



Newsletter

# Monthly update by PwC Australia

## Japan Service Desk

November 2024



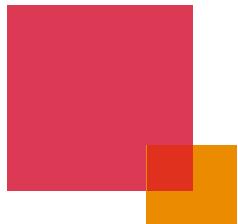
[www.pwc.com.au](http://www.pwc.com.au)

## Contents

### 目次

Assurance アシュアランス	p.3-4
Sustainability reporting サステナビリティ情報の開示	p.5-6
Tax 税務	p.7-9
Consumer energy resources 需要家サイド電源	p.10-11
Banking Matters - Major Banks Analysis 2024 2024年度オーストラリア主要銀行の財務分析	p.12
Aussie Mine 2024 - Critical alignment 鉱業レポート 2024	p.13
Critical Minerals 重要鉱物	p.14-17
Previous Newsletters これまでに発行したニュースレターのまとめ	p.18-19
Japan Service Desk Team Member 日本企業部連絡先	p.20

# Assurance アシュアランス (1/2)



## Financial Reporting Update 2024

What you need to know for year-end reporting and beyond

**With December 2024 fast approaching, it's crucial for financial report preparers to be aware of the latest financial reporting developments and recent changes.**

The December 2024 Financial Reporting update looks at the following:

- ASIC focus areas and hot topics;
- Developments in accounting standards; and
- Sustainability reporting developments and impacts.

Download the quick guide for 31 December 2024 reporting season from [this link](#).

## 財務報告アップデート2024年

会計年度末の財務報告とそれ以降の動向について知つておくべきこと

**迫る2024年12月に向けて、財務報告の作成者は最新の財務報告の動向と最近の変更点を把握しておくことが重要です。**

2024年12月の財務報告アップデートでは、以下の点を取り上げています：

- ASIC の重点分野と注目のトピック
- 会計基準の進展
- サステナビリティ報告の動向と影響

2024年12月31日報告シーズン・クリック ガイドのダウンロードは[こちら](#)から。



# Assurance アシュアランス (2/2)

New Value Accounts publications -  
December 2024

## Value Accounts

The Value Accounts series provides practical solutions to streamlining financial reports, making them less complex and more accessible. Our Value Accounts 2023/2024 series will help you streamline financial reports by showing you how to:

- group content into logical sections
- highlight important information by making it more prominent
- use plain English and cut down on jargon, and
- use colour and headings so readers can easily navigate financial reports and find related information.

## December 2024 and June 2024

The December 2024 Value Accounts publication includes example disclosures for the OECD Pillar Two amendments relating to the implementation of a 15% global minimum tax, to reflect the adoption of amendments made relating to the classification of liabilities as current or non-current and for non-current liabilities with covenants and the disclosure of supplier finance arrangements.

Value Accounts Simplified Disclosure shows the disclosures required for companies that are reporting under AASB 1060 *General Purpose Financial Statements - Simplified Disclosures for For-Profit and Not-for-Profit Tier 2 Entities*. While there were no major changes required for the June 2024 edition, we made a few minor improvements.

Value Accounts can be accessed from [this link](#).

New disclosures illustrated include:

- Supplier finance arrangements;
- Classification of liabilities as current/non-current with covenants; and
- Pillar Two tax legislation.

最新バリューアカウント—2024年12月版

## バリューアカウント

バリューアカウント・シリーズは、財務報告をより分かりやすく、利用しやすくするための実践的なソリューションを提供します。私たちのバリューアカウント2023/2024シリーズは、次の方法で財務報告の効率化を支援します：

- 内容を論理的なセクションにグループ化
- 重要な情報を明確化
- 平易な英語を使用し、専門用語を削減
- 色と見出しを使用して、読者が財務報告を簡単にナビゲートし、関連情報を見つけやすくなる

## 2024年12月および2024年6月

2024年12月のバリューアカウントには、15%のグローバル最低税率に関するOECD ピラー2の修正、負債の分類に関する修正の採用を反映した短期または長期負債および契約条項付きの長期負債の開示、サプライヤー・ファイナンス取引の開示に関する例示が含まれています。

バリューアカウント・Simplified Disclosure 開示は、AASB 1060「一般目的財務諸表 - Simplified Disclosure 開示」の下で報告する営利および非営利のティア2企業に必要な開示を示します。2024年6月版には大きな変更はありませんが、いくつかの小さな変更を行っています。

バリューアカウントはこちらの[リンク](#)からアクセスできます。

新しい開示例には以下が含まれます：

- サプライヤー・ファイナンス取引
- 契約条項付きの短期/長期負債の分類
- ピラー2に関する税制

## Contact | 連絡先

Ryohei Ekawa, Director | 江川 竜平、ディレクター | [ryohei.a.ekawa@au.pwc.com](mailto:ryohei.a.ekawa@au.pwc.com)

Karin Tonomura, Senior Accountant | 殿村 果林、シニアアカウンタント | [karin.a.tonomura@pwc.com](mailto:karin.a.tonomura@pwc.com)

Misato Okamura, Senior Accountant | 岡村 美慧、シニアアカウンタント | [misato.a.okamura@au.pwc.com](mailto:misato.a.okamura@au.pwc.com)

# Sustainability disclosure サステナビリティ情報開示 (1/2)

## Sustainability Disclosure and SASB Standards of Japanese companies

- Disclosure of product-related indicators is in progress but issues remain -

### Progress in sustainability disclosure

Since July 2022, the Sustainability Standards Board of Japan (SSBJ) has been established, marking significant progress in developing domestic standards that align with the IFRS Sustainability Disclosure Standards.

In the draft of the Sustainability Disclosure Standards published by SSBJ in March 2024, similar to the IFRS Sustainability Disclosure Standards, the SASB standards are considered as "sources to be referenced and their applicability to be considered."

The purpose of this study is to investigate the extent to which the disclosure information of TOPIX 100 companies conforms to the SASB standards, and to clarify the current state and challenges of sustainability information disclosure by Japanese companies.

Through the survey results, we aim to identify the areas where Japanese companies are currently effectively responding from the perspective of SASB standards, as well as the areas where there is room for further improvement. This will provide information that helps Japanese companies and investors adapt to the future progress of sustainability disclosure standards.

The report includes following topics:

1. Use of SASB standards
2. Key issues and indicators for companies
3. Disclosure practices of leading companies

The article can be accessed from [here](#).

The report can be downloaded from this [link](#).

## 日本企業のサステナビリティ開示とSASBスタンダード ISSB／SSBJ基準への対応

- 製品関連の指標について開示が進むも課題あり

### サステナビリティ情報開示の進展

2022年7月以降、日本ではサステナビリティ基準委員会 (Sustainability Standards Board of Japan: SSBJ) が設立され、IFRSサステナビリティ開示基準の内容と整合性のある国内基準の開発が進んできました。

2024年3月にSSBJが公表したサステナビリティ開示基準の公開草案では、IFRSサステナビリティ開示基準と同様に、SASB基準は「参照し、その適用可能性を考慮しなければならない」情報源とされています。

本調査の目的は、TOPIX100企業の開示情報がSASB基準にどの程度適合しているかを調査することで、日本企業のサステナビリティ情報開示の現状と課題を明らかにすることです。

調査結果を通じて、現時点でSASB基準の観点から日本企業がうまく対応できている領域と、さらなる改善の余地がある領域を明らかにし、日本企業や投資家の、今後のサステナビリティ開示基準の進展への適応の一助となる情報を提供します。

レポートには、以下の内容が含まれています。

1. SASB基準の活用
2. 企業の重要課題と指標
3. 先進的企業における開示のプラクティス

詳細は[こちら](#)から。

レポートのダウンロードは[こちら](#)から。

## Contact | 執筆者

### PwC Japan有限責任監査法人

Hidetoshi Tahara, Partner | 田原 英俊、パートナー

Kuniyoshi Suzuki, Director | 鈴木 邦宜、ディレクター

Kenji Yoshida, Manager | 吉田 憲司、マネージャー

Miki Funakoshi, Senior Accountant | 船越 美紀、シニアアソシエイト

# Sustainability disclosure

## サステナビリティ情報開示 (2/2)

### The hidden cost of carbon

**Carbon pricing mechanisms impose costs that are deeply—and subtly—embedded in supply chains, affecting companies' profitability and competitiveness. We look at how these costs can add up, and what leaders can do to manage them.**

Facing expectations from stakeholders to help address the climate challenge, more and more businesses are making efforts to monitor the carbon emissions of their operations and supply chains. Less obvious than the emissions themselves, though, are the financial costs of those emissions—in particular, the costs embedded in the price of goods as a result of carbon taxes, cap-and-trade systems and other mechanisms that charge companies for the greenhouse gases (GHGs) they produce. Because those costs can be difficult to track, we've come to think of them collectively as the *hidden cost of carbon*.

To shed light on carbon's hidden cost, PwC developed a global model covering 65 economic sectors in 141 countries and regions. The model provides an indicative estimate of the hidden cost of carbon at current carbon prices, along with the hidden cost under two alternative carbon price scenarios. The findings suggest that in the G20's individual member countries, the hidden cost of carbon today can amount to more than 1.5% of the production value of carbon-intensive goods such as steel, cement and chemicals, and as much as 10% for electricity.

As carbon prices rise, businesses that produce or purchase carbon-intensive goods could find their competitive position shifting. But by anticipating movement in the hidden cost of carbon, executives can begin to prepare. In this article, we look at some examples of how the hidden cost of carbon builds up in supply chains today, how it might change as carbon pricing expands and evolves, and how companies can maintain an edge amid these dynamics.

For more details, please access from this [link](#).

### 隠れた炭素コスト

カーボンプライシングのメカニズムは、サプライチェーンに深く、そして何気なく埋め込まれたコストを発生させ、企業の収益性や競争力に影響を及ぼします。こうしたコストがどのように積み上がるのか、リーダーはそのマネジメントに向けて何ができるのかを見ていきます。

気候課題への対応を期待するステークホルダーの声を受けて、事業オペレーションやサプライチェーンの炭素排出量をモニターしようと努める企業が増えています。しかし、排出量そのものほど目立たず見逃されがちなのは、排出量に関わる金銭的コストです。特に注目すべきは、炭素税やキャップ・アンド・トレード制度など、企業が排出する温室効果ガス(GHG)への課金メカニズムの結果として表れる商品価格に埋め込まれたコストです。こうしたコストはともすれば追跡が困難であるため、私たちはそれらをまとめて「隠れた炭素コスト」と考えるようになりました。

その隠れた炭素コストに光を当てるため、私たちは141の国・地域の65の経済セクターを対象とするグローバルモデルを開発しました。このモデルにより、現在の炭素価格に基づく隠れた炭素コストと、炭素価格の2つのシナリオに基づく隠れたコストの推定値が導かれます。その結果、G20各国では、隠れた炭素コストが、鋼鉄やセメント、化学品など炭素集約度の高い商品の生産高の1.5%以上、電力に至っては10%を占めることが分かりました。

炭素価格が上昇すると、炭素集約度の高い商品を生産または購入する企業は、競争上の地位が変化する可能性があります。しかし、隠れた炭素コストの動向を予測することで、準備を始めることができます。本稿では、隠れた炭素コストが現在のサプライチェーンでどのように増大するのか、カーボンプライシングの拡大や進化に伴ってそれがどう変化するのか、そしてこのようなダイナミクスの中、企業はどうすれば優位性を維持できるのか、具体的な事例をいくつか見ていきます。

詳細は[こちら](#)。

本コンテンツは、PwCグローバルが2023年10月に公開した「[The hidden cost of carbon](#)」をPwC Japanグループが翻訳したものです。連絡先は、リンク先記事の主要メンバーをご参照ください。

# Tax 税務 (1/3)

## Country by country reporting updates

The Australian Taxation Office (ATO) is intending to scale back the use of country by country (CBC) exemptions such that, for periods starting on or after 1 January 2024, all taxpayers will be required to lodge a short form and master file, even where there are no international related party dealings. Going forward, exemptions will be granted for one year only in cases:

- where the entity is an Australian CBC reporting parent, or a member of a group consolidated for accounting purposes with an Australian CBC reporting parent, where the group has no foreign operations – for a CBC report
- where the CBC reporting parent is foreign and its annual global income is A\$1bn or more but falls below the CBC reporting foreign currency threshold in the jurisdiction of the foreign CBC reporting parent – for a CBC report
- where the entity was a CBC reporting entity in the preceding year but left the CBC reporting group due to a demerger or sale to a third party and is not a CBC reporting entity in the new group – for a CBC report and master file.

Of note is that there is no exemption for foreign residents operating permanent establishments in Australia. Other exemptions for the CBC report, master file and local file may be available in exceptional circumstances after a review of the facts and circumstances and consideration of the evidence.

The ATO has also announced material changes to the short form local file which will impact all Australian taxpayers required to lodge a local file as part of their CBC reporting obligations for periods starting on or after 1 January 2024. The proposed changes to the short form are the most significant change in CBC reporting since its inception. For further information, refer to our [Tax Alert](#).

For wider guidance around navigating CBC complexities, ensuring compliance, and creating a proactive strategy with actionable steps, refer to this global PwC [article](#).

## 国別報告(CBC)最新情報

オーストラリア税務局(ATO)は、国別報告書(CBC)免除の適用を縮小する予定であり、2024年1月1日以降に開始する期間については、国際的な関連当事者取引がない場合であっても、全ての納税者がショートフォームのローカルファイルおよびマスターファイルの提出を求められることになります。今後、免除は以下の場合に限り1年間のみ認められます：

- 事業体がオーストラリアのCBC報告親会社、またはオーストラリアのCBC報告親会社と会計上連結されたグループのメンバーであり、かつ当該グループが外国での事業活動を行っていない場合 – CBC報告について免除
- CBC報告親会社が外国であり、かつ、年間グローバル収入が10億豪ドル以上であるが、当該国でのCBC報告親会社の国または地域におけるCBC報告の外貨基準額を下回る場合 – CBC報告について免除
- 前年度においてCBC報告の主体であったが、分社化や第三者への売却によりCBC報告グループを離れ、新しいグループではCBC報告の主体ではない場合 – CBC報告とマスターファイルについて免除

注目すべき点として、オーストラリアで恒久的な施設を運営する外国居住者に対しては免除されない点が挙げられます。例外的な状況においては、事実関係のレビューおよびエビデンスを考慮した上で、CBCレポート、マスターファイル、およびローカルファイルに対する他の免除規定が適用可能となる場合があります。

ATOは、2024年1月1日以降に開始する期間について、CBC報告義務の一環としてローカルファイルを提出する必要がある全てのオーストラリアの納税者に影響を与える、ショートフォームローカルファイルの重要な変更も発表しました。ショートフォームに対する提案された変更は、CBC報告の開始以来、最も重要な変更です。さらなる情報については、当社の[税務アラート](#)をご参照ください。

CBCの複雑さをナビゲートし、コンプライアンスを確保し、実行可能なステップを含む積極的な戦略を作成するための広範なガイダンスについては、PwCのグローバル記事をご参照ください。

# Tax 税務 (2/3)

## ATO's draft guidance on restructures in response to thin capitalisation changes

The ATO has released its first public guidance on Australia's new thin capitalisation rules in the form of draft Practical Compliance Guideline [PCG 2024/D3](#), which is intended to provide a framework for assessing the risk of anti-avoidance provisions applying to restructures in response to the changes to the thin capitalisation rules. The draft PCG highlights areas the ATO is likely to apply resources to review arrangements, with risk assessment categories ranging from white (further risk assessment not required) to red (high risk) and associated examples.

Currently, the draft PCG only covers compliance risks arising from restructures in response to the debt deduction creation rules (DDCR) and will be updated to include a new schedule on restructures arising from the other changes to the thin capitalisation rules at a later date.

The draft PCG also provides some limited guidance on the records and evidence that a taxpayer will require to determine whether the DDCR has application to arrangements. Importantly, the ATO considers that the onus is on the taxpayer to prove that the DDCR does not apply, and the ATO does not consider it appropriate to limit its compliance activities to more recent transactions.

When finalised, the guideline will apply to restructures entered into on or after 22 June 2023 (being the date that the thin capitalisation amending Bill was introduced into Parliament). Comments on the draft guideline close 8 November 2024.

For further information about the draft PCG, refer to our [Tax Alert](#).

## Approved form for new thin capitalisation choices

The ATO has released the [approved form](#) for making a choice to use the group ratio test (GRT) or Third Party Debt Test (TPDT) under the new thin capitalisation rules. In accordance with section 820-47 of the Income Tax Assessment Act 1997 (Cth), this is the only valid way to make these choices, with the form required to be completed by the earlier of the day the entity lodges its tax return for the year, or the day it is required to lodge its tax return for the year (unless the Commissioner allows a later day).

This form is not required to be lodged with the ATO, but retained as a record of having made a valid choice. It will need to be completed each year that a taxpayer chooses to use the GRT or TPDT.

## 過少資本税制の改正に対応する再編に関するATOのドラフトガイダンス

オーストラリア税務局(ATO)は、オーストラリアの改正過少資本税制に関する最初のパブリックガイダンスとして、ドラフトの実務コンプライアンスガイドライン [PCG 2024/D3](#) を公表しました。これは、過少資本税制の改正に対応した再編に対して租税回避規定が適用されるリスクを検討するためのフレームワークを提供すること目的としています。このドラフトPCGは、ATOがリソースを投入して取り組む可能性が高い領域を強調しており、リスク評価のカテゴリは、白(さらなるリスク評価は不要)から赤(高リスク)まであり、それに関連する例も示されています。

現在、このドラフトPCGは、債務控除創出ルール (DDCR-debt deduction creation rules)に対応した再編から生じるコンプライアンスリスクのみを対象としており、後日、過少資本税制の他の改正に対応した再編に関して、新しい一覧等が追加される予定です。

ドラフトPCGはまた、DDCRが該当取引に適用されるかどうかを判断するために納税者が必要とする記録と証拠に関する限定的なガイダンスも提供しています。重要なこととして、ATOは、DDCRが適用されないことを証明する責任は納税者にあると考えており、ATOはそのコンプライアンス活動を最近の取引等に限定することは適切でないと考えています。

ガイドラインが最終化された場合、2023年6月22日以降に行われた再編に適用されます(これは、過少資本税制改正法案が議会に提出された日です)。ドラフトガイドラインへのコメントは、2024年11月8日に締め切られました。

ドラフトPCGに関するさらなる情報は、当社の [Tax Alert](#) を参照してください。

## 改正過少資本税制の選択肢に関する承認フォーム

オーストラリア税務局(ATO)は、改正過少資本税制の下でグループ比率テスト(GRT)または第三者債務テスト(TPDT)を適用する選択を行うための [承認フォーム](#) を発表しました。Income Tax Assessment Act 1997 (Cth) のセクション820-47に基づき、これがその選択を行う唯一の有効な方法であり、フォームはその年度の税務申告書を提出する日、またはその年度の税務申告書が提出することを要求される日(コミッショナーがその後の日の提出を許可しない限り)のうち早い方の日までに記入する必要があります。

このフォームはATOに提出する必要はありませんが、有効な選択を行った記録として保持する必要があります。納税者がGRTまたはTPDTを使用することを選択した各年度に記入する必要があります。

# Tax 税務 (3/3)

## Amendments proposed to thin capitalisation law

As part of a package of miscellaneous and technical amendments designed to correct drafting errors, repeal inoperative provisions, address unintended outcomes and make other technical changes, Treasury has released for consultation, [proposed amendments](#) that will ensure that associate entities of general class investors are correctly categorised for thin capitalisation purposes as a general class investor, outward investing financial entity (non-ADI) or an outward investing entity (ADI).

The amendments, which are yet to be introduced to Parliament, are proposed to apply in relation to income years starting on or after 1 July 2023. Comments on the draft law closed 11 October 2024.

## Proposed amendments to Consolidated Entity Disclosure Statement requirements

Among other changes proposed by the above Treasury consultation on [technical amendments](#), amendments are also proposed to the Corporations Act 2001 (Cth) in relation to public company's requirement to disclose residency of group subsidiaries in a Consolidated Entity Disclosure Statement (CEDS) as part of their annual financial reports. Specifically, the proposed amendments indicate when a partnership and a trust will be an 'Australian resident' for these purposes.

An additional amendment is proposed to cover the case where a subsidiary entity is not an Australian resident and there is a lack of a corporate tax system in the foreign jurisdiction in which the subsidiary is established and operates (i.e. the subsidiary entity is also not resident in the foreign jurisdiction). In such cases, the proposal is that the reporting entity should state that the subsidiary is not an Australian resident but should not list the relevant foreign jurisdiction for that subsidiary.

## Contact | 連絡先

David Earl, Partner | [david.earl@au.pwc.com](mailto:david.earl@au.pwc.com)

Nobuhiro Terasaki, Director | 寺崎 信裕、ディレクター | [nobu.terasaki@au.pwc.com](mailto:nobu.terasaki@au.pwc.com)

Daisuke Ito, Manager | 伊藤 大介、マネージャー | [daisuke.a.ito@au.pwc.com](mailto:daisuke.a.ito@au.pwc.com)

Masashi Shinobu, Manager | 信夫 将、マネージャー | [masashi.a.shinobu@au.pwc.com](mailto:masashi.a.shinobu@au.pwc.com)

※本記事は、PwC Australiaが発行した [PwC's Monthly Tax Update](#)を抄訳したものです。訳には正確を期しておりますが、英語版と解釈の相違がある場合は、英語版に依拠してください。

## 過少資本税制に対する改正案

財務省は、エラーの修正、機能しない条項の廃止、予期しない結果への対処、その他のテクニカル面の変更を目的とした、雑則およびテクニカル面の改正パッケージの一環として、一般クラス投資家の関連企業(associate entities)が過少資本税制の目的で正しく一般クラス投資家、アウトバウンド投資金融機関(non-ADI)、またはアウトバウンド投資機関(ADI)として分類されることを確保するための [改正案](#)を公表し、コンサルテーションにおいて意見を募集しました。

これらの改正案はまだ議会に提出されていませんが、2023年7月1日以降に開始する所得年度に適用されることが提案されています。ドラフト法案に関するコメントは、2024年10月11日に締め切られました。

## 連結企業開示声明(CEDS)の要件に関する改正案

上記の [テクニカル面の改正](#)に関する財務省のコンサルテーションにおける他の変更の一環として、会社法に関する改正案も提案されています。これは、公開会社 (public company) が年間財務報告書の一部として連結企業開示声明(CEDS)においてグループ子会社の居住地を開示する要件に関するものとなります。具体的には、提案された改正においては、パートナーシップおよびトラストがこれらの目的で「オーストラリア居住者」となる場合を示しています。

さらに、子会社がオーストラリア居住者でなく、かつ子会社が設立されている外国の管轄区域に法人税制度が存在しない場合(つまり、子会社がその外国の管轄区域にも居住していない場合)をカバーする追加の改正が提案されています。このような場合、報告主体は子会社がオーストラリア居住者でないことを明記する必要がありますが、その子会社の関連する外国の管轄区域を記載しないことが提案されています。

# Consumer Energy Resources Overview

## 需要家サイド電源の概要

分散型電源(DER<sup>1</sup>)とも呼ばれる需要家サイドの電源(CER<sup>2</sup>)とは、需要地あるいは需要家の近くに小規模の発電と蓄電を設置することを指します。家庭や需要家となる事業者は、敷地あるいはその近くで発電することによって、系統から供給される電力への依存や電力価格の変動に左右されることを回避します。加えて、余剰電力の系統への売電により収入を得ることができます。

### 概要

#### オーストラリアの需要家サイド電源

- CERとは、需要家が所有する発電あるいは蓄電機器を指し、以下のような機器が含まれる
  - 太陽光パネル
  - 蓄電池
  - EV充電機器
  - エアコンや給湯等の制御できる負荷(電力使用機器)
- 需要家側の蓄電は、太陽光や風力等の間欠性を有する再生可能エネルギーの課題解決に寄与する



2050年までには、NEM<sup>3</sup>の設備容量の15%を需要サイドの電源が占める見通し



33%の住宅が屋根置太陽光を設置しており、オーストラリアのは世界でも最も屋根置き太陽光の普及率が高い国である



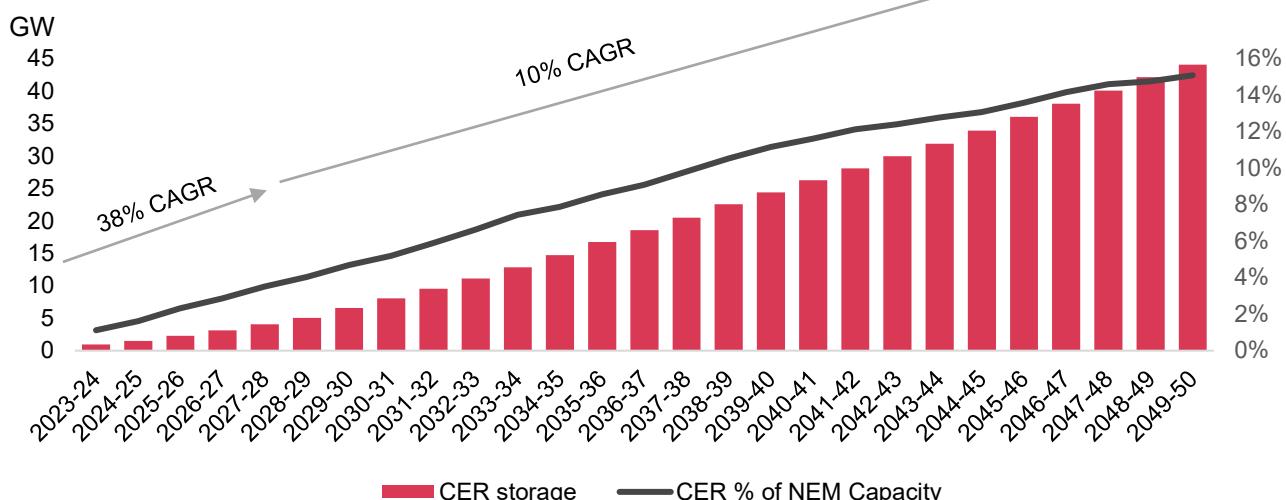
2049-50年までには、NEMの蓄電容量の66%は需要家サイドに設置された蓄電池が占める見通し

### エンベデッドネットワーク

#### エンベデッドネットワーク普及のドライバー

- エンベデッドネットワークは、民間が所有・管理し、特定のエリア内の全ての物件に電力を供給する電力ネットワークである
- 分散型太陽光と蓄電池の大幅な成長見込みの恩恵を受ける可能性がある
- 既存の工業地域や商業地域に導入、新規開発時に導入のいずれも可能である
- エリア内のユーザーとの契約に基づいた強力なビジネスモデルが特徴である

#### オーストラリアにおける需要家サイドの蓄電設備容量の成長見通し

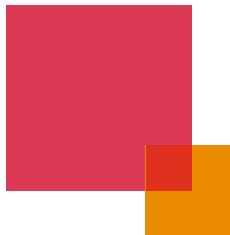


1) Distributed energy resources

2) Consumer Energy Resources

3) National Electricity Market (全国電力市場)東部のQLD州、NSW州、ACT、VIC州、SA州、TAS州が該当  
Source: Final 2024 ISP chart data

# Consumer Energy Resources Value Drivers 需要家サイド電源のバリュードライバー



市場はまだ黎明期ですが、M&Aや資金調達の機会が増加しています

## 市場規模と拡大の可能性



- オーストラリアでは、C&I部門での屋根置太陽光の設置数が過去最高を記録している。世界で最も住宅の太陽光発電の普及率が高く、住宅の約 30% に屋根置太陽光が設置されている
- C&I部門の電力需要家のCO2 排出削減を目指して、ビハインドザメーター<sup>1</sup>の再生可能エネルギー導入することにより、C&I<sup>2</sup>部門での太陽光の市場は拡大している
- エンベデッドネットワークは既存の工業地区および商業地区に追加で導入、新規開発のどちらにも導入できるが、導入にあたっては当該の地区で土地の制約が少ないことに留意が必要
- エンベデッドネットワークの導入は比較的スムーズで、小売およびネットワークの免除は法律で定められている

## 収入モデルと想定されるリターン



- 通常は、長期間の契約にわたるため、キャッシュフローの確実性や安定性が確保される
- 開発・運用・管理の費用請求を通じて、C&I部門の太陽光のキャッシュフローは高い予測可能性を持つ
- エンベデッドネットワークでは、固定額の支払いと継続的に契約が更新される可能性、価格もCPIにリンクする可能性があり、通常は管理費用が請求される
- 小売料金の変更やその影響などの規制リスクを評価、モニタリングすることが重要である

## ビジネスケースと技術



- エンベデッドネットワークと基盤インフラは、成熟した技術である太陽光パネルと新しい技術である蓄電池を組合せられる可能性が高い、十分な実証を重ねた技術である
- 導入の障壁が低く、安定した収益が見込まれるため、C&Iソーラーの代替リスクは低い
- レンダーや投資家は屋根置太陽光を良好な投資機会とみている

## 競争環境



- C&I 部門の太陽光は競争環境が激しく、多くのEPCコントラクターは太陽光のソリューション提供者と提携あるいは買収を行っている
- エンベデッドネットワークは、多くの資本投資を要するために参入障壁が高い

1) Behind The Meter, 需要家が所有する土地や屋根等に電力供給設備を設置するビジネスモデル

2) Commercial and Industrial, 商業部門および産業部門

## Contact | 連絡先

Toru Aikawa, Partner | 会川 徹、パートナー | [toru.a.aikawa@au.pwc.com](mailto:toru.a.aikawa@au.pwc.com)

Kazuhiko Haginiwa, Director | 萩庭 一彦、ディレクター | [kazuhiko.haginiwa@au.pwc.com](mailto:kazuhiko.haginiwa@au.pwc.com)

Yuki Konaka, Associate Director | 小仲 夕紀、アソシエイトディレクター | [yuki.a.konaka@au.pwc.com](mailto:yuki.a.konaka@au.pwc.com)

Daisuke Hayashi, Manager | 林 大佑、マネージャー | [daisuke.a.hayashi@au.pwc.com](mailto:daisuke.a.hayashi@au.pwc.com)

※当スライドは英語資料を翻訳したものです。貴社現地メンバーの皆様に共有いただける際には元資料(英語)をご送付いたしますのでお気軽に申し付けください。

# Banking Matters - Major Banks Analysis 2024

## 2024年度オーストラリア主要銀行の財務分析

[PwC's 2024 Banking Matters Report](#) gives you the analysis over Australian major banks for FY24. The report indicates that competition and costs pull earnings back from rate-hike record as banks face twin challenges of optimisation and reinvention for the future. Other key messages include the following:

1. Earnings down, though still high, as balance sheet growth and stable credit losses fail to offset margin and cost pressures with interest income struggling to keep pace
2. Strategic tensions as banks globally manage near-term performance with longer-term reinvention
3. Ready and set... to reinvent?

The reinvention is likely to see bigger bets on the topics such as diversification, ecosystems, personalization, truly unlocking data and structural improvements of the cost base. The good news for the Australian major banks is that their performance and strength represents a coiled spring to deliver on this kind of ambition.

[PwCの2024 Banking Matters Report](#) は、2024年度の豪州の主要な銀行についての分析を公表しています。銀行業が将来に向けた最適化と改革という二重の課題に直面している最中、競争及びコストが利益を後退させていることがわかります。その他、重要なメッセージは以下の通りです。

1. 利益水準は、依然として高水準ではあるものの、減少傾向です。貸借対照表は安定し、信用損失は安定している一方で、利幅や手数料の引き下げに対する圧力や、金利収入が追い付いていないことによる影響を相殺できないでいることに起因します。
2. 世界規模で各銀行では短期的な業績と長期的な改革への投資を天秤に掛けており、戦略が試されています。
3. ビジネスマネジメントの再構築への準備はできているか注視が必要です。

ビジネスモデルの再構築では、分散、エコシステム、パーソナライゼーション、データの真の活用、コストベースの構造改善などのテーマが、より重要になる可能性があります。豪州の主要銀行にとって、これまでの業績と強さが、これらの変化を実現するための基盤となります。

### Earnings and returns | 収益とリターン

#### Cash earnings | 現金収益

\$30.7bn -5.4% yoy  
-1.7% hoh

#### Return on equity | 自己資本利益率

11.1% -79 bps yoy  
-19 bps hoh

### Lending | 貸付

#### Net interest margin | 純金利差

1.8% -6 bps yoy  
+2 bps hoh

#### Lending growth\* | 貸付残高成長率\*

3.4% -131 bps yoy  
+248 bps hoh

### Expenses | 経費

#### Operating expenses\* | 営業費用\*

\$43.2bn +6.5% yoy  
+3% hoh

#### Expense-to-income ratio\* | 費用対収益比率\*

48% +308 bps yoy  
+133 bps hoh

### Asset quality | 資産の質

#### Credit impairment expense\* | 信用減損損失\*

\$2.2bn -20.4% yoy  
-15.7% hoh

#### Credit provisions\* | 信用引当金\*

\$21.4bn +2.7% yoy  
+0.6% hoh

\*Adjustments have been made for the impacts of the ANZ acquisition of Suncorp Bank where specifically noted.

\*ANZによるSuncorp Bankの買収の影響について、特に記載がある場合には調整が行われています。

※本記事は、[PwC Banking Matters Report](#)を抄訳したものです。訳には正確を期しておりますが、英語版と解釈の相違がある場合は、英語版に依拠してください。

# Aussie Mine 2024 - Critical alignment 鉱業レポート 2024

## PwC's Aussie Mine 2024

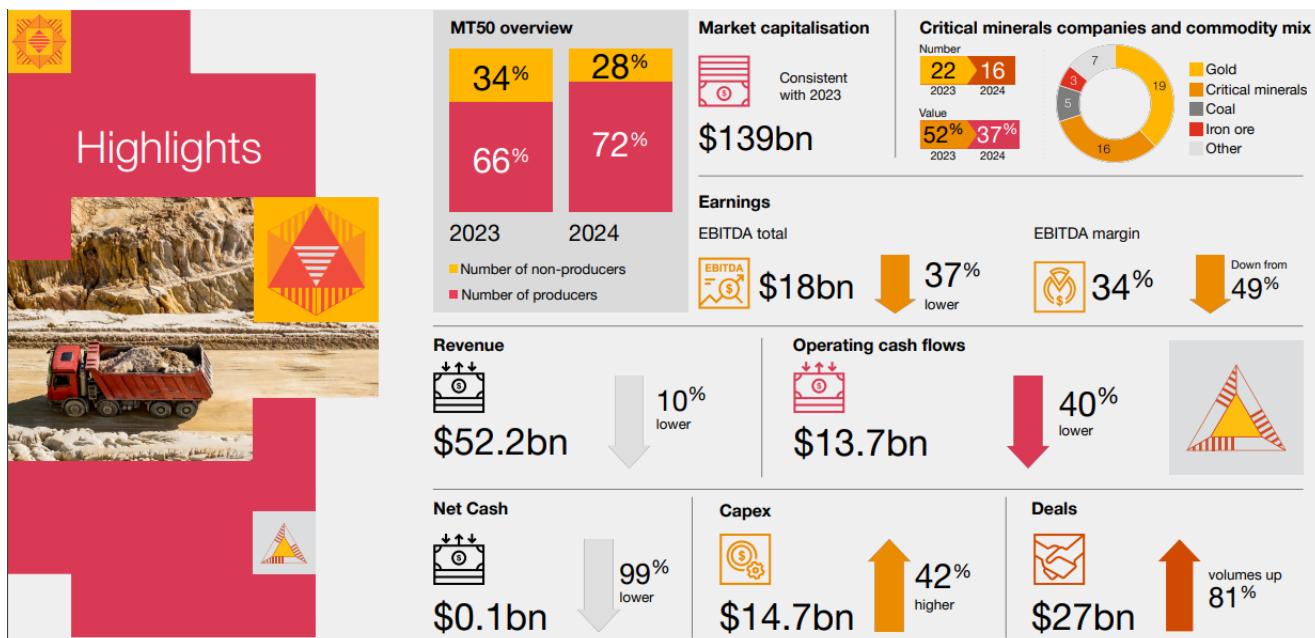
Aussie Mine analyses the current state of Australia's mid-tier 50 mining companies (MT50), as well as the opportunities and challenges ahead for the mining industry.

The report highlights a clear connection between decarbonising the global economy and the opportunities available for Australian mining companies. However, it also argues that the industry is encountering increasingly complex challenges, with expectations for mining companies reaching an all-time high.

To accelerate and maximise investment in resources, it is essential to achieve critical alignment in the following areas:

- Mining company strategies
- Financial markets prepared to invest and lend
- Governments focused on long-term, genuine support
- Partnerships with customers
- End customers willing to pay a fair but higher price for better ESG products
- Communities supportive of increased mining activities
- International cooperation

For more details, please check [Aussie Mine 2024](#).



## Contact | 連絡先

Yasuhiro Hirabayashi, Principal | 平林 康洋、プリンシパル | [yasuhiro.a.hirabayashi@au.pwc.com](mailto:yasuhiro.a.hirabayashi@au.pwc.com)

# Critical Minerals

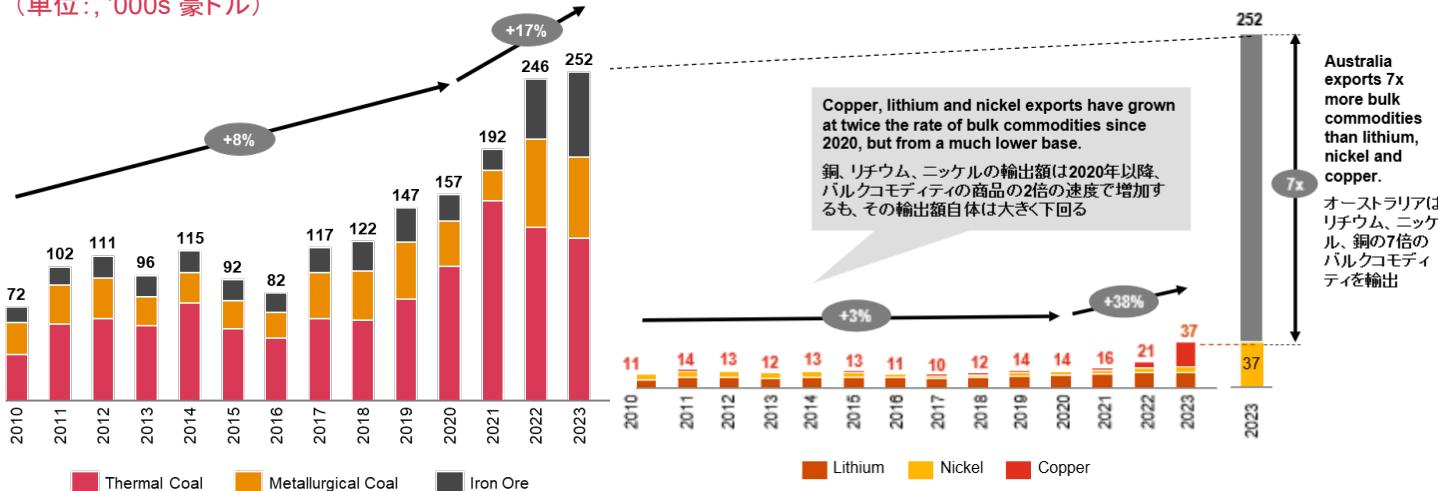
## 重要鉱物 (1/4)

Closing the gap involves converting Australia's mineral endowment into investable critical minerals projects.

オーストラリアの鉱物資源を投資可能な重要鉱物プロジェクトに転換するためには、どのようにそのギャップを埋めるべきか、機会を活用すべきかPwCは考察を行いました。

Value of bulk commodity exports compared to copper, lithium and nickel exports and total – 2010 to 2023, '000s \$AUD

バルクコモディティの輸出額と銅、リチウム、ニッケルの輸出額および総額の比較 – 2010-2023年、(単位: '000s 豪ドル)

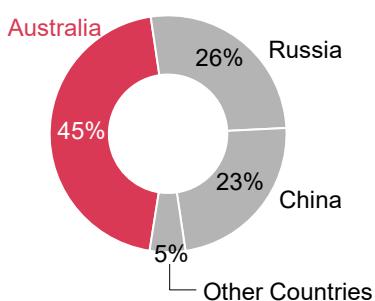


Australia increased its bulk commodities output to meet the demand from China.

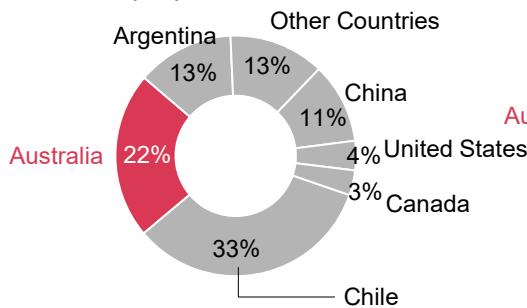
オーストラリアは、中国の需要を満たすべく鉄鉱石・石炭等のバルクコモディティの生産量を拡大しました。

Country share of global Critical Minerals reserves by volume – (AUS global ranking) – 2023 (%)  
世界の重要鉱物埋蔵量国別シェア（オーストラリアの世界ランキング順位） – 2023年 (%)

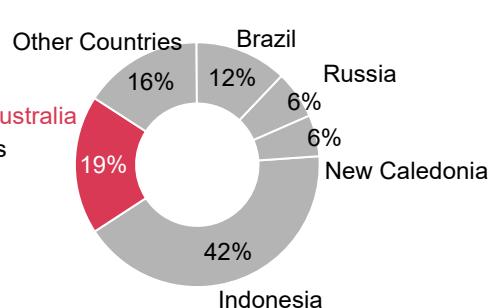
Vanadium (1<sup>st</sup>)



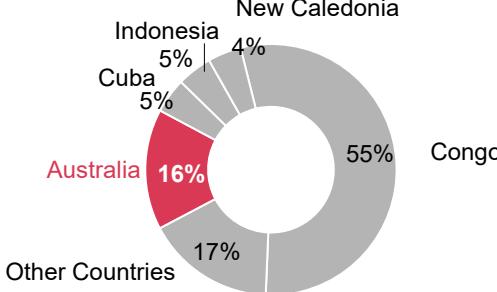
Lithium (2<sup>nd</sup>)



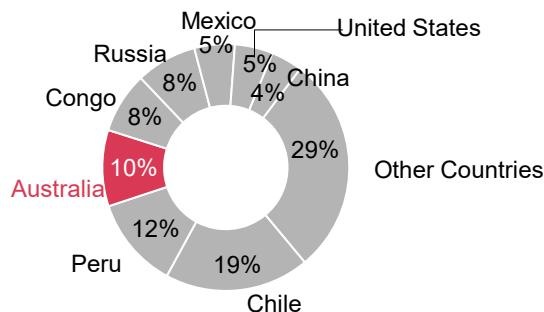
Nickel (2<sup>nd</sup>)



Cobalt (2<sup>nd</sup>)



Copper (3<sup>rd</sup>)



Australia has an enviable endowment of critical minerals to complement its reserves of bulk commodities.

オーストラリアは、鉄鉱石・石炭等のバルクコモディティの埋蔵量を相補する重要鉱物の豊富な埋蔵量を有しています。

Monthly update

PwC

November 2024

Source: US Geological Survey, January 2024

14

# Critical Minerals

## 重要鉱物 (2/4)

### The study methodology <sup>1</sup>

#### Objective

To identify the Australian critical minerals projects that form the investable universe; that is, projects that have completed resource definition but have not reached FID.

#### Methodology

- Extracted the data set of all current critical minerals projects in Australia from S&P Capital IQ (based on the USA Critical Minerals list)
- Filtered the data based on Development Stage and Activity to identify those projects in the investable universe
- Assessed projects based on the primary commodity, noting some projects are multi-commodity (i.e., Nickel/Cobalt mines)

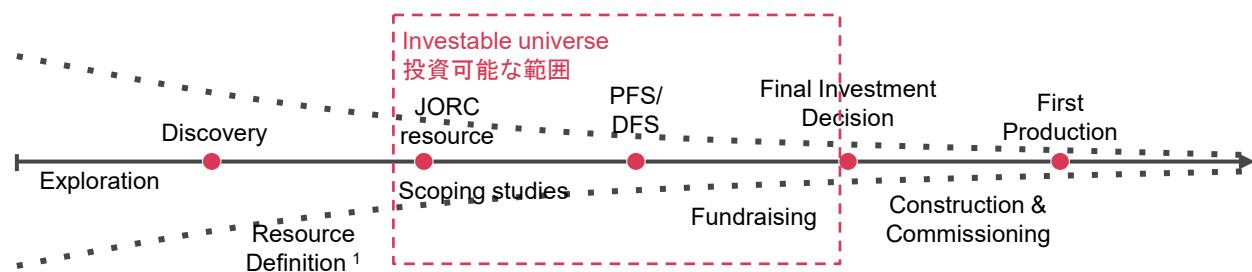
### 外部データベースを用いた調査の手法 <sup>1</sup>

#### 調査の目的

投資可能な範囲に含まれるプロジェクト、つまり、資源量の確認(Resource Definition)は完了しているがFIDには至っていないプロジェクトを特定すること

#### 手法

- オーストラリアの重要鉱物のプロジェクトに関するデータセットを外部のデータベースから抽出した(対象とする重要鉱物は米国の重要鉱物リストに基づく)
- 開発段階とプロジェクトの活動に基づいてデータを分類し、投資対象の範囲に属するプロジェクトを特定するためフィルタをかけた
- 主要な生産物に基づいてプロジェクトを評価した(一部のプロジェクトはニッケル/コバルト鉱山等複数の鉱物が該当することに留意)



#### Filters 特定方法

Development Stage				Activity		Reserve Def. <sup>1</sup>	End use
Exploration	Target	Advanced Exploration	Reserves Development	Active	Proven & Probable	Energy Transition	
Feasibility	Prefeas/ Scoping	Feasibility Started	Feasibility	Care & Maintenance	Measured & Indicated	Other	
Construction	Construction Planned	Construction Started	Commission	On hold	Inferred		
				Under Litigation			

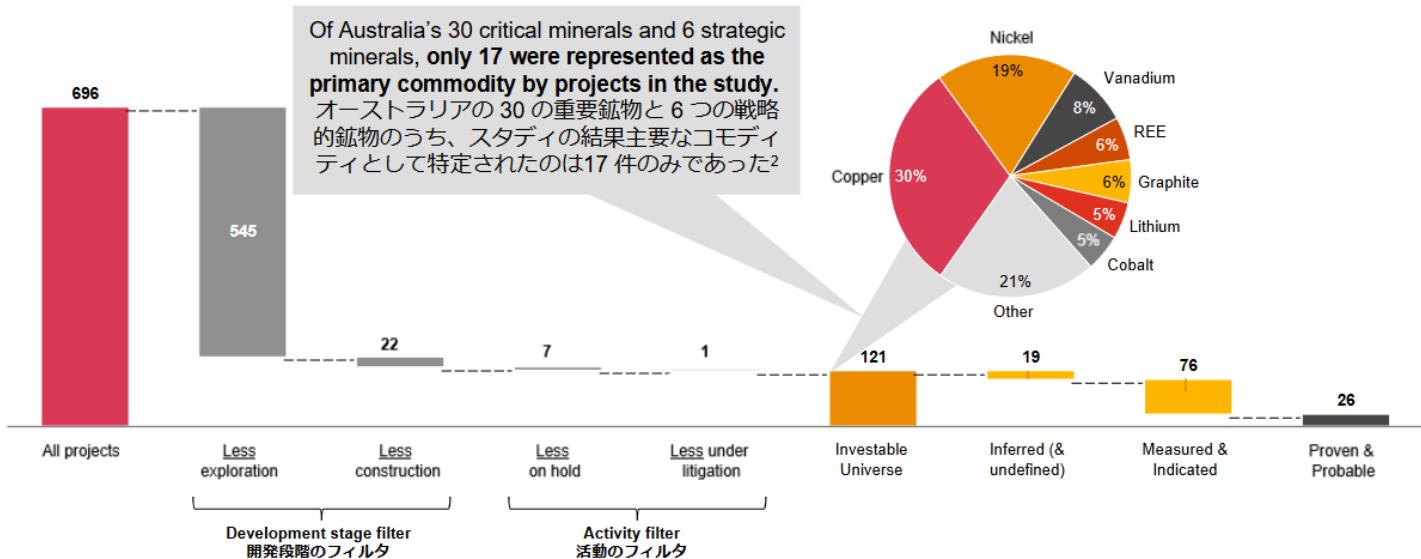
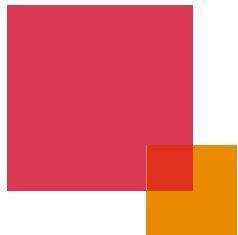
<sup>1</sup> The analysis was based on S&P Cap IQ. PwC did not undertake primary research to validate the information drawn from Cap IQ. 当該スタディは外部データベースのデータを基に実施し、データベースの情報の検証をするための一次調査は行っていない

█ Included   █ Excluded

1) The analysis was based on S&P Cap IQ. PwC did not undertake primary research to validate the information drawn from Cap IQ. 当該スタディは外部データベースのデータを基に実施し、データベースの情報の検証をするための一次調査は行っていない

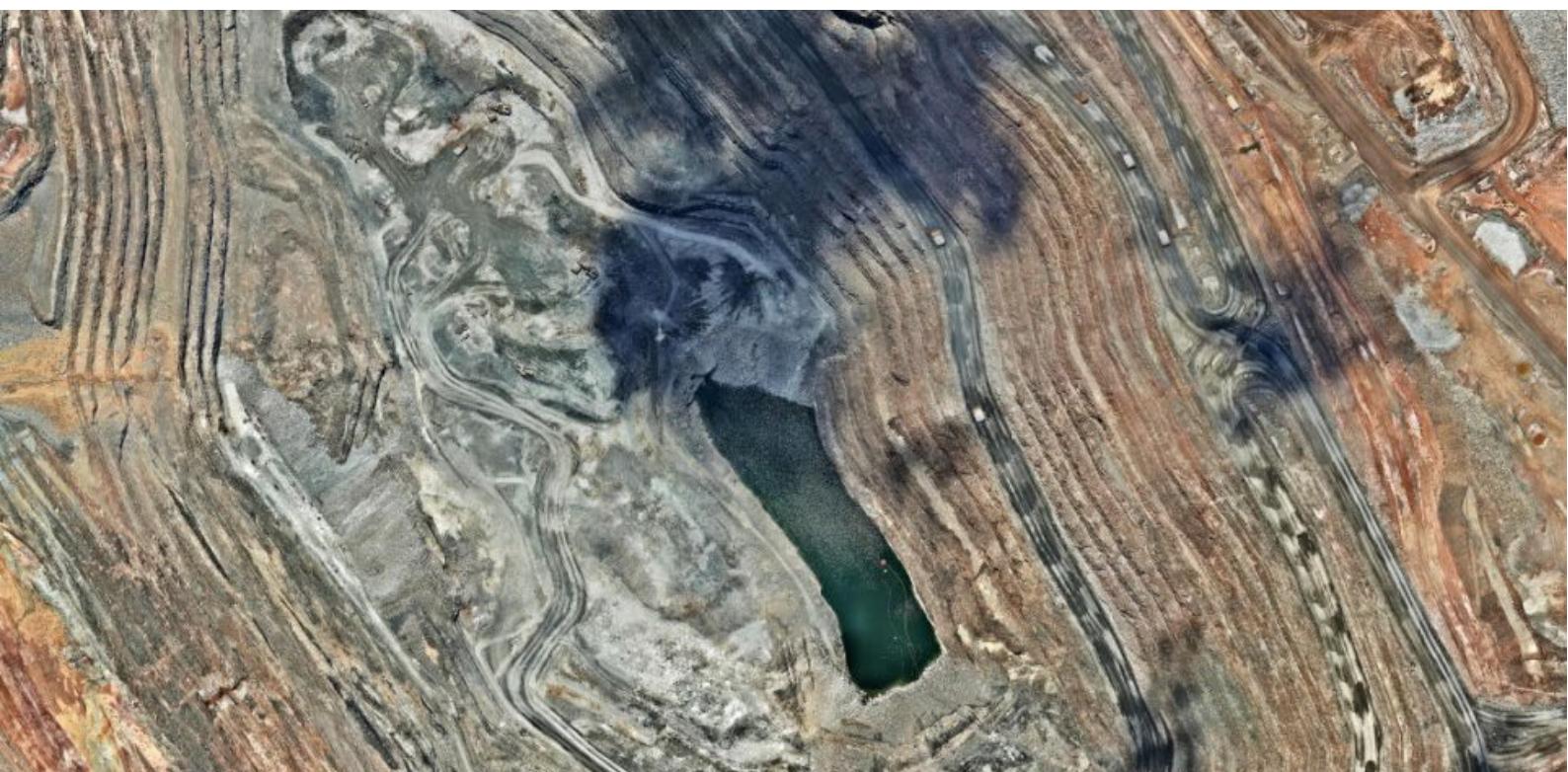
# Critical Minerals

## 重要鉱物 (3/4)



There are as few as twenty-six pre-FID projects with proven and probable reserves.

プロジェクトパイプラインのうち、投資可能なプロジェクトの範囲内に属するプロジェクトは限定的で、確認および推定埋蔵量を有しつつもFID<sup>3</sup>前のプロジェクトは26件のみでした。



2) The 36 minerals were drawn from the update to Australia's critical minerals list from Dec 2023.

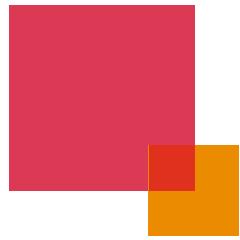
36の鉱物は、2023年12月に更新されたオーストラリアの重要鉱物リストから抽出

3) Final Investment Decision

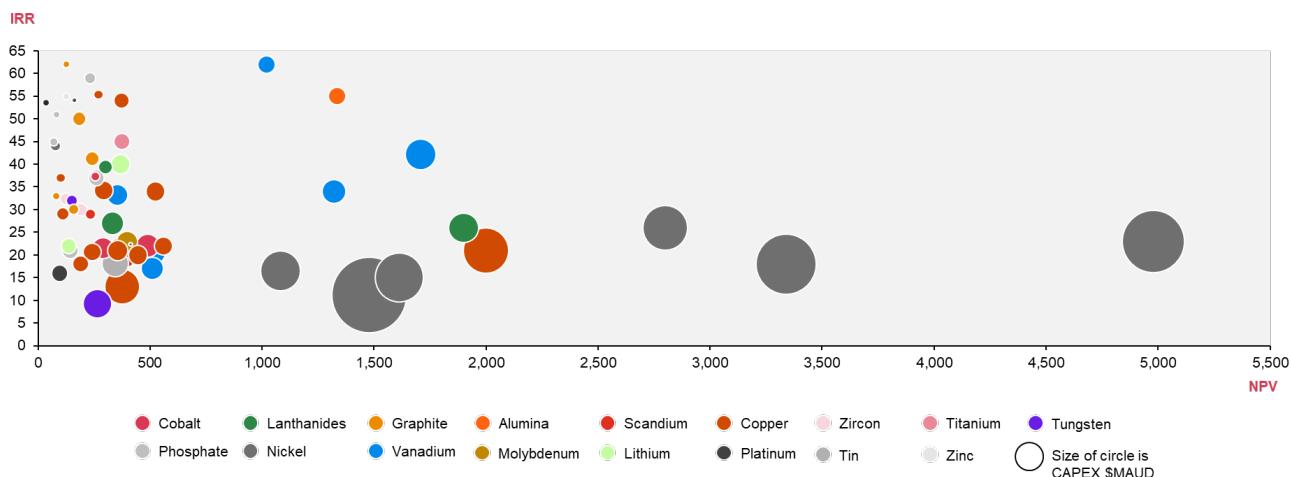
Source: PwC Analysis

# Critical Minerals

## 重要鉱物 (4/4)



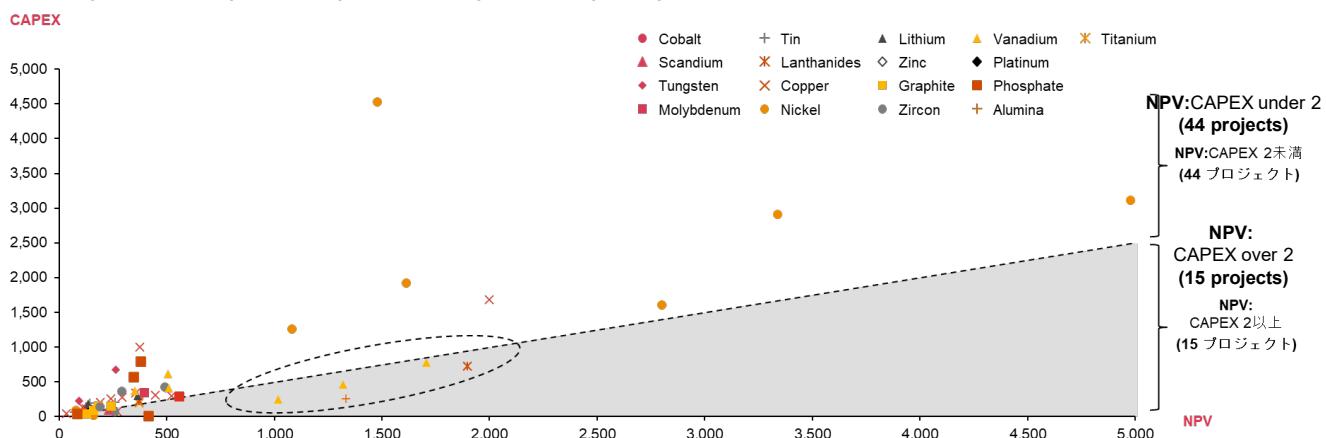
Post-tax IRR (%) versus NPV (\$MAUD) and CAPEX for select projects (n=59) 対象プロジェクトのPost-tax IRR<sup>1</sup>(%) 対 NPV<sup>2</sup>(百万豪ドル) 及びCAPEX (n=59)



The pipeline also lacks projects of scale – excluding nickel there are only six projects with a NPV exceeding \$1B.

パイプラインに含まれる大規模プロジェクトは少なく、ニッケルを除くと、NPVが10億豪ドルを超えるプロジェクトは6件のみです。

CAPEX (\$MAUD) vs NPV (\$MAUD) for select projects (n=59)  
CAPEX (百万豪ドル) と NPV (百万豪ドル) の比較 (n=59)



Fifteen projects have a NPV to Capex ratio greater than 2, but only five have a NPV exceeding \$1B

NPV 対 CAPEX 比率が 2 以上のプロジェクトは 15 件あるも、NPV が 10 億豪ドルを超えるプロジェクトは 5 件のみでした。

1) Internal rate of return, 2) Net present value  
Source: PwC analysis

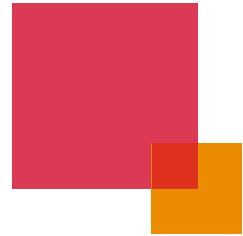
### Contact | 連絡先

Lachy Haynes, Energy Utilities & Resources Partner | lachy.haynes@au.pwc.com

※本記事は、PwC Australiaが発行した [Critical thinking: How to capitalise on Australia's critical minerals opportunity](#) を抄訳したものです。訳には正確を期しておりますが、英語版と解釈の相違がある場合は、英語版に依拠してください。

# Previous Newsletters

## これまでに発行したニュースレターのまとめ



### 2024 October

- Sustainability reporting standards and legislation finalised
- ASIC Derivative Transaction Reporting Rules 2024
- ATO releases Top 100 and Top 1,000 findings reports
- Employee Share Option Plan (ESOP)
- The 2024 National Hydrogen Strategy, and more

### 2024 September

- Australia Infrastructure Market Update
- AASB Action Alert Issue No: 234
- Climate-related Financial Disclosure
- Reforms to Petroleum Resource Rent Tax, and more

### 2024 August

- Australian Pillar Two legislation introduced into Parliament
- Final ISP 2024
- AASB Action Alert Issue No: 233
- Climate-related Financial Disclosure
- CPS 230 APRA finalises cross-industry guidance on operational resilience, and more

### 2024 July

- ASIC approves enhanced Banking Code of Practice
- Public Country by Country reporting regime legislation introduced
- The National Electricity Market (NEM)
- AASB Action Alert Issue No: 231 Climate-related Financial Disclosure
- Mine 2024: Preparing for impact, and more

### 2024年10月号

- サステナビリティ報告基準と法案が最終化
- ASIC Derivative Transaction Reporting Rules 2024
- ATOによるトップ100およびトップ1,000の調査結果レポート
- 従業員持株制度(ESOP)
- 2024年 国家水素戦略、他

### 2024年9月号

- インフラストラクチャー投資の動向
- 豪州会計審議会アクションアラート 234号
- 気候関連財務情報開示
- 石油資源利用税の改正、他

### 2024年8月号

- オーストラリアの第2の柱(Pillar2)に関する法案が議会に提出
- Final ISP 2024
- 豪州会計審議会アクションアラート 233号
- 気候関連財務情報開示
- APRA規制下の金融機関へ向けたCPS 230運用リスク管理の実務指針最終版発行、他

### 2024年7月号

- ASIC オーストラリア銀行協会実施規範の改正承認
- 国別報告(CbC)情報の開示に関する法律の導入
- 近年のNEM(全国電力市場)の価格動向と電力取引
- 豪州会計審議会アクションアラート 231号 気候関連財務情報開示
- 鉱業 2024: インパクトに向けた備え、他

# Previous Newsletters

## これまでに発行したニュースレターのまとめ

### 2024 June

- Financial Reporting Update 2024
- APRA issued a letter on security and adequacy of backups relevant to CPS234
- Navigating CPS 230: Considerations for implementing the CPS 230 Standard
- Update on Australian Public Country-by-Country reporting
- The National Electricity Market (NEM)
- Australian Real Estate Market, and more

### 2024 May

- Large-scale energy storage projects in Australia
- Financial reporting and audit focus areas
- Comparison of sustainability information disclosure regulation in Japan and Australia
- CPS 511 is now in force across the financial services industries
- 2024-25 Federal Budget Tax Checklist, and more

### 2024 April

- PRRT regulations released for consultation
- Capacity Investment Scheme
- Australian Sustainability Reporting Update
- APRA updates ARS 701.0 for Economic and Financial Statistics collection, and more

### 2024 March

- Insurance Banana Skins - An Australian Perspective
- Consultation on public country-by-country reporting
- Japan Australia Cross-border M&A
- General approach to meet the draft ASRS requirements in a pragmatic, effective and commercial way, and more

### 2024 February

- Treasury released the Exposure Draft on Climate-related financial disclosure
- Priorities Summary of APRA and ASIC for the year 2024
- ASIC highlights focus areas for 31 December 2023 reporting
- Japan Australia Cross-border M&A
- 27th Annual Global CEO Survey - Asia Pacific, and more

### 2024年6月号

- 財務報告アップデート 2024
- APRA が健全性基準CPS234に関する通達を発行
- CPS 230遵守に向けた考慮事項
- オーストラリアの国別報告書の最新情報
- NEM(全国電力市場)
- オーストラリアの不動産市場、他

### 2024年5月号

- オーストラリアの大規模エネルギー貯蔵プロジェクト
- 財務報告と監査の重点分野
- 日本におけるサステナビリティ情報開示制度の比較
- CPS 511 金融サービス業界全体で施行
- 2024-25 連邦政府予算案 Tax Checklist、他

### 2024年4月号

- PRRT (石油資源利用税) 規則の公開草案の公表
- キャパシティインベントリスキーム
- オーストラリア サステナビリティ情報開示に関する最新情報
- APRA 経済・金融統計の収集のためにARS 701.0を更新、他

### 2024年3月号

- オーストラリア保険業界が直面しているトップリスクとは
- 国ごとの公的報告に関する協議
- 日本クロスボーダーM&A
- ASRS 公開草案の要件を満たすための一般的なアプローチ、他

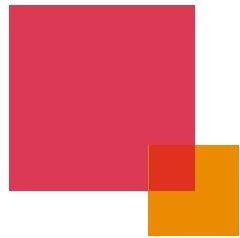
### 2024年2月号

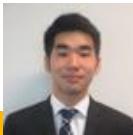
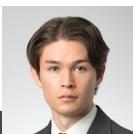
- オーストラリア財務省が気候関連財務開示に関する公開草案を発表
- 2024年におけるAPRA及びASICの優先事項の要約
- ASIC が 2023 年 12 月 31 日のレポートの重点分野を強調
- 日本クロスボーダーM&A 事例検証と直近トレンドの考察 2023
- 第27回世界CEO意識調査 – アジア太平洋版、他

2023年以前のバックナンバーは、[こちらから](#)ご覧ください。

# Japan Service Desk Team Member

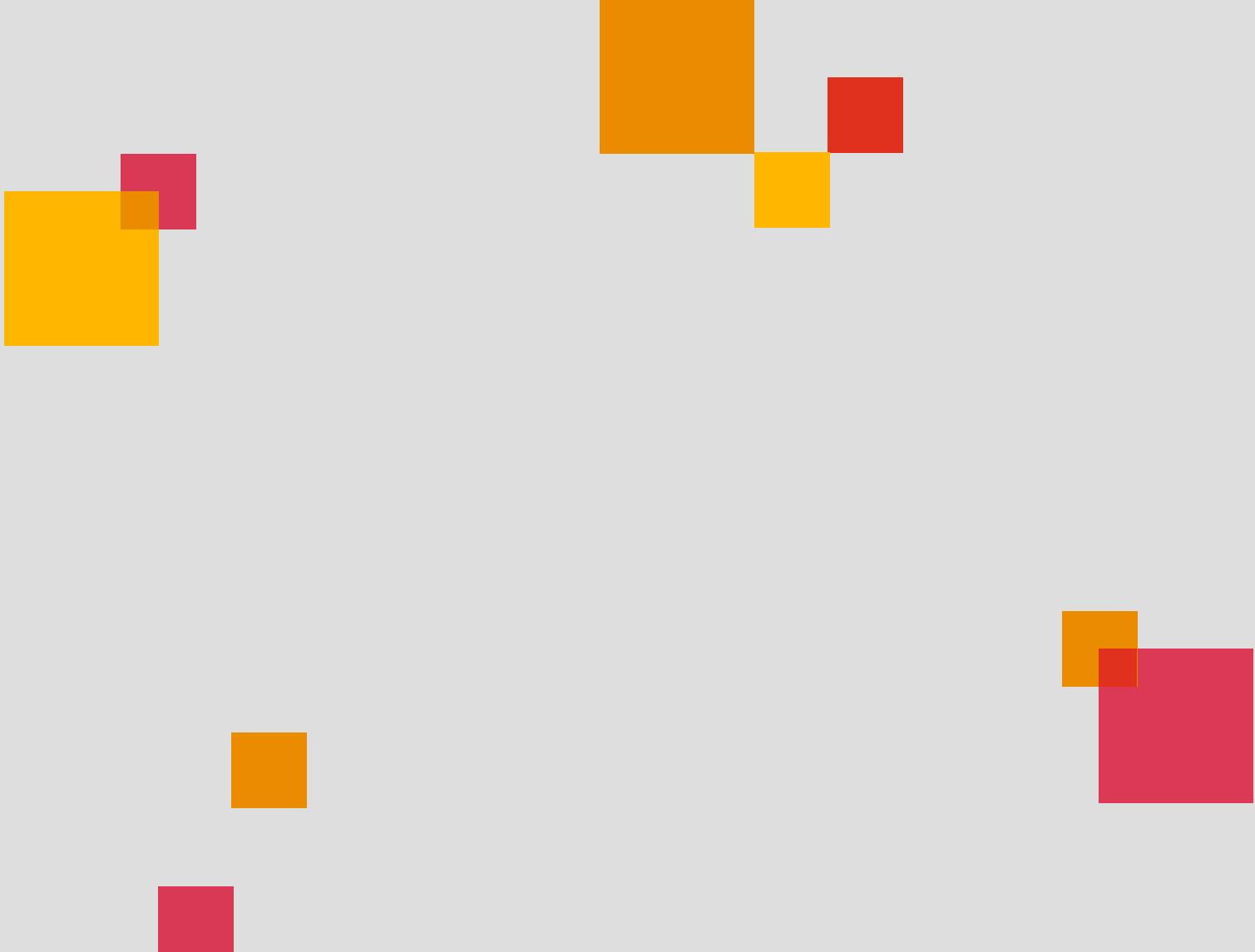
## 日本企業部連絡先



 <b>Jason Hayes</b> Japanese Business Network Asia Pacific Leader Partner <a href="mailto:jason.hayes@au.pwc.com">jason.hayes@au.pwc.com</a>	 <b>Toru Aikawa</b> 会川徹 Deals Partner <a href="mailto:toru.a.aikawa@au.pwc.com">toru.a.aikawa@au.pwc.com</a>	 <b>Yasuihro Hirabayashi</b> 平林 康洋 Deals Principal <a href="mailto:toru.a.aikawa@au.pwc.com">toru.a.aikawa@au.pwc.com</a>
 <b>Wataru Suwa</b> 諏訪 航 Consulting Principal <a href="mailto:wataru.a.suwa@au.pwc.com">wataru.a.suwa@au.pwc.com</a>	 <b>Nobu Terasaki</b> 寺崎 信裕 Tax Director <a href="mailto:nobu.terasaki@au.pwc.com">nobu.terasaki@au.pwc.com</a>	 <b>Ryohei Ekawa</b> 江川 竜平 Assurance Director <a href="mailto:ryohei.a.ekawa@au.pwc.com">ryohei.a.ekawa@au.pwc.com</a>
 <b>Kazuhiko Haginiwa</b> 萩庭 一彦 Deals Director <a href="mailto:kazuhiko.haginiwa@au.pwc.com">kazuhiko.haginiwa@au.pwc.com</a>	 <b>Masaru Nagasaka</b> 長坂 阜 Trust and Risk Senior Manager <a href="mailto:masaru.a.nagasaka@au.pwc.com">masaru.a.nagasaka@au.pwc.com</a>	 <b>Yuko Hamada</b> 濱田 由子 Assurance Senior Manager <a href="mailto:yuko.b.hamada@au.pwc.com">yuko.b.hamada@au.pwc.com</a>
 <b>Yuta Takahashi</b> 高橋 優忠 Assurance Senior Manager <a href="mailto:yuta.j.takahashi@au.pwc.com">yuta.j.takahashi@au.pwc.com</a>	 <b>Yuki Konaka</b> 小仲 夕紀 Energy Transition Associate Director <a href="mailto:yuki.a.konaka@au.pwc.com">yuki.a.konaka@au.pwc.com</a>	 <b>Daisuke Hayashi</b> 林 大佑 Deals Manager <a href="mailto:daisuke.a.hayashi@au.pwc.com">daisuke.a.hayashi@au.pwc.com</a>
 <b>Daisuke Ito</b> 伊藤 大介 Tax Manager <a href="mailto:daisuke.a.ito@au.pwc.com">daisuke.a.ito@au.pwc.com</a>	 <b>Masashi Shinobu</b> 信夫 将 Tax Manager <a href="mailto:masashi.a.shinobu@au.pwc.com">masashi.a.shinobu@au.pwc.com</a>	 <b>Karin Tonomura</b> 殿村 果林 Assurance Senior Associate <a href="mailto:karin.a.tonomura@au.pwc.com">karin.a.tonomura@au.pwc.com</a>
 <b>Misato Okamura</b> 岡村 美慧 Assurance Senior Associate <a href="mailto:misato.a.okamura@au.pwc.com">misato.a.okamura@au.pwc.com</a>	 <b>Emy Yoshimura</b> 吉村 栄美 Tax Senior Associate <a href="mailto:emy.yoshimura@au.pwc.com">emy.yoshimura@au.pwc.com</a>	 <b>Hiroki Koda</b> 國府田 洋暉 Assurance Associate <a href="mailto:hiroki.koda@au.pwc.com">hiroki.koda@au.pwc.com</a>
 <b>Sarino Watanabe</b> 渡邊 彩理乃 Consulting Associate <a href="mailto:sarino.watanabe@au.pwc.com">sarino.watanabe@au.pwc.com</a>	 <b>Sara Watson</b> ワトソン 沙羅 Assurance Associate <a href="mailto:sara.b.watson@au.pwc.com">sara.b.watson@au.pwc.com</a>	 <b>Takumi Imahoko</b> 今鉢 拓海 Consulting Associate <a href="mailto:takumi.x.imahoko@au.pwc.com">takumi.x.imahoko@au.pwc.com</a>
 <b>David Sho Hall</b> ホールディビッド 祥 Assurance Associate <a href="mailto:david.sho.hall@au.pwc.com">david.sho.hall@au.pwc.com</a>	 <p>A map of Australia and surrounding regions showing office locations. Labels include: Brisbane, Perth, Adelaide, Greater Western Sydney, Canberra, Sydney, Melbourne, and Newcastle.</p>	

We publish our newsletter for Japanese companies on a regular basis. To subscribe, please register [here](#).

日本企業部（ジャパンサービスデスク）では日本語によるニュースレターを定期的に配信しています。配信登録ご希望の方は[こちら](#)からご登録下さい。



[www.pwc.com.au](http://www.pwc.com.au)

© 2024 PricewaterhouseCoopers. All rights reserved. PwC refers to the Australia member firm and may sometimes refer to the PwC network. Each member firm is a separate legal entity. Please see [www.pwc.com/structure](http://www.pwc.com/structure) for further details. This content is for general information purposes only and should not be used as a substitute for consultation with professional advisors. Liability limited by a scheme approved under Professional Standards Legislation.

At PwC Australia our purpose is to build trust in society and solve important problems. We're a network of firms in 152 countries with more than 328,000 people who are committed to delivering quality in assurance, advisory and tax services. Find out more and tell us what matters to you by visiting us at [www.pwc.com.au](http://www.pwc.com.au).

These articles provide general information and is not intended to constitute investment, employment or human resources, legal, accounting, assurance, financial services, modelling or planning advice, Mergers & Acquisitions, superannuation, cyber security, risk and governance, ESG, infrastructure, tax, R&D, grants and incentives or advisory services and should not be relied upon by you without consulting a professional advisor based on your individual circumstances. The information in this article is not and was not intended or written by PwC to be used, and it cannot be used, for the purpose of avoiding penalties that may be imposed on you by a regulatory authority including (but not limited to) the Australian Securities and Investment Commission or Australian Tax Office.

These articles are based on information and circumstances known at the date of authorship 28 November 2024. To the extent circumstances have changed, this article may no longer be relevant or correct. PwC is not obliged to provide you with any additional information nor to update anything in this article, even if matters come to PwC's attention which are inconsistent with the contents of this article.

PwC accepts no duty of care to you or any third parties and will not be responsible for any loss suffered by you or any third party in connection with or reliance upon the information in this article.

This disclaimer applies to the maximum extent permitted by law and, without limitation, to liability arising in negligence or under statute.

PwC's liability is limited by a scheme approved under Professional Standards legislation.