	21	8,871,006
Bank loans	22	32,620
Current tax liabilities		279,732
		<u>9,183,358</u>
Net current assets		<u>1,857,407</u>
Total assets less current liabilities		<u>129,518,247</u>
Non-current liabilities		
Bank loans	22	29,019,665
Pension obligations	23	265,340
Deferred tax liabilities	18	12,209,664
Other non-current liabilities		556
		<u>41,495,225</u>
Net assets		<u>88,023,022</u>
EQUITY		
Units in issue	24	68,539,835
Reserves		550,526
Net assets attributable to unitholders of HPH Trust		<u>69,090,361</u>
Non-controlling interests		18,932,661
Total equity		<u>88,023,022</u>

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION OF HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST
AS AT 31 DECEMBER 2011

	Note	HK\$'000
ASSETS		
Non-current assets		
Investment in a subsidiary	25	67,290,000
Current assets		
Cash and cash equivalents	19	1,275
Trade and other receivables	20	2,232
		<u>3,507</u>
Current liabilities		
Trade and other payables	21	29,226
Net current liabilities		<u>(25,719)</u>
Total assets less current liabilities		<u>67,264,281</u>
EQUITY		
Units in issue	24	68,539,835
Reserves		(1,275,554)
Total equity		<u>67,264,281</u>

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST AND ITS SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS
FOR THE PERIOD FROM 25 FEBRUARY 2011 (DATE OF CONSTITUTION OF THE TRUST) TO
31 DECEMBER 2011

	Note	HK\$'000
Operating activities		
Cash generated from operations	26(a)	5,532,883
Interest and other finance costs paid		(314,373)
Tax paid		(432,816)
Net cash from operating activities		<u>4,785,694</u>
Investing activities		
Acquisition of subsidiary companies	26(b)	(56,527,420)
Purchase of fixed assets and additions to projects under development		(1,793,842)
Proceeds on disposal of fixed assets		2,017
Dividend received from investments		87,120
Dividends received from associated companies and jointly controlled entities		169,027
Interest received		107,199
Net cash used in investing activities		<u>(57,955,899)</u>
Financing activities		
Issuance of units		42,494,693
Drawdown of bank loans		26,170,000
Repayment of bank loans		(5,774,840)
Upfront debt transaction costs and facilities fee of bank loans		(351,170)
Repayment of loan by a jointly controlled entity		5,000
Distribution to unitholders of HPH Trust		(1,245,372)
Distribution to non-controlling interests		(237,650)
Net cash from financing activities		<u>61,060,661</u>
Net changes in cash and cash equivalents		7,890,456
Cash and cash equivalents at beginning of the period		-
Cash and cash equivalents at end of the period	19	<u>7,890,456</u>

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY
FOR THE PERIOD FROM 25 FEBRUARY 2011 (DATE OF CONSTITUTION OF THE TRUST) TO
31 DECEMBER 2011

	Exchange		Revaluation reserve	Pension reserve	Retained profits / (accumulated losses)	Attributable to unitholders	Non- controlling interests	Total
	Units in issue	and other reserves						
	HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000
Group								
Balance as at 25 February 2011	-	-	-	-	-	-	-	-
Comprehensive income:								
Profit for the period	-	-	-	-	1,970,288	1,970,288	1,047,241	3,017,529
Other comprehensive income:								
Investments:								
Valuation losses taken to reserves	-	-	(2,559)	-	-	(2,559)	-	(2,559)
Currency translation difference	-	32,645	-	-	-	32,645	22,945	55,590
Transferred to/(from) reserve	-	16	-	-	(16)	-	-	-
Actuarial losses of defined benefit plans	-	-	-	(204,476)	-	(204,476)	-	(204,476)
Total comprehensive income/(loss)	-	32,661	(2,559)	(204,476)	1,970,272	1,795,898	1,070,186	2,895,684
Transactions with owners:								
Issuance of units	68,539,835	-	-	-	-	68,539,835	-	68,539,835
Relating to acquisition of interests in subsidiary companies	-	-	-	-	-	-	18,785,425	18,785,425
Distributions	-	-	-	-	(1,245,372)	(1,245,372)	(922,950)	(2,168,322)
Balance as at 31 December 2011	68,539,835	32,661	(2,559)	(204,476)	724,900	69,060,361	18,932,861	88,023,022
HPH Trust								
Balance as at 25 February 2011	-	-	-	-	-	-	-	-
Loss and total comprehensive loss for the period:								
Loss and total comprehensive loss for the period	-	-	-	-	(30,182)	(30,182)	-	(30,182)
Transaction with owners:								
Issuance of units	68,539,835	-	-	-	-	68,539,835	-	68,539,835
Distributions	-	-	-	-	(1,245,372)	(1,245,372)	-	(1,245,372)
Balance as at 31 December 2011	68,539,835	-	-	-	(1,275,554)	67,264,281	-	67,264,281

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST**NOTES TO THE ACCOUNTS****1 General information**

Hutchison Port Holdings Trust ("Trust" or "HPH Trust") is a business trust constituted by a deed of trust dated 25 February 2011 (the "Trust Deed") and registered with the Monetary Authority of Singapore. HPH Trust is principally regulated by the Business Trusts Act, Chapter 31A of Singapore and Securities and Futures Act, Chapter 289 of Singapore. Under the Trust Deed, Hutchison Port Holdings Management Pte. Limited (the "Trustee-Manager"), has declared that it will hold all its assets (including businesses) acquired on trust for the unitholders as the Trustee-Manager of HPH Trust. The registered address of the Trustee-Manager is at 50 Raffles Place, #32-01 Singapore Land Tower, Singapore 048623. HPH Trust was listed on the Main Board of Singapore Exchange Securities Trading Limited (the "SGX-ST") on 18 March 2011.

HPH Trust is established with the principal investment mandate of investing in, developing, operating and managing deep-water container ports in the Guangdong Province of the People's Republic of China ("PRC"), Hong Kong and Macau. HPH Trust may also invest in other types of port assets including river ports, which are complementary to the deep-water container ports owned by HPH Trust, as well as undertake certain port ancillary services including, but not limited to, trucking, feeder, freight-forwarding, supply chain management, warehousing and distribution services.

On 28 February 2011, the Trust entered into a sale and purchase agreement with Hutchison Port Holdings Limited ("HPH") to acquire the deep-water container ports in Shenzhen and Hong Kong, certain port ancillary services and economic benefits in certain river ports. The consideration for the acquisitions and the loan assignments was HK\$88,564,558,000. The acquisitions were completed on 15 March 2011.

2 Significant accounting policies

The accounts have been prepared in accordance with Hong Kong Financial Reporting Standard ("HKFRS") issued by the Hong Kong Institute of Certified Public Accountants ("HKICPA"). The accounts have been prepared under the historical cost convention except for investments which are stated at fair value, as explained in the significant accounting policies set out below.

There is no material difference in preparing the accounts using HKFRS and International Financial Reporting Standards ("IFRS"). No material adjustments are required to restate the accounts prepared under HKFRS to comply with IFRS.

The preparation of accounts in conformity with HKFRS requires management to exercise its judgement in the process of applying the accounting policies of HPH Trust and its subsidiaries (collectively "the Group"). It also requires the use of certain critical accounting estimates and assumptions. The areas involving a higher degree of judgement or complexity, or areas where assumptions and estimates are significant to the accounts, are disclosed in Note 3.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST**NOTES TO THE ACCOUNTS****2 Significant accounting policies (Continued)****(a) Basis of consolidation**

The consolidated accounts of the Group for the period from 25 February (date of constitution of the Trust) to 31 December 2011, which include all its direct and indirect subsidiary companies and also incorporate the interest in associated companies and jointly controlled entities on the basis set out in Notes 2(c) and 2(d) below. Results of subsidiary companies, associated companies and jointly controlled entities acquired or disposed of during the period are included as from their effective dates of acquisition to 31 December 2011 or up to the dates of disposal as the case may be. The acquisition of subsidiary companies is accounted for using the acquisition method.

(b) Subsidiary companies

A subsidiary is an entity in which the Group has the power, directly or indirectly, to govern the financial and operating policies, so as to obtain benefits from their activities. Subsidiary companies are fully consolidated from the date on which control is transferred to the Group. They are deconsolidated from the date that control ceases.

The acquisition method of accounting is used to account for business combinations by the Group. The consideration transferred for the acquisition of subsidiary companies are the fair values of the assets transferred, the liabilities incurred and the equity interests issued by the Group. The consideration transferred includes the fair value of any asset or liability resulting from a contingent consideration arrangement. Acquisition-related costs are expensed as incurred. Identifiable assets acquired and liabilities and contingent liabilities assumed in a business combination are measured initially at their fair values at the acquisition date. On the acquisition by acquisition basis, the Group recognises a non-controlling interest in the acquiree either at fair value or at non-controlling interest's proportionate share of the acquiree's net assets.

The excess of the consideration transferred, the amount of any non-controlling interest in the acquiree and the acquisition-date fair value of any previous equity interest in the acquiree over the fair value of the identifiable net assets acquired is recorded as goodwill. If this is less than the fair value of the net assets of the subsidiary acquired in the case of a bargain purchase, the difference is recognised directly in the income statement.

The Trust's investment in a subsidiary is stated at cost less provision for impairment losses. The result of the subsidiary is accounted for by the Trust on the basis of dividend received and receivable.

(c) Associated companies

An associate is an entity, other than a subsidiary company or a jointly controlled entity, in which the Group has a long-term equity interest and over which the Group is in a position to exercise significant influence over its management, which includes participation in the financial and operating policy decisions.

The results and assets and liabilities of associates are incorporated in these accounts using the equity method of accounting, except when the investment is classified as held for sale, in which case it is accounted for under HKFRS 5, Non-current assets held for sale and discontinued operations. The total carrying amount of such investments is reduced to recognise any identified impairment loss in the value of individual investments.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST**NOTES TO THE ACCOUNTS****2 Significant accounting policies (Continued)****(d) Joint ventures**

A joint venture is a contractual arrangement whereby the venturers undertake an economic activity which is subject to joint control and over which none of the participating parties has unilateral control.

Jointly controlled entities are joint ventures which involve the establishment of separate entities. The results and assets and liabilities of jointly controlled entities are incorporated in these accounts using the equity method of accounting, except when the investment is classified as held for sale, in which case it is accounted for under HKFRS 5, "Non-current assets held for sale and discontinued operations". The total carrying amount of such investments is reduced to recognise any identified impairment loss in the value of individual investments.

(e) Fixed assets

Fixed assets are stated at cost less depreciation and any impairment loss. Properties comprise buildings and civil works. Buildings and civil works are depreciated on the basis of an expected life of 50 years, or the remainder thereof, or over the remaining period of the lease of the underlying leasehold land and land use rights, whichever is lesser. The period of the lease includes the period for which a right of renewal is attached. Other assets comprised motor vehicles, computer equipment and other fixed assets.

Depreciation of fixed assets other than properties is provided at rates calculated to write off their costs to their residual values over their estimated useful lives on a straight line basis as follows:

Container terminal equipment	10 - 35 years
Barges	15 years
Motor vehicles	5 years
Computer equipment	5 years
Other fixed assets	5 - 25 years

The gain or loss on disposal or retirement of a fixed asset is the difference between the net sales proceeds and the carrying amount of the relevant asset, and is recognised in the income statement.

(f) Projects under development

Projects under development are carried at cost and include project development expenditure and capitalised interest on related loans incurred up to the date of completion. On completion, projects under development are transferred to fixed assets.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST**NOTES TO THE ACCOUNTS****2 Significant accounting policies (Continued)****(g) Leasehold land and land use rights**

The acquisition costs and upfront payments made for the leasehold land and land use rights are presented on the statement of financial position as leasehold land and land use rights and expensed in the income statement on a straight-line basis over the period of the lease/rights.

(h) Customer relationships

Customer relationships, which are acquired in a business combination, are recognised at fair value at the acquisition date. Customer relationships are carried at cost less accumulated amortisation. Amortisation is calculated using the straight-line method over the expected life of the customer relationships.

(i) Goodwill

Goodwill is initially measured at cost being excess of the aggregate of the consideration transferred, the amount recognised for non-controlling interests and any fair value of the Group's previously held equity interests in the acquiree over the fair value of the net identifiable assets acquired and liabilities assumed. Goodwill on acquisition of a foreign operation is treated as an asset of the foreign operation.

Goodwill arising on acquisition is retained at the carrying amount as a separate asset or, as applicable, included within investments in associated companies and jointly controlled entities at the date of acquisition, and subject to impairment test annually and when there are indications that the carrying value may not be recoverable. If the cost of acquisition is less than the fair value of the Group's share of the net identifiable assets of the acquired company, the difference is recognised directly in the income statement.

The profit or loss on disposal of a subsidiary company, associated company or jointly controlled entity is calculated by reference to the net assets at the date of disposal including the attributable amount of goodwill but does not include any attributable goodwill previously eliminated against reserves.

(j) Railway usage rights

Railway usage rights are carried at cost less accumulated amortisation. Amortisation is calculated using the straight-line basis over the period of operation of approximately 45 years.

(k) Current and deferred tax

The tax expense for the period comprises current and deferred tax. Tax is recognised in the income statement, except to the extent that it relates to items recognised in other comprehensive income or directly in equity. In this case the tax is also recognised in other comprehensive income or directly in equity, respectively.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST**NOTES TO THE ACCOUNTS****2 Significant accounting policies (Continued)****(k) Current and deferred tax (Continued)**

The current income tax charge is calculated on the basis of the tax laws enacted or substantively enacted at the end of reporting period in the countries where the group companies operate and generate taxable income. Management periodically evaluates positions taken in tax returns with respect to situations in which applicable tax regulation is subject to interpretation. It establishes provisions where appropriate on the basis of amounts expected to be paid to the tax authorities.

Deferred tax is provided in full, using the liabilities method, on temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the accounts. Deferred tax assets are recognised to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which the temporary differences can be utilised.

Deferred income tax is provided on temporary differences arising on investments in subsidiaries, associated companies and jointly controlled entities except for deferred income tax liability where the timing of the reversal of the temporary difference is controlled by the Group and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future.

(l) Investments

Investments (other than investments in subsidiary companies, associated companies or jointly controlled entities) are non-derivative financial assets that are not classified as loans and receivables, held-to-maturity investments or financial assets at fair value through profit or loss. At the end of the reporting period subsequent to initial recognition, these financial assets are carried at fair value and changes in fair value are recognised in other comprehensive income and accumulated under the heading of revaluation reserve except for impairment losses which are charged to the income statement. Where these investments are interest bearing, interest calculated using the effective interest method is recognised in the income statement. Dividends from investments are recognised as other operating income in the income statement when the right to receive payment is established. When investments are sold, the cumulative fair value gains or losses previously recognised in revaluation reserve is removed from revaluation reserve and recognised in the income statement.

(m) Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. At the end of the reporting period subsequent to initial recognition, loans and receivables are carried at amortised cost using effective interest method less impairment. Interest calculated using the effective interest method is recognised in the income statement.

(n) Trade and other receivables

Trade and other receivables are initially recognised at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method, less provision for impairment. Appropriate allowances for estimated irrecoverable amounts are recognised in the income statement when there is objective evidence that the asset is impaired.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST**NOTES TO THE ACCOUNTS****2 Significant accounting policies (Continued)****(o) Inventories**

Inventories consist mainly of replacement parts and are stated at the lower of cost and net realisable value. Cost is calculated on the weighted average basis.

(p) Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash in hand, demand deposits with maturity less than three months, and bank overdrafts, excluding secured bank balances.

(q) Borrowings and borrowing costs

The borrowings are initially measured at fair value, net of transaction costs, and are subsequently carried at amortised cost. Any difference between the proceeds (net of transaction costs) and the settlement or redemption of borrowings is recognised over the period of the borrowings using the effective interest method.

Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of qualifying assets, which are assets that necessarily take a substantial period of time to get ready for their intended use or sale, are added to the cost of those assets, until such time as the assets are substantially ready for their intended use or sale. All other borrowing costs are recognised in the income statement in the period in which they are incurred.

(r) Trade and other payables

Trade and other payables are initially recognised at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method.

(s) Provisions

Provisions are recognised when it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle a present obligation as a result of past events and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

(t) Asset impairment

Assets that have an indefinite useful life are tested for impairment annually. Assets that are subject to depreciation and amortisation are reviewed for impairment to determine whether there is any indication that the carrying values of these assets may not be recoverable and have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss, if any. The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less costs to sell and value in use. Such impairment loss is recognised in profit or loss except where the asset is carried at valuation and the impairment loss does not exceed the revaluation surplus for that asset, in which case it is treated as a revaluation decrease.

For the purpose of impairment testing of goodwill, goodwill is allocated to each of the Group's cash-generating-units ("CGU") expected to benefit from synergies arising from the business combination.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST**NOTES TO THE ACCOUNTS****2 Significant accounting policies (Continued)****(t) Asset impairment (Continued)**

An impairment loss is recognised when the carrying amount of a CGU, including the goodwill, exceeds the recoverable amount of the CGU. The recoverable amount of a CGU is the higher of the CGU's fair value less cost to sell and value-in-use.

The total impairment loss of a CGU is allocated first to reduce the carrying amount of goodwill allocated to the CGU and then to the other assets of the CGU pro-rata on the basis of the carrying amount of each asset in the CGU.

An impairment loss on goodwill is recognised as an expense and is not reversed in a subsequent period.

(u) Employee benefits**(i) Employee leave entitlements**

Employee entitlements to annual leave are recognised when they accrue to employees. A provision is made for the estimated liability for annual leave as a result of services rendered by employees up to the end of reporting period.

(ii) Bonus plan

The expected cost of bonus payments are recognised as a liability when the Group has a present legal or constructive obligation as a result of services rendered by employees and a reliable estimate of the obligation can be made.

Liabilities for bonus plans are expected to be settled within 12 months and are measured at the amounts expected to be paid when they are settled.

(iii) Pension plans

Pension plans are classified into defined benefit and defined contribution plans.

Pension costs for defined benefit plans are assessed using the projected unit credit method. Under this method, the cost of providing pensions is charged to income statement so as to spread the regular cost over the future service lives of employees in accordance with the advice of the actuaries who carry out a valuation of the plans. The pension obligation is measured as the present value of the estimated future cash outflows using interest rates determined by reference to market yields at the end of reporting period based on high quality corporate bonds with currency and term similar to the estimated term of benefit obligations. All actuarial gains and losses are recognised in full, in the year in which they occur, in other comprehensive income.

The contributions to the defined contribution plans are charged to the income statement in the year incurred.

Pension costs are charged against the income statement within staff costs. The pension plans are generally funded by the relevant Group companies taking into account the recommendations of independent qualified actuaries and by payments from employees for contributory plans.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST**NOTES TO THE ACCOUNTS****2 Significant accounting policies (Continued)****(v) Foreign exchange****(i) Functional and presentation currency**

The consolidated accounts are presented in Hong Kong dollars, which is same as the functional currency of HPH Trust.

(ii) Transactions and balances

Transactions in foreign currencies are converted at the rates of exchange ruling at the transaction dates. Monetary assets and liabilities are translated at the rates of exchange ruling at the end of reporting period. Exchange differences are included in the determination of profit or loss for the period.

(iii) Group companies

The accounts of all overseas Group entities are translated into Hong Kong dollars using the year end rates of exchange for statement of financial position items and the average rates of exchange for the year for the income statement items. Exchange differences are recognised in other comprehensive income and accumulated under the heading of exchange reserve. On disposal of the net investment in a foreign entity, such exchange gains and losses are transferred out of the exchange reserve and are recognised in the income statement. Exchange differences arising from translation of inter-company loan balances between the Group entities are recognised in other comprehensive income and accumulated under the heading of exchange reserve when such loans form part of the Group's investment in a foreign entity. When such loans are repaid, the related exchange gains and losses are transferred out of the exchange reserve and are recognised in the income statement.

(w) Distributions to the Trust's unitholders

Distributions to the Trust's unitholders are recorded in equity in the period in which they are approved for payment.

(x) Operating leases

Leases in which a significant portion of the risks and rewards of ownership of assets remain with the leasing company are accounted for as operating leases. Payments made/income received under operating leases net of any incentives received from/ provided to the leasing company are charged/credited to the income statement on a straight-line basis over the lease periods.

(y) Revenue recognition

Revenue is recognised:

- (i) for ports and related services and transportation and logistics solutions, when the service is rendered;
- (ii) for management and service fee income, when the service is rendered; and
- (iii) for licence fee, on an accrual basis.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST**NOTES TO THE ACCOUNTS****2 Significant accounting policies (Continued)****(z) Standards and amendments which are not yet effective**

The following standards and amendments which are relevant to the Group's operations, were in issue but not yet effective and have not been early adopted by the Group.

HKFRS 7 Amendments ¹	Financial Instruments : Disclosures – Transfer of Financial Assets
HKFRS 7 Amendments ²	Financial Instruments : Disclosures – Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities
HKFRS 7 Amendments ⁶	Financial Instruments : Disclosures – Mandatory Effective Date of HKFRS 9 and Transition Disclosures
HKFRS 9 ⁵	Financial Instruments
HKFRS 10 ³	Consolidated Financial Statements
HKFRS 11 ³	Joint Arrangements
HKFRS 12 ³	Disclosure of Interests in Other Entities
HKFRS 13 ³	Fair Value Measurement
HKAS 1 Amendment ²	Presentation of Financial Statements
HKAS 19 Amendment ³	Employee Benefits
HKAS 27 (2011) ³	Separate Financial Statements
HKAS 28 (2011) ³	Investments in Associates and Joint Ventures
HKAS 32 Amendment ⁴	Financial Instruments : Presentation – Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities

1 Effective for annual periods beginning 1 July 2011

2 Effective for annual periods beginning 1 July 2012

3 Effective for annual periods beginning 1 January 2013

4 Effective for annual periods beginning 1 January 2014

5 Effective for annual periods beginning 1 January 2015

6 Effective for annual periods beginning 1 January 2015 for those disclosures in connection with HKFRS 9

The Group is in the process of assessing the impact of these new or revised standards and amendments. The Group considers that these new and revised HKFRS are unlikely to result in a substantial change to the Group's accounting policies and presentation of the consolidated accounts.

3 Critical accounting estimates and judgement

Significant estimates and assumptions concerning the future may be required in selecting and applying those methods and policies in the accounts. The Group bases its estimates and judgements on historical experience and various other assumptions that it believes are reasonable under the circumstances. Actual results may differ from these estimates and judgements under different assumptions or conditions.

The following is a review of the more significant assumptions and estimates as well as the accounting policies and methods used in the preparation of the accounts.

(a) Long lived assets

The Group has made substantial investments in tangible long-lived assets in its container terminal operating business. Changes in technology or changes in the intended use of these assets may cause the estimated period of use or value of these assets to change.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST**NOTES TO THE ACCOUNTS****3 Critical accounting estimates and judgement (Continued)****(a) Long lived assets (Continued)**

The Group considers its assets impairment accounting policy to be a policy that requires one of the most extensive applications of judgements and estimates by management.

Assets that are subject to depreciation are reviewed to determine whether there is any indication that the carrying value of these assets may not be recoverable and have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amounts of the assets are estimated in order to determine the extent of the impairment loss, if any. The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less costs to sell and value in use. Such impairment loss is recognised in the income statement.

Management's judgement is required in the area of asset impairment, particularly in assessing: (1) whether an event has occurred that may indicate that the related asset values may not be recoverable; (2) whether the carrying value of an asset can be supported by the recoverable amount, being the higher of fair value less costs to sell or net present value of future cash flows which are estimated based upon the continued use of the asset in the Group; and (3) the appropriate key assumptions to be applied in preparing cash flow projections including whether these cash flow projections are discounted using an appropriate rate. Changing the assumptions selected by management to determine the level, if any, of impairment, including the discount rates or the growth rate assumptions in the cash flow projections, could materially affect the net present value used in the impairment test and as a result affect the Group's financial condition and results of operations.

(b) Goodwill

Goodwill is initially measured at cost being excess of the aggregate of the consideration transferred, the amount recognised for non-controlling interests and any fair value of the Group's previously held equity interests in the acquiree over the fair value of the net identifiable assets acquired and liabilities assumed. Goodwill is also subject to the annual impairment test described above.

For the purposes of impairment tests, the recoverable amount of goodwill is determined based on value-in-use calculations. The value-in-use calculations primarily use cash flow projections based on financial budgets approved by management. There are a number of assumptions and estimates involved for the preparation of cash flow projections for the period covered by the approved budget. Key assumptions include the expected growth in revenues and gross margin, timing of future capital expenditures, growth rates and selection of discount rate, which approximately reflect the risks involved. Management prepared the financial budgets reflecting actual and prior year performance and market development expectations. Judgement is required to determine key assumptions adopted in the cash flow projections and changes to key assumptions can significantly affect these cash flow projections and therefore the results of the impairment tests. The Trustee-Manager expects that any reasonable change in the key assumptions on which the recoverable amount is based would not cause the carrying amount of goodwill to exceed its recoverable amount.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST**NOTES TO THE ACCOUNTS****3 Critical accounting estimates and judgment (Continued)****(c) Customer relationships**

Customer relationships acquired in a business combination are recognised at fair value at the acquisition date. Customer relationships are carried at cost less accumulated amortisation. Amortisation is calculated using the straight-line method over the expected life of the customer relationships.

The Group considers its impairment accounting policy to be a policy that requires one of the most extensive applications of judgements and estimates by management. Intangible assets with definite useful lives are subject to amortisation and are reviewed to determine whether there is any indication that the carrying value of these assets may not be recoverable and have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amounts of the intangible assets are estimated in order to determine the extent of the impairment loss, if any. The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less costs to sell and value in use. Such impairment loss is recognised in the income statement.

Management's judgement is required in the area of intangible asset impairment, particularly in assessing: (1) whether an event has occurred that may indicate that the related asset values may not be recoverable; and (2) whether the carrying value of an asset can be supported by the recoverable amount, being the higher of fair value less costs to sell or net present value of future cash flows which are estimated based upon the continued use of the asset in the Group.

(d) Depreciation

Depreciation of operating assets constitutes a substantial operating cost for the Group. The cost of fixed assets is charged as depreciation expense over the estimated useful lives of the respective assets using the straight-line method. The Group periodically reviews changes in technology and industry conditions, asset retirement activity and residual values to determine adjustments to estimated remaining useful lives and depreciation rates.

Actual economic lives may differ from estimated useful lives. Periodic reviews could result in a change in depreciable lives and therefore depreciation expense in future periods.

(e) Accrual of net revenue

Accrual of revenue was made with reference to the throughput handling and the terms of agreements of container handling service. Consequently, recognition of revenue is based on the volume of services rendered as well as the latest tariff agreed with customers or best estimated by the management. This estimate is based on the latest tariff and other industry consideration as appropriate. If the actual revenue differs from the estimated accrual, this will have an impact on revenue in future periods.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST**NOTES TO THE ACCOUNTS****3 Critical accounting estimates and judgment (Continued)****(f) Pension costs**

The Group operates several defined benefit plans. Pension costs for defined benefit plans are assessed using the projected unit credit method in accordance with Hong Kong Accounting Standards ("HKAS") 19, Employee Benefits. Under this method, the cost of providing pensions is charged to consolidated income statement so as to spread the regular cost over the future service lives of employees in accordance with the advice of the actuaries who carry out a valuation of the plans. The pension obligation is measured at the present value of the estimated future cash outflows using interest rates determined by reference to market yields at the end of reporting period based on high quality corporate bonds with currency and term similar to the estimated term of benefit obligations. All actuarial gains and losses are recognised in full, in the year in which they occur, in the consolidated statement of comprehensive income.

Management appointed actuaries to carry out a full valuation of these pension plans to determine the pension obligations that are required to be disclosed and accounted for in the accounts in accordance with the HKFRS requirements.

The actuaries use assumptions and estimates in determining the fair value of the defined benefit plans and evaluate and update these assumptions on an annual basis. Judgement is required to determine the principal actuarial assumptions to determine the present value of defined benefit obligations and service costs. Changes to the principal actuarial assumptions can significantly affect the present value of plan obligations and service costs in future periods.

(g) Tax

Deferred tax is provided in full, using the liability method, on temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying values in the accounts. Deferred tax assets are recognised for unused tax losses carried forward to the extent it is probable that future taxable profits will be available against which the unused tax losses can be utilised, based on all available evidence. Recognition primarily involves judgement regarding the future financial performance of the particular legal entity or tax group in which the deferred tax asset has been recognised. A variety of other factors are also evaluated in considering whether there is convincing evidence that it is probable that some portion or all of the deferred tax assets will ultimately be realised, such as the existence of taxable temporary differences, group relief, tax planning strategies and the periods in which estimated tax losses can be utilised. The carrying amount of deferred tax assets and related financial models and budgets are reviewed at the end of the reporting period and to the extent that there is insufficient convincing evidence that sufficient taxable profits will be available within the utilisation periods to allow utilisation of the carry forward tax losses, the asset balance will be reduced and charged to the consolidated income statement.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST**NOTES TO THE ACCOUNTS****4 Revenue and other income and segment information****(a) Revenue and other income**

	HK\$'000
Revenue	
Rendering of port and related services	9,368,434
Rendering of transportation and logistics solutions	219,121
Management and service fee income	50,178
System development and support fees	16,866
Licence fee	1,147
	<u>9,655,746</u>
Other income	
Interest income	79,569
	<u>9,735,315</u>

(b) Segment information

The chief operating decision maker has been determined as the executive committee of HPH Trust (the "Executive Committee"). The Executive Committee reviews the internal reporting in order to assess performance and allocate resources. Management has determined the operating segments based on these reports.

HPH Trust is principally engaged in investing in, developing, operating and managing deep-water container ports and port ancillary services and therefore management considers that HPH Trust operates in one single business segment.

Disclosures by geographical location are shown below:

	Revenue and other income HK\$'000	Non-current assets HK\$'000
Hong Kong	4,618,341	49,788,124
Mainland China	5,116,974	77,872,716
	<u>9,735,315</u>	<u>127,660,840</u>

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST**NOTES TO THE ACCOUNTS****5 Operating profit**

Operating profit is stated after crediting and charging the following:

	HK\$'000
<u>Crediting</u>	
Dividend income from the River Ports Economic Benefits (Note 17b)	83,844
Net exchange gain	47,649
	<u>131,493</u>
<u>Charging</u>	
Auditor's remuneration	
- audit services	11,025
- non-audit services	817
Amortisation	
- leasehold land and land use rights	962,855
- railway usage rights	434
- intangible assets	268,956
Depreciation of fixed assets	917,849
Net loss on disposal of fixed assets	930
Operating lease rentals	
- office premises and port facilities	61,831
Staff costs included in cost of services rendered	710,045
	<u>2,836,838</u>

6 Interest and other finance costs

	HK\$'000
Interest and other finance costs on:	
Bank loans and overdrafts	310,600
Less: Interest capitalised in projects under development	(806)
Loans from non-controlling interests	1,211
Other finance costs	105,236
	<u>416,241</u>

The capitalisation rates applied to funds borrowed and used for the development of container terminals and related facilities are at a weighted average of 0.63% per annum for the period.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST**NOTES TO THE ACCOUNTS**

7 Tax	HK\$'000
Current tax	476,101
Deferred tax (Note 18)	(51,165)
	<u>424,936</u>

The tax charge on the Group's profit before tax differs from the theoretical amount that would arise using the weighted average tax rate of the Group as follows:

	HK\$'000
Profit before tax excluding share of profits less losses after tax of jointly controlled entities and associated companies	3,302,142
Tax calculated at weighted average tax rate of 21.4%	705,212
Tax exemption in PRC	(448,643)
Income not subject to tax	(51,172)
Expenses not deductible for tax purposes	61,660
Temporary differences not recognised	50
Withholding tax on unremitted earnings	154,441
Tax loss not recognised	3,388
Total tax	<u>424,936</u>

8 Distributions

During the period, HPH Trust paid a distribution of 14.3 HK cents per unit to the unitholders of HPH Trust amounting to HK\$1,245.4 million.

On 21 February 2012, the Board of Directors of the Trustee-Manager recommended the distribution of 23.4 HK cents per unit for the period ended 31 December 2011 amounting to HK\$2,037.9 million and payable on 29 March 2012. These accounts do not reflect this distribution, which will be recognised in equity as an appropriation of retained profits in the financial year ending 31 December 2012.

9 Earnings per unit

HPH Trust was constituted on 25 February 2011, the acquisition of a portfolio of container terminals and ancillary services was only completed on 15 March 2011. Consequently, there were no operating activities for the period prior to 16 March 2011.

The calculation of earnings per unit is based on profit attributable to unitholders of HPH Trust of HK\$1,970,288,000 for the period from 25 February 2011 (date of constitution) to 31 December 2011 and on 8,708,888,000 units in issue, which is the weighted average number of units for the period from 18 March 2011 (the listing date) to 31 December 2011.

Diluted earnings per unit is the same as the basic earnings per unit as there are no dilutive instruments issued during the period ended 31 December 2011.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

NOTES TO THE ACCOUNTS

10 Fixed assets

Group	Properties HK\$'000	Container handling equipment HK\$'000	Barges HK\$'000	Other assets HK\$'000	Total HK\$'000
Acquisition of subsidiary companies	18,150,055	8,505,761	22,402	314,945	26,993,163
Additions	14,517	77,513	803	2,431	95,264
Transfer from projects under development (Note 11)	284,186	181,369	-	91,880	557,435
Disposals	(6)	(2,809)	-	(132)	(2,947)
Depreciation	(435,177)	(415,051)	(3,487)	(64,134)	(917,849)
Currency translation differences	30,330	8,918	-	664	39,912
Closing net book amount	<u>18,043,905</u>	<u>8,355,701</u>	<u>19,718</u>	<u>345,654</u>	<u>26,764,978</u>
At 31 December 2011					
Cost	18,486,204	8,775,368	23,205	411,751	27,696,528
Accumulated depreciation	(442,299)	(419,667)	(3,487)	(66,097)	(931,550)
Net book amount	<u>18,043,905</u>	<u>8,355,701</u>	<u>19,718</u>	<u>345,654</u>	<u>26,764,978</u>

11 Projects under development

Group	HK\$'000
Acquisition of subsidiary companies	1,068,929
Additions	960,318
Transfer to fixed assets/leasehold land and land use rights (Notes 10 & 12)	(693,775)
Currency translation differences	14,209
At 31 December 2011	<u>1,349,681</u>

Projects under development mainly represent the cost of construction of port facilities in the PRC incurred by subsidiary companies.

During the period, the Group has capitalised borrowing costs amounting to HK\$806,000 on qualifying assets.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

NOTES TO THE ACCOUNTS

12 Leasehold land and land use rights

Group	HK\$'000
Net book value	
Acquisition of subsidiary companies	47,008,165
Additions	25,198
Transfer from projects under development (Note 11)	136,340
Amortisation	(962,855)
Currency translation differences	14,467
At 31 December 2011	<u>46,221,315</u>

13 Railway usage rights

Group	HK\$'000
Net book value	
Acquisition of subsidiary companies	16,253
Amortisation	(434)
Currency translation differences	612
At 31 December 2011	<u>16,431</u>

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

NOTES TO THE ACCOUNTS

14 Intangible assets

(a) Customer relationships

Group	HK\$'000
Net book value	
Acquisition of subsidiary companies	8,440,000
Amortisation	(268,956)
	<u>8,171,044</u>
At 31 December 2011	<u>8,171,044</u>

(b) Goodwill

Group	HK\$'000
Acquisition of subsidiary companies	<u>41,594,064</u>

Goodwill is allocated to the Group's cash-generating units ("CGU") identified according to geographical locations as the Group has one business segment only. The goodwill is allocated as follows:

	HK\$'000
Hong Kong	20,666,002
Mainland China	20,928,062
	<u>41,594,064</u>

For the purpose of impairment test, the recoverable amount of CGU is determined based on value in use calculations. Cash flow projections used in the value in use calculations were based on the financial budgets approved by management covering a five-year period. The key assumptions adopted on growth rates and discount rates used in the value in use calculations are based on management's best estimates and past experience. Terminal value at 2-3% growth rates are determined by considering both internal and external factors relating to the port operation. Pre-tax discount rates used of 8-10% reflect specific risks relating to the relevant business.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

NOTES TO THE ACCOUNTS

15 Associated companies

Group	HK\$'000
Share of net assets	<u>129,155</u>

Details of the principal associated company at 31 December 2011 are as follows:

Name	Place of establishment	Principal activities	Interest held
Shenzhen Yantian Tugboat Company Ltd.*	PRC	Provision of tugboat services in the PRC	23.84%

* Audited by PricewaterhouseCoopers network firms

The aggregate amounts of revenue, results, assets and liabilities of the associated companies are as follows:

	HK\$'000
Revenue	<u>214,571</u>
Net profit for the period	<u>45,506</u>
Total assets	<u>632,125</u>
Total liabilities	<u>226,576</u>

The Group's share of revenues and results of associated companies are as follows:

	HK\$'000
Share of revenue	<u>66,092</u>
Share of results	<u>13,405</u>

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

NOTES TO THE ACCOUNTS

16 Jointly controlled entities

Group	HK\$'000
Share of net assets	2,570,029
Loan to a jointly controlled entity	25,500
	<u>2,595,529</u>

The loan to a jointly controlled entity is unsecured, interest free and not expected to be repayable within one year. The carrying amount of the loan to a jointly controlled entity approximates its fair value.

Details of principal jointly controlled entities as at 31 December 2011 are as follows:

Name	Place of establishment	Principal activities	Interest held
COSCO-HIT Terminals (Hong Kong) Limited*	Hong Kong	Container terminals operation	50.00%
Beijing Leading Edge Container Services Co. Limited*	PRC	Provision of logistic services	50.00%
Mercury Sky Group Limited**	British Virgin Islands	Investment holding	50.00%
Shenzhen Leading Edge Port Services Co. Limited*	PRC	Provision of port agency services	49.00%
Yantian Port International Information Co. Limited*	PRC	Provision of electronic port community system	28.21%

* Audited by PricewaterhouseCoopers network firms

** Not required to be audited under the laws of the country of incorporation

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

NOTES TO THE ACCOUNTS

16 Jointly controlled entities (Continued)

The aggregate amounts of revenues, results, assets and liabilities of the jointly controlled entities are as follows:

	HK\$'000
Revenue	826,971
Net profit for the period	254,638
	HK\$'000
Non-current assets	6,797,766
Current assets	1,084,556
Total assets	7,882,322
Non-current liabilities	220,564
Current liabilities	2,639,586
Total liabilities	2,860,150

The Group's share of revenues and results of jointly controlled entities are as follows:

	HK\$'000
Share of revenue	412,155
Share of results	126,918

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST**NOTES TO THE ACCOUNTS****17 Investments**

Group	HK\$'000
Listed equity security	34,088
Unlisted equity security (Note a)	555
River Ports Economic Benefits (Note b)	775,000
	<u>809,643</u>

Notes:

- (a) The unlisted equity security represented investment in 5% interest in Shenzhen Hutchison Whampoa Logistics Limited.
- (b) The River Ports Economic Benefits represent the economic interest and benefits of the river ports in Nanhai, Jiangmen and Zhuhai Jiuzhou, PRC (together the "River Ports"), including all dividends and any other distributions or other monies payable to a related company or any of its subsidiaries in its capacity as a shareholder of the relevant holding company of the River Ports arising from the profits attributable to the business of the River Ports and all sale or disposal proceeds derived from such businesses, assets, rights and/or liabilities constituting any part of the business of the River Ports as agreed with a related company and any of its subsidiaries.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

NOTES TO THE ACCOUNTS

18 Deferred tax

Group

HK\$'000

Deferred tax assets	(9,000)
Deferred tax liabilities	12,209,664
Net deferred tax liabilities	<u>12,200,664</u>

The movement in deferred income tax (assets)/liabilities during the period is as follows:

	Unused tax losses HK\$'000	Accelerated depreciation allowances HK\$'000	Fair value adjustments arising from acquisitions HK\$'000	Withholding tax on unremitted earnings HK\$'000	Others HK\$'000	Total HK\$'000
Acquisition of subsidiary companies	(14,671)	493,521	11,674,911	98,623	(468)	12,251,916
Tax charged/(credited) to income statement	464	25,400	(167,984)	90,822	133	(51,165)
Other temporary differences	-	(17)	(53)	-	(17)	(87)
Balance as at 31 December 2011	<u>(14,207)</u>	<u>518,904</u>	<u>11,506,874</u>	<u>189,445</u>	<u>(352)</u>	<u>12,200,664</u>

Notes:

- (a) The deferred tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to set off and when the deferred income taxes relate to the same fiscal authority.
- (b) Deferred tax assets are recognised for tax losses carried forward to the extent that realisation of the related tax benefit through the future taxable profit is probable. The Group has unrecognised tax losses of HK\$621,130,000 as at 31 December 2011 to carry forward against future taxable income. These tax losses have no expiry date.
- (c) Deferred tax liabilities is calculated in full on temporary differences under the liabilities method using a tax rate of the countries in which the Group operated for temporary differences from fair value adjustments arising from acquisition and withholding taxes arising from unremitted earnings.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST**NOTES TO THE ACCOUNTS****19 Cash and cash equivalents**

	Group HK\$'000	Trust HK\$'000
Cash at bank and in hand	235,095	1,275
Short-term bank deposits	7,655,361	-
	<u>7,890,456</u>	<u>1,275</u>

The weighted average effective interest rate as at 31 December 2011 for short-term deposit for the Group and the Trust were 1.27% and 0.02% respectively.

Cash and cash equivalents are denominated in the following currencies:

	Group Percentage	Trust Percentage
Hong Kong dollar	26%	5%
Renminbi	68%	0%
United States dollar	6%	44%
Singapore dollar	0%	51%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

The carrying amounts of cash and cash equivalents approximate their fair values. The maximum exposure of credit risk is the carrying amounts of the cash and cash equivalents.

20 Trade and other receivables

	Group HK\$'000	Trust HK\$'000
Trade receivables	2,453,727	-
Less : Provision for impairment of receivables	(9,910)	-
	<u>2,443,817</u>	<u>-</u>
Other receivables and prepayments	303,723	2,232
Amounts due from jointly controlled entities (Note a)	239,619	-
Amounts due from associated companies (Note a)	19,555	-
	<u>3,006,714</u>	<u>2,232</u>

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST**NOTES TO THE ACCOUNTS****20 Trade and other receivables (Continued)**

As at 31 December 2011, trade and other receivables are denominated in the following currencies:

	Group Percentage	Trust Percentage
Hong Kong dollar	87%	62%
Renminbi	5%	0%
United States dollar	8%	0%
Singapore dollar	0%	38%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

As at 31 December 2011, the carrying amounts of trade and other receivables of the Group and of the Trust approximate their fair values.

Notes:

- (a) The amounts due from associated companies and jointly controlled entities are unsecured, interest free and have no fixed terms of repayment except for amounts of HK\$ 7,550,000 which are interest bearing at Hong Kong Interbank Offered Rate plus 1.15%.
- (b) As of 31 December 2011, trade receivables of the Group amounting to HK\$1,155,298,000 were past due but not impaired. These relate to a number of independent customers for whom there is no recent history of default. The ageing analysis of these trade receivables is as follows:

	HK\$'000
Up to 2 months	653,795
2 to 3 months	159,593
Over 3 months	341,910
	<u>1,155,298</u>

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

NOTES TO THE ACCOUNTS

20 Trade and other receivables (Continued)

- (c) As of 31 December 2011, trade receivables of the Group amounting to HK\$9,910,000 were impaired and provided for. The individual impaired receivables related to those balances in dispute with customers, based on management assessment, that only a portion of the receivables is expected to be recovered. The Group does not hold any collateral over these balances.

Movement of provisions for impairment of trade receivables of the Group is as follows:

	HK\$'000
Acquisition of subsidiary companies	14,154
Provision for impairment	2,074
Write back of provision for impairment of receivables	(2,104)
Receivables written off as uncollectible	(3,938)
Currency translation differences	(276)
	<hr/>
At 31 December 2011	<u>9,910</u>

The creation and release of provisions for impairment of receivables have been included in income statement. Amounts charged to the provision for impairment of receivables are generally written off when there is no expectation of recovering additional cash.

The other classes within trade and other receivables do not contain impaired assets.

The maximum exposure to credit risk at the reporting date is the carrying value of each class of receivable mentioned above.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

NOTES TO THE ACCOUNTS

21 Trade and other payables

	Group HK\$'000	Trust HK\$'000
Trade payables, other payables and accruals	6,786,619	10,783
Loans from non-controlling interests (Note a)	1,264,640	-
Amounts due to:		
- related companies (Note b)	78,934	10,932
- a subsidiary (Note b)	-	7,511
Distribution payable to non-controlling interests	740,813	-
	<u>8,871,006</u>	<u>29,226</u>

As at 31 December 2011, trade and other payables are denominated in the following currencies:

	Group Percentage	Trust Percentage
Hong Kong dollar	72%	54%
Renminbi	27%	0%
United States dollar	1%	36%
Singapore dollar	0%	10%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

As at 31 December 2011, the carrying amounts of trade and other payables of the Group and of the Trust approximate their fair values.

Notes:

- (a) The loans from non-controlling interests are unsecured, interest free except for an amount of HK\$30,380,000 which bears interest at Hong Kong Dollar Prime Rate and has no fixed terms of repayment.
- (b) Amounts due to related companies and a subsidiary are unsecured, interest free and have no fixed terms of repayment.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

NOTES TO THE ACCOUNTS

22 Bank loans

Group	Current portion HK\$'000	Non-current portion HK\$'000	Total HK\$'000
Unsecured bank loans	27,700	5,742,300	5,770,000
Secured bank loans	4,920	23,535,300	23,540,220
Total principal amount of bank loans	32,620	29,277,600	29,310,220
Unamortised loan facilities fees	-	(257,935)	(257,935)
As at 31 December 2011	32,620	29,019,665	29,052,285

The carrying amounts of bank loans approximate their fair values as the bank loans bear floating interest rate and are repriced within six months at the prevailing market interest rates. The loans are fully repayable from February 2014 to November 2016.

The effective interest rate of the Group's bank loans at 31 December 2011 is 1.6%.

As at 31 December 2011, bank loans are denominated in the following currencies:

Group	Percentage
Hong Kong dollar	20%
United States dollar	80%
	<u>100%</u>

At 31 December 2011, assets of the Group totalling HK\$6,836,903,000 and all the shares in a subsidiary (Note 31) were pledged as security for bank loans.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

NOTES TO THE ACCOUNTS

23 Pension obligations

Group	HK\$'000
Defined benefit plans	
Plan obligations	<u>265,340</u>

The Group operates a number of defined benefit and defined contribution plans, the assets of which are held independently of the Group's assets in trustee administered funds.

(a) Defined benefit plans

The Group's defined benefit plans in Hong Kong are contributory final salary pension plan or non-contributory guaranteed return defined contribution plan of the Group. The Group's plans were valued by Towers Watson Hong Kong Limited, qualified actuaries as at 31 December 2011 using the projected unit credit method to account for the pension accounting costs in accordance with HKAS 19 "Employee Benefits".

The amounts recognised in the consolidated statement of financial position are determined as follows:

	HK\$'000
Present value of defined benefit obligations	1,159,115
Fair value of plan assets	<u>(893,775)</u>
Net defined benefit plan obligations	<u>265,340</u>

The movements in the present value of the defined benefit obligation over the period are as follows:

	HK\$'000
Acquisition of subsidiary companies	1,025,143
Current service cost	34,109
Interest cost	19,357
Contributions by plan participants	6,329
Actuarial loss	134,918
Benefits paid	<u>(60,910)</u>
Net transfer in liabilities	169
At 31 December 2011	<u>1,159,115</u>

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST**NOTES TO THE ACCOUNTS****23 Pension obligations (Continued)****(a) Defined benefit plans (Continued)**

The movement in the fair value of plan assets of the period is as follows:

	HK\$'000
Acquisition of subsidiary companies	942,183
Expected return on plan assets	54,234
Actuarial loss	(69,558)
Employer contributions	21,328
Employee contributions	6,329
Benefits paid	(60,910)
Net transfer in assets	169
At 31 December 2011	<u>893,775</u>

The principal actuarial assumptions used for accounting purposes are as follows:

	%
Discount rate applied to the defined benefit plan obligations	1.20 - 1.50
Expected rate of return on plan assets	7.00
Future salary increases	4.00
Interest credited on plan accounts	<u>5.00 - 6.00</u>

Fair value of the plan assets are analysed as follows:

	HK\$'000
Equity instruments	609,463
Debt instruments	210,030
Other assets	74,282
At 31 December 2011	<u>893,775</u>

The amounts recognised in the consolidated income statement are as follows:

	HK\$'000
Current service cost	34,109
Interest cost	19,357
Expected return on plan assets	(54,234)
	<u>(768)</u>

The actual return on plan assets was a loss of HK\$15,324,000.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

NOTES TO THE ACCOUNTS

23 Pension obligations (Continued)

(a) Defined benefit plans (Continued)

The experience adjustments are as follows:

	HK\$'000
Present value of defined benefit obligations	1,159,115
Fair value of plan assets	(893,775)
Deficit	<u>265,340</u>
Experience adjustments on defined benefit obligations losses	<u>(4,959)</u>
Experience adjustments on plan assets losses	<u>(69,558)</u>

There is no immediate requirement for the Group to fund the deficit between the fair value of defined benefit plan assets and the present value of the defined benefit plan obligations disclosed as at 31 December 2011. Contributions to fund the obligations are based upon the recommendations of independent qualified actuaries for each of the pension plans of the Group to fully fund the relevant schemes on an ongoing basis. The realisation of the deficit is contingent upon the realisation of the actuarial assumptions made which is dependent upon a number of factors including the market performance of plan assets. Funding requirements of the major defined benefit plans of the Group are detailed below.

The Group operates two principal plans in Hong Kong. One plan, which has been closed to new entrants since 1994, provides benefits based on the greater of the aggregate of the employee and employer vested contributions plus a minimum interest thereon of 6% per annum, and a benefit derived by a formula based on the final salary and years of service. A formal independent actuarial valuation, undertaken for funding purposes under the provision of Hong Kong's Occupational Retirement Schemes Ordinance ("ORSO"), at 31 July 2011 reported a funding level of 118% of the accrued actuarial liabilities on an ongoing basis. The valuation used the attained age valuation method and the main assumptions in the valuation are an investment return of 6% per annum and salary increases of 4%. The valuation was performed by Tian Keat Aun, a Fellow of The Institute of Actuaries, of Towers Watson Hong Kong Limited. The second plan provides benefits equal to the employer vested contributions plus a minimum interest thereon of 5% per annum. As at 31 December 2011, this plan is fully funded for the funding of vested benefits in accordance with the ORSO funding requirements. During the period ended 31 December 2011, forfeited contributions totalling HK\$795,000 were used to reduce the level of contributions of the period ended 31 December 2011 and no forfeited contribution was available at 31 December 2011 to reduce future year's contributions.

(b) Defined contribution plans

The Group's cost in respect of defined contribution plans for the period amounted to HK\$34,417,000.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST**NOTES TO THE ACCOUNTS****24 Units in issue**

	Group and Trust	
	Number of units	HK\$'000
As at 25 February 2011 (date of constitution of the Trust)	-	-
Unit issued at registration	1	-
Units issued upon HPH Trust listing on the SGX-ST on 18 March 2011	8,708,887,999	68,539,835
	<u>8,708,888,000</u>	<u>68,539,835</u>
As at 31 December 2011	<u>8,708,888,000</u>	<u>68,539,835</u>

All issued units are fully paid and rank pari passu in all respects.

25 Investment in a subsidiary

Trust	HK\$'000
Investment cost	10,000
Capital contribution	67,280,000
	<u>67,290,000</u>

Pursuant to an investment agreement entered between the HPH Trust and a wholly-owned subsidiary, HPHT Limited, dated 4 August 2011 (the "Agreement"), HPH Trust made capital contributions of HK\$67,280,000,000 to HPHT Limited ("Capital Contribution") through capitalising the amounts due from the subsidiary. HPH Trust has no right to require HPHT Limited to return any Capital Contribution. HPHT Limited may return to HPH Trust any Capital Contribution at any time in whole or in part. Accordingly, the capital contribution is accounted for as investment in a subsidiary.

Details of subsidiary companies of the Group are disclosed in Note 31.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

NOTES TO THE ACCOUNTS

26 Notes to the consolidated statement of cash flows

(a) Reconciliation of operating profit to cash generated from operations:

	HK\$'000
Operating profit	3,718,383
Depreciation and amortisation	2,150,094
Net loss on disposal of fixed assets	930
Dividend income	(85,964)
Interest income	(79,569)
	<hr/>
Operating profit before working capital changes	5,703,874
Increase in inventories	(1,034)
Increase in trade and other receivables	(503,844)
Decrease in amounts due from related companies, associated companies and jointly controlled entities	43,263
Increase in trade and other payables	260,338
Decrease in pension obligations	(22,096)
Exchange difference	52,382
	<hr/>
Cash generated from operations	<u>5,532,883</u>

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

NOTES TO THE ACCOUNTS

26 Notes to the consolidated statements of cash flows (Continued)

(b) Acquisition of subsidiary companies

	HK\$'000
Fixed assets	26,993,163
Projects under development	1,068,929
Leasehold land and land use rights	47,008,165
Railway usage rights	16,253
Customer relationships	8,440,000
Associated companies	128,327
Jointly controlled entities	2,640,924
Investments	812,239
Deferred tax assets	9,000
Cash and cash equivalents	5,991,996
Trade and other receivables	2,623,295
Inventories	142,561
Trade and other payables	(8,870,020)
Bank loans	(8,905,038)
Other non-current liabilities	(12,343,875)
Total identifiable net assets	<u>65,755,919</u>
Non-controlling interests	(18,785,425)
Goodwill (Note 27)	<u>41,594,064</u>
Purchase consideration for the acquisition and loan assignments (Note 27)	88,564,558
Less: Settlement by issuance of units	(26,045,142)
	<u>62,519,416</u>
Less: Cash and cash equivalents acquired	(5,991,996)
Net cash outflow for the acquisition	<u><u>56,527,420</u></u>

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST**NOTES TO THE ACCOUNTS****27 Business combination**

In March 2011, the Group acquired a portfolio of container terminals and ancillary services, which comprise:

- 100% interests in Hongkong International Terminals Limited, the owner and operator of Terminals 4, 6, 7 and two berths in Terminal 9 at Kwai Tsing, Hong Kong;
- 50% interest in COSCO-HIT Terminals (Hong Kong) Limited, the owner and operator of Terminal 8 East at Kwai Tsing, Hong Kong;
- 56.41% interest in Yantian International Container Terminals Limited, the operator of Yantian International Container Terminals Phases I and II at Yantian district, Shenzhen, in the Guangdong Province of the PRC;
- 51.64% interest in Yantian International Container Terminals (Phase III) Limited, the operator of Yantian International Container Terminals Phase III and its expansion project, which is being developed;
- 51.64% interest in Shenzhen Yantian West Port Terminals Limited, the operator of Shenzhen Yantian West Port Terminals Phase I and Shenzhen Yantian West Port Terminals Phase II which is being developed;
- 100% interest in Asia Port Services Limited, which is mainly engaged in providing port ancillary services including mid-stream services (which are vessel-handling services in the harbour involving the lifting and discharging of containers from barge alongside the vessel);
- 77.7% interest in Shenzhen Hutchison Inland Container Depots Co., Limited, which operates the inland container depot and warehouse in Shenzhen, the PRC;
- 100% interest in HPH E. Commerce Limited, which provides logistics services; and
- The economic interest and benefits in the river ports in Nanhai, Jiangmen and Zhuhai Jiuzhou, PRC, which serve predominantly as feeder ports to the deep-water facilities referred to above and hence are complementary to the operation of these deep-water ports.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST**NOTES TO THE ACCOUNTS****27 Business combination (Continued)**

Details of consideration paid and the fair value of equity interest held at the acquisition date are as follows:

	HK\$'000
Purchase consideration	<u>88,564,558</u>

The recognised amounts of identifiable assets acquired and liabilities assumed as at the date of acquisition are as follows:

	HK\$'000
Fixed assets	26,993,163
Projects under development	1,068,929
Leasehold land and land use rights	47,008,165
Railway usage rights	16,253
Customer relationships	8,440,000
Associated companies	128,327
Jointly controlled entities	2,640,924
Investments	812,239
Deferred tax assets	9,000
Cash and cash equivalents	5,991,996
Trade and other receivables	2,623,295
Inventories	142,561
Trade and other payables	(8,870,020)
Bank loans	(8,905,038)
Other non-current liabilities	<u>(12,343,875)</u>
Total identifiable net assets	65,755,919
Non-controlling interests	(18,785,425)
Goodwill	<u>41,594,064</u>
Purchase consideration	<u>88,564,558</u>

Acquisition-related costs are borne by the seller.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST**NOTES TO THE ACCOUNTS****27 Business combination (Continued)**

The goodwill arises from a number of factors. Most significant amongst these are the premium attributable to the well positioned business and management expertise in the deep-water container port industry.

If the acquisition had occurred on 25 February 2011, the Group's revenue and profit for the period would have increased by approximately HK\$560 million and HK\$141 million respectively.

The Group recognised the non-controlling interests at fair value.

28 Commitments

- (a) The Group's capital commitments for fixed assets and projects under development are as follows:

	HK\$'000
Contracted but not provided for	348,622
Authorised but not contracted for (Note)	893,035
	<u>1,241,657</u>

The Group's share of capital commitments of the jointly controlled entities is as follows:

	HK\$'000
Authorised but not contracted for	<u>95,551</u>

Note:

The capital commitments were budgeted amounts estimated for future capital expenditures of the Group. These estimates are subject to a rigorous authorisation process before the expenditure is committed.

- (b) As at 31 December 2011, the Group had future aggregate minimum lease payments under non-cancellable operating leases for office premises and port facilities as follows:

	HK\$'000
Within one year	29,953
Between two to five years	13,679
	<u>43,632</u>

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

NOTES TO THE ACCOUNTS

29 Related parties transactions

Significant transactions between the Group and related parties during the period from 25 February 2011 (date of constitution) to 31 December 2011 that are carried out in the normal course of business are disclosed below. The amount of outstanding balances with associated companies, jointly controlled entities and Group companies are disclosed in Notes 20 and 21.

(i) Income from and expenses to related parties

	HK\$'000
Income:	
Container handling fees received from related companies (Note a)	28,633
Management and service fee received from a jointly controlled entity and related companies (Note b)	77,767
Transportation management services fee income from related companies (Note c)	24,828
	<u>131,228</u>
Expenses:	
Container handling charges paid to a jointly controlled entity and related companies (Note d)	393,141
Operating lease rentals on premises paid to related companies (Note d)	13,379
Trustee-Manager management fees (Note e)	15,440
Global support services fees to a related company (Note f)	92,638
Information technology ("IT") support and maintenance service fees paid to related companies (Note g)	24,394
Telecommunication charges paid to related companies (Note h)	4,346
Security guards service fees paid to a related company (Note i)	8,950
	<u>642,288</u>

Notes:

- (a) Container handling fees received from related companies were charged at terms pursuant to the relevant agreements.
- (b) Management and service fee received from a jointly controlled entity and related companies were charged at terms mutually agreed.
- (c) Revenue from related companies for the provision of transportation management services was charged at prices and terms mutually agreed.
- (d) Container handling charges and operating lease rentals paid to a jointly controlled entity and related companies were charged at terms pursuant to relevant agreements.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST**NOTES TO THE ACCOUNTS****29 Related parties transactions (Continued)**

(i) Income from and expenses to related parties (Continued)

- (e) Trustee-Manager management fees were charged at US\$2,500,000 (equivalent to HK\$19,500,000) per annum pursuant to the Trust Deed. No performance and other fees were paid during the period.
- (f) Global support services fees in respect of administration services, license on certain intellectual property rights were charged at prices and terms mutually agreed.
- (g) IT support and maintenance services fees in respect of the support and maintenance of IT systems paid to related companies were charged at prices and terms mutually agreed.
- (h) Telecommunication charges paid to related companies were charged at prices and terms mutually agreed.
- (i) Security guards service fees paid to a related company was charged at prices and terms mutually agreed.

(ii) Key management compensations

Key management of the Group who are also executive officers of the Trustee-Manager. The compensation paid or payable to key management for employee services is shown below:

	HK\$'000
Salaries and employee benefits	<u>12,131</u>

30 Financial risk and capital management

The major financial instruments of the Group include liquid funds, investments, trade and other receivables, trade and other payables and borrowings. Details of these financial instruments are disclosed in the respective notes to the accounts. The risk management programme of the Group is designed to minimise the financial risks of the Group. These risks include liquidity risk, credit risk and interest rate risk.

(a) Cash management and funding

The Group generally obtains long-term financing to meet their funding requirements. The management of the Group regularly and closely monitors its overall net debt position and reviews its funding costs and maturity profile to facilitate refinancing.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST**NOTES TO THE ACCOUNTS****30 Financial risk and capital management (Continued)****(b) Capital management**

The Group's strategy involves adopting and maintaining an appropriate mix of debt and equity to ensure optimal returns to unitholders, while maintaining sufficient flexibility to implement growth strategies.

The Group may consider diversifying its sources of debt financing by accessing the debt capital markets through the issuance of bonds to optimise the debt maturity profile and to make adjustments to the capital structure in light of changes in economic conditions.

The Group has complied with all externally imposed capital requirements during the period.

(c) Credit exposure

The Group's holdings of cash and cash equivalents expose the Group to credit risk of the counterparty. The Group controls its credit risk to non-performance by its counterparties through regular review and monitoring their credit ratings.

The receivables from customers and other counterparties also expose the Group to credit risk. The Group controls its credit risk by assessing the credit quality of the customer, taking into account its financial position, past experience and other factors. Individual risk limits are set based on internal or external ratings in accordance with limits set by the management. The utilisation of credit limits is regularly monitored.

(d) Interest rate exposure

The Group's main interest risk exposures relate to cash and cash equivalents, loans from non-controlling interests and bank borrowings. The Group manages its interest rate exposure with a focus on reducing the Group's overall cost of debt and exposure to changes in interest rates.

The impact of a hypothetical 10 basis points increase in market interest rate at the end of reporting period would reduce the Group's profit and unitholders' equity by HK\$21,475,600.

(e) Foreign currency exposure

For overseas subsidiaries, associated companies and jointly controlled entities, which consist of non-Hong Kong dollar assets, the Group generally monitors the development of the Group's cash flow and debt market and, when appropriate, would expect to refinance these businesses with local currency borrowings.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

NOTES TO THE ACCOUNTS

30 Financial risk and capital management (Continued)

(e) Foreign currency exposure (Continued)

Currency risk as defined by HKFRS 7 arises on financial instruments being denominated in a currency that is not the functional currency and being of a monetary nature. Differences resulting from the translation of accounts of overseas subsidiaries into the Group's presentation currency are therefore not taken into consideration for the purpose of the sensitivity analysis for currency risk.

The impact of a hypothetical 10% weakening of HK dollar against all exchange rates at the end of the reporting period, with all other variables held constant, on the Group's profit for the period is set out as below.

	Hypothetical increase/ (decrease) in profit HK\$'000
Renminbi	290,267
United States dollar	(2,279,148)
Singapore dollar	(118)
	<u>(1,988,999)</u>

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

NOTES TO THE ACCOUNTS

30 Financial risk and capital management (Continued)

(f) Liquidity exposure

The following tables detail the remaining contractual maturities at the end of reporting period of the Group's and the Trust's non-derivative financial liabilities, which are based on contractual undiscounted principal cash flows and the earliest date on which the Group and the Trust can be required to pay:

Group

	Carrying amounts HK\$'000	Contractual maturities		
		Total undiscounted cash flows HK\$'000	Within 1 year HK\$'000	Within 2 to 5 years HK\$'000
Trade and other payables	8,871,006	8,871,006	8,871,006	-
Bank loans and other non-current liabilities	29,052,841	29,310,776	32,620	29,278,156
	<u>37,923,847</u>	<u>38,181,782</u>	<u>8,903,626</u>	<u>29,278,156</u>

The table of the Group above excludes interest accruing and payable on certain of these liabilities which are estimated to be HK\$506,204,000 in "within 1 year" maturity band, HK\$1,059,355,000 in "within 2 to 5 years" maturity band, and after assuming effect of interest rates with respect to variable rate financial liabilities remain constant and there is no change in aggregate principal amount of financial liabilities other than repayment at scheduled maturity as reflected in the table.

Trust

	Carrying amounts HK\$'000	Contractual maturities		
		Total undiscounted cash flows HK\$'000	Within 1 year HK\$'000	Within 2 to 5 years HK\$'000
Trade and other payables	29,226	29,226	29,226	-

(g) Fair value estimation

The financial instruments of the Group that are measured at fair value at 31 December 2011 were the investments. The investments mainly comprise the River Ports Economic Benefits, in which the fair value measurement is classified as Level 3 of the fair value measurement hierarchy (inputs for the assets that are not based on observable market data (i.e. unobservable inputs) in accordance with the disclosure requirement of HKFRS 7 for financial instruments. The fair value is determined by using valuation techniques. Specific valuation techniques used to value financial instruments included discounted cash flow analysis, are used to determine the fair value of the financial instruments.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

NOTES TO THE ACCOUNTS

31 List of subsidiary companies of the Group

Details of principal subsidiary companies of the Group as at 31 December 2011 are as follows:

Name	Place of incorporation/ establishment	Principal activities	Particulars of issued share capital	Interest held
HPHT Limited*	Hong Kong	Investment holding	1 ordinary share of HK\$1	100%
Giantfield Resources Limited**	British Virgin Islands	Investment holding	2 ordinary shares of US\$1 each	100%
Classic Outlook Investments Limited**	British Virgin Islands	Investment holding	100,000 ordinary shares of US\$0.1 each	100%
HIT Investments Limited**	British Virgin Islands	Investment holding	200 ordinary "A" shares of US\$1 each 800 non-voting preferred "B" shares of US\$1 each	100%
HIT Holdings Limited*	Hong Kong	Investment holding	50,000 "A" shares of HK\$0.25 each 240,000 "B" shares of HK\$0.25 each 400 "P" shares of HK\$0.25 each	100%
Pearl Spirit Limited**	British Virgin Islands	Investment holding	1 ordinary share of US\$1	100%
Hongkong International Terminals Limited ^a *	Hong Kong	Container terminals operation	2 ordinary shares of HK\$10 each	100%
Yantian International Container Terminals Limited*	PRC	Development and operation of a container terminal	HK\$2,400,000,000	56.41%
Yantian International Container Terminals (Phase III) Limited*	PRC	Development and operation of a container terminal	HK\$6,056,960,000	51.64%
Shenzhen Pingyan Multimodal Company Limited*	PRC	Provision of railway services	RMB150,000,000	51.64%

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST**NOTES TO THE ACCOUNTS****31 List of subsidiary companies of the Group (Continued)**

Name	Place of incorporation/ establishment	Principal activities	Particulars of issued share capital	Interest held
Shenzhen Yantian West Port Terminals Limited*	PRC	Development and operation of a container terminal	RMB1,000,000,000	51.64%
Hutchison Ports Yantian Limited*	Hong Kong	Investment holding	2 ordinary shares of HK\$1 each	79.45%
Watrus Limited*	British Virgin Islands	Investment holding	32 "A" shares of US\$1 each 593 "B" shares of US\$1 each	94.88%
Sigma Enterprises Limited*	British Virgin Islands	Investment holding	2,005 "A" shares of US\$1 each 8,424 "B" shares of US\$1 each	79.45%
Hutchison Ports Yantian Investments Limited**	British Virgin Islands	Investment holding	200 ordinary shares of US\$1 each	100%
Birrong Limited**	British Virgin Islands	Investment holding	10,000 ordinary shares of US\$1 each	100%
Hutchison Shenzhen East Investments Limited**	British Virgin Islands	Investment holding	1 ordinary share of US\$1	100%

*Shares of this subsidiary have been pledged as securities for bank loans of the Group (Note 22)

* Audited by PricewaterhouseCoopers network firms

** Not required to be audited under the laws of the country of incorporation

Appointment of auditors

The Trust has complied with Rules 712 and 715 of the Listing Manual of the SGX-ST in relation to its auditors

32 Approval of the accounts

The accounts set out on pages 1 to 50 were approved by the Board of Directors of the Trustee-Manager on 21 February 2012.

(2) 【損益計算書】

本グループの損益計算書については、「1 財務諸表、(1) 貸借対照表」の項目に記載した本グループの連結損益計算書を参照のこと。

(3) 【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	65,057.6	100.0
現金およびその他の資産 (負債控除後)	シンガポール	(21.2)	0.0
その他の負債	香港	(41.5)	0.0
純資産総額		64,994.9	100.0

本グループ

地域 (注2)	純資産価額 (百万香港ドル)	投資比率(%)
シンガポール	(21.2)	0.0
香港	21,769.7	25.5
中国	63,758.6	74.5
純資産総額	85,507.1	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社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。

2【ファンドの現況】

【純資産額計算書】

(2012年12月31日現在)

	百万香港ドル	百万円
I. 資産総額	65,062.0	847,758
・ 負債総額	67.1	874
・ 純資産総額(-)	64,994.9	846,884
・ 発行済数量		8,708,888,000口
・ 1単位当たり純資産額(/)	7.46 香港ドル	97円

第4【外国投資信託受益証券事務の概要】

（1）本受益証券の名義書換

振替決済制度に基づく本受益証券の取引は、売主の証券口座に売却された数の本受益証券の減少の記帳が行われ、および買主の証券口座に取得された数の本受益証券の増加の記帳が行われることにより反映され、また、振替決済により決済された本受益証券の譲渡については現在のところ譲渡印紙税は支払われない。

証券口座に記帳された本受益証券は、シンガポール証券取引所において、買い希望者と売り希望者との間の価格に基づいて売買することができる。証券口座に記帳された本受益証券は、証券口座の運営の条件に従い、また、CDP社に10.00シンガポールドルの手数料を支払うことを条件に、CDP社のその他の証券口座に移転することができる。本受益証券が売買後の決済に間に合うよう証券口座に記帳されることの保証はできないため、シンガポール証券取引所を通じて本受益証券を取引する全ての者は、関連する本受益証券が当該本受益証券の取引の前に各自の証券口座に記帳されるよう確保しなければならない。取引の決済期日までに本受益証券が証券口座に記帳されなかった場合、シンガポール証券取引所のパイ・イン手続が実施される。

本受益証券の取引は、米ドル建てまたはシンガポールドル建てで行われ、CDP社におけるペーパーレスベースでの決済により執行される。シンガポール証券取引所における通常の「決済の準備がなされた」取引における決済は、通常、取引日の3取引日後に行われ、証券の支払は、通常、その翌日に決済がなされる。CDP社は証券口座の投資家のために証券を保有する。投資家は、CDP社に直接口座を、またはCDP社のいずれかの預託代理人にサブ口座を開設することができる。シンガポール証券取引所の加盟会社、銀行、マーチャントバンクまたは信託会社が、CDP社の預託代理人になることができる。

日本においては、本受益証券の名義書換取扱場所または名義書換代理人は存在しない。本受益証券を取得する者（以下「実質受益者」という。）と、その取得窓口となった証券会社（以下「窓口証券会社」という。）との間の外国証券取引口座に関する取決めにより、実質受益者の名義で外国証券取引口座（以下「取引口座」という。）が開設される。売買の執行、売買代金の決済、証券の保管およびその他本受益証券の取引に関する事項は全てこの取引口座を通じて処理される。各窓口証券会社は、取引口座を有する全ての実質受益者の明細表を維持し、かかる明細表には各実質受益者の名前およびそれら実質受益者の各人の代わりに保有される本受益証券の口数が記載される。

（2）受益者に対する特典

該当事項なし。

（3）譲渡制限

本信託証書は、HPHトラストがシンガポール証券取引所もしくは認知された証券取引所の公式リストに含まれていない、連続する60暦日を超えてシンガポール証券取引所もしくは認知された証券取引所における上場、建値および取引を停止され、または恒久的に上場廃止となる場合は、本トラスティー・マネジャーは、その絶対的な裁量により、本トラスティー・マネジャーが承認しない者への本受益証券の譲渡の登録を拒絶することができるものとするが、かかる場合、譲渡証書が本トラスティー・マネジャーに提出された日の後1ヶ月以内に、譲渡人および譲受人に拒絶の通知を送付するものとする定め

る。疑義を避けるために付言すると、上述の規定は、HPHトラストがシンガポール証券取引所および/または認知された証券取引所において、関連ある証券取引所の上場規則および上場基準に従い、上場、建値および取引されている限り適用されない。

第二部【特別情報】

第1【管理会社の概況】

1【管理会社の概況】

(1) 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

資本金の額：1 香港ドル

授權株式数：該当事項なし。

発行済株式数：1 株

最近5 年間における資本の額の増減：0

(2) 会社の機構

前記「第一部 ファンド情報 - 第1 ファンドの状況 - 2 投資方針 - (3) 運用体制」を参照のこと。

2【事業の内容及び営業の概況】

本トラスティー・マネジャーは、ビジネス・トラスト法に基づきHPHトラストの運営および運用のみ可能なため、該当事項なし。

本トラスティー・マネジャーは、本受益証券保有者に対する安定的かつ定期的な分配および1 口当たり分配金の長期的な成長を主要な目的としてHPHトラストの事業を運用する。

3【管理会社の経理状況】

- (1) 本書記載の管理会社の日本語の財務書類は、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財務書類を翻訳したものである。

管理会社の財務書類の日本における開示については、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号。その後の改正を含む。）第129条第5項ただし書の規定が適用されている。

- (2) 管理会社の原文の財務書類は、管理会社の独立監査人であり、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。）であるプライスウォーターハウスクーパース・エルエルピー シンガポールによる、国際監査基準に準拠した監査手続を受けており、金融商品取引法第193条の2第1項第1号に規定される監査証明に相当すると認められる独立監査人の監査報告書（Independent Auditor's Report）を添付のとおり受領している。
- (3) 管理会社の日本語の財務書類には、原文の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、2013年5月31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=13.03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)【貸借対照表】

A 2012年12月31日に終了した事業年度の財務書類

包括利益計算書

2012年12月31日に終了した事業年度

	注記	2012年		2011年*	
		千香港ドル	百万円	千香港ドル	百万円
収益	3	20,124	262	15,440	201
人件費		(6,527)	(85)	(1,017)	(13)
その他の営業費用		(5,299)	(69)	(4,515)	(59)
営業費用合計		(11,826)	(154)	(5,532)	(72)
税引前利益	4	8,298	108	9,908	129
税金	5	(1,012)	(13)	(1,684)	(22)
当期利益および包括利益合計		7,286	95	8,224	107

* 2011年1月7日(設立日)から2011年12月31日までの会計期間

財政状態計算書

2012年12月31日現在

	注記	2012年		2011年	
		千香港ドル	百万円	千香港ドル	百万円
資産					
非流動資産					
固定資産	6	34	0	103	1
流動資産					
現金および現金同等物	7	12,272	160	759	10
売掛金およびその他の未収金	8	11,135	145	10,502	137
		23,407	305	11,261	147
流動負債					
買掛金およびその他の未払金	9	6,685	87	1,456	19
当期税金負債		1,246	16	1,684	22
		7,931	103	3,140	41
正味流動資産		15,476	202	8,121	106
純資産		15,510	202	8,224	107
資本					
株式資本	10	-	-	-	-
利益剰余金		15,510	202	8,224	107
資本合計		15,510	202	8,224	107

キャッシュ・フロー計算書

2012年12月31日に終了した事業年度

	注記	2012年		2011年*	
		千香港ドル	百万円	千香港ドル	百万円
営業活動					
営業活動から生じたキャッシュ純額	11	12,963	169	917	12
税金支払額		(1,450)	(19)	-	-
営業活動から生じたキャッシュ純額		11,513	150	917	12
投資活動					
固定資産の購入		-	-	(158)	(2)
投資活動に使用されたキャッシュ純額		-	-	(158)	(2)
現金および現金同等物の純増減額		11,513	150	759	10
期首現在の現金および現金同等物		759	10	-	-
期末現在の現金および現金同等物		12,272	160	759	10

* 2011年1月7日(設立日)から2011年12月31日までの会計期間

持分変動計算書

2012年12月31日に終了した事業年度

	株式資本 千香港ドル	利益剰余金 千香港ドル	合計 千香港ドル
2012年			
2012年1月1日残高	-	8,224	8,224
当期利益および包括利益合計	-	7,286	7,286
2012年12月31日残高	-	15,510	15,510

	株式資本 百万円	利益剰余金 百万円	合計 百万円
2012年			
2012年1月1日残高	-	107	107
当期利益および包括利益合計	-	95	95
2012年12月31日残高	-	202	202

	株式資本 千香港ドル	利益剰余金 千香港ドル	合計 千香港ドル
2011年*			
2011年1月7日残高	-	-	-
当期利益および包括利益合計	-	8,224	8,224
2011年12月31日残高	-	8,224	8,224

	株式資本 百万円	利益剰余金 百万円	合計 百万円
2011年*			
2011年1月7日残高	-	-	-
当期利益および包括利益合計	-	107	107
2011年12月31日残高	-	107	107

* 2011年1月7日(設立日)から2011年12月31日までの会計期間

財務書類に対する注記

1 概要

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（以下「当社」という。）は、シンガポールの会社法第50章に基づいて2011年1月7日にシンガポール共和国で設立された有限責任会社である。当社は、香港で設立されたハチソン・ワンポア・リミテッドの間接的完全所有子会社である。

当社はハチソン・ポート・ホールディングス・トラスト（以下「HPHトラスト」という。）のトラスティー・マネジャーとして従事しており、堅実かつ定期的な分配と受益証券1口当たり分配金の長期的な成長をHPHトラストの受益証券保有者に提供することを主な目的としてHPHトラストの事業を運営している。

当社の登録事務所の住所は、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である。

2 重要な会計方針

本財務書類は、シンガポール財務報告基準（以下「FRS」という。）に従って作成されている。本財務書類は、以下の会計方針で開示されているものを除き、取得原価主義に基づき作成されている。

FRSに準拠した財務書類の作成では、当社の会計方針を適用する手続において経営者による判断の行使が要求されている。また、一定の重要な会計上の見積りおよび仮定の使用も要求されている。しかし、高次の判断または複雑性を伴う分野や、見積りおよび仮定が本財務書類にとって重要である分野はない。

既存の基準に対する修正の適用

当社は、当社の営業活動に関連する、2012年12月31日に終了した事業年度に強制適用される以下の修正基準を適用している。

FRS第107号の修正

開示 金融資産の譲渡

上記の修正基準の適用による当社の経営成績および財政状態への重要な影響はない。

今後適用される基準および修正基準

当社の営業活動に関連する以下の基準および修正基準は、公表されたが効力発生前であり、また当社は早期適用を行っていない。

FRS第1号の修正 ¹	その他の包括利益項目の表示
FRS第19号（2011年改訂） ²	従業員給付
FRS第113号 ²	公正価値測定
FRS第107号の修正 ³	開示 - 金融資産および金融負債の相殺
FRS第32号の修正 ³	金融資産および金融負債の相殺
2012年のFRSの改善 ²	

- (1) 2012年7月1日に開始する事業年度より適用される
- (2) 2013年1月1日に開始する事業年度より適用される
- (3) 2014年1月1日に開始する事業年度より適用される

上記の基準および修正基準の適用によって当社の会計方針に大幅な変更が生じることはない予想されている。

当社はこれらの新規および改訂後のFRSによって当社の会計方針および財務書類の表示に大幅な変更が生じる可能性は低いと考えている。

(a) 固定資産

固定資産は取得原価から減価償却累計額および減損損失累計額を控除して表示される。

固定資産の減価償却は、以下の見積耐用年数にわたり定額法で取得原価を残存価額まで償却するように計算された率で費用計上が行われる。

器具および備品	事務所のリース期間
コンピュータ機器	5年

固定資産の処分または除却に係る損益は正味売却収入と当該資産の帳簿価額との差額で、損益計算書に認識される。

資産の残存価値および耐用年数は、各報告期間末に見直され、適宜調整される。

資産の帳簿価額が見積回収可能額を上回る場合には、その帳簿価額は回収可能額まで直ちに評価減される。

(b) 資産の減損

減価償却および償却の対象となる資産は、これらの資産の帳簿価額が回収できない可能性があり、減損損失を被っている兆候の有無を判断するために、減損の見直しが行われる。かかる兆候がある場合には、減損損失があれば、その程度を決定するために、当該資産の回収可能額が見積もられる。回収可能額は、資産の公正価値から売却費用を控除した金額、または使用価値のいずれか高い方である。かかる減損損失は損益に認識される。ただし、資産が評価額で計上され、減損損失が当該資産の再評価益を上回らない場合には再評価損として会計処理される。

(c) 売掛金およびその他の未収金

売掛金およびその他の未収金は公正価値で当初認識され、その後、実効金利法を用いた償却原価から減損引当金を控除した金額で測定される。見積回収不能額に対する適切な引当金は、資産が減損している客観的な証拠がある場合に損益計算書に認識される。

(d) 現金および現金同等物

現金および現金同等物は、銀行預入金および要求払預金から構成される。

(e) 買掛金およびその他の未払金

買掛金およびその他の未払金は公正価値で当初認識され、その後実効金利法を用いた償却原価で測定される。

(f) 引当金

引当金は、過去の事象の結果として現在の債務を決済するために、経済的利益の流出を求められる可能性が高く、かつ、当該債務の金額の信頼性の高い見積りが可能な場合に認識される。

(g) 外国為替**(i) 機能通貨および表示通貨**

当社の機能通貨は米ドルであるが、本財務書類は香港ドルで表示されている。

() 取引および残高

外貨建取引は取引日現在の実勢為替レートで換算される。貨幣性資産および負債は、報告期間末現在の実勢為替レートで換算される。為替換算差額は損益の算定に含まれる。

(h) 当期税金

当期税金費用は、当社が営業活動を行い、課税所得を得ている国において報告期間末時点で制定されている、または実質的に制定されている税法に基づき計算される。適用される税務上の規制に解釈の余地がある状況については、経営者が納税申告書に記載されたポジションを定期的に評価している。経営者は、税務当局への支払予想額に基づき引当金を適宜設定している。

(i) オペレーティング・リース

資産の所有権に伴うリスクおよび便益の大部分がリース会社に留保されているリースは、オペレーティング・リースとして会計処理される。オペレーティング・リースに基づく支払はリース会社から受取ったインセンティブを控除しリース期間にわたり定額法で損益計算書に計上される。

(j) 収益認識

受取管理およびサービス手数料は、サービス提供時に認識される。

3 収益

	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
収益		
受取管理およびサービス手数料	20,124	15,440

* 2011年1月7日(設立日)から2011年12月31日までの会計期間

4 税引前利益

税引前利益は、以下の項目を減算して表示されている。

	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
固定資産減価償却費	69	55
支払オペレーティング・リース料		
事務所	141	119
人件費	6,527	1,017
取締役報酬	4,758	4,067

* 2011年1月7日(設立日)から2011年12月31日までの会計期間

5 税金

	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
当期税金：		
当期利益に係る当期税金	1,246	1,684
過年度の引当超過額	(234)	-
	<u>1,012</u>	<u>1,684</u>

* 2011年1月7日（設立日）から2011年12月31日までの会計期間

当社の税引前利益に係る税金費用とシンガポールの標準法人税率を用いて生じる理論上の金額との相違は以下の通りである。

	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
税引前利益	<u>8,298</u>	<u>9,908</u>
シンガポールの標準法人税率17%で計算した税額	1,410	1,684
累進税率の影響	(165)	-
認識されない一時差異	1	-
過年度の引当超過額	(234)	-
	<u>1,012</u>	<u>1,684</u>

* 2011年1月7日（設立日）から2011年12月31日までの会計期間

6 固定資産

	家具および備品	コンピュータ 機器	合計
	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル
2012年			
2012年1月1日現在	72	31	103
減価償却費	(62)	(7)	(69)
2012年12月31日現在	10	24	34
取得原価	124	34	158
減価償却累計額	(114)	(10)	(124)
正味帳簿価額	10	24	34
2011年*			
追加取得	124	34	158
減価償却費	(52)	(3)	(55)
2011年12月31日現在	72	31	103
取得原価	124	34	158
減価償却累計額	(52)	(3)	(55)
正味帳簿価額	72	31	103

* 2011年1月7日(設立日)から2011年12月31日までの会計期間

7 現金および現金同等物

	2012年 千香港ドル	2011年 千香港ドル
銀行預金	12,272	759

現金および現金同等物は主に米ドル建である。

8 売掛金およびその他の未収金

	2012年 千香港ドル	2011年 千香港ドル
HPHトラストに対する売掛金	11,127	10,493
その他の未収金	8	9
	11,135	10,502

売掛金およびその他の未収金は主に米ドル建で、帳簿価額はその公正価値に近似している。

報告日現在の信用リスクに対する最大エクスポージャーは、売掛金の帳簿価額である。

9 買掛金およびその他の未払金

買掛金およびその他の未払金は主に米ドル建て、帳簿価額はその公正価値に近似している。

10 株式資本

	株数	香港ドル
2012年および2011年12月31日現在の発行済株式数	1	1

11 営業活動から生じたキャッシュ

営業利益から営業活動から生じたキャッシュ純額への調整：

	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
営業利益	8,298	9,908
減価償却費	69	55
運転資本変動考慮前の営業利益	8,367	9,963
売掛金およびその他の未収金の増加	(633)	(10,502)
買掛金およびその他の未払金の増加	5,229	1,456
営業活動から生じたキャッシュ純額	12,963	917

* 2011年1月7日(設立日)から2011年12月31日までの会計期間

12 オペレーティング・リース契約

2012年12月31日現在、当社のノンキャンセラブル・オペレーティング・リースに関する将来の最低支払リース料は以下の通りである。

	2012年 千香港ドル	2011年 千香港ドル
1年以内	24	137
2年から5年	-	23
	24	160

13 関連当事者取引

2012年12月31日に終了した事業年度に、当社と関連当事者との間で通常の事業の過程で実施された重要な取引は、以下の通りである。

() 関連当事者に対する収益および費用

	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
収益：		
HPHトラストからの受取管理手数料（注a）	20,124	15,440
費用：		
賃借費用（注b）	141	119

注：

- (a) 本トラスティ・マネジャーの管理手数料は、信託証書に従い、香港総合消費者物価指数の増加率と同じ割合で毎年増額される年間2,500,000米ドル（19,500,000香港ドルに相当）の固定報酬で計上されている。2012年12月31日に終了した事業年度に支払われた成功報酬またはその他の報酬はない（2011年*：なし）。
- (b) 関係会社への支払オペレーティング・リース料は、関連する契約条件に沿って計上されている。

* 2011年1月7日（設立日）から2011年12月31日までの会計期間

() 経営幹部報酬

経営幹部には、取締役、最高経営責任者、最高財務責任者、副最高財務責任者、人事部長が含まれる。従業員職務に関する経営幹部への支払報酬または未払報酬は、以下の通りである。

	2012年 千香港ドル	2011年* 千香港ドル
給与および取締役報酬	10,850	4,920

* 2011年1月7日（設立日）から2011年12月31日までの会計期間

14 金融リスクおよび資本管理

当社の主な金融商品には、売掛金およびその他の未収金、買掛金およびその他の未払金が含まれる。これらの金融商品の詳細については、本財務書類に対する各注記にて開示されている。当社のリスク管理プログラムは、当社の金融リスクを最小限に抑えるように設定されている。これらのリスクには、流動性リスク、信用リスクおよび為替リスクが含まれる。

(a) 現金管理および資金調達

当社の経営者は全体的な現金ポジション純額を定期的かつ緊密にモニタリングし、資金調達費用および満期構成を見直している。

(b) 資本管理

当社の戦略は、成長戦略実施のための十分な柔軟性を維持しつつ、株主に対する最適リターンを確保することである。

(c) 信用エクスポージャー

当社は、現金および現金同等物ならびに債権を保有することでカウンターパーティーの信用リスクにさらされている。当社では、カウンターパーティーの信用格付けを定期的にレビュー、モニタリングすることにより、カウンターパーティーの債務不履行に対する信用リスクを管理している。

(d) 為替エクスポージャー

為替リスクは、機能通貨以外の通貨建てである貨幣性の金融商品において発生する。

香港ドルは米ドルに固定されているため、当社に重大な為替エクスポージャーはない。

15 財務書類の承認

6 ページから16 ページ（訳者注：原文のページ）に記載の財務書類は、2013年2月1日付で当社の取締役会により、発行が承認された。

[次へ](#)

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2012

	Note	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
Revenue	3	20,124	15,440
Staff costs		(6,527)	(1,017)
Other operating expenses		(5,299)	(4,515)
Total operating expenses		(11,826)	(5,532)
Profit before tax	4	8,298	9,908
Tax	5	(1,012)	(1,684)
Profit and total comprehensive income for the year/period		7,286	8,224

* For the financial period from 7 January 2011 (date of incorporation) to 31 December 2011

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

AT 31 DECEMBER 2012

	Note	2012 HK\$'000	2011 HK\$'000
ASSETS			
Non-current assets			
Fixed assets	6	34	103
Current assets			
Cash and cash equivalents	7	12,272	759
Trade and other receivables	8	11,135	10,502
		<u>23,407</u>	<u>11,261</u>
Current liabilities			
Trade and other payables	9	6,685	1,456
Current tax liabilities		1,246	1,684
		<u>7,931</u>	<u>3,140</u>
Net current assets		<u>15,476</u>	<u>8,121</u>
Net assets		<u>15,510</u>	<u>8,224</u>
EQUITY			
Share capital	10	-	-
Retained profits		15,510	8,224
		<u>15,510</u>	<u>8,224</u>
Total equity		<u>15,510</u>	<u>8,224</u>

STATEMENT OF CASH FLOWS

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2012

	Note	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
Operating activities			
Net cash generated from operations	11	12,963	917
Tax paid		(1,450)	-
Net cash from operating activities		<u>11,513</u>	<u>917</u>
Investing activities			
Purchase of fixed assets		-	(158)
Net cash used in investing activities		<u>-</u>	<u>(158)</u>
Net changes in cash and cash equivalents		11,513	759
Cash and cash equivalents at beginning of the year/period		759	-
Cash and cash equivalents at end of the year/period		<u>12,272</u>	<u>759</u>

* For the financial period from 7 January 2011 (date of incorporation) to 31 December 2011

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2012

	Share capital HK\$'000	Retained profits HK\$'000	Total HK\$'000
2012			
Balance at 1 January 2012	–	8,224	8,224
Profit and total comprehensive income for the year	–	7,286	7,286
Balance at 31 December 2012	–	15,510	15,510
2011*			
Balance at 7 January 2011	–	–	–
Profit and total comprehensive income for the period	–	8,224	8,224
Balance at 31 December 2011	–	8,224	8,224

* For the financial period from 7 January 2011 (date of incorporation) to 31 December 2011

NOTES TO THE ACCOUNTS

1 GENERAL INFORMATION

Hutchison Port Holdings Management Pte. Limited (the "Company") is a limited liability company incorporated in the Republic of Singapore on 7 January 2011 under the Companies Act, Chapter 50 of Singapore. The Company is an indirect wholly-owned subsidiary of Hutchison Whampoa Limited, which is incorporated in Hong Kong.

The Company acts as the Trustee-Manager of Hutchison Port Holdings Trust ("HPH Trust") and manages HPH Trust's business with the key objective of providing unitholders of HPH Trust with stable and regular distributions as well as long-term distribution per unit growth.

The registered office address of the Company is at 50 Raffles Place, #32-01 Singapore Land Tower, Singapore 048623.

2 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The accounts have been prepared in accordance with Singapore Financial Reporting Standards ("FRS"). The accounts have been prepared under the historical cost convention, except as disclosed in the accounting policies below.

The preparation of accounts in conformity with FRS requires management to exercise its judgement in the process of applying the Company's accounting policies. It also requires the use of certain critical accounting estimates and assumptions. However, there are no areas involving a higher degree of judgement or complexity, or areas where estimates and assumptions are significant to the accounts.

Adoption of amendment to existing standard

The Company has adopted the following amendment which is relevant to the Company's operations and is mandatory for the year ended 31 December 2012:

Amendment to FRS 107	Disclosures – Transfer of Financial Assets
----------------------	--

The adoption of the above amendment has no material effect on the results and financial position of the Company.

Standards and amendments are not yet effective

The following standards and amendments which are relevant to the Company's operation, are in issue but not yet effective and have not been early adopted by the Company.

Amendment to FRS 1 ¹	Presentation of Items of Other Comprehensive Income
FRS 19 (revised 2011) ²	Employee Benefits
FRS 113 ²	Fair Value Measurements
Amendment to FRS 107 ³	Disclosures – Offsetting of Financial Assets and Financial Liabilities
Amendment to FRS 32 ³	Offsetting of Financial Assets and Financial Liabilities
Improvements to FRSs 2012 ⁴	

¹ Effective for annual periods beginning 1 July 2012

² Effective for annual periods beginning 1 January 2013

³ Effective for annual periods beginning 1 January 2014

The adoption of standards and amendments listed above is not expected to result in substantial changes to the Company's accounting policies.

The Company considers these new and revised FRS are unlikely to result in a substantial change to the Company's accounting policies and presentation of accounts.

NOTES TO THE ACCOUNTS

2 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

(a) Fixed assets

Fixed assets are stated at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses.

Depreciation of fixed assets is provided at rates calculated to write off their costs to their residual values over their estimated useful lives on a straight line basis as follows:

Furniture and fixtures	Over the lease term of office premise
Computer equipment	5 years

The gain or loss on disposal or retirement of a fixed asset is the difference between the net sales proceeds and the carrying amount of the relevant asset, and is recognised in the income statement.

The assets' residual values and useful lives are reviewed, and adjusted if appropriate, at each end of reporting period.

An asset's carrying amount is written down immediately to its recoverable amount if the asset's carrying amount is greater than its estimated recoverable amount.

(b) Asset impairment

Assets that are subject to depreciation and amortisation are reviewed for impairment to determine whether there is any indication that the carrying values of these assets may not be recoverable and have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss, if any. The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less costs to sell and value in use. Such impairment loss is recognised in profit or loss except where the asset is carried at valuation and the impairment loss does not exceed the revaluation surplus for that asset, in which case it is treated as a revaluation decrease.

(c) Trade and other receivables

Trade and other receivables are initially recognised at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method, less provision for impairment. Appropriate allowances for estimated irrecoverable amounts are recognised in the income statement when there is objective evidence that the asset is impaired.

(d) Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash at bank and demand deposits.

(e) Trade and other payables

Trade and other payables are initially recognised at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method.

(f) Provisions

Provisions are recognised when it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle a present obligation as a result of past events and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

(g) Foreign exchange

(i) Functional and presentation currency

The accounts are presented in Hong Kong dollar whereas the functional currency of the Company is in United States dollar.

NOTES TO THE ACCOUNTS

2 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

(g) Foreign exchange (Continued)

(i) Transactions and balances

Transactions in foreign currencies are converted at the rates of exchange ruling at the transaction dates. Monetary assets and liabilities are translated at the rates of exchange ruling at the end of reporting period. Exchange differences are included in the determination of profit or loss.

(h) Current tax

The current tax charge is calculated on the basis of the tax laws enacted or substantively enacted at the end of reporting period in the country where the Company operates and generates taxable income. Management periodically evaluates positions taken in tax returns with respect to situations in which applicable tax regulation is subject to interpretation and establishes provisions where appropriate on the basis of amounts expected to be paid to the tax authorities.

(i) Operating leases

Leases in which a significant portion of the risks and rewards of ownership of assets remains with the leasing company are accounted for as operating leases. Payments made under operating leases net of any incentives received from the leasing company are charged to the income statement on a straight-line basis over the lease periods.

(j) Revenue recognition

Management and service fee income is recognised when the service is rendered.

3 REVENUE

	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
Revenue		
Management and service fee income	20,124	15,440

4 PROFIT BEFORE TAX

Profit before tax is stated after charging the following:

	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
Depreciation of fixed assets	69	55
Operating lease rentals		
Office premise	141	119
Staff costs	6,527	1,017
Directors' fees	4,758	4,067

* For the financial period from 7 January 2011 (date of incorporation) to 31 December 2011

NOTES TO THE ACCOUNTS

5 TAX

	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
Current tax:		
Current tax on profits for the year	1,246	1,684
Over provision in prior period	(234)	-
	1,012	1,684

The tax charge on the Company's profit before tax differs from the theoretical amount that would arise using the Singapore standard rate of income tax as follows:

	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
Profit before tax	8,298	9,908
Tax calculated at Singapore standard rate of income tax of 17% (2011*: 17%)	1,410	1,684
Effect of progressive tax rate	(165)	-
Temporary differences not recognised	1	-
Over provision in prior period	(234)	-
	1,012	1,684

6 FIXED ASSETS

	Furniture and fixtures HK\$'000	Computer equipment HK\$'000	Total HK\$'000
2012			
At 1 January 2012	72	31	103
Depreciation	(62)	(7)	(69)
At 31 December 2012	10	24	34
Cost	124	34	158
Accumulated depreciation	(114)	(10)	(124)
Net book value	10	24	34
2011*			
Additions	124	34	158
Depreciation	(52)	(3)	(55)
At 31 December 2011	72	31	103
Cost	124	34	158
Accumulated depreciation	(52)	(3)	(55)
Net book value	72	31	103

* For the financial period from 7 January 2011 (date of incorporation) to 31 December 2011

NOTES TO THE ACCOUNTS

7 CASH AND CASH EQUIVALENTS

	2012 HK\$'000	2011 HK\$'000
Cash at bank	12,272	759

Cash and cash equivalents are mainly denominated in United States dollar.

8 TRADE AND OTHER RECEIVABLES

	2012 HK\$'000	2011 HK\$'000
Trade receivables from HPH Trust	11,127	10,493
Other receivables	8	9
	<u>11,135</u>	<u>10,502</u>

The trade and other receivables are mainly denominated in United States dollar and the carrying amounts approximate their fair values.

The maximum exposure to credit risk at the reporting date is the carrying value of trade receivables.

9 TRADE AND OTHER PAYABLES

The trade and other payables are mainly denominated in United States dollar and the carrying amounts approximate their fair values.

10 SHARE CAPITAL

	Number of shares	HK\$
Share issued and at 31 December 2012 and 2011	1	1

11 CASH GENERATED FROM OPERATIONS

Reconciliation of operating profit to net cash generated from operations:

	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
Operating profit	8,298	9,908
Depreciation	69	55
Operating profit before working capital changes	<u>8,367</u>	<u>9,963</u>
Increase in trade and other receivables	(633)	(10,502)
Increase in trade and other payables	5,229	1,456
Net cash generated from operations	<u>12,963</u>	<u>917</u>

* For the financial period from 7 January 2011 (date of incorporation) to 31 December 2011

NOTES TO THE ACCOUNTS

12 OPERATING LEASE COMMITMENTS

At 31 December 2012, the Company had future minimum lease payments under non-cancellable operating leases as follows:

	2012 HK\$'000	2011 HK\$'000
Within one year	24	137
Between two to five years	-	23
	<u>24</u>	<u>160</u>

13 RELATED PARTIES TRANSACTIONS

Significant transactions between the Company and related parties during the year ended 31 December 2012 that are carried out in the normal course of business are disclosed below:

(i) Income from and expenses to related parties

	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
Income:		
Management fees received from HPH Trust (Note a)	<u>20,124</u>	<u>15,440</u>
Expenses:		
Rental expenses (Note b)	<u>141</u>	<u>119</u>

Notes:

(a) Trustee-manager management fees were charged at a fixed fee of US\$2,500,000 (equivalent to HK\$19,500,000) per annum which is subject to increase each year by such percentage representing the percentage increase in the Hong Kong Composite Consumer Price Index pursuant to the Trust Deed. No performance fee or other fees were paid during the year ended 31 December 2012 (2011*: Nil).

(b) Operating lease rental paid to a related company was charged at terms pursuant to the relevant agreement.

(ii) Key management compensations

Key management includes directors, the Chief Executive Officer, the Chief Financial Officer, the Deputy Chief Financial Officer and the Head of Human Resources. The compensation paid or payable to key management for employee services is shown below:

	2012 HK\$'000	2011* HK\$'000
Salaries and directors' fees	<u>10,850</u>	<u>4,920</u>

* For the financial period from 7 January 2011 (date of incorporation) to 31 December 2011

NOTES TO THE ACCOUNTS

14 FINANCIAL RISK AND CAPITAL MANAGEMENT

The major financial instruments of the Company include trade and other receivables, trade and other payables. Details of these financial instruments are disclosed in the respective notes to the accounts. The risk management programme of the Company is designed to minimise the financial risks of the Company. These risks include liquidity risk, credit risk and foreign currency risk.

(a) Cash management and funding

The management of the Company regularly and closely monitors its overall net cash position and reviews its funding costs and maturity profile.

(b) Capital management

The Company's strategy is to ensure optimal returns to shareholder, while maintaining sufficient flexibility to implement growth strategies.

(c) Credit exposure

The Company's holdings of cash and cash equivalents and receivables expose the Company to counterparty credit risk. The Company controls its credit risk to non-performance by its counterparties through regular review and monitoring their credit ratings.

(d) Foreign currency exposure

Currency risk arises on financial instruments denominated in a currency that is not the functional currency and being of a monetary nature.

The Company does not have significant foreign currency exposure as Hong Kong dollar is pegged to United States dollar.

15 APPROVAL OF THE ACCOUNTS

The accounts set out on pages 6 to 16 were approved by the Board of Directors of the Company for issue on 1 February 2013.

B 2011年12月31日に終了した事業年度の財務書類

包括利益計算書

2011年1月7日(設立日)から2011年12月31日までの期間

	注記	千香港ドル	百万円
収益	3	15,440	201
人件費		(1,017)	(13)
その他の営業費用		(4,515)	(59)
営業費用合計		(5,532)	(72)
税引前利益	4	9,908	129
税金	5	(1,684)	(22)
当期利益および包括利益合計		8,224	107

財政状態計算書

2011年12月31日現在

	注記	千香港ドル	百万円
資産			
非流動資産			
固定資産	6	103	1
		<hr/>	<hr/>
		103	1
流動資産			
現金および現金同等物	7	759	10
売掛金およびその他の未収金	8	10,502	137
		<hr/>	<hr/>
		11,261	147
流動負債			
買掛金およびその他の未払金	9	1,456	19
当期税金負債		1,684	22
		<hr/>	<hr/>
		3,140	41
正味流動資産			
		<hr/>	<hr/>
		8,121	106
純資産			
		<hr/>	<hr/>
		8,224	107
資本			
株式資本	10	-	-
利益剰余金		8,224	107
		<hr/>	<hr/>
資本合計		8,224	107

キャッシュ・フロー計算書

2011年1月7日(設立日)から2011年12月31日までの期間

	注記	千香港ドル	百万円
営業活動			
営業活動から生じたキャッシュ純額	11	917	12
投資活動			
固定資産の購入		(158)	(2)
投資活動に使用されたキャッシュ純額		(158)	(2)
現金および現金同等物の純増減額		759	10
2011年1月7日(設立日)現在の現金および現金同等物		-	-
2011年12月31日現在の現金および現金同等物		759	10

持分変動計算書

2011年1月7日(設立日)から2011年12月31日までの期間

	株式資本 千香港ドル	利益剰余金 千香港ドル	合計 千香港ドル
株式の発行(1株当たり1香港ドル)	-	-	-
当期利益および包括利益合計	-	8,224	8,224
2011年12月31日残高	-	8,224	8,224

	株式資本 百万円	利益剰余金 百万円	合計 百万円
株式の発行(1株当たり10円)	-	-	-
当期利益および包括利益合計	-	107	107
2011年12月31日残高	-	107	107

財務書類に対する注記

1 概要

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（以下「当社」という。）は、シンガポールの会社法第50章に基づいて2011年1月7日にシンガポール共和国で設立された有限責任会社である。当社は、香港で設立されたハチソン・ワンポア・リミテッドの間接的完全所有子会社である。

当社はハチソン・ポート・ホールディングス・トラスト（以下「HPHトラスト」という。）のトラスティー・マネジャーとして従事しており、堅実かつ定期的な分配と受益証券1口当たり分配金の長期的な成長をHPHトラストの受益証券保有者に提供することを主な目的としてHPHトラストの事業を運営している。

当社の登録事務所の住所は、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である。

2 重要な会計方針

本財務書類は、シンガポール財務報告基準（以下「FRS」という。）に従って作成されている。本財務書類は、以下の会計方針で開示されているものを除き、取得原価主義に基づき作成されている。

FRSに準拠した財務書類の作成では、当社の会計方針を適用する手続において経営者による判断の行使が要求されている。また、一定の重要な会計上の見積りおよび仮定の使用も要求されている。しかし、高次の判断または複雑性を伴う分野や、見積りおよび仮定が本財務書類にとって重要である分野はない。

(a) 固定資産

固定資産は取得原価から減価償却累計額および減損損失累計額を控除して表示される。

固定資産の減価償却は、以下の見積耐用年数にわたり定額法で取得原価を残存価額まで償却するように計算された率で費用計上が行われる。

器具および備品	事務所のリース期間
コンピュータ機器	5年

固定資産の処分または除却に係る損益は正味売却収入と当該資産の帳簿価額との差額で、損益計算書に認識される。

資産の残存価値および耐用年数は、各報告期間末に見直され、適宜調整される。

資産の帳簿価額が見積回収可能額を上回る場合には、その帳簿価額は回収可能額まで直ちに評価減される。

(b) 資産の減損

減価償却および償却の対象となる資産は、これらの資産の帳簿価額が回収できない可能性があり、減損損失を被っている兆候の有無を判断するために、減損の見直しが行われる。かかる兆候がある場合には、減損損失があれば、その程度を決定するために、当該資産の回収可能額が見積もられる。回収可能額は、資産の公正価値から売却費用を控除した金額、または使用価値のいずれか高い方である。かかる減損損失は損益に認識される。ただし、資産が評価額で計上され、減損損失が当該資産の再評価益を上回らない場合には再評価損として会計処理される。

(c) 売掛金およびその他の未収金

売掛金およびその他の未収金は公正価値で当初認識され、その後、実効金利法を用いた償却原価から減損引当金を控除した金額で測定される。見積回収不能額に対する適切な引当金は、資産が減損している客観的な証拠がある場合に損益計算書に認識される。

(d) 現金および現金同等物

現金および現金同等物は、銀行預入金および要求払預金から構成される。

(e) 買掛金およびその他の未払金

買掛金およびその他の未払金は公正価値で当初認識され、その後実効金利法を用いた償却原価で測定される。

(f) 引当金

引当金は、過去の事象の結果として現在の債務を決済するために、経済的利益の流出を求められる可能性が高く、かつ、当該債務の金額の信頼性の高い見積りが可能な場合に認識される。

(g) 外国為替**(i) 機能通貨および表示通貨**

当社の機能通貨は米ドルであるが、本財務書類は香港ドルで表示されている。

() 取引および残高

外貨建取引は取引日現在の実勢為替レートで換算される。貨幣性資産および負債は、報告期間末現在の実勢為替レートで換算される。為替換算差額は損益の算定に含まれる。

(h) 当期税金

当期税金費用は、当社が営業活動を行い、課税所得を得ている国において報告期間末時点で制定されている、または実質的に制定されている税法に基づき計算される。適用される税務上の規制に解釈の余地がある状況については、経営者が納税申告書に記載されたポジションを定期的に評価している。経営者は、税務当局への支払予想額に基づき引当金を適宜設定している。

(i) オペレーティング・リース

資産の所有権に伴うリスクおよび便益の大部分がリース会社に留保されているリースは、オペレーティング・リースとして会計処理される。オペレーティング・リースに基づく支払はリース会社から受取ったインセンティブを控除しリース期間にわたり定額法で損益計算書に計上される。

(j) 収益認識

受取管理およびサービス手数料は、サービス提供時に認識される。

(k) 今後適用される基準および修正

当社の営業活動に関連する以下の基準および修正は、公表されたが効力発生前であり、また当社は早期適用を行っていない。

FRS第1号の修正 ²	その他の包括利益項目の表示
FRS第19号（2011年改訂） ³	従業員給付
FRS第107号の修正 ¹	開示 - 金融資産の譲渡
FRS第113号 ³	公正価値測定

1 2011年7月1日に開始する事業年度より適用される。

2 2012年7月1日に開始する事業年度より適用される。

3 2013年1月1日に開始する事業年度より適用される。

当社はこれらの新規または改訂後の基準および修正の影響について評価中である。当社は、これらの新規および改訂後のFRSが当社の会計方針および本財務書類の表示の大幅な変更をもたらす可能性は低いと考えている。

3 収益

	千香港ドル
収益	
受取管理およびサービス手数料	15,440

4 税引前利益

税引前利益は、以下の項目を減算して表示されている。

	千香港ドル
固定資産減価償却費	55
支払オペレーティング・リース料	
事務所	119
人件費	1,017
取締役報酬	4,067
	4,067

5 税金

	千香港ドル
当期法人税	1,684
	1,684

当社の税引前利益に係る税金費用は、シンガポールの標準法人税率17%に基づいている。

6 固定資産

	家具および備品	コンピュータ 機器	合計
	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル
追加取得	124	34	158
減価償却費	(52)	(3)	(55)
2011年12月31日現在	72	31	103
取得原価	124	34	158
減価償却累計額	(52)	(3)	(55)
正味帳簿価額	72	31	103

7 現金および現金同等物

	千香港ドル
銀行預金	759
	759

現金および銀行預金残高は主に米ドル建である。

8 売掛金およびその他の未収金

	千香港ドル
HPHトラストに対する売掛金	10,493
その他の未収金	9
	<hr/>
	10,502

売掛金およびその他の未収金は主に米ドル建てで、帳簿価額はその公正価値に近似している。

報告日現在の信用リスクに対する最大エクスポージャーは、売掛金の帳簿価額である。

9 買掛金およびその他の未払金

買掛金およびその他の未払金は主に米ドル建てで、帳簿価額はその公正価値に近似している。

10 株式資本

	株数	香港ドル
2011年12月31日現在の発行済株式数	1	1

11 営業活動から生じたキャッシュ

営業利益から営業活動から生じたキャッシュ純額への調整：

	千香港ドル
営業利益	9,908
減価償却費	55
運転資本変動考慮前の営業利益	<u>9,963</u>
売掛金およびその他の未収金の増加	(10,502)
買掛金およびその他の未払金の増加	1,456
営業活動から生じたキャッシュ純額	<u>917</u>

12 オペレーティング・リース契約

2011年12月31日現在、当社のノンキャンセラブル・オペレーティング・リースに関する将来の最低支払リース料は以下の通りである。

	千香港ドル
1年以内	137
2年から5年	23
	<u>160</u>

13 関連当事者取引

2011年1月7日(設立日)から2011年12月31日までの期間に、当社と関連当事者との間で通常の事業の過程で実施された重要な取引は、以下の通りである。

() 関連当事者に対する収益および費用

	千香港ドル
収益：	
HPHトラストからの受取管理手数料(注a)	15,440
費用：	
賃借費用(注b)	119

注：

(a) 本トラスティー・マネジャーの管理手数料は、信託証書に従い年間2,500,000米ドル(19,500,000香港ドルに相当)で計上されている。2011年12月31日に終了した期間に支払われた成功報酬およびその他の手数料はない。

(b) 関係会社への支払オペレーティング・リース料は、関連する契約条件に沿って計上されている。

() 経営幹部報酬

経営幹部には、取締役、最高経営責任者、最高財務責任者、副最高財務責任者、人事部長が含まれる。従業員職務に関する経営幹部への支払報酬または未払報酬は、以下の通りである。

	千香港ドル
給与および取締役報酬	4,920

14 金融リスクおよび資本管理

当社の主な金融商品には、売掛金およびその他の未収金、買掛金およびその他の未払金が含まれる。これらの金融商品の詳細については、本財務書類に対する各注記にて開示されている。当社のリスク管理プログラムは、当社の金融リスクを最小限に抑えるように設定されている。これらのリスクには、流動性リスク、信用リスクおよび為替リスクが含まれる。

(a) 現金管理および資金調達

当社の経営者は全体的な現金ポジション純額を定期的かつ緊密にモニタリングし、資金調達費用および満期構成を見直している。

(b) 資本管理

当社の戦略は、成長戦略実施のための十分な柔軟性を維持しつつ、株主に対する最適リターンを確保することである。

(c) 信用エクスポージャー

当社は、現金および現金同等物ならびに債権を保有することでカウンターパーティーの信用リスクにさらされている。当社では、カウンターパーティーの信用格付けを定期的にレビュー、モニタリングすることにより、カウンターパーティーの債務不履行に対する信用リスクを管理している。

(d) 為替エクスポージャー

為替リスクは、機能通貨以外の通貨建てである貨幣性の金融商品において発生する。

米ドルは香港ドルに固定されているため、当社に重大な為替エクスポージャーはない。

15 財務書類の承認

6 ページから16 ページ（訳者注：原文のページ）に記載の財務書類は、2012年2月21日付で当社の取締役会に承認された。

[前へ](#) [次へ](#)

HUTCHISON PORT HOLDINGS MANAGEMENT PTE. LIMITED

STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
FOR THE PERIOD FROM 7 JANUARY 2011 (DATE OF INCORPORATION) TO
31 DECEMBER 2011

	Note	HK\$'000
Revenue	3	15,440
		<u> </u>
Staff costs		(1,017)
Other operating expenses		(4,515)
		<u> </u>
Total operating expenses		(5,532)
		<u> </u>
Profit before tax	4	9,908
Tax	5	(1,684)
		<u> </u>
Profit and total comprehensive income for the period		<u>8,224</u>

HUTCHISON PORT HOLDINGS MANAGEMENT PTE. LIMITED

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION
AS AT 31 DECEMBER 2011

	Note	HK\$'000
ASSETS		
Non-current assets		
Fixed assets	6	103
		<u>103</u>
Current assets		
Cash and cash equivalents	7	759
Trade and other receivables	8	10,502
		<u>11,261</u>
Current liabilities		
Trade and other payables	9	1,456
Current tax liabilities		1,684
		<u>3,140</u>
Net current assets		<u>8,121</u>
Net assets		<u>8,224</u>
EQUITY		
Share capital	10	-
Retained profits		8,224
Total equity		<u>8,224</u>

HUTCHISON PORT HOLDINGS MANAGEMENT PTE. LIMITED**STATEMENT OF CASH FLOWS
FOR THE PERIOD FROM 7 JANUARY 2011 (DATE OF INCORPORATION) TO
31 DECEMBER 2011**

	Note	HK\$'000
Operating activities		
Net cash generated from operations	11	917
Investing activities		
Purchase of fixed assets		(158)
Net cash used in investing activities		(158)
Net changes in cash and cash equivalents		759
Cash and cash equivalents at 7 January 2011 (date of incorporation)		-
Cash and cash equivalents at 31 December 2011		759

HUTCHISON PORT HOLDINGS MANAGEMENT PTE. LIMITED**STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
FOR THE PERIOD FROM 7 JANUARY 2011 (DATE OF INCORPORATION) TO
31 DECEMBER 2011**

	Share capital HK\$'000	Retained profits HK\$'000	Total HK\$'000
Issuance of a share (HK\$1 per share)	-	-	-
Profit and total comprehensive income for the period	-	8,224	8,224
Balance at 31 December 2011	-	8,224	8,224

HUTCHISON PORT HOLDINGS MANAGEMENT PTE. LIMITED**NOTES TO THE ACCOUNTS****1 General information**

Hutchison Port Holdings Management Pte. Limited (the "Company") is a limited liability company incorporated in the Republic of Singapore on 7 January 2011 under the Companies Act, Chapter 50 of Singapore. The Company is an indirect wholly-owned subsidiary of Hutchison Whampoa Limited, which is incorporated in Hong Kong.

The Company acts as the Trustee-Manager of Hutchison Port Holdings Trust ("HPH Trust") and manages HPH Trust's business with the key objective of providing unitholders of HPH Trust with stable and regular distributions as well as long-term distribution per unit growth.

The registered office address of the Company is at 50 Raffles Place, #32-01 Singapore Land Tower, Singapore 048623.

2 Significant accounting policies

The accounts have been prepared in accordance with Singapore Financial Reporting Standard ("FRS"). The accounts have been prepared under the historical cost convention, except as disclosed in the accounting policies below.

The preparation of accounts in conformity with FRS requires management to exercise its judgement in the process of applying the Company's accounting policies. It also requires the use of certain critical accounting estimates and assumptions. However, there are no areas involving a higher degree of judgement or complexity, or areas where estimates and assumptions are significant to the accounts.

(a) Fixed assets

Fixed assets are stated at cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses.

Depreciation of fixed assets is provided at rates calculated to write off their costs to their residual values over their estimated useful lives on a straight line basis as follows:

Furniture and fixtures	Over the lease term of office premise
Computer equipment	5 years

The gain or loss on disposal or retirement of a fixed asset is the difference between the net sales proceeds and the carrying amount of the relevant asset, and is recognised in the income statement.

The assets' residual values and useful lives are reviewed, and adjusted if appropriate, at each end of reporting period.

An asset's carrying amount is written down immediately to its recoverable amount if the asset's carrying amount is greater than its estimated recoverable amount.

HUTCHISON PORT HOLDINGS MANAGEMENT PTE. LIMITED**NOTES TO THE ACCOUNTS****2 Significant accounting policies (Continued)****(b) Asset impairment**

Assets that are subject to depreciation and amortisation are reviewed for impairment to determine whether there is any indication that the carrying values of these assets may not be recoverable and have suffered an impairment loss. If any such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss, if any. The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less costs to sell and value in use. Such impairment loss is recognised in profit or loss except where the asset is carried at valuation and the impairment loss does not exceed the revaluation surplus for that asset, in which case it is treated as a revaluation decrease.

(c) Trade and other receivables

Trade and other receivables are initially recognised at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method, less provision for impairment. Appropriate allowances for estimated irrecoverable amounts are recognised in the income statement when there is objective evidence that the asset is impaired.

(d) Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash at bank and demand deposits.

(e) Trade and other payables

Trade and other payables are initially recognised at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method.

(f) Provisions

Provisions are recognised when it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle a present obligation as a result of past events and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

(g) Foreign exchange**(i) Functional and presentation currency**

The accounts are presented in Hong Kong dollar whereas the functional currency of the Company is in United States dollar.

(ii) Transactions and balances

Transactions in foreign currencies are converted at the rates of exchange ruling at the transaction dates. Monetary assets and liabilities are translated at the rates of exchange ruling at the end of reporting period. Exchange differences are included in the determination of profit or loss.

HUTCHISON PORT HOLDINGS MANAGEMENT PTE. LIMITED**NOTES TO THE ACCOUNTS****2 Significant accounting policies (Continued)****(h) Current tax**

The current income tax charge is calculated on the basis of the tax laws enacted or substantively enacted at the end of reporting period in the country where the Company operates and generates taxable income. Management periodically evaluates positions taken in tax returns with respect to situations in which applicable tax regulation is subject to interpretation. It establishes provisions where appropriate on the basis of amounts expected to be paid to the tax authorities.

(i) Operating leases

Leases in which a significant portion of the risks and rewards of ownership of assets remain with the leasing company are accounted for as operating leases. Payments made under operating leases net of any incentives received from the leasing company are charged to the income statement on a straight-line basis over the lease periods.

(j) Revenue recognition

Management and service fee income is recognised when the service is rendered.

(k) Standards and amendments are not yet effective

The following standards and amendments which are relevant to the Company's operation, are in issue but not yet effective and have not been early adopted by the Company.

Amendment to FRS 1 ²	Presentation of Items of Other Comprehensive Income
FRS 19 (revised 2011) ³	Employee Benefits
Amendment to FRS 107 ¹	Disclosures – Transfer of Financial Assets
FRS 113 ³	Fair Value Measurements

1 Effective for annual periods beginning 1 July 2011

2 Effective for annual periods beginning 1 July 2012

3 Effective for annual periods beginning 1 January 2013

The Company is in the process of assessing the impact of these new or revised standards and amendments. The Company considers these new and revised FRS are unlikely to result in a substantial change to the Company's accounting policies and presentation of accounts.

HUTCHISON PORT HOLDINGS MANAGEMENT PTE. LIMITED

NOTES TO THE ACCOUNTS

3 Revenue

	HK\$'000
Revenue	
Management and service fee income	<u>15,440</u>

4 Profit before tax

Profit before tax is stated after charging the following:

	HK\$'000
Depreciation of fixed assets	55
Operating lease rentals	
Office premise	119
Staff costs	1,017
Directors' fees	<u>4,067</u>

5 Tax

	HK\$'000
Current income tax	<u>1,684</u>

The tax charge on the Company's profit before tax is based on the Singapore standard rate of income tax of 17%.

6 Fixed assets

	Furniture and fixtures HK\$'000	Computer equipment HK\$'000	Total HK\$'000
Additions	124	34	158
Depreciation	(52)	(3)	(55)
At 31 December 2011	<u>72</u>	<u>31</u>	<u>103</u>
Cost	124	34	158
Accumulated depreciation	(52)	(3)	(55)
Net book value	<u>72</u>	<u>31</u>	<u>103</u>

HUTCHISON PORT HOLDINGS MANAGEMENT PTE. LIMITED**NOTES TO THE ACCOUNTS****7 Cash and cash equivalents**

	HK\$'000
Cash at bank	759
	<u>759</u>

Cash and bank balances are mainly denominated in United States dollar.

8 Trade and other receivables

	HK\$'000
Trade receivables from HPH Trust	10,493
Other receivables	9
	<u>10,502</u>

The trade and other receivables are mainly denominated in United States dollar and the carrying amounts approximate their fair values.

The maximum exposure to credit risk at the reporting date is the carrying value of trade receivables.

9 Trade and other payables

The trade and other payables are mainly denominated in United States dollar and the carrying amounts approximate their fair values.

10 Share capital

	Number of shares	HK\$
Share issued and at 31 December 2011	<u>1</u>	<u>1</u>

HUTCHISON PORT HOLDINGS MANAGEMENT PTE. LIMITED**NOTES TO THE ACCOUNTS****11 Cash generated from operations**

Reconciliation of operating profit to net cash generated from operations:

	HK\$'000
Operating profit	9,908
Depreciation	55
	<hr/>
Operating profit before working capital changes	9,963
Increase in trade and other receivables	(10,502)
Increase in trade and other payables	1,456
	<hr/>
Net cash generated from operations	<u>917</u>

12 Operating lease commitments

At 31 December 2011, the Company had future minimum lease payments under non-cancellable operating leases as follows:

	HK\$'000
Within one year	137
Between two to five years	23
	<hr/>
	<u>160</u>

HUTCHISON PORT HOLDINGS MANAGEMENT PTE. LIMITED**NOTES TO THE ACCOUNTS****13 Related parties transactions**

Significant transactions between the Company and related parties during the period from 7 January 2011 (date of incorporation) to 31 December 2011 that are carried out in the normal course of business are disclosed below.

(i) Income from and expenses to related parties

	HK\$'000
Income:	
Management fees received from HPH Trust (Note a)	15,440
Expenses:	
Rental expenses (Note b)	119

Notes:

- (a) Trustee-manager management fees were charged at US\$2,500,000 (equivalent to HK\$19,500,000) per annum pursuant to the Trust Deed. No performance and other fees were paid during the period ended 31 December 2011.
- (b) Operating lease rental paid to a related company was charged at terms pursuant to the relevant agreement.

(ii) Key management compensations

Key management includes directors, the Chief Executive Officer, the Chief Financial Officer, the Deputy Chief Financial Officer and the Head of Human Resources. The compensation paid or payable to key management for employee services is shown below:

	HK\$'000
Salaries and directors' fees	4,920

HUTCHISON PORT HOLDINGS MANAGEMENT PTE. LIMITED**NOTES TO THE ACCOUNTS****14 Financial risk and capital management**

The major financial instruments of the Company include trade and other receivables, trade and other payables. Details of these financial instruments are disclosed in the respective notes to the accounts. The risk management programme of the Company is designed to minimise the financial risks of the Company. These risks include liquidity risk, credit risk and foreign currency risk.

(a) Cash management and funding

The management of the Company regularly and closely monitors its overall net cash position and reviews its funding costs and maturity profile.

(b) Capital management

The Company's strategy is to ensure optimal returns to shareholder, while maintaining sufficient flexibility to implement growth strategies.

(c) Credit exposure

The Company's holdings of cash and cash equivalents and receivables expose the Company to credit risk of the counterparty. The Company controls its credit risk to non-performance by its counterparties through regular review and monitoring their credit ratings.

(d) Foreign currency exposure

Currency risk arises on financial instruments being denominated in a currency that is not the functional currency and being of a monetary nature.

The Company does not have significant foreign currency exposure as United States dollar is pegged to Hong Kong dollar.

15 Approval of the accounts

The accounts set out on pages 7 to 18 were approved by the Board of Directors of the Company on 21 February 2012.

（２）【損益計算書】

本トラスティー・マネジャーの損益計算書については、「（１）貸借対照表」の項目に記載した本トラスティー・マネジャーの包括利益計算書を参照のこと。

4【利害関係人との取引制限】

潜在的な利益相反

本トラスティー・マネジャーは、利益相反問題を処理するために以下の手続を設けた。

- ・ HPHトラストに関する事項に関連する当社取締役の書面による全ての決議は、少なくとも1名の当社独立取締役を含む過半数の当社取締役による承認を得なければならない。
- ・ HPH社および/またはその子会社が直接的または間接的に利害を有する事項に関して、HPH社および/またはその子会社により、その/それらの利益を代表するため取締役会へ指名された者は投票を控えるものとする。かかる事項に関して、定足数は当社独立取締役の過半数を含まなければならない、HPH社および/またはその子会社が指名した当社取締役を除外しなければならない。
- ・ HPHトラストに関する事項が、本トラスティー・マネジャーが、HPHトラストのためにまたはHPHトラストを代理して、本トラスティー・マネジャー（その関連のある関係者を含む。）またはHPHトラストの関係当事者で行ったまたは行う取引と関連する場合、取締役会は、取引が通常の商取引の条件に基づいて行われ、HPHトラストおよび本受益証券保有者の利益を侵害していないこと、ならびに当該取引に関連する上場マニュアルおよびシンガポール・ビジネス・トラスト法の全ての適用ある要件を遵守していることを確信できるように取引の条件について検討することを求められる。本トラスティー・マネジャーが本トラスティー・マネジャーまたはHPHトラストの関係当事者との契約書に署名する場合、本トラスティー・マネジャーは、当該契約が利害関係人取引に関連する上場マニュアルおよびシンガポール・ビジネス・トラスト法の規定（随時、修正されたものを含む。）ならびにビジネス・トラストに適用されるシンガポール金融管理局およびシンガポール証券取引所が随時定めるその他の指針を遵守することを確実にするため当該契約をレビューするものとする。

シンガポール・ビジネス・トラスト法の第6(3)条に基づいて、本トラスティー・マネジャーはHPHトラストのトラスティー・マネジャーとして、HPHトラストの管理および運営以外の事業を行うことは禁じられている。

HPHトラストの投資権限の範囲に含まれる資産に関連して、HPH社およびHPHトラストの間で生じうる潜在的な競合および利益相反を管理するために、HPH社および本トラスティー・マネジャーは先買権契約を締結した。HPH社および本トラスティー・マネジャーは、この契約に従って相互に先買権を付与したが、当該先買権は、以下の事由が生じた場合、いずれか最初に生じた時点で、終了するものとする。

- (a) 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）またはHWL社の子会社（シンガポール会社法（第50章）に定義される。）がHPHトラストのトラスティー・マネジャーでなくなった場合、
- (b) HWL社および/またはHWL社の子会社が、単独でまたは全体として、HPHトラストのトラスティー・マネジャーの支配株主（すなわち、議決権株式の15%以上を保有する株主）でなくなった場合、ならびに
- (c) HPHトラストが、シンガポール証券取引所のメインボードでの上場を廃止した場合。

さらに、本トラスティー・マネジャーおよびHPH社は競業禁止契約も締結している。この契約に従って、HPH社およびHPHトラストの間には相互に競業しない約束が存在しており、HPH社は広東省、香港およびマカオにおいて深水コンテナ港への投資、かかるコンテナ港の開発、運営および運用を行わないことを約束し、HPHトラストは広東省、香港およびマカオを除く世界中のどこにおいても深水コンテナ港への投資、かかるコンテナ港の開発、運営および運用を行わないことを約束する。ただし、HPH社はHPHトラストが辞退したあらゆる投資機会（未開発地域港湾開発を含む。）に従事することができる。競業禁止契約は、（1）HWL社がHPHトラストの支配的本受益証券保有者でなくなった時、および（2）シンガポール証券取引所のメインボードにおけるHPHトラストの上場廃止のいずれか早い時まで継続するものとする。競業禁止契約は、本トラスティー・マネジャーに対するHPH社の持分如何にかかわらず継続する。

（先買権契約および競業禁止契約の条件に関する詳細については、前記「第一部 ファンド情報 - 第1 ファンドの状況 - 1 ファンドの性格 - （3）ファンドの仕組み - ファンドの関係法人 - （八）関連当事者と締結している契約の概要」を参照のこと。）

先買権契約および競業禁止契約の条件の遵守を確実にするため、本トラスティー・マネジャーは、以下の手続を整備した。

- () 本トラスティー・マネジャーの内部統制制度の一部として、本トラスティー・マネジャーは先買権契約および競業禁止契約の実施により生じる全ての機会/取引に関する記録簿を保持するものとする。
- () 本トラスティー・マネジャーは、その内部監査計画に、先買権契約および競業禁止契約の実施に関するレビューを組み込むものとする。
- () 年に少なくとも2回行われる内部監査報告書のレビューの一環として、監査委員会は、先買権契約および競業禁止契約の条件が遵守されていることを確認するため、先買権契約および競業禁止契約の実施に関する内部監査報告書をレビューするものとする。当該レビューには、裏付け資料および監査委員会が必要と考えるその他のデータを調査することが含まれるものとする。監査委員会のメンバーが先買権契約または競業禁止契約の実施から生じる取引に利害を有する場合、その者は当該取引に関連するレビューおよび承認プロセスへの参加を控える。

5【その他】

(1) 定款の変更

本トラスティー・マネジャーは、その通常定款を特別決議(議決権を有する本トラスティー・マネジャーの株主の4分の3以上により可決される必要がある。)により変更することが可能である。

(2) 訴訟事件等

HPHトラストまたは本トラスティー・マネジャーのいずれも、現在関係している重大な訴訟はなく、本トラスティー・マネジャーの知る限り、現在、HPHトラストまたは本トラスティー・マネジャーに対して意図されているまたはそのおそれのある重大な訴訟はない。

(3) 事業譲渡または事業譲受

該当事項なし。

第2【その他の関係法人の概況】

1【名称、資本金の額及び事業の内容】

(1) 本トラスティー・マネジャー

名称：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
資本金の額：2012年12月31日現在 1香港ドル
事業の内容：アセットマネジメント（トラスティー・マネジャー）

(2) 関係法人

名称：ハチソン・ポート・ホールディングス・リミテッド
資本金の額：26,000,000米ドル（発行済資本金額）
事業の内容：港湾およびコンテナ・ターミナルの運営、管理および開発ならびに投資資産の保有

2【関係業務の概要】

本トラスティー・マネジャーおよび関係法人に関するHPHトラストの関係業務の概要については、前記「第一部 ファンド情報 - 第1 ファンドの状況 - 1 ファンドの性格 - (3) ファンドの仕組み - ファンドの関係法人」を参照のこと。

3【資本関係】

本トラスティー・マネジャーは、HWL社の完全子会社である。本トラスティー・マネジャーは、ハチソン・インターナショナル・リミテッドの直接子会社であり、ハチソン・インターナショナル・リミテッドは同様にHWL社の直接子会社である。
HPH社はHWL社の子会社である。HPH社はトラスティー・マネジャーの兄弟会社であり、HPH社と本トラスティー・マネジャーの間に直接的な資本関係はない。

第3【投資信託制度の概要】

以下は、シンガポールで設定される一般的な信託を用いたプールのうち一般投資家の投資対象となるものとして、（A）シンガポールで登録されるビジネス・トラスト、（B）シンガポールで組成及び承認され、ユニット・トラストとして構成される集団投資スキームおよび（C）シンガポールの不動産投資法人についての一般的な概況を記載している。

（A）シンガポール登録ビジネス・トラスト

登録ビジネス・トラストは、主にシンガポール・ビジネス・トラスト法およびその下の規則により規制され、シンガポール金融管理局に登録されている。

「ビジネス・トラスト」の定義

シンガポール・ビジネス・トラスト法の下で、「ビジネス・トラスト」とは、以下の意味を有する。

- （a）ある財産に関連して設定され、かつ、以下の特徴を有するトラスト。
 - （i）トラストの目的もしくは効果または提案されている目的もしくは効果が、受益証券保有者による（当該財産もしくは当該財産の一部に関する権利、持分、権原もしくは受益権その他を有しているか否かを問わず）財産の管理または事業の管理もしくは運営への参加を可能にすることまたは受益証券保有者による財産の管理または事業の管理もしくは運営から生じる利益、収入、その他の支払もしくはリターンの受領を可能にすることにある。
 - （ ）トラストの受益証券保有者が、財産の管理に関して協議を受ける権利または指示をする権利を有しているかいないかにかかわらず、財産の管理に関する日常的な支配権を有していない。
 - （ ）トラスティーまたはトラスティーを代理するその他の者が、トラストが対象としている財産の全てを管理している。
 - （ ）受益証券保有者の出資金および受益証券保有者に対する支払の元となる利益または収入が、プールされている。
 - （ ）下記のいずれかの特徴を有する。
 - （A）発行されるトラストの受益証券が、完全にまたは原則として償還不能である。
 - （B）トラストの投資対象が、不動産およびシンガポール金融管理局が、シンガポール証券先物法第284条において規定されるシンガポール集団投資スキーム規約において特定する不動産関連資産であり、かつ、証券取引所に上場されているもののみである。
- （b）シンガポール金融管理局が官報における公告において、シンガポール・ビジネス・トラスト法の目的に係るビジネス・トラストであることを宣言したトラストのクラスまたは銘柄。

ただし、事業として運営されるものではないトラスト等、シンガポール・ビジネス・トラスト法の別表において特定される一定の種類の子トラストは含まない。

信託証書

登録ビジネス・トラストは信託証書により設定される。一般に、信託書証のもと、登録ビジネス・トラストの受益証券保有者は、当該ビジネス・トラストが保有する資産に対して衡平法上の持分または所有者としての持分を有さないが、トラスティー・マネジャーに対して当該信託証書上の責任および債務を履行するよう要求する権利を有する。

主要な規制法規および規則

シンガポール・ビジネス・トラスト法が、シンガポールにおいて登録されるビジネス・トラストおよびそのトラスティー・マネジャーを統治する主な法令である。

シンガポール・ビジネス・トラスト法は、(a) トラスティー・マネジャーとしての義務を履行する際にはいかなる時もシンガポール・ビジネス・トラスト法および登録ビジネス・トラストの信託証書に基づき誠実に行為し、また、合理的な注意をすること、(b) 登録ビジネス・トラスト全体の全ての受益証券保有者の最善の利益を考慮して行動すること、ならびに(c) 受益証券保有者全体の利益と自身の利益との間に利益相反がある場合、登録ビジネス・トラストの全ての受益証券保有者全体の利益を自身の利益より優先すること、を含む様々な登録ビジネス・トラストのトラスティー・マネジャーの義務および責任を規定している。

トラスティー・マネジャーは、トラスティー・マネジャーとしての地位により入手した情報を、登録ビジネス・トラストの受益証券保有者の利益に反して、直接的または間接的に自身またはその他の者の有利となるような不適切な目的に使用しないものとする。

またシンガポール・ビジネス・トラスト法およびその規定は、登録ビジネス・トラストおよびトラスティー・マネジャーに関する以下を含む一定の重要事項を定めている。

- (a) 上記に記載する義務を含むトラスティー・マネジャーの責任および権限ならびにトラスティー・マネジャーの取締役による利害関係、トラスティー・マネジャーの取締役会の構成およびトラスティー・マネジャーに関する変更についての開示の要求
- (b) 信託証書の内容
- (c) 受益証券保有者の分配に関する権利、受益証券保有者の責任の制限、トラスティー・マネジャーによる受益証券発行に係る受益証券保有者の承認要件
- (d) シンガポール・ビジネス・トラスト法に基づき受益証券保有者に提供される救済
- (e) 登録ビジネス・トラストの清算
- (f) 登録ビジネス・トラストの会議の管理および運用
- (g) 登録ビジネス・トラストに関連する会計および監査

登録ビジネス・トラストの受益証券保有者の権利

登録ビジネス・トラストの各受益証券は、ビジネス・トラストにおける不可分の持分を表章し、登録ビジネス・トラストの受益者である登録ビジネス・トラストの受益証券保有者は、登録ビジネス・トラストの資産に係る受益権を保有している。

受益証券保有者は、当該受益証券保有者が登録ビジネス・トラストに対して出資することに明示的に合意した額の金銭の出資を除き、登録ビジネス・トラストに対して出資する義務を負わず、また、トラスティー・マネジャーが、登録ビジネス・トラストのトラスティー・マネジャーという立場で生じさせた借入、負債、もしくは債務について、いかなる責任も負わない。

シンガポール・ビジネス・トラスト法に基づくトラスティー・マネジャーの役割

シンガポール・ビジネス・トラスト法に基づき、登録ビジネス・トラストの事業は、トラスティー・マネジャーにのみ管理および運営されるものとし、トラスティー・マネジャーは、ビジネス・トラストの管理および運営以外の事業に従事しないものとする。シンガポール・ビジネス・トラスト法はまた、トラスティー・マネジャーが信託証書の規定に基づき、登録ビジネス・トラストのトラスト財産を登録ビジネス・トラストの受益証券保有者全てのために信託財産として保有することを要求している。したがって、トラスティー・マネジャーは、登録ビジネス・トラストの資産を受益証券保有者のために信託財産として保有する受託者としての役割と登録ビジネス・トラストの事業の管理および運営をする管理者の2つの役割を兼任する。これらの役割は、シンガポール・ビジネス・トラスト法において定められており、登録ビジネス・トラストの信託証書においてより詳細に定められる。

(B) シンガポールにおいて一般公衆向けに募集することができるシンガポール承認集団投資スキーム

シンガポールにおける集団投資スキームは、現在、ユニット・トラストとして構成される。かかるユニット・トラストは、信託証書により設定・規制され、当該集団投資スキームのマネジャーと承認トラスティーとの間で締結される。

「集団投資スキーム」の定義

シンガポール証券先物の下で、「集団投資スキーム」とは、以下の意味を有する。

(a) ある財産に関連する協定のうち以下のもの

(i) 当該協定の下

(A) 参加者が、財産の管理に関して協議を受ける権利または指示をする権利を有しているかいないかにかかわらず、財産の管理に関する日常的な支配権を有しておらず、

(B) マネジャーまたはマネジャーを代理する者が、その財産の全てを管理しているもの。

(ii) 当該協定の下、参加者の出資金および参加者に対する支払の元となる利益または収入が、プールされているもの。

(iii) その目的もしくは効果または提案されている目的もしくは効果が、参加者による(当該財産もしくは当該財産の一部に関する権利、持分、権原もしくは受益権その他を有しているか否かを問わず)、

(A) 当該財産もしくは当該財産の一部に関する権利、持分、権原もしくは受益権の取得、保有、管理もしくは処分、行使、償還もしくは終了への参加を可能にすることまたはそれから生じる利益、収入、その他の支払もしくはリターンの受領を可能にすることにあるもの、または

(B) 当該利益、収入、その他の支払もしくはリターンから支払われる金額の受領を可能にすることにあるもの。

(b) シンガポール金融管理局が官報における公告において、集団投資スキームであることを特定した協定または同様の協定をしたクラスもしくは銘柄の協定。

シンガポール証券先物法における「集団投資スキーム」の定義は、事業体または信託として設定されるクローズド・エンド・ファンドを、とりわけ明確に除外している。シンガポール証券先物法において、クローズド・エンド・ファンドとは、受益証券の保有者の裁量による償還が完全にまたは原則として認められない受益証券を発行するファンドとして定義されており、クローズド・エンド・ファンドには、主に不動産およびシンガポール金融管理局がシンガポール集団投資スキーム規約において特定する不動産関連資産に投資し、かつ、その受益証券の全てまたはいずれかがシンガポール証券取引所に上場されている信託は含まれない。

集団投資スキームとの関連において「マネジャー」とは、その名称にかかわらず、当該集団投資スキームの財産管理または当該集団投資スキームの運営について責任を有するものをいう。

集団投資スキームにおける「承認トラスティー」とは、シンガポール証券先物法第289条に基づき承認された公開会社であり、シンガポール証券先物法第286条に基づき承認され、かつ、ユニット・トラストとして構成された集団投資スキームのトラスティーとして行為するものをいう。

一般に、シンガポールで設定される集団投資スキームは、シンガポール証券先物法第286条に基づきシンガポール金融管理局により承認され、かつ、当該承認された集団投資スキームの募集がシンガポール証券先物法第296条第1項に基づきシンガポール金融管理局に登録された目論見書を用いて行われる場合に限り、シンガポールの一般公衆向けに募集することができる。

主要な規制法規および規則

シンガポール証券先物法が、集団投資スキームに関する承認および承認集団投資スキームの受益証券のシンガポールにおける募集を統治する主な法令である。

同法のもとで公表されている2005年シンガポール証券先物（投資の募集）（集団投資スキーム）規則（Securities and Futures (Offers of Investments) (Collective Investment Schemes) Regulations 2005）（その後の改正を含む。）は、とりわけ、承認集団投資スキームを構成する信託証書としての一定の要件、承認集団投資スキームのマネジャーおよび承認トラスティーとしての基準ならびに承認集団投資スキームに関するそれぞれの義務および債務を規定している。シンガポール集団投資スキーム規約は、とりわけ、承認集団投資スキームに係る投資および借入に関するガイドラインを定めている。シンガポール集団投資スキーム規約は、その性質上、法律ではないが、シンガポール金融管理局は、承認集団投資スキームに係る承認申請を認める前に、シンガポール集団投資スキーム規約の遵守を求める。

承認集団投資スキームの受益証券保有者の権利

受益証券保有者の権利は、一般に、当該承認集団投資スキームを構成する信託証書により決定される。受益証券保有者の権利には、以下のものが含まれる。

- ・ 承認集団投資スキームの受益証券保有者は、当該承認集団投資スキームを構成する信託証書の規定に従い同人の名で登録された当該承認集団投資スキームの受益証券についての権利、権原または持分を有する。
- ・ 承認集団投資スキームの受益証券保有者は、マネジャーに対して、信託証書および目論見書の規定に従い、その保有する受益証券を買い取るよう請求することのみできる。
- ・ 受益証券保有者は、当該承認集団投資スキームの受益証券の買取りと引替えに当該承認集団投資スキームに対して出資することに明示的に同意した額を除き、当該承認集団投資スキームに対して出資する義務を負わず、当該承認集団投資スキームまたは集団投資スキームを代理する者が生じさせた借入、負債、もしくは債務について、いかなる責任も負わない。

承認集団投資スキームのマネジャー

マネジャーは、集団投資スキームを構成する信託証書および当該承認集団投資スキームのための目論見書に従い、当該承認集団投資スキームを管理および運営し、かかる管理および運営にあたり、シンガポール証券先物法、2005年シンガポール証券先物（投資の募集）（集団投資スキーム）規則およびシンガポール集団投資スキーム規約を遵守する。

一般的に、承認集団投資スキームのマネジャーの役割／債務には以下のものが含まれる。

- ・ 承認集団投資スキームの受益証券の評価の実施
- ・ 受益証券保有者に対する償還金の支払
- ・ 受領したソフトグラマーおよび承認集団投資スキームの投資に対する投票に関連する指示についての記録の維持
- ・ 承認集団投資スキームに関する計算書、報告書および明細書の作成およびこれらの書類を受益証券保有者が受領するための手配
- ・ 独立当事者の関係に基づいた承認集団投資スキームとの全ての取引および承認集団投資スキームのための全ての取引の実行
- ・ 承認集団投資スキームに生じた重大な変更についての、既存の受益証券保有者に対する通知

（C）シンガポール不動産投資法人

シンガポール証券先物法の下で、シンガポールにおいて一般公衆向けに募集することができる信託の形態をとるもう1つの種類の集団投資スキームは、S-REITである。

「不動産投資法人」の定義

シンガポール証券先物法の下で、「不動産投資法人」とは、以下の集団投資スキームを意味する。

- （a）シンガポール証券先物法に基づき承認または認証されている集団投資スキーム。
- （b）投資対象が、主に不動産およびシンガポール金融管理局がシンガポール集団投資スキーム規約において特定する不動産関連資産であり、かつ、その受益証券の全てまたはいずれかが証券取引所市場に上場されているトラスト。

信託証書

S-REITは信託証書により設定され、信託証書はS-REITのマネジャーとS-REITの受益証券保有者を代理するトラスティーとの間で締結される。一般に、信託証書の下、S-REITの受益証券保有者は、当該S-REITが保有する資産に対して衡平法上の持分または所有者としての持分を有さないが、マネジャーおよびトラスティーに対して当該信託証書上の責任および債務を履行するよう要求する権利を有する。S-REITを構成する信託証書は、通常、シンガポール法を準拠法とする。

主要な規制法規および規則

S-REITは、主にシンガポール証券先物法およびシンガポール集団投資スキーム規約、とりわけS-REITに関する特定の規制一覧を含む財産ファンド別表を統治法とする。

シンガポール証券先物法およびその規則

S-REITは、S-REITを含む集団投資スキームの承認または認証についての体制を定めているシンガポール証券先物法およびその規則を統治法とする。

シンガポール金融管理局は、シンガポール証券先物法およびその規則についての運用を行っている。同局は、シンガポール証券先物法およびその規則の適用免除のみならず、追加的な規則を制定するため、一般的なおよび特定の規則制定権限を有している。

シンガポール証券先物法は、治外法権の要素を有しており、一定の条件のもと、その全部または一部がシンガポールの国外で行われた行為について、それが仮にシンガポールで行われていたならば違法である場合には、当該行為があたかもシンガポールにおいて行われたものとして扱われることがある。

シンガポール集団投資スキーム規約および財産ファンド別表

財産ファンド別表は、S-REITの管理、運営およびS-REITのマーケティングの実行ならびに当該S-REITのマネジャーおよびトラスティーを統治する規制一覧により構成される。

シンガポール集団投資スキーム規約（財産ファンド別表を含む。）は、その要件を満たさなかったことをもって、刑事手続に付されることはないという点で、その性質上、法律ではない。しかしながら、当該違反は、違反者が現在または今後募集しようとするS-REITに関する承認の取消もしくは承認に関する問題を決定する際に、シンガポール金融管理局により考慮されることがある。分別および業界の実務の問題として、既存のS-REITは、あたかも強制力のある法律のように、シンガポール集団投資スキーム規約および財産ファンド別表を遵守している。

S-REITの受益証券保有者の権利

S-REITの各受益証券は、S-REITにおける不可分の持分を表章し、S-REITの受益者であるS-REITの受益証券保有者は、S-REITの資産に係る受益権を保有している。

受益証券保有者は、S-REITに対して出資する義務を負わず、また、マネジャーが、S-REITのマネジャーという立場で生じさせたもしくはトラスティーがS-REITのトラスティーという立場で生じさせた借入、負債、もしくは債務について、いかなる責任も負わない。

トラスティー

シンガポール証券先物法は、S-REITにトラスティーを有することを要求している。トラスティーはS-REITを代理して資産を保有し、S-REITの受益証券保有者の利益を代表する。トラスティーは、シンガポール証券先物法における承認トラスティーでなければならない。

マネジャー

S-REITのマネジャーは、不動産投資法人管理に関して規制された活動を行うためのキャピタル・マーケット・サービスの資格を保有している必要がある。また、不動産投資法人管理に関して規制された活動を行うためのキャピタル・マーケット・サービスの資格保有者に雇用されている、または、かかる資格保有者のために行為する個人は、キャピタル・マーケット・サービスの代表者資格を保有している必要がある。

マネジャーは、信託証書ならびにシンガポール証券先物法などの関連する規制および財産ファンド別表に従い、規定されたS-REITの投資戦略を実行する上で、極めて重要な役割を有する。2005年シンガポール証券先物（投資の募集）（集団投資スキーム）規則は、マネジャーは投資方策を有し、それが目論見書に明確に記載されなければならない旨規定する。これにより、マネジャーは、特定の戦略について義務づけられることとなる。

マネジャーの役割は、S-REITを運用することにもある。マネジャーは、シンガポール証券先物法、シンガポール証券先物（ライセンス供与および事業の遂行）規則（Securities and Futures (Licensing and Conduct of Business)）、シンガポール集団投資スキーム規約および上場マニュアルに従い、S-REITに関する計算書および報告書を作成しなければならない。

第4【参考情報】

当会計年度（平成24年1月1日から平成24年12月31日）の開始日から本有価証券報告書提出日までの間において本管理会社により関東財務局長に提出された金融商品取引法第25条第1項各号に掲げる書類は以下のとおりである。

- | | |
|---------------------|--------------|
| （1）有価証券報告書およびその添付書類 | 平成24年6月28日提出 |
| （2）半期報告書およびその添付書類 | 平成24年9月27日提出 |

第5【その他】

該当事項なし。

（訳文）

独立監査人の監査報告書

ハチソン・ポート・ホールディングス・トラストの受益者各位

財務書類に係る報告

私たちは、1ページから50ページ（訳者注：原文のページ）に記載されたハチソン・ポート・ホールディングス・トラスト（以下「トラスト」という。）およびその子会社（以下「グループ」という。）の添付の財務書類を監査した。財務書類は、2011年12月31日現在のグループの連結財政状態計算書およびトラストの財政状態計算書、2011年2月25日（設立日）から2011年12月31日までの期間におけるグループの連結損益計算書、連結包括利益計算書および連結持分変動計算書ならびにトラストの持分変動計算書、グループの連結キャッシュ・フロー計算書、ならびに重要な会計方針の要約およびその他の説明情報で構成されている。

財務書類に対するトラスティー・マネジャーの責任

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（以下「トラスティー・マネジャー」という。）は、シンガポール・ビジネストラスト法（以下「法律」という。）の規定および香港財務報告基準に準拠して真実かつ公正な概観を与える財務書類を作成する責任、ならびに資産が未承認の使用や処分による損失から保護され、取引が適切に承認されており、それらが真実かつ公正な損益計算書および財政状態計算書の作成を可能とし、資産の信頼性を維持するために必要な方法で記録されていることの合理的な保証を提供するのに十分な会計上の内部統制システムを設計し維持する責任を負っている。

監査人の責任

私たちの責任は、私たちの監査に基づき、これらの財務書類に対する意見を表明することにある。私たちは、国際監査基準に準拠して監査を実施した。当該基準は、私たちが、倫理要件を遵守するとともに、財務書類に重要な虚偽記載がないかどうかについての合理的な保証を得るために、監査を計画し実施することを求めている。

監査は、財務書類の金額および開示事項について監査証拠を入手する手続の実施を含んでいる。選択される手続は、不正または誤謬によるかを問わず、財務書類の重要な虚偽記載のリスク評価を含む監査人の判断によって決まる。当該リスク評価の実施に際して、監査人は、事業体による真実かつ公正な概観を与える財務書類の作成に関連する内部統制を検討に入れるが、これは状況に照らして適切な監査手続を策定するためであり、事業体の内部統制の有効性についての意見を表明することを目的としていない。また監査は、全般的な財務書類の表示を評価することだけでなく、適用された会計方針の適切性およびトラスティー・マネジャーによる会計上の見積りの合理性について評価することも含んでいる。

私たちは、私たちが入手した監査証拠が私たちの監査意見に基礎を与えるには十分かつ適切なものであると確信している。

意見

私たちの意見では、グループの財務書類ならびにトラストの財政状態計算書および持分変動計算書は、2011年12月31日現在のグループおよびトラストの状態ならびに、2011年2月25日(設立日)から2011年12月31日までの期間におけるグループの損益、持分変動およびキャッシュ・フローならびにトラストの持分変動に真実かつ公正な概観を与えるよう、法律の規定および香港財務報告基準に準拠して適正に作成されている。

その他の法律および規制上の要件に係る報告

私たちの意見では、法律によって要求され、私たちが監査人を務めているトラスティー・マネジャーが保管する会計およびその他の記録は、法律の規定に準拠して適切に保管されている。

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー シンガポール
公認会計士事務所

2012年2月21日

[次へ](#)

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

TO THE UNITHOLDERS OF HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

Report on the accounts

We have audited the accompanying accounts of Hutchison Port Holdings Trust (the "Trust") and its subsidiaries (the "Group"), set out on pages 1 to 50, which comprise the consolidated statement of financial position of the Group and the statement of financial position of the Trust as at 31 December 2011, the consolidated income statement, the consolidated statement of comprehensive income and the consolidated statement of changes in equity of the Group, the statement of changes in equity of the Trust, and the consolidated statement of cash flows of the Group for the period from 25 February 2011 (date of constitution) to 31 December 2011, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Trustee-Manager's responsibility for the accounts

Hutchison Port Holdings Management Pte. Limited (the "Trustee-Manager") is responsible for the preparation of accounts that give a true and fair view in accordance with the provisions of the Singapore Business Trust Act (the "Act") and Hong Kong Financial Reporting Standards, and for devising and maintaining a system of internal accounting controls sufficient to provide a reasonable assurance that assets are safeguarded against loss from unauthorised use or disposition; and transactions are properly authorised and that they are recorded as necessary to permit the preparation of true and fair income statements and statements of financial position and to maintain accountability of assets.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the accounts are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of accounts that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Trustee-Manager, as well as evaluating the overall presentation of the accounts.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the accounts of the Group and the statement of financial position and the statement of changes in equity of the Trust are properly drawn up in accordance with the provisions of the Act and Hong Kong Financial Reporting Standards so as to give a true and fair view of the state of affairs of the Group and of the Trust as at 31 December 2011, and the results, changes in equity and cash flows of the Group and the changes in equity of the Trust for the period from 25 February 2011 (date of constitution) to 31 December 2011.

Report on other legal and regulatory requirements

In our opinion, the accounting and other records required by the Act to be kept by the Trustee-Manager of which we are the auditors, have been properly kept in accordance with the provisions of the Act.

PricewaterhouseCoopers LLP

Public Accountants and Certified Public Accountants
Singapore, 21 February 2012

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管しております。

[次へ](#)

（訳文）

独立監査人の監査報告書

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・リミテッドの株主各位

財務書類に係る報告

私たちは、7ページから18ページ（訳者注：原文のページ）に記載されたハチソン・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（以下「会社」という。）の添付の財務書類を監査した。財務書類は、2011年12月31日現在の財政状態計算書、2011年1月7日（設立日）から2011年12月31日までの期間における包括利益計算書、持分変動計算書およびキャッシュ・フロー計算書、ならびに重要な会計方針の要約およびその他の説明情報で構成されている。

財務書類に対する経営者の責任

経営者は、シンガポール会社法（以下「会社法」という。）の規定およびシンガポール財務報告基準に準拠して真実かつ公正な概観を与える財務書類を作成する責任、ならびに資産が未承認の使用や処分による損失から保護され、取引が適切に承認されており、それらが真実かつ公正な損益計算書および財政状態計算書の作成を可能とし、資産の信頼性を維持するために必要な方法で記録されていることの合理的な保証を提供するのに十分な会計上の内部統制システムを設計し維持する責任を負っている。

監査人の責任

私たちの責任は、私たちの監査に基づき、これらの財務書類に対する意見を表明することにある。私たちは、国際監査基準に準拠して監査を実施した。当該基準は、私たちが、倫理要件を遵守するとともに、財務書類に重要な虚偽記載がないかどうかについての合理的な保証を得るために、監査を計画し実施することを求めている。

監査は、財務書類の金額および開示事項について監査証拠を入手する手続の実施を含んでいる。選択される手続は、不正または誤謬によるかを問わず、財務書類の重要な虚偽記載のリスク評価を含む監査人の判断によって決まる。当該リスク評価の実施に際して、監査人は、事業体による真実かつ公正な概観を与える財務書類の作成に関連する内部統制を検討に入れるが、これは状況に照らして適切な監査手続を策定するためであり、事業体の内部統制の有効性についての意見を表明することを目的としていない。また監査は、全般的な財務書類の表示を評価することだけでなく、適用された会計方針の適切性および経営者による会計上の見積りの合理性について評価することも含んでいる。

私たちは、私たちが入手した監査証拠が私たちの監査意見に基礎を与えるには十分かつ適切なものであると確信している。

意見

私たちの意見では、会社の財務書類は、2011年12月31日現在の会社の状態ならびに、2011年1月7日（設立日）から2011年12月31日までの期間における損益、持分変動およびキャッシュ・フローに真実かつ公正な概観を与えるよう、会社法の規定およびシンガポール財務報告基準に準拠して適正に作成されている。

その他の法律および規制上の要件に係る報告

私たちの意見では、会社法によって要求され、会社が保管する会計およびその他の記録は、会社法の規定に準拠して適切に保管されている。

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー シンガポール
公認会計士事務所

2012年2月21日

[前へ](#) [次へ](#)

**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT
TO THE SHAREHOLDER OF HUTCHISON PORT HOLDINGS MANAGEMENT PTE. LIMITED****Report on the accounts**

We have audited the accompanying accounts of Hutchison Port Holdings Management Pte. Limited (the "Company") set out on pages 7 to 18, which comprise the statement of financial position as at 31 December 2011, the statement of comprehensive income, the statement of changes in equity and the statement of cash flows for the period from 7 January 2011 (date of incorporation) to 31 December 2011, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's responsibility for the accounts

Management is responsible for the preparation of accounts that give a true and fair view in accordance with the provisions of the Singapore Companies Act (the "Act") and Singapore Financial Reporting Standards, and for devising and maintaining a system of internal accounting controls sufficient to provide a reasonable assurance that assets are safeguarded against loss from unauthorised use or disposition, and transactions are properly authorised and that they are recorded as necessary to permit the preparation of true and fair income statement and statement of financial position and to maintain accountability of assets.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those Standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the accounts are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal controls relevant to the entity's preparation of accounts that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the accounts.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

**INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT
TO THE SHAREHOLDER OF HUTCHISON PORT HOLDINGS MANAGEMENT PTE. LIMITED
(CONTINUED)**

Opinion

In our opinion, the accounts of the Company are properly drawn up in accordance with the provisions of the Act and Singapore Financial Reporting Standards so as to give a true and fair view of the state of affairs of the Company as at 31 December 2011, and the results, changes in equity and cash flows of the Company for the period from 7 January 2011 (date of incorporation) to 31 December 2011.

Report on other legal and regulatory requirements

In our opinion, the accounting and other records required by the Act to be kept by the Company have been properly kept in accordance with the provisions of the Act.

PricewaterhouseCoopers LLP

Public Accountants and Certified Public Accountants

Singapore, 21 February 2012

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管しております。

[前へ](#)

（訳文）

独立監査人の監査報告書

ハチソン・ポート・ホールディングス・トラストの受益者各位

財務書類に係る報告

私たちは、54ページから94ページ（訳者注：原文のページ）に記載されたハチソン・ポート・ホールディングス・トラスト（以下「トラスト」という。）およびその子会社（以下「グループ」という。）の添付の財務書類を監査した。財務書類は、2012年12月31日現在のグループの連結財政状態計算書およびトラストの財政状態計算書、同日に終了した会計年度におけるグループの連結損益計算書、連結包括利益計算書および連結持分変動計算書ならびにトラストの持分変動計算書、グループの連結キャッシュ・フロー計算書、ならびに重要な会計方針の要約およびその他の説明情報で構成されている。

財務書類に対するトラスティー・マネジャーの責任

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（以下「トラスティー・マネジャー」という。）は、シンガポール・ビジネストラスト法（以下「法律」という。）の規定および香港財務報告基準に準拠して真実かつ公正な概観を与える財務書類を作成する責任、ならびに資産が未承認の使用や処分による損失から保護され、取引が適切に承認されており、それらが真実かつ公正な損益計算書および財政状態計算書の作成を可能とし、資産の信頼性を維持するために必要な方法で記録されていることの合理的な保証を提供するのに十分な会計上の内部統制システムを設計し維持する責任を負っている。

監査人の責任

私たちの責任は、私たちの監査に基づき、これらの財務書類に対する意見を表明することにある。私たちは、国際監査基準に準拠して監査を実施した。当該基準は、私たちが、倫理要件を遵守するとともに、財務書類に重要な虚偽記載がないかどうかについての合理的な保証を得るために、監査を計画し実施することを求めている。

監査は、財務書類の金額および開示事項について監査証拠を入手する手続の実施を含んでいる。選択される手続は、不正または誤謬によるかを問わず、財務書類の重要な虚偽記載のリスク評価を含む監査人の判断によって決まる。当該リスク評価の実施に際して、監査人は、事業体による真実かつ公正な概観を与える財務書類の作成に関連する内部統制を検討に入れるが、これは状況に照らして適切な監査手続を策定するためであり、事業体の内部統制の有効性についての意見を表明することを目的としていない。また監査は、全般的な財務書類の表示を評価することだけではなく、適用された会計方針の適切性およびトラスティー・マネジャーによる会計上の見積りの合理性について評価することも含んでいる。

私たちは、私たちが入手した監査証拠が私たちの監査意見に基礎を与えるには十分かつ適切なものであると確信している。

意見

私たちの意見では、グループの財務書類ならびにトラストの財政状態計算書および持分変動計算書は、2012年12月31日現在のグループおよびトラストの状態ならびに、同日に終了した会計年度におけるグループの損益、持分変動およびキャッシュ・フローならびにトラストの持分変動に真実かつ公正な概観を与えるよう、法律の規定および香港財務報告基準に準拠して適正に作成されている。

その他の法律および規制上の要件に係る報告

私たちの意見では、法律によって要求され、私たちが監査人を務めているトラスティー・マネジャーが保管する会計およびその他の記録は、法律の規定に準拠して適切に保管されている。

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー シンガポール
公認会計士事務所

2013年2月1日

[次へ](#)

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

TO THE UNITHOLDERS OF HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

REPORT ON THE ACCOUNTS

We have audited the accompanying accounts of Hutchison Port Holdings Trust (the "Trust") and its subsidiaries (the "Group"), set out on pages 54 to 94, which comprise the consolidated statement of financial position of the Group and the statement of financial position of the Trust as at 31 December 2012, the consolidated income statement, the consolidated statement of comprehensive income and the consolidated statement of changes in equity of the Group, the statement of changes in equity of the Trust, and the consolidated statement of cash flows of the Group for the financial year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

TRUSTEE-MANAGER'S RESPONSIBILITY FOR THE ACCOUNTS

Hutchison Port Holdings Management Pte. Limited (the "Trustee-Manager") is responsible for the preparation of accounts that give a true and fair view in accordance with the provisions of the Singapore Business Trust Act (the "Act") and Hong Kong Financial Reporting Standards, and for devising and maintaining a system of internal accounting controls sufficient to provide a reasonable assurance that assets are safeguarded against loss from unauthorised use or disposition; and transactions are properly authorised and that they are recorded as necessary to permit the preparation of true and fair income statements and statements of financial position and to maintain accountability of assets.

AUDITOR'S RESPONSIBILITY

Our responsibility is to express an opinion on these accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the accounts are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of accounts that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Trustee-Manager, as well as evaluating the overall presentation of the accounts.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

OPINION

In our opinion, the accounts of the Group and the statement of financial position and the statement of changes in equity of the Trust are properly drawn up in accordance with the provisions of the Act and Hong Kong Financial Reporting Standards so as to give a true and fair view of the state of affairs of the Group and of the Trust as at 31 December 2012, and of the results, changes in equity and cash flows of the Group and the changes in equity of the Trust for the financial year ended on that date.

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

In our opinion, the accounting and other records required by the Act to be kept by the Trustee -Manager of which we are the auditors, have been properly kept in accordance with the provisions of the Act.

PricewaterhouseCoopers LLP

Public Accountants and Certified Public Accountants

Singapore, 1 February 2013

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管しております。

[次へ](#)

（訳文）

独立監査人の監査報告書

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・リミテッドの株主各位

財務書類に係る報告

私たちは、6ページから16ページ（訳者注：原文のページ）に記載されたハチソン・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（以下「会社」という。）の添付の財務書類を監査した。財務書類は、2012年12月31日現在の財政状態計算書、同日に終了した事業年度の包括利益計算書、持分変動計算書およびキャッシュ・フロー計算書、ならびに重要な会計方針の要約およびその他の説明情報で構成されている。

財務書類に対する経営者の責任

経営者は、シンガポール会社法（以下「会社法」という。）の規定およびシンガポール財務報告基準に準拠して真実かつ公正な概観を与える財務書類を作成する責任、ならびに資産が未承認の使用や処分による損失から保護され、取引が適切に承認されており、それらが真実かつ公正な包括利益計算書および財政状態計算書の作成を可能とし、資産の信頼性を維持するために必要な方法で記録されていることの合理的な保証を提供するのに十分な会計上の内部統制システムを設計し維持する責任を負っている。

監査人の責任

私たちの責任は、私たちの監査に基づき、これらの財務書類に対する意見を表明することにある。私たちは、国際監査基準に準拠して監査を実施した。当該基準は、私たちが、倫理要件を遵守するとともに、財務書類に重要な虚偽記載がないかどうかについての合理的な保証を得るために、監査を計画し実施することを求めている。

監査は、財務書類の金額および開示事項について監査証拠を入手する手続の実施を含んでいる。選択される手続は、不正または誤謬によるかを問わず、財務書類の重要な虚偽記載のリスク評価を含む監査人の判断によって決まる。当該リスク評価の実施に際して、監査人は、事業体による真実かつ公正な概観を与える財務書類の作成に関連する内部統制を検討に入れるが、これは状況に照らして適切な監査手続を策定するためであり、事業体の内部統制の有効性についての意見を表明することを目的としていない。また監査は、全般的な財務書類の表示を評価することだけでなく、適用された会計方針の適切性および経営者による会計上の見積りの合理性について評価することも含んでいる。

私たちは、私たちが入手した監査証拠が私たちの監査意見に基礎を与えるには十分かつ適切なものであると確信している。

意見

私たちの意見では、会社の財務書類は、2012年12月31日現在の会社の状態ならびに、同日に終了した事業年度における損益、持分変動およびキャッシュ・フローに真実かつ公正な概観を与えるよう、会社法の規定およびシンガポール財務報告基準に準拠して適正に作成されている。

その他の法律および規制上の要件に係る報告

私たちの意見では、会社法によって要求され、会社が保管する会計およびその他の記録は、会社法の規定に準拠して適切に保管されている。

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー シンガポール
公認会計士事務所

2013年2月1日

[前へ](#) [次へ](#)

**Independent Auditor's Report
TO THE SHAREHOLDER OF HUTCHISON PORT HOLDINGS MANAGEMENT PTE. LIMITED****Report on the accounts**

We have audited the accompanying accounts of Hutchison Port Holdings Management Pte. Limited (the "Company") set out on pages 6 to 16, which comprise the statement of financial position as at 31 December 2012, the statement of comprehensive income, the statement of changes in equity and the statement of cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

Management's responsibility for the accounts

Management is responsible for the preparation of accounts that give a true and fair view in accordance with the provisions of the Singapore Companies Act (the "Act") and Singapore Financial Reporting Standards, and for devising and maintaining a system of internal accounting controls sufficient to provide a reasonable assurance that assets are safeguarded against loss from unauthorised use or disposition; and transactions are properly authorised and that they are recorded as necessary to permit the preparation of true and fair statement of comprehensive income and statement of financial position and to maintain accountability of assets.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those Standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the accounts are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of accounts that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the accounts.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the accounts of the Company are properly drawn up in accordance with the provisions of the Act and Singapore Financial Reporting Standards so as to give a true and fair view of the state of affairs of the Company as at 31 December 2012, and of the results, changes in equity and cash flows of the Company for the financial year ended on that date.

Report on other legal and regulatory requirements

In our opinion, the accounting and other records required by the Act to be kept by the Company have been properly kept in accordance with the provisions of the Act.

PricewaterhouseCoopers LLP

Public Accountants and Certified Public Accountants

Singapore, 1 February 2013

() 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管しております。

[前へ](#)