

**【表紙】**

<b>【提出書類】</b>	有価証券報告書
<b>【提出先】</b>	関東財務局長
<b>【提出日】</b>	平成28年6月30日
<b>【計算期間】</b>	第5期（自平成27年1月1日至平成27年12月31日）
<b>【ファンド名】</b>	ハチソン・ポート・ホールディングス・トラスト （Hutchison Port Holdings Trust）
<b>【発行者名】</b>	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）
<b>【代表者の役職氏名】</b>	業務執行取締役 イブ・シン・チー （IP Sing Chi, Executive Director）
<b>【本店の所在の場所】</b>	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）
<b>【代理人の氏名又は名称】</b>	弁護士 中島 徹 弁護士 小西 真機
<b>【代理人の住所又は所在地】</b>	東京都千代田区丸の内二丁目7番2号 J Pタワー 長島・大野・常松法律事務所
<b>【事務連絡者氏名】</b>	弁護士 今野 庸介
<b>【連絡場所】</b>	東京都千代田区丸の内二丁目7番2号 J Pタワー 長島・大野・常松法律事務所
<b>【電話番号】</b>	03-6889-7000
<b>【縦覧に供する場所】</b>	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2016年5月27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=14.14円、1シンガポールドル=79.95円および1米ドル=109.79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」 : 8,000TEU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
- 「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(香港葵青にあるターミナル8 ウェスト) (Asia Container Terminals)
「APS社」	: アジア・ポート・サービス・リミテッド(Asia Port Services Limited)
「関連会社(2005年シンガポール証券先物ビジネス・トラスト規則別紙3に定義される。)」	: 2005年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
「実質受益者」	: 本受益証券を取得する者
「取締役会」	: 本トラスティー・マネジャーの取締役会
「窓口証券会社」	: 本受益証券の取得窓口となった証券会社
「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・デポジトリイ(ピーティーイー)リミテッド(The Central Depository (Pte) 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」	: シンガポールの集団投資スキーム
「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(Cheung Kong (Holdings) Limited)
「CKHH社」	: CKハチソン・ホールディングス・リミテッド(CK Hutchison 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(Cheung Kong Infrastructure Holdings Limited)
「シンガポール会社法」	: シンガポールの会社法(第50章)(Companies Act, Chapter 50 of Singapore)
「COSCOパシフィック社」	: COSCOパシフィック・リミテッド(COSCO Pacific Limited)
「COSCO-HITターミナル」	: COSCO-HITターミナル(香港葵青にあるターミナル8 イースト)
「CSTD社」	: 中海港口發展有限公司(China Shipping Ports Development Co., Limited) (旧社名: 中海碼頭發展(香港)有限公司(China Shipping Terminal Development (Hong Kong) Company Limited))
「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
「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社の間で締結された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。
「広東省」	: 中国の広東省
「HITターミナル」	: 香港インターナショナル・ターミナル (Hongkong International Terminals) (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)
「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」	: 香港特別行政区 (The Hong Kong Special Administrative Region of the PRC)
「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) (2015年8月26日付けで解散)、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・インベストメント・リミテッド (Hutchison Shenzhen East Investments Limited)、オリエント-トライアンフ・インベストメント・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・ロジスティクス社 (Hutchison Logistics)
「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、共同支配企業および関連会社

「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」または「本グループ」	: HPHトラストならびにその子会社、共同支配企業および関連会社(2005年シンガポール証券先物ビジネス・トラスト規則別紙3に定義される。)
「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・ロジスティックズ社」	: HPH・E・コマース・リミテッド(HPH E. Commerce Limited)
「ハチソン・ポートnGenサービス・リミテッド」	: ハチソン・ポートnGenサービス・リミテッド(旧社名: 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))
「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 - 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
「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。
「投信法」	: 日本の投資信託および投資法人に関する法律
「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・リミテッド(Jiangmen International Container Terminals Limited)
「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)社およびハチソン・ポートnGenサービスズ・リミテッドの間で、情報技術、コンピュータ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・リミテッド(Nanhai International Container Terminals Limited)
- 「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・アセット社」 : パワー・アセット・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、本書中で「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
- 「財産ファンド別表」 : シンガポール集団投資スキーム規約の別表6
- 「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 Ltd)
- 「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」 : 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 エルエルピー(PricewaterhouseCoopers LLP)
- 「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・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登録されたビジネス・トラスト
「リート」	:	フォーチュン・リートおよびプロスパリティ・リート
「人民元」	:	中国の法定通貨
「本河川港」	:	江門ターミナルおよび南海ターミナル
「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社および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社および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)
「2005年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)
「2005年シンガポール証券先物集団投資スキーム規則」	:	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。)
「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
「STI」	:	シンガポールST指数
「受益証券大量保有者」	:	発行済の本受益証券総数の5.0%以上の持分を保有する本受益証券保有者
「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)
「取引口座」	:	外国証券取引口座
「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(2014年4月28日付の第一追補証書により修正)

- 「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の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・マネジャーに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・マネジャーに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。)
- 「米ドル」 : アメリカ合衆国の法定通貨である米ドル
- 「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)・リミテッド(Zhuhai International Container Terminals (Jiuzhou) Limited)

## 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】

###### HPHトラスト

HPHトラストは、世界で最初取引が行われたコンテナ港のビジネス・トラストであり、2011年3月にシンガポール証券取引所のメインボードに上場され、また2012年の前半に、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。その後本トラストは、2013年4月3日に、シンガポールST指数の構成銘柄となり、シンガポール証券取引所のメインボードにおける上位30社の1社としての地位を維持している。

本トラストの権限は、主に、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。

現在、HPHトラストは、戦略的な立地条件を有する世界で最も輸送量の多い香港葵青および中国深センに、市場を代表するトップクラスの4つの深水コンテナ港<sup>(注)</sup>に対する持分を有する。HPHトラストは、これらの港湾に対する持分を、HPHT社およびバハマ、英領ヴァージン諸島、ケイマン諸島、香港および中国の中間会社を通じて有している。2015年において、HPHトラストのターミナルは、543ヘクタールの土地で32のコンテナ・パースを運営し、総スループットは、約23.9百万TEUであった。

本トラストの主要な港の運営は、補足的な河川港および付帯サービスにより維持され、これらは顧客に輸出入の両方に対し一体化されたサプライチェーン・ソリューションを提供している。HPHトラストは、本河川港の経済的利益（江門ターミナルおよび南海ターミナル）を有している。HPHトラストはまた、香港における専用はしけの最大級の商船を運営するAPS社、鉄道、海路および陸路をカバーするネットワークを有し、サプライチェーン・ソリューションを提供するハチソン・ロジスティックス社ならびに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社を通じて付帯サービスを運営している。

(注) HITターミナル、COSCO-HITターミナル、ACTターミナルおよび塩田ターミナル

###### 本トラスティー・マネジャー

本トラストは、CKHH社の間接的完全所有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、本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・マネジャーの主要な目的は、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である。

取締役会は、幅広い商業的経験および港湾業界における専門性を持つ個人で構成されている。

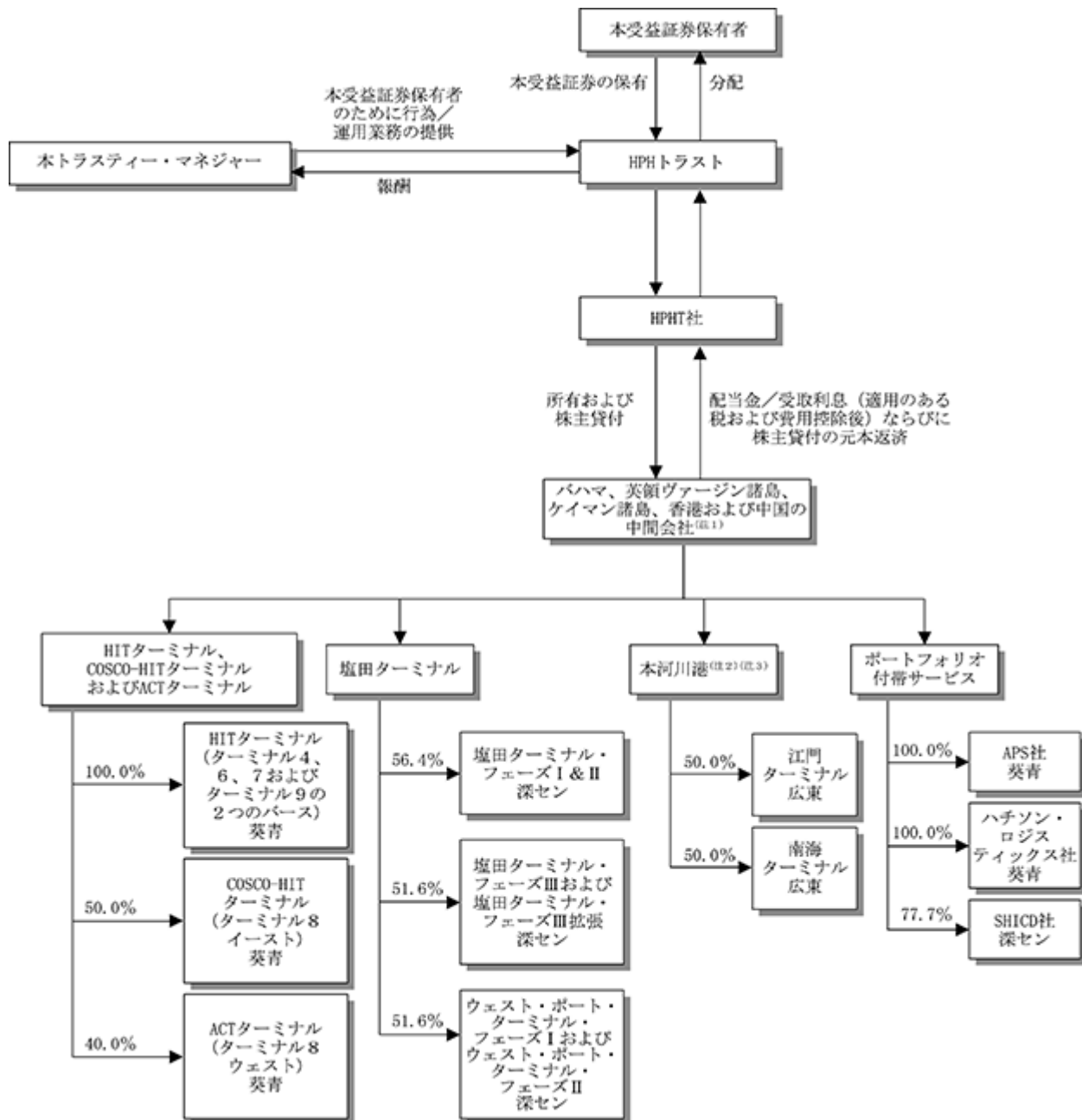
## (2) 【ファンドの沿革】

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
2014年3月13日	アジア・コンテナ・ターミナルズ・ホールディングス・リミテッド (Asia Container Terminals Holdings Limited) およびそのグループ会社のそれぞれ40% および20%の有効持分に対する投資を通じたCOSCOパシフィック社およびCSTD社との戦略的パートナーシップの締結
2014年4月28日	2011年2月25日付本信託証書の第一追補証書の締結
2015年3月17日	HPHトラストの間接的完全所有子会社であるHPHTファイナンス(15)リミテッド (HPHT Finance (15) Limited) による ( ) 2018年満期2.25%保証付債券5億米ドルおよび ( ) 2020年満期2.875%保証付債券5億米ドルの発行
2015年12月22日	( HPHトラストを代理する ) 本トラスティー・マネジャー、および/またはHPHトラストの子会社 ( シンガポール会社法に定義される意味を有する。 ) は、HPH社およびHPH社の一定の子会社との間で、 ( ) 先買権契約、 ( ) 競業禁止契約、 ( ) 本潜在的再開発契約、 ( ) 知的財産権ライセンス契約、 ( ) グローバル・サポート・サービス契約、および ( ) マスターITサービス契約 ( 以下「原契約」という。 ) を修正する複数の修正契約を締結した。当該修正契約に基づいて、原契約における「HWL社」に係る表記は全て「CKHH社」に置き換えられた。

## (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、本トラスティー・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、バハマ、英領ヴァージン諸島、ケイマン諸島、香港および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。

(注3) HPHトラストによる珠海九洲ターミナルにおける本河川港の経済的利益の受領は、2015年度第4四半期に終了した。

**本トラスティー・マネジャーおよび関係法人****(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

役割： HPH社は、先買権契約(2015年12月22日付けの修正契約による修正を含む。以下同じ。)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(2015年12月22日付けの修正契約による修正を含む。以下同じ。)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(以下に定義される。)に投資してはならない。さらに、HPH社は本潜在的再開発契約(2015年12月22日付けの修正契約による修正を含む。以下同じ。)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 - 本トラスティー・マネジャーおよび関係法人 - (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。

先買権契約は、2015年12月22日に修正され、「HWL社」に係る表記は全て「CKHH社」に置き換えられた。

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CKHH社の子会社が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
- ( ) CKHH社および/またはCKHH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(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
- ( ( ) ないし ( ) を「終了事由」と総称する。)

先買権契約において、下記の用語は以下のとおりの意味を有する。

「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社の完全所有子会社ではなく、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、広東省、香港およびマカオを意味する。

## 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(2015年12月22日付けの修正契約による修正を含む。以下同じ。)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共同支配企業を設立し、かかるコンソーシアムもしくは共同支配企業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であって、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

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を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、先買権は以下の各号に従う。

- ( ) 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担する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、CKHH社および/またはCKHH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には、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

に、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。

先買権に関する他の規定にかかわらず、リバース先買権は以下の各号に従う。

( ) 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、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

に、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し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本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

他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、( ) 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、書面に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とおりの意味を有する。

「規定事業」とは、深水コンテナ港への投資、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(シンガポール証券先物ビジネス・トラスト規則別紙3に定義される。)を意味する。

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

「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、シンガポール会社法における用語の意味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、2015年12月22日に修正され、「HWL社」に係る表記は全て「CKHH社」に置き換えられた。競業禁止契約は、(a) CKHH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、( ) 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、( ) 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、書面に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とおりの意味を有する。

「規定事業」とは、深水コンテナ港への投資、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(シンガポール証券先物ビジネス・トラスト規則別紙3に定義される。)を意味する。

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

「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、競争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。

「子会社」とは、シンガポール会社法における用語の意味と同様の意味を有する。

### 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。本潜在的再開発契約は、2015年12月22日に修正され、「HWL社」に係る表記は全て「CKHH社」に置き換えられた。

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融リスクおよび負担はHPH社が単独で負うこと、ならびに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、CKHH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、CKHH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社が関連問題点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る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る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とおりに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トラスティは、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トラスティ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トラスティは、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トラスティ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。）。

## 本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を除き（単独か共同支配企業かその他にかかわらず）、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ならない。

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るよう手続を進め、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、以下の場合に終了する。

- (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。

### 本トラスティー・マネジャーの概況

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100,001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、CKHH社の間接的完全所有子会社である。

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
CKハチソン・グローバル・ インベストメンツ・ リミテッド (CK Hutchison Global Investments Limited)	ハチソン・ハウス 22F、 ハーコート・ロード10、 香港	9,999,999	99.99999%
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	0.00001%

#### （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・トラスト法および同法に基づく諸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、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・トラスト法および同法に基づく諸規則は、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する。一般的に、信託証書に基づく登録ビジネス・トラストの受益証券保有者は、登録ビジネス・トラストが保有する資産における衡平法上のまたは排他的な持分は有していないが、その代わりに、トラスティー・マネジャーに対して信託証書に基づく責任および義務を果たすことを請求する権利を保有している。

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・マネジャーによって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、トラスティー・マネジャー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・トラストの受益証券保有者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年間報告書が含まれる。

## 持分の開示

シンガポール証券先物法に基づき、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ならびに受益証券大量保有者には、自身のビジネス・トラストにおける受益証券保有状況を開示する義務があり、トラスティー・マネジャーの株主には、一定の状況において、自身のトラスティー・マネジャーにおける株式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ため、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部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、上場マニュアルに基づき、HPHトラストに関連する資本金、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中の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、投信法に従い、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、投資信託財産の一定の事項に関する運用報告書（以下「投資信託財産運用報告書」という。）および投資信託財産運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面（以下「交付運用報告書」という。）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・マネジャーが公表した本受益証券保有者の投資判断に資する資料等は、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。ただし、本トラスティー・マネジャーにより公表された資料等が国内においてインターネットの利用その他の方法により当該資料等が容易かつ継続的に取得することができる場合は、この限りでない。HPHトラストに関する資料等は、シンガポール証券取引所のウェブサイト（<http://www.sgx.com>）およびHPHトラストのコーポレートサイト（<http://www.hpitrust.com/>）において閲覧可能である。

上記のHPHトラストの投資信託財産運用報告書および交付運用報告書は、日本の知れている本受益証券保有者に交付される。ただし、投資信託財産運用報告書に記載すべき事項を電磁的方法により提供する旨、本信託証書が後に修正される場合には、日本の本受益証券保有者から交付の請求がある場合を除き、電磁的方法により日本の知れている本受益証券保有者に対して投資信託財産運用報告書を提供することができる。

**（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、シンガポールにおける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。シンガポール金融管理局の取締役会会長は、内閣の推薦で大統領により指名される。シンガポール金融管理局の取締役会は、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。シンガポール金融管理局の取締役会は、シンガポール金融管理局を統括する財務大臣を通じて、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に限定されない。）を行うことができる。2015年において、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90%超を占めた。

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の追求に努める。

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、以下の事項を追求する。

##### ・ポートフォリオ・コンテナ・ターミナルのスループットの増大

- ・ 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ッ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度を向上させる。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、バ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。
- ・ 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（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）およびタンデム・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）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の実行

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。

適切な場合には、本トラスティー・マネジャーは、HPHトラストの資金供給源を多様化するため、また、固定利付債務と変動利付債務のバランス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求められる可能性が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。

### 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、3つの深水コンテナ・バース（そのうち1番目のバースの完成および運営開始は2016年の予定である。）、および2011年に完成し運営を開始したウェスト・ポート・ターミナル・フェーズのコンテナ・バースのうち1つの拡張部分の建設からなる、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、中国の珠海高欄、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。珠海高欄港は、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 - 本トラスティー・マネジャーおよび関係法人 - (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・ビジネス・ポートフォリオは、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、COSCO-HITターミナルおよびACT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<sup>(注)</sup>。
    - ( a ) 江門ターミナル
    - ( b ) 南海ターミナル
  - ( ) 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
- (注) HPHトラストによる珠海九洲ターミナルにおける本河川港の経済的利益の受領は、2015年度第4四半期に終了した。

下図は、HITターミナル、COSCO-HITターミナル、ACT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充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、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。）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、補充、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。）、土地、海岸線または臨港線ならびにこれらに関するその他の権利への投資、取得、管理、運用および開発を行う事業、ならびに
- ( 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トラスの事業目的を下記のとおり規定している。

「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定されたビジネス・トラストである。本トラスティー・マネジャーは、本信託証書に定義される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、本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、ならびに、本受益証券保有者の価値の拡大のために必要不可欠だと確信しており、本グループのニーズおよび利益に最適な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、質の高い取締役会、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および適用した。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。

取締役会は、2015年12月31日に終了した年度に関して、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、シンガポールの2012年コーポレート・ガバナンス規範(Code of Corporate Governance 2012 of Singapore)(以下「2012年シンガポール・コーポレート・ガバナンス規範」という。)および上場マニュアルに準拠したコーポレート・ガバナンスの原則およびその慣行について以下に記載する。

HPHトラストは、2015年12月31日に終了した会計年度を通して2012年シンガポール・コーポレート・ガバナンス規範の全ての適用ある指針およびガイドラインを遵守した。

## 取締役会に関する事項

### 取締役会の業務遂行

#### 原則 1

HPHトラストの長期的な業績に関して本受益証券保有者に対して説明責任を有する取締役会は、HPHトラストの戦略的目標の指導および事業運営の監督に関して責任を負う。当社取締役は、持続可能性について適切に考慮し、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統制およびリスク管理に関するプロセスを導入し、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、本グループ全体の戦略および方針ならびに年間予算および事業計画の決定および監視、HPHトラストの業績の評価、経営陣の監督を行う。経営陣は、最高経営責任者であるゲリー・イム・ルイ・ファイ氏の指揮のもと、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、全ての取締役会および委員会の会議ならびに年次総会の日程を取締役と事前に相談し、余裕をもってスケジュールを組んだ上で、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上場マニュアルに基づき公表が要求される重要な取引についての承認等が行われる。正当な理由がある場合はいつでも、追加で会議が開催される。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。

本トラスティー・マネジャーは、取締役会の承認のために留保される事項（以下「留保事項」という。）を設定した内部ガイドラインを採用し、文書化した。留保事項には以下の事項が含まれる。

- (a) 本グループ全体に係る戦略および経営に関する事項
- (b) 本グループの資本金または企業構造の重大な変更
- (c) 財務報告および分配に関する事項
- (d) 主要な投資、主要な設備投資計画および通常の業務過程にはない重要な取引
- (e) 本トラストのために、または、本トラストを代理して本トラスティー・マネジャーがその関係会社と行う取引
- (f) 上場マニュアル、シンガポール・ビジネス・トラス法またはその他の関連法令および規則に基づき取締役会の承認が必要とされる事項

2015年、取締役会の会議は4回開催され、当社取締役の出席率は平均で約97%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
取締役会副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
業務執行取締役 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	4 / 4
独立非執行取締役 グレイム・アラン・ジャック氏	4 / 4
ロバート・チャン・ツェ・リョン氏	4 / 4
フレデリック・マー・シーハン教授 <sup>(注1)</sup>	3 / 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	4 / 4
ウォン・クワイ・ラム氏 <sup>(注2)</sup>	0 / 0

(注1) 2015年12月2日付けで辞任した。

(注2) 2015年12月2日付けで任命された。

当社取締役は、本トラスティー・マネジャーの規約により、会議参加者全員がグループとして意見交換することができる電話会議またはビデオ会議によって、取締役会または委員会の会議に参加することができる。

当社取締役は、任命に際して、当社取締役の職務が記載された正式な任命書および本グループに関するオリエンテーション資料一式を受領し、本グループの事業、戦略の方針およびガバナンスの実践に関する包括的な説明を上級執行部から受ける。

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。

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、取締役の職務と責任、コーポレート・ガバナンス、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る。

#### 2015年12月31日に終了した会計年度について当社取締役が受けたアップデートおよび概要の説明

最高財務責任者であったアイヴァー・チョウ氏<sup>(注)</sup>は、監査委員会の会議において毎回、会計およびガバナンス基準の変更について監査委員会のメンバーに概要を説明した。

(注) 2016年4月18日、本トラスティー・マネジャーは、2016年5月1日付けで、アイヴァー・チョウ氏が本トラスティー・マネジャーの最高財務責任者兼IR担当役員ではなくなり、同氏の後任としてダイアナ・リー・ツン・ワン氏が任命された旨を公表した。

最高経営責任者および/または最高財務責任者は、四半期毎の取締役会の会議において毎回、HPHトラストの四半期会計の事業のアップデートおよびハイライトの説明を行った。当該アップデートの範囲には、一般的な財政状況および当該財政状況がHPHトラストの事業にどの様に影響するか、業界のトレンドおよび動向、また、発展中のトレンドが含まれる。

本トラスティー・マネジャーは、当社取締役が、本グループが事業を行う商業、法律および規制上の環境の最新の変更を把握していること、また、上場企業の取締役としての役割、機能、職務に関する知識およびスキルを最新のものとするために、当社取締役に対して継続的な専門性向上トレーニング(以下「CPDトレーニング」という。)をアレンジし、関連する読み物を提供している。さらに、関連あるトピックについての外部のフォーラムおよび説明会への参加(スピーチを行うことを含む。)もまたCPDトレーニングとみなされる。

当社取締役は、自身が受けたCPDトレーニングの詳細について、適宜本トラスティー・マネジャーに報告することが求められている。報告された当該CPDトレーニングの詳細に基づく2015年に当社取締役が受けたCPDトレーニングの概要は以下のとおりである。

当社取締役の氏名	分野	
	法規制	取締役の役割、機能および職務
取締役会会長兼非執行取締役 カニン・フォク・キニン氏	済	済
取締役会副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	済	済
業務執行取締役 イブ・シン・チー氏	済	済
非執行取締役 フランク・ジョン・シックス氏	済	済
独立非執行取締役 グレイム・アラン・ジャック氏	済	済
ロバート・チャン・ツェ・リョン氏	済	済
フレデリック・マー・シーハン教授 <sup>(注1)</sup>	済	済
スン・ソウメイ氏(通称名 プーン・ソウ・メイ)	済	済
ケヴィン・アンソニー・ウェストリー氏	済	済
ウォン・クワイ・ラム氏 <sup>(注2)</sup>	済	済

(注1) 2015年12月2日付けで辞任した。

(注2) 2015年12月2日付けで任命された。

## 取締役会の構成および指針

### 原則2

当年度中、2015年12月2日付けで、フレデリック・マー・シーハン教授は独立非執行取締役を辞任し、ウォン・クワイ・ラム氏が独立非執行取締役に任命された。

ウォン氏は、国内外にわたる会計、銀行業務および財務に関する深い知識と専門性を有する経験豊富な銀行員であり、2005年シンガポール・ビジネス・トラスト規則に基づく独立性の要件を満たしている。

取締役会は、ウォン氏の資格、専門性および経験により既存の取締役会が補完されるという見解を持つ。取締役会は、ウォン氏の任命により、本グループに大きな利益をもたらされるものとする。

取締役会は、以下の指針を考慮し、取締役会全体のスキル、経験および専門性を補足し、拡大するという利点に基づき任命されてきており、今後も当該利点に基づき任命される。

- (a) 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。
- (b) 取締役会会長は、非執行取締役であるべきである。
- (c) 取締役会は、スキル、経験、性別および業界についての知識の適切な多様性のバランスをもたらす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。
- (d) 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。

2015年12月31日現在、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。

取締役会は、取締役会の規模が、現在の本グループの事業の範囲および性質に適切であり、効果的な意志決定を容易にするには適切な規模であると考えた。取締役会の独立非執行取締役の数は、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、独立取締役の適切なバランスを保ち、5名の独立取締役は、あらゆる関連事項の検討に際して、常に本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

### 原則3

取締役会会長および取締役会副会長の役割は、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、当社取締役の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、取締役会副会長であるジョン・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、業務執行取締役、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説明を受け、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、風通しの良い文化を奨励し、当社取締役が自身の意見を主張することおよび取締役会の業務に十分に従事し、取締役会の効果的な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・ガバナンスの慣行および手続を採用し、本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を図れるよう適切な手段を講じている。

最高経営責任者は、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われ、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、最高財務責任者および各主要事業部門の経営執行チームと連携し、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、取締役会副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。

スン・ソウメイ氏(通称名 プーン・ソウ・メイ)は、主任独立取締役に任命される。本受益証券保有者は、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、主任独立取締役に連絡することができる。スン・ソウメイ氏(通称名 プーン・ソウ・メイ)の連絡先詳細は、HPHトラストのコーポレートサイト([www.hpitrust.com/corporate\\_governance.html](http://www.hpitrust.com/corporate_governance.html))に記載されている。

主任独立取締役は、独立非執行取締役との話し合いで主任独立取締役が気づいた問題があれば、必要に応じて他の当社取締役がいない所で取締役会会長にフィードバックをする。

## 取締役会メンバー

### 原則 4

2015年12月31日現在、取締役会は、取締役会会長、取締役会副会長、業務執行取締役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る。当社取締役の経歴の詳細は、下記「取締役会」の項目およびHPHトラスのコーポレートサイト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・マネジャーが全ての当社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、当社取締役の業績および貢献を考慮のうえ、取締役会が毎年任命の機能を果たしている。

取締役会は、取締役が有することのできる代表権の上限を定めていないが、当社取締役それぞれから、当社取締役が本グループの業務に十分な時間を割き、注意を向けているという確認はとっている。また、当社取締役は、その他の会社および組織の取締役および/またはその他の役職として有する利害関係を適時に本トラスティー・マネジャーに報告しており、以後の変更についても本トラスティー・マネジャーに報告している。上記に基づいて、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取締役会によって任命されることがある。当年度中、いずれも2015年12月2日付けで、フレデリック・マー・シーハン教授が本トラスティー・マネジャーの独立非執行取締役を辞任し、ウォン・クワイ・ラム氏が本トラスティー・マネジャーの独立非執行取締役に任命された。

取締役会は代行取締役の任命を奨励しない。代行取締役は取締役会に任命されていない。

### 取締役の独立性

2005年シンガポール・ビジネス・トラスト規則の条項に基づき、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、独立取締役(ロバート・チャン・ツェ・リオン氏、グレイム・アラン・ジャック氏、ウォン・クワイ・ラム氏、ケヴィン・アンソニー・ウェストリー氏およびスン・ソウメイ氏(通称名 プーン・ソウ・メイ)の独立性に関して年度毎の審査を実施した。

グレイム・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。2005年シンガポール・ビジネス・トラスト規則の枠組における解釈に従い、ウォン・クワイ・ラム氏およびスン・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。ウォン・クワイ・ラム氏およびスン・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・リートを管理しているフォーチュン・リート・マネジャー、ならびに香港において上場しているプロスパリティ・リートを管理しているプロスパリティ・リート・マネジャーの独立非執行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、CKI社またはリートの最高経営責任者、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、CKI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社およびプロスパリティ・リートのいかなる種類の株式/受益証券も所有しておらず、フォーチュン・リートの少数受益証券保有者(220,000株を保有)である。

- ( ) スン氏は、上記の企業/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、現在独立非執行取締役である上記の企業/リートは、HPHトラストと異なる事業を営んでいる。上記のとおり、幅広い経験および資格を考慮すると、スン氏は、取締役会の独立取締役として貢献することができる。ウォン・クワイ・ラム氏については、同氏は現在、プロスパリティ・リート・マネジャーの独立非執行取締役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。
- ( ) ウォン氏は、プロスパリティ・リートの最高経営責任者、経営陣、取締役会または主要株主/受益証券保有者といかなる関係も有していない。
- ( ) ウォン氏は、プロスパリティ・リートの業務執行の任務を有さず、プロスパリティ・リートの日々の経営および運営にかかわっていない。
- ( ) ウォン氏は、プロスパリティ・リートの受益証券を所有していない。
- ( ) プロスパリティ・リートは、HPHトラストとは異なる事業を営んでいる。上記のとおり、幅広い経験および資格を考慮すると、ウォン氏は、取締役会の独立取締役として貢献することができる。

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)またはウォン・クワイ・ラム氏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ている。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)およびウォン・クワイ・ラム氏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( ) ウォン・クワイ・ラム氏は、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、(a) スン・ソウメイ氏(通称名 プーン・ソウ・メイ)については、CKI社およびリートとの取引に関して、(b) ウォン・クワイ・ラム氏については、プロスパリティ・リートとの取引に関して、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、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。

## 取締役会の業績

### 原則 5

取締役会全体および監査委員会と当社取締役の業績の評価は、アンケート形式で行われる。当該評価は、取締役会、監査委員会および当社取締役が期待される職務と責任を果たし、今後も効果的に行うことを目的としている。

取締役会は、業績の目標を取締役会が満たしたことについて検討し満足している。

## 情報へのアクセス

### 原則 6

取締役会は、年度初めより前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書面決議の方法により検討および承認を行い、会社秘書役、会社秘書役代理またはその他の執行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。正当な理由がある場合はいつでも、追加で会議が開催される。また、当社取締役は、当社取締役が必要とみなした際はいつでも、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HPHトラストの費用で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。

当社取締役は、取締役会の定例会議について、通常約1ヶ月前に書面で会議に関する通知を受け、当該会議の3日前までにアジェンダを補足書類とともに受け取る。その他の会議については、当社取締役に對して、状況に応じ実務的に可能な合理的な期間での事前通知がなされる。本トラスティー・マネジャーの通常定款、本信託証書および上場マニュアルにより許容される状況を除き、検討のために取締役会に付議された契約、取引、協定またはその他の種類の提案に関して重大な利害関係を有する当社取締役は、当該決議への投票を行わず、採決の目的における定足数には含まれない。

会社秘書役の任命および解任は取締役会の承認を必要とする。当年度中、リム・カー・ピー氏が本トラスティー・マネジャーの会社秘書役を辞任し、取締役会は、新たな会社秘書役としてリン・ワン・ティウ・レン氏を任命することを全会一致で決定した。

会社秘書役であるリン・ワン・ティウ・レン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、また取締役会の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監査委員会の検討事項および決定事項の詳細が記録される。取締役会および監査委員会の議事録の全ドラフトおよび最終ドラフトは、当社取締役と監査委員会のメンバーそれぞれにコメントの有無の確認、承認および記録のために送付される。取締役会の記録は、申し出により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。会社秘書役および会社秘書役代理は、適宜、特定の重要かつ興味があるトピックに関するセミナーを企画し、当社取締役への参考情報として参考資料を発信する。

## 報酬に関する事項

### 報酬方針の構築に係る手続き

#### 原則 7

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、執行部の報酬に係る方針および執行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

## 原則 8

経営幹部の報酬は、当該役員の業界における専門的知識および経験、本グループの業績および収益性、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。経営幹部の報酬のレベルおよび構成については、長期金利および本グループのリスク方針が考慮され、固定および変動の両方の要素により構成される。経営幹部は、本グループの業績および個人の業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

## 原則 9

下表は、2015年12月31日に終了した会計年度に係る（a）最高経営責任者の報酬および（b）上位5名の経営幹部（最高経営責任者を除く。）に対する報酬を250,000シンガポールドル区切りで開示したものである。

経営幹部	給与（％）	変動（％）	手当（％）	合計（％）
1,750,001-2,000,000シンガポールドル <b>ゲリ・イム・ルイ・ファイ氏</b> 最高経営責任者 HITターミナルのマネージング・ディレクター	28%	69%	3%	100%（注1）
1,500,001-1,750,000シンガポールドル 該当なし				
1,250,001-1,500,000シンガポールドル 該当なし				
1,000,001-1,250,000シンガポールドル <b>バトリック・ラム・ヒン・マン氏</b> 塩田ターミナルのマネージング・ディレクター	43%	50%	7%	100%（注2）
750,001-1,000,000シンガポールドル <b>アイヴァー・チョウ氏</b> （注3） 最高財務責任者兼IR担当役員 HITターミナルの業務執行取締役	49%	46%	5%	100%（注2）
<b>ケネス・イン・ツェ・マン氏</b> （注4） COSCO - HITターミナルのマネージング・ディレクター	52%	45%	3%	100%（注2）
500,001-750,000シンガポールドル <b>ダイアナ・リー・ツィン・ワン氏</b> （注3） 最高財務責任者代理 塩田ターミナルの財務・法務責任者兼会社秘書役	53%	42%	5%	100%（注2）
<b>エドワード・タン・ヒン・キー氏</b> オペレーションズ・ディレクター HITターミナルのオペレーションズ・ジェネラル・マネジャー	45%	49%	6%	100%（注2）

- (注1) 最高経営責任者に支払われた報酬総額は、1,966,000シンガポールドルであり、そのほとんどが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)支払われ、残額は本トラスティー・マネジャーの自己勘定から支払われた。
- (注2) 関連する経営幹部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ターミナルからアイヴァー・チョウ氏(HITターミナルの業務執行取締役としての役務に関して)およびエドワード・タン・ヒン・キー氏に対して(HITターミナルのオペレーションズ・ジェネラル・マネジャーとしての役務に関して)、塩田ターミナルからパトリック・ラム・ヒン・マン氏(塩田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)およびダイアナ・リー・ツィン・ワン氏(塩田ターミナルの財務・法務責任者兼会社秘書としての役務に関して)、COSCO-HITターミナルからケネス・イン・ツェ・マン氏に対して(COSCO-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))、経営幹部の報酬総額の残額は、本トラスティー・マネジャーの自己勘定より支払われた。2015年に上記の主要な執行部(最高経営責任者を除く。)に支払われた報酬総額は、3,839,000シンガポールドルであった。
- (注3) 2016年4月18日、本トラスティー・マネジャーは、2016年5月1日付けで、アイヴァー・チョウ氏が本トラスティー・マネジャーの最高財務責任者兼IR担当役員ではなくなり、同氏の後任としてダイアナ・リー・ツィン・ワン氏が任命された旨を公表した。
- (注4) ケネス・イン・ツェ・マン氏は、2016年5月1日付けで、COSCO-HITターミナルのマネージング・ディレクターではなくなった。
- (注5) 経営幹部の報酬は、香港ドルで支払われるが、上記の表は2015年の香港ドル/シンガポールドルの平均為替レートに基づきシンガポールドルに換算された報酬を表す。したがって、上記の表に記載される報酬は為替相場の変動の影響を受ける。

経営幹部の報酬パッケージは、基本給与および変動ボーナスならびに長期インセンティブ報酬で構成された。基本給与は、役職の責任および同様の役職の市場での報酬水準に基づいて決定された。変動ボーナスおよび長期インセンティブ報酬は本グループの業績、個人の全体的な業務パフォーマンスおよび合意されたパフォーマンスの目標への達成度に基づいて決定された。長期インセンティブ報酬は、3年間の権利確定期間にわたって一定の指標が達成された場合に、現金で権利として確定される。

本トラスティー・マネジャーおよび本グループの従業員のうち、当社取締役または最高経営責任者の近親者で2015年12月31日に終了した会計年度においてその報酬が50,000シンガポールドルを超えた者はいない。

本グループは、現在、受益証券オプション制度の形式による報酬制度または経営幹部が本受益証券を取得することのできる取り決めを行っていない。現在、任命の終了もしくは退職による、または退職後の手当に関する規定のある委任契約は、最高経営責任者およびHPHトラストの経営幹部と締結されておらず、締結する提案もされていない。

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。2015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 - 29」に記載されている。

## 説明責任および監査

### 説明責任

#### 原則10

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本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。

取締役会はまた、関連する法令および規制遵守を確保するために、経営陣からの法令および規制遵守報告書を検証する。

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業績報告書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。

### リスク管理および内部統制

#### 原則11

取締役会は、本グループの内部統制システム、コーポレート・ガバナンスの遵守ならびにリスクの評価および管理に対する総合的な責任を有する。

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妥当性および有効性を検討し、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事業部門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。

取締役会に代わり、監査委員会は、本グループにおけるコーポレート・ガバナンスの構造および実践状況を定期的に見直し、継続的に履行状況を監視する。

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、詐欺または不履行に対する絶対的な保証を与えるものではない。

### 内部統制環境およびシステム

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、各主要事業部門の経営執行チームおよび業務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業務執行取締役双方の検討および承認の対象となる。各年度の予想は、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、特定し、評価し報告する。

業務執行取締役は、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、各主要な事業の財務担当取締役および財務統括者は、最高財務責任者と共に月次の会合に出席し、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、執行部および役員のそれぞれ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業務執行取締役、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のより具体的な管理および承認の対象となり、当該業務執行取締役、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。

HPHトラストは高水準なビジネス倫理のために尽力する。本グループは、本グループの事業における全ての取引および行為において確実に競争法を遵守するために、競争法コンプライアンスに関する内部方針を整備し、ガイドラインを規定し、従業員に対する研修を行っている。

### リスク管理および内部統制に関するシステムの検証

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。

取締役会は、最高経営責任者および最高財務責任者から、( )本グループの財務記録が適切に保存され、財務書類にはHPHトラストの業務および財務に関する真実かつ公正な概観を与えるものであること、ならびに( )本グループ内において整備されたリスク管理および内部統制に関するシステムが本グループの現在の事業環境における重要なリスク(金融、業務、法令遵守および情報技術にかかる重要なリスクを含む。)に対応する際に妥当かつ有効であるということについて保証を得ている。

取締役会は監査委員会を通じて、2015年12月31日に終了した会計年度に係る本グループの内部統制システムの妥当性および有効性の検証を行い、かかる検証は、全ての財務、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。当該検証ならびに内部および外部の監査人によって遂行された業務に基づき、取締役会は、監査委員会の同意を得て、主要な財務、業務、法令遵守および情報技術のリスクに対応する本グループの内部統制およびリスク管理に関するシステムが、本グループの2015年12月31日現在の事業環境における本グループの要求を満たすために妥当かつ有効であると考え。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、「方針および慣行に関する記述」の項目に記載されている。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ており、これらについて満足している。取締役会は、経営陣によって確立されたリスク管理および内部統制に関するシステムは、本グループが、その事業目的の達成への取り組みにおいて、合理的に予測または予想しうる事由から重大な影響を受けないという合理的な保証を与えるものであると考え。しかしながら取締役会は、この点に関して、また意志決定における不適切な判断、人為的ミス、損失、不正行為またはその他の不測の事態に関して、いかなるリスク管理および内部統制に関するシステムであっても絶対的な保証を与えることはできないとも考える。

## 監査委員会

### 原則12

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、かかる非執行取締役は、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および技能を有している。監査委員会は、グレイム・アラン・ジャック氏が委員長を務め、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。

2015年、監査委員会は4回会議を行い、メンバーの出席率は100%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（委員長）	4 / 4
フランク・ジョン・シックス氏	4 / 4
スン・ソウメイ氏（通称名 プーン・ソウ・メイ）	4 / 4

2015年に、監査委員会は、その委任事項に基づく職務および責任、ならびに2012年シンガポール・コーポレート・ガバナンス規範に基づく職務を遂行した。

監査委員会は、その委任事項に基づき、本トラスティ・マネジャーと外部の監査人との関係および外部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正式な公表を検討すること、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案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。

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正式な公表ならびに本グループのその他の財務、内部統制、コーポレート・ガバナンス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内部および外部の監査人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、最低でも年4回、本グループの主な外部の監査人である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、戦略、進捗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、外部の監査人、最高財務責任者および内部の監査人との間で、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内部の監査人と共に、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して、本グループの内部監査部門のジェネラル・マネジャーが監査委員会に宛てた報告書を検討する。監査委員会はさらに、本グループの重要な訴訟手続きおよび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、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。監査委員会は、適切に監査委員会としての責任を果たすために必要な十分なりソース（外部のコンサルタントおよび監査人へのアクセスを含む。）を有している。

2015年度中、監査委員会は、外部の監査人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外部の監査人より受領した。当該情報に基づき、監査委員会は、外部の監査人により提供された非監査サービスによって、外部の監査人の独立性および客観性が妨げられない点につき満足している。

本グループの外部の監査人であるPwCに支払った報酬の合計は、下表に記載されるとおりである。

2015会計年度の外部監査報酬	香港ドル（'000）	合計費用の%
監査報酬総額	14,461	89%
非監査報酬総額	1,751	11%
支払報酬総額	16,212	100%

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、本トラスティー・マネジャーが定めた手続きを監視した。監査委員会は、また、利害関係人取引の件数およびその性質をレビューした。

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内部通報方針を整備している。内部通報方針は、本トラストのコーポレートサイト（[www.hphtrust.com/misc/Whistle\\_Blowing\\_Policy.pdf](http://www.hphtrust.com/misc/Whistle_Blowing_Policy.pdf)）にて参照可能である。

## 内部監査

### 原則13

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に必要に応じて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あ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責任を有する。また、本グループの外部の監査人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が、内部監査部門による業務範囲に含まれることとなる。

外部の監査人からの内部統制に関する報告および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あ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。

監査委員会は、毎年内部監査の機能の妥当性と有効性を検証する。当該検証には、その人員の妥当性、資格および経験に関する評価が含まれる。

### 法律および規制

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監督する責任を有する。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、税務ユニット、トレジャリー・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、本グループが運営を行う場所の規制の枠組みを分析し、監視する。これには、適用法令のレビュー、監督機関および/または政府当局に提出する返答および書類の作成ならびに協議（場合による。）が含まれる。法務部は、必須の職業上の基準が遵守され、また、最も費用効率が良いサービスが提供されるよう外部の法律顧問の契約を決定および承認する。

## 本受益証券保有者の権利および責任

### 本受益証券保有者の権利

#### 原則14

本グループのコーポレート・ガバナンスの慣行は、全本受益証券保有者の公正かつ衡平な処遇を促進している。本トラスティー・マネジャーは、本受益証券保有者の所有権の行使を促すために、SGXNETを通して、本受益証券保有者に総合的かつ正確に、関連ある情報を全て、適時に伝達している。取締役会は、本受益証券保有者がHPHトラストへの投資に関して十分な情報を得た上で決断ができるよう、適時に関連情報を公表することに尽力している。

全ての本受益証券保有者は、年次総会に出席する権利を有し、年次総会に効果的に参加する機会が与えられている。本受益証券保有者は、本信託証書に基づき、事前に送付された委任状により本受益証券保有者を代理し、年次総会に出席し、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。資産保管銀行等のノミニーを通して本受益証券を所有している本受益証券保有者は、当該ノミニーまたは資産保管銀行を通して投票することができる。当該本受益証券保有者は、ノミニーが発行した公文書の提示をもって、席がある場合に限り、オブザーバーとして年次総会に出席することができる。

### 本受益証券保有者とのコミュニケーション

#### 原則15

本グループは、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。本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、本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が採用され、当該方針は、取締役会に適宜、定期的に見直される。当該投資家向け広報活動方針は、HPHトラストのコーポレートサイトで閲覧可能である。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、公表、電話会議およびプレゼンテーションを通じて、本受益証券保有者、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、公表、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本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、1年を通してHPHトラストのコーポレートサイトにおいても閲覧可能である。

全ての本受益証券保有者は、アニュアルレポートのコピーおよび本受益証券保有者の年次総会の通知を毎年受領する。本受益証券保有者総会の通知は、全て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閲覧可能とされる。

### 本受益証券保有者総会の開催

#### 原則16

本受益証券保有者総会において、本受益証券保有者は、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。外部の監査人の他に、取締役会会長、監査委員会の会長および/またはメンバー、経営陣もまた本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。

総会の通知に記載される特別議事は、適切な場合には、項目毎に提案された決議の説明が添えられる。会議において、実質的に異なる事項については、別々の決議が提案される。

2015年4月27日に開催された本受益証券保有者の年次総会では、先約のために出席することができなかったフランク・ジョン・シックス氏を除く当社取締役の全員が出席した。

本受益証券保有者は、年次総会および臨時総会(もしあれば)において投票する機会を与えられる。しかしながら、本受益権保有者の本人確認およびその他関連するセキュリティ上の問題がなお懸念されるため、本トラスティー・マネジャーは、欠席の場合の郵便、電子メールまたはファックスでの投票を当面実施しないことを決定した。

全ての総会において決議は投票によって採決され、その結果の詳細は総会の後にSGXNETを通して公表される。

会社秘書役は、本受益証券保有者総会の議事録を作成し、本受益証券保有者は、当該議事録を要求により閲覧することができる。

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にて閲覧可能である。

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本受益証券保有者からの意見を重んじる。本グループは、取締役会またはHPHトラストへの意見および提案を歓迎し、本受益証券保有者は、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達することができる。

## 証券の取引

本トラスティー・マネジャーは、上場マニュアルのルール1207(19)を遵守して本受益証券の取引に関する指針を本トラスティー・マネジャーの全役員に与えるために、独自の内部の行動規範(以下「行動規範」という。)を採用した。当社取締役、本トラスティー・マネジャーの従業員および本グループの執行部スタッフは、行動規範により、

(a) HPHトラストの年次決算の公表の1ヶ月前/HPHトラストの四半期決算の公表の2週間前に開始し、当該決算の公表日に終了する期間および

(b) 価格に影響を与える情報を有する期間

において本受益証券を取引することを禁止されている。

さらに、当社取締役、本トラスティー・マネジャーの従業員および本グループの執行部スタッフは、許可された取引期間内に本受益証券の取引を行う場合であっても、常に、短期的な目的に基づいた本受益証券の取引は行わず、インサイダー取引規制法を守ることが求められる。

特定の調査の返答の結果、全当社取締役について、2015年における有価証券の取引において行動規範が遵守されたことが確認された。主要な役員は、本トラスティー・マネジャーの要請に応じて、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。

## 環境、社会およびガバナンスにおける責任

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も努めている。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、および地域への新たな取り組みに重点を置く。

## 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 ) 本信託財産は、適切に計上され、本信託財産は、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、本信託財産の全て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受益証券保有者全員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、HPHトラスト地域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、HPHトラスト地域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トラストおよび本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、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) 本信託財産から、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。2015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 - 29(i)(f)」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・トラスト法および上場マニュアルの要件を遵守した。

### 利害関係人取引

2015年12月31日に終了した会計年度中に、上場マニュアルのルール907に従いHPHトラストの利害関係人と行った取引の総額は、以下のとおりである。

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）  2015 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）  2015 香港ドル（'000）
CKHH社ならびにその子会社および関係者	334,544	該当なし

### 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、2015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HPHトラストの支配的本受益証券保有者<sup>(注1)</sup>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 - 本トラスティー・マネジャーおよび関係法人 - (八) 関連当事者と締結している契約の概要」、IPO目論見書<sup>(注2)</sup>の305～330ページ
- (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 - 29」
- (c) 上記「利害関係人取引」の項目に記載される利害関係人取引
- (注1) 「支配的本受益証券保有者」とは、発行済本受益証券総数の15%以上の持分を保有するものをいう。
- (注2) 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。

## 取締役会

### カニン・フォク・キニン（Fok Kin Ning, Canning）氏

取締役会会長兼非執行取締役

カニン・フォク・キニン氏（64歳）は、2011年2月から、本トラスティー・マネジャーの取締役会会長兼非執行取締役を務めている。同氏は、2015年1月9日からCKHH社の非執行取締役を務めており、2015年6月3日付けでCKHH社の業務執行取締役およびグループ・共同マネージング・ディレクターに再任された。フォク氏は、1985年からCKH社の取締役であり、1993年に非執行取締役に就任した。CKHH社は、2015年3月18日付けでCKH社に代わって香港証券取引所に上場され、同氏は2015年6月3日にCKH社の取締役として再任された。フォク氏は、1984年からHWL社の業務執行取締役、1993年からグループ・マネージング・ディレクターを務めており、2015年6月3日付けのスキーム・オブ・アレンジメントによるHWL社の民営化の際に2015年6月8日に取締役として再任された。同氏はまた、HTHKH社、HTAL社、パワー・アセツ社およびHKエレクトリック・インベストメンツ（HK Electric Investments）のトラスティー・マネジャーであるHKエレクトリック・インベストメンツ・マネジャー・リミテッド（HK Electric Investments Manager Limited）（以下「HKEIM」という。）およびHKエレクトリック・インベストメント・リミテッド（以下「HKEIL」という。）の会長ならびにハスキー社の共同会長であり、CKI社の副会長およびHTHKH社の代行取締役である。上記の企業は、CKHHグループの子会社または関連会社であり、フォク氏はそれらの事業の運営を監督するために上記の企業において会長、共同会長、副会長、または取締役としての職務を果たしている。フォク氏は、以前ハチソン・ハーバー・リング・リミテッド（Hutchison Harbour Ring Limited）（チャイナ・オーシャンワイド・ホールディングス・リミテッド（China Oceanwide Holdings Limited）として現在知られている。）の会長であった（2014年12月19日付けで辞任。）。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・ニュージーランド勅許会計士協会の上級会員である。

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

取締役会副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（77歳）は、2011年2月から、本トラスティー・マネジャーの取締役会副会長および非執行取締役を務めている。同氏は、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。メレディス博士は、2014年1月1日付けでHPH社の非執行副会長となった。同氏は以前、ウェストポート・ホールディングス・ブルハド（Westports Holdings Berhad）の非独立非執行取締役であった（2015年11月16日付けで辞任。）。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。メレディス博士は、同氏の国際的な海運業界における貢献に対し、また、コンテナリゼーションのパイオニアとして、賞や表彰を多数受けている。2013年8月、同氏は、パナマ大統領よりバスコ・ヌニェス・デ・バルボア勲章（National Decoration of Grand Officer of the Order of Vasco Núñez de Balboa）を授与された。同氏はまた、2011年6月にエリザベス2世より大英帝国勲章第3位を受章した。

### イブ・シン・チー（Ip Sing Chi）氏

業務執行取締役

イブ・シン・チー氏（62歳）は、2011年2月から、本トラスティー・マネジャーの業務執行取締役を務める。同氏は、2014年からHPH社のグループ・マネージング・ディレクターを務め、YICTP & 社およびYICTP 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、ウェストポート・ホールディングス・ブルハドの非独立非執行取締役、ならびにCOSCOパシフィック社およびチャイナ・ SHIPPING・デベロップメント・カンパニー・リミテッド（China Shipping Development Company Limited）の独立非執行取締役を務める。さらに同氏は、2014年12月末まで香港港湾開発審議会（the Hong Kong Port Development Council）のメンバーであった。また、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、海運業において35年を超える経験を有する。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（64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2015年1月9日からCKHH社の非執行取締役であり、2015年6月3日付けでCKHH社の業務執行取締役、グループ・ファイナンス・ディレクターおよびマネージング・ディレクター代理に再任された。シックス氏は1991年からCKH社の業務執行取締役であり、1998年に非執行取締役に就任した。CKHH社は、2015年3月18日付けでCKH社に代わって香港証券取引所に上場され、同氏は2015年6月3日にCKH社の取締役として再任された。同氏は1991年からHWL社の業務執行取締役、また1998年からグループ・ファイナンス・ディレクターを務め、2015年6月3日付けのスキーム・オブ・アレンジメントによるHWL社の民営化の際に2015年6月8日に取締役として再任された。同氏はまた、TOMグループ・リミテッド（TOM Group Limited）の非執行会長、CKI社の業務執行取締役、HTHKH社およびパワー・アセッツ社の非執行取締役、HTAL社およびハスキー社の取締役、ならびにHTAL社、HKエレクトリック・インベストメントのトラスティー・マネジャーであるHKEIM社およびHKEIL社の代行取締役である。上記の企業は、CKHHグループの子会社または関連会社であり、シックス氏はそれらの事業の運営を監督するために上記の企業において会長または取締役としての職務を果たしている。シックス氏は、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（69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 Limited）、クアム・リミテッド（Quam Limited）およびシバニエ・ゴールド・リミテッド（Sibanye Gold 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39年を超える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 Limited）の上級顧問であり、香港理事学会（the Hong Kong Institute of Directors）の上級会員である。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（65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委員長である。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・インク（The Greenbrier Companies Inc.）およびチャイナ SHIPPING・コンテナライン社（China Shipping Container Lines Company Limited）の独立非執行取締役であり、CKHHグループの従業員のために設定された退職プランの独立受託者を務める。同氏は、2006年にプライスウォーターハウスクーパースのパートナーを退職した。同氏は、商学の学士号を有し、香港公認会計士協会の上級会員ならびに、オーストラリア・ニュージーランド勅許会計士協会の準会員である。

**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 (74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。スン氏は、CKI社、フォーチュン・リート・マネジャーおよびプロスパリティ・リート・マネジャーの独立非執行取締役および監査委員会のメンバーを務めている。2004年から2013年まで、同氏は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) の独立非執行取締役であった。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 (67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り、香港上海銀行 (The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited) の非執行取締役を2015年5月まで務め、現在同銀行の顧問としての職務を果たしている。(注) 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の会長顧問を退職した。同氏は、文学士号 (優等) を有し、イングランド・ウェールズ勅許会計士協会の上級会員である。

(注) ケヴィン・アンソニー・ウェストリー氏は、2016年4月1日付けで、香港上海銀行の顧問ではなくなった。

**ウォン・クワイ・ラム (Wong Kwai Lam) 氏**

独立非執行取締役

ウォン・クワイ・ラム氏 (66歳) は、2015年12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、プロスパリティ・リート・マネジャー、招商銀行 (China Merchants Bank Co., Ltd) (以下「CMB」という。)、K・ワー・インターナショナル・ホールディングス・リミテッド (K. Wah International Holdings Limited) (以下「KWIH」という。)、ランガム・ホスピタリティ・インベストメンツ・リミテッド (Langham Hospitality Investments Limited) (以下「LHIL」という。 ) およびLHILマネジャー・リミテッド (LHIL Manager Ltd) (以下「LHILM」という。 ) の独立非執行取締役、プロスパリティ・リート・マネジャーの監査委員会および指定 (ファイナンス) 委員会のメンバー、CMB社の報酬・評価委員会の委員長および監査委員会のメンバー、KWIH社の報酬委員会および指名委員会のメンバー、LHIL社の報酬委員会および指名委員会のメンバー、ならびにLHIL社およびLHILM社両社の監査委員会の委員長である。ウォン氏はまた、インクィットアドヴ・コンサルタンツ・リミテッド (IncitAdv Consultants Ltd.) の会長、オペラ・ホンコン・リミテッド (Opera Hong Kong Limited) の取締役、香港中文大学 (Chinese University of Hong Kong) (以下「CUHK」という。 ) のニュー・アジア・カレッジ (New Asia College) の評議員会の副会長、同評議員会の投資小委員会、CUHKの投資小委員会およびプリンス・オブ・ウェールズ・ホスピタル (Prince of Wales Hospital) のホスピタル監督委員会のメンバー、ならびにCUHKメディカル・センター・リミテッド (CUHK Medical Centre Ltd.) の取締役である。同氏は以前、香港の証券先物委員会 (Securities and Futures Commission) の諮問委員会のメンバーであった。ウォン氏は商業銀行および投資銀行業界において33年を超える経験を有する。同氏は、メリルリンチ (アジア・パシフィック) リミテッド (Merrill Lynch (Asia Pacific) Ltd.) において、アジア投資銀行部門のマネージング・ディレクターを2009年に退任し、その後2010年までシニア・クライアント・アドバイザーを務めた。同氏はCUHKで学士号を、また英国のレスター大学 (Leicester University) で博士号を取得している。同氏はCUHKから名誉フェローを授与された。

**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月に業務執行取締役として、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、香港経営者連盟 (Employers' Federation of Hong Kong) の船舶・港湾運営グループ (Shipping & Port Operations Group) の会長および香港港湾開発審議会のメンバーである。同氏は、経済学の学士号を有し、イングランド・ウェールズ勅許会計士協会および香港公認会計士協会の会員である。

**アイヴァー・チョウ (Ivor Chow) 氏 (注1)**

最高財務責任者兼IR担当役員

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た。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った。同氏は、HPHトラスト・エクスコのメンバーであり、HITターミナルの業務執行取締役である。同氏はまた、2008年から、HPHトラスト・ビジネス・ポートフォリオのいくつかの資産取締役会の取締役を務めている。同氏は、以前、流通部門のジェネラル・マネジャー、中国南部地区の財務取締役およびHPH社のいくつかの子会社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 (注1)**

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た。同氏はまた、塩田ターミナルの財務・法務責任者兼会社秘書役である。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社のいくつかの子会社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・ポートフォリオのいくつかの資産取締役会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準会員である。

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

塩田ターミナルのマネージング・ディレクター

パトリック・ラム・ヒン・マン氏は、塩田ターミナルのマネージング・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社の共同支配企業のプロジェクトの開発に携わった。同氏は、HPH社において数々の重役を担った。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・マネジャーおよび塩田ターミナル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** (注2)

COSCO-HITターミナルのマネージング・ディレクター兼ACTターミナルのマネージング・ディレクター代理

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、ACTターミナルのマネージング・ディレクター代理および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ている。同氏は、HITターミナルの業務執行取締役および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会員であり、英国勅許公認会計士協会の上級会員である。

**エドワード・タン・ヒン・キー (Tang Hin Kee, Edward) 氏**

オペレーションズ・ディレクター

エドワード・タン・ヒン・キー氏は、港湾運営において36年を超える経験を有し、HPHトラスト・エクスコのメンバーである。同氏は、HPHトラストの港湾運営を監督し、2013年からHPHトラストのオペレーションズ・ディレクターを務めている。同氏はHITターミナルのオペレーションズ・ジェネラル・マネジャーでもあり、移籍によりHITターミナルに戻る前は塩田ターミナルのオペレーションズ・ジェネラル・マネジャーであった。当初同氏は1979年にHITターミナルに入社し、HPH社において数々の重役を担った。同氏は、中国のHPHの3つの港湾のジェネラル・マネジャーを連続して務めた。同氏は、海事局の香港ポート・オペレーションズ・コミッティー (Hong Kong Port Operations Committee) のメンバーおよびザ・チャータード・インスティテュート・オブ・ロジスティクス・アンド・トランスポート (The Chartered Institute of Logistics and Transport) のMILTメンバーである。

(注1) 2016年4月18日、本トラスティー・マネジャーは、2016年5月1日付けで、アイヴァー・チョウ氏が本トラスティー・マネジャーの最高財務責任者兼IR担当役員ではなくなり同氏の後任としてダイアナ・リー・ツン・ワン氏が任命された旨を公表した。

(注2) ケネス・イン・ツェ・マン氏は、2016年5月1日付けで、COSCO-HITターミナルのマネージング・ディレクターではなくなった。

**(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取決めに係る元本金額(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取決め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、各分配期間未日以降90日以内に分配金を支払う。

分配金は、香港ドルで申告される。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、香港ドルで申告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、ならびに地域的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、地域的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るためである。

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、資産担保證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る可能性がある。さらに、中東、南シナ海、タイおよびウクライナの不安定性が引き続き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

地域的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20年間において、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。

**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の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。

**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、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、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。適切なヘッジが商業上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しているが、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可能性があるポートフォリオ・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。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り、結果として、HPHトラストの業務、経済状況、経営成績および今後の見通しに重大な悪影響を及ぼす可能性がある。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。

**先買権契約が終了された場合、および/または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合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、第三者がHPH社に提供する投資権限の範囲で、HPH社が深水コンテナ港の開発または深水コンテナ港の取得を決定する珠江デルタにおけ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。

先買権契約に基づきHPHトラストに付与された権利は、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CKHH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。
- ( ) CKHHおよび/またはその子会社が、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。
- ( ) 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CKHH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を与える可能性がある。(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 - 本トラスティー・マネジャーおよび関係法人 - (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 - 本トラスティー・マネジャーおよび関係法人 - (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。

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。

**本トラスティ・マネジャーは、HPHトラストの投資を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・マネジャーによって決定される。

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・マネジャーに与えているため、競業禁止契約の条項に従うことを条件として、本トラスティ・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・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パ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・パースとウェスト・ポート・ターミナル・フェーズ のコンテナ・パースのうち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。既存の塩田ターミナル・フェーズ 拡張に隣接する塩田イースト・ポート・ターミナルについても、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、かかる開発が計画通りに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、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トラストが計画通りに塩田イースト・ポート・ターミナルおよびウェスト・ポート・ターミナル・フェーズを開発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、情報技術システムおよびサポート・サービスの故障が、HPHトラストの業務に影響を及ぼす可能性がある。**

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することが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。

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。

加えて、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）社およびハチソン・ポートnGenサービスズ・リミテッドとの間で、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（2015年12月22日付けの修正契約による修正を含む。以下同じ。）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トラストが業務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、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。

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トラスト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。**

2013年4月、一定の契約社員による争議行為により、HPHトラストの香港における業務が混乱に陥った。当該争議行為は解決しているが、今後HPHトラストは、更なるストライキ、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、特定の主要な幹部に依拠しており、主要な幹部を失うことにより運営に悪影響が及ぶ可能性がある。**

HPHトラストの実績の一部は、当社執行役員による継続した勤務および業績に依拠する。これらの主要な幹部は本トラスティー・マネジャーを辞職する可能性がある。かかる幹部個人を失うことまたはその代わりとなる者を見つけれないことにより、HPHトラストの事業、財政状態、経営成績および見通しに重大な悪影響が及ぶ可能性がある。

**HPHトラストは、その共同支配企業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企業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企業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企業への他の投資家が、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企業に影響が及び、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 - 本トラスティー・マネジャーおよび関係法人 - (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。

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、( )再開発の独占的権利を行使しようとする時点において、CKHH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、HPH社は本トラスティー・マネジャーを援助する独占的権利を有し、( )CKHH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、HPH社は、本トラスティー・マネジャーを援助する優先的権利を有する(かかる再開発に関する全ての金融リスクおよび負担はHPH社が単独で負うこと、ならびに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。)。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、HPHトラストは、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、HPHトラストのキャッシュ・フローに悪影響が及ぶ可能性があり、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、HPHトラストのキャッシュ・フローに悪影響が及ぶ可能性があり、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。

## 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。

**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。本トラスティー・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、その事業、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。( ) 港湾数または( ) 珠江デルタにおける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。

**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。 )。

HPHトラストは、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。

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。

**ケイマン諸島、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あっ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。

**ケイマン諸島、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。ケイマン諸島、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トラストの財務書類は、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トラストの財務書類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・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トラストの財務書類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。人民元の変動の低下は、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( iv ) 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が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な執行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税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、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、新しい税率および規則が導入された。国際課税がますます重視され、様々な課税に関する通達が発行され、その多くが、異なる現地の税務署により様々な解釈される可能性があり、予測していなかった追加の税金負債が発生する可能性がある。意見の相違は、適時に解決されない可能性がある。

さらに、2012年、中国政府は、法人税を付加価値税に段階的に変えることを目的に、間接税の改革を始めた。当該間接税の改革は、現在も進行しており、規則は変更される可能性がある。

**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。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。

### **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、関連法人(シンガポール会社法に定義される意味を有する。)および/または関係者(上場マニユアルに定義される。)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。2016年3月1日現在、HPH社の関連法人(シンガポール会社法に定義される意味を有する。)は本受益証券2,619,246,222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30.07%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。)支配的本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る。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、本オフア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、本オフア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。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、当該手取金を本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様ではない。**

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ものとして計算される。

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「本湾港運営事業」および「当初湾港土地」の定義については、前記「第一部 ファンド情報 - 第1 ファンドの状況 - 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応じ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、本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、本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、そのHPHトラスに対する運用業務の提供の対価として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だが、2011年12月31日に終了した会計年度後、この金額は、香港総合消費者物価指数<sup>(注1)</sup>の増加率（もしあれば）に相当する比率で毎年増額される。

基本報酬の金額は、HPHトラスが、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、2015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。香港総合消費者物価指数の2015年12月の数値は、2014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時時点で未だ公表されていなかったため、基本報酬に対する調整が必要となった場合は、翌会計年度において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、HPHトラスの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の累積上昇率に基づき上方調整した1口当たり45.88セント（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、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](http://www.info.gov.hk/hkma/eng/statistics/index_efdhk.htm))に記載されている、当該事業年度の12月31日の指数。前年度12月31日の指数と比較する。

### 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、本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、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)
- ・ 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を請負うことにつき、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 拡張および塩田ウェスト・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宜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)本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0.0325%の料率で支払われる。決済手数料、預託手数料および受益証券の引出し手数料には、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、以下のとおりである。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2016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

本受益証券は、税法上、上場株式等として取り扱われる。

#### （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、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、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等に含まれ、上場株式等に係る配当所得等の金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等の金額に対し20%（所得税15%および地方税5%）の税率が適用される。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、上場株式等に係る配当所得等と上場株式等に係る一定の譲渡損失の金額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（2016年1月1日以後に設けられる非課税管理勘定に係るものについては120万円）を超えないもの等一定のものに限る。）の配当等で、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。なお、非課税口座を開設できるのは、その年の1月1日において満20歳以上である個人投資家に限られる。

2016年4月1日以後、金融商品取引業者等の営業所に開設した未成年者口座（租税特別措置法第37条の14の2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の2第5項第3号に定めるものをいう。）に係るもの（2016年4月1日から2023年12月31日までの期間、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80万円を超えないもの等一定のものに限る。）の配当等で、未成年者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。なお、未成年者口座を開設できるのは、その年の1月1日において満20歳未満である個人投資家またはその年中に出生した個人投資家に限られる。

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、原則として上場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。なお、2013年1月1日から2037年12月31日までの各年分の上場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、他の上場株式等に係る譲渡所得等との相殺は認められるが、上場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上場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年内の各年分の上場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上場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等の金額（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。

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に係る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、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上場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、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。

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を譲渡した場合には、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。なお、非課税口座を開設できるのは、その年の1月1日において満20歳以上である個人投資家に限られる。

2016年4月1日以後、金融商品取引業者等の営業所に開設した未成年者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、未成年者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を譲渡した場合には、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。なお、未成年者口座を開設できるのは、その年の1月1日において満20歳未満である個人投資家またはその年中に出生した個人投資家に限られる。

#### （ハ）タックス・ヘイブン対策税制

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、本トラスト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、本トラスト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、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、本受益証券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。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、本トラスト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、本トラスト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務上の取扱いの要約であり、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

シンガポール・ビジネス・トラスト法に基づいて登録された信託として、HPHトラストはシンガポール所得税法上、法人と同様に取り扱われる。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・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。

本受益証券がトレーディング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の取扱いについて、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	57,561.3	100.1%
現金およびその他の資産(負債控除後)	シンガポール	(29.2)	-0.1%
その他の負債	香港	(18.1)	0.0%
純資産総額		57,514.0	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	(29.2)	-0.1%
香港(注3)	(1,075.3)	-1.7%
中国	63,272.1	101.8%
純資産総額	62,167.6	100.0%

(注1) HPHトラストの完全所有子会社であり、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) 事業が行われている地域別の純資産価額を示す。

(注3) 銀行借入金および保証付債券(28,860百万香港ドル相当)37億米ドルは、香港に分類される。

#### ポートフォリオの概要

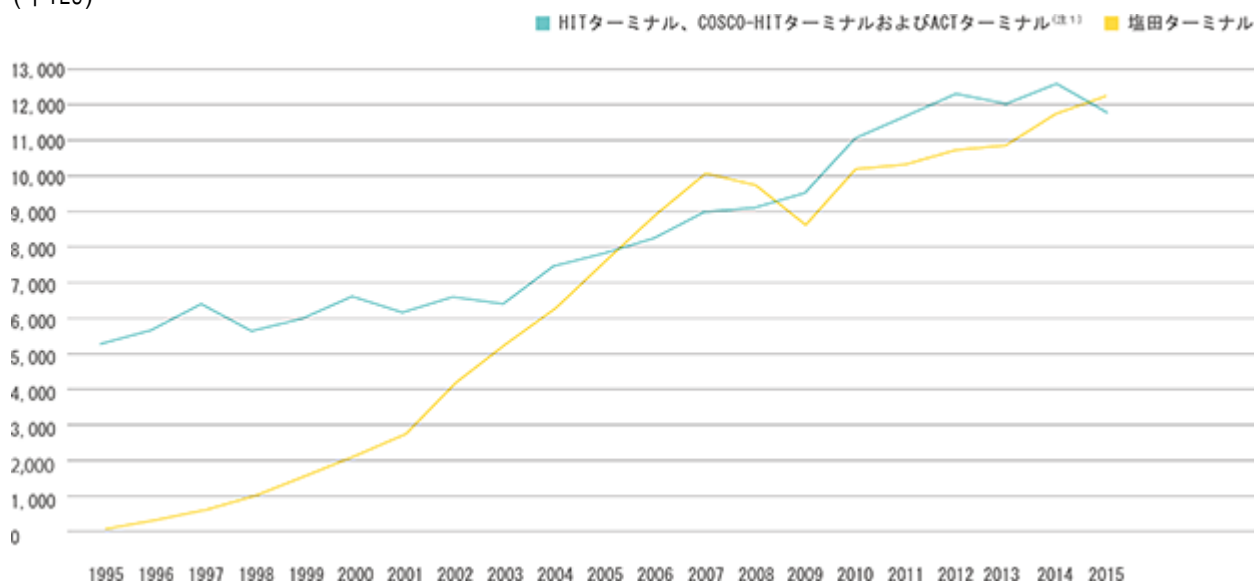
“本トラストは、2015年、本トラストの香港コンテナ・ターミナル事業での200百万個目のTEUの処理、および深センの本トラストのターミナルである塩田ターミナルでの大型船舶4隻の同時受入の成功を、本トラストの成功の証として祝賀した。”

HPHトラストは、2015年に23.9百万TEUの総スループットを処理し、合計543ヘクタールの土地に32のバースを有する、大手のコンテナ港湾運営会社の一つとしての地位を維持した。本トラストの資産は、珠江デルタの主要な貿易ハブに位置するという戦略的な立地条件を有し、世界各地への比類のない地理的接続性を本トラストの顧客に提供するための態勢が十分に備わっている。これらの資産は主にHITターミナル、COSCO-HITターミナル、ACTターミナルおよび塩田ターミナルで構成される。

本トラストの競争上の優位性は、天然深水路、および10,000TEUを超える大型船舶を停泊させることが可能なバースを有するその立地に由来する。深センにおける本トラストのターミナルである塩田ターミナルは、2015年6月に、その施設に大型船舶4隻(そのうち3隻は18,000TEUを超えるコンテナ船であった。)を同時に受け入れるという重大な節目を迎えた。CSCLパシフィック・オーシャン(CSCL Pacific Ocean)、メイビュー・マースク(Mayview Maersk)、マリット・マースク(Marit Maersk)およびCMA CGM カシオペア(CMA CGM Cassiopeia)の4隻の大型船舶は、全てアジア・ヨーロッパ間ルートに配置された。本トラストは、現時点においても当該地域でかかる規模の船舶4隻に同時に対応できる唯一の港湾運営会社である。

## HPHトラスト資産のスループット(1995-2015)

(千TEU)



香港海事局(Hong Kong Marine Department)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、上記の図に記載されたHITターミナル、COSCO-HITターミナルおよびACTターミナル<sup>(注2)</sup>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、COSCO-HITターミナルおよびACTターミナル<sup>(注2)</sup>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。

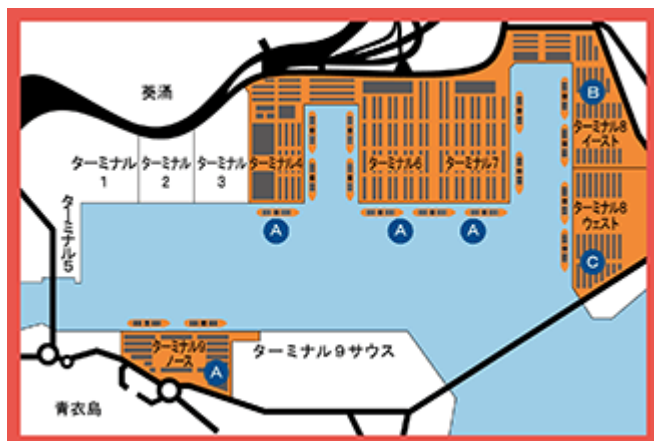
(注1) ACTターミナルの取得日である2013年3月7日からのACTターミナルのスループット量を含む。

(注2) ACTターミナルの取得日である2013年3月7日から。

本トラストは、業界トップクラスの水準の維持に焦点をあてて、施設の設備およびシステムを最新のものとすることによって、その提供物の向上に継続して取り組む。特に、本トラストは、賞を受賞した、その専用のターミナル管理システムであるnGenを利用して、船舶の動きならびに陸と海の両方にわたって移動するコンテナを正確に監視している。2015年10月に香港コンテナ・ターミナルで200百万個目のTEUが処理されたということは、港湾運営における本トラストの専門性を例示するものであり、その港湾運営および船舶管理における本トラストの経験および知識の証左として祝賀が行われた。

さらに本トラストは、その主要な港湾運営を補完するために、珠江デルタのいくつかの港湾にわたってその他の付帯サービスを営んでいる。これらには、倉庫保管、フィーダー・サービス、トラック輸送、貨物取扱、貨物集積所、コンテナ保管および修理、ならびに道路、鉄道、海路および空路を対象とする輸送ネットワークなどのロジスティクスおよびサプライチェーン・ソリューションが含まれる。

## 香港葵青



## A HITターミナル

- 総面積が111ヘクタールのターミナル4、6、7および9における12のコンテナ・バース
- 100%所有

## B COSCO-HITターミナル

- 総面積が30ヘクタールのターミナル8 イーストにおける2のコンテナ・バース
- COSCOパシフィック社との50/50の共同支配企業

## C ACTターミナル

- 総面積が29ヘクタールのターミナル8 ウェストにおける2のコンテナ・バース
- その持分がそれぞれ、40%、40%、20%であるHPHトラスト、COSCOパシフィック社およびCSTD社との戦略的パートナーシップ

香港は、その確立された法制度、プロ・ビジネス政策および自由貿易港としての地位を裏付けとして、世界中のビジネスに魅力的な立地としての評価を確立している。

天然深水路および信頼性の高い最新の設備を有する香港の港湾は、世界の港湾の上位5位の中にランク入りしている（注1）。

（注1）アルファライナー・ウィークリー・レビュー（Alphaliner Weekly Review）（ボリューム2016イシュー8）

- ・約2,100人の従業員および3,500-4,000人の外部契約社員によって日々効率的にターミナルが管理および運営されている。
- ・港湾運営は、サプライチェーンおよびロジスティック・ソリューション提供者であるハチソン・ロジスティック社およびAPS社により補完されている。

## HITターミナル、COSCO-HITターミナルおよびACTターミナル

-16のコンテナ・バース

-65の岸壁クレーン

-総面積170ヘクタール

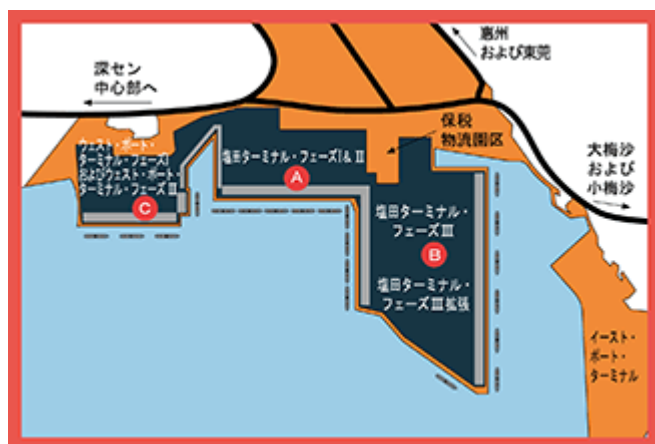
近接し、運営の規模および戦略的に隣接するバースと、その結果としての運営上のシナジー

-2015年は、11.76百万TEU

総スループットは、主に、アジア、米国、およびヨーロッパの貿易ルートを往復する貨物から成る

(注) 2015年12月31日現在の数値。

## 中国深セン



### A 塩田ターミナル・フェーズI &

- 56.4%の有効持分

- 総面積130ヘクタールと5のコンテナ・バース

### B 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

- 51.6%の有効持分

- 総面積226ヘクタールと10のコンテナ・バース

- 現在塩田ターミナル・フェーズ 拡張サウス・バースが建設中

### C ウェスト・ポート・ターミナル・フェーズIおよびウェスト・ポート・ターミナル・フェーズ

- 51.6%の有効持分

- ウェスト・ポート・ターミナル・フェーズIにおける面積17ヘクタールの1のコンテナ・バース

- 総面積44ヘクタールとウェスト・ポート・ターミナル・フェーズ における3つのコンテナ・バース。最初のバースは2016年2月に操業を開始した。現在残りの2つのバースが建設中。

## 塩田ターミナル

-2015年は、12.17百万TEU

総スループットは、主に、トランス・パシフィックおよび極東ヨーロッパの貿易ルートを往復する貨物から成る

-総面積373ヘクタール

高度な機能および長く隣接したバースにより、同時に複数の大型船舶に対応することが可能

-16のコンテナ・バース

-78の岸壁クレーン

（注）2015年12月31日現在の数値。

世界の製造業分野の中心的な存在として中国が台頭したことにより、深センにおける本トラストの資産の成功が促進された。

香港に隣接する深センは、21世紀における中国の改革の象徴であり、香港および中国の協力を強化する役割を担っている。製造業の国際的拠点である広東への玄関口として、深センは世界のコンテナ港のなかで強い影響力を有する地位を確保した。

深センは、2015年に世界の港湾の上位3位にランク入りした<sup>（注1）</sup>。

（注1）アルファライナー・ウィークリー・レビュー（Alphaliner Weekly Review）（ボリュウム2016イシュー8）

・約2,200人の従業員および3,500-4,500人の契約社員によって港湾の日々の円滑な運営が確保されている。

・充実したインターモーダル・ネットワークにより、急成長が進む中国の後背地への、または当該地域からのアクセスが容易である。

・専用の鉄道施設が中国の主要な鉄道ネットワークに繋がっていることにより、内陸地域における総合的なロジスティックサービスがカバーされている。

## 主要な事象

### 2015年6月 塩田ターミナルは大型船舶4隻の寄港を同時に受け入れた

2015年6月19日、塩田ターミナルは、初めて、18,000TEUを超えるコンテナ船3隻と11,000TEUを超える船舶1隻を同時に受け入れた。この4隻の大型船舶、CSCLパシフィック・オーシャン、メイビュー・マースク、マリット・マースクおよびCMA CGMカシオペアの処理の丁度1ヶ月前には16,000TEUを超える大型船舶3隻を同時に処理した。複数の大型船舶を同時に処理する塩田ターミナルの能力は、この地域の港湾において比類のないものであり、本港湾のスタッフ、運営の工程および施設の効率性および質を十分に証明している。

### 2015年10月 HPHトラストの香港の事業において200百万個目のTEUの節目を達成した

2015年10月、HPHトラストの香港の港湾は、200百万個目のTEUのスループットの節目を達成した。この画期的な出来事は、2013年1月の塩田ターミナルによる100百万個目のTEUの処理後3年の経過を待たずに達成され、本港湾の運営効率とともに、本トラストのスタッフの献身および気構えを証明するものであった。HPHトラストは、香港政府運輸住宅局局長のアンソニー・チュン・ピン-リョン教授（Anthony Cheung Bing-leung, GBS, JP）が列席するカクテル・パーティを催してこの歴史的な出来事を祝賀した。さらに、この達成を記念する国際的な式典がHITターミナルで開催され、HPHトラストの香港の事業に従事するスタッフが外部契約社員とともに出席した。

### 2016年 塩田ターミナルの新しいバース

ウェスト・ポート・ターミナル・フェーズ は、塩田ターミナルで進行している拡張プロジェクトであり、3つのバースが新設される。最初のバースは2016年2月に操業を開始した。プロジェクト全体が完成すると、合計44ヘクタールが追加される。

さらに、現在塩田ターミナル・フェーズ 拡張サウス・バースが建設中である。塩田ターミナルは、このバースにより処理能力が年間で約1百万TEU上昇し、この地域における大型船舶のハブ港としての地位が一層強化される。

## 財務についてのレビュー

### 収益の安定路線の継続、健全な営業利益

2015年、海運業界にとって精彩を欠いた年において、本トラストは営業利益の増加を記録した。海運会社がアライアンスの形成およびスロット共有契約を通じて業務を合理化したことにより積替量が落ち込んだにもかかわらず、本トラストは、契約の更新により顧客に対する料金を引き上げることに成功し、2015年におけるHPHトラストの収益およびその他の収益を12.6十億香港ドルに維持するとともに、香港および深センの両方でマーケット・プレゼンスの強化を達成した。

HPH社は、2015年度第4四半期に、本トラストが経済的利益を得ている河川港の1つである珠海九洲ターミナルの持分を売却した。本トラストは、当該経済的利益の終了に対し、対価に対する本トラストの持分に相当する347.2百万香港ドルをHPH社から受領し、新規公募時において評価された当初投資額を回収した上、同四半期に155.5百万香港ドルの利益を認識した。

2015年における税引後純利益は、2014年から119.0%増加となる3.0十億香港ドルとなった。本受益証券保有者に帰属する純利益は、2014年から110.1%増加の1.7十億香港ドルとなった。これは、2015年における、珠海九洲ターミナルにおける経済的利益の終了による利益、および会計上の見積りに関する変更による追加的な減価償却費、ならびに2014年における、19.0十億香港ドルののれんの減損およびACTターミナルに対する60%の有効持分の売却により発生した純利益を含む、複数の一過性の要因を反映している。当該一過性の要因を除外すると、2015年の税引後純利益は2014年から6.5%増加の2.9十億香港ドルであり、本受益証券保有者に帰属する純利益は前年と比較して2.9%増加の1.6十億香港ドルに上昇した。

この本受益証券保有者に帰属する純利益の2.9%の増加は、コスト管理の向上によってもたらされたものでもある。2015年におけるHPHトラストの通常の営業活動における営業費用は、一過性の要因を除外すると、8.4十億香港ドルであった。運営効率の向上および燃油価格の低下は、外部契約社員のコストおよびインフレ圧力における上昇の緩和に寄与し、前年から費用が全体で3.7%減少することとなった。結果として、2015年における営業利益は8.0%増加した。

### 世界経済が不透明な中、スループットは堅実であった

HPHトラストの深水港におけるスループットは、2014年から1.3%減少し、合計23.9百万TEUとなった。香港の市場全体の総スループットの9.5%減少に対して、HPHトラストの香港の港湾における総スループットは前年から比較して6.4%の減少だった。HITターミナルにおけるスループットの低下は、アライアンスを通じたより効率的な運営および船舶スロット共有契約の結果である、積替えおよびアジア域内の貨物量の減少を主因とした。

塩田ターミナルのスループットは前年と比較して4.2%上昇し、深センのスループットの0.7%の上昇を上回った。米国における積載量の上昇がヨーロッパにおける貿易の低下によって一部相殺されたことから、塩田ターミナルにおけるスループットの増加は、積替えおよび空の貨物が主因となった。

HPHトラストの中国における事業からの収益への貢献度は、継続して上昇し、収益に対する割合は、2014年の57.8%から59.6%となった。

HPHトラストは、インフラストラクチャーの改善および運営効率の向上を継続することによって、2015年も珠江デルタにおけるすぐれた実績を維持すること、ならびに依然として不透明な経済および業界の需要の変化に先んじることができた。

## 安定した分配を伴う健全なキャッシュ・バランス

HPHトラストの2015年のキャッシュ・バランスは、年度末における現金残高6.8十億香港ドルという健全な水準だった。2015年における営業活動から生じたキャッシュは、合計6.8十億香港ドルで、営業活動から生じたキャッシュ純額は、5.0十億香港ドルだった。

2015年、HPHトラストは、合計3.0十億香港ドルを本受益証券保有者に対する分配金として支払うことを提案した。これは、2015年12月31日現在の市場価格である0.53米ドルに基づき、1口当たり分配金34.4香港セントとなり、分配率は8.3%である。シンガポールST指数構成銘柄による平均利回りと比較すると、本受益証券の魅力は維持されている。

世界貿易の見通しが軟調であると予測されることに鑑みて、本トラスティー・マネジャーは、安定した現金分配を維持するために、コストおよびキャッシュ・フローの堅実な管理を継続していく。

## バランスのとれた資本構成

HPHトラストは、レバレッジが約53%というバランスのとれた資本構成を形成している。連結債務総額に対する短期債務の割合は、約4分の1である。HPHトラストの未払いの銀行借入金の総額は33.1十億香港ドルで、その大部分が無担保である。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)」を参照のこと。

## 2016年の見通し

米国における取扱高は、2016年に1～6パーセントの範囲で上昇することが予測されている。2014年後半に始まった米国の穏やかな回復路線は、消費者支出および雇用の上昇が予測されるとともに継続する見通しが示されている。これは、米国への貨物にプラスの影響を及ぼすと予測されている。中国の景気減速および人民元安は、中期的には、輸出貿易を刺激し、本トラストの中国における事業に対するコスト圧力が若干和らぐ可能性がある。しかしながら、当面および短期的には、人民元の変動が市場のボラティリティの原因となることが予測される。

ヨーロッパにおいては、原油価格の低下およびユーロ安が成長への推進力となって、全てにおいて緩やかな回復の兆しが示されている。ヨーロッパにおける取扱高は、2016後半に向かって一定の上昇の可能性がみられるとともに、2016年下半期には安定することが予測されている。

香港においては、アライアンスおよび業務の合理化の継続により取扱高は横ばいとなると予測する。

HPHトラストは、塩田ターミナル・フェーズ 拡張に基づいて塩田ターミナルに大型船舶バースを新設することにより、大型船舶に対する処理能力の強化を継続していく。

HPHトラストは、強固な基盤の確保、ならびに料金および費用に関する改善に焦点をおくとともに、資金調達のアレンジおよび資本的支出の適切な管理を従来通り実行することにより、本受益証券保有者に対する安定的な年次分配金の支払を確保しつつ、継続して堅実で持続的な成長路線を追求していく。

## 運営についてのレビュー

## 貿易ルート別の各週のサービス数の割合（2015）

HITターミナル、COSCO-HITターミナルおよびACTターミナル  
塩田ターミナル

## 将来性のある運営

軟調な市況および経済の不透明性にもかかわらず、本トラストは、主要な成長目標を達成するとともに、新しい課題、変化する顧客の需要ならびに環境および安全に関する厳格な規則の増加を踏まえて積極的に対応することができた。

本トラストの資産全体を長年強化してきたことにより、2015年に業務上の成果が多くもたらされた。そのうち最も重要なものは、本トラストの香港の事業での200百万個目のTEUの処理の達成、および6月の塩田ターミナルでの初めての大型船舶4隻の同時受入であった。18,000TEUを超えるコンテナ船3隻と11,000TEUを超える船舶1隻に同時に対応することは、塩田ターミナルが当該地域においてすぐれた大型船舶処理能力を有する証となった。

その根底には、業務上の生産性および効率性を一層向上させること、ならびに本トラストが新しい発展段階および価値創生へと進展しうる手法で革新を促進することを目的とした意義深い前進があった。2015年には、拡張計画、新しい技術および設備への投資、工程の改善、訓練ならびに労働環境の向上という形で、積極的な進展がみられた。

これらの取り組みを通じて、本トラストの堅固な基盤、先見性、適応性および弾力性を反映した2015年における安定した業績の土台が築かれた。2015年の総スループットがわずかながら低下したにもかかわらず、費用および料金に関する改善が営業利益の増加の達成に寄与した。本受益証券保有者、パートナーおよび従業員の利益を継続して保護するために、本トラストは、その資産である港湾、人々および工程について、将来性のあるものとさせる活動を開始した。

## 港湾、人々、工程

「将来の最適化」戦略に沿って、本トラストは、本トラストの資産を取得または改良し、長期間の発展を促進することを目的とする、1.8十億香港ドルの設備投資計画を決定した。新しい計画には、港湾インフラストラクチャーの最新化ならびに収容能力および処理能力の向上も組み込まれた。計画には、大型岸壁クレーン、トランスファークレーン、および、はしけ専用岸壁クレーンの設置が含まれるが、それらに限られない。

2015年に、塩田ターミナルは新しい4基の岸壁クレーンを受け入れた。揚程が最高52メートル、アウトリーチが最長70メートルの新しい岸壁クレーンは、世界中で増加する大型船舶の収容に役立つ。さらに塩田ターミナルは、ヤードの蔵置能力およびコンテナの荷役効率を強化するために、コンテナを6段まで積み上げることのできる1オーバー6のトランスファークレーンを22基受け入れた。香港では、HITターミナルが、新しい揚程46メートルの岸壁クレーン2基および1オーバー6の電動トランスファークレーン12基の引き渡しを受けた。

本トラストは、2015年2月に、継続的な運営見直しの一環としてB0Xplus建物優良運営プロジェクトを開始した。効率性の向上を目的としたこの40週間のプログラムでは、船舶の出港までの時間を7～10%削減することに焦点がおかれた。この目標を達成するために、組織横断的なチームによって、運営の合理化、処理能力の強化、リソース活用の最適化、クレーン整備に関連する休止時間の削減、顧客に対するサービスの向上への取り組みが実施された。

この試験的プロジェクトは、HITターミナルの運営、技術および営業部門からの支援を受けて、バースの生産性および船舶の出発時間の予測の正確性の両方における著しい改善をもたらした上で終了し、運営上の遅延および予防保守関連の休止時間が削減された。これにより、特に第3四半期および第4四半期において、サービスコストが削減される結果となった。このプロジェクトによって得られた教訓は、最良の慣行を再現すべく、一定の割合に応じ縮小または拡大されて本トラストのその他の資産全体へと適用される。

2015年において、HITターミナルは、遠隔操作機能付トランスファークレーンの試運転を行った。オフィス環境から遠隔操作されるこれらのクレーンにより、運転者の快適性と職場における安全性が向上した。本プロジェクトには、高速データ転送ネットワーク、最新の無線ICタグ（以下「RFID」という。）、光学認識およびライブ映像配信カメラ等の技術が活用されている。大規模な検査を実施後、HITターミナルのコンテナ・ターミナル9に遠隔操作機能付トランスファークレーン4基が無事配置された。

HITターミナルは、この試運転の終了に伴い、従来型のトランスファークレーン25基を遠隔操作機能付トランスファークレーンに変更する。トラックにはRFIDが装着されることになっており、ターミナル内のチェックポイントを通過する際の自動認識が可能となる。これらの取り組みは、本トラストの目標である、運営効率の向上、労働上の安全性および労働環境の改善を支えるものとなるだろう。

2015年、本トラストは、集中制御の促進、バースおよびヤードの稼働の向上、より迅速な対応に必要なリアルタイムフィードバックの提供のために、技術の活用を継続した。通信分野では、不可欠な投資が行われ、ヤード内における無線の電波受信信号を強化し、出港までのトラクターのヤード内滞在時間を短縮する次のステップとして、3G方式のトラクター用内部移動通信システムが採用された。

同様に、自動化が港湾管理の変革の中心となってきている。年間スループットが12百万TEUを超える塩田ターミナルは、そのターミナル・ゲートの立地および効率性が日々の運営において極めて重要なものとなっている。2015年に、塩田ターミナルは、インテリジェント・オート・ゲート・プロジェクトのフェーズ1を導入し、コンテナトラクターのターミナル周辺での配達および積込みの時間を削減した。塩田ターミナルは、現在、港の入口レーンおよび出口レーンにOCR(光学文字認識)ゲート2基およびオートメーション機器10基を有している。

本トラストは、運営効率の向上に取り組むとともに、その取り組みが継続するよう献身する。設備が電動に切り替えられたことによって、HPHトラストの港湾の全体の年間ディーゼル消費量は長年減少しており、騒音および大気汚染の両方が減少した。塩田ターミナルのディーゼル消費量は、75%ほど減少し、ACTターミナルおよびCOSCO-HITターミナルは、従来のディーゼル・トランスファークレーンと比較すると燃費が50%低いハイブリッド・トランスファークレーンの導入した。また、本トラストは、今後さらに多くのトランスファークレーンの切り替えを計画しており、全力でディーゼル・エンジンの小型化による排ガスの削減に取り組む。

新しい技術の導入により研修が必要となった。スタッフが最新の運營業務に精通することを確保するために、基本的な研修プログラムを補う新しいカリキュラムが導入された。次世代型の設備のための研修クラスに加え、事故防止に重点をおき、トランスファークレーンの操縦員および荷役作業員の操作技能および安全に対する意識を向上させる、一連の安全訓練のセッションが開催された。2015年4月にプログラムが開始された後、トランスファークレーン操作時の事故発生割合において14%の減少がみられた。

### 前方に向かう新たな針路

本トラストの成功は、その戦略的に隣接するバース、天然深水路および船舶処理能力を基礎とするものである。今後も本トラストはこれらの自然からの利点を基礎とし、インフラストラクチャー、運営および資本における効率性の向上を通じて、その資産を将来性のあるものとさせていく。

2016年には多くの期待すべきものがある。HITターミナルは、新しい岸壁クレーン2基、トランスファークレーン6基、および、はしけ専用岸壁クレーン2基を受け入れる。塩田ターミナルは、独自の設備購入計画に基づき、揚程43メートルおよびアウトリーチ56メートルの新しい岸壁クレーン5基を受け入れる。さらに塩田ターミナルでは、1オーバー6のトランスファークレーンをさらに8ユニット取得する手続きが進行しており、2016年末までに引渡が予定されている。

さらに、今後数年のうちに新しいバースが建設される。塩田ターミナルのウェスト・ポート・ターミナル・フェーズに44ヘクタールの3つのコンテナ・バースが新設される。最初のバースは2016年2月に操業を開始した。

また、2016年には、塩田ターミナル・フェーズ 拡張サウス・バースによって港湾の大型船舶処理能力の拡張が見込まれる。現在建設工事が進んでおり、完成すると塩田ターミナルの処理能力が年間約1百万TEU上昇することが予測されている。

2015年に実施された取り組みには、新しいトレンドおよび経済情勢に関する課題に対応するために一層その設備が改善された港湾という、一新された本トラストの競争上の優位性が反映されている。本トラストは、今後数年間で、生産性および効率性の向上、改革および最良の慣行、ならびに従業員の処理能力および適応性の向上において進展することを計画している。

## 2016年3月1日現在の受益証券保有者の統計

2016年3月1日現在、8,711,101,022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

受益証券保有量	本受益証券保有者数	%	本受益証券口数	%
1-99	12	0.03	276	0.00
100-1,000	3,312	9.45	3,227,746	0.04
1,001-10,000	20,020	57.13	101,768,401	1.17
10,001-1,000,000	11,626	33.18	604,020,887	6.93
1,000,001以上	73	0.21	8,002,083,712	91.86
合計	35,043	100.00	8,711,101,022	100.00

## 受益証券大量保有者

2016年3月1日現在の受益証券大量保有者の登録簿に基づく。

本受益証券保有者	直接持分		みなし持分	
	本受益証券口数	%	本受益証券口数	%
1. CKハチソン・ホールディングス・リミテッド（注1）	-	-	2,619,246,222	30.07
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	2,406,227,022	27.62	-	-
3. CKハチソン・グローバル・インベストメンツ・リミテッド（注2）	-	-	2,406,227,022	27.62
4. ポートキャピタル・リミテッド	905,364,000	10.39	-	-
5. PSAインターナショナル・ピーティーイー・リミテッド（注3）	-	-	905,364,000	10.39
6. テマセク・ホールディングス（プライベート）リミテッド（注4）	-	-	961,541,342	11.04

（注1）CKハチソン・ホールディングス・リミテッド（CK Hutchison Holdings Limited）（CKHH社）は、CKHH社の完全所有子会社であるCKハチソン・グローバル・インベストメンツ・リミテッド（CK Hutchison Global Investments Limited）（以下「CKHGI社」という。）を通じて、HPGH社が有するHPHトラストの持分を有しているとみなされる。CKHH社は、CKHH社の完全所有子会社である長江（ホールディングス）リミテッド（CKH社）を通じて、CKH社の子会社が有する本受益証券のみなし持分2.45%を有している。

（注2）HPGH社の直接持株会社であるCKHGI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3）ポートキャピタル・リミテッド（ポートキャピタル社）は、PSAインターナショナル・ピーティーイー・リミテッド（PSA社）の完全所有子会社である。PSA社は、ポートキャピタル社が保有する本受益証券に対して持分を有するとみなされる。

（注4）PSA社は、テマセク・ホールディングス（プライベート）リミテッド（テマセク社）の完全所有子会社である。テマセク社は、ポートキャピタル社ならびにテマセク社のその他複数の子会社および関連会社が保有する本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

2016年3月1日現在

順位	名称	本受益証券口数	%
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	2,406,227,022	27.62
2	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	1,341,653,569	15.40
3	ポートキャピタル・リミテッド	905,364,000	10.39
4	DBSノミニーズ(プライベート)リミテッド	816,985,271	9.38
5	DBSNサービシズ・ピーティーイー・リミテッド	439,278,370	5.04
6	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	387,876,997	4.45
7	ラッフルズ・ノミニーズ(ピーティーイー)リミテッド	372,650,281	4.28
8	HSBC(シンガポール)ノミニーズ・ピーティーイー・リミテッド	337,492,809	3.87
9	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	261,391,944	3.00
10	DBノミニーズ(シンガポール)ピーティーイー・リミテッド	165,764,370	1.90
11	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	101,098,754	1.16
12	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	68,459,748	0.79
13	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	57,131,489	0.66
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	47,059,614	0.54
15	ゴー・キア・セン	47,000,000	0.54
16	UOBケイ・ヒアン・プライベート・リミテッド	18,579,724	0.21
17	KGIフレイザー・セキュリティーズ・ピーティーイー・リミテッド	16,081,500	0.18
18	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	15,849,058	0.18
19	ノムラ・シンガポール・リミテッド	13,239,912	0.15
20	OCBCセキュリティーズ・プライベート・リミテッド	13,000,659	0.15
<b>合計</b>		<b>7,832,185,091</b>	<b>89.89</b>

## フリー・フロート

本トラスティー・マネジャーが入手可能な情報に基づき、2016年3月1日現在、約58.9%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、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)
2015年会計年度の本受益証券実績	4,480,342	0.740	0.995	0.510	0.725

## (2) 【投資資産】

## 【投資有価証券の主要銘柄】

(2015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	5,756	57,561.3	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3会計年度期末、第4会計年度期末および第5会計年度期末の本グループの本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HPHT Trust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3会計年度期末 (2013年12月末)	65,168.9 (注1)	921,488 (注1)	63,226.3 (注2)	894,020 (注2)	7.48 (注1)	106 (注1)	7.26 (注2)	103 (注2)
第4会計年度期末 (2014年12月末)	44,316.4 (注3)	626,634 (注3)	42,373.8 (注4)	599,166 (注4)	5.09 (注3)	72 (注3)	4.86 (注4)	69 (注4)
第5会計年度期末 (2015年12月末)	42,600.1 (注5)	602,365 (注5)	40,971.1 (注6)	579,331 (注6)	4.89 (注5)	69 (注5)	4.70 (注6)	66 (注6)

## HPHトラスト

	純資産総額				1口当たりの純資産価額			
	百万香港 ドル (分配付)	百万円 (分配付)	百万香港 ドル (分配落)	百万円 (分配落)	香港ドル (分配付)	円 (分配付)	香港ドル (分配落)	円 (分配落)
第3会計年度期末 (2013年12月末)	63,659.6 (注1)	900,147 (注1)	61,717.0 (注2)	872,678 (注2)	7.31 (注1)	103 (注1)	7.08 (注2)	100 (注2)
第4会計年度期末 (2014年12月末)	60,857.8 (注3)	860,529 (注3)	58,915.2 (注4)	833,061 (注4)	6.99 (注3)	99 (注3)	6.76 (注4)	96 (注4)
第5会計年度期末 (2015年12月末)	57,514.0 (注5)	813,248 (注5)	55,885.0 (注6)	790,214 (注6)	6.60 (注5)	93 (注5)	6.42 (注6)	91 (注6)

(注1) 表示数値は、2013年12月31日に終了した第3会計年度の期末分配付の金額を示す。

(注2) 表示数値は、2013年12月31日に終了した第3会計年度の期末分配落の金額を示す。

(注3) 表示数値は、2014年12月31日に終了した第4会計年度の期末分配付の金額を示す。

(注4) 表示数値は、2014年12月31日に終了した第4会計年度の期末分配落の金額を示す。

(注5) 表示数値は、2015年12月31日に終了した第5会計年度の期末分配付の金額を示す。

(注6) 表示数値は、2015年12月31日に終了した第5会計年度の期末分配落の金額を示す。

本受益証券は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。シンガポール証券取引所における本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
2015年6月末	0.630	69.17	0.850	67.96
2015年7月末	0.600	65.87	0.830	66.36
2015年8月末	0.525	57.64	0.745	59.56
2015年9月末	0.550	60.38	0.790	63.16
2015年10月末	0.555	60.93	0.775	61.96
2015年11月末	0.540	59.29	0.760	60.76
2015年12月末	0.530	58.19	0.750	59.96
2016年1月末	0.475	52.15	0.680	54.37
2016年2月末	0.470	51.60	0.640	51.17
2016年3月末	0.500	54.90	0.670	53.57
2016年4月末	0.445	48.86	0.600	47.97
2016年5月末	0.430	47.21	0.595	47.57

## 【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3会計年度 (自2013年1月1日至2013年12月31日)	3,571.6	41.00
第4会計年度期末 (自2014年1月1日至2014年12月31日)	3,571.6	41.00
第5会計年度期末 (自2015年1月1日至2015年12月31日)	2,996.6	34.40

## 【収益率の推移】

下記表は収益率を示したものである。

期間	収益率(%) (注1)
第3会計年度 (自2013年1月1日至2013年12月31日)	3.1
第4会計年度 (自2014年1月1日至2014年12月31日) (注2)	(27.4)
第5会計年度 (自2015年1月1日至2014年12月31日)	3.8

(注1) 上記の収益率は、下記の算式から求められる

第3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 = 直前の会計年度末における1口当たりの純資産価額(2012年12月31日に終了した会計年度に係る1口当たり分配金合計額控除後)

第4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 = 直前の会計年度末における1口当たりの純資産価額(2013年12月31日に終了した会計年度に係る1口当たり分配金合計額控除後)

第5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 = 直前の会計年度末における1口当たりの純資産価額(2014年12月31日に終了した会計年度に係る1口当たり分配金合計額控除後)

(注2) のれんの減損による影響を除外した収益率は2.8%であった。

## (4) 【販売及び買戻しの実績】

直近3会計年度の販売/発行口数および買戻口数は下記のとおりである。

	会計年度中の 販売/発行口数	買戻口数	
		本邦内	
第3会計年度 (自2013年1月1日至2013年12月31日)	2,213,022 (注1)	-	該当なし
第4会計年度 (自2014年1月1日至2014年12月31日)	-	-	該当なし
第5会計年度 (自2015年1月1日至2015年12月31日)	-	-	該当なし

(注1) 2013年3月25日に、本信託証書に従い、本トラスティー・マネジャーに対する2012年12月31日に終了した会計年度の成功報酬の支払いとして、本受益証券2,213,022口が受益証券1口当たり0.8152米ドルで発行された。

## 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 財務諸表 - (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トラストの各会計年度の末日から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所有子会社である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日に終了した。

## (5) 【その他】

### ファンドの終了

#### 解散

本信託証券は、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。

本信託証券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。本信託証券に規定される時点、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特別決議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。

#### 信託証券の修正等

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、本信託証券を補足する追補証券により、本信託証券の規定を修正、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・トラストの信託証券は、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。さらに本信託証券は、本信託証券の第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の本信託証券の変更には、特別決議が必要となる。

#### 関連当事者との契約の更改等

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、上場マニユアルのルール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、CKHH社の間接的完全所有子会社である。

#### 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、2016年4月18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) 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(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
  - ( ) 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、発行済本受益証券数(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・ビジネス・トラスト法および同法に基づく諸規則により規制される。

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、または本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、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、証券口座に関して、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、本信託財産の中から、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、比例配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、本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社の関連法人(シンガポール会社法に定義される意味を有する。)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、当該クラスの発行済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名の者とし、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
- ・ 本トラスティー・マネジャーの意見によれば、本受益証券保有者全体または本信託財産の利益に深刻な被害を及ぼす状況が存在している期間
- ・ 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
- ・ 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トラストもしくは本トラスティー・マネジャー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権の行使に対する干渉。ただし、本段落は、本信託証書に基づき本トラストの適切な管理を要求する本受益証券保有者の権利を制限するものではない。

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、本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。

**本トラスティー・マネジャーが本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、本トラスティー・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、本トラスティー・マネジャーは、HPHトラストの本トラスティー・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、本信託財産またはその一部に対して遡求する権限を有し、これは、本信託証書の規定に従って本信託財産の計算において補償を受け、および/または返済を受ける本トラスティー・マネジャーの義務を害するものではない。ただし、当該訴訟、費用、請求、損害、経費または要求の発生が、本トラスティー・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ー・マネジャーが相当な注意を怠った場合を除く。

**本トラスティー・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**

本トラスティー・マネジャーは、本トラスティー・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、本トラスティー・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ー・マネジャーが相当な注意を怠った場合を除く。

本トラスティー・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ー・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、本トラスティー・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ー・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。

**本トラスティー・マネジャーの選任、解任、辞任または退任**

本信託証書は、本トラスティー・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、本トラスティー・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ー・マネジャーから解任することができ、また、自らトラスティー・マネジャーを辞任することができる。本トラスティー・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ー・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、本書の日付で、本トラスティ・マネジャーによる、または本トラスティ・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、一定の手續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・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131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、2016年5月27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＝14.14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 2015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

2015年12月31日に終了した会計年度

	注記	2015年		2014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	12,612,781	178,345	12,622,228	178,478
サービス原価		(4,575,062)	(64,691)	(4,814,198)	(68,073)
人件費		(306,588)	(4,335)	(305,195)	(4,315)
減価償却費および償却費		(2,821,195)	(39,892)	(2,805,347)	(39,668)
その他の営業収益		232,049	3,281	322,126	4,555
その他の営業費用		(789,294)	(11,161)	(859,353)	(12,151)
営業費用合計		(8,260,090)	(116,798)	(8,461,967)	(119,652)
営業利益	5	4,352,691	61,547	4,160,261	58,826
利息およびその他の財務費用	6	(624,202)	(8,826)	(586,106)	(8,288)
関連会社の損益に対する持分(税引後)		22,379	316	17,087	242
共同支配企業の損益に対する持分(税引後)		118,662	1,678	121,476	1,718
のれんの減損	14(b)	-	-	(19,000,000)	(268,660)
税引前利益/(損失)		3,869,530	54,715	(15,287,282)	(216,162)
税金	7	(824,894)	(11,664)	(730,972)	(10,336)
当期利益/(損失)		3,044,636	43,051	(16,018,254)	(226,498)
以下に配分: 非支配持分に帰属する利益		(1,299,737)	(18,378)	(1,173,701)	(16,596)
HPHトラスの受益証券保有者に帰属する利益/(損失)	9	1,744,899	24,673	(17,191,955)	(243,094)
HPHトラスの受益証券保有者に帰属する 受益証券1口当たり利益/(損失)	9	20.03 香港セント	2.83 円	(197.36) 香港セント	(27.91) 円

## 連結包括利益計算書

2015年12月31日に終了した会計年度

	2015年		2014年	
	千香港ドル	百万円	千香港ドル	百万円
当期利益/(損失)	3,044,636	43,051	(16,018,254)	(226,498)
その他の包括損失:				
純損益に組み替えられることのない項目:				
確定給付制度の再測定	(39,442)	(558)	(14,202)	(201)
純損益にその後に組み替えられる可能性のある項目:				
投資				
準備金に計上された評価損	(27,609)	(390)	(33,583)	(475)
為替換算差額	(153,807)	(2,175)	(71,159)	(1,006)
その他の包括損失合計	(220,858)	(3,123)	(118,944)	(1,682)
当期包括利益/(損失)合計	2,823,778	39,928	(16,137,198)	(228,180)
以下に配分:非支配持分に帰属	(1,229,832)	(17,390)	(1,143,812)	(16,174)
HPHトラスの受益証券保有者に帰属	1,593,946	22,538	(17,281,010)	(244,353)

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

2015年12月31日現在

	注記	2015年		2014年	
		千香港ドル	百万円	千香港ドル	百万円
<b>資産</b>					
<b>非流動資産</b>					
固定資産	10	24,480,774	346,158	25,040,000	354,066
開発中のプロジェクト	11	2,966,246	41,943	2,331,967	32,974
土地賃借権および土地使用権	12	41,269,830	583,555	42,554,823	601,725
鉄道使用权	13	13,859	196	15,002	212
カスタマー・リレーションシップ のれん	14(a) 14(b)	6,838,596 22,629,044	96,698 319,975	7,172,802 22,629,044	101,423 319,975
関連会社	15	161,307	2,281	154,408	2,183
共同支配企業	16	3,898,495	55,125	4,150,299	58,685
その他の非流動資産	17	1,272,025	17,986	798,388	11,289
繰延税金資産	18	12,695	180	12,868	182
		<u>103,542,871</u>	<u>1,464,096</u>	<u>104,859,601</u>	<u>1,482,715</u>
<b>流動資産</b>					
現金および現金同等物	19	6,840,810	96,729	7,798,806	110,275
売掛金およびその他の未収金	20	3,723,445	52,650	3,318,249	46,920
棚卸資産		123,469	1,746	133,759	1,891
		<u>10,687,724</u>	<u>151,124</u>	<u>11,250,814</u>	<u>159,087</u>
<b>流動負債</b>					
買掛金およびその他の未払金	21	7,294,967	103,151	6,940,993	98,146
銀行借入金およびその他の債務	22	8,911,165	126,004	8,190,242	115,810
当期税金負債		312,738	4,422	487,092	6,887
		<u>16,518,870</u>	<u>233,577</u>	<u>15,618,327</u>	<u>220,843</u>
<b>正味流動負債</b>		<u>(5,831,146)</u>	<u>(82,452)</u>	<u>(4,367,513)</u>	<u>(61,757)</u>
<b>流動負債控除後の資産合計</b>		<u>97,711,725</u>	<u>1,381,644</u>	<u>100,492,088</u>	<u>1,420,958</u>
<b>非流動負債</b>					
銀行借入金およびその他の債務	22	24,082,292	340,524	25,491,172	360,445
年金債務	23	200,269	2,832	144,079	2,037
繰延税金負債	18	11,204,694	158,434	11,442,991	161,804
その他の非流動負債	24	56,863	804	19,651	278
		<u>35,544,118</u>	<u>502,594</u>	<u>37,097,893</u>	<u>524,564</u>
<b>純資産</b>		<u>62,167,607</u>	<u>879,050</u>	<u>63,394,195</u>	<u>896,394</u>
<b>資本</b>					
発行済受益証券	25	68,553,839	969,351	68,553,839	969,351
準備金		(25,953,724)	(366,986)	(24,237,451)	(342,718)
<b>HPHトラストの受益証券保有者に帰属する 純資産</b>		<u>42,600,115</u>	<u>602,366</u>	<u>44,316,388</u>	<u>626,634</u>
非支配持分		19,567,492	276,684	19,077,807	269,760
<b>資本合計</b>		<u>62,167,607</u>	<u>879,050</u>	<u>63,394,195</u>	<u>896,394</u>

## 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

2015年12月31日現在

	注記	2015年		2014年	
		千香港ドル	百万円	千香港ドル	百万円
<b>資産</b>					
<b>非流動資産</b>					
子会社に対する投資	26	57,561,334	813,917	60,893,189	861,030
<b>流動資産</b>					
現金および現金同等物	19	3,723	53	2,133	30
売掛金およびその他の未収金	20	1,291	18	1,587	22
		5,014	71	3,720	53
<b>流動負債</b>					
買掛金およびその他の未払金	21	52,329	740	39,142	553
<b>正味流動負債</b>					
		(47,315)	(669)	(35,422)	(501)
<b>流動負債控除後の資産合計 / 純資産</b>					
		57,514,019	813,248	60,857,767	860,529
<b>資本</b>					
発行済受益証券	25	68,553,839	969,351	68,553,839	969,351
準備金		(11,039,820)	(156,103)	(7,696,072)	(108,822)
<b>資本合計</b>					
		57,514,019	813,248	60,857,767	860,529

## 連結キャッシュ・フロー計算書

2015年12月31日に終了した会計年度

	注記	2015年		2014年	
		千香港ドル	百万円	千香港ドル	百万円
<b>営業活動</b>					
営業活動から生じたキャッシュ	27	6,778,485	95,848	6,668,862	94,298
利息およびその他の財務費用支払額		(568,071)	(8,033)	(510,964)	(7,225)
税金支払額		(1,225,703)	(17,331)	(760,821)	(10,758)
<b>営業活動から生じたキャッシュ純額</b>		<b>4,984,711</b>	<b>70,484</b>	<b>5,397,077</b>	<b>76,315</b>
<b>投資活動</b>					
固定資産、開発中のプロジェクト、 土地賃借権および土地使用権の購入		(2,041,991)	(28,874)	(1,106,035)	(15,639)
固定資産の処分に係る受領額		13,101	185	6,093	86
投資からの配当金受領額		35,635	504	56,738	802
関連会社および共同支配企業からの配当金 受領額		137,705	1,947	141,733	2,004
利息受領額		73,091	1,034	85,694	1,212
共同支配企業による借入金返済		241,800	3,419	3,200	45
投資の経済的利益の終了に伴う受領額	17	347,232	4,910	-	-
子会社の売却に係る受領額		-	-	2,411,342	34,096
<b>投資活動(に使用された)から生じた キャッシュ純額</b>		<b>(1,193,427)</b>	<b>(16,875)</b>	<b>1,598,765</b>	<b>22,607</b>
<b>財務活動</b>					
新規借入金		14,013,324	198,148	10,800,000	152,712
借入金の返済		(14,642,400)	(207,044)	(10,972,700)	(155,154)
借入に係るアップフロント債務取引費用 およびファシリティ手数料		(69,838)	(988)	(7,800)	(110)
非支配持分からの資本拠出		345,300	4,883	-	-
HPHトラスの受益証券保有者への配当金 支払額		(3,310,219)	(46,806)	(3,571,551)	(50,502)
非支配持分への配当金支払額		(1,085,447)	(15,348)	(1,263,647)	(17,868)
<b>財務活動に使用されたキャッシュ純額</b>		<b>(4,749,280)</b>	<b>(67,155)</b>	<b>(5,015,698)</b>	<b>(70,922)</b>
現金および現金同等物の純増減額		(957,996)	(13,546)	1,980,144	27,999
期首現在の現金および現金同等物		7,798,806	110,275	5,818,662	82,276
<b>期末現在の現金および現金同等物</b>		<b>6,840,810</b>	<b>96,729</b>	<b>7,798,806</b>	<b>110,275</b>

## 連結持分変動計算書

2015年12月31日に終了した会計年度

## 本グループ

	為替および			年金準備金	損失累計額	受益証券		合計
	発行済 受益証券	その他の 準備金	再評価 準備金			保有者に		
	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
2015年1月1日現在残高	68,553,839	50,735	(13,058)	20,405	(24,295,533)	44,316,388	19,077,807	63,394,195
当期利益	-	-	-	-	1,744,899	1,744,899	1,299,737	3,044,636
その他の包括損失：								
確定給付制度の再測定 投資：	-	-	-	(39,442)	-	(39,442)	-	(39,442)
準備金に計上された 評価損	-	-	(27,609)	-	-	(27,609)	-	(27,609)
為替換算差額	-	(83,902)	-	-	-	(83,902)	(69,905)	(153,807)
準備金への/ (からの)振替	-	3	-	-	(3)	-	-	-
その他の包括損失合計	-	(83,899)	(27,609)	(39,442)	(3)	(150,953)	(69,905)	(220,858)
包括(損失)/利益合計	-	(83,899)	(27,609)	(39,442)	1,744,896	1,593,946	1,229,832	2,823,778
所有者との取引：								
非支配持分からの資本 拠出	-	-	-	-	-	-	345,300	345,300
分配金	-	-	-	-	(3,310,219)	(3,310,219)	-	(3,310,219)
配当金	-	-	-	-	-	-	(1,085,447)	(1,085,447)
2015年12月31日現在残高	68,553,839	(33,164)	(40,667)	(19,037)	(25,860,856)	42,600,115	19,567,492	62,167,607
2014年1月1日現在残高	68,553,839	91,970	20,525	34,607	(3,531,992)	65,168,949	19,062,718	84,231,667
当期(損失)/利益	-	-	-	-	(17,191,955)	(17,191,955)	1,173,701	(16,018,254)
その他の包括損失：								
確定給付制度の再測定 投資：	-	-	-	(14,202)	-	(14,202)	-	(14,202)
準備金に計上された 評価損	-	-	(33,583)	-	-	(33,583)	-	(33,583)
為替換算差額	-	(41,270)	-	-	-	(41,270)	(29,889)	(71,159)
準備金への/ (からの)振替	-	35	-	-	(35)	-	-	-
その他の包括損失合計	-	(41,235)	(33,583)	(14,202)	(35)	(89,055)	(29,889)	(118,944)
包括(損失)/利益合計	-	(41,235)	(33,583)	(14,202)	(17,191,990)	(17,281,010)	1,143,812	(16,137,198)
所有者との取引：								
非支配持分からの資本 拠出	-	-	-	-	-	-	123,624	123,624
分配金	-	-	-	-	(3,571,551)	(3,571,551)	-	(3,571,551)
配当金	-	-	-	-	-	-	(1,252,347)	(1,252,347)
2014年12月31日現在残高	68,553,839	50,735	(13,058)	20,405	(24,295,533)	44,316,388	19,077,807	63,394,195

## 連結持分変動計算書(続き)

2015年12月31日に終了した会計年度

## 本グループ

	為替およびそ			年金準備金 百万円	損失累計額 百万円	受益証券 保有者に		合計 百万円
	発行済 受益証券 百万円	他の 準備金 百万円	再評価 準備金 百万円			帰属 百万円	非支配持分 百万円	
2015年1月1日現在残高	969,351	717	(185)	289	(343,539)	626,634	269,760	896,394
当期利益	-	-	-	-	24,673	24,673	18,378	43,051
その他の包括損失:								
確定給付制度の再測定 投資:	-	-	-	(558)	-	(558)	-	(558)
準備金に計上された 評価損	-	-	(390)	-	-	(390)	-	(390)
為替換算差額 準備金への/ (からの)振替	-	(1,186)	-	-	-	(1,186)	(988)	(2,175)
	-	0	-	-	(0)	-	-	-
その他の包括損失合計	-	(1,186)	(390)	(558)	(0)	(2,134)	(988)	(3,123)
包括(損失)/利益合計	-	(1,186)	(390)	(558)	24,673	22,538	17,390	39,928
所有者との取引:								
非支配持分からの資本 拠出	-	-	-	-	-	-	4,883	4,883
分配金	-	-	-	-	(46,806)	(46,806)	-	(46,806)
配当金	-	-	-	-	-	-	(15,348)	(15,348)
2015年12月31日現在残高	969,351	(469)	(575)	(269)	(365,673)	602,366	276,684	879,050
2014年1月1日現在残高	969,351	1,300	290	489	(49,942)	921,489	269,547	1,191,036
当期(損失)/利益	-	-	-	-	(243,094)	(243,094)	16,596	(226,498)
その他の包括損失:								
確定給付制度の再測定 投資:	-	-	-	(201)	-	(201)	-	(201)
準備金に計上された 評価損	-	-	(475)	-	-	(475)	-	(475)
為替換算差額 準備金への/ (からの)振替	-	(584)	-	-	-	(584)	(423)	(1,006)
	-	0	-	-	(0)	-	-	-
その他の包括損失合計	-	(583)	(475)	(201)	(0)	(1,259)	(423)	(1,682)
包括(損失)/利益合計	-	(583)	(475)	(201)	(243,095)	(244,353)	16,174	(228,180)
所有者との取引:								
非支配持分からの資本 拠出	-	-	-	-	-	-	1,748	1,748
分配金	-	-	-	-	(50,502)	(50,502)	-	(50,502)
配当金	-	-	-	-	-	-	(17,708)	(17,708)
2014年12月31日現在残高	969,351	717	(185)	289	(343,539)	626,634	269,760	896,394

## ハチソン・ポート・ホールディングス・トラストの持分変動計算書

2015年12月31日に終了した会計年度

## 本トラスト

	発行済受益証券 千香港ドル	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
2015年1月1日現在残高	68,553,839	(7,696,072)	60,857,767
当期損失および包括損失合計	-	(33,529)	(33,529)
所有者との取引：			
分配金	-	(3,310,219)	(3,310,219)
2015年12月31日現在残高	68,553,839	(11,039,820)	57,514,019
2014年1月1日現在残高	68,553,839	(4,894,252)	63,659,587
当期利益および包括利益合計	-	769,731	769,731
所有者との取引：			
分配金	-	(3,571,551)	(3,571,551)
2014年12月31日現在残高	68,553,839	(7,696,072)	60,857,767

## 本トラスト

	発行済受益証券 百万円	損失累計額 百万円	受益証券保有者に帰属 百万円
2015年1月1日現在残高	969,351	(108,822)	860,529
当期損失および包括損失合計	-	(474)	(474)
所有者との取引：			
分配金	-	(46,806)	(46,806)
2015年12月31日現在残高	969,351	(156,103)	813,248
2014年1月1日現在残高	969,351	(69,205)	900,147
当期利益および包括利益合計	-	10,884	10,884
所有者との取引：			
分配金	-	(50,502)	(50,502)
2014年12月31日現在残高	969,351	(108,822)	860,529

[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「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（その後の修正を含む。）（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・マネジャー」という。）は、HPHトラストのトラスティ・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・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（以下「SGX-ST」という。）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、河川港など、HPHトラストが所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 作成基準および重要な会計方針

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、投資およびデリバティブについては、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。

2015年12月31日現在、HPHトラストおよびその子会社（以下「本グループ」という。）は58億香港ドルの正味流動負債を計上した。これは主に、2016年9月および2016年11月に期日が到来するそれぞれ9億米ドル（約70億香港ドル）および16億香港ドルの無担保銀行借入金に起因する。経営者は、これらの既存の借入金の期日までに借換えの手配を完了できると考えている。本グループの外部融資の獲得能力、業績および予想される将来の必要運転資本に関する実績に基づき、経営者は、本グループには期日到来時に負債を返済するための十分な資金源があると考えている。したがって、本連結財務書類は継続企業の前提に基づいて作成されている。

HKFRSに準拠した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、仮定およ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

当会計年度において本グループは、本グループの営業活動に関連し、2015年1月1日に開始する会計年度に強制適用される、HKICPAが公表した新基準および改訂基準、修正ならびに解釈指針をすべて適用している。これらの新基準および改訂基準、修正ならびに解釈指針の適用による本グループの経営成績または財政状態への重要な影響はなかった。

発効前の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が公表されており、本グループに関連しているが、発効前であり、また本グループは早期適用を行っていない。

HKAS第27号の修正 <sup>(1)</sup>	個別財務書類における持分法
HKFRSの年次改善2012年 - 2014年サイクル <sup>(1)</sup>	HKFRSの改善
HKAS第1号の修正 <sup>(1)</sup>	財務書類の表示:開示に関する取組み
HKFRS第10号、HKFRS第12号およびHKAS第28号の修正 <sup>(1)</sup>	投資企業:連結の例外の適用
HKFRS第15号 <sup>(2)</sup>	顧客との契約から生じる収益
HKFRS第9号(2014年) <sup>(2)</sup>	金融商品
HKFRS第10号およびHKAS第28号の修正 <sup>(3)</sup>	投資者とその関連会社または共同支配企業の間での資産の売却または拠出

- (1) 2016年1月1日に開始する会計年度より適用される。  
 (2) 2018年1月1日に開始する会計年度より適用される。  
 (3) 新たな適用開始日は未定である。

HKFRS第9号「金融商品」は金融資産および金融負債の分類、測定および認識に関する基準である。HKFRS第9号の最終完成版は2014年7月に公表された。当該基準は、金融商品の分類および測定に関するHKAS第39号における指針を置き換えるものである。HKFRS第9号においても混合測定モデルが利用されるが、当該モデルは簡素化され、償却原価で測定するもの、その他の包括利益を通じて公正価値で測定するもの、損益を通じて公正価値で測定するものといった、金融資産測定の主要な3つのカテゴリーが設定されている。分類は、企業のビジネスモデルと、その金融資産に係る契約上のキャッシュ・フローの特性に基づいて決定される。資本性金融商品に対する投資は、損益を通じて公正価値で測定することが求められているが、公正価値の変動をリサイクルされないその他の包括利益に表示する取消不能なオプションを当初認識時に選択することもできる。HKAS第39号で使用されている発生損失モデルに代わる予想信用損失モデルも登場した。金融負債については、分類および測定の変更はないが、損益を通じて公正価値で測定する金融負債に指定された負債に関しては、自社の信用リスクの変動をその他の包括利益に認識する。HKFRS第9号は、ヘッジ有効性テストのブライトラインを廃止することで、ヘッジの有効性に関する要件を緩和している。当該基準はヘッジ対象とヘッジ手段の経済的関係を求めており、また経営者が実際にリスク管理目的で使用するものと同じ「ヘッジ比率」が使用されることを求めている。引続き同時に文書化も求められるが、HKAS第39号に基づき現在作成されているものとは異なるものが要求される。

HKFRS第15号「顧客との契約から生じる収益」は収益認識に関する基準であり、顧客との契約から生じる収益およびキャッシュ・フローの性質、金額、時期および不確実性について財務書類利用者に有用な情報を報告するための原則を定めている。収益は、顧客が財またはサービスに対する支配を獲得し、それにより財またはサービスの使用を管理したり財またはサービスからの便益を得たりすることが可能になった時点で認識される。当該基準は、HKAS第18号「収益」およびHKAS第11号「工事契約」ならびに関連する解釈指針を置き換えるものである。

本グループは、これらの新しいまたは改訂されたHKFRSによるあらゆる影響を評価中であり、財務書類の特定の項目について、表示、開示および測定の変更が必要になるものと考えているが、本グループへの重要な影響はないものと予想している。

#### (a) 連結基準

2015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企業に対する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企業の経営成績は、取得の発効日から2015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、本グループが支配を有している企業である。本グループは、企業への関与により生じる変動リターンに対するエクスポージャーまたは権利を有し、かつ企業に対するパワーにより当該リターンに影響を及ぼす能力を有している場合に、企業を支配している。子会社は、支配が本グループに移転した日から完全連結される。子会社は、支配が終了した日から連結が中止される。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。

本グループは、企業結合の会計処理に取得法を用いている。子会社の取得に関する移転された対価は、本グループが移転した資産、本グループに発生した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。移転された対価には、条件付対価契約から発生するすべての資産または負債の公正価値も含まれる。取得関連費用は、発生時に費用処理される。企業結合における取得した識別可能な資産ならびに引き受けた負債および偶発負債は、取得日時点の公正価値で当初測定される。本グループは、取得毎に、被取得企業の非支配持分を、公正価値または被取得企業の純資産に対する非支配持分の比例持分のいずれかで認識している。

取得した識別可能な純資産の公正価値に対する、移転された対価、被取得企業の非支配持分の金額および被取得企業のかつての資本持分の取得日公正価値の総計の超過額は、のれんとして計上される。割安購入(bargain purchase)の場合で、この総計が取得した子会社の純資産の公正価値を下回る場合は、その差額は損益計算書に直接認識される。

#### (c) 関連会社

関連会社とは、子会社または共同支配企業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企業である。

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本財務書類に組み込まれている。ただし、投資が売却可能に分類される場合には、HKFRS第5号「売却目的で保有する非流動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) 共同支配企業

共同支配企業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。

共同支配企業は別の企業の設立を伴う。共同支配企業の経営成績ならびに資産および負債は持分法で本財務書類に組み込まれている。ただし、投資が売却可能に分類される場合には、HKFRS第5号「売却目的で保有する非流動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。不動産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費は、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計上される。

コンテナ取扱設備	10年～30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

過年度においては、コンテナ取扱設備の減価償却費は、10年から35年の見積耐用年数にわたり定額法で取得原価を償却するように計算されていた。しかし、2015年8月1日より、コンテナ取扱設備の減価償却費は、10年から30年の見積耐用年数にわたり取得原価を償却するように計算されている。これは会計上の見積りの変更に該当し、将来に向けて会計処理されている。この変更により、2015年12月31日現在の固定資産の正味帳簿価額および2015年12月31日に終了した会計年度の税引前利益は、約32,000,000香港ドル減少した。

固定資産の処分または除却に係る損益は当該資産の正味売却価額と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、約23年から33年のカスタマー・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か、該当する場合は取得日現在で関連会社および共同支配企業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企業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。税金は損益計算書上で認識されるが、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。

当期税金資産と当期税金負債を相殺する法的強制力のある権利を有する場合、および繰延税金資産と繰延税金負債が、同一の納税主体または残高を純額で決済する意思のある別々の納税主体のいずれかに対して同一の税務当局が課税した法人所得税に関するものである場合、当該繰延税金資産と繰延税金負債は相殺される。

(l) **投資**

投資（子会社、関連会社または共同支配企業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、活発な市場での時価がない、定められた金額または決定可能な金額の支払を伴う、デリバティブ以外の金融資産である。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、取得原価と正味実現可能価額の低い方で表示される。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銀行当座借越（保証付銀行残高があればそれを除く）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、年1回および減損の兆候がある場合に減損テストが行われる。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計算書に認識される。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、その他の包括利益に認識される。

**(u) デリバティブおよびヘッジ活動**

本グループは、金利エクスポージャーの管理のためにデリバティブを利用している。本グループは、トレーディングまたは投機目的でデリバティブを利用しないことを方針としている。デリバティブは、契約日に公正価値で当初測定され、その後、報告日に公正価値で再測定される。ヘッジ会計を適用するためのHKAS第39号における特定の適格基準を満たすかどうか、また基準を満たす場合にはヘッジ対象の性質に基づき、公正価値の変動が認識される。

認識された資産または負債の公正価値をヘッジするヘッジ手段として指定されたデリバティブは、公正価値ヘッジとして適格である。本グループは主に、特定の固定金利借入金を変動金利借入金と交換する金利スワップ契約を締結している。これらのデリバティブ契約の公正価値の変動は、ヘッジ対象リスクに起因するヘッジ対象の資産または負債の公正価値の変動とともに、損益計算書に認識される。同時に、財政状態計算書上のヘッジ対象の資産または負債の帳簿価額は、公正価値の変動に応じて調整される。

HKAS第39号におけるヘッジ会計に適格でないデリバティブの会計処理では、公正価値の変動は損益計算書に認識される。

**(v) 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。

確定給付制度から生じた再評価は、発生した会計年度にその他の包括利益に認識され、直ちに利益剰余金に反映される。再評価は、数理計算上の損益、制度資産の運用収益（正味確定給付負債／資産に係る正味利息に含まれる金額を除く）および資産の積立上限の影響の変動（正味確定給付負債／資産に係る正味利息に含まれる金額を除く）で構成される。

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。

**(w) 外国為替**

本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、事業活動が本トラスト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、共同支配企業または支店）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。

グループ企業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企業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企業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要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企業の処分)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。

**(x) 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。

**(y) 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。

**(z) 営業収益およびその他の収益の認識**

営業収益は以下の通り認識される。

- ( ) 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ならびにシステム開発およびサポート手数料：サービス提供時点

受取利息は、実効金利法を用いた期間配分基準により認識される。

### **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、本グループの見積りおよび判断を行っている。実際の結果は、異なる仮定または条件の下では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切で主要な仮定が適用されるか。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。業績予測及びそれに伴う将来キャッシュ・フロー予測に重大なマイナスの変更が生じた場合、損益計算書への減損費用の計上が必要となることがある。

**(b) のれん**

減損テストの目的上、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測に基づくキャッシュ・フロー予測が用いられる。キャッシュ・フロー予測の作成はさまざまな仮定および見積りを伴っている。使用価値の計算に採用した主要な仮定は、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。主要な仮定の変更は減損テストの結果に重要な影響を及ぼし得る。

主要な仮定は、収益予想成長率およびサービス原価予想増加率、将来の資本的支出の時期、ターミナル・バリュー、成長率、および割引率の選択に関するものであり、これらはリスクを概ね反映したものである。収益の増加は、コンテナの取扱量と料金の両方の増加による影響を受ける。コンテナの取扱量は、経済状況およびグローバル市況の影響を受け、また域内貿易および国際貿易の経済圏の実績および発展による影響も受ける。地域の輸出業者にとっての主要な輸出市場の景気が悪化または後退すれば、輸出量は減少する可能性がある。料金の増加は本グループの全体的な競争力に依拠するが、これは、地理的なカバー範囲と接続性、業務効率、停泊許容量、大型船舶対応力、技術力、輸送および物流ネットワーク、ならびに付帯的なサービスおよび設備など、様々な要素の影響を受ける。

サービス原価の大部分を人件費が占めており、人件費は労働供給およびインフレによる影響を受ける。また、海運会社が更なる船舶の大型化を進めれば、生産性を高め競争力を維持するためには、設備のアップグレードや新しい業務手続が必要となる。

### (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) 純営業収益の発生

営業収益は、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、営業収益の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。実際の営業収益が見積発生額と異なる場合には、将来の期間の営業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(2011年)「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。

確定給付制度から生じた再評価は、発生した会計年度にその他の包括利益に認識され、直ちに利益剰余金に反映される。再評価は、数理計算上の損益、制度資産の運用収益(正味確定給付負債/資産に係る正味利息に含まれる金額を除く)および資産の積立上限の影響の変動(正味確定給付負債/資産に係る正味利息に含まれる金額を除く)で構成される。

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。確定給付制度債務および勤務費用の現在価値を算定するための主な数理計算上の仮定を決定するにあたり判断が求められる。主な数理計算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財務書類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り欠損金が利用できる期間など、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

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
営業収益		
港湾および関連サービスの提供	12,227,776	12,166,759
輸送および物流ソリューションの提供	237,806	273,577
受取管理およびサービス手数料	57,751	59,777
システム開発およびサポート手数料	22,434	30,856
その他	1,594	3,582
	<hr/>	<hr/>
	12,547,361	12,534,551
その他の収益		
受取利息	65,420	87,677
	<hr/>	<hr/>
	12,612,781	12,622,228

## (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。)であると定められている。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、深水コンテナ港への投資、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もなしている。

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	
	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
香港	5,093,308	5,327,303	29,403,256	30,132,371
中国	7,519,473	7,294,925	74,139,615	74,727,230
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	12,612,781	12,622,228	103,542,871	104,859,601

## 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。

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
<b>加算</b>		
本河川港の経済的利益からの受取配当金（注記17）	19,605	47,410
為替差益純額	3,305	-
固定資産処分益純額	-	1,926
子会社売却益純額	-	243,777
投資の経済的利益の終了に伴う利益	155,532	-
<b>減算</b>		
監査人の報酬		
監査業務	14,461	14,521
非監査業務	1,751	502
償却費		
土地賃借権および土地使用权	1,265,546	1,270,832
鉄道使用权	557	568
カスタマー・リレーションシップ	334,206	334,206
固定資産減価償却費	1,220,886	1,199,741
固定資産処分損純額	2,733	-
支払オペレーティング・リース料		
事務所および港湾施設	54,057	66,496
サービス原価に含まれた人件費	1,314,636	1,301,366
為替差損純額	-	61,462

## 6 利息およびその他の財務費用

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
銀行借入金および当座借越	464,582	517,901
保証付債券	103,480	-
非支配持分からの借入金	1,519	1,519
その他の財務費用	54,621	66,686
金利スワップの公正価値に係る損失	38,784	-
控除:公正価値ヘッジに基づく銀行借入金およびその他の負債に係る 公正価値の調整	(38,784)	-
	624,202	586,106

## 7 税金

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
当期税金	1,062,983	1,001,289
繰延税金（注記18）	(238,089)	(270,317)
	<u>824,894</u>	<u>730,972</u>

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。

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
税引前利益（共同支配企業および関連会社の税引後損益に対する 持分ならびにのれんの減損を除く）（注）	<u>3,728,489</u>	<u>3,574,155</u>
加重平均税率24.4%（2014年：24.0%）で計算された税金	908,360	858,176
中国における税額控除	(242,104)	(216,066)
課税対象外の収益	(29,694)	(54,386)
税務上控除対象外の費用	57,855	63,295
未送金の利益に係る源泉徴収税	121,888	113,124
過年度に認識されていない税務上の欠損金の利用	(623)	(11,003)
過年度の引当不足 /（超過）額	6,229	(25,461)
認識されていない税務上の欠損金	1,745	3,403
その他	1,238	(110)
税金合計	<u>824,894</u>	<u>730,972</u>

注：

一過性の非現金ののれんの減損損失190億香港ドルが2014年度に認識された。

## 8 分配金

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
2013年7月1日から2013年12月31日までの期間 受益証券1口当たり22.30香港セントの分配金	-	1,942,576
2014年1月1日から2014年6月30日までの期間 受益証券1口当たり18.70香港セントの分配金	-	1,628,975
2014年7月1日から2014年12月31日までの期間 受益証券1口当たり22.30香港セントの分配金	1,942,576	-
2015年1月1日から2015年6月30日までの期間 受益証券1口当たり15.70香港セントの分配金	1,367,643	-
	<u>3,310,219</u>	<u>3,571,551</u>

2016年2月2日に、本トラスティー・マネジャーの取締役会は、2015年7月1日から2015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18.70香港セント(2014年:受益証券1口当たり22.30香港セント)、総額1,629.0百万香港ドル(2014年:1,942.6百万香港ドル)の分配金を2016年3月24日に支払うよう提言した。この分配金は本財務書類には反映されておらず、2016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/(損失)

受益証券1口当たり利益/(損失)の計算は、2015年12月31日に終了した会計年度におけるHPHトラストの受益証券保有者に帰属する利益1,744,899,000香港ドル(2014年:HPHトラストの受益証券保有者に帰属する損失17,191,955,000香港ドル)と、2015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8,711,101,022口(2014年:発行済受益証券口数8,711,101,022口)に基づいている。

2015年および2014年12月31日に終了した会計年度において、希薄化後受益証券1口当たり利益/(損失)は基本的受益証券1口当たり利益/(損失)と同額である。

## 10 固定資産

## 本グループ

	不動産 千香港ドル	コンテナ 取扱設備 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
<b>2015年</b>					
期首正味帳簿価額	16,881,119	7,783,412	26,473	348,996	25,040,000
追加取得	22,015	129,411	17,892	3,222	172,540
開発中のプロジェクトからの 振替(注記11)	156,842	222,553	-	172,229	551,624
減価償却費	(568,087)	(580,978)	(7,016)	(64,805)	(1,220,886)
処分	(179)	(10,698)	(3,360)	(1,597)	(15,834)
為替換算差額	(35,097)	(7,992)	-	(3,581)	(46,670)
期末正味帳簿価額	16,456,613	7,535,708	33,989	454,464	24,480,774
2015年12月31日現在					
取得原価	19,132,511	10,316,454	52,737	741,657	30,243,359
減価償却累計額	(2,675,898)	(2,780,746)	(18,748)	(287,193)	(5,762,585)
正味帳簿価額	16,456,613	7,535,708	33,989	454,464	24,480,774
<b>2014年</b>					
期首正味帳簿価額	19,290,008	8,446,880	25,352	360,817	28,123,057
追加取得	59,089	158,120	6,404	1,945	225,558
開発中のプロジェクトからの 振替(注記11)	34,177	283,954	-	83,179	401,310
子会社の売却	(1,918,801)	(525,470)	-	(36,993)	(2,481,264)
減価償却費	(563,714)	(571,419)	(5,283)	(59,325)	(1,199,741)
処分	(9)	(3,568)	-	(216)	(3,793)
為替換算差額	(19,631)	(5,085)	-	(411)	(25,127)
期末正味帳簿価額	16,881,119	7,783,412	26,473	348,996	25,040,000
2014年12月31日現在					
取得原価	19,000,276	9,968,715	39,970	597,179	29,606,140
減価償却累計額	(2,119,157)	(2,185,303)	(13,497)	(248,183)	(4,566,140)
正味帳簿価額	16,881,119	7,783,412	26,473	348,996	25,040,000
2014年1月1日現在					
取得原価	20,908,184	10,089,822	35,188	559,933	31,593,127
減価償却累計額	(1,618,176)	(1,642,942)	(9,836)	(199,116)	(3,470,070)
正味帳簿価額	19,290,008	8,446,880	25,352	360,817	28,123,057

## 11 開発中のプロジェクト

## 本グループ

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
期首現在	2,331,967	1,847,826
追加取得	1,252,333	918,932
固定資産への振替(注記10)	(551,624)	(401,310)
為替換算差額	(66,430)	(33,481)
期末現在	2,966,246	2,331,967

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。

## 12 土地賃借権および土地使用权

## 本グループ

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
<b>正味帳簿価額</b>		
期首現在	42,554,823	44,579,430
追加取得	-	127,394
子会社の売却	-	(869,721)
処分	-	(374)
償却費	(1,265,546)	(1,270,832)
為替換算差額	(19,447)	(11,074)
期末現在	41,269,830	42,554,823
取得原価	47,294,114	47,319,055
償却累計額	(6,024,284)	(4,764,232)
	41,269,830	42,554,823

## 13 鉄道使用权

## 本グループ

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
<b>正味帳簿価額</b>		
期首現在	15,002	15,941
償却費	(557)	(568)
為替換算差額	(586)	(371)
期末現在	13,859	15,002
取得原価	16,561	17,575
償却累計額	(2,702)	(2,573)
	13,859	15,002

## 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

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
正味帳簿価額		
期首現在	7,172,802	7,507,008
償却費	(334,206)	(334,206)
期末現在	6,838,596	7,172,802
取得原価	8,440,000	8,440,000
償却累計額	(1,601,404)	(1,267,198)
期末現在	6,838,596	7,172,802

## (b) のれん

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資金生成単位（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。

## 本グループ

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
香港	1,666,002	1,666,002
中国	20,963,042	20,963,042
	22,629,044	22,629,044

## 本グループ

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
期首現在	22,629,044	42,500,443
子会社の売却	-	(871,399)
のれんの減損（累計額：190億香港ドル）	-	(19,000,000)
期末現在	22,629,044	22,629,044

経営者は、2015年12月31日現在で使用価値の計算に基づき減損評価を実施し、のれんのさらなる減損は必要でないと判断した。過年度同様、減損の方法ではターミナル・バリューおよび割引率をそれぞれ年率2-3%および8-10%と仮定している。ターミナル・バリューは港湾運営に関連する内部的要素と外部的要素の両方を考慮に入れて算定されており、割引率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。

当年度の香港のCGUの評価に用いた収益成長率およびサービス原価増加率に関する仮定は、昨年度とほぼ同じであった。説明のために、その他の変数および仮定が一定であったと想定した上で、収益成長率を0.5%低下させ、サービス原価増加率を0.5%上昇させ、割引率を0.5%上昇させると、香港のCGUの回収可能価額は、それぞれ32億香港ドル、19億香港ドルおよび17億香港ドル減少することになる。

グローバル市場の動向および経済状況の変化により成長率や市場金利も変動することから将来における実際の結果は感応度分析とは著しく異なる可能性があるため、仮定により導き出された金額は、将来発生する可能性のある事象や損益を反映しているわけではないことに留意することが重要である。

## 15 関連会社

### 本グループ

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
純資産に対する持分	161,307	154,408

2015年および2014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 <sup>62</sup> 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%

2015年12月31日現在、本トラスティ・マネジャーの取締役の意見によれば、本グループにとって個別に重要な関連会社はない。

関連会社に対する本グループの持分に関連する重要な偶発債務はない。

関連会社の営業収益、経営成績、資産および負債の総額は、以下の通りである。

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
営業収益	265,966	260,620
当期純利益	72,963	54,420
資産合計	530,746	552,803
負債合計	43,421	74,560

関連会社の営業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。

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
営業収益に対する持分	81,271	79,658
経営成績に対する持分	22,379	17,087

## 16 共同支配企業

## 本グループ

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
純資産に対する持分	3,586,045	3,596,049
共同支配企業への貸付金	312,450	554,250
	<u>3,898,495</u>	<u>4,150,299</u>

共同支配企業1社への貸付金300,000,000香港ドル(2014年:540,000,000香港ドル)は、香港銀行間取引金利(以下「HIBOR」という。)プラス年率5.0%の利付(2014年:HIBORプラス年率5.0%)である。共同支配企業1社への別の貸付金12,450,000香港ドル(2014年:14,250,000香港ドル)は無利息である。共同支配企業への貸付金はいずれも無担保で、1年以内の返済は予想されていない。共同支配企業への貸付金の帳簿価額は、その公正価値に近似している。

2015年および2014年12月31日現在の主な共同支配企業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 <sup>(1)</sup>	香港	コンテナ・ターミナルの 開発および運営	50.00%
アジア・コンテナ・ターミナルズ・ リミテッド <sup>(1)</sup>	香港	コンテナ・ターミナルの 開発および運営	40.00%
北京和記京泰物流有限公司 <sup>(1)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	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 (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	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。

2015年12月31日現在、本トラスティー・マネジャーの取締役の意見によれば、本グループにとって個別に重要な共同支配企業はない。

共同支配企業に対する本グループの持分に関連する重要な偶発債務はない。

共同支配企業の営業収益、経営成績、資産および負債の総額は、以下の通りである。

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
営業収益	1,682,791	1,564,122
当期純利益	246,878	250,062
	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
非流動資産	9,142,524	9,010,449
流動資産	1,828,455	1,837,877
資産合計	10,970,979	10,848,326
非流動負債	3,705,370	1,705,680
流動負債	771,680	2,951,806
負債合計	4,477,050	4,657,486

共同支配企業の営業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。

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
営業収益に対する持分	783,230	732,346
経営成績に対する持分	118,662	121,476

## 17 その他の非流動資産

### 本グループ

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
投資		
上場持分証券	60,413	58,388
本河川港の経済的利益（注）	518,600	740,000
固定資産、土地賃借権および土地使用権の前払金	652,547	-
その他の未収金	40,465	-
	1,272,025	798,388

注：

本河川港の経済的利益とは、中国の南海、江門、珠海九洲における河川港（以下「本河川港」と総称する。）の経済的利益および利権であり、本河川港の事業に帰属する利益から本河川港の関連持株会社の株主としての関係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、関係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受領額を含む。

2015年度第4四半期に、珠海九洲における経済的利益は約347,232,000香港ドルの対価で終了し、それに伴い約155,532,000香港ドルの利益が生じ、当期において認識された。

[次へ](#)

## 18 繰延税金

## 本グループ

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
繰延税金資産	(12,695)	(12,868)
繰延税金負債	11,204,694	11,442,991
繰延税金負債純額	11,191,999	11,430,123

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 引当金 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
<b>2015年</b>						
2015年1月1日現在	(17,612)	583,169	10,674,440	190,438	(312)	11,430,123
損益計算書への税金 (減算)/加算額	(544)	17,187	(287,424)	32,693	(1)	(238,089)
その他の一時差異	-	17	(67)	(173)	188	(35)
2015年12月31日現在	(18,156)	600,373	10,386,949	222,958	(125)	11,191,999
<b>2014年</b>						
2014年1月1日現在	(22,021)	715,130	11,288,489	185,254	(394)	12,166,458
子会社の売却	-	(147,010)	(318,916)	-	52	(465,874)
損益計算書への税金 加算/(減算)額	4,409	15,049	(295,066)	5,184	107	(270,317)
その他の一時差異	-	-	(67)	-	(77)	(144)
2014年12月31日現在	(17,612)	583,169	10,674,440	190,438	(312)	11,430,123

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で、かつ、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、2015年12月31日現在、410,613,000香港ドル(2014年：406,915,000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。このうち、405,489,000香港ドル(2014年：405,765,000香港ドル)は無期限に繰越することができる。残りの5,124,000香港ドル(2014年：1,150,000香港ドル)は以下の年に失効する。

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
1年目	-	-
2年目	-	-
3年目	-	-
4年目	1,150	-
5年目	3,974	1,150
	<u>5,124</u>	<u>1,150</u>

(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、加速償却引当金、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に関するものである

(d) 繰延税金資産および負債のほとんどが12ヶ月を超えて回収または決済される見込みである。

## 19 現金および現金同等物

### 本グループ

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
銀行預金および手許現金	472,085	325,743
短期銀行預金	6,368,725	7,473,063
	<u>6,840,810</u>	<u>7,798,806</u>

### 本トラスト

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
銀行預金および手許現金	3,723	2,133

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

	2015年 比率	2014年 比率
香港ドル	60%	60%
人民元	14%	26%
米ドル	26%	14%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

## 本トラスト

	2015年 比率	2014年 比率
香港ドル	72%	49%
米ドル	3%	30%
シンガポール・ドル	25%	21%
	<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

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
売掛金	3,066,699	2,566,241
控除：売掛金減損引当金	(14,961)	(11,967)
	<u>3,051,738</u>	<u>2,554,274</u>
その他の未収金および前払金	436,938	460,705
関係会社に対する債権(注a)	35,237	32,498
共同支配企業に対する債権(注a)	191,994	262,827
関連会社に対する債権(注a)	7,538	7,945
	<u>3,723,445</u>	<u>3,318,249</u>

## 本トラスト

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
その他の未収金および前払金	1,291	1,587
	<u>1,291</u>	<u>1,587</u>

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

	2015年 比率	2014年 比率
香港ドル	59%	68%
人民元	28%	24%
米ドル	13%	8%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

## 本トラスト

	2015年 比率	2014年 比率
香港ドル	-	46%
シンガポール・ドル	68%	54%
米ドル	32%	-
	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) 本グループの関係会社、関連会社および共同支配企業に対する債権は、無担保、無利息で返済条件は定められていない。
- (b) 2015年12月31日現在、本グループの1,391,857,000香港ドル(2014年:1,057,471,000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。

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
2ヶ月以内	654,644	594,113
2ヶ月から3ヶ月	213,446	218,820
3ヶ月超	523,767	244,538
	1,391,857	1,057,471

- (c) 2015年12月31日現在、本グループの14,961,000香港ドル(2014年:11,967,000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に対する減損引当金の増減は、以下の通りである。

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
期首現在	11,967	14,553
減損引当金	3,899	1,908
減損引当金の戻入	(561)	(4,033)
回収不能として償却された未収金	(173)	(37)
子会社の売却	-	(319)
為替換算差額	(171)	(105)
期末現在	14,961	11,967

債権に対する減損引当金の計上および戻入は、損益計算書に含まれている。債権に対する減損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

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
買掛金およびその他の未払金等	7,049,124	6,684,492
非支配持分からの借入金(注a)	161,942	165,442
関係会社に対する債務(注b)	83,901	91,059
	<u>7,294,967</u>	<u>6,940,993</u>

### 本トラスト

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
買掛金およびその他の未払金等	21,713	22,969
以下に対する債務:		
- 関係会社(注b)	12,502	12,527
- 子会社(注b)	18,114	3,646
	<u>52,329</u>	<u>39,142</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

	2015年 比率	2014年 比率
香港ドル	80%	79%
人民元	18%	19%
米ドル	2%	2%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

### 本トラスト

	2015年 比率	2014年 比率
香港ドル	35%	15%
米ドル	24%	32%
シンガポール・ドル	41%	53%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

2015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) 本グループの非支配持分からの借入金は、無担保、無利息で、返済条件は定められていない。ただし、30,380,000香港ドル(2014年:30,380,000香港ドル)の残高には、香港ドル・プライムレート(2014年:香港ドル・プライムレート)で利息が付されている。
- (b) 本グループおよび本トラスの関係会社および子会社に対する債務は、無担保、無利息で、返済条件は定められていない。

## 22 銀行借入金およびその他の債務

### 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
無担保の銀行借入金	8,819,200	16,420,000	25,239,200
担保付の銀行借入金	108,000	-	108,000
保証付債券	-	7,800,000	7,800,000
銀行借入金およびその他の債務の元本合計	8,927,200	24,220,000	33,147,200
未償却の借入金ファシリティ手数料および 債務関連割引	(16,035)	(98,924)	(114,959)
金利スワップ契約に基づく銀行借入金および その他の債務に係る未実現損失	-	(38,784)	(38,784)
2015年12月31日現在	8,911,165	24,082,292	32,993,457
無担保の銀行借入金	8,067,700	25,559,200	33,626,900
担保付の銀行借入金	127,500	-	127,500
銀行借入金およびその他の債務の元本合計	8,195,200	25,559,200	33,754,400
未償却の借入金ファシリティ手数料および 債務関連割引	(4,958)	(68,028)	(72,986)
2014年12月31日現在	8,190,242	25,491,172	33,681,414

本グループの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、2016年7月から2019年4月までに全額返済(2014年:2015年7月から2019年4月までに全額返済)の予定である。

2015年3月に、本グループは、2018年満期3年物2.25%保証付債券500百万米ドルおよび2020年満期5年物2.875%保証付債券500百万米ドルを発行した。本グループは、金利エクスポージャーの管理のために金利スワップを利用している。本グループは、トレーディングまたは投機目的でデリバティブを利用しないことを方針としている。本グループは、固定金利の保証付債券を変動金利と交換する金利スワップ契約を銀行と締結している。

2015年12月31日現在の本グループの銀行借入金およびその他の債務の実効金利は年率1.6%(2014年:年率1.6%)である。

銀行借入金およびその他の債務の通貨別内訳は、以下の通りである。

### 本グループ

	2015年 比率	2014年 比率
香港ドル	13%	17%
米ドル	87%	83%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

2015年12月31日現在、総額237,136,000香港ドル(2014年:240,739,000香港ドル)の本グループの土地賃借権および土地使用权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

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
確定給付制度 年金債務	<u>200,269</u>	<u>144,079</u>

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運用しており、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。2015年12月31日および2014年12月31日現在の本グループの制度は、有資格の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って、HKAS第19号(2011年)「従業員給付」に準拠し、年金費用算定を目的として予測単位積増方式で評価されている。

会計上使用された主な数理計算上の仮定は、以下の通りである。

	2015年	2014年
割引率	1.20% - 1.50%	1.50% - 1.90%
将来の昇給	4.00%	4.00%
制度勘定に貸方計上される利息	<u>5.00% - 6.00%</u>	<u>5.00% - 6.00%</u>

連結財政状態計算書上の認識額は、以下の通りである。

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
確定給付制度債務の現在価値	1,368,791	1,300,081
制度資産の公正価値	<u>(1,168,522)</u>	<u>(1,156,002)</u>
確定給付負債の純額	<u>200,269</u>	<u>144,079</u>

確定給付負債およびその構成要素の現在価値の変動は、以下の通りである。

	確定給付制度債務 千香港ドル	制度資産の 公正価値 千香港ドル	確定給付負債 の純額 千香港ドル
<b>2015年</b>			
1月1日現在	1,300,081	(1,156,002)	144,079
<b>損益計算書の借方/(貸方)計上純額</b>			
当期勤務費用	51,009	597	51,606
利息費用/(収益)	20,015	(18,035)	1,980
	71,024	(17,438)	53,586
<b>その他の包括利益の借方/(貸方)計上純額</b>			
再測定による損失:			
以下により生じた数理計算上の差異:			
実績による修正	17,031	-	17,031
財務上の仮定	34,959	-	34,959
利息収益を除く制度資産に係る収益	-	(12,548)	(12,548)
	51,990	(12,548)	39,442
<b>その他</b>			
事業主拠出額	-	(36,838)	(36,838)
従業員拠出額	8,732	(8,732)	-
給付支払額	(54,648)	54,648	-
純振替額	(8,388)	8,388	-
12月31日現在	1,368,791	(1,168,522)	200,269

	確定給付制度債務 千香港ドル	制度資産の 公正価値 千香港ドル	確定給付負債 の純額 千香港ドル
<b>2014年</b>			
1月1日現在	1,192,342	(1,076,760)	115,582
<b>損益計算書の借方/(貸方)計上純額</b>			
当期勤務費用	47,459	856	48,315
利息費用/(収益)	18,819	(17,209)	1,610
	66,278	(16,353)	49,925
<b>その他の包括利益の借方/(貸方)計上純額</b>			
再測定による損失:			
以下により生じた数理計算上の損失:			
実績による修正	59,399	-	59,399
財務上の仮定	5,572	-	5,572
利息収益を除く制度資産に係る収益	-	(50,769)	(50,769)
	64,971	(50,769)	14,202
<b>その他</b>			
事業主拠出額	-	(35,630)	(35,630)
従業員拠出額	8,714	(8,714)	-
給付支払額	(41,401)	41,401	-
純振替額	9,177	(9,177)	-
12月31日現在	1,300,081	(1,156,002)	144,079

制度資産の公正価値の内訳は、以下の通りである。

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
資本性金融商品	811,092	809,202
負債性金融商品	326,842	316,752
現金およびその他	30,588	30,048
12月31日現在	1,168,522	1,156,002

	2015年 比率	2014年 比率
資本性金融商品		
複合企業および製造	6%	5%
建設および資材	2%	2%
消費市場	6%	8%
エネルギーおよび公益事業	4%	4%
金融機関およびユニット・トラスト	20%	20%
医療関連	6%	6%
保険	5%	4%
不動産	4%	4%
情報技術	11%	11%
その他	5%	6%
	<hr/>	<hr/>
	69%	70%
負債性金融商品		
政府(米国以外)	10%	8%
金融機関	3%	4%
米国財務省	6%	6%
その他	9%	9%
	<hr/>	<hr/>
	28%	27%
現金およびその他	3%	3%
	<hr/>	<hr/>
	100%	100%

発行体信用格付別の負債性金融商品の内訳は、以下の通りである。

	2015年 比率	2014年 比率
Aaa/AAA	24%	24%
Aa1/AA+	12%	12%
Aa2/AA	2%	2%
Aa3/AA-	5%	5%
A1/A+	8%	8%
A2/A	6%	6%
A3/A-	7%	7%
Baa1/BBB+	2%	2%
Baa2/BBB	7%	7%
上記よりも低い格付	7%	7%
非投資適格	20%	20%
	<hr/>	<hr/>
	100%	100%

上記の資本性金融商品および負債性金融商品の公正価値は、取引市場価格に基づいて算定されている。

本グループにおいて、2014年および2015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、数理計算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。

本グループは、香港において2つの主な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、従業員および事業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2015年8月1日付の公式評価では、数理計算上の債務引当額に対して127%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、事業主の拠出金に年率5%以上を加算した金額が給付される。2015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。2015年12月31日に終了した会計年度において、合計729,000香港ドル(2014年:885,000香港ドル)の拠出額が権利失効し、2015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2015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(2014年:なし)。

重要性の高い主要な仮定の変化に対する確定給付制度債務の感応度は以下の通りである。

	仮定の変化	確定給付制度債務が受ける影響	
		仮定が上昇	仮定が下落
割引率	0.25%	1.9%下落	2.0%上昇
昇給	0.25%	0.6%上昇	0.5%下落

上記の感応度分析は、他のすべての仮定を一定とした場合の仮定の変化に基づいている。実務においてこのような状況が発生する可能性は低く、一部の仮定の変化は相関している場合がある。重要な数理計算上の仮定に対する確定給付制度債務の感応度の計算には、財政状態計算書で認識されている年金負債の計算と同一の方法(報告期間の末日における確定給付制度債務の現在価値を予測単位積増方式により計算する)が適用されている。感応度分析の作成において使用された仮定の手法および種類は前年度から変更されなかった。

2016年12月31日に終了する会計年度において予想される確定給付制度への拠出額は39,029,000香港ドルである。

2015年12月31日現在、確定給付制度債務の加重平均デュレーションは7.9年(2014:8.2年)である。

## (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、69,464,000香港ドル(2014年:67,938,000香港ドル)であった。

## 24 その他の非流動負債

## 本グループ

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
公正価値ヘッジ		
金利スワップ	38,784	-
その他	18,079	19,651
	<u>56,863</u>	<u>19,651</u>

## 25 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
2014年1月1日、2014年12月31日および2015年12月31日現在	<u>8,711,101,022</u>	<u>68,553,839</u>

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。

## 26 子会社に対する投資

## 本トラスト

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
投資原価	10,000	10,000
資本拠出	57,551,334	60,883,189
	<u>57,561,334</u>	<u>60,893,189</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日付の投資契約に従い、HPHトラストは、子会社に対する債権を資本計上することによって、HPHTリミテッドに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リミテッドは随時、資本拠出の一部または全部をHPHトラストに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。

## 27 営業利益から営業活動から生じたキャッシュへの調整

	注記	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
営業利益		4,352,691	4,160,261
減価償却費および償却費		2,821,195	2,805,347
子会社売却益純額		-	(243,777)
投資の経済的利益の終了に伴う利益	17	(155,532)	-
固定資産処分損/(益)純額		2,733	(1,926)
受取配当金		(23,727)	(50,718)
受取利息		(65,420)	(87,677)
運転資本変動考慮前の営業利益		6,931,940	6,581,510
棚卸資産の減少		10,290	8,308
売掛金およびその他の未収金の増加		(496,271)	(174,990)
関係会社、関連会社および共同支配企業に対する債権の 減少/(増加)		71,239	(43,157)
買掛金およびその他の未払金の増加		244,539	286,496
年金債務の増加		16,748	10,695
営業活動から生じたキャッシュ		6,778,485	6,668,862

## 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。

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
契約済、未計上	645,143	99,256
承認済、未契約(注)	1,606,629	2,176,952
	2,251,772	2,276,208

共同支配企業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。

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
契約済、未計上	-	-
承認済、未契約	89,007	137,700

注:

資金コミットメントは、本グループの将来の資金的支出について見積った予算額である。これらの見積りは、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) 2015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ルブル・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った。

	2015年	2014年
	千香港ドル	千香港ドル
1年以内	23,796	31,574
2年から5年	16,842	29,715
5年超	-	155
	<u>40,638</u>	<u>61,444</u>

- (c) 2015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ルブル・オペレーティング・リースに関する将来の最低受取リース料総額は以下の通りであった。

	2015年	2014年
	千香港ドル	千香港ドル
1年以内	6,326	13,767
2年から5年	33,570	4,480
	<u>39,896</u>	<u>18,247</u>

## 29 関連当事者取引

通常の事業の過程で実施された、当会計年度の本グループと関連当事者との重要な取引は、以下の通りである。関連会社、共同支配企業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。

## ( ) 関連当事者に対する収益および費用

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
収益:		
共同支配企業および関係会社からの受取コンテナ取扱手数料(注a)	35,464	61,117
共同支配企業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)	77,946	82,197
共同支配企業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)	29,461	47,691
関係会社に対する固定資産および部品の売却(注d)	-	652
費用:		
共同支配企業、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e)	1,022,289	989,079
共同支配企業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e)	12,470	20,437
本トラスティー・マネジャーに対する管理手数料(注f)		
基本報酬	22,613	22,167
売却手数料	-	12,178
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g)	135,680	131,228
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h)	45,239	47,360
関係会社に対する支払通信費(注i)	5,308	5,933
関係会社に対する支払保安サービス手数料(注j)	12,964	12,207
関係会社からの固定資産の購入(注k)	3,828	45,247

注:

- (a) 共同支配企業および関係会社からの受取コンテナ取扱手数料は、該当する契約の条件で計上されている。
- (b) 共同支配企業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、相互に合意した条件で計上されている。
- (c) 輸送管理サービス提供に関する共同支配企業および関係会社からの営業収益は、相互に合意した金額および条件で計上されている。
- (d) 関係会社に対する固定資産および部品の売却は、相互に合意した金額および条件で計上されている。
- (e) 共同支配企業、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、該当する契約の条件で計上されている。

- (f) 本トラスティー・マネジャーの管理手数料は、信託証書に従って計上されている。

基本報酬は年間2,500,000米ドル(約19,500,000香港ドル)の固定報酬だが、この金額は香港総合消費者物価指数の増加率に相当する比率で2012年から毎年増額される。2015年12月31日に終了した会計年度の基本報酬は、現金で支払われる。香港総合消費者物価指数の2015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、基本報酬に対する調整が必要となった場合は、翌会計期間において会計処理されることになる。

売却手数料は、2014年3月のHPHトラストによるアジア・コンテナ・ターミナルズ・ホールディングス・リミテッドに対する60%の株主持分の処分に関連するものであった。当該手数料は、かかる売却における企業価値の60%の0.5%(信託証書で定義されている)に基づき計算されている。

- (g) 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で計上されている。
- (h) 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支払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で計上されている。
- (i) 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で計上されている。
- (j) 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で計上されている。
- (k) 関係会社からの固定資産の取得は、相互に合意された金額および条件で計上されている。

#### ( ) 経営幹部報酬

本グループの経営幹部には、本グループの深水コンテナ港の代表取締役および経営幹部が含まれる。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。

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
給与および従業員給付	30,951	30,450

## 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

本グループでは通常、資金需要に対応するために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、経済情勢の変化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に、債券発行を通じた債券発行市場へのアクセスによって、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、外部から課されたすべての資本要件（レバレッジ比率を含む）を満たしていた。

2015年12月31日現在、本グループの資本合計は62,167,607,000香港ドル（2014年：63,394,195,000香港ドル）、連結上の債務純額は26,306,390,000香港ドル（2014年：25,955,594,000香港ドル）であった。

### (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によって、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およびモニタリングすることによって、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に対する債権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、財政状態、実績およびその他の要因を考慮に入れて顧客の信用度を評価することによって、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、非支配持分からの借入金、銀行借入金およびその他の債務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に重点を置い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5 ベーシス・ポイント上昇した場合、本グループの利益および受益証券保有者の資本は13,570,000香港ドル(2014年:12,994,000香港ドル)減少することになる。

### (e) 為替エクスポージャー

在外の子会社、関連会社および共同支配企業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・フローおよび債券市場の動向をモニタリングし、必要に応じて現地通貨建借入金でこれらの事業の借換えを行う予定である。

HKFRS第7号によっ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の金融商品において発生する。したがって、在外子会社の財務書類を本グループの表示通貨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5%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)	
	2015年	2014年
	千香港ドル	千香港ドル
人民元	16,667	54,152
米ドル	(1,340,450)	(1,341,835)
シンガポール・ドル	91	(979)
	<u>(1,323,692)</u>	<u>(1,288,662)</u>

### (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の金融負債の契約上の満期までの残存期間の内訳であり、契約上の割引前の元本に係るキャッシュ・フローおよび本グループおよび本トラス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

	契約上の満期到来区分			
	帳簿価額 千香港ドル	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	5年 千香港ドル
<b>2015年</b>				
買掛金およびその他の未払金	7,294,967	7,294,967	7,294,967	-
銀行借入金、その他の債務およびその他の 非流動負債	33,050,320	33,181,705	8,947,044	24,234,661
	<u>40,345,287</u>	<u>40,476,672</u>	<u>16,242,011</u>	<u>24,234,661</u>
<b>2014年</b>				
買掛金およびその他の未払金	6,940,993	6,940,993	6,940,993	-
銀行借入金、その他の債務およびその他の 非流動負債	33,701,065	33,754,400	8,195,200	25,559,200
	<u>40,642,058</u>	<u>40,695,393</u>	<u>15,136,193</u>	<u>25,559,200</u>

本グループの上表では、「1年以内」の満期到来区分のうち590,146,000香港ドル(2014年:514,511,000香港ドル)、「2年から5年」の満期到来区分のうち924,239,000香港ドル(2014年:777,499,000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引き続き一定であり、上表に表している予定された満期時の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

	契約上の満期到来区分			
	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
<b>2015年</b>				
買掛金およびその他の未払金	52,329	52,329	52,329	-
<b>2014年</b>				
買掛金およびその他の未払金	39,142	39,142	39,142	-

## (g) 公正価値の見積り

以下の表は、金融資産/(負債)の経常的な公正価値測定を分析したものである。これらの公正価値測定は、使用される評価技法へのインプットに基づいて公正価値ヒエラルキーの異なるレベルに分類されている。それぞれのレベルの定義は以下の通りである。

レベル1：同一の資産または負債に関する活発な市場における(無調整の)相場価格

レベル2：レベル1に含まれる相場価格以外のインプットのうち、資産または負債について直接(すなわち、価格として)または間接に(すなわち、価格から算出されたもの)観察可能なもの

レベル3：資産または負債についての観察可能な市場データに基づいていないインプット(すなわち、観察不能なインプット)

	注	レベル1 千香港ドル	レベル2 千香港ドル	レベル3 千香港ドル	合計 千香港ドル
2015年12月31日現在					
上場持分証券	17	60,413	-	-	60,413
本河川港の経済的利益	17	-	-	518,600	518,600
金利スワップに係る公正価値ヘッジ	24	-	(38,784)	-	(38,784)
		60,413	(38,784)	518,600	540,229
2014年12月31日現在					
上場持分証券	17	58,388	-	-	58,388
本河川港の経済的利益	17	-	-	740,000	740,000
		58,388	-	740,000	798,388

活発な市場において取引されていない金融商品の公正価値(レベル3)は、配当状況などのインプットを参照し、割引キャッシュ・フロー分析によって算定された。

2015年および2014年12月31日に終了した会計年度において、公正価値測定のレベル1、レベル2およびレベル3の間での振替はなかった。

2015年12月31日現在、銀行借入金およびその他の債務(注記22)の公正価値は、32,989.3百万香港ドルであった。それ以外の金融資産および金融負債の帳簿価額はその公正価値に近似している。

レベル3に分類される河川港の経済的利益残高の変動は、以下の通りである。

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
1月1日現在	740,000	775,000
準備金に計上された評価損	(29,700)	(35,000)
認識の中止	(191,700)	-
12月31日現在	518,600	740,000

レベル3の評価に使用された観察不能なインプットを合理的な代替的仮定に変更しても、本グループの損益に重大な影響を及ぼすことはないと考えられる。

## 31 本グループの子会社一覧

(a) 2015年および2014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 / 登記資本内訳 <sup>(3)</sup>	保有持分	
				2015年	2014年
HPHTリミテッド <sup>(1)</sup>	香港	投資保有	10,000,000香港ドル	100%	100%
ジャイアントフィール ド・リソーシーズ・リミ テッド <sup>(2)</sup>	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%	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 <sup>(2)</sup>	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%	100%
HITインベストメンツ・リ ミテッド <sup>(2)</sup>	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%	100%
パール・スピリット・リ ミテッド <sup>(2)</sup>	英領 ヴァージ ン諸島	投資保有	普通株式1株、1米ドル	100%	100%
香港インターナシヨナ ル・ターミナルズ・リミ テッド <sup>(1)</sup>	香港	コンテナ・ ターミナルの 開発および運 営	20香港ドル	100%	100%
塩田国際集装箱碼頭有限 公司 <sup>(1)</sup>	中国	コンテナ・ ターミナルの 開発および運 営	2,400,000,000香港ドル	56.41%	56.41%
塩田三期国際集装箱碼頭 有限公司 <sup>(1)</sup>	中国	コンテナ・ ターミナルの 開発および運 営	6,056,960,000香港ドル	51.64%	51.64%
深セン平塩マルチモデ ル・カンパニー・リミ テッド <sup>(1)</sup>	中国	各種運輸サー ビス提供	150,000,000人民元	51.64%	51.64%
深セン塩田西港区碼頭有 限公司 <sup>(1)</sup>	中国	コンテナ・ ターミナルの 開発および運 営	2015年：2,343,300,000人民元 2014年：1,546,778,891人民元	51.64%	51.64%
ハチソン・ポーツ塩田リ ミテッド <sup>(1)</sup>	香港	投資保有	10,000,000香港ドル	79.45%	79.45%

名称	会社設立地	主な事業内容	発行済株式資本 / 登記資本内訳 <sup>(3)</sup>	保有持分	
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%	94.88%
シグマ・エンタープライズ・リミテッド <sup>(1)</sup>	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%	79.45%
ハチソン・ポーツ塩田イ ンベストメンツ・リミ テッド <sup>(2)</sup>	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%	100%
ピロング・リミテッド <sup>(2)</sup>	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%	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 <sup>(2)</sup>	英領 ヴァージ ン諸島	投資保有	普通株式 1 株、 1 米ドル	100%	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) 特に記載のない限り、2015年度と2014年度の子会社の発行済株式資本の内訳は同じである。

#### 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。

#### (b) 重要な非支配持分

塩田国際集装箱碼頭有限公司、塩田三期国際集装箱碼頭有限公司、深セン塩田西港区碼頭有限公司、ワットラス・リミテッドおよびシグマ・エンタープライズ・リミテッドは、本グループにとって重要な非支配持分を有する子会社である。

これらの子会社の要約財務情報は以下の通りである。

### 要約財政状態計算書

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
非流動資産	72,293,227	69,335,193
流動資産	5,333,588	5,588,612
資産合計	<u>77,626,815</u>	<u>74,923,805</u>
非流動負債	10,130,892	13,212,836
流動負債	5,574,694	4,118,998
負債合計	<u>15,705,586</u>	<u>17,331,834</u>

### 要約損益計算書

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
営業収益およびその他の収益	7,348,339	7,081,795
当期純利益	<u>2,818,515</u>	<u>2,545,345</u>

### 要約キャッシュ・フロー計算書

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
現金および現金同等物の純増減額	<u>(702,464)</u>	<u>432,580</u>

上記の情報は、内部取引相殺消去前の金額である。

## 32 財務書類の承認

69ページから118ページ（訳者注：原文のページ）に記載の財務書類は、2016年2月2日に本トラスティー・マネジャーの取締役会によって発行が承認された。

[前へ](#)

[次へ](#)

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

069  
ANNUAL REPORT 2015

# Consolidated Income Statement

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2015

	Note	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Revenue and other income	4	12,612,781	12,622,228
Cost of services rendered		(4,575,062)	(4,814,198)
Staff costs		(306,588)	(305,195)
Depreciation and amortisation		(2,821,195)	(2,805,347)
Other operating income		232,049	322,126
Other operating expenses		(789,294)	(859,353)
Total operating expenses		(8,260,090)	(8,461,967)
Operating profit	5	4,352,691	4,160,261
Interest and other finance costs	6	(624,202)	(586,106)
Share of profits less losses after tax of associated companies		22,379	17,087
Share of profits less losses after tax of joint ventures		118,662	121,476
Impairment of goodwill	14(b)	-	(19,000,000)
Profit/(loss) before tax		3,869,530	(15,287,282)
Tax	7	(824,894)	(730,972)
Profit/(loss) for the year		3,044,636	(16,018,254)
Allocated as: Profit attributable to non-controlling interests		(1,299,737)	(1,173,701)
Profit/(loss) attributable to unitholders of HPH Trust	9	1,744,899	(17,191,955)
Earnings/(loss) per unit attributable to unitholders of HPH Trust	9	HK cents 20.03	HK cents (197.36)

070

OPTIMISING FOR THE FUTURE

# Consolidated Statement of Comprehensive Income

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2015

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Profit/(loss) for the year	3,044,636	(16,018,254)
Other comprehensive loss:		
Item that will not be reclassified to profit or loss:		
Remeasurement of defined benefit plans	(39,442)	(14,202)
Items that may be reclassified subsequently to profit or loss:		
Investments		
Valuation losses taken to reserves	(27,609)	(33,583)
Currency translation differences	(153,807)	(71,159)
Total other comprehensive loss	(220,858)	(118,944)
Total comprehensive income/(loss) for the year	2,823,778	(16,137,198)
Allocated as:		
Attributable to non-controlling interests	(1,229,832)	(1,143,812)
Attributable to unitholders of HPH Trust	1,593,946	(17,281,010)

## Note:

Items shown within other comprehensive loss have no tax effect.

HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

071  
ANNUAL REPORT 2015

# Consolidated Statement of Financial Position

AT 31 DECEMBER 2015

	Note	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
<b>ASSETS</b>			
<b>Non-current assets</b>			
Fixed assets	10	24,480,774	25,040,000
Projects under development	11	2,966,246	2,331,967
Leasehold land and land use rights	12	41,269,830	42,554,823
Railway usage rights	13	13,859	15,002
Customer relationships	14(a)	6,838,596	7,172,802
Goodwill	14(b)	22,629,044	22,629,044
Associated companies	15	161,307	154,408
Joint ventures	16	3,898,495	4,150,299
Other non-current assets	17	1,272,025	798,388
Deferred tax assets	18	12,695	12,868
		<u>103,542,871</u>	<u>104,859,601</u>
<b>Current assets</b>			
Cash and cash equivalents	19	6,840,810	7,798,806
Trade and other receivables	20	3,723,445	3,318,249
Inventories		123,469	133,759
		<u>10,687,724</u>	<u>11,250,814</u>
<b>Current liabilities</b>			
Trade and other payables	21	7,294,967	6,940,993
Bank and other debts	22	8,911,165	8,190,242
Current tax liabilities		312,738	487,092
		<u>16,518,870</u>	<u>15,618,327</u>
<b>Net current liabilities</b>			
		<u>(5,831,146)</u>	<u>(4,367,513)</u>
<b>Total assets less current liabilities</b>			
		<u>97,711,725</u>	<u>100,492,088</u>
<b>Non-current liabilities</b>			
Bank and other debts	22	24,082,292	25,491,172
Pension obligations	23	200,269	144,079
Deferred tax liabilities	18	11,204,694	11,442,991
Other non-current liabilities	24	56,863	19,651
		<u>35,544,118</u>	<u>37,097,893</u>
<b>Net assets</b>			
		<u>62,167,607</u>	<u>63,394,195</u>
<b>EQUITY</b>			
Units in issue	25	68,553,839	68,553,839
Reserves		(25,953,724)	(24,237,451)
<b>Net assets attributable to unitholders of HPH Trust</b>			
		<u>42,600,115</u>	<u>44,316,388</u>
Non-controlling interests		<u>19,567,492</u>	<u>19,077,807</u>
<b>Total equity</b>			
		<u>62,167,607</u>	<u>63,394,195</u>

072

OPTIMISING FOR THE FUTURE

# Statement of Financial Position of Hutchison Port Holdings Trust

AT 31 DECEMBER 2015

	Note	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
<b>ASSETS</b>			
<b>Non-current asset</b>			
Investment in a subsidiary	26	57,561,334	60,893,189
<b>Current assets</b>			
Cash and cash equivalents	19	3,723	2,133
Trade and other receivables	20	1,291	1,587
		5,014	3,720
<b>Current liability</b>			
Trade and other payables	21	52,329	39,142
<b>Net current liabilities</b>			
		(47,315)	(35,422)
<b>Total assets less current liabilities/Net assets</b>			
		57,514,019	60,857,767
<b>EQUITY</b>			
Units in Issue	25	68,553,839	68,553,839
Reserves		(11,039,820)	(7,696,072)
<b>Total equity</b>			
		57,514,019	60,857,767

# Consolidated Statement of Cash Flows

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2015

	Note	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
<b>Operating activities</b>			
Cash generated from operations	27	6,778,485	6,668,862
Interest and other finance costs paid		(568,071)	(510,964)
Tax paid		(1,225,703)	(760,821)
<b>Net cash from operating activities</b>		<b>4,984,711</b>	<b>5,397,077</b>
<b>Investing activities</b>			
Purchase of fixed assets, projects under development, leasehold land and land use rights		(2,041,991)	(1,106,035)
Proceeds on disposal of fixed assets		13,101	6,093
Dividends received from Investments		35,635	56,738
Dividends received from associated companies and joint ventures		137,705	141,733
Interest received		73,091	85,694
Repayment of loans by joint ventures		241,800	3,200
Proceeds on cessation of economic benefits of an investment	17	347,232	-
Proceeds on disposal of subsidiary companies		-	2,411,342
<b>Net cash (used in)/from investing activities</b>		<b>(1,193,427)</b>	<b>1,598,765</b>
<b>Financing activities</b>			
New borrowings		14,013,324	10,800,000
Repayment of borrowings		(14,642,400)	(10,972,700)
Upfront debt transaction costs and facilities fees of borrowings		(69,838)	(7,800)
Capital contribution from non-controlling interests		345,300	-
Distributions to unitholders of HPH Trust		(3,310,219)	(3,571,551)
Dividends to non-controlling interests		(1,085,447)	(1,263,647)
<b>Net cash used in financing activities</b>		<b>(4,749,280)</b>	<b>(5,015,698)</b>
Net changes in cash and cash equivalents		(957,996)	1,980,144
Cash and cash equivalents at beginning of the year		7,798,806	5,818,662
Cash and cash equivalents at end of the year		<b>6,840,810</b>	<b>7,798,806</b>

074

OPTIMISING FOR THE FUTURE

# Consolidated Statement of Changes in Equity

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2015

## Group

	Units in issue HK\$'000	Exchange and other reserves HK\$'000	Revaluation reserve HK\$'000	Pension reserve HK\$'000	Accumulated losses HK\$'000	Attributable to unitholders HK\$'000	Non- controlling interests HK\$'000	Total HK\$'000
At 1 January 2015	68,553,839	50,735	(13,058)	20,405	(24,295,533)	44,316,388	19,077,807	63,394,195
Profit for the year	-	-	-	-	1,744,899	1,744,899	1,299,737	3,044,636
Other comprehensive loss:								
Remeasurement of defined benefits plans	-	-	-	(39,442)	-	(39,442)	-	(39,442)
Investments:								
Valuation losses taken to reserves	-	-	(27,609)	-	-	(27,609)	-	(27,609)
Currency translation differences	-	(83,902)	-	-	-	(83,902)	(69,905)	(153,807)
Transferred to/(from) reserves	-	3	-	-	(3)	-	-	-
Total other comprehensive loss	-	(83,899)	(27,609)	(39,442)	(3)	(150,953)	(69,905)	(270,858)
Total comprehensive (loss)/income	-	(83,899)	(27,609)	(39,442)	1,744,896	1,593,946	1,229,832	2,823,778
Transactions with owners:								
Equity contribution from non-controlling interests	-	-	-	-	-	-	345,300	345,300
Distributions	-	-	-	-	(3,310,219)	(3,310,219)	-	(3,310,219)
Dividends	-	-	-	-	-	-	(1,085,447)	(1,085,447)
At 31 December 2015	68,553,839	(33,164)	(40,667)	(19,037)	(25,860,856)	42,600,115	19,567,492	62,167,607
At 1 January 2014	68,553,839	91,970	20,525	34,607	(3,531,992)	65,168,949	19,062,718	84,231,667
(Loss)/profit for the year	-	-	-	-	(17,191,955)	(17,191,955)	1,173,701	(16,018,254)
Other comprehensive loss:								
Remeasurement of defined benefits plans	-	-	-	(14,202)	-	(14,202)	-	(14,202)
Investments:								
Valuation losses taken to reserves	-	-	(33,583)	-	-	(33,583)	-	(33,583)
Currency translation differences	-	(41,270)	-	-	-	(41,270)	(29,889)	(71,159)
Transferred to/(from) reserves	-	35	-	-	(35)	-	-	-
Total other comprehensive loss	-	(41,235)	(33,583)	(14,202)	(35)	(89,055)	(29,889)	(118,944)
Total comprehensive (loss)/income	-	(41,235)	(33,583)	(14,202)	(17,191,990)	(17,281,010)	1,143,812	(16,137,198)
Transactions with owners:								
Equity contribution from non-controlling interests	-	-	-	-	-	-	123,624	123,624
Distributions	-	-	-	-	(3,571,551)	(3,571,551)	-	(3,571,551)
Dividends	-	-	-	-	-	-	(1,252,347)	(1,252,347)
At 31 December 2014	68,553,839	50,735	(13,058)	20,405	(24,295,533)	44,316,388	19,077,807	63,394,195

## Statement of Changes in Equity of Hutchison Port Holdings Trust

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2015

Trust	Units in issue HK\$'000	Accumulated losses HK\$'000	Attributable to unitholders HK\$'000
At 1 January 2015	68,553,839	(7,696,072)	60,857,767
Loss and total comprehensive loss for the year	-	(33,529)	(33,529)
Transaction with owners: Distributions	-	(3,310,219)	(3,310,219)
At 31 December 2015	68,553,839	(11,039,820)	57,514,019
At 1 January 2014	68,553,839	(4,894,252)	63,659,587
Profit and total comprehensive income for the year	-	769,731	769,731
Transaction with owners: Distributions	-	(3,571,551)	(3,571,551)
At 31 December 2014	68,553,839	(7,696,072)	60,857,767

076

OPTIMISING FOR THE FUTURE

# Notes to the Financial Statements

## 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 (as amended) (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, feederage, freight-forwarding, supply chain management, warehousing and distribution services.

## 2 BASIS OF PREPARATION AND SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The financial statements have been prepared in accordance with Hong Kong Financial Reporting Standards ("HKFRS") issued by the Hong Kong Institute of Certified Public Accountants ("HKICPA"). The financial statements have been prepared under the historical cost convention except for investments and derivative financial instruments which are stated at fair value, as explained in the significant accounting policies set out below.

There is no material difference in preparing the financial statements using HKFRS and International Financial Reporting Standards ("IFRS"). No material adjustments are required to restate the financial statements prepared under HKFRS to comply with IFRS.

At 31 December 2015, HPH Trust and its subsidiary companies (the "Group") recorded net current liabilities of HK\$5.8 billion, mainly resulting from unsecured bank loans of US\$0.9 billion (approximately HK\$7.0 billion) and HK\$1.6 billion, which will mature in September 2016 and November 2016 respectively. Management is confident to complete the refinancing arrangement before the expiry of these existing loans. Based on the Group's history of its ability to obtain external financing, its operating performance and its expected future working capital requirements, management believes that there are sufficient financial resources available to the Group to meet its liabilities as and when they fall due. Accordingly, these consolidated financial statements have been prepared on a going concern basis.

The preparation of financial statements in conformity with HKFRS requires management to exercise its judgements 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 judgements or complexity, or areas where assumptions and estimates are significant to the financial statements, are disclosed in Note 3.

### Adoption of amendments to existing standards

In the current year, the Group has adopted all of the new and revised standards, amendments and interpretations issued by the HKICPA that are relevant to the Group's operations and mandatory for annual period beginning 1 January 2015. The effect of the adoption of these new and revised standards, amendments and interpretations was not material to the Group's results or financial position.

# Notes to the Financial Statements

## 2 BASIS OF PREPARATION AND SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

### Standards and amendments which are not yet effective

At the date of authorisation of the financial statements, the following standards and amendments were in issue and relevant to the Group but not yet effective and have not been early adopted by the Group:

Amendments to HKAS 27 <sup>(1)</sup>	Equity Method in Separate Financial Statements
Annual Improvements to HKFRSs 2012 – 2014 Cycle <sup>(1)</sup>	Improvements to HKFRSs
Amendments to HKAS 1 <sup>(1)</sup>	Presentation of Financials Statements: Disclosure Initiative
Amendments to HKFRS 10, HKFRS 12 and HKAS 28 <sup>(1)</sup>	Investment Entities: Applying the Consolidation Exception
HKFRS 15 <sup>(2)</sup>	Revenue from Contracts with Customers
HKFRS 9 (2014) <sup>(2)</sup>	Financial Instruments
Amendments to HKFRS 10 and HKAS 28 <sup>(3)</sup>	Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate and Joint Venture

(1) Effective for annual periods beginning 1 January 2016

(2) Effective for annual periods beginning 1 January 2018

(3) New effective date to be determined

HKFRS 9, 'Financial instruments', addresses the classification, measurement and recognition of financial assets and financial liabilities. The complete version of HKFRS 9 was issued in July 2014. It replaces the guidance in HKAS 39 that relates to the classification and measurement of financial instruments. HKFRS 9 retains but simplifies the mixed measurement model and establishes three primary measurement categories for financial assets: amortised cost, fair value through other comprehensive income and fair value through profit and loss. The basis of classification depends on the entity's business model and the contractual cash flow characteristics of the financial asset. Investments in equity instruments are required to be measured at fair value through profit or loss with the irrevocable option at inception to present changes in fair value in other comprehensive income not recycling. There is now a new expected credit losses model that replaces the incurred loss impairment model used in HKAS 39. For financial liabilities, there were no changes to classification and measurement except for the recognition of changes in own credit risk in other comprehensive income, for liabilities designated at fair value through profit or loss. HKFRS 9 relaxes the requirements for hedge effectiveness by replacing the bright line hedge effectiveness tests. It requires an economic relationship between the hedged item and hedging instrument and for the 'hedged ratio' to be the same as the one management actually use for risk management purposes. Contemporaneous documentation is still required but is different to that currently prepared under HKAS 39.

HKFRS 15, 'Revenue from contracts with customers' deals with revenue recognition and establishes principles for reporting useful information to users of financial statements about the nature, amount, timing and uncertainty of revenue and cash flows arising from an entity's contracts with customers. Revenue is recognised when a customer obtains control of a good or service and thus has the ability to direct the use and obtain the benefits from the good or service. The standard replaces HKAS 18 'Revenue' and HKAS 11 'Construction contracts' and related interpretations.

The Group is assessing the full impact of these new or revised HKFRS, certain of them will give rise to change in presentation, disclosure and measurements of certain items in the financial statements. It is not expected to have material impact on the Group.

# Notes to the Financial Statements

## 2 BASIS OF PREPARATION AND SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

### (a) Basis of consolidation

The consolidated financial statements of the Group for the year ended 31 December 2015 include all its direct and indirect subsidiary companies and also incorporate the interest in associated companies and joint ventures on the basis set out in Notes 2(c) and 2(d) below. Results of subsidiary companies, associated companies and joint ventures acquired or disposed of during the year are included as from their effective dates of acquisition to 31 December 2015 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 company is an entity in which the Group has control. The Group controls an entity when the Group is exposed to, or has rights to, variable returns from its involvement with the entity and has the ability to affect those returns through its power over the entity. 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. In the unconsolidated financial statements of the holding company, investments in subsidiary companies are carried at cost less provision for impairment in value.

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 also 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.

### (c) Associated companies

An associated company is an entity, other than a subsidiary company or a joint venture, 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 associated companies are incorporated in these financial statements 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.

Joint ventures involve the establishment of separate entities. The results and assets and liabilities of joint ventures are incorporated in these financial statements 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.

# Notes to the Financial Statements

## 2 BASIS OF PREPARATION AND SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

### (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 handling equipment	10 - 30 years
Barges	15 years
Motor vehicles	5 years
Computer equipment	5 years
Other fixed assets	5 - 25 years

In prior years, depreciation of container handling equipment was calculated to write-off their cost on a straight line basis over their estimated useful lives of 10 - 35 years. With effect from 1 August 2015, depreciation of container handling equipment is calculated to write-off their cost over their estimated useful lives of 10 - 30 years. This represents a change in accounting estimate and is accounted for prospectively. As a result of this change, the net book value of fixed assets as at 31 December 2015 and the profit before tax for the year ended 31 December 2015 have been decreased by approximately HK\$32,000,000.

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.

### (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, ranging from approximately 23 to 33 years.

080

OPTIMISING FOR THE FUTURE

# Notes to the Financial Statements

## 2 BASIS OF PREPARATION AND SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

### (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 joint ventures 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 joint venture 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 year 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 financial statements. 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 tax assets and liabilities are offset when there is a legally enforceable right to offset current tax assets against current tax liabilities and when the deferred tax assets and liabilities relate to income taxes levied by the same taxation authority on either the taxable entity or different taxable entities where there is an intention to settle the balances on a net basis.

### (l) Investments

Investments (other than investments in subsidiary companies, associated companies or joint ventures) 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 Financial Statements

## 2 BASIS OF PREPARATION AND 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, if any.

### (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.

# Notes to the Financial Statements

## 2 BASIS OF PREPARATION AND SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

### (t) Asset impairment

Assets that have an indefinite useful life are tested for impairment annually and when there is indication that they may be impaired. 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 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.

### (u) Derivative financial instruments and hedging activities

Derivative financial instruments are utilised by the Group in the management of its interest rate exposures. The Group's policy is not to utilise derivative financial instruments for trading or speculative purposes. Derivative financial instruments are initially measured at fair value on the contract date, and are remeasured to fair value at subsequent reporting dates. Changes in fair value are recognised based on whether certain qualifying criteria under HKAS 39 are satisfied in order to apply hedge accounting, and if so, the nature of the items being hedged.

Derivatives designated as hedging instruments to hedge the fair value of recognised assets or liabilities may qualify as fair value hedges. The Group mainly enters into interest rate swap contracts to swap certain fixed interest rate borrowings into floating interest rate borrowings. Changes in the fair value of these derivative contracts, together with the changes in the fair value of the hedged assets or liabilities attributable to the hedged risk are recognised in the income statement. At the same time the carrying amount of the hedged asset or liability in the statement of financial position is adjusted for the changes in fair value.

Derivatives that do not qualify for hedge accounting under HKAS 39 will be accounted for with the changes in fair value being recognised in the income statement.

### (v) 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.

Remeasurements arising from defined benefit plans are recognised in other comprehensive income in the year in which they occur and reflected immediately in retained profit. Remeasurements comprise actuarial gains and losses, the return on plan assets (excluding amounts included in net interest on the net defined benefit liability/asset) and any change in the effect of the asset ceiling (excluding amounts included in net interest on the net defined benefit liability/asset).

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.

# Notes to the Financial Statements

## 2 BASIS OF PREPARATION AND SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

### (w) Foreign exchange

The consolidated financial statements 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 financial statements of foreign operations (i.e. subsidiary companies, associated companies, joint ventures or branches whose activities are based or conducted in a country or currency other than those of the Trust) 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 joint venture that includes a foreign operation, or a disposal involving loss of significant influence over an associated company 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 associated companies or joint ventures 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.

### (x) 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.

### (y) 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.

### (z) Revenue and other income recognition

Revenue is recognised:

- (i) for ports and related services and transportation and logistics solutions, when the service is rendered; and
- (ii) for management and service fee income and system development and support fees, when the service is rendered.

Interest income is recognised on a time proportion basis using the effective interest method.

# Notes to the Financial Statements

## 3 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES AND JUDGEMENTS

Note 2 includes a summary of the significant accounting policies used in the preparation of the financial statements. The preparation of financial statements 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 financial statements. 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 financial statements.

### (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 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 judgements are 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.

### (b) Goodwill

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 projections approved by management. There are a number of assumptions and estimates involved for the preparation of cash flow projections. The key assumptions adopted in the value-in-use calculations are based on management's best estimates and past experience. Changes to key assumptions can affect significantly the results of the impairment tests.

# Notes to the Financial Statements

## 3 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES AND JUDGEMENTS (CONTINUED)

### (b) Goodwill (Continued)

Key assumptions are made with respect to the expected growth in revenues and cost of services rendered, timing of future capital expenditures, terminal value, growth rates and selection of discount rate, which approximately reflect the risks involved. The growth in revenues will be affected by the growth in both the volume of containers handled and tariff. The volume of containers handled will be impacted by economic and global market conditions, and influenced by the performance and growth of regional and international trading economies. If key export markets for local exporters experience an economic downturn or recession, export volumes may decrease. The growth of tariff depends on the Group's overall competitiveness, which is determined by a number of factors, such as geographical reach and connectivity, operating efficiency, berth availability, mega vessel handling capability, technology offerings, transportation and logistics network and ancillary services and facilities.

A significant portion of cost of services rendered is labour cost which will be impacted by labour supply and inflation. In addition, the introduction of ever larger vessels by shipping lines will require upgrading of equipment and new work practices to increase productivity so as to remain competitive.

### (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 judgements are 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 Financial Statements

## 3 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES AND JUDGEMENTS (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 (2011), 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.

Remeasurements arising from defined benefit plans are recognised in other comprehensive income in the year in which they occur and reflected immediately in retained profit. Remeasurements comprise actuarial gains and losses, the return on plan assets (excluding amounts included in net interest on the net defined benefit liability/asset) and any change in the effect of the asset ceiling (excluding amounts included in net interest on the net defined benefit liability/asset).

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 financial statements 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. Judgements are 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 judgements are 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 financial statements. 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 judgements 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 income statement.

# Notes to the Financial Statements

## 4 REVENUE AND OTHER INCOME AND SEGMENT INFORMATION

### (a) Revenue and other income

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Revenue		
Rendering of port and related services	12,227,776	12,166,759
Rendering of transportation and logistics solutions	237,806	273,577
Management and service fee income	57,751	59,777
System development and support fees	22,434	30,856
Others	1,594	3,582
	12,547,361	12,534,551
Other income		
Interest income	65,420	87,677
	12,612,781	12,622,228

### (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	
	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Hong Kong	5,093,308	5,327,303	29,403,256	30,132,371
Mainland China	7,519,473	7,294,925	74,139,615	74,727,230
	12,612,781	12,622,228	103,542,871	104,859,601

088

OPTIMISING FOR THE FUTURE

# Notes to the Financial Statements

## 5 OPERATING PROFIT

Operating profit is stated after crediting and charging the following:

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
<b>Crediting</b>		
Dividend income from River Ports Economic Benefits (Note 17)	19,605	47,410
Net exchange gain	3,305	-
Net gain on disposal of fixed assets	-	1,926
Net gain on disposal of subsidiary companies	-	243,777
Gain on cessation of economic benefits of an investment	155,532	-
<b>Charging</b>		
Auditor's remuneration		
- audit services	14,461	14,521
- non-audit services	1,751	502
Amortisation		
- leasehold land and land use rights	1,265,546	1,270,832
- railway usage rights	557	568
- customer relationships	334,206	334,206
Depreciation of fixed assets	1,220,886	1,199,741
Net loss on disposal of fixed assets	2,733	-
Operating lease rentals		
- office premises and port facilities	54,057	66,496
Staff costs included in cost of services rendered	1,314,636	1,301,366
Net exchange loss	-	61,462

## 6 INTEREST AND OTHER FINANCE COSTS

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Bank loans and overdrafts	464,582	517,901
Guaranteed notes	103,480	-
Loans from non-controlling interests	1,519	1,519
Other finance costs	54,621	66,686
Fair value loss on interest rate swaps	38,784	-
Less: fair value adjustment to bank and other debts under fair value hedge	(38,784)	-
	624,202	586,106

## 7 TAX

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Current tax	1,062,983	1,001,289
Deferred tax (Note 18)	(238,089)	(270,317)
	824,894	730,972

## Notes to the Financial Statements

### 7 TAX (CONTINUED)

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:

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Profit before tax excluding share of profits less losses after tax of joint ventures and associated companies and impairment of goodwill (Note)	3,728,489	3,574,155
Tax calculated at weighted average tax rate of 24.4% (2014: 24.0%)	908,360	858,176
Tax exemption in the PRC	(242,104)	(216,066)
Income not subject to tax	(29,694)	(54,386)
Expenses not deductible for tax purposes	57,855	63,295
Withholding tax on unremitted earnings	121,888	113,124
Utilisation of previously unrecognised tax losses	(623)	(11,003)
Under/(over) provision in prior year	6,229	(25,461)
Tax losses not recognised	1,745	3,403
Others	1,238	(110)
Total tax	824,894	730,972

Note:

A one-off, non-cash goodwill impairment loss of HK\$19.0 billion was recognised in 2014.

### 8 DISTRIBUTIONS

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
For the period from 1 July 2013 to 31 December 2013 Distribution of 22.30 HK cents per unit	-	1,942,576
For the period from 1 January 2014 to 30 June 2014 Distribution of 18.70 HK cents per unit	-	1,628,975
For the period from 1 July 2014 to 31 December 2014 Distribution of 22.30 HK cents per unit	1,942,576	-
For the period from 1 January 2015 to 30 June 2015 Distribution of 15.70 HK cents per unit	1,367,643	-
	3,310,219	3,571,551

On 2 February 2016, the Board of Directors of the Trustee-Manager recommended the distribution of 18.70 HK cents per unit for the financial result from 1 July 2015 to 31 December 2015 (2014: 22.30 HK cents per unit) amounting to HK\$1,629.0 million (2014: HK\$1,942.6 million) and payable on 24 March 2016. This distribution is not reflected in these financial statements and will be recognised in equity as an appropriation of retained profits in the financial year ending 31 December 2016.

### 9 EARNINGS/(LOSS) PER UNIT

The calculation of earnings/(loss) per unit is based on profit attributable to unitholders of HPH Trust of HK\$1,744,899,000 for the year ended 31 December 2015 (2014: loss attributable to unitholders of HPH Trust of HK\$17,191,955,000) and on 8,711,101,022 units in issue (2014: 8,711,101,022 units in issue), which is the weighted average number of units for the year ended 31 December 2015.

Diluted earnings/(loss) per unit is the same as the basic earnings/(loss) per unit for the years ended 31 December 2015 and 2014.

090

OPTIMISING FOR THE FUTURE

# Notes to the Financial Statements

## 10 FIXED ASSETS

Group	Properties	Container handling equipment	Barges	Others assets	Total
	HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000	HK\$'000
<b>2015</b>					
Opening net book amount	16,881,119	7,783,412	26,473	348,996	25,040,000
Additions	22,015	129,411	17,892	3,222	172,540
Transfer from projects under development (Note 11)	156,842	222,553	-	172,229	551,624
Depreciation	(568,087)	(580,978)	(7,016)	(64,805)	(1,220,886)
Disposals	(179)	(10,698)	(3,360)	(1,597)	(15,834)
Currency translation differences	(35,097)	(7,992)	-	(3,581)	(46,670)
Closing net book amount	16,456,613	7,535,708	33,989	454,464	24,480,774
<b>At 31 December 2015</b>					
Cost	19,132,511	10,316,454	52,737	741,657	30,243,359
Accumulated depreciation	(2,675,898)	(2,780,746)	(18,748)	(287,193)	(5,762,585)
Net book amount	16,456,613	7,535,708	33,989	454,464	24,480,774
<b>2014</b>					
Opening net book amount	19,290,008	8,446,880	25,352	360,817	28,123,057
Additions	59,089	158,120	6,404	1,945	225,558
Transfer from projects under development (Note 11)	34,177	283,954	-	83,179	401,310
Disposal of subsidiary companies	(1,918,801)	(525,470)	-	(36,993)	(2,481,264)
Depreciation	(563,714)	(571,419)	(5,283)	(59,325)	(1,199,741)
Disposals	(9)	(3,568)	-	(216)	(3,793)
Currency translation differences	(19,631)	(5,085)	-	(411)	(25,127)
Closing net book amount	16,881,119	7,783,412	26,473	348,996	25,040,000
<b>At 31 December 2014</b>					
Cost	19,000,276	9,968,715	39,970	597,179	29,606,140
Accumulated depreciation	(2,119,157)	(2,185,303)	(13,497)	(248,183)	(4,566,140)
Net book amount	16,881,119	7,783,412	26,473	348,996	25,040,000
<b>At 1 January 2014</b>					
Cost	20,908,184	10,089,822	35,188	559,933	31,593,127
Accumulated depreciation	(1,618,176)	(1,642,942)	(9,836)	(199,116)	(3,470,070)
Net book amount	19,290,008	8,446,880	25,352	360,817	28,123,057

# Notes to the Financial Statements

## 11 PROJECTS UNDER DEVELOPMENT

Group	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
At beginning of the year	2,331,967	1,847,826
Additions	1,252,333	918,932
Transfer to fixed assets (Note 10)	(551,624)	(401,310)
Currency translation differences	(66,430)	(33,481)
At end of the year	2,966,246	2,331,967

Projects under development mainly represent the cost of construction of port facilities in the PRC incurred by subsidiary companies.

## 12 LEASEHOLD LAND AND LAND USE RIGHTS

Group	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
<b>Net book value</b>		
At beginning of the year	42,554,823	44,579,430
Additions	-	127,394
Disposal of subsidiary companies	-	(869,721)
Disposals	-	(374)
Amortisation	(1,265,546)	(1,270,832)
Currency translation differences	(19,447)	(11,074)
At end of the year	41,269,830	42,554,823
Cost	47,294,114	47,319,055
Accumulated amortisation	(6,024,284)	(4,764,232)
	41,269,830	42,554,823

## 13 RAILWAY USAGE RIGHTS

Group	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
<b>Net book value</b>		
At beginning of the year	15,002	15,941
Amortisation	(557)	(568)
Currency translation differences	(586)	(371)
At end of the year	13,859	15,002
Cost	16,561	17,575
Accumulated amortisation	(2,702)	(2,573)
	13,859	15,002

092

OPTIMISING FOR THE FUTURE

# Notes to the Financial Statements

## 14 INTANGIBLE ASSETS

### (a) Customer relationships

Group	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Net book value		
At beginning of the year	7,172,802	7,507,008
Amortisation	(334,206)	(334,206)
At end of the year	6,838,596	7,172,802
Cost	8,440,000	8,440,000
Accumulated amortisation	(1,601,404)	(1,267,198)
At end of the year	6,838,596	7,172,802

### (b) Goodwill

Goodwill is allocated to the Group's cash-generating unit ("CGU") identified according to geographical locations as the Group has one business segment only. The goodwill is allocated as follows:

Group	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Hong Kong	1,666,002	1,666,002
Mainland China	20,963,042	20,963,042
	22,629,044	22,629,044

Group	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
At beginning of the year	22,629,044	42,500,443
Disposal of subsidiary companies	-	(871,399)
Impairment of goodwill (accumulated: HK\$19.0 billion)	-	(19,000,000)
At end of the year	22,629,044	22,629,044

Management performed an impairment assessment as at 31 December 2015 based on value-in-use calculations and considered that no further impairment of goodwill is required. As in prior years, the impairment methodology assumed terminal values and discount rates of 2% - 3% and 8% - 10% per annum, respectively. Terminal values are determined by considering both internal and external factors relating to the port operation and discount rates reflect specific risks relating to the relevant business.

The assumptions regarding the growth rates in revenue and cost of services rendered used in the current year's assessment of the Hong Kong CGU were comparable to last year. For illustration purposes, a hypothetical 0.5% decrease in the revenue growth rate, a 0.5% increase in costs of services rendered and a 0.5% increase in the discount rate, with all other variables and assumptions held constant, would decrease the recoverable amount of the Hong Kong CGU, by HK\$3.2 billion, HK\$1.9 billion and HK\$1.7 billion, respectively.

Actual results in the future may differ materially from the sensitivity analysis due to developments in the global markets and changes in economic conditions which may cause fluctuations in growth and market interest rates to vary and therefore it is important to note that the hypothetical amounts so generated do not represent a projection of likely future events and profits or losses.

## Notes to the Financial Statements

### 15 ASSOCIATED COMPANIES

Group	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Share of net assets	161,307	154,408

Details of the principal associated company at 31 December 2015 and 2014 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%

There is no associated company as at 31 December 2015, which in the opinion of the directors of the Trustee-Manager, is individually material to the Group.

There are no material contingent liabilities relating to the Group's interests in the associated companies.

The aggregate amounts of revenue, results, assets and liabilities of the associated companies are as follows:

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Revenue	265,966	260,620
Net profit for the year	72,963	54,420

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Total assets	530,746	552,803
Total liabilities	43,421	74,560

The Group's share of revenue and results of associated companies are as follows:

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Share of revenue	81,271	79,658
Share of results	22,379	17,087

094

OPTIMISING FOR THE FUTURE

## Notes to the Financial Statements

### 16 JOINT VENTURES

Group	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Share of net assets	3,586,045	3,596,049
Loans to joint ventures	312,450	554,250
	<u>3,898,495</u>	<u>4,150,299</u>

A loan of HK\$300,000,000 to a joint venture (2014: HK\$540,000,000) is interest bearing at Hong Kong Interbank Offered Rate ("HIBOR") plus 5.0% per annum (2014: HIBOR plus 5.0% per annum). Another loan to a joint venture of HK\$12,450,000 (2014: HK\$14,250,000) is interest free. Both of the loans to joint ventures are unsecured and not expected to be repayable within one year. The carrying amount of the loans to joint ventures approximates its fair value.

Details of principal joint ventures at 31 December 2015 and 2014 are as follows:

Name	Place of establishment	Principal activities	Interest held
COSCO-HIT Terminals (Hong Kong) Limited <sup>(1)</sup>	Hong Kong	Development and operation of a container terminal	50.00%
Asia Container Terminals Limited <sup>(1)</sup>	Hong Kong	Development and operation of a container terminal	40.00%
Beijing Leading Edge Container Services Co., Limited <sup>(1)</sup>	PRC	Provision of logistic services	50.00%
Mercury Sky Group Limited <sup>(2)</sup>	British Virgin Islands	Investment holding	50.00%
Shenzhen Leading Edge Port Services Co., Limited <sup>(1)</sup>	PRC	Provision of port agency services	49.00%
Yantian Port International Information Company Limited	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

There is no joint venture as at 31 December 2015, which in the opinion of the directors of the Trustee-Manager, is individually material to the Group.

There are no material contingent liabilities relating to the Group's interests in the joint ventures.

## Notes to the Financial Statements

### 16 JOINT VENTURES (CONTINUED)

The aggregate amounts of revenue, results, assets and liabilities of the joint ventures are as follows:

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Revenue	1,682,791	1,564,122
Net profit for the year	246,878	250,062
	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Non-current assets	9,142,524	9,010,449
Current assets	1,828,455	1,837,877
Total assets	10,970,979	10,848,326
Non-current liabilities	3,705,370	1,705,680
Current liabilities	771,680	2,951,806
Total liabilities	4,477,050	4,657,486

The Group's share of revenues and results of joint ventures are as follows:

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Share of revenue	783,230	732,346
Share of results	118,662	121,476

### 17 OTHER NON-CURRENT ASSETS

Group	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Investments		
Listed equity security	60,413	58,388
River Ports Economic Benefits (Note)	518,600	740,000
Prepayment for fixed assets, leasehold land and land use rights	652,547	-
Other receivables	40,465	-
	1,272,025	798,388

Note:

The River Ports Economic Benefits represent the economic interest and benefits of the river ports in Nanhai, Jiangmen and Zhuhai Jiuzhou, the 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.

In the fourth quarter of 2015, the Economic Benefits in Zhuhai Jiuzhou was ceased for a consideration of approximately HK\$347,232,000 and a gain of approximately HK\$155,532,000 are resulted and recognised for the year.

096

OPTIMISING FOR THE FUTURE

## Notes to the Financial Statements

### 18 DEFERRED TAX

Group	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Deferred tax assets	(12,695)	(12,868)
Deferred tax liabilities	11,204,694	11,442,991
Net deferred tax liabilities	11,191,999	11,430,123

The movements in deferred income tax (assets)/liabilities during the year are 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
<b>2015</b>						
At 1 January 2015	(17,612)	583,169	10,674,440	190,438	(312)	11,430,123
Tax (credited)/charged to income statement	(544)	17,187	(287,424)	32,693	(1)	(238,089)
Other temporary differences	-	17	(67)	(173)	188	(35)
At 31 December 2015	(18,156)	600,373	10,386,949	222,958	(125)	11,191,999
<b>2014</b>						
At 1 January 2014	(22,021)	715,130	11,288,489	185,254	(394)	12,166,458
Disposal of subsidiary companies	-	(147,010)	(318,916)	-	52	(465,874)
Tax charged/(credited) to income statement	4,409	15,049	(295,066)	5,184	107	(270,317)
Other temporary differences	-	-	(67)	-	(77)	(144)
At 31 December 2014	(17,612)	583,169	10,674,440	190,438	(312)	11,430,123

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\$410,613,000 at 31 December 2015 (2014: HK\$406,915,000) to carry forward against future taxable income. Of these, HK\$405,489,000 (2014: HK\$405,765,000) can be carried forward indefinitely. The remaining HK\$5,124,000 (2014: HK\$1,150,000) expires in the following years:

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
In the first year	-	-
In the second year	-	-
In the third year	-	-
In the fourth year	1,150	-
In the fifth year	3,974	1,150
	5,124	1,150

## Notes to the Financial Statements

### 18 DEFERRED TAX (CONTINUED)

Notes (Continued):

- (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 accelerated depreciation allowances, fair value adjustments arising from acquisitions and withholding taxes arising from unremitted earnings.
- (d) Deferred tax assets and liabilities are expected to be recovered or settled mostly after more than twelve months.

### 19 CASH AND CASH EQUIVALENTS

<b>Group</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>HK\$'000</b>	<b>HK\$'000</b>
Cash at bank and on hand	472,085	325,743
Short-term bank deposits	6,366,725	7,473,063
	<u>6,840,810</u>	<u>7,798,806</u>

<b>Trust</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>HK\$'000</b>	<b>HK\$'000</b>
Cash at bank and on hand	3,723	2,133

Cash and cash equivalents are denominated in the following currencies:

<b>Group</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>Percentage</b>	<b>Percentage</b>
Hong Kong dollar	60%	60%
Renminbi	14%	26%
United States dollar	26%	14%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

<b>Trust</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>Percentage</b>	<b>Percentage</b>
Hong Kong dollar	72%	49%
United States dollar	3%	30%
Singapore dollar	25%	21%
	<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.

098

OPTIMISING FOR THE FUTURE

## Notes to the Financial Statements

### 20 TRADE AND OTHER RECEIVABLES

Group	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Trade receivables	3,066,699	2,566,241
Less : Provision for impairment of receivables	(14,961)	(11,967)
	3,051,738	2,554,274
Other receivables and prepayments	436,938	460,705
Amounts due from related companies (Note a)	35,237	32,498
Amounts due from joint ventures (Note a)	191,994	262,827
Amounts due from associated companies (Note a)	7,538	7,945
	3,723,445	3,318,249

Trust	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Other receivables and prepayments	1,291	1,587

Trade and other receivables are denominated in the following currencies:

Group	2015 Percentage	2014 Percentage
Hong Kong dollar	59%	68%
Renminbi	28%	24%
United States dollar	13%	8%
	100%	100%

Trust	2015 Percentage	2014 Percentage
Hong Kong dollar	-	46%
Singapore dollar	68%	54%
United States dollar	32%	-
	100%	100%

The carrying amounts of trade and other receivables of the Group and of the Trust approximate their fair values.

## Notes to the Financial Statements

### 20 TRADE AND OTHER RECEIVABLES (CONTINUED)

Notes:

- (a) The amounts due from related companies, associated companies and joint ventures of the Group are unsecured, interest free and have no fixed terms of repayment.
- (b) At 31 December 2015, trade receivables of the Group amounting to HK\$1,391,857,000 (2014: HK\$1,057,471,000) 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:

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Up to 2 months	654,644	594,113
2 to 3 months	213,446	218,820
Over 3 months	523,767	244,538
	<u>1,391,857</u>	<u>1,057,471</u>

- (c) At 31 December 2015, trade receivables of the Group amounting to HK\$14,961,000 (2014: HK\$11,967,000) 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:

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
At beginning of the year	11,967	14,553
Provision for impairment	3,899	1,908
Write back of provision for impairment	(561)	(4,033)
Receivables written off as uncollectible	(173)	(37)
Disposal of subsidiary companies	-	(319)
Currency translation differences	(171)	(105)
At end of the year	<u>14,961</u>	<u>11,967</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 receivables mentioned above.

100

OPTIMISING FOR THE FUTURE

# Notes to the Financial Statements

## 21 TRADE AND OTHER PAYABLES

Group	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Trade payables, other payables and accruals	7,049,124	6,684,492
Loans from non-controlling interests (Note a)	161,942	165,442
Amounts due to related companies (Note b)	83,901	91,059
	<u>7,294,967</u>	<u>6,940,993</u>
<b>Trust</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>HK\$'000</b>	<b>HK\$'000</b>
Trade payables, other payables and accruals	21,713	22,969
Amounts due to:		
- a related company (Note b)	12,502	12,527
- a subsidiary company (Note b)	18,114	3,646
	<u>52,329</u>	<u>39,142</u>

Trade and other payables are denominated in the following currencies:

Group	2015 Percentage	2014 Percentage
Hong Kong dollar	80%	79%
Renminbi	18%	19%
United States dollar	2%	2%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>
<b>Trust</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>Percentage</b>	<b>Percentage</b>
Hong Kong dollar	35%	15%
United States dollar	24%	32%
Singapore dollar	41%	53%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

At 31 December 2015, 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 of the Group are unsecured, interest free except for an amount of HK\$30,380,000 (2014: HK\$30,380,000) which bears interest at Hong Kong Dollar Prime Rate (2014: Hong Kong Dollar Prime Rate) and has no fixed terms of repayment.
- (b) Amounts due to related companies and a subsidiary company of the Group and of the Trust are unsecured, interest free and have no fixed terms of repayment.

## Notes to the Financial Statements

### 22 BANK AND OTHER DEBTS

Group	Current portion HK\$'000	Non-current portion HK\$'000	Total HK\$'000
Unsecured bank loans	8,819,200	16,420,000	25,239,200
Secured bank loans	108,000	-	108,000
Guaranteed notes	-	7,800,000	7,800,000
Total principal amount of bank and other debts	8,927,200	24,220,000	33,147,200
Unamortised loan facilities fees and discounts related to debts	(16,035)	(98,924)	(114,959)
Unrealised loss on bank and other debts pursuant to interest rate swap contracts	-	(38,784)	(38,784)
At 31 December 2015	8,911,165	24,082,292	32,993,457
Unsecured bank loans	8,067,700	25,559,200	33,626,900
Secured bank loans	127,500	-	127,500
Total principal amount of bank and other debts	8,195,200	25,559,200	33,754,400
Unamortised loan facilities fees and discounts related to debts	(4,958)	(68,028)	(72,986)
At 31 December 2014	8,190,242	25,491,172	33,681,414

The carrying amounts of bank loans of the Group 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 will be fully repayable from July 2016 to April 2019 (2014: repayable from July 2015 to April 2019).

In March 2015, the Group issued a 3-year US\$500 million 2.25% guaranteed note due 2018 and a 5-year US\$500 million 2.875% guaranteed note due 2020. Interest rate swaps are utilised by the Group in the management of its interest rate exposures. The Group's policy is not to utilise derivative financial instruments for trading or speculative purposes. The Group has entered into interest rate swap agreements with banks to swap the fixed interest rate guaranteed notes to floating interest rate.

The effective interest rate of the Group's bank and other debts at 31 December 2015 is 1.6% per annum (2014: 1.6% per annum).

Bank and other debts are denominated in the following currencies:

Group	2015 Percentage	2014 Percentage
Hong Kong dollar	13%	17%
United States dollar	87%	83%
	100%	100%

At 31 December 2015, leasehold land and land use rights of the Group totalling HK\$237,136,000 (2014: HK\$240,739,000) were pledged as security for a bank loan.

## Notes to the Financial Statements

### 23 PENSION OBLIGATIONS

Group	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Defined benefit plans		
Pension obligations	200,269	144,079

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 2015 and 31 December 2014 using the projected unit credit method to account for the pension accounting costs in accordance with HKAS 19 (2011) "Employee Benefits".

The principal actuarial assumptions used for accounting purposes are as follows:

	2015 Percentage	2014 Percentage
Discount rate	1.20 - 1.50	1.50 - 1.90
Future salary increases	4.00	4.00
Interest credited on plan accounts	5.00 - 6.00	5.00 - 6.00

The amounts recognised in the consolidated statement of financial position are determined as follows:

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Present value of defined benefit obligations	1,368,791	1,300,081
Fair value of plan assets	(1,168,522)	(1,156,002)
Net defined benefit liabilities	200,269	144,079

## Notes to the Financial Statements

### 23 PENSION OBLIGATIONS (CONTINUED)

#### (a) Defined benefit plans (continued)

The movements in the present value of the defined benefit liabilities and its components are as follows:

	Defined benefits obligations HK\$'000	Fair value of plan assets HK\$'000	Net defined benefit liabilities HK\$'000
<b>2015</b>			
At 1 January	1,300,081	(1,156,002)	144,079
<b>Net charge/(credit) to the income statement</b>			
Current service cost	51,009	597	51,606
Interest cost/(income)	20,015	(18,035)	1,980
	71,024	(17,438)	53,586
<b>Net charge/(credit) to other comprehensive income</b>			
Remeasurements loss:			
Actuarial loss arising from:			
Experience adjustment	17,031	-	17,031
Financial assumptions	34,959	-	34,959
Return on plan assets excluding interest income	-	(12,548)	(12,548)
	51,990	(12,548)	39,442
<b>Other</b>			
Contributions paid by the employer	-	(36,838)	(36,838)
Contributions paid by the employee	8,732	(8,732)	-
Benefits paid	(54,648)	54,648	-
Net transfer	(8,388)	8,388	-
At 31 December	1,368,791	(1,168,522)	200,269

## Notes to the Financial Statements

### 23 PENSION OBLIGATIONS (CONTINUED)

#### (a) Defined benefit plans (Continued)

	Defined benefits obligations HK\$'000	Fair value of plan assets HK\$'000	Net defined benefit liabilities HK\$'000
<b>2014</b>			
At 1 January	1,192,342	(1,076,760)	115,582
<b>Net charge/(credit) to the income statement</b>			
Current service cost	47,459	856	48,315
Interest cost/(income)	18,819	(17,209)	1,610
	66,278	(16,353)	49,925
<b>Net charge/(credit) to other comprehensive income</b>			
Remeasurements loss:			
Actuarial loss arising from:			
Experience adjustment	59,399	-	59,399
Financial assumptions	5,572	-	5,572
Return on plan assets excluding interest income	-	(50,769)	(50,769)
	64,971	(50,769)	14,202
<b>Other</b>			
Contributions paid by the employer	-	(35,630)	(35,630)
Contributions paid by the employee	8,714	(8,714)	-
Benefits paid	(41,401)	41,401	-
Net transfer	9,177	(9,177)	-
At 31 December	1,300,081	(1,156,002)	144,079

## Notes to the Financial Statements

### 23 PENSION OBLIGATIONS (CONTINUED)

#### (a) Defined benefit plans (Continued)

Fair value of the plan assets is analysed as follows:

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Equity instruments	811,092	809,202
Debt instruments	326,842	316,752
Cash and others	30,588	30,048
At 31 December	1,168,522	1,156,002

	2015 Percentage	2014 Percentage
Equity Instruments		
Conglomerates and manufacturing	6%	5%
Construction and materials	2%	2%
Consumer markets	6%	8%
Energy and utilities	4%	4%
Financial institutions and units trust	20%	20%
Health and care	6%	6%
Insurance	5%	4%
Real estate	4%	4%
Information technology	11%	11%
Others	5%	6%
	69%	70%
Debt instruments		
Government (other than US)	10%	8%
Financial institutions	3%	4%
US Treasury	6%	6%
Others	9%	9%
	28%	27%
Cash and others	3%	3%
	100%	100%

# Notes to the Financial Statements

## 23 PENSION OBLIGATIONS (CONTINUED)

### (a) Defined benefit plans (Continued)

The debt instruments are analysed by issuer's credit rating as follows:

	2015 Percentage	2014 Percentage
Aaa/AAA	24%	24%
Aa1/AA+	12%	12%
Aa2/AA	2%	2%
Aa3/AA-	5%	5%
A1/A+	8%	8%
A2/A	6%	6%
A3/A-	7%	7%
Baa1/BBB+	2%	2%
Baa2/BBB	7%	7%
Other lower grade	7%	7%
No investment grade	20%	20%
	100%	100%

The fair value of the above equity instruments and debt instruments are determined based on quoted market prices.

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 2014 and 2015. 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 1 August 2015 reported a funding level of 127% 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% per annum. 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 2015, this plan is fully funded for the funding of vested benefits in accordance with the ORSO funding requirements. During the year ended 31 December 2015, forfeited contributions totalling HK\$729,000 (2014: HK\$885,000) were used to reduce the level of contributions of the year ended 31 December 2015 and no forfeited contribution was available at 31 December 2015 (2014: Nil) to reduce future year's contributions.

## Notes to the Financial Statements

### 23 PENSION OBLIGATIONS (CONTINUED)

#### (a) Defined benefit plans (Continued)

The sensitivity of the defined benefit obligation to changes in the significant principal assumptions is:

	Change in assumption	Impact on defined benefit obligation	
		Increase in assumption	Decrease in assumption
Discount rate	0.25%	Decrease by 1.9%	Increase by 2.0%
Salary increase	0.25%	Increase by 0.6%	Decrease by 0.5%

The above sensitivity analyses are based on a change in an assumption while holding all other assumptions constant. In practice, this is unlikely to occur, and changes in some of the assumptions may be correlated. When calculating the sensitivity of the defined benefit obligation to significant actuarial assumptions, the same method (present value of the defined benefit obligation calculated with the projected unit credit method at the end of the reporting period) has been applied as when calculating the pension liability recognised within the statement of financial position. The methods and types of assumptions used in preparing the sensitivity analysis did not change compared to previous year.

Expected contributions to the defined benefit plans for the year ending 31 December 2016 are HK\$39,029,000.

The weighted average duration of the defined benefit obligation is 7.9 years as at 31 December 2015 (2014: 8.2 years).

#### (b) Defined contribution plans

The Group's cost in respect of defined contribution plans for the year amounted to HK\$69,464,000 (2014: HK\$67,938,000).

### 24 OTHER NON-CURRENT LIABILITIES

Group	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Fair value hedges		
Interest rate swaps	38,784	-
Others	18,079	19,651
	<u>56,863</u>	<u>19,651</u>

### 25 UNITS IN ISSUE

Group and Trust	Number of units	HK\$'000
At 1 January 2014, 31 December 2014 and 31 December 2015	<u>8,711,101,022</u>	<u>68,553,839</u>

All issued units are fully paid and rank pari passu in all respects.

## Notes to the Financial Statements

### 26 INVESTMENT IN A SUBSIDIARY

Trust	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Investment cost	10,000	10,000
Capital contribution	57,551,334	60,883,189
	57,561,334	60,893,189

Pursuant to an investment agreement entered between the HPH Trust and a wholly-owned subsidiary, HPHT Limited, dated 4 August 2011, 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.

### 27 RECONCILIATION OF OPERATING PROFIT TO CASH GENERATED FROM OPERATIONS

	Note	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Operating profit		4,352,691	4,160,261
Depreciation and amortisation		2,821,195	2,805,347
Net gain on disposal of subsidiary companies		-	(243,777)
Gain on cessation of economic benefits of an investment	17	(155,532)	-
Net loss/(gain) on disposal of fixed assets		2,733	(1,926)
Dividend income		(23,727)	(50,718)
Interest income		(65,420)	(87,677)
Operating profit before working capital changes		6,931,940	6,581,510
Decrease in inventories		10,290	8,308
Increase in trade and other receivables		(496,271)	(174,990)
Decrease/(increase) in amounts due from related companies, associated companies and joint ventures		71,239	(43,157)
Increase in trade and other payables		244,539	286,496
Increase in pension obligations		16,748	10,695
Cash generated from operations		6,778,485	6,668,862

## Notes to the Financial Statements

### 28 COMMITMENTS

(a) The Group's capital commitments for fixed assets and projects under development are as follows:

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Contracted but not provided for	645,143	99,256
Authorised but not contracted for (Note)	1,606,629	2,176,952
	<u>2,251,772</u>	<u>2,276,208</u>

The Group's share of capital commitments of the joint ventures is as follows:

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Contracted but not provided for	-	-
Authorised but not contracted for	89,007	137,700

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 2015, the Group had future aggregate minimum lease payments under non-cancellable operating leases for office premises and port facilities as follows:

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Within one year	23,796	31,574
Between two to five years	16,842	29,715
More than five years	-	155
	<u>40,638</u>	<u>61,444</u>

(c) At 31 December 2015, the Group had future aggregate minimum lease receivable under non-cancellable operating leases for office premises and port facilities as follows:

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Within one year	6,326	13,767
Between two to five years	33,570	4,480
	<u>39,896</u>	<u>18,247</u>

# Notes to the Financial Statements

## 29 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, joint ventures and Group companies are disclosed in Notes 20 and 21.

### (i) Income from and expenses to related parties

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Income:		
Container handling fees received from joint ventures and related companies (Note a)	35,464	61,117
Management and service fee received from joint ventures and related companies (Note b)	77,946	82,197
Transportation management services fee income from a joint venture and related companies (Note c)	29,461	47,691
Sales of fixed assets and parts to a related company (Note d)	-	652
Expenses:		
Container handling charges paid to joint ventures, associated companies and a related company (Note e)	1,022,289	989,079
Operating lease rentals on premises paid to joint ventures and related companies (Note e)	12,470	20,437
Trustee-Manager management fees (Note f)		
Base fee	22,613	22,167
Divestment fee	-	12,178
Global support services fees to a related company (Note g)	135,680	131,228
Information technology ("IT") support and maintenance service fees paid to an associated company and related companies (Note h)	45,239	47,360
Telecommunication charges paid to related companies (Note i)	5,308	5,933
Security guards service fees paid to a related company (Note j)	12,964	12,207
Purchases of fixed assets from related companies (Note k)	3,828	45,247

# Notes to the Financial Statements

## 29 RELATED PARTIES TRANSACTIONS (CONTINUED)

### (i) Income from and expenses to related parties (Continued)

#### Notes:

- (a) Container handling fees received from joint ventures and related companies were charged at terms pursuant to the relevant agreements.
- (b) Management and service fee received from joint ventures and related companies were charged at terms mutually agreed.
- (c) Revenue from a joint venture and related companies for the provision of transportation management services was charged at prices and terms mutually agreed.
- (d) Sales of fixed assets and parts to a related company was charged at prices and terms mutually agreed.
- (e) Container handling charges and operating lease rentals paid to joint ventures, associated companies and related companies were charged at terms pursuant to relevant agreements.
- (f) The Trustee-Manager's management fees were charged in accordance with the Trust Deed.

The base fee was 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 from 2012 by such percentage representing the percentage increase in the Hong Kong Composite Consumer Price Index. The base fee for the year ended 31 December 2015 is payable in cash. As the December 2015 figure for the Hong Kong Composite Consumer Price Index is yet to be published as at the date of preparation of these financial statements, the adjustment to the base fee, if required, will be accounted for in the subsequent financial period.

Divestment fee was related to the disposal of 60% shareholdings in Asia Container Terminals Holdings Limited by HPH Trust in March 2014. It was calculated based on 0.5% of 60% of the enterprise value (as defined in the Trust Deed) of such divestment.

- (g) Global support services fees in respect of administration services, and licence for certain intellectual property rights were charged at prices and terms mutually agreed.
- (h) 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.
- (i) Telecommunication charges paid to related companies were charged at prices and terms mutually agreed.
- (j) Security guards service fees paid to a related company were charged at prices and terms mutually agreed.
- (k) Acquisition of fixed assets from related companies were charged at prices and terms mutually agreed.

### (ii) Key management compensation

Key management of the Group includes managing directors and key management of the deep-water container ports of the Group. The compensation paid or payable to key management for employee services is shown below:

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Salaries and employee benefits	30,951	30,450

# Notes to the Financial Statements

## 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 financial statements. 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 capital requirements which include leverage ratio.

At 31 December 2015, total equity amounted to HK\$62,167,607,000 (2014: HK\$63,394,195,000), and consolidated net debt of the Group was HK\$26,306,390,000 (2014: HK\$25,955,594,000).

### (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, bank and other debts. 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 5 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\$13,570,000 (2014: HK\$12,994,000).

## Notes to the Financial Statements

### 30 FINANCIAL RISK AND CAPITAL MANAGEMENT (CONTINUED)

#### (e) Foreign currency exposure

For overseas subsidiaries, associated companies and joint ventures, which consist of non-Hong Kong dollar assets, the Group generally monitors the development of the Group's cash flows 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 financial statements 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 5% 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 is set out as below.

	Hypothetical increase/ (decrease) in profit	
	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Renminbi	16,667	54,152
United States dollar	(1,340,450)	(1,341,835)
Singapore dollar	91	(979)
	<u>(1,323,692)</u>	<u>(1,288,662)</u>

## Notes to the Financial Statements

### 30 FINANCIAL RISK AND CAPITAL MANAGEMENT (CONTINUED)

#### (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 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	Contractual maturities			
	Carrying amounts HK\$'000	Undiscounted cash flows HK\$'000	Within 1 year HK\$'000	Within 2 to 5 years HK\$'000
<b>2015</b>				
Trade and other payables	7,294,967	7,294,967	7,294,967	-
Bank and other debts, and other non-current liabilities	33,050,320	33,181,705	8,947,044	24,234,661
	40,345,287	40,476,672	16,242,011	24,234,661
<b>2014</b>				
Trade and other payables	6,940,993	6,940,993	6,940,993	-
Bank and other debts, and other non-current liabilities	33,701,065	33,754,400	8,195,200	25,559,200
	40,642,058	40,695,393	15,136,193	25,559,200

The table for the Group above excludes interest accruing and payable on certain of these liabilities which are estimated to be HK\$590,146,000 (2014: HK\$514,511,000) in "within 1 year" maturity band, HK\$924,239,000 (2014: HK\$777,499,000) 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.

Trust	Contractual maturities			
	Carrying amounts HK\$'000	Undiscounted cash flows HK\$'000	Within 1 year HK\$'000	Within 2 to 5 years HK\$'000
<b>2015</b>				
Trade and other payables	52,329	52,329	52,329	-
<b>2014</b>				
Trade and other payables	39,142	39,142	39,142	-

## Notes to the Financial Statements

### 30 FINANCIAL RISK AND CAPITAL MANAGEMENT (CONTINUED)

#### (g) Fair value estimation

The table below analyses recurring fair value measurements for financial assets/(liabilities). These fair value measurements are categorised into different levels in the fair value hierarchy based on the inputs to valuation techniques used. The different levels are defined as follows:

- Level 1: Quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities;  
 Level 2: Inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the assets or liabilities, either directly (i.e. as prices) or indirectly (i.e. derived from prices); and  
 Level 3: Inputs for the assets or liabilities that are not based on observable market data (i.e. unobservable inputs).

	Note	Level 1 HK\$'000	Level 2 HK\$'000	Level 3 HK\$'000	Total HK\$'000
At 31 December 2015					
Listed equity security	17	60,413	-	-	60,413
River Ports Economic Benefits	17	-	-	518,600	518,600
Fair value hedges on interest rate swaps	24	-	(38,784)	-	(38,784)
		60,413	(38,784)	518,600	540,229
At 31 December 2014					
Listed equity security	17	58,388	-	-	58,388
River Ports Economic Benefits	17	-	-	740,000	740,000
		58,388	-	740,000	798,388

The fair value of financial instruments that are not traded in active market (level 3) is determined by discounted cash flow analysis with reference to inputs such as dividend stream.

During the years ended 31 December 2015 and 2014, there were no transfers between the Level 1, Level 2 and Level 3 fair value measurements.

At 31 December 2015, the fair value of bank and other debts (note 22) was HK\$32,989.3 million. The carrying amounts of the remaining financial assets and financial liabilities approximate their fair values.

The movements of the balance of River Port Economic Benefits which is categorised into Level 3 are as follows:

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
At 1 January	740,000	775,000
Valuation losses taken to reserves	(29,700)	(35,000)
Derecognition	(191,700)	-
At 31 December	518,600	740,000

Changing unobservable inputs used in Level 3 valuation to reasonable alternative assumptions would not have significant impact on the Group's profit or loss.

## Notes to the Financial Statements

### 31 LIST OF SUBSIDIARY COMPANIES OF THE GROUP

(a) Details of principal subsidiary companies of the Group at 31 December 2015 and 2014 are as follows:

Name	Place of incorporation/ establishment	Principal activities	Particulars of issued share capital/registered capital <sup>(a)</sup>	Interest held	
				2015	2014
HPHT Limited <sup>(b)</sup>	Hong Kong	Investment holding	HK\$10,000,000	100%	100%
Giantfield Resources Limited <sup>(c)</sup>	British Virgin Islands	Investment holding	2 ordinary shares of US\$1 each	100%	100%
Classic Outlook Investments Limited <sup>(c)</sup>	British Virgin Islands	Investment holding	100,000 ordinary shares of US\$0.1 each	100%	100%
HIT Investments Limited <sup>(c)</sup>	British Virgin Islands	Investment holding	200 ordinary "A" shares of US\$1 each 800 non-voting preferred "B" shares of US\$1 each	100%	100%
Pearl Spirit Limited <sup>(c)</sup>	British Virgin Islands	Investment holding	1 ordinary share of US\$1	100%	100%
Hongkong International Terminals Limited <sup>(d)</sup>	Hong Kong	Development and operation of container terminals	HK\$20	100%	100%
Yantian International Container Terminals Limited <sup>(e)</sup>	PRC	Development and operation of container terminals	HK\$2,400,000,000	56.41%	56.41%
Yantian International Container Terminals (Phase III) Limited <sup>(e)</sup>	PRC	Development and operation of container terminals	HK\$6,056,960,000	51.64%	51.64%

## Notes to the Financial Statements

### 31 LIST OF SUBSIDIARY COMPANIES OF THE GROUP (CONTINUED)

(a) Details of principal subsidiary companies of the Group at 31 December 2015 and 2014 are as follows (Continued):

Name	Place of incorporation/ establishment	Principal activities	Particulars of issued share capital/registered capital <sup>(3)</sup>	Interest held	
				2015	2014
Shenzhen Pingyan Multimodal Company Limited <sup>(1)</sup>	PRC	Provision of various transportation services	RMB150,000,000	51.64%	51.64%
Shenzhen Yantian West Port Terminals Limited <sup>(2)</sup>	PRC	Development and operation of container terminals	2015: RMB2,343,300,000 2014: RMB1,546,778,891	51.64%	51.64%
Hutchison Ports Yantian Limited <sup>(1)</sup>	Hong Kong	Investment holding	HK\$10,000,000	79.45%	79.45%
Wattuss Limited <sup>(1)</sup>	British Virgin Islands	Investment holding	32 "A" shares of US\$1 each 593 "B" shares of US\$1 each	94.88%	94.88%
Sigma Enterprises Limited <sup>(1)</sup>	British Virgin Islands	Investment holding	2,005 "A" shares of US\$1 each 8,424 "B" shares of US\$1 each	79.45%	79.45%
Hutchison Ports Yantian Investments Limited <sup>(2)</sup>	British Virgin Islands	Investment holding	200 ordinary shares of US\$1 each	100%	100%
Birrong Limited <sup>(2)</sup>	British Virgin Islands	Investment holding	10,000 ordinary shares of US\$1 each	100%	100%
Hutchison Shenzhen East Investments Limited <sup>(2)</sup>	British Virgin Islands	Investment holding	1 ordinary share of US\$1	100%	100%

(1) Audited by PricewaterhouseCoopers network firms

(2) Not required to be audited under the laws of the country of incorporation

(3) Unless otherwise stated, the particulars of issued share capital of the subsidiary companies are the same for 2015 and 2014

#### 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.

# Notes to the Financial Statements

## 31 LIST OF SUBSIDIARY COMPANIES OF THE GROUP (CONTINUED)

### (b) Material non-controlling interests

Yantian International Container Terminals Limited, Yantian International Container Terminals (Phase III) Limited, Shenzhen Yantian West Port Terminals Limited, Waltrus Limited and Sigma Enterprises Limited are the subsidiary companies with non-controlling interests that are material to the Group.

Set out below are the summarised financial information for these subsidiary companies:

#### Summarised statement of financial position

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Non-current assets	72,293,227	69,335,193
Current assets	5,333,588	5,588,612
<b>Total assets</b>	<b>77,626,815</b>	<b>74,923,805</b>
Non-current liabilities	10,130,892	13,212,836
Current liabilities	5,574,694	4,118,998
<b>Total liabilities</b>	<b>15,705,586</b>	<b>17,331,834</b>

#### Summarised income statement

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Revenue and other income	7,348,339	7,081,795
<b>Net profit for the year</b>	<b>2,818,515</b>	<b>2,545,345</b>

#### Summarised statement of cash flows

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Net change in cash and cash equivalents	(702,464)	432,580

The information above is the amount before inter-company eliminations.

## 32 APPROVAL OF THE FINANCIAL STATEMENTS

The financial statements set out on pages 69 to 118 were approved by the Board of Directors of the Trustee-Manager for issue on 2 February 2016.

## B 2014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

2014年12月31日に終了した会計年度

	注記	2014年		2013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	12,622,228	178,478	12,384,386	175,115
サービス原価		(4,814,198)	(68,073)	(4,494,361)	(63,550)
人件費		(305,195)	(4,315)	(288,327)	(4,077)
減価償却費および償却費		(2,805,347)	(39,668)	(2,853,469)	(40,348)
その他の営業収益		322,126	4,555	82,406	1,165
その他の営業費用		(859,353)	(12,151)	(898,830)	(12,709)
営業費用合計		(8,461,967)	(119,652)	(8,452,581)	(119,519)
営業利益	5	4,160,261	58,826	3,931,805	55,596
利息およびその他の財務費用	6	(586,106)	(8,288)	(641,438)	(9,070)
関連会社の損益に対する持分(税引後)		17,087	242	19,385	274
共同支配企業の損益に対する持分(税引後)		121,476	1,718	101,284	1,432
のれんの減損	14(b)	(19,000,000)	(268,660)	-	-
税引前(損失)/利益		(15,287,282)	(216,162)	3,411,036	48,232
税金	7	(730,972)	(10,336)	(409,071)	(5,784)
当期(損失)/利益		(16,018,254)	(226,498)	3,001,965	42,448
以下に配分: 非支配持分に帰属する利益		(1,173,701)	(16,596)	(1,327,181)	(18,766)
HPHトラストの受益証券保有者 に帰属する(損失)/利益	9	(17,191,955)	(243,094)	1,674,784	23,681
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(損失)/利益	9	(197.36) 香港セント	(27.91) 円	19.23 香港セント	2.72 円

## 連結包括利益計算書

2014年12月31日に終了した会計年度

	2014年		2013年	
	千香港ドル	百万円	千香港ドル	百万円
包括利益：				
当期（損失）／利益	(16,018,254)	(226,498)	3,001,965	42,448
その他の包括利益：				
純損益に組み替えられることのない項目：				
確定給付制度の再測定	(14,202)	(201)	258,993	3,662
純損益にその後に組み替えられる可能性のある項目：				
投資				
準備金に計上された評価（損）／益	(33,583)	(475)	12,284	174
為替換算差額	(71,159)	(1,006)	85,322	1,206
当期包括（損失）／利益合計	(16,137,198)	(228,180)	3,358,564	47,490
以下に配分：非支配持分に帰属	(1,143,812)	(16,174)	(1,362,750)	(19,269)
HPHトラストの受益証券保有者に帰属	(17,281,010)	(244,353)	1,995,814	28,221

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

2014年12月31日現在

	注記	2014年		2013年	
		千香港ドル	百万円	千香港ドル	百万円
<b>資産</b>					
<b>非流動資産</b>					
固定資産	10	25,040,000	354,066	28,123,057	397,660
開発中のプロジェクト	11	2,331,967	32,974	1,847,826	26,128
土地賃借権および土地使用権	12	42,554,823	601,725	44,579,430	630,353
鉄道使用权	13	15,002	212	15,941	225
カスタマー・リレーションシップ	14(a)	7,172,802	101,423	7,507,008	106,149
のれん	14(b)	22,629,044	319,975	42,500,443	600,956
関連会社	15	154,408	2,183	150,814	2,133
共同支配企業	16	4,150,299	58,685	2,515,878	35,575
投資	17	798,388	11,289	832,038	11,765
繰延税金資産	18	12,868	182	12,929	183
		104,859,601	1,482,715	128,085,364	1,811,127
<b>流動資産</b>					
現金および現金同等物	19	7,798,806	110,275	5,818,662	82,276
売掛金およびその他の未収金	20	3,318,249	46,920	3,101,331	43,853
棚卸資産		133,759	1,891	160,664	2,272
		11,250,814	159,087	9,080,657	128,400
<b>流動負債</b>					
買掛金およびその他の未払金	21	6,940,993	98,146	6,582,175	93,072
銀行借入金	22	8,190,242	115,810	10,799,156	152,700
当期税金負債		487,092	6,887	238,177	3,368
		15,618,327	220,843	17,619,508	249,140
<b>正味流動負債</b>		(4,367,513)	(61,757)	(8,538,851)	(120,739)
<b>流動負債控除後の資産合計</b>		100,492,088	1,420,958	119,546,513	1,690,388
<b>非流動負債</b>					
銀行借入金	22	25,491,172	360,445	22,999,370	325,211
年金債務	23	144,079	2,037	115,582	1,634
繰延税金負債	18	11,442,991	161,804	12,179,387	172,217
その他の非流動負債		19,651	278	20,507	290
		37,097,893	524,564	35,314,846	499,352
<b>純資産</b>		63,394,195	896,394	84,231,667	1,191,036
<b>資本</b>					
発行済受益証券	24	68,553,839	969,351	68,553,839	969,351
準備金		(24,237,451)	(342,718)	(3,384,890)	(47,862)
<b>HPHトラスの受益証券保有者に帰属する純資産</b>		44,316,388	626,634	65,168,949	921,489
非支配持分		19,077,807	269,760	19,062,718	269,547
<b>資本合計</b>		63,394,195	896,394	84,231,667	1,191,036

## 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

2014年12月31日現在

	注記	2014年		2013年	
		千香港ドル	百万円	千香港ドル	百万円
<b>資産</b>					
<b>非流動資産</b>					
子会社に対する投資	25	60,893,189	861,030	63,719,174	900,989
<b>流動資産</b>					
現金および現金同等物	19	2,133	30	1,762	25
売掛金およびその他の未収金	20	1,587	22	1,867	26
		3,720	53	3,629	51
<b>流動負債</b>					
買掛金およびその他の未払金	21	39,142	553	63,216	894
<b>正味流動負債</b>					
		(35,422)	(501)	(59,587)	(843)
<b>流動負債控除後の資産合計 / 純資産</b>					
		60,857,767	860,529	63,659,587	900,147
<b>資本</b>					
発行済受益証券	24	68,553,839	969,351	68,553,839	969,351
準備金		(7,696,072)	(108,822)	(4,894,252)	(69,205)
<b>資本合計</b>					
		60,857,767	860,529	63,659,587	900,147

## 連結キャッシュ・フロー計算書

2014年12月31日に終了した会計年度

	注記	2014年		2013年	
		千香港ドル	百万円	千香港ドル	百万円
<b>営業活動</b>					
営業活動から生じたキャッシュ	26	6,668,862	94,298	6,210,419	87,815
利息およびその他の財務費用支払額		(510,964)	(7,225)	(475,818)	(6,728)
税金支払額		(760,821)	(10,758)	(579,993)	(8,201)
<b>営業活動から生じたキャッシュ純額</b>		<b>5,397,077</b>	<b>76,315</b>	<b>5,154,608</b>	<b>72,886</b>
<b>投資活動</b>					
子会社の取得		-	-	(3,868,054)	(54,694)
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		(1,106,035)	(15,639)	(705,796)	(9,980)
固定資産および投資の処分に係る受領額		6,093	86	11,549	163
投資からの配当金受領額		56,738	802	65,728	929
関連会社および共同支配企業からの配当金受領額		141,733	2,004	143,992	2,036
利息受領額		85,694	1,212	58,444	826
子会社の売却に係る受領額	27	2,411,342	34,096	-	-
<b>投資活動から生じた(に使用された)キャッシュ純額</b>		<b>1,595,565</b>	<b>22,561</b>	<b>(4,294,137)</b>	<b>(60,719)</b>
<b>財務活動</b>					
銀行借入金の引出		10,800,000	152,712	32,080,000	453,611
銀行借入金の返済		(10,972,700)	(155,154)	(27,432,769)	(387,899)
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		(7,800)	(110)	(148,400)	(2,098)
非支配持分からの資本拠出		-	-	119,419	1,689
共同支配企業による借入金の返済		3,200	45	3,050	43
HPH Trustの受益証券保有者への分配金支払額		(3,571,551)	(50,502)	(3,996,922)	(56,516)
非支配持分への配当金支払額		(1,263,647)	(17,868)	(1,835,027)	(25,947)
<b>財務活動に使用されたキャッシュ純額</b>		<b>(5,012,498)</b>	<b>(70,877)</b>	<b>(1,210,649)</b>	<b>(17,119)</b>
現金および現金同等物の純増減額		1,980,144	27,999	(350,178)	(4,952)
期首現在の現金および現金同等物		5,818,662	82,276	6,168,840	87,227
<b>期末現在の現金および現金同等物</b>		<b>7,798,806</b>	<b>110,275</b>	<b>5,818,662</b>	<b>82,276</b>

## 連結持分変動計算書

2014年12月31日に終了した会計年度

	為替およびそ			年金準備金	損失累計額	受益証券		合計
	発行済 受益証券	他の 準備金	再評価 準備金			保有者に 帰属	非支配持分	
	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
<b>本グループ</b>								
2014年1月1日現在残高	68,553,839	91,970	20,525	34,607	(3,531,992)	65,168,949	19,062,718	84,231,667
包括利益:								
当期損失	-	-	-	-	(17,191,955)	(17,191,955)	1,173,701	(16,018,254)
確定給付制度の再測定	-	-	-	(14,202)	-	(14,202)	-	(14,202)
投資:								
準備金に計上された評								
価損	-	-	(33,583)	-	-	(33,583)	-	(33,583)
為替換算差額	-	(41,270)	-	-	-	(41,270)	(29,889)	(71,159)
準備金への(からの)								
振替	-	35	-	-	(35)	-	-	-
包括(損失)/利益合計	-	(41,235)	(33,583)	(14,202)	(17,191,990)	(17,281,010)	1,143,812	(16,137,198)
所有者との取引:								
非支配持分からの資本								
拠出	-	-	-	-	-	-	123,624	123,624
分配金	-	-	-	-	(3,571,551)	(3,571,551)	-	(3,571,551)
配当金	-	-	-	-	-	-	(1,252,347)	(1,252,347)
2014年12月31日現在残高	68,553,839	50,735	(13,058)	20,405	(24,295,533)	44,316,388	19,077,807	63,394,195
2013年1月1日現在残高	68,539,835	42,217	8,241	(224,386)	(1,209,854)	67,156,053	18,351,069	85,507,122
包括利益:								
当期利益	-	-	-	-	1,674,784	1,674,784	1,327,181	3,001,965
確定給付制度の再測定	-	-	-	258,993	-	258,993	-	258,993
投資:								
準備金に計上された評								
価益	-	-	12,284	-	-	12,284	-	12,284
為替換算差額	-	49,753	-	-	-	49,753	35,569	85,322
包括利益合計	-	49,753	12,284	258,993	1,674,784	1,995,814	1,362,750	3,358,564
所有者との取引:								
受益証券の発行	14,004	-	-	-	-	14,004	-	14,004
非支配持分からの資本								
拠出	-	-	-	-	-	-	119,419	119,419
分配金	-	-	-	-	(3,996,922)	(3,996,922)	-	(3,996,922)
配当金	-	-	-	-	-	-	(770,520)	(770,520)
2013年12月31日現在残高	68,553,839	91,970	20,525	34,607	(3,531,992)	65,168,949	19,062,718	84,231,667

## 連結持分変動計算書(続き)

2014年12月31日に終了した会計年度

	為替およびそ			年金準備金 百万円	損失累計額 百万円	受益証券 保有者に		合計 百万円
	発行済 受益証券 百万円	他の 準備金 百万円	再評価 準備金 百万円			帰属 百万円	非支配持分 百万円	
<b>本グループ</b>								
2014年1月1日現在残高	969,351	1,300	290	489	(49,942)	921,489	269,547	1,191,036
包括利益:								
当期損失	-	-	-	-	(243,094)	(243,094)	16,596	(226,498)
確定給付制度の再測定	-	-	-	(201)	-	(201)	-	(201)
投資:								
準備金に計上された評 価損	-	-	(475)	-	-	(475)	-	(475)
為替換算差額	-	(584)	-	-	-	(584)	(423)	(1,006)
準備金への(からの) 振替	-	0	-	-	(0)	-	-	-
包括(損失)/利益合計	-	(583)	(475)	(201)	(243,095)	(244,353)	16,174	(228,180)
所有者との取引:								
非支配持分からの資本 拠出	-	-	-	-	-	-	1,748	1,748
分配金	-	-	-	-	(50,502)	(50,502)	-	(50,502)
配当金	-	-	-	-	-	-	(17,708)	(17,708)
2014年12月31日現在残高	969,351	717	(185)	289	(343,539)	626,634	269,760	896,394
2013年1月1日現在残高	969,153	597	117	(3,173)	(17,107)	949,587	259,484	1,209,071
包括利益:								
当期利益	-	-	-	-	23,681	23,681	18,766	42,448
確定給付制度の再測定	-	-	-	3,662	-	3,662	-	3,662
投資:								
準備金に計上された評 価益	-	-	174	-	-	174	-	174
為替換算差額	-	704	-	-	-	704	503	1,206
包括利益合計	-	704	174	3,662	23,681	28,221	19,269	47,490
所有者との取引:								
受益証券の発行	198	-	-	-	-	198	-	198
非支配持分からの資本 拠出	-	-	-	-	-	-	1,689	1,689
分配金	-	-	-	-	(56,516)	(56,516)	-	(56,516)
配当金	-	-	-	-	-	-	(10,895)	(10,895)
2013年12月31日現在残高	969,351	1,300	290	489	(49,942)	921,489	269,547	1,191,036

## ハチソン・ポート・ホールディングス・トラストの持分変動計算書

2014年12月31日に終了した会計年度

	発行済受益証券 千香港ドル	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
<b>本トラスト</b>			
2014年1月1日現在残高	68,553,839	(4,894,252)	63,659,587
当期利益および包括利益合計	-	769,731	769,731
所有者との取引：			
分配金	-	(3,571,551)	(3,571,551)
2014年12月31日現在残高	68,553,839	(7,696,072)	60,857,767
<b>2013年</b>			
2013年1月1日現在残高	68,539,835	(3,544,923)	64,994,912
当期利益および包括利益合計	-	2,647,593	2,647,593
所有者との取引：			
受益証券の発行	14,004	-	14,004
分配金	-	(3,996,922)	(3,996,922)
2013年12月31日現在残高	68,553,839	(4,894,252)	63,659,587

	発行済受益証券 百万円	損失累計額 百万円	受益証券保有者に帰属 百万円
<b>本トラスト</b>			
2014年1月1日現在残高	969,351	(69,205)	900,147
当期利益および包括利益合計	-	10,884	10,884
所有者との取引：			
分配金	-	(50,502)	(50,502)
2014年12月31日現在残高	969,351	(108,822)	860,529
<b>2013年</b>			
2013年1月1日現在残高	969,153	(50,125)	919,028
当期利益および包括利益合計	-	37,437	37,437
所有者との取引：			
受益証券の発行	198	-	198
分配金	-	(56,516)	(56,516)
2013年12月31日現在残高	969,351	(69,205)	900,147

[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「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（以下「SGX-ST」という。）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。

### 2 作成基準および重要な会計方針

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。

2014年12月31日現在、HPHトラストおよびその子会社（以下「本グループ」という。）は44億香港ドルの正味流動負債を計上した。これは主に、2015年8月に期日が到来する78億香港ドルの無担保銀行借入金に起因する。経営者は、既存の借入金の期日までに借換えの手配を完了できると考えている。本グループの外部融資の獲得能力、業績および将来の必要運転資本の予測に関する実績に基づき、経営者は、本グループには期日到来時に負債を返済するための十分な資金源があると考えている。したがって、本財務書類は継続企業の前提に基づいて作成されている。

HKFRSに準拠した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、仮定およ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

2014年1月1日に、本グループは、本グループの営業活動に関連する、2014年1月1日に開始する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。

HKAS第32号の修正	金融資産と金融負債の相殺
HKFRS第10号、HKFRS第12号およびHKAS第27号 投資企業 (2011年)の修正	
HKAS第36号の修正	非金融資産の回収可能価額の開示
HKAS第39号の修正	デリバティブ契約の更改およびヘッジ会計の継続

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。

発効前の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が公表されており本グループに関連しているが、発効前であり、また本グループは早期適用を行っていない。

HKFRSの年次改善2010年 - 2012年サイクル	(1) HKFRSの改善
HKFRSの年次改善2011年 - 2013年サイクル	(1) HKFRSの改善
HKAS第19号(2011年)の修正	(1) 確定給付制度：従業員拠出
HKAS第27号の修正	(2) 個別財務書類における持分法
HKFRSの年次改善2012年 - 2014年サイクル	(2) HKFRSの改善
HKFRS第10号およびHKAS第28号の修正	(2) 投資者とその関連会社または共同支配企業の間での資産の 売却または拠出
HKAS第1号の修正	(2) 財務書類の表示
HKFRS第10号、HKFRS第12号およびHKAS第28号の 修正	(2) 投資企業
HKFRS第15号	(3) 顧客との契約から生じる収益
HKFRS第9号(2014年)	(4) 金融商品

- (1) 2014年7月1日に開始する会計年度より適用される。
- (2) 2016年1月1日に開始する会計年度より適用される。
- (3) 2017年1月1日に開始する会計年度より適用される。
- (4) 2018年1月1日に開始する会計年度より適用される。

HKFRS第9号「金融商品」は金融資産および金融負債の分類、測定および認識に関する基準である。HKFRS第9号の最終完成版は2014年7月に公表された。当該基準は、金融商品の分類および測定に関するHKAS第39号における指針を置き換えるものである。HKFRS第9号においても混合測定モデルが利用されるが、当該モデルは簡素化され、償却原価で測定するもの、その他の包括利益を通じて公正価値で測定するもの、損益を通じて公正価値で測定するものといった、金融資産測定の主要な3つのカテゴリーが設定されている。分類は、企業のビジネスモデルと、その金融資産に係る契約上のキャッシュ・フローの特性に基づいて決定される。資本性金融商品に対する投資は、損益を通じて公正価値で測定することが求められているが、公正価値の変動をリサイクルされないその他の包括利益に表示する取消不能なオプションを当初認識時に選択することもできる。HKAS第39号で使用されている発生損失モデルに代わる予想信用損失モデルも登場した。金融負債については、分類および測定の変更はないが、損益を通じて公正価値で測定する金融負債に指定された負債に関しては、自社の信用リスクの変動をその他の包括利益に認識する。HKFRS第9号は、ヘッジ有効性テストのブライトラインを廃止することで、ヘッジの有効性に関する要件を緩和している。当該基準はヘッジ対象とヘッジ手段の経済的関係を求めており、また経営者が実際にリスク管理目的で使用するものと同じ「ヘッジ比率」が使用されることを求めている。引続き同時に文書化も求められるが、HKAS第39号に基づき現在作成されているものとは異なるものが要求される。

HKFRS第15号「顧客との契約から生じる収益」は収益認識に関する基準であり、顧客との契約から生じる収益およびキャッシュ・フローの性質、金額、時期および不確実性について財務書類利用者に有用な情報を報告するための原則を定めている。収益は、顧客が財またはサービスに対する支配を獲得し、それにより財またはサービスの使用を管理したり財またはサービスからの便益を得たりすることが可能になった時点で認識される。当該基準は、HKAS第18号「収益」およびHKAS第11号「工事契約」ならびに関連する解釈指針を置き換えるものである。

本グループは、これらの新しいまたは改訂されたHKFRSによるあらゆる影響を評価中であり、財務書類の特定の項目について、表示、開示および測定の変更が必要になるものと考えているが、本グループへの重要な影響はないものと予想している。

#### (a) 連結基準

2014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企業に対する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企業の経営成績は、取得の発効日から2014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、本グループが支配を有している企業である。本グループは、企業への関与により生じる変動リターンに対するエクスポージャーまたは権利を有し、かつ企業に対するパワーにより当該リターンに影響を及ぼす能力を有している場合に、企業を支配している。子会社は、支配が本グループに移転した日から完全連結される。子会社は、支配が終了した日から連結が中止される。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。

本グループは、企業結合の会計処理に取得法を用いている。子会社の取得に関する移転された対価は、本グループが移転した資産、本グループに発生した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。移転された対価には、条件付対価契約から発生するすべての資産または負債の公正価値が含まれる。取得関連費用は、発生時に費用処理される。企業結合における取得した識別可能な資産ならびに引き受けた負債および偶発負債は、取得日時点の公正価値で当初測定される。本グループは、取得毎に、被取得企業の非支配持分を、公正価値または被取得企業の純資産に対する非支配持分の比例持分のいずれかで認識している。

取得した識別可能な純資産の公正価値に対する、移転された対価、被取得企業の非支配持分の金額および被取得企業のかつての資本持分の取得日公正価値の総計の超過額は、のれんとして計上される。割安購入(bargain purchase)の場合で、この総計が取得した子会社の純資産の公正価値を下回る場合は、その差額は損益計算書に直接認識される。

### (c) 関連会社

関連会社とは子会社または共同支配企業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企業である。

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「売却目的で保有する非流動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) 共同支配企業

共同支配企業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。

共同支配企業は別の企業の設立を伴う。共同支配企業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「売却目的で保有する非流動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。不動産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か、該当する場合は取得日現在で関連会社および共同支配企業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企業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。税金は損益計算書上で認識されるが、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企業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、活発な市場での時価がない、定められた金額または決定可能な金額の支払を伴う、デリバティブ以外の金融資産である。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、取得原価と正味実現可能価額の低い方で表示される。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。数理計算上の損益は、当該損益が発生した会計年度のその他の包括利益に全額認識される。

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、事業活動が本トラスト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、共同支配企業または支店)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。

グループ企業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企業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企業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要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企業の処分)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) 営業収益およびその他の収益の認識**

営業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ならびにシステム開発およびサポート手数料：サービス提供時点

受取利息は、実効金利法を用いた期間配分基準により認識される。

### 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、本グループの見積りおよび判断を行っている。実際の結果は、異なる仮定または条件の下では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**

減損テストの目的上、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測に基づくキャッシュ・フロー予測が用いられる。キャッシュ・フロー予測の作成はさまざまな仮定および見積りを伴っている。使用価値の計算に採用した主要な仮定は、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。主要な仮定の変更は減損テストの結果に重要な影響を及ぼし得る。

主要な仮定は、収益およびサービス原価の予想成長率、将来の資本的支出の時期、ターミナル・バリュー計算上の成長率、および割引率の選択に関するものであり、これらはリスクを概ね反映したものである。収益の増加は、コンテナの取扱量と料金の両方の増加による影響を受ける。コンテナの取扱量は、経済状況およびグローバル市況の影響を受け、また域内貿易および国際貿易の経済圏の実績および発展による影響も受ける。地域の輸出業者にとっての主要な輸出市場の景気が悪化または後退すれば、輸出量は減少する可能性がある。料金の増加は本グループの全体的な競争力に依拠するが、これは、地理的なカバー範囲と接続性、業務効率、停泊許容量、大型船舶対応力、技術力、輸送物流ネットワーク、および付帯的なサービスと設備など、様々な要素の影響を受ける。

サービス原価の大部分を人件費が占めており、人件費は労働供給およびインフレによる影響を受ける。また、海運会社が更なる船舶の大型化を進めれば、生産性を高め競争力を維持するためには、設備のアップグレードや新しい業務手続が必要となる。

**(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) 純営業収益の発生

営業収益は、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、営業収益の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。実際の営業収益が見積発生額と異なる場合には、将来の期間の営業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(2011年)「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。数理計算上の損益は全額、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。確定給付制度債務および勤務費用の現在価値を算定するための主な数理計算上の仮定を決定するにあたり判断が求められる。主な数理計算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

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
営業収益		
港湾および関連サービスの提供	12,166,759	11,997,758
輸送および物流ソリューションの提供	273,577	235,626
受取管理およびサービス手数料	59,777	65,507
システム開発およびサポート手数料	30,856	24,964
その他	3,582	2,471
	<u>12,534,551</u>	<u>12,326,326</u>
その他の収益		
受取利息	87,677	58,060
	<u>12,622,228</u>	<u>12,384,386</u>

##### (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みなしている。

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	
	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
香港	5,327,303	5,590,010	30,132,371	52,448,187
中国	7,294,925	6,794,376	74,727,230	75,637,177
	12,622,228	12,384,386	104,859,601	128,085,364

## 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。

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
<b>加算</b>		
本河川港の経済的利益による受取配当金(注記17)	47,410	48,671
為替換算利益(純額)	-	2,807
固定資産処分益純額	1,926	-
<b>減算</b>		
監査人の報酬		
- 監査業務	14,521	14,166
- 非監査業務	502	477
償却費		
- 土地賃借権および土地使用権	1,270,832	1,287,083
- 鉄道使用权	568	571
- カスタマー・リレーションシップ	334,206	334,206
固定資産減価償却費	1,199,741	1,231,609
固定資産処分損純額	-	14,961
支払オペレーティング・リース料		
- 事務所および港湾施設	66,496	65,469
サービス原価に含まれた人件費	1,301,366	1,152,151
正味為替差損	61,462	-

## 6 利息およびその他の財務費用

	2014年 千香港ドル	2013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	517,901	484,558
非支配持分からの借入金	1,519	1,518
その他の財務費用	66,686	155,362
	586,106	641,438

## 7 税金

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
当期税金	1,001,289	607,121
繰延税金（注記18）	(270,317)	(198,050)
	<u>730,972</u>	<u>409,071</u>

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。

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
税引前利益（共同支配企業および関連会社の税引後損益に対する持分ならびにのれんの減損を除く）（注）	<u>3,574,155</u>	<u>3,290,367</u>
加重平均税率24.0%（2013年：24.8%）で計算された税金	858,176	814,580
中国における税額控除	(216,066)	(564,711)
課税対象外の収益	(54,386)	(12,500)
税務上控除対象外の費用	63,295	60,762
未送金の利益に係る源泉徴収税	113,124	122,805
過年度に認識されていない税務上の欠損金の利用	(11,003)	(13,016)
過年度の引当（超過）/不足額	(25,461)	748
認識されていない税務上の欠損金	3,403	741
その他	(110)	(338)
税金合計	<u>730,972</u>	<u>409,071</u>

注：

一過性の非現金ののれんの減損損失190億香港ドルが2014年度に認識された。

## 8 分配金

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
2012年7月1日から2012年12月31日までの期間 受益証券1口当たり27.19香港セントの分配金	-	2,367,947
2013年1月1日から2013年6月30日までの期間 受益証券1口当たり18.70香港セントの分配金	-	1,628,975
2013年7月1日から2013年12月31日までの期間 受益証券1口当たり22.30香港セントの分配金	1,942,576	-
2014年1月1日から2014年6月30日までの期間 受益証券1口当たり18.70香港セントの分配金	1,628,975	-
	<u>3,571,551</u>	<u>3,996,922</u>

2015年2月6日に、本トラスティー・マネジャーの取締役会は、2014年7月1日から2014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22.30香港セント(2013年:受益証券1口当たり22.30香港セント)、総額1,942.6百万香港ドル(2013年:1,942.6百万香港ドル)の分配金を2015年3月27日に支払うよう提言した。この分配金は本財務書類には反映されておらず、2015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(損失)/利益

受益証券1口当たり(損失)/利益の計算は、2014年12月31日に終了した会計年度におけるHPHトラストの受益証券保有者に帰属する損失17,191,955,000香港ドル(2013年:利益1,674,784,000香港ドル)と、2014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8,711,101,022口(2013年:発行済受益証券口数8,710,597,787口)に基づいている。

2014年および2013年12月31日に終了した会計年度において、希薄化後受益証券1口当たり(損失)/利益は基本的受益証券1口当たり(損失)/利益と同額である。

## 10 固定資産

本グループ	不動産	コンテナ 取扱設備	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
<b>2014年</b>					
期首正味帳簿価額	19,290,008	8,446,880	25,352	360,817	28,123,057
追加取得	59,089	158,120	6,404	1,945	225,558
開発中のプロジェクトからの					
振替(注記11)	34,177	283,954	-	83,179	401,310
子会社の売却(注記27)	(1,918,801)	(525,470)	-	(36,993)	(2,481,264)
減価償却費	(563,714)	(571,419)	(5,283)	(59,325)	(1,199,741)
処分	(9)	(3,568)	-	(216)	(3,793)
為替換算差額	(19,631)	(5,085)	-	(411)	(25,127)
期末正味帳簿価額	16,881,119	7,783,412	26,473	348,996	25,040,000
2014年12月31日現在					
取得原価	19,000,276	9,968,715	39,970	597,179	29,606,140
減価償却累計額	(2,119,157)	(2,185,303)	(13,497)	(248,183)	(4,566,140)
正味帳簿価額	16,881,119	7,783,412	26,473	348,996	25,040,000
<b>2013年</b>					
期首正味帳簿価額	17,774,591	8,107,310	21,255	344,720	26,247,876
子会社の取得	1,974,734	522,783	-	26,027	2,523,544
追加取得	35,690	168,428	8,853	21,009	233,980
開発中のプロジェクトからの					
振替(注記11)	78,140	225,442	-	35,345	338,927
減価償却費	(600,000)	(561,577)	(3,937)	(66,095)	(1,231,609)
処分	(13)	(22,532)	(819)	(744)	(24,108)
為替換算差額	26,866	7,026	-	555	34,447
期末正味帳簿価額	19,290,008	8,446,880	25,352	360,817	28,123,057
2013年12月31日現在					
取得原価	20,908,184	10,089,822	35,188	559,933	31,593,127
減価償却累計額	(1,618,176)	(1,642,942)	(9,836)	(199,116)	(3,470,070)
正味帳簿価額	19,290,008	8,446,880	25,352	360,817	28,123,057

## 11 開発中のプロジェクト

本グループ	2014年	2013年
	千香港ドル	千香港ドル
期首現在	1,847,826	1,315,394
追加取得	918,932	836,644
固定資産への振替(注記10)	(401,310)	(338,927)
為替換算差額	(33,481)	34,715
期末現在	2,331,967	1,847,826

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。

## 12 土地賃借権および土地使用権

本グループ	2014年	2013年
	千香港ドル	千香港ドル
正味帳簿価額		
期首現在	44,579,430	44,958,859
追加取得	127,394	-
子会社の取得	-	896,372
子会社の売却(注記27)	(869,721)	-
処分	(374)	(1,833)
償却費	(1,270,832)	(1,287,083)
為替換算差額	(11,074)	13,115
期末現在	42,554,823	44,579,430

## 13 鉄道使用权

本グループ	2014年	2013年
	千香港ドル	千香港ドル
正味帳簿価額		
期首現在	15,941	16,004
償却費	(568)	(571)
為替換算差額	(371)	508
期末現在	15,002	15,941

## 14 無形資産

## (a) カスタマー・リレーションシップ

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
<b>本グループ</b>		
正味帳簿価額		
期首現在	7,507,008	7,841,214
償却費	(334,206)	(334,206)
期末現在	<u>7,172,802</u>	<u>7,507,008</u>

## (b) のれん

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CGUに配分される。のれんは以下の通りに配分されている。

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
<b>本グループ</b>		
香港	1,666,002	21,537,401
中国	20,963,042	20,963,042
	<u>22,629,044</u>	<u>42,500,443</u>

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
<b>本グループ</b>		
期首現在	42,500,443	41,629,044
子会社の取得	-	871,399
子会社の売却（注記27）	(871,399)	-
のれんの減損（累計額：190億香港ドル）	(19,000,000)	-
期末現在	<u>22,629,044</u>	<u>42,500,443</u>

2014年度第4四半期において、本グループののれんについて減損の評価が実施された。経営者は最近の市場の動向と事業計画を見直し、香港における事業は世界的な経済および需要の不確実性ならびに人件費の上昇圧力による悪影響を受けていると考えている。このため、当年度における香港のCGUの評価に用いた収益成長率の仮定は昨年度より約1%低く、サービス原価増加率の仮定は昨年度より約3%高い7%となった。過年度同様、減損の方法ではターミナル・バリューおよび割引率をそれぞれ年率2-3%および8-10%と仮定している。ターミナル・バリュー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おり、割引率には、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。評価に基づき、香港のCGUに配分されたのれんについて、非現金ののれんの減損損失190億香港ドルが認識された。

説明のために、その他の変数および仮定が一定であったと想定した上で、収益成長率を0.5%低下させ、サービス原価増加率を0.5%上昇させ、使用価値の計算に用いる割引率を0.5%上昇させてみると、香港のCGUの回収可能価額は、それぞれ32億香港ドル、20億香港ドルおよび18億香港ドル減少する。グローバル市場の動向および経済状況の変化により成長率や市場金利も変動することから将来における実際の結果は感応度分析とは著しく異なる可能性があるため、仮定により導き出された金額は、可能性がある将来の事象や損益を反映しているわけではないことに留意することが重要である。

## 15 関連会社

本グループ	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
純資産に対する持分	154,408	150,814

2014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 <sup>1</sup>	中国	中国におけるタグ ポート・サービス の提供	23.84%

<sup>1</sup> 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。

関連会社の営業収益、経営成績、資産および負債の総額は、以下の通りである。

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
営業収益	260,620	259,376
当期純利益	54,420	63,535

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
資産合計	552,803	568,894
負債合計	74,560	99,640

関連会社の営業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。

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
営業収益に対する持分	79,658	79,762
経営成績に対する持分	17,087	19,385

## 16 共同支配企業

本グループ	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
純資産に対する持分	3,596,049	2,498,428
共同支配企業への貸付金	554,250	17,450
	<u>4,150,299</u>	<u>2,515,878</u>

共同支配企業への貸付金のうち540,000,000香港ドル(2013年:なし)は、香港銀行間取引金利プラス5.00%の利付である。共同支配企業へのその他の貸付金14,250,000香港ドル(2013年:17,450,000香港ドル)は無利息である。共同支配企業への貸付金はいずれも無担保で、1年以内の返済は予想されていない。共同支配企業への貸付金の帳簿価額は、その公正価値に近似している。

2014年12月31日現在の主な共同支配企業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 <sup>1</sup>	香港	コンテナ・ターミナルの 開発および運営	50.00%
アジア・コンテナ・ターミナルズ・ホー ルディングス・リミテッド <sup>1</sup>	香港	コンテナ・ターミナルの 開発および運営	40.00%
北京和記京泰物流有限公司 <sup>1</sup>	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 <sup>2</sup>	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・ サービスズ・カンパニー・リミテッド <sup>1</sup>	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 <sup>1</sup>	中国	港湾電気通信システム の提供	28.21%

<sup>1</sup> 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。

<sup>2</sup> 設立国の法律に基づき、監査が要求されていない。

共同支配企業の営業収益、経営成績、資産および負債の総額は、以下の通りである。

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
営業収益	1,564,122	1,008,117
当期純利益	<u>250,062</u>	<u>202,566</u>

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
非流動資産	9,010,449	6,564,529
流動資産	1,837,877	1,319,169
資産合計	10,848,326	7,883,698
非流動負債	1,705,680	2,204,808
流動負債	2,951,806	794,706
負債合計	4,657,486	2,999,514

共同支配企業の営業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。

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
営業収益に対する持分	732,346	502,425
経営成績に対する持分	121,476	101,284

## 17 投資

本グループ	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
上場持分証券	58,388	57,038
本河川港の経済的利益（注）	740,000	775,000
	798,388	832,038

注：

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株会社の株主としての関係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、関係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。

[前へ](#)

[次へ](#)

## 18 繰延税金

本グループ	2014年	2013年
	千香港ドル	千香港ドル
繰延税金資産	(12,868)	(12,929)
繰延税金負債	11,442,991	12,179,387
繰延税金負債純額	11,430,123	12,166,458

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	加速償却 引当金	取得から 生じる公正 価値調整	未送金の 利益に係る 源泉徴収税	その他	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	千香港ドル
<b>2014年</b>						
2014年1月1日現在	(22,021)	715,130	11,288,489	185,254	(394)	12,166,458
子会社の売却(注記27)	-	(147,010)	(318,916)	-	52	(465,874)
損益計算書への税金加 算/(減算)額	4,409	15,049	(295,066)	5,184	107	(270,317)
その他の一時差異	-	-	(67)	-	(77)	(144)
2014年12月31日現在	(17,612)	583,169	10,674,440	190,438	(312)	11,430,123
<b>2013年</b>						
2013年1月1日現在	(13,922)	534,632	11,236,948	134,269	(325)	11,891,602
子会社の取得	-	143,850	329,202	-	(52)	473,000
損益計算書への税金(減 算)/加算額	(8,099)	36,648	(277,594)	50,985	10	(198,050)
その他の一時差異	-	-	(67)	-	(27)	(94)
2013年12月31日現在	(22,021)	715,130	11,288,489	185,254	(394)	12,166,458

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で、かつ、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2014年12月31日現在、406,915,000香港ドル(2013年:456,336,000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。これらのうち、405,765,000香港ドル(2013年:445,117,000香港ドル)は無期限に繰越することができる。残りの1,150,000香港ドル(2013年:11,219,000香港ドル)は以下の年に失効する。

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
1年目	-	3,674
2年目	-	-
3年目	-	-
4年目	-	7,545
5年目	1,150	-
	<u>1,150</u>	<u>11,219</u>

(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、加速償却引当金、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に関するものである。

## 19 現金および現金同等物

本グループ	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
銀行預金および手許現金	325,743	232,063
短期銀行預金	7,473,063	5,586,599
	<u>7,798,806</u>	<u>5,818,662</u>

本トラスト	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
銀行預金および手許現金	2,133	1,762
	<u>2,133</u>	<u>1,762</u>

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	2014年 比率	2013年 比率
香港ドル	60%	36%
人民元	26%	45%
米ドル	14%	19%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

本トラスト	2014年 比率	2013年 比率
香港ドル	49%	38%
米ドル	30%	20%
シンガポール・ドル	21%	42%
	<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	2014年	2013年
	千香港ドル	千香港ドル
売掛金	2,566,241	2,514,553
控除：売掛金減損引当金	(11,967)	(14,553)
	<hr/> 2,554,274	<hr/> 2,500,000
その他の未収金および前払金	460,705	332,597
関係会社に対する債権(注a)	32,498	40,117
共同支配企業に対する債権(注a)	262,827	217,316
関連会社に対する債権(注a)	7,945	11,301
	<hr/> 3,318,249	<hr/> 3,101,331
本トラスト	2014年	2013年
	千香港ドル	千香港ドル
その他の未収金および前払金	1,587	1,837
関係会社に対する債権(注a)	-	30
	<hr/> 1,587	<hr/> 1,867

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	2014年	2013年
	比率	比率
香港ドル	68%	73%
人民元	24%	18%
米ドル	8%	9%
	<hr/> 100%	<hr/> 100%
本トラスト	2014年	2013年
	比率	比率
香港ドル	46%	50%
シンガポール・ドル	54%	50%
	<hr/> 100%	<hr/> 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) 本グループおよび本トラスの関係会社、関連会社および共同支配企業に対する債権は、無担保、無利息で返済期限は定められていない。
- (b) 2014年12月31日現在、本グループの1,057,471,000香港ドル(2013年:1,238,284,000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。

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
2ヶ月以内	594,113	745,066
2ヶ月から3ヶ月	218,820	341,225
3ヶ月超	244,538	151,993
	<u>1,057,471</u>	<u>1,238,284</u>

- (c) 2014年12月31日現在、本グループの11,967,000香港ドル(2013年:14,553,000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。

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
期首現在	14,553	14,843
減損引当金	1,908	6,824
減損引当金の戻入	(4,033)	(6,096)
回収不能として償却された未収金	(37)	(1,018)
子会社の売却	(319)	-
為替換算差額	(105)	-
期末現在	<u>11,967</u>	<u>14,553</u>

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	2014年	2013年
	千香港ドル	千香港ドル
買掛金およびその他の未払金等	6,684,492	6,113,405
非支配持分からの借入金(注a)	165,442	378,551
関係会社に対する債務(注b)	91,059	90,219
	<u>6,940,993</u>	<u>6,582,175</u>

本トラスト	2014年	2013年
	千香港ドル	千香港ドル
買掛金およびその他の未払金等	22,969	19,516
以下に対する債務:		
- 関係会社(注b)	12,527	11,837
- 子会社(注b)	3,646	31,863
	<u>39,142</u>	<u>63,216</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	2014年	2013年
	比率	比率
香港ドル	79%	76%
人民元	19%	22%
米ドル	2%	2%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

本トラスト	2014年	2013年
	比率	比率
香港ドル	15%	54%
米ドル	32%	19%
シンガポール・ドル	53%	27%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

2014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) 本グループの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(2013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(2013年:香港ドル・プライムレートの利付)。
- (b) 本グループおよび本トラストの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	長期	合計
	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル
無担保の銀行借入金	8,067,700	25,559,200	33,626,900
担保付の銀行借入金	127,500	-	127,500
銀行借入金の元本合計	8,195,200	25,559,200	33,754,400
未償却の借入金ファシリティ手数料	(4,958)	(68,028)	(72,986)
2014年12月31日現在	8,190,242	25,491,172	33,681,414
無担保の銀行借入金	10,827,700	22,966,900	33,794,600
担保付の銀行借入金	5,120	130,560	135,680
銀行借入金の元本合計	10,832,820	23,097,460	33,930,280
未償却の借入金ファシリティ手数料	(33,664)	(98,090)	(131,754)
2013年12月31日現在	10,799,156	22,999,370	33,798,526

本グループの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、2015年7月から2019年4月までに全額返済予定(2013年:2014年3月から2018年9月までに全額返済予定)である。

2014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年率1.6%(2013年:年率1.4%)である。

銀行借入金の通貨別内訳は、以下の通りである。

	2014年 比率	2013年 比率
香港ドル	17%	17%
米ドル	83%	83%
	100%	100%

2014年12月31日現在、総額240,739,000香港ドル(2013年12月31日:244,342,000香港ドル)の本グループの資産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	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
確定給付制度		
制度債務	144,079	115,582

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。2014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（2011年）「従業員給付」に準拠し、年金費用算定を目的として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の認識額は、以下の通りである。

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
確定給付制度債務の現在価値	1,300,081	1,192,342
制度資産の公正価値	(1,156,002)	(1,076,760)
確定給付負債の純額	144,079	115,582

確定給付負債およびその構成要素の現在価値の変動は、以下の通りである。

	確定給付制度債務 千香港ドル	制度資産の 公正価値 千香港ドル	確定給付負債 の純額 千香港ドル
<b>2014年</b>			
1月1日現在	1,192,342	(1,076,760)	115,582
<b>損益計算書の借方 / (貸方) 計上純額</b>			
当期勤務費用	47,459	856	48,315
利息費用 / (収益)	18,819	(17,209)	1,610
	66,278	(16,353)	49,925
<b>その他の包括利益の借方 / (貸方) 計上純額</b>			
再測定による損失：			
以下により生じた数理計算上の差異：			
実績による修正	59,399	-	59,399
財務上の仮定	5,572	-	5,572
利息収益を除く制度資産に係る収益	-	(50,769)	(50,769)
	64,971	(50,769)	14,202
<b>その他</b>			
事業主拠出額	-	(35,630)	(35,630)
従業員拠出額	8,714	(8,714)	-
給付支払額	(41,401)	41,401	-
純振替額	9,177	(9,177)	-
12月31日現在	1,300,081	(1,156,002)	144,079

	確定給付制度債務 千香港ドル	制度資産の 公正価値 千香港ドル	確定給付負債 の純額 千香港ドル
<b>2013年</b>			
1月1日現在	1,316,795	(969,280)	347,515
<b>損益計算書の借方 / (貸方) 計上純額</b>			
当期勤務費用	55,078	444	55,522
利息費用 / (収益)	5,902	(4,343)	1,559
	60,980	(3,899)	57,081
<b>その他の包括利益の貸方計上純額</b>			
再測定による損失 / (利益) :			
以下により生じた数理計算上の差異 :			
実績による修正	13,627	-	13,627
財務上の仮定	(127,540)	-	(127,540)
人口統計上の仮定	(14,655)	-	(14,655)
利息収益を除く制度資産に係る収益	-	(130,425)	(130,425)
	(128,568)	(130,425)	(258,993)
<b>その他</b>			
事業主拠出額	-	(30,021)	(30,021)
従業員拠出額	7,590	(7,590)	-
給付支払額	(67,236)	67,236	-
純振替額	2,781	(2,781)	-
12月31日現在	1,192,342	(1,076,760)	115,582

会計上使用された主な数理計算上の仮定は、以下の通りである。

	2014年 %	2013年 %
割引率	1.50 - 1.90	1.50 - 2.10
将来の昇給	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。

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
資本性金融商品	809,202	742,966
負債性金融商品	316,752	286,599
現金およびその他	30,048	47,197
12月31日現在	1,156,002	1,076,762

	2014年 比率	2013年 比率
<b>資本性金融商品</b>		
複合企業および製造	5%	7%
建設および資材	2%	2%
消費市場	8%	9%
エネルギーおよび公益事業	4%	5%
金融機関およびユニット・トラスト	20%	20%
医療関連	6%	5%
保険	4%	4%
不動産	4%	5%
情報技術	11%	7%
その他	6%	5%
	<hr/> 70%	<hr/> 69%
<b>負債性金融商品</b>		
政府(米国以外)	8%	10%
金融機関	4%	5%
米国財務省	6%	4%
その他	9%	8%
	<hr/> 27%	<hr/> 27%
現金およびその他	3%	4%
	<hr/> 100%	<hr/> 100%

発行体信用格付別の負債性金融商品の内訳は、以下の通りである。

	2014年 比率	2013年 比率
Aaa/AAA	24%	26%
Aa1/AA+	12%	15%
Aa2/AA	2%	2%
Aa3/AA-	5%	3%
A1/A+	8%	3%
A2/A	6%	11%
A3/A-	7%	5%
Baa1/BBB+	2%	4%
Baa2/BBB	7%	9%
上記よりも低い格付	7%	7%
非投資適格	20%	15%
	<hr/> 100%	<hr/> 100%

上記の資本性金融商品および負債性金融商品の公正価値は、取引市場価格に基づいて算定されている。

本グループにおいて、2013年および2014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、数理計算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。

本グループは、香港において2つの主な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、従業員および事業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2013年7月31日付の公式評価では、数理計算上の債務引当額に対して119%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、事業主の拠出金に年率5%以上を加算した金額が給付される。2014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。2014年12月31日に終了した会計年度において、合計885,000香港ドル(2013年:1,254,000香港ドル)の拠出額が権利失効し、2014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2014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(2013年:なし)。

重要性の高い主要な仮定の変化に対する確定給付制度債務の感応度は以下の通りである。

	仮定の変化	確定給付制度債務が受ける影響	
		仮定が上昇	仮定が下落
割引率	0.25%	2.0%下落	2.0%上昇
昇給	0.25%	0.6%上昇	0.6%下落

上記の感応度分析は、他のすべての仮定を一定とした場合の仮定の変化に基づいている。実務においてこのような状況が発生する可能性は低く、一部の仮定の変化は相関している場合がある。重要な数理計算上の仮定に対する確定給付制度債務の感応度の計算には、財政状態計算書で認識されている年金負債の計算と同一の方法(報告期間の末日における確定給付制度債務の現在価値を予測単位積増方式により計算する)が適用されている。

2015年12月31日に終了する会計年度において予想される確定給付制度への拠出額は37,931,000香港ドルである。

2014年12月31日現在、確定給付制度債務の加重平均デュレーションは8.2年である。

## (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、67,938,000香港ドル(2013年:61,977,000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
2013年1月1日現在	8,708,888,000	68,539,835
2013年3月25日に発行された受益証券（注）	2,213,022	14,004
2014年12月31日および2013年12月31日現在	8,711,101,022	68,553,839

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。

注：

2013年3月25日において、HPHトラストを構成する2011年2月25日付の信託証書に従い、2012年12月31日に終了した会計年度の成功報酬の支払として受益証券1口当たり0.8152米ドルの受益証券2,213,022口がトラスティー・マネジャーに対して発行された。

## 25 子会社に対する投資

本トラスト	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
投資原価	10,000	10,000
資本拠出	60,883,189	63,709,174
	60,893,189	63,719,174

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 営業利益から営業活動から生じたキャッシュへの調整

	注記	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
営業利益		4,160,261	3,931,805
減価償却費および償却費		2,805,347	2,853,469
子会社売却益純額	27	(243,777)	-
固定資産処分（益）／損純額		(1,926)	14,961
受取配当金		(50,718)	(52,351)
受取利息		(87,677)	(58,060)
受益証券の形式で清算された成功報酬		-	14,004
運転資本変動考慮前の営業利益		6,581,510	6,703,828
棚卸資産の減少／（増加）		8,308	(7,949)
売掛金およびその他の未収金の増加		(174,990)	(35,352)
関係会社、関連会社および共同支配企業に対する債権の （増加）／減少		(43,157)	33,138
買掛金およびその他の未払金の増加／（減少）		286,496	(513,906)
年金債務の増加		10,695	30,660
営業活動から生じたキャッシュ		6,668,862	6,210,419

## 27 子会社の売却

2014年3月13日に、本グループは、COSCOパシフィック社およびチャイナ・ SHIPPING・ターミナル・ディベロップメント（香港）カンパニー・リミテッドと、両社によるアジア・コンテナ・ターミナルズ（以下「ACT」という。）に対する有効な出資持分および借入持分（対価総額2,472百万香港ドル）へのそれぞれ40%および20%の投資を通じて、戦略的パートナーシップを締結した。当該取引後、本グループのACTに対する持分は100%から40%に減少した。経営者の考えでは、本グループはACTに対する共同支配権を有しているため、本グループのACTに対する留保持分は共同支配企業として会計処理される。

処分した純資産	
固定資産	2,481,264
借地	869,721
のれん	871,399
現金および現金同等物	60,658
売掛金およびその他の未収金	43,699
棚卸資産	18,594
買掛金およびその他の未払金	(20,571)
繰延税金負債	(465,874)
	<hr/>
	3,858,890
子会社売却益純額(注)	243,777
売却費用および専門家報酬	17,333
	<hr/>
	4,120,000
控除: 共同支配企業として会計処理される留保持分40%	(1,648,000)
	<hr/>
	2,472,000
	<hr/>
対価の内訳	
受取現金	2,472,000
	<hr/>
子会社の売却に関連する正味キャッシュ・インフローの分析	
現金対価	2,472,000
処分した現金および現金同等物	(60,658)
	<hr/>
	2,411,342
	<hr/>

注:

連結損益計算書のその他の営業収益に計上されている。

## 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。

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
契約済、未計上	99,256	154,851
承認済、未契約(注)	2,176,952	1,840,097
	<u>2,276,208</u>	<u>1,994,948</u>

共同支配企業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。

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
承認済、未契約	<u>137,700</u>	<u>29,428</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) 2014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。

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
1年以内	31,574	36,715
2年から5年	29,715	39,173
5年超	155	-
	<u>61,444</u>	<u>75,888</u>

## 29 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、共同支配企業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

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
収益:		
共同支配企業および関係会社からの受取コンテナ取扱手数料(注a)	61,117	82,329
共同支配企業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)	82,197	81,767
共同支配企業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)	47,691	41,586
関係会社に対する固定資産および一部資産の売却(注d)	652	4,000
費用:		
共同支配企業、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e)	989,079	486,802
共同支配企業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e)	20,437	20,533
本トラスティー・マネジャーに対する管理手数料(注f)		
基本報酬	22,167	21,188
売却手数料	12,178	-
成功報酬	-	14,004
取得手数料	-	38,681
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g)	131,228	127,132
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h)	47,360	36,474
関係会社に対する支払通信費(注i)	5,933	5,790
関係会社に対する支払保安サービス手数料(注j)	12,207	12,398
関係会社からの固定資産の購入(注k)	45,247	-

注:

- (a) 共同支配企業および関係会社からの受取コンテナ取扱手数料は、該当する契約の条件に沿って計上されている。
- (b) 共同支配企業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企業および関係会社からの営業収益は、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) 関係会社に対する固定資産および一部資産の売却は、双方が合意した価格および条件で計上されている。
- (e) 共同支配企業、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、該当する契約の条件に沿って計上されている。
- (f) 本トラスティー・マネジャーの管理手数料は、信託証書に従って計上されている。

基本報酬は年間2,500,000米ドル(約19,500,000香港ドル)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に相当する比率で2012年から毎年増額される。2014年12月31日に終了した会計年度の基本報酬は、現金で支払われる。香港総合消費者物価指数の2014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、基本報酬に対する調整が必要となった場合は、翌会計期間において会計処理されることになる。

売却手数料は、2014年3月におけるアジア・コンテナ・ターミナルズ・ホールディングス・リミテッドに対するHPHトラストの株主持分60%の処分に関連するものである。当該手数料は、かかる売却における企業価値の60%の0.5%(信託証書で定義されている)に基づき計算されている。

本トラスティー・マネジャーは、ある会計年度の受益証券1口当たり分配金が信託証書に記載された条件を満たした場合に成功報酬を受ける権利を有している。2013年に支払われた成功報酬は、本トラスティー・マネジャーの取締役会が2013年2月1日にHPHトラストの2012年に終了した会計年度の財務書類を承認した後に算定された2012年に終了した会計年度の受益証券1口当たり分配金に関連している。2014年12月31日に終了した会計年度に関して支払われる成功報酬は、翌会計年度に、本トラスティー・マネジャーの取締役会でHPHトラストの受益証券1口当たり分配金が確定した際に会計処理されることになる。

取得手数料は、2013年3月におけるアジア・コンテナ・ターミナルズ・ホールディングス・リミテッドの全発行済株式資本の取得に関連するものである。当該手数料は、かかる投資における企業価値の1%(信託証書で定義されている)に基づき計算されている。

- (g) 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。
- (h) 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。
- (i) 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。
- (j) 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。

- (k) 関係会社からの固定資産の取得は、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には、本グループの深水コンテナ港の代表取締役および経営幹部が含まれる。従業員役員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。

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
給与および従業員給付	30,450	25,923

## 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、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、非支配持分からの借入金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5 ベーシス・ポイント上昇した場合、本グループの利益および受益証券保有者の資本は12,994,000香港ドル(2013年: 14,113,500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配企業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の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5%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)	
	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
人民元	54,152	77,248
米ドル	(1,341,835)	(1,340,585)
シンガポール・ドル	(979)	67
	<u>(1,288,662)</u>	<u>(1,263,270)</u>

## (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が支払いを求められる最も早い日付に基づいている。

	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
<b>本グループ</b>				
<b>2014年</b>				
買掛金およびその他の未払金	6,940,993	6,940,993	6,940,993	-
銀行借入金およびその他の非流動負債	33,701,065	33,754,400	8,195,200	25,559,200
	40,642,058	40,695,393	15,136,193	25,559,200
<b>2013年</b>				
買掛金およびその他の未払金	6,582,175	6,582,175	6,582,175	-
銀行借入金およびその他の非流動負債	33,819,033	33,930,280	10,832,820	23,097,460
	40,401,208	40,512,455	17,414,995	23,097,460

本グループの上表では、「1年以内」の返済予定区分のうち514,511,000香港ドル(2013年:397,457,000香港ドル)、「2年から5年」の返済予定区分のうち777,499,000香港ドル(2013年:906,582,000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。

	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
<b>本トラス</b>				
<b>2014年</b>				
買掛金およびその他の未払金	39,142	39,142	39,142	-
<b>2013年</b>				
買掛金およびその他の未払金	63,216	63,216	63,216	-

## (g) 公正価値の見積り

2014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号およびHKFRS第13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。

## 31 本グループの子会社一覧

(a) 2014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 <sup>(1)</sup>	香港	投資保有	10,000,000香港ドル <sup>(3)</sup>	100%
ジャイアントフィールド・リソーシズ・リミテッド <sup>(2)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	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 <sup>(1)</sup>	香港	投資保有	“A”株式12,500香港ドル <sup>(3)(4)</sup> “B”株式60,000香港ドル <sup>(3)(4)</sup> “P”株式100香港ドル <sup>(3)</sup>	100% <sup>(5)</sup>
パール・スピリット・リミテッド <sup>(2)</sup>	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 <sup>(1)</sup>	香港	コンテナ・ターミナルの開発および運営	20香港ドル <sup>(3)</sup>	100%
塩田国際集装箱碼頭有限公司 <sup>(1)</sup>	中国	コンテナ・ターミナルの開発および運営	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 <sup>(1)</sup>	中国	コンテナ・ターミナルの開発および運営	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 <sup>(1)</sup>	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 <sup>(1)</sup>	中国	コンテナ・ターミナルの開発および運営	1,546,778,891人民元	51.64%
ハチソン・ポーツ塩田リミテッド <sup>(1)</sup>	香港	投資保有	10,000,000香港ドル <sup>(3)</sup>	79.45%
ワットラス・リミテッド <sup>(1)</sup>	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 <sup>(1)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	英領ヴァージン諸島	投資保有	普通株式 1 株、 1 米ドル	100%

<sup>1</sup> 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。

<sup>2</sup> 設立国の法律に基づき、監査が要求されていない。

<sup>3</sup> 2014年3月3日に施行された会社条例(香港法律第622章)では、香港で設立された会社について額面の概念が廃止されている。香港で設立された会社のすべての株式には、2014年3月3日以前に発行されたものであってもそれ以降に発行されたものであっても額面価格がない。

<sup>4</sup> “ A ” 株式および “ B ” 株式には最小の議決権がある(それぞれ百万分の一の議決権)。

<sup>5</sup> “ P ” 株式100%保有。

### 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。

## (b) 重要な非支配持分

塩田国際集装箱碼頭有限公司、塩田三期国際集装箱碼頭有限公司、深セン塩田西港区碼頭有限公司、ワットラス・リミテッドおよびシグマ・エンタープライズ・リミテッドは、本グループにとって重要な非支配持分を有する子会社である。

これらの子会社の要約財務情報は以下の通りである。

## 要約財政状態計算書

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
非流動資産	69,335,193	70,366,277
流動資産	5,588,612	5,028,314
資産合計	<u>74,923,805</u>	<u>75,394,591</u>
非流動負債	13,212,836	10,809,361
流動負債	4,118,998	7,596,311
負債合計	<u>17,331,834</u>	<u>18,405,672</u>

## 要約損益計算書

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
営業収益およびその他の収益	7,081,795	6,649,999
当期純利益	<u>2,545,345</u>	<u>2,837,664</u>

## 要約キャッシュ・フロー計算書

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
現金および現金同等物の純増減額	<u>432,580</u>	<u>(672,174)</u>

上記の情報は、内部取引相殺消去前の金額である。

## 32 財務書類の承認

64ページから114ページ(訳者注:原文のページ)に記載の財務書類は、2015年2月6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](#)

CAPITALISING ON MOMENTUM

64

## CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

For the year ended 31 December 2014

	Note	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Revenue and other income	4	12,622,228	12,384,386
Cost of services rendered		(4,814,198)	(4,494,361)
Staff costs		(205,195)	(288,327)
Depreciation and amortisation		(2,805,347)	(2,853,460)
Other operating income		322,126	82,406
Other operating expenses		(859,353)	(898,630)
Total operating expenses		(8,461,967)	(8,452,581)
Operating profit	5	4,160,261	3,931,805
Interest and other finance costs	6	(586,106)	(641,438)
Share of profits less losses after tax of associated companies		17,087	19,385
Share of profits less losses after tax of joint ventures		121,476	101,284
Impairment of goodwill	14(b)	(19,000,000)	-
(Loss)/profit before tax		(15,287,282)	3,411,036
Tax	7	(730,972)	(409,071)
(Loss)/profit for the year		(16,018,254)	3,001,965
Allocated as: Profit attributable to non-controlling interests		(1,173,701)	(1,327,181)
(Loss)/profit attributable to unitholders of HPH Trust	9	(17,191,955)	1,674,784
		<b>HK cents</b>	<b>HK cents</b>
(Loss)/earnings per unit attributable to unitholders of HPH Trust	9	(197.36)	19.23

**CONSOLIDATED STATEMENT  
OF COMPREHENSIVE INCOME**

For the year ended 31 December 2014

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Comprehensive income: (Loss)/profit for the year	(16,018,254)	3,001,965
Other comprehensive income:		
Item that will not be reclassified to profit or loss:		
Remeasurement of defined benefit plans	(14,202)	258,993
Items that may be reclassified subsequently to profit or loss:		
Investments		
Valuation (losses)/gains taken to reserves	(33,583)	12,284
Currency translation differences	(7,159)	85,322
Total comprehensive (loss)/income for the year	(16,137,998)	3,358,564
Allocated as:		
Attributable to non-controlling interests	(1,143,812)	(1,362,750)
Attributable to unitholders of HPH Trust	(17,281,010)	1,995,814

## Note:

Items shown within other comprehensive income have no tax effect.

CAPITALISING ON MOMENTUM

66

## CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

At 31 December 2014

	Note	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
<b>ASSETS</b>			
<b>Non-current assets</b>			
Fixed assets	10	25,040,000	28,123,057
Projects under development	11	2,331,967	1,847,826
Leasehold land and land use rights	12	42,554,823	44,579,470
Railway usage rights	13	15,002	15,941
Customer relationships	14(a)	7,172,802	7,507,008
Goodwill	14(b)	22,629,044	42,500,443
Associated companies	15	154,408	150,814
Joint ventures	16	4,150,299	2,515,878
Investments	17	798,388	832,038
Deferred tax assets	18	12,868	12,929
		<u>104,859,601</u>	<u>128,085,364</u>
<b>Current assets</b>			
Cash and cash equivalents	19	7,798,806	5,818,662
Trade and other receivables	20	3,318,249	3,101,331
Inventories		133,759	160,664
		<u>11,250,814</u>	<u>9,080,657</u>
<b>Current liabilities</b>			
Trade and other payables	21	6,940,993	6,582,175
Bank loans	22	8,190,242	10,799,156
Current tax liabilities		487,092	238,177
		<u>15,618,327</u>	<u>17,619,508</u>
<b>Net current liabilities</b>		<u>(4,367,513)</u>	<u>(8,538,851)</u>
<b>Total assets less current liabilities</b>		<u>100,492,088</u>	<u>119,546,513</u>
<b>Non-current liabilities</b>			
Bank loans	22	25,491,172	22,999,170
Pension obligations	23	144,079	115,582
Deferred tax liabilities	18	11,442,991	12,179,387
Other non-current liabilities		19,651	20,507
		<u>37,097,893</u>	<u>35,314,646</u>
<b>Net assets</b>		<u>63,394,195</u>	<u>84,231,667</u>
<b>EQUITY</b>			
Units in issue	24	68,553,839	68,553,839
Reserves		(24,237,451)	(3,384,890)
<b>Net assets attributable to unitholders of HPH Trust</b>		<u>44,316,388</u>	<u>65,168,949</u>
Non-controlling interests		<u>19,077,807</u>	<u>19,062,718</u>
<b>Total equity</b>		<u>63,394,195</u>	<u>84,231,667</u>

STATEMENT OF FINANCIAL POSITION  
OF HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

At 31 December 2014

	Note	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
<b>ASSETS</b>			
<b>Non-current asset</b>			
Investment in a subsidiary	25	60,893,389	63,719,174
<b>Current assets</b>			
Cash and cash equivalents	19	2,133	1,762
Trade and other receivables	20	1,587	1,867
		<u>3,720</u>	<u>3,629</u>
<b>Current liability</b>			
Trade and other payables	21	39,142	63,216
<b>Net current liabilities</b>			
		<u>(35,422)</u>	<u>(59,587)</u>
<b>Total assets less current liabilities/Net assets</b>			
		<u>60,857,767</u>	<u>63,659,587</u>
<b>EQUITY</b>			
Units in issue	24	68,553,839	68,553,839
Reserves		<u>(7,696,072)</u>	<u>(4,894,252)</u>
<b>Total equity</b>			
		<u>60,857,767</u>	<u>63,659,587</u>

CAPITALISING ON MOMENTUM

68

## CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

For the year ended 31 December 2014

	Note	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
<b>Operating activities</b>			
Cash generated from operations	26	6,668,862	6,210,419
Interest and other finance costs paid		(510,964)	(475,818)
Tax paid		(760,821)	(579,993)
<b>Net cash from operating activities</b>		<b>5,397,077</b>	<b>5,154,608</b>
<b>Investing activities</b>			
Acquisition of subsidiary companies		-	(3,868,054)
Purchase of fixed assets and additions to projects under development		(1,106,035)	(705,796)
Proceeds on disposal of fixed assets and investment		6,093	11,549
Dividends received from investments		56,738	65,728
Dividends received from associated companies and joint ventures		141,733	143,992
Interest received		85,694	58,444
Proceeds on disposal of subsidiary companies	27	2,411,342	-
<b>Net cash from/(used in) investing activities</b>		<b>1,595,565</b>	<b>(4,294,137)</b>
<b>Financing activities</b>			
Drawdown of bank loans		10,800,000	32,080,000
Repayment of bank loans		(10,972,700)	(27,432,769)
Upfront debt transaction costs and facilities fees of bank loans		(7,800)	(148,400)
Capital contribution from non-controlling interests		-	119,419
Repayment of loan by a joint venture		3,200	3,050
Distributions to unitholders of HPH Trust		(3,571,551)	(3,996,922)
Dividends to non-controlling interests		(1,263,647)	(1,835,027)
<b>Net cash used in financing activities</b>		<b>(5,012,458)</b>	<b>(1,210,649)</b>
<b>Net changes in cash and cash equivalents</b>		<b>1,980,144</b>	<b>(350,178)</b>
Cash and cash equivalents at beginning of the year		5,818,662	6,168,840
Cash and cash equivalents at end of the year		7,798,806	5,818,662

## CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

For the year ended 31 December 2014

	Units in issue HK\$'000	Exchange and other reserves HK\$'000	Revaluation reserve HK\$'000	Pension reserve HK\$'000	Accumulated losses HK\$'000	Attributable to unitholders HK\$'000	Non- controlling interests HK\$'000	Total HK\$'000
<b>Group</b>								
At 1 January 2014	68,553,839	39,970	20,525	34,607	(3,571,992)	65,768,949	19,062,718	84,231,667
Comprehensive income:								
Loss for the year	-	-	-	-	(7,191,953)	(7,191,953)	1,773,701	(6,018,254)
Remeasurement of defined benefits plans	-	-	-	(14,202)	-	(14,202)	-	(14,202)
Investments:								
Valuation losses taken to reserves	-	-	(33,581)	-	-	(33,581)	-	(33,581)
Currency translation differences	-	(41,270)	-	-	-	(41,270)	(29,899)	(71,569)
Transferred to/(from) reserves	-	35	-	-	(33)	-	-	-
Total comprehensive (loss)/income	-	(41,235)	(33,581)	(14,202)	(7,191,990)	(7,281,010)	1,443,812	(6,132,590)
Transactions with owners:								
Equity contribution from non-controlling interests	-	-	-	-	-	-	123,624	123,624
Distributions	-	-	-	-	(3,571,551)	(3,571,551)	-	(3,571,551)
Dividends	-	-	-	-	-	-	(1,252,347)	(1,252,347)
At 31 December 2014	68,553,839	50,735	(13,056)	20,405	(24,295,531)	44,136,388	19,077,807	63,394,195
At 1 January 2013	68,539,635	42,217	8,241	(234,386)	(1,209,854)	67,156,053	18,351,069	85,507,122
Comprehensive income:								
Profit for the year	-	-	-	-	1,674,784	1,674,784	1,327,181	3,001,965
Remeasurement of defined benefit plans	-	-	-	258,993	-	258,993	-	258,993
Investments:								
Valuation gains taken to reserves	-	-	12,284	-	-	12,284	-	12,284
Currency translation differences	-	49,753	-	-	-	49,753	35,569	85,322
Total comprehensive income	-	49,753	12,284	258,993	1,674,784	1,996,814	1,362,750	3,358,564
Transactions with owners:								
Issuance of units	14,004	-	-	-	-	14,004	-	14,004
Equity contribution from non-controlling interests	-	-	-	-	-	-	119,419	119,419
Distributions	-	-	-	-	(3,996,922)	(3,996,922)	-	(3,996,922)
Dividends	-	-	-	-	-	-	(770,521)	(770,521)
At 31 December 2013	68,553,839	91,970	20,525	34,607	(3,571,992)	65,768,949	19,062,718	84,231,667

CAPITALISING ON MOMENTUM

70

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY  
OF HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

For the year ended 31 December 2014

	Units in issue HK\$'000	Accumulated losses HK\$'000	Attributable to unitholders HK\$'000
<b>Trust</b>			
At 1 January 2014	68,553,839	(4,894,252)	63,659,587
Profit and total comprehensive income for the year	-	769,731	769,731
Transaction with owners:			
Distributions	-	(3,571,551)	(3,571,551)
At 31 December 2014	<u>68,553,839</u>	<u>(7,695,072)</u>	<u>60,857,767</u>
At 1 January 2013	68,539,835	(3,544,923)	64,994,912
Profit and total comprehensive income for the year	-	2,647,593	2,647,593
Transaction with owners:			
Issuance of units	14,004	-	14,004
Distributions	-	(3,996,922)	(3,996,922)
At 31 December 2013	<u>68,553,839</u>	<u>(4,894,252)</u>	<u>63,659,587</u>

## 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, feeding, freight-forwarding, supply chain management, warehousing and distribution services.

### 2 BASIS OF PREPARATION AND 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.

At 31 December 2014, HPH Trust and its subsidiary companies (the "Group") recorded net current liabilities of HK\$4.4 billion, mainly resulting from an unsecured bank loan of HK\$7.8 billion which will mature in August 2015. Management is confident to complete the refinancing arrangement before the expiry of the existing loans. Based on the Group's history of its ability to obtain external financing, its operating performance and its expected future working capital requirements, management believes that there are sufficient financial resources available to the Group to meet its liabilities as and when they fall due. Accordingly, these consolidated accounts have been prepared on a going concern basis.

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 amendments to existing standards

On 1 January 2014, the Group has adopted the following amendments which are relevant to the Group's operations and mandatory for annual period beginning 1 January 2014:

Amendments to HKAS 32	Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities
Amendments to HKFRS 10, HKFRS 12 and HKAS 27 (2011)	Investment Entities
Amendments to HKAS 36	Recoverable Amount Disclosures for Non-Financial Assets
Amendments to HKAS 39	Novation of Derivatives and Continuation of Hedge Accounting

The adoption of the above amendments has no material effect on the results and financial position of the Group.

CAPITALISING ON MOMENTUM

72

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 2 BASIS OF PREPARATION AND 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 and relevant to the Group but not yet effective and have not been early adopted by the Group:

Annual improvements to HKFRSs 2010 – 2012 Cycle <sup>(1)</sup>	Improvements to HKFRSs
Annual improvements to HKFRSs 2011 – 2013 Cycle <sup>(2)</sup>	Improvements to HKFRSs
Amendments to HKAS 19(2011) <sup>(3)</sup>	Defined Benefit Plans: Employee Contributions
Amendments to HKAS 27 <sup>(2)</sup>	Equity Method in Separate Financial Statements
Annual improvements to HKFRSs 2012 – 2014 Cycle <sup>(2)</sup>	Improvements to HKFRSs
Amendments to HKFRS 10 and HKAS 28 <sup>(2)</sup>	Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate and Joint Venture
Amendments to HKAS 1 <sup>(3)</sup>	Presentation of Financial Statements
Amendments to HKFRS 10, HKFRS 12 and HKAS 28 <sup>(2)</sup>	Investment Entities
HKFRS 15 <sup>(4)</sup>	Revenue from Contracts with Customers
HKFRS 9(2014) <sup>(4)</sup>	Financial Instruments

<sup>(1)</sup> Effective for annual periods beginning 1 July 2014

<sup>(2)</sup> Effective for annual periods beginning 1 January 2016

<sup>(3)</sup> Effective for annual periods beginning 1 January 2017

<sup>(4)</sup> Effective for annual periods beginning 1 January 2018

HKFRS 9, 'Financial Instruments', addresses the classification, measurement and recognition of financial assets and financial liabilities. The complete version of HKFRS 9 was issued in July 2014. It replaces the guidance in HKAS 39 that relates to the classification and measurement of financial instruments. HKFRS 9 retains but simplifies the mixed measurement model and establishes three primary measurement categories for financial assets: amortised cost, fair value through other comprehensive income and fair value through profit and loss. The basis of classification depends on the entity's business model and the contractual cash flow characteristics of the financial asset. Investments in equity instruments are required to be measured at fair value through profit or loss with the irrevocable option at inception to present changes in fair value in other comprehensive income not recycling. There is now a new expected credit losses model that replaces the incurred loss impairment model used in HKAS 39. For financial liabilities, there were no changes to classification and measurement except for the recognition of changes in own credit risk in other comprehensive income, for liabilities designated at fair value through profit or loss. HKFRS 9 relaxes the requirements for hedge effectiveness by replacing the bright line hedge effectiveness tests. It requires an economic relationship between the hedged item and hedging instrument and for the 'hedged ratio' to be the same as the one management actually use for risk management purposes. Contemporaneous documentation is still required but is different to that currently prepared under HKAS 39.

HKFRS 15, 'Revenue from contracts with customers' deals with revenue recognition and establishes principles for reporting useful information to users of financial statements about the nature, amount, timing and uncertainty of revenue and cash flows arising from an entity's contracts with customers. Revenue is recognised when a customer obtains control of a good or service and thus has the ability to direct the use and obtain the benefits from the good or service. The standard replaces HKAS 18 'Revenue' and HKAS 11 'Construction contracts' and related interpretations.

The Group is assessing the full impact of these new or revised HKFRS, certain of them will give rise to change in presentation, disclosure and measurements of certain items in the financial statements. It is not expected to have material impact on the Group.

**(a) Basis of consolidation**

The consolidated accounts of the Group for the year ended 31 December 2014 include all its direct and indirect subsidiary companies and also incorporate the interest in associated companies and joint ventures on the basis set out in Notes 2(c) and 2(d) below. Results of subsidiary companies, associated companies and joint ventures acquired or disposed of during the year are included as from their effective dates of acquisition to 31 December 2014 or up to the dates of disposal as the case may be. The acquisition of subsidiary companies is accounted for using the purchase method.

## NOTES TO THE ACCOUNTS

### 2 BASIS OF PREPARATION AND SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

#### (b) Subsidiary companies

A subsidiary company is an entity in which the Group has control. The Group controls an entity when the Group is exposed to, or has rights to, variable returns from its involvement with the entity and has the ability to affect those returns through its power over the entity. 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. In the unconsolidated accounts of the holding company, investments in subsidiary companies are carried at cost less provision for impairment in value.

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.

#### (c) Associated companies

An associate is an entity, other than a subsidiary company or a joint venture, 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.

Joint ventures involve the establishment of separate entities. The results and assets and liabilities of joint ventures 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.

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 2 BASIS OF PREPARATION AND SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

## (e) Fixed assets (Continued)

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.

## (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 joint ventures 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 joint venture 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.

## NOTES TO THE ACCOUNTS

### 2 BASIS OF PREPARATION AND SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

#### (k) Current and deferred tax

The tax expense for the year 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 joint ventures) 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.

#### (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.

NOTES TO  
THE ACCOUNTS**2 BASIS OF PREPARATION AND SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)****(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.

**(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.

## NOTES TO THE ACCOUNTS

### 2 BASIS OF PREPARATION AND SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

#### (v) Foreign exchange (Continued)

The accounts of foreign operations (i.e. subsidiary companies, associated companies, joint ventures or branches whose activities are based or conducted in a country or currency other than those of the Trust) 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 joint venture 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 joint ventures 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.

#### (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 and other income recognition

Revenue is recognised:

- (i) for ports and related services and transportation and logistics solutions, when the service is rendered; and
- (ii) for management and service fee income and system development and support fees, when the service is rendered.

Interest income is recognised on a time proportion basis using the effective interest method.

## NOTES TO THE ACCOUNTS

### 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

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 projections approved by management. There are a number of assumptions and estimates involved for the preparation of cash flow projections. The key assumptions adopted in the value in use calculations are based on management's best estimates and past experience. Changes to key assumptions can affect significantly the results of the impairment tests.

Key assumptions are made with respect to the expected growth in revenues and cost of services rendered, timing of future capital expenditures, terminal value growth rates and selection of discount rate, which approximately reflect the risks involved. The growth in revenues will be affected by the growth in both the volume of containers handled and tariff. The volume of containers handled will be impacted by economic and global market conditions, and influenced by the performance and growth of regional and international trading economies. If key export markets for local exporters experience an economic downturn or recession, export volumes may decrease. The growth of tariff depends on the Group's overall competitiveness, which is determined by a number of factors, such as geographical reach and connectivity, operating efficiency, berth availability, mega vessel handling capability, technology offerings, transportation and logistics network and ancillary services and facilities.

A significant portion of cost of services rendered is labour cost which will be impacted by labour supply and inflation. In addition, the introduction of ever larger vessels by shipping lines will require upgrading of equipment and new work practices to increase productivity so as to remain competitive.

#### (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.

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 3 CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES AND JUDGEMENT (CONTINUED)

## (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.

## (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 (2011), 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.

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 4 REVENUE AND OTHER INCOME AND SEGMENT INFORMATION

## (a) Revenue and other income

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Revenue		
Rendering of port and related services	12,166,759	11,997,758
Rendering of transportation and logistics solutions	273,577	235,626
Management and service fee income	59,777	65,507
System development and support fees	30,856	24,964
Others	3,582	2,471
	12,534,551	12,326,326
Other income		
Interest income	87,677	58,060
	12,622,228	12,384,386

## (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	
	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Hong Kong	5,327,303	5,590,010	30,132,371	52,448,187
Mainland China	7,294,925	6,794,376	74,727,230	75,637,177
	12,622,228	12,384,386	104,859,601	128,085,364

CAPITALISING ON MOMENTUM

82

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 5 OPERATING PROFIT

Operating profit is stated after crediting and charging the following:

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
<b>Crediting</b>		
Dividend income from the River Ports Economic Benefits (Note 17)	47,410	48,671
Net exchange gain	-	2,807
Net gain on disposal of fixed assets	1,926	-
<b>Charging</b>		
Auditor's remuneration		
- audit services	14,521	14,166
- non-audit services	502	477
Amortisation		
- leasehold land and land use rights	1,270,832	1,287,083
- railway usage rights	568	571
- customer relationships	334,206	334,206
Depreciation of fixed assets	1,199,741	1,231,609
Net loss on disposal of fixed assets	-	14,981
Operating lease rentals		
- office premises and port facilities	66,496	65,469
Staff costs included in cost of services rendered	1,301,356	1,152,151
Net exchange loss	61,462	-

## 6 INTEREST AND OTHER FINANCE COSTS

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Interest and other finance costs on:		
Bank loans and overdrafts	577,901	484,558
Loans from non-controlling interests	1,519	1,518
Other finance costs	66,686	155,362
	586,106	641,438

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 7 TAX

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Current tax	1,001,289	607,121
Deferred tax (Note 18)	(270,317)	(198,050)
	<u>730,972</u>	<u>409,071</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:

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Profit before tax excluding share of profits less losses after tax of joint ventures and associated companies and impairment of goodwill (Note)	3,574,155	3,290,367
Tax calculated at weighted average tax rate of 24.0% (2013: 24.8%)	858,176	814,580
Tax exemption in the PRC	(215,066)	(564,711)
Income not subject to tax	(54,386)	(12,500)
Expenses not deductible for tax purposes	63,295	60,762
Withholding tax on unremitted earnings	113,124	122,805
Utilisation of previously unrecognised tax losses	(11,003)	(13,016)
(Over)/under provision in prior year	(25,461)	748
Tax losses not recognised	3,403	741
Others	(110)	(138)
Total tax	<u>730,972</u>	<u>409,071</u>

Note:

A one-off, non-cash goodwill impairment loss of HK\$19.0 billion was recognised in 2014.

CAPITALISING ON MOMENTUM

84

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 8 DISTRIBUTIONS

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
For the period from 1 July 2012 to 31 December 2012		
Distribution of 27.19 HK cents per unit	-	2,367,947
For the period from 1 January 2013 to 30 June 2013		
Distribution of 18.70 HK cents per unit	-	1,628,975
For the period from 1 July 2013 to 31 December 2013		
Distribution of 22.30 HK cents per unit	1,942,576	-
For the period from 1 January 2014 to 30 June 2014		
Distribution of 18.70 HK cents per unit	1,628,975	-
	<u>3,571,551</u>	<u>3,996,922</u>

On 6 February 2015, the Board of Directors of the Trustee-Manager recommended the distribution of 22.30 HK cents per unit for the financial result from 1 July 2014 to 31 December 2014 (2013: 22.30 HK cents per unit) amounting to HK\$1,942.6 million (2013: HK\$1,942.6 million) and payable on 27 March 2015. This distribution is not reflected in these accounts and will be recognised in equity as an appropriation of retained profits in the financial year ending 31 December 2015.

## 9 (LOSS)/EARNINGS PER UNIT

The calculation of (loss)/earnings per unit is based on loss attributable to unitholders of HPH Trust of HK\$17,191,955,000 for the year ended 31 December 2014 (2013: HK\$1,674,784,000) and on 8,711,101,022 units in issue (2013: 8,710,597,787 units in issue), which is the weighted average number of units for the year ended 31 December 2014.

Diluted (loss)/earnings per unit is the same as the basic (loss)/earnings per unit for the years ended 31 December 2014 and 2013.

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 10 FIXED ASSETS

	Properties HK\$'000	Container handling equipment HK\$'000	Barges HK\$'000	Other assets HK\$'000	Total HK\$'000
<b>Group</b>					
<b>2014</b>					
Opening net book amount	19,290,008	8,446,880	25,352	360,817	28,123,057
Additions	59,089	158,120	6,404	1,945	225,558
Transfer from projects under development (Note 11)	34,177	783,954	-	83,179	401,310
Disposal of subsidiary companies (Note 27)	(1,918,801)	(525,470)	-	(36,993)	(2,481,264)
Depreciation	(563,714)	(571,419)	(5,283)	(59,325)	(1,199,741)
Disposals	(9)	(3,568)	-	(716)	(3,793)
Currency translation differences	(19,631)	(5,085)	-	(411)	(25,127)
Closing net book amount	16,881,119	7,783,412	26,473	348,996	25,040,000
At 31 December 2014					
Cost	19,000,276	9,968,715	39,970	597,179	29,606,140
Accumulated depreciation	(2,119,157)	(2,185,303)	(13,497)	(248,183)	(4,566,140)
Net book amount	16,881,119	7,783,412	26,473	348,996	25,040,000
<b>2013</b>					
Opening net book amount	17,774,591	8,107,310	21,255	344,720	26,247,876
Acquisition of subsidiary companies	1,974,734	522,783	-	26,027	2,523,544
Additions	35,690	168,428	8,853	21,009	233,980
Transfer from projects under development (Note 11)	78,140	225,442	-	35,345	338,927
Depreciation	(600,000)	(561,577)	(3,937)	(66,095)	(1,231,609)
Disposals	(13)	(22,532)	(819)	(744)	(24,108)
Currency translation differences	26,866	7,026	-	555	34,447
Closing net book amount	19,290,008	8,446,880	25,352	360,817	28,123,057
At 31 December 2013					
Cost	20,908,184	10,089,822	35,188	559,933	31,593,127
Accumulated depreciation	(1,618,176)	(1,642,942)	(9,836)	(199,116)	(3,470,070)
Net book amount	19,290,008	8,446,880	25,352	360,817	28,123,057

CAPITALISING ON MOMENTUM

86

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 11 PROJECTS UNDER DEVELOPMENT

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
<b>Group</b>		
At beginning of the year	1,047,826	1,315,394
Additions	918,932	836,644
Transfer to fixed assets (Note 10)	(401,310)	(338,927)
Currency translation differences	(33,481)	34,715
At end of the year	<u>2,331,967</u>	<u>1,847,826</u>

Projects under development mainly represent the cost of construction of port facilities in the PRC incurred by subsidiary companies.

## 12 LEASEHOLD LAND AND LAND USE RIGHTS

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
<b>Group</b>		
Net book value		
At beginning of the year	44,579,430	44,958,859
Additions	127,394	-
Acquisition of subsidiary companies	-	896,372
Disposal of subsidiary companies (Note 27)	(169,721)	-
Disposals	(374)	(1,833)
Amortisation	(1,270,832)	(1,287,083)
Currency translation differences	(11,074)	13,115
At end of the year	<u>42,554,823</u>	<u>44,579,430</u>

## 13 RAILWAY USAGE RIGHTS

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
<b>Group</b>		
Net book value		
At beginning of the year	15,941	16,004
Amortisation	(568)	(571)
Currency translation differences	(371)	508
At end of the year	<u>15,002</u>	<u>15,941</u>

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 14 INTANGIBLE ASSETS

## (a) Customer relationships

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
<b>Group</b>		
Net book value		
At beginning of the year	7,507,008	7,841,214
Amortisation	(334,206)	(334,206)
At end of the year	7,172,802	7,507,008

## (b) Goodwill

Goodwill is allocated to the Group's CGU identified according to geographical locations as the Group has one business segment only. The goodwill is allocated as follows:

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
<b>Group</b>		
Hong Kong	1,666,002	21,537,401
Mainland China	20,963,042	20,963,042
	22,629,044	42,500,443
<b>Group</b>		
At beginning of the year	42,500,443	41,629,044
Acquisition of subsidiary companies	-	871,399
Disposal of subsidiary companies (Note 27)	(871,399)	-
Impairment of goodwill (accumulated: HK\$19.0 billion)	(19,000,000)	-
At end of the year	22,629,044	42,500,443

In the fourth quarter of 2014, an impairment assessment was undertaken in respect of the Group's goodwill. Management reviewed the latest market developments and the business plan and considers the Hong Kong operation to be adversely impacted by the uncertainties in the global economy and demand, and challenging labour cost pressure. As a result, the assumptions regarding growth rate in revenue and cost of services rendered used in the current year's assessment of the Hong Kong CGU have been reduced by approximately 1% and increased by approximately 3% to 7%, respectively, as compared to last year. As in prior years, the impairment methodology assumed terminal values and discount rates of 2-3% and 8-10% per annum, respectively. Terminal values are determined by considering both internal and external factors relating to the port operation and discount rates reflect specific risks relating to the relevant business. Based on the assessment, a non-cash goodwill impairment loss of HK\$19.0 billion was recognised against the goodwill allocated to the CGU in Hong Kong.

For illustration purposes, a hypothetical 0.5% decrease in revenue growth rate, a 0.5% increase in cost of services rendered, and a 0.5% increase in the discount rate used in the value-in-use calculations, with all other variables and assumptions held constant, would decrease the recoverable amount of the Hong Kong CGU, by HK\$3.2 billion, HK\$2.0 billion and HK\$1.8 billion, respectively. Actual results in the future may differ materially from the sensitivity analysis due to developments in the global markets and changes in economic conditions which may cause fluctuations in growth and market interest rates to vary and therefore it is important to note that the hypothetical amounts so generated do not represent a projection of likely future events and profits or losses.

CAPITALISING ON MOMENTUM

88

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 15 ASSOCIATED COMPANIES

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
<b>Group</b>		
Share of net assets	154,408	150,814

Details of the principal associated company at 31 December 2014 are as follows:

Name	Place of establishment	Principal activities	Interest held
Shenzhen Yantian Tugboat Company Ltd <sup>1</sup>	PRC	Provision of tugboat services in the PRC	23.84%

<sup>1</sup> Audited by PricewaterhouseCoopers network firm

The aggregate amounts of revenue, results, assets and liabilities of the associated companies are as follows:

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Revenue	260,620	259,376
Net profit for the year	54,420	63,535

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Total assets	552,803	568,894
Total liabilities	74,560	99,640

The Group's share of revenue and results of associated companies are as follows:

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Share of revenue	79,658	79,762
Share of results	17,087	19,385

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 16 JOINT VENTURES

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
<b>Group</b>		
Share of net assets	3,596,049	2,498,428
Loans to joint ventures	554,250	17,450
	4,150,299	2,515,878

A loan of HK\$540,000,000 to a joint venture (2013: Nil) is interest bearing at Hong Kong Interbank Offered Rate plus 5.00%. Another loan to a joint venture of HK\$14,250,000 (2013: \$17,450,000) is interest free. Both of the loans to joint ventures are unsecured and not expected to be repayable within one year. The carrying amount of the loans to joint ventures approximates its fair value.

Details of principal joint ventures at 31 December 2014 are as follows:

Name	Place of establishment	Principal activities	Interest held
COSCO-HIT Terminals (Hong Kong) Limited <sup>1</sup>	Hong Kong	Development and operation of a container terminal	50.00%
Asia Container Terminals Holdings Limited <sup>1</sup>	Hong Kong	Development and operation of a container terminal	40.00%
Beijing Leading Edge Container Services Co. Limited <sup>1</sup>	PRC	Provision of logistic services	50.00%
Mercury Sky Group Limited <sup>1</sup>	British Virgin Islands	Investment holding	50.00%
Shenzhen Leading Edge Port Services Co. Limited <sup>1</sup>	PRC	Provision of port agency services	49.00%
Yantian Port International Information Co. Limited <sup>1</sup>	PRC	Provision of electronic port community system	28.21%

<sup>1</sup> Audited by PricewaterhouseCoopers network firms

<sup>2</sup> Not required to be audited under the laws of the country of incorporation

CAPITALISING ON MOMENTUM

90

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 16 JOINT VENTURES (CONTINUED)

The aggregate amounts of revenue, results, assets and liabilities of the joint ventures are as follows:

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Revenue	1,564,122	1,008,317
Net profit for the year	250,062	202,566
	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Non-current assets	9,010,449	6,564,529
Current assets	1,837,877	1,319,169
Total assets	10,848,326	7,883,698
Non-current liabilities	1,705,680	2,204,808
Current liabilities	2,951,806	794,706
Total liabilities	4,657,486	2,999,514

The Group's share of revenues and results of joint ventures are as follows:

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Share of revenue	732,346	502,425
Share of results	121,476	101,284

## 17 INVESTMENTS

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
<b>Group</b>		
Listed equity security	58,388	57,038
River Ports Economic Benefits (Note)	740,000	775,000
	798,388	832,038

Note:

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.

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 18 DEFERRED TAX

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
<b>Group</b>		
Deferred tax assets	(12,868)	(12,929)
Deferred tax liabilities	11,442,991	12,179,387
Net deferred tax liabilities	<u>11,430,123</u>	<u>12,166,458</u>

The movements in deferred income tax (assets)/liabilities during the year are 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
<b>2014</b>						
At 1 January 2014	(22,021)	715,130	11,288,489	185,254	(394)	12,166,458
Disposal of subsidiary companies (Note 27)	-	(147,010)	(318,916)	-	52	(465,874)
Tax charged/(credited) to income statement	4,409	15,049	(295,066)	5,184	107	(270,317)
Other temporary differences	-	-	(67)	-	(77)	(144)
At 31 December 2014	<u>(17,612)</u>	<u>583,169</u>	<u>10,674,440</u>	<u>190,438</u>	<u>(312)</u>	<u>11,430,123</u>
<b>2013</b>						
At 1 January 2013	(13,922)	534,632	11,236,948	134,269	(325)	11,891,602
Acquisition of subsidiary companies	-	143,850	329,202	-	(52)	473,000
Tax (credited)/charged to income statement	(8,099)	36,648	(277,594)	50,985	10	(198,050)
Other temporary differences	-	-	(67)	-	(27)	(94)
At 31 December 2013	<u>(22,021)</u>	<u>715,130</u>	<u>11,288,489</u>	<u>185,254</u>	<u>(394)</u>	<u>12,166,458</u>

CAPITALISING ON MOMENTUM

92

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 18 DEFERRED TAX (CONTINUED)

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\$406,915,000 at 31 December 2014 (2013: HK\$456,336,000) to carry forward against future taxable income. Of these, HK\$405,765,000 (2013: HK\$445,117,000) can be carried forward indefinitely. The remaining HK\$1,150,000 (2013: HK\$1,219,000) expires in the following years:

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
In the first year	-	3,674
In the second year	-	-
In the third year	-	-
In the fourth year	-	7,545
In the fifth year	1,150	-
	<u>1,150</u>	<u>11,219</u>

- (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 accelerated depreciation allowances, fair value adjustments arising from acquisitions and withholding taxes arising from unremitted earnings.

## 19 CASH AND CASH EQUIVALENTS

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
<b>Group</b>		
Cash at bank and on hand	325,743	232,063
Short-term bank deposits	7,473,063	5,586,599
	<u>7,798,806</u>	<u>5,818,662</u>
	<b>2014 HK\$'000</b>	<b>2013 HK\$'000</b>
<b>Trust</b>		
Cash at bank and on hand	<u>2,133</u>	<u>1,762</u>

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 19 CASH AND CASH EQUIVALENTS (CONTINUED)

Cash and cash equivalents are denominated in the following currencies:

	2014 Percentage	2013 Percentage
<b>Group</b>		
Hong Kong dollar	60%	36%
Renminbi	26%	45%
United States dollar	14%	19%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>
	2014 Percentage	2013 Percentage
<b>Trust</b>		
Hong Kong dollar	49%	38%
United States dollar	30%	20%
Singapore dollar	21%	42%
	<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

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
<b>Group</b>		
Trade receivables	2,566,241	2,514,553
Less: Provision for impairment of receivables	(1,967)	(14,553)
	<u>2,554,274</u>	<u>2,500,000</u>
Other receivables and prepayments	460,705	332,597
Amounts due from related companies (Note a)	32,498	40,117
Amounts due from joint ventures (Note a)	262,827	217,316
Amounts due from associated companies (Note a)	7,945	11,301
	<u>3,318,249</u>	<u>3,101,331</u>

CAPITALISING ON MOMENTUM

94

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 20 TRADE AND OTHER RECEIVABLES (CONTINUED)

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
<b>Trust</b>		
Other receivables and prepayments	1,587	1,837
Amount due from a related company (Note a)	-	30
	<u>1,587</u>	<u>1,867</u>

Trade and other receivables are denominated in the following currencies:

	2014 Percentage	2013 Percentage
<b>Group</b>		
Hong Kong dollar	68%	73%
Renminbi	24%	18%
United States dollar	8%	9%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>
	2014 Percentage	2013 Percentage
<b>Trust</b>		
Hong Kong dollar	46%	50%
Singapore dollar	54%	50%
	<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 joint ventures of the Group and of the Trust are unsecured, interest free and have no fixed terms of repayment.
- (b) At 31 December 2014, trade receivables of the Group amounting to HK\$1,057,471,000 (2013: HK\$1,238,284,000) 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:

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Up to 2 months	594,113	745,066
2 to 3 months	218,820	341,225
Over 3 months	244,538	151,993
	<u>1,057,471</u>	<u>1,238,284</u>

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 20 TRADE AND OTHER RECEIVABLES (CONTINUED)

Notes (Continued):

- (c) At 31 December 2014, trade receivables of the Group amounting to HK\$11,967,000 (2013: HK\$14,553,000) 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:

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
At beginning of the year	14,553	14,843
Provision for impairment	1,908	6,824
Write back of provision for impairment	(4,033)	(6,096)
Receivables written off as uncollectible	(37)	(1,018)
Disposal of subsidiary companies	(319)	-
Currency translation differences	(705)	-
At end of the year	11,967	14,553

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 receivables mentioned above.

## 21 TRADE AND OTHER PAYABLES

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
<b>Group</b>		
Trade payables, other payables and accruals	6,684,492	6,813,405
Loans from non-controlling interests (Note a)	165,442	378,551
Amounts due to related companies (Note b)	91,059	90,219
	6,940,993	6,582,175

CAPITALISING ON MOMENTUM

96

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 21 TRADE AND OTHER PAYABLES (CONTINUED)

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
<b>Trust</b>		
Trade payables, other payables and accruals	22,969	19,516
Amounts due to:		
- a related company (Note b)	12,527	11,837
- a subsidiary company (Note b)	3,646	31,863
	39,142	63,216

Trade and other payables are denominated in the following currencies:

	2014 Percentage	2013 Percentage
<b>Group</b>		
Hong Kong dollar	79%	76%
Renminbi	19%	22%
United States dollar	2%	2%
	100%	100%

	2014 Percentage	2013 Percentage
<b>Trust</b>		
Hong Kong dollar	15%	54%
United States dollar	32%	19%
Singapore dollar	53%	27%
	100%	100%

At 31 December 2014, 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 of the Group are unsecured, interest free except for an amount of HK\$30,380,000 (2013: HK\$30,380,000) which bears interest at Hong Kong Dollar Prime Rate (2013: bears interest at Hong Kong Dollar Prime Rate) and has no fixed terms of repayment.
- (b) Amounts due to related companies and a subsidiary company of the Group and of the Trust are unsecured, interest free and have no fixed terms of repayment.

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 22 BANK LOANS

	Current portion HK\$'000	Non-current portion HK\$'000	Total HK\$'000
<b>Group</b>			
Unsecured bank loans	8,067,700	25,559,200	33,626,900
Secured bank loans	177,500	-	177,500
Total principal amount of bank loans	8,195,200	25,559,200	33,754,400
Unamortised loan facilities fees	(4,958)	(68,028)	(72,986)
At 31 December 2014	8,190,242	25,491,172	33,681,414
Unsecured bank loans	10,827,700	22,966,900	33,794,600
Secured bank loans	5,120	130,560	135,680
Total principal amount of bank loans	10,832,820	23,097,460	33,930,280
Unamortised loan facilities fees	(33,664)	(98,090)	(131,754)
At 31 December 2013	10,799,156	22,999,370	33,798,526

The carrying amounts of bank loans of the Group 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 July 2015 to April 2019 (2013: repayable from March 2014 to September 2018).

The effective interest rate of the Group's bank loans at 31 December 2014 is 1.6% per annum (2013: 1.4% per annum).

Bank loans are denominated in the following currencies:

	2014 Percentage	2013 Percentage
<b>Group</b>		
Hong Kong dollar	17%	17%
United States dollar	83%	83%
	100%	100%

At 31 December 2014, assets of the Group totalling HK\$240,739,000 (31 December 2013: HK\$244,342,000) were pledged as security for a bank loan.

CAPITALISING ON MOMENTUM

98

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 23 PENSION OBLIGATIONS

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
<b>Group</b>		
Defined benefit plans		
Pension obligations	144,079	115,582

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 2014 using the projected unit credit method to account for the pension accounting costs in accordance with HKAS 19 (2011) "Employee Benefits".

The amounts recognised in the consolidated statement of financial position are determined as follows:

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Present value of defined benefit obligations	1,300,081	1,192,342
Fair value of plan assets	(1,156,002)	(1,076,760)
Net defined benefit liabilities	144,079	115,582

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 23 PENSION OBLIGATIONS (CONTINUED)

The movements in the present value of the defined benefit liabilities and its components are as follows:

	Defined benefits obligations HK\$'000	Fair value of plan assets HK\$'000	Net defined benefit liabilities HK\$'000
<b>2014</b>			
At 1 January	1,192,342	(1,076,760)	115,582
<b>Net charge/(credit) to the income statement</b>			
Current service cost	47,459	856	48,315
Interest cost/(income)	18,819	(17,209)	1,610
	66,278	(16,353)	49,925
<b>Net charge/(credit) to other comprehensive income</b>			
Remeasurements loss:			
Actuarial loss arising from:			
Experience adjustment	59,399	-	59,399
Financial assumptions	5,572	-	5,572
Return on plan assets excluding interest income	-	(50,769)	(50,769)
	64,971	(50,769)	14,202
<b>Other</b>			
Contributions paid by the employer	-	(35,630)	(35,630)
Contributions paid by the employee	8,714	(8,714)	-
Benefits paid	(41,401)	41,401	-
Net transfer	9,177	(9,177)	-
At 31 December	1,300,081	(1,156,002)	144,079

CAPITALISING ON MOMENTUM

100

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 23 PENSION OBLIGATIONS (CONTINUED)

## (a) Defined benefit plans (Continued)

The movements in the present value of the defined benefit liabilities and its components are as follows:

	Defined benefits obligations HK\$'000	Fair value of plan assets HK\$'000	Net defined benefit liabilities HK\$'000
<b>2013</b>			
At 1 January	1,315,795	(969,280)	347,515
<b>Net charge/(credit) to the income statement</b>			
Current service cost	55,078	444	55,522
Interest cost/(income)	5,902	(4,343)	1,559
	60,980	(3,899)	57,081
<b>Net credit to other comprehensive income</b>			
Remeasurements loss/(gain):			
Actuarial loss/(gain) arising from:			
Experience adjustment	13,627	-	13,627
Financial assumptions	(127,540)	-	(127,540)
Demographic assumptions	(14,655)	-	(14,655)
Return on plan assets excluding interest income	-	(130,425)	(130,425)
	(128,568)	(130,425)	(258,993)
<b>Other</b>			
Contributions paid by the employer	-	(30,021)	(30,021)
Contributions paid by the employee	7,590	(7,590)	-
Benefits paid	(67,236)	67,236	-
Net transfer	2,781	(2,781)	-
At 31 December	1,192,342	(1,076,760)	115,582

The principal actuarial assumptions used for accounting purposes are as follows:

	2014 Percentage	2013 Percentage
Discount rate	1.50 - 1.90	1.50 - 2.10
Future salary increases	4.00	4.00
Interest credited on plan accounts	5.00 - 6.00	5.00 - 6.00

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 23 PENSION OBLIGATIONS (CONTINUED)

## (a) Defined benefit plans (Continued)

Fair value of the plan assets is analysed as follows:

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Equity instruments	809,202	742,966
Debt instruments	316,752	286,599
Cash and others	30,048	47,197
At 31 December	1,156,002	1,076,762
	2014 Percentage	2013 Percentage
Equity instruments		
Conglomerates and manufacturing	5%	7%
Construction and materials	2%	2%
Consumer markets	8%	9%
Energy and utilities	4%	5%
Financial institutions and units trust	20%	20%
Health and care	6%	5%
Insurance	4%	4%
Real estate	4%	5%
Information technology	11%	7%
Others	6%	5%
	70%	69%
Debt instruments		
Government (other than US)	8%	10%
Financial institutions	4%	5%
US Treasury	6%	4%
Others	9%	8%
	27%	27%
Cash and others	3%	4%
	100%	100%

CAPITALISING ON MOMENTUM

102

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 23 PENSION OBLIGATIONS (CONTINUED)

## (a) Defined benefit plans (Continued)

The debt instruments are analysed by issuer's credit rating as follows:

	2014 Percentage	2013 Percentage
Aaa/AAA	24%	26%
Aa1/AA+	12%	15%
Aa2/AA	2%	2%
Aa3/AA-	5%	3%
A1/A+	8%	3%
A2/A	6%	11%
A3/A-	7%	5%
Baa1/BBB+	2%	4%
Baa2/BBB	7%	9%
Other lower grade	7%	7%
No investment grade	20%	15%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>

The fair value of the above equity instruments and debt instruments are determined based on quoted market prices.

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 2013 and 2014. 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 2013 reported a funding level of 119% 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 2014, this plan is fully funded for the funding of vested benefits in accordance with the ORSO funding requirements. During the year ended 31 December 2014, forfeited contributions totalling HK\$885,000 (2013: HK\$1,254,000) were used to reduce the level of contributions of the year ended 31 December 2014 and no forfeited contribution was available at 31 December 2014 (2013: Nil) to reduce future year's contributions.

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 23 PENSION OBLIGATIONS (CONTINUED)

## (a) Defined benefit plans (Continued)

The sensitivity of the defined benefit obligation to changes in the significant principal assumptions is:

	Change in assumption	Impact on defined benefit obligation	
		Increase in assumption	Decrease in assumption
Discount rate	0.25%	Decrease by 2.0%	Increase by 2.0%
Salary increase	0.25%	Increase by 0.6%	Decrease by 0.6%

The above sensitivity analyses are based on a change in an assumption while holding all other assumptions constant. In practice, this is unlikely to occur, and changes in some of the assumptions may be correlated. When calculating the sensitivity of the defined benefit obligation to significant actuarial assumptions, the same method (present value of the defined benefit obligation calculated with the projected unit credit method at the end of the reporting period) has been applied as when calculating the pension liability recognised within the statement of financial position.

Expected contributions to the defined benefit plans for the year ending 31 December 2015 are HK\$37,931,000.

The weighted average duration of the defined benefit obligation is 8.2 years as at 31 December 2014.

## (b) Defined contribution plans

The Group's cost in respect of defined contribution plans for the year amounted to HK\$67,938,000 (2013: HK\$61,977,000).

## 24 UNITS IN ISSUE

	Number of units	HK\$'000
<b>Group and Trust</b>		
At 1 January 2013	8,708,888,000	68,539,835
Units issued on 25 March 2013 (Note)	2,213,022	14,004
At 31 December 2014 and 31 December 2013	8,711,101,022	68,553,839

All issued units are fully paid and rank pari passu in all respects.

Note:

On 25 March 2013, 2,213,022 units at US\$0.8152 per unit were issued to the Trustee-Manager as the payment of performance fee for the year ended 31 December 2012, according to the trust deed dated 25 February 2011 constituting HPH Trust.

CAPITALISING ON MOMENTUM

## 104

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 25 INVESTMENT IN A SUBSIDIARY

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
<b>Trust</b>		
Investment cost	10,000	10,000
Capital contribution	60,883,189	63,709,174
	<u>60,893,189</u>	<u>63,719,174</u>

Pursuant to an investment agreement entered between the HPH Trust and a wholly-owned subsidiary, HPHT Limited, dated 4 August 2013, 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.

## 26 RECONCILIATION OF OPERATING PROFIT TO CASH GENERATED FROM OPERATIONS

	Note	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Operating profit		4,160,261	3,931,805
Depreciation and amortisation		2,805,347	2,853,469
Net gain from the disposal of subsidiary companies	27	(243,777)	-
Net (gain)/loss on disposal of fixed assets		(1,926)	14,961
Dividend income		(50,718)	(52,351)
Interest income		(87,677)	(58,060)
Performance fee settled in form of units		-	14,004
Operating profit before working capital changes		<u>6,581,510</u>	<u>6,703,828</u>
Decrease/(increase) in inventories		8,308	(7,949)
Increase in trade and other receivables		(174,990)	(35,352)
(Increase)/decrease in amounts due from related companies, associated companies and joint ventures		(43,157)	33,138
Increase/(decrease) in trade and other payables		286,496	(513,906)
Increase in pension obligations		10,695	30,660
Cash generated from operations		<u>6,668,862</u>	<u>6,210,419</u>

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 27 DISPOSAL OF SUBSIDIARY COMPANIES

On 13 March 2014, the Group entered into a strategic partnership with COSCO Pacific Limited and China Shipping Terminal Development (Hong Kong) Company Limited through their investment of 40% and 20%, respectively, of effective equity and loan interests in Asia Container Terminals ("ACT") for an aggregate consideration of HK\$2,472 million. Subsequent to the transaction, the Group's interest in ACT decreased from 100% to 40%. Management considers the Group has joint control over ACT and accordingly, the Group's retained interest in ACT is accounted for as a joint venture.

	HK\$'000
Net assets disposed	
Fixed assets	2,481,264
Leasehold land	869,721
Goodwill	871,399
Cash and cash equivalents	60,658
Trade and other receivables	43,699
Inventories	18,594
Trade and other payables	(20,571)
Deferred tax liabilities	(465,874)
	<u>3,858,890</u>
Net gain from the disposal of subsidiary companies (Note)	241,777
Divestment cost and professional fees	17,333
	<u>4,120,000</u>
Less: 40% retained interest accounted for as a joint venture	(1,648,000)
	<u>2,472,000</u>
Represented by	
Cash received	<u>2,472,000</u>
Analysis of net cash inflow in respect of disposal of subsidiary companies	
Cash consideration	2,472,000
Cash and cash equivalents disposed of	(60,658)
	<u>2,411,342</u>

## Note:

Reported under other operating income in the consolidated income statement.

CAPITALISING ON MOMENTUM

106

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 28 COMMITMENTS

(a) The Group's capital commitments for fixed assets and projects under development are as follows:

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Contracted but not provided for	99,256	154,851
Authorised but not contracted for (Note)	2,176,952	1,840,097
	<u>2,276,208</u>	<u>1,994,948</u>

The Group's share of capital commitments of the joint ventures is as follows:

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Authorised but not contracted for	137,700	29,428

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 2014, the Group had future aggregate minimum lease payments under non-cancellable operating leases for office premises and port facilities as follows:

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Within one year	31,574	36,715
Between two to five years	29,715	39,173
More than five years	155	-
	<u>61,444</u>	<u>75,888</u>

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 29 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, joint ventures and Group companies are disclosed in Notes 20 and 21.

## (i) Income from and expenses to related parties

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Income:		
Container handling fees received from joint ventures and related companies (Note a)	61,117	82,329
Management and service fee received from joint ventures and related companies (Note b)	82,197	81,767
Transportation management services fee income from a joint venture and related companies (Note c)	47,691	41,586
Sales of fixed assets and parts to a related company (Note d)	652	4,000
Expenses:		
Container handling charges paid to joint ventures, associated companies and a related company (Note e)	989,079	486,802
Operating lease rentals on premises paid to joint ventures and related companies (Note e)	20,437	20,533
Trustee-Manager management fees (Note f)		
Base fee	22,167	21,188
Divestment fee	12,178	-
Performance fee	-	14,004
Acquisition fee	-	38,681
Global support services fees to a related company (Note g)	131,228	127,132
Information technology ("IT") support and maintenance service fees paid to an associated company and related companies (Note h)	47,360	36,474
Telecommunication charges paid to related companies (Note i)	5,933	5,790
Security guards service fees paid to a related company (Note j)	12,207	12,398
Purchases of fixed assets from a related company (Note k)	45,247	-

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 29 RELATED PARTIES TRANSACTIONS (CONTINUED)

## (f) Income from and expenses to related parties (Continued)

Notes:

- (a) Container handling fees received from joint ventures and related companies were charged at terms pursuant to the relevant agreements.
- (b) Management and service fee received from joint ventures and related companies were charged at terms mutually agreed.
- (c) Revenue from a joint venture and related companies for the provision of transportation management services was charged at prices and terms mutually agreed.
- (d) Sales of fixed assets and parts to a related company was charged at prices and terms mutually agreed.
- (e) Container handling charges and operating lease rentals paid to joint ventures, associated companies and related companies were charged at terms pursuant to relevant agreements.
- (f) The Trustee-Manager's management fees were charged in accordance with the Trust Deed.

The base fee was 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 from 2012 by such percentage representing the percentage increase in the Hong Kong Composite Consumer Price Index. The base fee for the year ended 31 December 2014 is payable in cash. As the December 2014 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.

Divestment fee was related to the disposal of 60% shareholdings in Asia Container Terminals Holdings Limited by HPH Trust in March 2014. It was calculated based on 0.5% of 60% of the enterprise value (as defined in the Trust Deed) of such divestment.

The Trustee-Manager is entitled to performance fee when the distribution per unit ("DPU") for a particular year satisfies the criteria set in the Trust Deed. Performance fee paid in 2013 was related to DPU for the financial year ended 2012 which was only determined after the board of the Trustee-Manager approved HPH Trust's financial accounts for the financial year ended 2012 on 1 February 2013. For the financial year ended 31 December 2014, any 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.

Acquisition fee was related to the acquisition of the entire issued share capital of Asia Container Terminals Holdings Limited in March 2013. It was calculated based on 1% of the enterprise value (as defined in the Trust Deed) of such investments.

- (g) Global support services fees in respect of administration services, and licence for certain intellectual property rights were charged at prices and terms mutually agreed.
- (h) 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.
- (i) Telecommunication charges paid to related companies were charged at prices and terms mutually agreed.
- (j) Security guards service fees paid to a related company were charged at prices and terms mutually agreed.
- (k) Acquisition of fixed assets from a related company were charged at prices and terms mutually agreed.

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 29 RELATED PARTIES TRANSACTIONS (CONTINUED)

## (ii) Key management compensation

Key management of the Group includes managing directors and key management of the deep-water container ports of the Group. The compensation paid or payable to key management for employee services is shown below:

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Salaries and employee benefits	30,450	25,923

## 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 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.

CAPITALISING ON MOMENTUM

110

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 30 FINANCIAL RISK AND CAPITAL MANAGEMENT (CONTINUED)

## (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 5 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\$12,994,000 (2013: HK\$14,113,500).

## (e) Foreign currency exposure

For overseas subsidiaries, associated companies and joint ventures, which consist of non-Hong Kong dollar assets, the Group generally monitors the development of the Group's cash flows 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.

The impact of a hypothetical 5% 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 is set out as below.

	Hypothetical increase/ (decrease) in profit	
	2014	2013
	HK\$'000	HK\$'000
Renminbi	54,152	77,248
United States dollar	(1,341,835)	(1,340,585)
Singapore dollar	(979)	67
	<u>(1,288,662)</u>	<u>(1,263,270)</u>

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 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:

	Contractual maturities			
	Carrying amounts HK\$'000	undiscounted cash flows HK\$'000	Within 1 year HK\$'000	Within 2 to 5 years HK\$'000
<b>Group</b>				
<b>2014</b>				
Trade and other payables	6,940,993	6,940,993	6,940,993	-
Bank loans and other non-current liabilities	33,701,065	33,754,400	8,195,200	25,559,200
	40,642,058	40,695,393	15,136,193	25,559,200
<b>2013</b>				
Trade and other payables	6,582,175	6,582,175	6,582,175	-
Bank loans and other non-current liabilities	33,819,033	33,930,280	10,832,820	23,097,460
	40,401,208	40,512,455	17,414,995	23,097,460

The table for the Group above excludes interest accruing and payable on certain of these liabilities which are estimated to be HK\$514,511,000 (2013: HK\$397,457,000) in "within 1 year" maturity band, HK\$777,499,000 (2013: HK\$906,582,000) 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.

	Contractual maturities			
	Carrying amounts HK\$'000	undiscounted cash flows HK\$'000	Within 1 year HK\$'000	Within 2 to 5 years HK\$'000
<b>Trust</b>				
<b>2014</b>				
Trade and other payables	39,142	39,142	39,142	-
<b>2013</b>				
Trade and other payables	63,216	63,216	63,216	-

CAPITALISING ON MOMENTUM

112

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 30 FINANCIAL RISK AND CAPITAL MANAGEMENT (CONTINUED)

## (g) Fair value estimation

The financial instruments of the Group that are measured at fair value at 31 December 2014 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 and HKFRS 13 for financial instruments. Discounted cash flow analysis was used to determine the fair value of the financial instruments.

## 31 LIST OF SUBSIDIARY COMPANIES OF THE GROUP

## (a) Details of principal subsidiary companies of the Group at 31 December 2014 are as follows:

Name	Place of incorporation/ establishment	Principal activities	Particulars of issued share capital	Interest held
HPH Limited <sup>(1)</sup>	Hong Kong	Investment holding	HK\$10,000,000 <sup>(2)</sup>	100%
Giantfield Resources Limited <sup>(2)</sup>	British Virgin Islands	Investment holding	2 ordinary shares of US\$1 each	100%
Classic Outlook Investments Limited <sup>(2)</sup>	British Virgin Islands	Investment holding	100,000 ordinary shares of US\$0.1 each	100%
HIT Investments Limited <sup>(2)</sup>	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 <sup>(3)</sup>	Hong Kong	Investment holding	HK\$12,500 "A" shares <sup>(2)(4)</sup> HK\$60,000 "B" shares <sup>(2)(5)</sup> HK\$100 "P" shares <sup>(5)</sup>	100% <sup>(2)</sup>
Pearl Spirit Limited <sup>(4)</sup>	British Virgin Islands	Investment holding	1 ordinary share of US\$1	100%
Hongkong International Terminals Limited <sup>(5)</sup>	Hong Kong	Development and operation of container terminals	HK\$20 <sup>(6)</sup>	100%

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 31 LIST OF SUBSIDIARY COMPANIES OF THE GROUP (CONTINUED)

## (a) Details of principal subsidiary companies of the Group at 31 December 2014 are as follows (Continued):

Name	Place of incorporation/ establishment	Principal activities	Particulars of issued share capital	Interest held
Yantian International Container Terminals Limited <sup>1)</sup>	PRC	Development and operation of container terminals	HK\$2,400,000,000	56.47%
Yantian International Container Terminals (Phase II) Limited <sup>2)</sup>	PRC	Development and operation of container terminals	HK\$6,056,960,000	51.64%
Shenzhen Pingyan Multimodal Company Limited <sup>3)</sup>	PRC	Provision of various transportation services	RMB150,000,000	51.64%
Shenzhen Yantian West Port Terminals Limited <sup>4)</sup>	PRC	Development and operation of container terminals	RMB1,546,778,891	51.64%
Hutchison Ports Yantian Limited <sup>5)</sup>	Hong Kong	Investment holding	HK\$10,000,000 <sup>5)</sup>	79.45%
Watrus Limited <sup>3)</sup>	British Virgin Islands	Investment holding	32 "A" shares of US\$1 each 593 "B" shares of US\$1 each	94.88%
Sigma Enterprises Limited <sup>3)</sup>	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 <sup>3)</sup>	British Virgin Islands	Investment holding	200 ordinary shares of US\$1 each	100%
Bimong Limited <sup>3)</sup>	British Virgin Islands	Investment holding	10,000 ordinary shares of US\$1 each	100%
Hutchison Shenzhen East Investments Limited <sup>3)</sup>	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 The Companies Ordinance (Chapter 622 of The Laws of Hong Kong), which came into effect on 3 March 2014, abolishes the concept of par value of Hong Kong incorporated companies. All shares of Hong Kong incorporated companies issued before, on or after 3 March 2014 shall have no par value

4 "A" and "B" shares carry minimal voting right (i.e. one millionth of a vote for each share)

5 100% "P" shares held

**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.

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 31 LIST OF SUBSIDIARY COMPANIES OF THE GROUP (CONTINUED)

## (b) Material non-controlling interests

Yantian International Container Terminals Limited, Yantian International Container Terminals (Phase III) Limited, Shenzhen Yantian West Port Terminals Limited, Watrus Limited and Sigma Enterprises Limited are the subsidiary companies with non-controlling interests that are material to the Group.

Set out below are the summarised financial information for these subsidiary companies:

## Summarised statement of financial position

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Non-current assets	59,335,193	70,365,277
Current assets	5,588,612	5,028,314
<b>Total assets</b>	<b>74,923,805</b>	<b>75,394,591</b>
Non-current liabilities	13,212,836	10,809,361
Current liabilities	4,118,998	7,596,311
<b>Total liabilities</b>	<b>17,331,834</b>	<b>18,405,672</b>

## Summarised income statement

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Revenue and other income	7,081,795	6,649,999
<b>Net profit for the year</b>	<b>2,545,345</b>	<b>2,837,664</b>

## Summarised statement of cash flows

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Net change in cash and cash equivalents	432,580	(672,174)

The information above is the amount before inter-company eliminations.

## 32 APPROVAL OF THE ACCOUNTS

The accounts set out on pages 64 to 114 were approved by the Board of Directors of the Trustee-Manager for issue on 6 February 2015.

**（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 <sup>(注1)</sup>	香港	57,561.3	100.1%
現金およびその他の資産（負債控除後）	シンガポール	(29.2)	-0.1%
その他の負債	香港	(18.1)	0.0%
純資産総額		57,514.0	100.0%

本グループ

地域 <sup>(注2)</sup>	純資産価額 (百万香港ドル)	投資比率
シンガポール	(29.2)	-0.1%
香港 <sup>(注3)</sup>	(1,075.3)	-1.7%
中国	63,272.1	101.8%
純資産総額	62,167.6	100.0%

（注1）HPHトラストの完全所有子会社であり、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）事業が行われている地域別の純資産価額を示す。

（注3）銀行借入金および保証付債券（28,860百万香港ドル相当）37億米ドルは、香港に分類される。

**【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】

(2015年12月31日現在)

	百万香港ドル	百万円
I. 資産総額	57,566.3	813,987
. 負債総額	52.3	740
. 純資産総額( - )	57,514.0	813,248
. 発行済数量	8,711,101,022口	
. 1単位当たり純資産額( / )	6.60香港ドル	93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バイ・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。実質受益者と、窓口証券会社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取引口座が開設される。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。と定める。

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：100,001香港ドル

授權株式数：該当事項なし。

発行済株式数：10,000,000株

最近5年間における資本の額の増減：

2015年12月31日	1香港ドルから100,001香港ドルへ増資
-------------	-----------------------

##### (2) 本トラスティー・マネジャーの機構

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・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・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) 本書記載の本トラスティー・マネジャー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。
- 本トラスティー・マネジャー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131条第5項ただし書の規定が適用されている。
- (2) 本トラスティー・マネジャーの原文の財務書類は、本トラスティー・マネジャー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、シンガポール監査基準に準拠した監査手続を受け、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) 本トラスティー・マネジャー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、2016年5月27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=14.14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 2015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

2015年12月31日に終了した事業年度

	注記	2015年		2014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	3	22,663	320	34,594	489
人件費		(2,439)	(34)	(3,596)	(51)
その他の営業費用		(5,899)	(83)	(5,478)	(77)
営業費用合計		(8,338)	(118)	(9,074)	(128)
税引前利益	4	14,325	203	25,520	361
税金	5	(1,652)	(23)	(4,470)	(63)
当期利益および包括利益合計		12,673	179	21,050	298
配当金	6	20,000	283	50,000	707

## 財政状態計算書

2015年12月31日現在

	注記	2015年		2014年	
		千香港ドル	百万円	千香港ドル	百万円
<b>資産</b>					
<b>非流動資産</b>					
固定資産	7	3	0	10	0
<b>流動資産</b>					
現金および現金同等物	8	11,072	157	21,000	297
売掛金およびその他の未収金	9	12,515	177	12,542	177
		23,587	334	33,542	474
<b>流動負債</b>					
買掛金およびその他の未払金	10	2,660	38	4,300	61
当期税金負債		2,954	42	4,049	57
		5,614	79	8,349	118
<b>正味流動資産</b>		17,973	254	25,193	356
<b>純資産</b>		17,976	254	25,203	356
<b>資本</b>					
株式資本	11	100	1	-	-
利益剰余金		17,876	253	25,203	356
<b>資本合計</b>		17,976	254	25,203	356

## キャッシュ・フロー計算書

2015年12月31日に終了した事業年度

	注記	2015年		2014年	
		千香港ドル	百万円	千香港ドル	百万円
<b>営業活動</b>					
営業活動から生じたキャッシュ純額	12	12,719	180	22,927	324
税金支払額		(2,747)	(39)	(11,686)	(165)
<b>営業活動から生じたキャッシュ純額</b>		<b>9,972</b>	<b>141</b>	<b>11,241</b>	<b>159</b>
<b>財務活動</b>					
配当金支払額	6	(20,000)	(283)	(50,000)	(707)
株式の発行		100	1	-	-
<b>財務活動に使用されたキャッシュ純額</b>		<b>(19,900)</b>	<b>(281)</b>	<b>(50,000)</b>	<b>(707)</b>
<b>現金および現金同等物の純増減額</b>		<b>(9,928)</b>	<b>(140)</b>	<b>(38,759)</b>	<b>(548)</b>
<b>期首現在の現金および現金同等物</b>		<b>21,000</b>	<b>297</b>	<b>59,759</b>	<b>845</b>
<b>期末現在の現金および現金同等物</b>		<b>11,072</b>	<b>157</b>	<b>21,000</b>	<b>297</b>

## 持分変動計算書

2015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
2015年			
2015年1月1日現在残高	-	25,203	25,203
当期利益および包括利益合計	-	12,673	12,673
所有者との取引：			
株式の発行	100	-	100
配当金(注記6)	-	(20,000)	(20,000)
2015年12月31日現在残高	100	17,876	17,976

	株式資本 百万円	利益剰余金 百万円	合計 百万円
2015年			
2015年1月1日現在残高	-	356	356
当期利益および包括利益合計	-	179	179
所有者との取引：			
株式の発行	1	-	1
配当金(注記6)	-	(283)	(283)
2015年12月31日現在残高	1	253	254

	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
2014年			
2014年1月1日現在残高	-	54,153	54,153
当期利益および包括利益合計	-	21,050	21,050
所有者との取引：			
配当金(注記6)	-	(50,000)	(50,000)
2014年12月31日現在残高	-	25,203	25,203

	株式資本 百万円	利益剰余金 百万円	合計 百万円
2014年			
2014年1月1日現在残高	-	766	766
当期利益および包括利益合計	-	298	298
所有者との取引：			
配当金(注記6)	-	(707)	(707)
2014年12月31日現在残高	-	356	356

[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・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。当社の直接の持株会社はCKハチソン・グローバル・インベストメンツ・リミテッドであり、最終的な持株会社はケイマン諸島で設立されたCKハチソン・ホールディングス・リミテッドである。

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、安定した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

当年度において、当社は、当社の営業活動に関連し、2015年1月1日に開始する事業年度に強制適用される新基準および改訂基準、修正基準ならびに解釈指針のすべてを適用している。これらの新基準および改訂基準、修正基準ならびに解釈指針の適用による影響は、当社の経営成績および財政状態にとって重要ではなかった。

発効前の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が公表されており当社に関連しているが、発効前であり、また当社は早期適用を行っていない。

FRS第1号の修正 <sup>(1)</sup>	財務書類の表示：開示に関する取組み
FRS第16号およびFRS第38号の修正 <sup>(1)</sup>	減価償却および許容される償却の方法の明確化
FRS第109号 <sup>(2)</sup>	金融商品
FRS第115号 <sup>(2)</sup>	顧客との契約から生じる収益
FRS第110号およびFRS第28号の修正 <sup>(3)</sup>	投資者とその関連会社または共同支配企業の間での資産の売却または拠出

(1) 2016年1月1日に開始する事業年度より適用される

(2) 2018年1月1日に開始する事業年度より適用される

(3) 適用日は未定である

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。

**(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あり、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が高い方である。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、その他の包括利益に認識される。

**(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、当該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****( ) 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おり、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 営業収益およびその他の収益**

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
営業収益		
受取管理およびサービス手数料	22,613	34,345
その他の収益		
受取利息	50	249
	<u>22,663</u>	<u>34,594</u>

**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。

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
固定資産減価償却費	7	7
支払オペレーティング・リース料		
事務所	155	167
人件費	2,439	3,596
取締役報酬	4,758	4,758
	<u>4,758</u>	<u>4,758</u>

**5 税金**

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
当期税金：		
当期利益に係る当期税金	2,313	4,470
過年度の引当超過額	(661)	-
	<u>1,652</u>	<u>4,470</u>

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。

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
税引前利益	14,325	25,520
シンガポールの標準法人税率17%(2014年:17%) で計算した税額	2,435	4,338
税額控除	(143)	(152)
税務上控除対象外の費用	20	283
認識されない一時差異	1	1
過年度の引当超過額	(661)	-
	1,652	4,470

## 6 配当金

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
普通株式1株当たり20,000,000香港ドル(2014年: 50,000,000香港ドル)の中間配当金支払額	20,000	50,000

## 7 固定資産

	器具および備品 千香港ドル	コンピュータ機器 千香港ドル	合計 千香港ドル
2015年			
2015年1月1日現在	-	10	10
減価償却費	-	(7)	(7)
2015年12月31日現在	-	3	3
2015年12月31日現在			
取得原価	124	34	158
減価償却累計額	(124)	(31)	(155)
正味帳簿価額	-	3	3
2014年			
2014年1月1日現在	-	17	17
減価償却費	-	(7)	(7)
2014年12月31日現在	-	10	10
2014年12月31日現在			
取得原価	124	34	158
減価償却累計額	(124)	(24)	(148)
正味帳簿価額	-	10	10
2014年1月1日現在			
取得原価	124	34	158
減価償却累計額	(124)	(17)	(141)
正味帳簿価額	-	17	17

## 8 現金および現金同等物

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
銀行預金	5,072	3,346
短期銀行預金	6,000	17,654
	11,072	21,000

現金および現金同等物は以下の通貨建である。

	2015年 比率	2014年 比率
香港ドル	77%	21%
米ドル	11%	76%
シンガポール・ドル	12%	3%
	100%	100%

## 9 売掛金およびその他の未収金

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
HPHトラストに対する売掛金	12,502	12,527
その他の未収金	13	15
	<u>12,515</u>	<u>12,542</u>

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、売掛金およびその他の未収金の帳簿価額である。

## 10 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。

## 11 株式資本

	株数	香港ドル
2014年1月1日および2014年12月31日現在	1	1
2015年12月31日に発行された株式	9,999,999	100,000
2015年12月31日現在	<u>10,000,000</u>	<u>100,001</u>

当期において、当社は新株9,999,999株をCKハチソン・グローバル・インベストメンツ・リミテッドに割当て、発行した。

## 12 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：

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
営業利益	14,325	25,520
減価償却費	7	7
運転資本変動考慮前の営業利益	<u>14,332</u>	<u>25,527</u>
売掛金およびその他の未収金の減少 / (増加)	27	(705)
買掛金およびその他の未払金の減少	<u>(1,640)</u>	<u>(1,895)</u>
営業活動から生じたキャッシュ純額	<u>12,719</u>	<u>22,927</u>

## 13 オペレーティング・リース契約

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。

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
1年以内	50	160
2年から5年	-	54
	<u>50</u>	<u>214</u>

## 14 関連当事者取引

当期において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下の通りである。

## ( ) 関連当事者に対する収益および費用

	2015年 千香港ドル	2014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）：		
基本報酬	22,613	22,167
売却手数料	-	12,178
	<u>22,613</u>	<u>34,345</u>
費用：		
賃借費用（注b）	<u>155</u>	<u>167</u>

注：

- (a) 管理手数料は、HPHトラストに関する2011年2月25日付の信託証書および2014年4月28日付の第一追補証書（以下総称して「信託証書」という。）に従って計上されている。基本報酬は年間2,500,000米ドル（約19,500,000香港ドルに相当）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に相当する比率で2012年から毎年増額される。2015年12月31日に終了した事業年度の基本報酬は、現金で支払われる。香港総合消費者物価指数の2015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、基本報酬に対する調整が必要となった場合は、翌期において会計処理されることになる。

売却手数料は、2014年3月のHPHトラストによるアジア・コンテナ・ターミナルズ・ホールディングス・リミテッドの売却に関連するものである。当該手数料は、かかる売却における企業価値（信託証書で定義されている）の0.5%に基づき計算された。

- (b) 関係会社への支払オペレーティング・リース料は、関連する契約条件で計上されている。

**( ) 経営幹部報酬**

経営幹部には、取締役、最高経営責任者、最高財務責任者および副最高財務責任者が含まれる。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。

	2015年 千香港ドル	2014年 千香港ドル
給与および取締役報酬	6,566	6,726

**15 金融リスクおよび資本管理**

当社の主な金融商品には、現金および現金同等物、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、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売掛金およびその他の未収金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および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。

**16 財務書類の承認**

5 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、2016年2月2日に当社の取締役会によって発行が承認された。

[次へ](#)

# Statement of Comprehensive Income

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2015

	Note	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Revenue and other income	3	22,663	34,594
Staff costs		(2,439)	(3,596)
Other operating expenses		(5,899)	(5,478)
Total operating expenses		(8,338)	(9,074)
Profit before tax	4	14,325	25,520
Taxation	5	(1,652)	(4,470)
Profit and total comprehensive income for the year		12,673	21,050
Dividend	6	20,000	50,000

06

# Statement of Financial Position

AT 31 DECEMBER 2015

	Note	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
<b>ASSETS</b>			
<b>Non-current assets</b>			
Fixed assets	7	3	10
<b>Current assets</b>			
Cash and cash equivalents	8	11,072	21,000
Trade and other receivables	9	12,515	12,542
		<u>23,587</u>	<u>33,542</u>
<b>Current liabilities</b>			
Trade and other payables	10	2,660	4,300
Current tax liabilities		2,954	4,049
		<u>5,614</u>	<u>8,349</u>
<b>Net current assets</b>		<u>17,973</u>	<u>25,193</u>
<b>Net assets</b>		<u>17,976</u>	<u>25,203</u>
<b>EQUITY</b>			
Share capital	11	100	-
Retained profits		17,876	25,203
<b>Total equity</b>		<u>17,976</u>	<u>25,203</u>

# Statement of Cash Flows

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2015

	Note	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
<b>Operating activities</b>			
Net cash generated from operations	12	12,719	22,927
Tax paid		(2,747)	(11,686)
<b>Net cash from operating activities</b>		<b>9,972</b>	<b>11,241</b>
<b>Financing activities</b>			
Dividend paid	6	(20,000)	(50,000)
Issuance of shares		100	-
<b>Net cash used in financing activities</b>		<b>(19,900)</b>	<b>(50,000)</b>
<b>Net changes in cash and cash equivalents</b>		<b>(9,928)</b>	<b>(38,759)</b>
Cash and cash equivalents at beginning of the year		21,000	59,759
<b>Cash and cash equivalents at end of the year</b>		<b>11,072</b>	<b>21,000</b>

## Statement of Changes in Equity

FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2015

	Share capital HK\$'000	Retained profits HK\$'000	Total HK\$'000
2015			
Balance at 1 January 2015	-	25,203	25,203
Profit and total comprehensive income for the year	-	12,673	12,673
Transactions with owners:			
Issuance of shares	100	-	100
Dividend (Note 6)	-	(20,000)	(20,000)
Balance at 31 December 2015	<u>100</u>	<u>17,876</u>	<u>17,976</u>
2014			
Balance at 1 January 2014	-	54,153	54,153
Profit and total comprehensive income for the year	-	21,050	21,050
Transactions with owner:			
Dividend (Note 6)	-	(50,000)	(50,000)
Balance at 31 December 2014	<u>-</u>	<u>25,203</u>	<u>25,203</u>

# Notes to the Financial Statements

## 1 GENERAL INFORMATION

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's immediate holding company is CK Hutchison Global Investments Limited, its ultimate holding company is CK Hutchison Holdings Limited, which is incorporated in Cayman Islands.

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 financial statements have been prepared in accordance with Singapore Financial Reporting Standards ("FRS"). The financial statements have been prepared under the historical cost convention, except as disclosed in the accounting policies below.

The preparation of financial statements 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 financial statements.

### Adoption of amendments to existing standards

In the current year, the Company has adopted all of the new and revised standards, amendments and interpretations that are relevant to the Company's operations and mandatory for annual period beginning 1 January 2015. The effect of the adoption of these new and revised standards, amendments and interpretations was not material to the Company's results or financial position.

### Standards and amendments which are not yet effective

At the date of authorisation of the financial statements, the following standards and amendments which were in issue and relevant to the Company but not yet effective and have not been early adopted by the Company:

Amendments to FRS 1 <sup>(1)</sup>	Presentation of Financial Statements: Disclosure Initiative
Amendments to FRS 16 and FRS 38 <sup>(2)</sup>	Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation
FRS 109 <sup>(2)</sup>	Financial Instruments
FRS 115 <sup>(2)</sup>	Revenue from Contracts with Customers
Amendments to FRS 110 and FRS 28 <sup>(3)</sup>	Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture

<sup>(1)</sup> Effective for annual periods beginning 1 January 2016

<sup>(2)</sup> Effective for annual periods beginning 1 January 2018

<sup>(3)</sup> Effective date to be determined

The adoption of standards and amendments listed above is not expected to result in substantial changes to the Company's accounting policies.

## Notes to the Financial Statements

### 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 and recognised in other comprehensive income.

#### (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.

## Notes to the Financial Statements

### 2 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

#### (g) Foreign exchange

##### (i) Functional and presentation currency

The financial statements 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.

#### (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 AND OTHER INCOME

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Revenue		
Management and service fee income	22,613	34,345
Other income		
Interest income	50	249
	<u>22,663</u>	<u>34,594</u>

### 4 PROFIT BEFORE TAX

Profit before tax is stated after charging the following:

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Depreciation of fixed assets	7	7
Operating lease rentals		
Office premise	155	167
Staff costs	2,439	3,596
Directors' fees	<u>4,758</u>	<u>4,758</u>

## Notes to the Financial Statements

### 5 TAXATION

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Current tax:		
Current tax on profits for the year	2,313	4,470
Over provision in prior year	(661)	-
	<u>1,652</u>	<u>4,470</u>

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:

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Profit before tax	14,325	25,520
Tax calculated at Singapore standard rate of income tax of 17% (2014: 17%)	2,435	4,338
Tax exemption	(143)	(152)
Expenses not deductible for tax purposes	20	283
Temporary differences not recognised	1	1
Over provision in prior year	(661)	-
	<u>1,652</u>	<u>4,470</u>

### 6 DIVIDEND

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Interim dividend paid of HK\$20,000,000 (2014: HK\$50,000,000) per ordinary share	<u>20,000</u>	<u>50,000</u>

## Notes to the Financial Statements

### 7 FIXED ASSETS

	Furniture and fixtures HK\$'000	Computer equipment HK\$'000	Total HK\$'000
2015			
At 1 January 2015	-	10	10
Depreciation	-	(7)	(7)
At 31 December 2015	-	3	3
At 31 December 2015			
Cost	124	34	158
Accumulated depreciation	(124)	(31)	(155)
Net book value	-	3	3
2014			
At 1 January 2014	-	17	17
Depreciation	-	(7)	(7)
At 31 December 2014	-	10	10
At 31 December 2014			
Cost	124	34	158
Accumulated depreciation	(124)	(24)	(148)
Net book value	-	10	10
At 1 January 2014			
Cost	124	34	158
Accumulated depreciation	(124)	(17)	(141)
Net book value	-	17	17

### 8 CASH AND CASH EQUIVALENTS

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Cash at bank	5,072	3,346
Short-term bank deposits	6,000	17,654
	11,072	21,000

Cash and cash equivalents are denominated in the following currencies:

	2015 Percentage	2014 Percentage
Hong Kong dollar	77%	21%
United States dollar	11%	76%
Singapore dollar	12%	3%
	100%	100%

## Notes to the Financial Statements

### 9 TRADE AND OTHER RECEIVABLES

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Trade receivables from HPH Trust	12,502	12,527
Other receivables	13	15
	<u>12,515</u>	<u>12,542</u>

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 and other receivables.

### 10 TRADE AND OTHER PAYABLES

Trade and other payables are mainly denominated in United States dollar and the carrying amounts approximate their fair values.

### 11 SHARE CAPITAL

	Number of shares	HK\$
At 1 January 2014 and 31 December 2014	1	1
Issued shares on 31 December 2015	9,999,999	100,000
At 31 December 2015	<u>10,000,000</u>	<u>100,001</u>

During the year, the Company allotted and issued 9,999,999 new shares to CK Hutchison Global Investments Limited.

### 12 NET CASH GENERATED FROM OPERATIONS

Reconciliation of operating profit to net cash generated from operations:

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Operating profit	14,325	25,520
Depreciation	7	7
Operating profit before working capital changes	14,332	25,527
Decrease/(increase) in trade and other receivables	27	(705)
Decrease in trade and other payables	(1,640)	(1,895)
Net cash generated from operations	<u>12,719</u>	<u>22,927</u>

## Notes to the Financial Statements

### 13 OPERATING LEASE COMMITMENTS

The Company had future minimum lease payments under non-cancellable operating leases as follows:

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Within one year	50	160
Between two to five years	-	54
	<u>50</u>	<u>214</u>

### 14 RELATED PARTIES TRANSACTIONS

Significant transactions between the Company and related parties during the year that are carried out in the normal course of business are disclosed below:

#### (i) Income from and expense to related parties

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Income:		
Management fees received from HPH Trust (Note a):		
Base fee	22,613	22,167
Divestment fee	-	12,178
	<u>22,613</u>	<u>34,345</u>
Expense:		
Rental expenses (Note b)	<u>155</u>	<u>167</u>

#### Notes:

(a) Management fees were charged in accordance with the trust deed dated 25 February 2011 and the first supplemental deed dated 28 April 2014 for HPH Trust (collectively, "Trust Deed"). The base fee was charged at a fixed fee of US\$2,500,000 (equivalent to approximately HK\$19,500,000) per annum which is subject to increase each year from 2012 by such percentage representing the percentage increase in the Hong Kong Composite Consumer Price Index. The base fee for the year ended 31 December 2015 is payable in cash. As the December 2015 figure for the Hong Kong Composite Consumer Price Index is yet to be published as at the date of preparation of these financial statements, the adjustment to the base fee, if required, will be accounted for in the subsequent financial period.

Divestment fee was related to the divestment of Asia Container Terminals Holdings Limited by HPH Trust in March 2014. It was calculated based on 0.5% of the enterprise value (as defined in the Trust Deed) of such divestment.

(b) Operating lease rental paid to a related company was charged at terms pursuant to the relevant agreement.

## Notes to the Financial Statements

### 14 RELATED PARTIES TRANSACTIONS (CONTINUED)

#### (ii) Key management compensations

Key management includes directors, the Chief Executive Officer, the Chief Financial Officer and the Deputy Chief Financial Officer. The compensation paid or payable to key management for employee services is shown below:

	2015 HK\$'000	2014 HK\$'000
Salaries and directors' fees	6,566	6,726

### 15 FINANCIAL RISK AND CAPITAL MANAGEMENT

The major financial instruments of the Company include cash and cash equivalents, trade and other receivables, trade and other payables. Details of these financial instruments are disclosed in the respective notes to the financial statements. The risk management programme of the Company is designed to minimise the financial risks of the Company. These risks include 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 shareholders while maintaining sufficient flexibility to implement growth strategies.

#### (c) Credit exposure

The Company's holdings of cash and cash equivalents and trade and other 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.

### 16 APPROVAL OF THE FINANCIAL STATEMENTS

The financial statements set out on pages 5 to 16 were approved by the Board of Directors of the Company for issue on 2 February 2016.

[前へ](#)

[次へ](#)

## B 2014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

2014年12月31日に終了した事業年度

	注記	2014年		2013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	3	34,594	489	74,086	1,048
人件費		(3,596)	(51)	(3,018)	(43)
その他の営業費用		(5,478)	(77)	(5,508)	(78)
営業費用合計		(9,074)	(128)	(8,526)	(121)
税引前利益	4	25,520	361	65,560	927
税金	5	(4,470)	(63)	(11,917)	(169)
当期利益および包括利益合計		21,050	298	53,643	759
配当金	6	50,000	707	15,000	212

## 財政状態計算書

2014年12月31日現在

	注記	2014年		2013年	
		千香港ドル	百万円	千香港ドル	百万円
<b>資産</b>					
<b>非流動資産</b>					
固定資産	7	10	0	17	0
<b>流動資産</b>					
現金および現金同等物	8	21,000	297	59,759	845
売掛金およびその他の未収金	9	12,542	177	11,837	167
		33,542	474	71,596	1,012
<b>流動負債</b>					
買掛金およびその他の未払金	10	4,300	61	6,195	88
当期税金負債		4,049	57	11,265	159
		8,349	118	17,460	247
<b>正味流動資産</b>		25,193	356	54,136	765
<b>純資産</b>		25,203	356	54,153	766
<b>資本</b>					
株式資本	11	-	-	-	-
利益剰余金		25,203	356	54,153	766
<b>資本合計</b>		25,203	356	54,153	766

## キャッシュ・フロー計算書

2014年12月31日に終了した事業年度

	注記	2014年		2013年	
		千香港ドル	百万円	千香港ドル	百万円
<b>営業活動</b>					
営業活動から生じたキャッシュ純額	12	22,927	324	64,385	910
税金支払額		(11,686)	(165)	(1,898)	(27)
<b>営業活動から生じたキャッシュ純額</b>		<b>11,241</b>	<b>159</b>	<b>62,487</b>	<b>884</b>
<b>財務活動</b>					
配当金支払額	6	(50,000)	(707)	(15,000)	(212)
<b>財務活動に使用されたキャッシュ純額</b>		<b>(50,000)</b>	<b>(707)</b>	<b>(15,000)</b>	<b>(212)</b>
<b>現金および現金同等物の純増減額</b>		<b>(38,759)</b>	<b>(548)</b>	<b>47,487</b>	<b>671</b>
期首現在の現金および現金同等物		59,759	845	12,272	174
<b>期末現在の現金および現金同等物</b>		<b>21,000</b>	<b>297</b>	<b>59,759</b>	<b>845</b>

## 持分変動計算書

2014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
2014年			
2014年1月1日残高	-	54,153	54,153
当期利益および包括利益合計	-	21,050	21,050
所有者との取引：			
配当金(注記6)	-	(50,000)	(50,000)
2014年12月31日残高	-	25,203	25,203

	株式資本 百万円	利益剰余金 百万円	合計 百万円
2014年			
2014年1月1日残高	-	766	766
当期利益および包括利益合計	-	298	298
所有者との取引：			
配当金(注記6)	-	(707)	(707)
2014年12月31日残高	-	356	356

	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
2013年			
2013年1月1日残高	-	15,510	15,510
当期利益および包括利益合計	-	53,643	53,643
所有者との取引：			
配当金(注記6)	-	(15,000)	(15,000)
2013年12月31日残高	-	54,153	54,153

	株式資本 百万円	利益剰余金 百万円	合計 百万円
2013年			
2013年1月1日残高	-	219	219
当期利益および包括利益合計	-	759	759
所有者との取引：			
配当金(注記6)	-	(212)	(212)
2013年12月31日残高	-	766	766

[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・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

当年度において、当社は、当社の営業活動に関連する、2014年1月1日に開始する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32号の修正	金融資産と金融負債の相殺
FRS第36号の修正	非金融資産の回収可能価額の開示

これら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。

発効前の新規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が公表されており当社に関連しているが、発効前であり、また当社は早期適用を行っていない。

FRS第19号の修正 <sup>1</sup>	確定給付制度：従業員拠出
FRS第16号およびFRS第38号の修正 <sup>2</sup>	減価償却および償却の許容される方法の明確化
FRS第115号 <sup>3</sup>	顧客との契約から生じる収益
FRS第109号 <sup>4</sup>	金融商品
FRSの改善（2014年1月）	
FRSの改善（2014年2月）	
FRSの改善（2014年11月）	

- (1) 2014年7月1日に開始する事業年度より適用される
- (2) 2016年1月1日に開始する事業年度より適用される
- (3) 2017年1月1日に開始する事業年度より適用される
- (4) 2018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と予想されている。

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が高い方である。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 営業収益およびその他の収益

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
営業収益		
受取管理およびサービス手数料	34,345	73,873
その他の収益		
受取利息	249	213
	<u>34,594</u>	<u>74,086</u>

## 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。

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
固定資産減価償却費	7	17
支払オペレーティング・リース料		
事務所	167	165
人件費	3,596	3,018
取締役報酬	4,758	4,758
	<u>          </u>	<u>          </u>

## 5 税金

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
当期税金：		
当期利益に係る当期税金	4,470	11,265
過年度の引当不足額	-	652
	<u>4,470</u>	<u>11,917</u>

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。

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
税引前利益	<u>25,520</u>	<u>65,560</u>
シンガポールの標準法人税率17% (2013年：17%) で計算した税額	4,338	11,145
税額控除	(152)	(159)
税務上控除対象外の費用	283	272
認識されない一時差異	1	7
過年度の引当不足額	-	652
	<u>4,470</u>	<u>11,917</u>

## 6 配当金

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
普通株式 1株当たり50,000,000香港ドル (2013年： 15,000,000香港ドル) の中間配当金支払額	<u>50,000</u>	<u>15,000</u>

## 7 固定資産

	器具および備品 千香港ドル	コンピュータ 機器 千香港ドル	合計 千香港ドル
2014年			
2014年1月1日現在	-	17	17
減価償却費	-	(7)	(7)
2014年12月31日現在	-	10	10
取得原価	124	34	158
減価償却累計額	(124)	(24)	(148)
正味帳簿価額	-	10	10
2013年			
2013年1月1日現在	10	24	34
減価償却費	(10)	(7)	(17)
2013年12月31日現在	-	17	17
取得原価	124	34	158
減価償却累計額	(124)	(17)	(141)
正味帳簿価額	-	17	17

## 8 現金および現金同等物

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
銀行預金	3,346	6,762
短期銀行預金	17,654	52,997
	21,000	59,759

現金および現金同等物は以下の通貨建である。

	2014年 比率	2013年 比率
香港ドル	21%	60%
米ドル	76%	36%
シンガポール・ドル	3%	4%
	100%	100%

## 9 売掛金およびその他の未収金

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
HPHトラストに対する売掛金	12,527	11,807
その他の未収金	15	30
	<u>12,542</u>	<u>11,837</u>

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。

## 10 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。

## 11 株式資本

	株数	香港ドル
2014年および2013年12月31日現在の発行済株式数	<u>1</u>	<u>1</u>

## 12 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：

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
営業利益	25,520	65,560
減価償却費	7	17
運転資本変動考慮前の営業利益	<u>25,527</u>	<u>65,577</u>
売掛金およびその他の未収金の増加	(705)	(702)
買掛金およびその他の未払金の減少	<u>(1,895)</u>	<u>(490)</u>
営業活動から生じたキャッシュ純額	<u>22,927</u>	<u>64,385</u>

## 13 オペレーティング・リース契約

2014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。

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
1年以内	160	168
2年から5年	54	224
	<u>214</u>	<u>392</u>

## 14 関連当事者取引

2014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

	2014年 千香港ドル	2013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）：		
基本報酬	22,167	21,188
成功報酬	-	14,004
売却手数料	12,178	-
取得手数料	-	38,681
	<u>34,345</u>	<u>73,873</u>
費用：		
賃借費用（注b）	<u>167</u>	<u>165</u>

注：

- (a) 管理手数料は、HPHトラストを構成する2011年2月25日付の信託証書（以下「信託証書」という。）に従って計上されている。基本報酬は年間2,500,000米ドル（19,500,000香港ドルに相当）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に相当する比率で2012年から毎年増額される。2014年12月31日に終了した事業年度の基本報酬は、現金で支払われる。香港総合消費者物価指数の2014年12月の数値は、本財務書類の作成日時点で未だ公表されていないため、基本報酬に対する調整が必要となった場合は、翌期において会計処理されることになる。

当社は、HPHトラストのある会計年度の受益証券1口当たり分配金が信託証書に記載された条件を満たした場合に成功報酬を受ける権利を有している。2013年に、HPHトラストは、成功報酬を清算するために2,213,022口の受益証券を1口当たり0.8152米ドルで発行した。当社の指示に従い、当該受益証券は同じ価格で兄弟会社に直接発行される。

売却手数料は、HPHトラストによる、2014年3月におけるアジア・コンテナ・ターミナルズ・ホールディングス・リミテッドの売却に関連するものである。当該手数料は、かかる売却における企業価値の0.5%（信託証書で定義されている）に基づき計算されている。

取得手数料は、HPHトラストによる、2013年3月におけるアジア・コンテナ・ターミナルズ・ホールディングス・リミテッドの全発行済株式資本の取得に関連するものである。当該手数料は、かかる投資における企業価値の1%（信託証書で定義されている）に基づき計算されている。

(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、最高財務責任者および副最高財務責任者が含まれる。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。

	2014年 千香港ドル	2013年 千香港ドル
給与および取締役報酬	6,726	7,480

## 15 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、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。

**16 財務書類の承認**

6 ページから17ページ（訳者注：原文のページ）に記載の財務書類は、2015年2月6日付で当社の取締役会により、発行が承認された。

[前へ](#)[次へ](#)

---

# 06

---

## STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

For the year ended 31 December 2014

	Note	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Revenue and other income	3	34,594	74,086
Staff costs		(3,596)	(3,018)
Other operating expenses		(5,478)	(5,508)
Total operating expenses		(9,074)	(8,526)
Profit before tax	4	25,520	65,560
Tax	5	(4,470)	(11,917)
Profit and total comprehensive income for the year		<u>21,050</u>	<u>53,643</u>
Dividend	6	<u>50,000</u>	<u>15,000</u>

STATEMENT OF  
FINANCIAL POSITION

At 31 December 2014

	Note	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
<b>ASSETS</b>			
<b>Non-current assets</b>			
Fixed assets	7	10	17
<b>Current assets</b>			
Cash and cash equivalents	8	21,000	59,759
Trade and other receivables	9	12,542	11,837
		33,542	71,596
<b>Current liabilities</b>			
Trade and other payables	10	4,300	6,195
Current tax liabilities		4,049	11,265
		8,349	17,460
<b>Net current assets</b>		25,193	54,136
<b>Net assets</b>		25,203	54,153
<b>EQUITY</b>			
Share capital	11	-	-
Retained profits		25,203	54,153
<b>Total equity</b>		25,203	54,153

## 08

STATEMENT OF  
CASH FLOWS

For the year ended 31 December 2014

	Note	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
<b>Operating activities</b>			
Net cash generated from operations	12	22,927	64,385
Tax paid		(11,686)	(1,898)
<b>Net cash from operating activities</b>		<u>11,241</u>	<u>62,487</u>
<b>Financing activities</b>			
Dividend paid	6	(50,000)	(15,000)
<b>Net cash used in financing activities</b>		<u>(50,000)</u>	<u>(15,000)</u>
<b>Net changes in cash and cash equivalents</b>		<u>(38,759)</u>	<u>47,487</u>
Cash and cash equivalents at beginning of the year		<u>59,759</u>	<u>12,272</u>
<b>Cash and cash equivalents at end of the year</b>		<u>21,000</u>	<u>59,759</u>

**STATEMENT OF  
CHANGES IN EQUITY**

For the year ended 31 December 2014

	Share capital HK\$'000	Retained profits HK\$'000	Total HK\$'000
<b>2014</b>			
Balance at 1 January 2014	-	54,153	54,153
Profit and total comprehensive income for the year	-	21,050	21,050
Transactions with owner:			
Dividend (Note 6)	-	(50,000)	(50,000)
Balance at 31 December 2014	-	25,203	25,203
<b>2013</b>			
Balance at 1 January 2013	-	15,510	15,510
Profit and total comprehensive income for the year	-	53,643	53,643
Transactions with owner:			
Dividend (Note 6)	-	(15,000)	(15,000)
Balance at 31 December 2013	-	54,153	54,153

---

# 10

---

## 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 amendments to existing standards

In the current year, the Company has adopted the following amendments which are relevant to the Company's operations and mandatory for annual period beginning 1 January 2014.

Amendments to FRS 32	Offsetting of Financial Assets and Financial Liabilities
Amendments to FRS 36	Recoverable Amount Disclosures for Non-Financial Assets

The adoption of these amendments has no material effect on the results and financial position of the Company.

#### New standards and amendments are not yet effective

At the date of authorisation of the accounts, the following standards and amendments which were in issue and relevant to the Company but not yet effective and have not been early adopted by the Company.

Amendments to FRS 19 <sup>(1)</sup>	Defined Benefit Plans: Employee Contributions
Amendments to FRS 16 and FRS 38 <sup>(2)</sup>	Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation
FRS 115 <sup>(3)</sup>	Revenue from Contracts with Customers
FRS 109 <sup>(4)</sup>	Financial Instruments
Improvements to FRSs (January 2014)	
Improvements to FRSs (February 2014)	
Improvements to FRSs (November 2014)	

- <sup>(1)</sup> Effective for annual periods beginning 1 July 2014
- <sup>(2)</sup> Effective for annual periods beginning 1 January 2016
- <sup>(3)</sup> Effective for annual periods beginning 1 January 2017
- <sup>(4)</sup> Effective for annual periods beginning 1 January 2018

The adoption of standards and amendments listed above is not expected to result in substantial changes to the Company's accounting policies.

## NOTES TO THE ACCOUNTS

### 2 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

The Company considers these new and revised FR5 are unlikely to result in a substantial change to the Company's accounting policies and presentation of 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.

#### (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.

## 12

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 2 SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

## (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.

## (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 AND OTHER INCOME

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Revenue		
Management and service fee income	34,345	73,873
Other income		
Interest income	249	213
	34,594	74,086

## 4 PROFIT BEFORE TAX

Profit before tax is stated after charging the following:

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Depreciation of fixed assets	7	17
Operating lease rentals		
Office premise	167	165
Staff costs	3,596	3,018
Directors' fees	4,758	4,758

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 5 TAX

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Current tax:		
Current tax on profits for the year	4,470	11,265
Under provision in prior year	-	652
	<u>4,470</u>	<u>11,917</u>

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:

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Profit before tax	25,520	65,560
Tax calculated at Singapore standard rate of income tax of 17% (2013: 17%)	4,338	11,145
Tax exemption	(152)	(159)
Expenses not deductible for tax purposes	283	272
Temporary differences not recognised	1	7
Under provision in prior year	-	652
	<u>4,470</u>	<u>11,917</u>

## 6 DIVIDEND

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Interim dividend paid of HK\$50,000,000 (2013: HK\$15,000,000) per ordinary share	<u>50,000</u>	<u>15,000</u>

## 14

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 7 FIXED ASSETS

	Furniture and fixtures HK\$'000	Computer equipment HK\$'000	Total HK\$'000
2014			
At 1 January 2014	-	17	17
Depreciation	-	(7)	(7)
At 31 December 2014	-	10	10
Cost	124	34	158
Accumulated depreciation	(124)	(24)	(148)
Net book value	-	10	10
2013			
At 1 January 2013	10	24	34
Depreciation	(10)	(7)	(17)
At 31 December 2013	-	17	17
Cost	124	34	158
Accumulated depreciation	(124)	(17)	(141)
Net book value	-	17	17

## 8 CASH AND CASH EQUIVALENTS

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Cash at bank	3,346	6,762
Short-term bank deposits	17,654	52,997
	21,000	59,759

Cash and cash equivalents are denominated in the following currencies:

	2014 Percentage	2013 Percentage
Hong Kong dollar	21%	60%
United States dollar	76%	36%
Singapore dollar	3%	4%
	100%	100%

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 9 TRADE AND OTHER RECEIVABLES

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Trade receivables from HPH Trust	12,527	11,807
Other receivables	15	30
	<u>12,542</u>	<u>11,837</u>

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.

## 10 TRADE AND OTHER PAYABLES

Trade and other payables are mainly denominated in United States dollar and the carrying amounts approximate their fair values.

## 11 SHARE CAPITAL

	Number of shares	HK\$
Share issued at 31 December 2014 and 2013	<u>1</u>	<u>1</u>

## 12 CASH GENERATED FROM OPERATIONS

Reconciliation of operating profit to net cash generated from operations:

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Operating profit	25,520	65,560
Depreciation	7	17
Operating profit before working capital changes	25,527	65,577
Increase in trade and other receivables	(705)	(702)
Decrease in trade and other payables	(1,895)	(490)
Net cash generated from operations	<u>22,927</u>	<u>64,385</u>

## 16

NOTES TO  
THE ACCOUNTS

## 13 OPERATING LEASE COMMITMENTS

At 31 December 2014, the Company had future minimum lease payments under non-cancellable operating leases as follows:

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Within one year	160	168
Between two to five years	54	224
	<u>214</u>	<u>392</u>

## 14 RELATED PARTIES TRANSACTIONS

Significant transactions between the Company and related parties during the year ended 31 December 2014 that are carried out in the normal course of business are disclosed below:

## (i) Income from and expense to related parties:

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Income:		
Management fees received from HPH Trust (Note a):		
Base fee	22,167	21,188
Performance fee	-	14,004
Divestment fee	12,178	-
Acquisition fee	-	38,661
	<u>34,345</u>	<u>73,873</u>
Expense:		
Rental expenses (Note b)	<u>167</u>	<u>165</u>

**Notes:**

- (a) Management fees were charged in accordance with the trust deed dated 25 February 2011 constituting HPH Trust ("Trust deed"). The base fee was 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 from 2012 by such percentage representing the percentage increase in the Hong Kong Composite Consumer Price Index. The base fee for the year ended 31 December 2014 is payable in cash. As the December 2014 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 Company is entitled to performance fee when HPH Trust's distribution per unit ("DPU") for a particular year satisfies the criteria set in the Trust Deed. HPH Trust issued 2,213,022 units at US\$0.8152 per unit to settle the performance fee in 2013. The units, pursuant to the Company's instruction, be issued directly to a fellow subsidiary at the same price.

Divestment fee was related to the divestment of Asia Container Terminals Holdings Limited by HPH Trust in March 2014. It was calculated based on 0.5% of the enterprise value (as defined in the Trust Deed) of such divestment.

## NOTES TO THE ACCOUNTS

### 14 RELATED PARTIES TRANSACTIONS (CONTINUED)

#### (i) Income from and expense to related parties (Continued)

##### Notes (Continued):

- (a) Acquisition fee was related to the acquisition of the entire issued share capital of Asia Container Terminals Holdings Limited by HPH Trust in March 2013. It was calculated based on 1% of the enterprise value (as defined in the Trust Deed) of such investment.
- (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 and the Deputy Chief Financial Officer. The compensation paid or payable to key management for employee services is shown below:

	2014 HK\$'000	2013 HK\$'000
Salaries and directors' fees	6,726	7,480

### 15 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 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.

### 16 APPROVAL OF THE ACCOUNTS

The accounts set out on pages 6 to 17 were approved by the Board of Directors of the Company for issue on 6 February 2015.

**(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、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投票を控えるものとする。かかる事項に関して、定足数は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（上場マニュアルに定義される。）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。

とりわけ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CKHH社の子会社が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、
- （b）CKHH社および/またはCKHH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社はトラスト地域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トラストはトラスト地域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）CKHH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 - 本トラスティー・マネジャーおよび関係法人 - （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トラストグループ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：2015年12月31日現在 100,001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：26,000,000.00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 - 本トラスティー・マネジャーおよび関係法人」を参照のこと。

### 3【資本関係】

本トラスティー・マネジャーは、CKHH社の完全所有子会社である。本トラスティー・マネジャーは、CKハチソン・グローバル・インベストメンツ・リミテッドの直接子会社であり、CKハチソン・グローバル・インベストメンツ・リミテッドはCKHH社の直接子会社である。HPH社はCKHH社の子会社である。HPH社は本トラスティー・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ピーク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および承認され、ユニット・トラストとして構成されるシンガポール集団投資スキームおよび(C)S-REIT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・トラスト法および同法に基づく諸規則により規制され、シンガポール金融管理局の規制を受ける。

#### 「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)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、当該登録ビジネス・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・トラスト法および同法に基づく諸規則は、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

( ) 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。

( ) 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。

( ) 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(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)、参加者によって、

(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らから生じる利益、収入、その他の支払もしくはリターンを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合計を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、(a) 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もしくはいずれかが証券取引所に上場されている信託、または(b) (a) に言及される協定のうち、シンガポール金融管理局が、クローズド・エンド・ファンドに該当しない協定もしくはクローズド・エンド・ファンドに該当しない協定のクラスもしくは銘柄として特定する協定のクラスもしくは協定であるもの、もしくは当該協定のクラスもしくは協定に該当するもの(場合による)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。

同法に基づく2005年シンガポール証券先物集団投資スキーム規則は、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
- ・ 受領したソフトダラ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）S-REIT

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同法に基づく諸規則

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同法に基づく諸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同法に基づく諸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同法に基づく諸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、一般的小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、域外適用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、当該規制された活動を行うために、キャピタル・マーケット・サービスの資格保有者の暫定的または臨時の代表者として任命されている必要がある。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27年1月1日から平成27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トラスティーマネジャー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27年6月29日提出 |
| （2）半期報告書およびその添付書類   | 平成27年9月29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、64ページから114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、2014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表示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表示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、2014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、トラスティー・マネジャーが保管するように法律によって要求され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**

公認会計士および勅許会計士事務所

2015年2月6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 64 to 114, which comprise the consolidated statement of financial position of the Group and the statement of financial position of the Trust as at 31 December 2014, 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 Trusts 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 judgment, 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 2014, 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 have been properly kept in accordance with the provisions of the Act.

### **PricewaterhouseCoopers LLP**

*Public Accountants and Chartered Accountants*

Singapore, 6 February 2015

---

( ) 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17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、2014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、シンガポール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表示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表示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も評価することを含んでいる。

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、2014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、会社が保管するように会社法によって要求され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  
公認会計士および勅許会計士事務所

2015年2月6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 17, which comprise the statement of financial position as at 31 December 2014, 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 Singapore 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 2014, and of the results, changes in equity and cash flows of the Company for the 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 Chartered Accountants*

Singapore, 6 February 2015

---

( ) 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、69ページから118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、2015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、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財務書類の作成を可能とし、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表示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表示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、2015年12月31日現在のグループおよびトラストの財政状態ならびに、同日に終了した会計年度におけるグループの財務成績、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、トラスティー・マネジャーが保管するように法律によって要求され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

公認会計士および勅許会計士事務所

シンガポール

2016年2月2日

[次へ](#)

## Independent Auditor's Report

TO THE UNITHOLDERS OF HUTCHISON PORT HOLDINGS TRUST

### REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

We have audited the accompanying financial statements of Hutchison Port Holdings Trust (the "Trust") and its subsidiaries (the "Group") set out on pages 69 to 118, which comprise the consolidated statement of financial position of the Group and the statement of financial position of the Trust as at 31 December 2015, 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 FINANCIAL STATEMENTS

Hutchison Port Holdings Management Pte. Limited (the "Trustee-Manager") is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the provisions of the Singapore Business Trusts 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 financial statements and to maintain accountability of assets.

### AUDITOR'S RESPONSIBILITY

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements 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 financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements.

The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements 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 financial statements.

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 financial statements 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 financial position of the Group and of the Trust as at 31 December 2015, and of the financial performance, 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 have been properly kept in accordance with the provisions of the Act.

**PricewaterhouseCoopers LLP**

*Public Accountants and Chartered Accountants*

Singapore, 2 February 2016

---

( ) 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、5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、2015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財務書類の作成を可能とし、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、シンガポール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表示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表示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も評価することを含んでいる。

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、2015年12月31日現在の会社の財政状態ならびに、同日に終了した事業年度における財務成績、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、会社が保管するように会社法によって要求され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

公認会計士および勅許会計士事務所

シンガポール

2016年2月2日

[前へ](#)

[次へ](#)

## Independent Auditor's Report

TO THE SHAREHOLDERS OF HUTCHISON PORT HOLDINGS MANAGEMENT PTE. LIMITED

### Report on the financial statements

We have audited the accompanying financial statements of Hutchison Port Holdings Management Pte. Limited (the "Company") set out on pages 5 to 16, which comprise the statement of financial position as at 31 December 2015, and the statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows for the financial year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

### Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements 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 financial statements and to maintain accountability of assets.

### Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Singapore 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 financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements 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 financial statements.

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 financial statements 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 financial position of the Company as at 31 December 2015, and of the financial performance, 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 Chartered Accountants

Singapore, 2 February 2016

---

( ) 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](#)