

【表紙】

【提出書類】	半期報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	令和7年9月29日
【計算期間】	第15期中（自 令和7年1月1日 至 令和7年6月30日）
【ファンド名】	ハチソン・ポート・ホールディングス・トラスト (Hutchison Port Holdings Trust)
【発行者名】	ハチソン・ポート・ホールディングス・マネジメント・ピーティーイー・リミテッド (Hutchison Port Holdings Management Pte. Limited)
【代表者の役職氏名】	業務執行取締役 イプ・シン・チー (IP Sing Chi, Executive Director)
【本店の所在の場所】	シンガポール 098632、ハーバーフロント・アベニュー 1、ケッペル・ベイ・タワー#14-07 (1 Harbourfront Avenue, #14-07, Keppel Bay Tower, Singapore 098632)
【代理人の氏名又は名称】	弁護士 小西 真機
【代理人の住所又は所在地】	東京都千代田区丸の内二丁目7番2号 J Pタワー 長島・大野・常松法律事務所
【事務連絡者氏名】	弁護士 中嶋 愛
【連絡場所】	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
【電話番号】	03-6889-7000
【縦覧に供する場所】	該当事項なし

（注１）別の記載がなされている場合を除き、本書に記載の「香港ドル」および「香港セント」は香港の法定通貨を指し、

「シンガポールドル」はシンガポールの法定通貨を指し、「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ＵＦＪ銀行が公表した2025年９月１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＝18.90円、１シンガポールドル＝114.74円および１米ドル＝147.28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**

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

一般用語の用語集

「%」	： パーセントまたはパーセンテージ
「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）
「CDP社」	： ザ・セントラル・デポジトリ（ピーティーイー）リミテッド（The Central Depository (Pte) Limited）
「シンガポール会社法」	： シンガポールの1967年会社法（Companies Act 1967 of Singapore）
「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）（COSCO-HIT Terminals）
「1口当たり分配金」	： 本受益証券1口当たりの分配金
「イースト・ポート・フェーズⅠ」	： 開発中の塩田イースト・ポート・インターナショナル・コンテナ・ターミナル・フェーズⅠ
「EU」	： 欧州連合
「会計年度」	： 12月31日に終了した、または（場合により）終了する会計年度
「本グループ」	： HPHトラストおよびその子会社
「HICTターミナル」	： 惠州インターナショナル・コンテナ・ターミナル（Huizhou International Container Terminals）
「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 ノースの2つのバース）
「香港ドル」および「香港セント」	： 香港の法定通貨
「HKAS」	： 香港会計基準（Hong Kong Accounting Standards）
「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（The Hong Kong Institute of Certified Public Accountants）
「香港」	： 中国の香港特別行政区（The Hong Kong Special Administrative Region of the PRC）
「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）
「マカオ」	： 中国のマカオ特別行政区（The Macau Special Administrative Region of the PRC）
「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。）

「人民元」	： 中国の法定通貨
「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
「証券口座」	： 預託者がCDP社に有している証券口座またはサブ口座
「シンガポール証券取引所」	： シンガポール証券取引所（Singapore Exchange Securities Trading Limited）
「本トラスティー・マネジャー」	： 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）
「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Ⅰ」	： 深セン塩田ウェスト・ポート・ターミナル・フェーズⅠ（Shenzhen Yantian West Port Terminals PhaseⅠ）
「ウェスト・ポート・ターミナル・フェーズⅡ」	： 深セン塩田ウェスト・ポート・ターミナル・フェーズⅡ（Shenzhen Yantian West Port Terminals PhaseⅡ）
「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ⅠおよびⅡ、塩田ターミナル・フェーズⅢ、塩田ターミナル・フェーズⅢ拡張、ウェスト・ポート・ターミナル・フェーズⅠ、ウェスト・ポート・ターミナル・フェーズⅡならびにイースト・ポート・フェーズⅠから成る。
「塩田ターミナル・フェーズⅠおよびⅡ」	： 塩田インターナショナル・コンテナ・ターミナル・フェーズⅠおよびⅡ（Yantian International Container Terminals PhasesⅠ andⅡ）
「塩田ターミナル・フェーズⅢ」	： 塩田インターナショナル・コンテナ・ターミナル・フェーズⅢ（Yantian International Container Terminals PhaseⅢ）
「塩田ターミナル・フェーズⅢ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Ⅲ拡張プロジェクト（Yantian International Container Terminals PhaseⅢ expansion project）

1 【ファンドの運用状況】

（1）【投資状況】

HPHトラスト

資産の種類	地域	純資産価額 (千香港ドル)	投資比率
子会社に対する投資（注1）	香港	18,637,164	100.2%
現金およびその他の資産（負債控除後）	シンガポール	(16,877)	(0.1%)
その他の負債	香港	(19,093)	(0.1%)
純資産総額		18,601,194	100.0%

本グループ

地域（注2）	純資産価額 (千香港ドル)	投資比率
シンガポール	(16,877)	(0.0%)
香港（注3）	(4,969,758)	(12.3%)
中国本土	45,243,282	112.3%
純資産総額	40,256,647	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（HPHT Limited）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）15億米ドル（117億香港ドル相当）の保証付債券および126香港ドルの銀行借入金は、香港に分類される。

業績レビュー

要約連結損益計算書（自2025年1月1日至2025年6月30日と自2024年1月1日至2024年6月30日との比較）

当期間の営業収益およびその他の収益は、5,653.6百万香港ドルで、前年を336.8百万香港ドル（6.3%）上回った。HITターミナル、COSCO-HITターミナルおよびACTターミナルの総コンテナ・スループット（注）は、主に、空の貨物および積替え貨物の減少により、2024年同期と比較して2025年は3.3%減少した。塩田ターミナルのコンテナ・スループットは、主に積載した輸出貨物および空および積替えの入港貨物の増加により、2024年同期と比較して2025年は12.7%増加した。香港のTEU毎の平均収益は、主に保管収益の増加により前年を上回った。中国のTEU毎の平均収益は、主に空の貨物および積替え貨物の割合が増えたことから前年を下回った。

サービス原価は、1,786.4百万香港ドルで、前年を76.2百万香港ドル（4.5%）上回ったが、これは主にスループットの上昇によるものであった。人件費は、前年とほぼ横ばいで136.5百万香港ドルであった。減価償却費および償却費は、1,387.5百万香港ドルで、前年より33.2百万香港ドル（2.3%）減少したが、これは主に昨年から売却目的保有に分類された資産の減価償却を中止したことによる。

その他の営業収益は、37.2百万香港ドルで、前年を3.9百万香港ドル（9.4%）下回った。この減少は、主に2025年に受領した政府補助金の減少によるものであった。

その他の営業費用は、255.1百万香港ドルで、前年を2.9百万香港ドル（1.1%）上回った。これは一般管理費の増加が主な要因であった。

結果として、総営業利益は、2,125.3百万香港ドルで、前年を286.6百万香港ドル（15.6%）上回った。

利息およびその他の財務費用は、426.3百万香港ドルで、主に香港銀行間取引金利（HIBOR）基準の銀行借入に適用された平均金利の低下および2024年中の借入返済の利息費用の低下により、前年を5.2百万香港ドル（1.2%）下回った。

関連会社の損益に対する持分（税引後）は、主に、HICTターミナルの業績の改善により、前年と比べて1.9百万香港ドル（4.2%）回復し、42.5百万香港ドルの損失となった。

共同支配企業の損益に対する持分（税引後）は、主に、スループットの低下によって生じたCOSCO-HITターミナルとACTターミナルを合わせた業績の改善により27.6百万香港ドルの損失になり、前年より3.1百万香港ドル（10.3%）回復した。

税金は、利益増加の結果、606.0百万香港ドルとなり、前年を91.1百万香港ドル（17.7%）上回った。

最終的には、利益は1,022.9百万香港ドルで、前年を205.7百万香港ドル（25.2%）上回った。本受益証券保有者に帰属する利益は、265.1百万香港ドルで、前年を107.0百万香港ドル（67.6%）上回った。

（注）2019年4月1日以降については香港海港共同運営アライアンスから配分されたスループットを意味する。

要約連結財務状態計算書の重要な変更

2025年6月30日現在の純流動負債は、340.4百万香港ドルであり、主に2024年12月31日時点では非流動負債に分類されていた、2026年3月満期の500百万米ドルの5年物保証付債券（約39億香港ドルに相当）からなる。

要約連結キャッシュ・フロー計算書の重要な変更

営業活動

2024年6月30日に終了した期間について支払った税金は699.1百万香港ドルであったのに対し、2025年6月30日に終了した期間について支払った税金は885.6百万香港ドルであった。この増加は、主に、塩田ターミナルが2025年に支払った利益税および源泉税の増加によるものであった。

投資活動

塩田ターミナルの関連会社からの配当金受取額は、前年はゼロであったのに対し、2025年は14.7百万香港ドルであった。

財務活動

本グループは、2025年上半期において、銀行借入の借換えのために2030年満期5.0%保証付債券500百万米ドルを発行し、512百万香港ドルの委託貸付が運転資金のために実行された。これに対し2024年上半期は、運転資金のために463百万香港ドルの委託貸付が実行され、2024年3月と2028年2月満期の銀行借入50百万米ドルと100百万香港ドルがそれぞれ返済された。

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

5月初旬から、中国の対米輸出は、米国政府が145%という途方もない関税を課したために大幅に落ち込んだが、2025年5月14日から90日間相互関税を一時停止するという米中間の相互合意を受けて緩やかに回復し、2025年第2四半期の全体的な落ち込みは前年同期比18%に抑えられた。米中通商協議が再開し、2025年6月上旬に両国間で枠組み合意案がまとまった。これは米中間の貿易摩擦が緩和する可能性を示唆するものではあるが、枠組み合意は最終的なものではなく、今後の交渉次第である。そのため、最終的な結果とその経済的影響は依然不透明である。経営陣は状況を注視していくつもりである。

2025年第2四半期における中国の対EU輸出が前年同期比13%増となり、対EU輸出の伸びは2025年上半期と同じ軌道を辿ることが予想される。しかし、EUの港湾混雑が長期化すれば、貿易量に悪影響を及ぼす可能性がある。

米国政府は相互関税の停止を2025年8月1日まで延長し、日本、韓国、一部の東南アジア諸国を含む各国に書簡を多数発行し、貿易交渉の締結への圧力を強めている。これらの貿易交渉が決裂すれば、米国政府により再び高関税が導入され、特定分野に関税が課せられることにより、世界貿易、とりわけアジア域内貿易に新たな混乱が生じる可能性がある。

米国消費者景況感指数は、2025年4月に低迷した後、予想を上回る好調な経済指標により6月に回復した。しかし、インフレと関税が米国経済に与える潜在的影響についての懸念は残る。他方、欧州の個人消費は、消費者信頼感指数が示すように、2025年第2四半期も横ばいの状態が続いている。

2025年5月6日の米国とフーシ派の停戦合意を受けて、フーシ派は紅海での商業船への攻撃を停止した。それにもかかわらず、主要海運会社は、安全上の懸念が残るとしてスエズ運河からアフリカ大陸を迂回するルートに変更した状態が続き、世界貿易の長期的な混乱と不安定な輸送スケジュールをもたらしている。さらに、最近のイランとイスラエルの紛争を含む、中東における地政学的緊張の激化は、貿易の混乱を悪化させ、原油価格を不安定にし、運営コストを増加させるおそれがある。HPHトラストは、現在進行中の状況を注視し、顧客のニーズに機敏に対応しながら、運営の効率化に注力している。

2025年6月30日現在、HPHトラストの債務の50%は固定金利である。2025年第2四半期のHIBORの急落は、通貨ペッグを守るための香港金融管理局の直接介入によるところが大きい。HIBORがこの低水準で推移するかどうかは不透明である。HIBORが25ベースポイント上昇する毎に、HPHトラストの毎月の支払利息は約2.6百万香港ドル増加する。支払利息は、HPHトラストが4年前の低金利サイクルで借り入れた2026年満期の借入金を借り換える時に増加する。

HPHトラストは、2021年から2030年の間に排出原単位を30%削減することを約束しており、この約束に向けて順調に前進している。

(2) 【運用実績】

①【純資産の推移】

第14会計年度期末および第15会計年度中間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HPHトラストの純資産総額および1口当たりの純資産価額は以下の通りである。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

	本受益証券保有者に帰属する純資産総額				本受益証券保有者に帰属する 1口当たりの純資産価額			
	分配付 (注1)		分配落 (注2)		分配付 (注1)		分配落 (注2)	
	千香港ドル	千円	千香港ドル	千円	香港ドル	円	香港ドル	円
第14会計年度期末 (2024年12月末)	25,034,620	473,154,318	24,407,421	461,300,257	2.87	54	2.80	53
第15会計年度中間期末 (2025年6月末)	24,780,486	468,351,185	24,344,930	460,119,177	2.84	54	2.79	53

HPHトラスト

	純資産総額				1口当たりの純資産価額			
	分配付 (注1)		分配落 (注2)		分配付 (注1)		分配落 (注2)	
	千香港ドル	千円	千香港ドル	千円	香港ドル	円	香港ドル	円
第14会計年度期末 (2024年12月末)	19,251,644	363,856,072	18,624,445	352,002,011	2.21	42	2.14	40
第15会計年度中間期末 (2025年6月末)	18,601,194	351,562,567	18,165,638	343,330,558	2.14	40	2.09	40

(注1) 第14会計年度期末については第14会計年度の最終分配付の金額、第15会計年度中間期末については第15会計年度の間分配付の金額を示す。

(注2) 第14会計年度期末については第14会計年度の最終分配落の金額、第15会計年度中間期末については第15会計年度の間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通りである。

	終値			
	米ドル	円	シンガポールドル	円
2024年9月末	0.151	22.24	0.193	22.14
2024年10月末	0.157	23.12	0.205	23.52
2024年11月末	0.158	23.27	0.215	24.67
2024年12月末	0.164	24.15	0.225	25.82
2025年1月末	0.159	23.42	0.215	24.67
2025年2月末	0.165	24.30	0.220	25.24
2025年3月末	0.168	24.74	0.225	25.82
2025年4月末	0.149	21.94	0.196	22.49
2025年5月末	0.159	23.42	0.205	23.52
2025年6月末	0.174	25.63	0.225	25.82
2025年7月末	0.200	29.46	0.260	29.83
2025年8月末	0.215	31.67	0.275	31.55

②【分配の推移】

表示された期間における１口当たり分配金は以下の通りである。

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14会計年度 （自2024年１月１日至2024年12月31日）	1,062.8	12.20
第15会計年度中間期 （自2025年１月１日至2025年６月30日）	435.6	5.00

③【収益率の推移】

以下の表は収益率を示したものである。

期間	収益率（％）（注）
第14会計年度 （自2024年１月１日至2024年12月31日）	2.1
第15会計年度中間期 （自2025年１月１日至2025年６月30日）	1.5

（注）上記の収益率は、以下の算式から求められる。

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

A＝各年度／期間の期末の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（直前の会計年度に係る１口当たり分配金合計額控除後）

２【販売及び買戻しの実績】

	会計年度／期間中 の 販売／発行口数	買戻口数
第14会計年度 （自2024年１月１日至2024年12月31日）	— (－)	該当なし
第15会計年度中間期 （自2025年１月１日至2025年６月30日）	— (－)	該当なし

（注）（ ）の数字は、会計年度／期間中の本邦内における販売／発行済口数である。

3【ファンドの経理状況】

- (1) 本書記載の本グループの日本語の中間財務書類は、「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328条第5項ただし書の規定を適用して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである。
- (2) 本グループの原文の中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査を受けていない。
- (3) 本グループの日本語の中間財務書類には、原文の中間財務書類中の香港ドル表示の金額について円換算額が併記されている。日本円への換算には、2025年9月1日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信直物売買相場の仲値、1香港ドル＝18.90円の為替レートが使用されている。なお、百万円未満の金額は四捨五入されている。円換算額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

（１）【資産及び負債の状況】

要約連結損益計算書

2025年6月30日に終了した6ヶ月間

注記	2025年1月1日から 2025年6月30日までの期間		2024年1月1日から 2024年6月30日までの期間		
	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	5,653,550	106,852	5,316,826	100,488
サービス原価		(1,786,422)	(33,763)	(1,710,162)	(32,322)
人件費		(136,519)	(2,580)	(136,075)	(2,572)
減価償却費および償却費		(1,387,466)	(26,223)	(1,420,706)	(26,851)
その他の営業収益		37,269	704	41,120	777
その他の営業費用		(255,075)	(4,821)	(252,298)	(4,768)
営業費用合計		(3,528,213)	(66,683)	(3,478,121)	(65,736)
営業利益		2,125,337	40,169	1,838,705	34,752
利息およびその他の財務費用	4	(426,342)	(8,058)	(431,454)	(8,154)
関連会社の損益に対する持分（税引後）		(42,526)	(804)	(44,400)	(839)
共同支配企業の損益に対する持分（税引後）		(27,533)	(520)	(30,704)	(580)
税引前利益		1,628,936	30,787	1,332,147	25,178
税金	5	(606,023)	(11,454)	(514,869)	(9,731)
当期利益		1,022,913	19,333	817,278	15,447
以下に配分：非支配持分に帰属する利益		(757,805)	(14,323)	(659,139)	(12,458)
HPHトラストの受益証券保有者 に帰属する利益		265,108	5,011	158,139	2,989
HPHトラストの受益証券保有者に帰属する 受益証券1口当たり利益	7	3.04 香港セント	0.57 円	1.82 香港セント	0.34 円

要約連結包括利益計算書

2025年6月30日に終了した6ヶ月間

	2025年1月1日から 2025年6月30日までの期間		2024年1月1日から 2024年6月30日までの期間	
	千香港ドル	百万円	千香港ドル	百万円
当期利益	1,022,913	19,333	817,278	15,447
その他の包括利益／（損失）：				
純損益に組み替えられることのない項目：				
投資				
準備金に計上された評価益／（損）	338	6	(2,800)	(53)
純損益にその後に組み替えられる可能性のある項目：				
クロスカレンシー・スワップ契約および金利スワップ				
契約から生じるキャッシュ・フロー・ヘッジ				
準備金に直接認識される公正価値に係る損失	(2,943)	(56)	(65,824)	(1,244)
関連会社のその他の包括利益／（損失）に対する持分	1,937	37	(1,222)	(23)
共同支配企業のその他の包括利益／（損失）に対する持分	42,237	798	(28,224)	(533)
為替換算差額	151,784	2,869	(63,253)	(1,195)
当期その他の包括利益／（損失）合計	193,353	3,654	(161,323)	(3,049)
当期包括利益合計	1,216,266	22,987	655,955	12,398
以下に配分：非支配持分に帰属	(843,201)	(15,936)	(635,167)	(12,005)
HPHトラストの受益証券保有者に帰属	373,065	7,051	20,788	393

注：

その他の包括利益／（損失）に表示されている項目に税効果はない。

要約連結財政状態計算書

2025年6月30日現在

		2025年6月30日現在		2024年12月31日現在	
	注記	千香港ドル	百万円	千香港ドル	百万円
資産					
非流動資産					
固定資産	8	18,531,861	350,252	18,919,630	357,581
開発中のプロジェクト	8	386,852	7,312	501,612	9,480
土地賃借権および土地使用権		29,859,932	564,353	30,462,936	575,749
鉄道使用权		7,923	150	7,944	150
カスタマー・リレーションシップ		3,663,638	69,243	3,830,742	72,401
のれん	9	11,270,044	213,004	11,270,044	213,004
関連会社		768,989	14,534	768,699	14,528
共同支配企業		3,702,355	69,975	3,687,651	69,697
その他の非流動資産	10	251,261	4,749	250,923	4,742
キャッシュ・フロー・ヘッジに基づくクロ スカレンシー・スワップ		24,708	467	—	—
年金資産		271,705	5,135	276,475	5,225
繰延税金資産		38,347	725	37,073	701
		68,777,615	1,299,897	70,013,729	1,323,259
流動資産					
現金および銀行預金	11	7,712,934	145,774	8,138,133	153,811
売掛金およびその他の未収金		3,753,299	70,937	3,364,311	63,585
キャッシュ・フロー・ヘッジに基づく金利 スワップ		—	—	27,651	523
棚卸資産		70,999	1,342	70,830	1,339
		11,537,232	218,054	11,600,925	219,257
売却目的で保有する資産	12	135,136	2,554	135,136	2,554
		11,672,368	220,608	11,736,061	221,812
流動負債					
買掛金およびその他の未払金		6,708,027	126,782	6,055,962	114,458
銀行借入金およびその他の債務	13	4,926,825	93,117	4,842,386	91,521
当期税金負債		377,922	7,143	384,014	7,258
		12,012,774	227,041	11,282,362	213,237
正味流動（負債）／資産		(340,406)	(6,434)	453,699	8,575
流動負債控除後の資産合計		68,437,209	1,293,463	70,467,428	1,331,834
非流動負債					
銀行借入金およびその他の債務	13	20,270,550	383,113	20,287,023	383,425
繰延税金負債		7,812,193	147,650	8,083,600	152,780
その他の非流動負債	14	97,819	1,849	95,970	1,814
		28,180,562	532,613	28,466,593	538,019
純資産		40,256,647	760,851	42,000,835	793,816

注記	2025年6月30日現在		2024年12月31日現在		
	千香港ドル	百万円	千香港ドル	百万円	
資本					
発行済受益証券	15	68,553,839	1,295,668	68,553,839	1,295,668
準備金		(43,773,353)	(827,316)	(43,519,219)	(822,513)
HPHトラストの受益証券保有者に帰属する純資産		24,780,486	468,351	25,034,620	473,154
非支配持分		15,476,161	292,499	16,966,215	320,661
資本合計		40,256,647	760,851	42,000,835	793,816

ハチソン・ポート・ホールディングス・トラストの要約財政状態計算書

2025年6月30日現在

	注記	2025年 6 月30日現在		2024年12月31日現在	
		千香港ドル	百万円	千香港ドル	百万円
資産					
非流動資産					
子会社に対する投資		18,637,164	352,242	19,284,364	364,474
流動資産					
現金および銀行預金		4,599	87	3,679	70
売掛金およびその他の未収金		2,816	53	2,632	50
		7,415	140	6,311	119
流動負債					
買掛金およびその他の未払金		43,385	820	39,031	738
正味流動負債					
		(35,970)	(680)	(32,720)	(618)
流動負債控除後の資産合計					
		18,601,194	351,563	19,251,644	363,856
資本					
発行済受益証券	15	68,553,839	1,295,668	68,553,839	1,295,668
準備金		(49,952,645)	(944,105)	(49,302,195)	(931,811)
資本合計					
		18,601,194	351,563	19,251,644	363,856

要約連結キャッシュ・フロー計算書

2025年6月30日に終了した6ヶ月間

		2025年1月1日から 2025年6月30日までの期間		2024年1月1日から 2024年6月30日までの期間	
	注記	千香港ドル	百万円	千香港ドル	百万円
営業活動					
営業活動から生じたキャッシュ	16	3,865,311	73,054	3,074,159	58,102
利息およびその他の財務費用支払額		(347,651)	(6,571)	(424,982)	(8,032)
税金支払額		(885,598)	(16,738)	(699,114)	(13,213)
営業活動から生じたキャッシュ純額		2,632,062	49,746	1,950,063	36,856
投資活動					
関連会社に対する貸付金		(530,450)	(10,026)	(492,200)	(9,303)
固定資産および開発中のプロジェクト の購入		(216,293)	(4,088)	(185,307)	(3,502)
固定資産の処分に係る受領額		1,427	27	879	17
金利スワップの決済による受領額		1,770	33	—	—
投資からの配当金受領額		2,160	41	2,126	40
関連会社からの配当金受領額		14,732	278	—	—
利息受領額		143,335	2,709	174,617	3,300
関連会社による借入金返済		454,750	8,595	—	—
投資活動に使用されたキャッシュ純額		(128,569)	(2,430)	(499,885)	(9,448)
財務活動					
新規借入金		4,376,788	82,721	463,250	8,755
借入金の返済		(4,354,750)	(82,305)	(490,000)	(9,261)
支払リース料の元本要素		(5,670)	(107)	(8,332)	(157)
HPHトラストの受益証券保有者への分配金 支払額		(627,199)	(11,854)	(670,754)	(12,677)
非支配持分への配当金支払額		(2,317,861)	(43,808)	(2,215,147)	(41,866)
財務活動に使用されたキャッシュ純額		(2,928,692)	(55,352)	(2,920,983)	(55,207)
現金および現金同等物の純増減額		(425,199)	(8,036)	(1,470,805)	(27,798)
期首現在の現金および現金同等物		8,138,133	153,811	8,194,864	154,883
期末現在の現金および現金同等物	11	7,712,934	145,774	6,724,059	127,085

要約連結持分変動計算書
2025年6月30日に終了した6ヶ月間

	為替および					受益証券												
	発行済	その他の	再評価	ヘッジ			保有者に											
	受益証券	準備金	準備金	準備金	年金準備金	損失累計額	帰属	非支配持分	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	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル									
本グループ																		
2025年1月1日現在残高	68,553,839	(468,977)	(368,051)	27,651	640,655	(43,350,497)	25,034,620	16,966,215	42,000,835									
当期利益	—	—	—	—	—	265,108	265,108	757,805	1,022,913									
その他の包括利益／（損失）：																		
投資：																		
準備金に計上された										—	—	338	—	—	—	338	—	338
評価益																		
クロスカレンシー・スワップ契																		
約および金利スワップ契約か																		
ら生じるキャッシュ・フ																		
ロー・ヘッジ：																		
準備金に直接認識される公正																		
価値に係る損失										—	—	—	(2,943)	—	—	(2,943)	—	(2,943)
関連会社のその他の包括利益に										—	845	—	—	—	—	845	1,092	1,937
対する持分																		
共同支配企業のその他の包括利	—	33,700	—	—	—	—	33,700	8,537	42,237									
益に対する持分																		
為替換算差額	—	76,017	—	—	—	—	76,017	75,767	151,784									
その他の包括利益合計	—	110,562	338	(2,943)	—	—	107,957	85,396	193,353									
包括利益合計	—	110,562	338	(2,943)	—	265,108	373,065	843,201	1,216,266									
準備金への／（からの）振替	—	218,413	—	—	—	(218,413)	—	—	—									
所有者との取引：																		
分配金	—	—	—	—	—	(627,199)	(627,199)	—	(627,199)									
配当金	—	—	—	—	—	—	—	(2,333,255)	(2,333,255)									
2025年6月30日現在残高	68,553,839	(140,002)	(367,713)	24,708	640,655	(43,931,001)	24,780,486	15,476,161	40,256,647									

	為替および				受益証券				
	発行済	その他の	再評価	ヘッジ	保有者に				
	受益証券	準備金	準備金	準備金	年金準備金	損失累計額	帰属	非支配持分	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	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル
本グループ									
2024年1月1日現在残高	68,553,839	(360,307)	(346,113)	193,963	481,986	(42,894,162)	25,629,206	17,725,836	43,355,042
当期利益	—	—	—	—	—	158,139	158,139	659,139	817,278
その他の包括損失：									
投資：									
準備金に計上された									
評価損	—	—	(2,800)	—	—	—	(2,800)	—	(2,800)
金利スワップ契約から生じる									
キャッシュ・フロー・ヘッ									
ジ：									
準備金に直接認識される公正									
価値に係る損失	—	—	—	(65,824)	—	—	(65,824)	—	(65,824)
関連会社のその他の包括損失に									
対する持分	—	(508)	—	—	—	—	(508)	(714)	(1,222)
共同支配企業のその他の包括損									
失に対する持分	—	(22,546)	—	—	—	—	(22,546)	(5,678)	(28,224)
為替換算差額	—	(45,673)	—	—	—	—	(45,673)	(17,580)	(63,253)
その他の包括損失合計	—	(68,727)	(2,800)	(65,824)	—	—	(137,351)	(23,972)	(161,323)
包括利益合計	—	(68,727)	(2,800)	(65,824)	—	158,139	20,788	635,167	655,955
所有者との取引：									
分配金	—	—	—	—	—	(670,754)	(670,754)	—	(670,754)
配当金	—	—	—	—	—	—	—	(2,234,394)	(2,234,394)
2024年6月30日現在残高	68,553,839	(429,034)	(348,913)	128,139	481,986	(43,406,777)	24,979,240	16,126,609	41,105,849

	為替および				受益証券				
	発行済	その他の	再評価	ヘッジ	保有者に				
	受益証券	準備金	準備金	準備金	年金準備金	損失累計額	帰属	非支配持分	合計
	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
本グループ									
2025年1月1日現在残高	1,295,668	(8,864)	(6,956)	523	12,108	(819,324)	473,154	320,661	793,816
当期利益	—	—	—	—	—	5,011	5,011	14,323	19,333
その他の包括利益／（損失）：									
投資：									
準備金に計上された									
評価益	—	—	6	—	—	—	6	—	6
クロスカレンシー・スワップ契									
約および金利スワップ契約か									
ら生じるキャッシュ・フ									
ロー・ヘッジ：									
準備金に直接認識される公正									
価値に係る損失	—	—	—	(56)	—	—	(56)	—	(56)
関連会社のその他の包括利益に									
対する持分	—	16	—	—	—	—	16	21	37
共同支配企業のその他の包括利									
益に対する持分	—	637	—	—	—	—	637	161	798
為替換算差額	—	1,437	—	—	—	—	1,437	1,432	2,869
その他の包括利益合計	—	2,090	6	(56)	—	—	2,040	1,614	3,654
包括利益合計	—	2,090	6	(56)	—	5,011	7,051	15,936	22,987
準備金への／（からの）振替	—	4,128	—	—	—	(4,128)	—	—	—
所有者との取引：									
分配金	—	—	—	—	—	(11,854)	(11,854)	—	(11,854)
配当金	—	—	—	—	—	—	—	(44,099)	(44,099)
2025年6月30日現在残高	1,295,668	(2,646)	(6,950)	467	12,108	(830,296)	468,351	292,499	760,851

	為替および				受益証券				
	発行済	その他の	再評価	ヘッジ	保有者に				
	受益証券	準備金	準備金	準備金	年金準備金	損失累計額	帰属	非支配持分	合計
	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
本グループ									
2024年1月1日現在残高	1,295,668	(6,810)	(6,542)	3,666	9,110	(810,700)	484,392	335,018	819,410
当期利益	—	—	—	—	—	2,989	2,989	12,458	15,447
その他の包括損失：									
投資：									
準備金に計上された									
評価損	—	—	(53)	—	—	—	(53)	—	(53)
金利スワップ契約から生じる									
キャッシュ・フロー・ヘッ									
ジ：									
準備金に直接認識される公正									
価値に係る損失	—	—	—	(1,244)	—	—	(1,244)	—	(1,244)
関連会社のその他の包括損失に									
対する持分	—	(10)	—	—	—	—	(10)	(13)	(23)
共同支配企業のその他の包括損									
失に対する持分	—	(426)	—	—	—	—	(426)	(107)	(533)
為替換算差額	—	(863)	—	—	—	—	(863)	(332)	(1,195)
その他の包括損失合計	—	(1,299)	(53)	(1,244)	—	—	(2,596)	(453)	(3,049)
包括利益合計	—	(1,299)	(53)	(1,244)	—	2,989	393	12,005	12,398
所有者との取引：									
分配金	—	—	—	—	—	(12,677)	(12,677)	—	(12,677)
配当金	—	—	—	—	—	—	—	(42,230)	(42,230)
2024年6月30日現在残高	1,295,668	(8,109)	(6,594)	2,422	9,110	(820,388)	472,108	304,793	776,901

ハチソン・ポート・ホールディングス・トラストの要約持分変動計算書

2025年6月30日に終了した6ヶ月間

	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
本トラスト			
2025年1月1日現在残高	68,553,839	(49,302,195)	19,251,644
当期損失および包括損失合計	—	(23,251)	(23,251)
所有者との取引：			
分配金	—	(627,199)	(627,199)
2025年6月30日現在残高	68,553,839	(49,952,645)	18,601,194
2024年1月1日現在残高	68,553,839	(48,150,466)	20,403,373
当期損失および包括損失合計	—	(20,968)	(20,968)
所有者との取引：			
分配金	—	(670,754)	(670,754)
2024年6月30日現在残高	68,553,839	(48,842,188)	19,711,651

	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
本トラスト			
2025年1月1日現在残高	1,295,668	(931,811)	363,856
当期損失および包括損失合計	—	(439)	(439)
所有者との取引：			
分配金	—	(11,854)	(11,854)
2025年6月30日現在残高	1,295,668	(944,105)	351,563
2024年1月1日現在残高	1,295,668	(910,044)	385,624
当期損失および包括損失合計	—	(396)	(396)
所有者との取引：			
分配金	—	(12,677)	(12,677)
2024年6月30日現在残高	1,295,668	(923,117)	372,550

要約中間財務書類に対する注記

1 概要

ハチソン・ポート・ホールディングス・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2004年シンガポール・ビジネス・トラスト法および2001年シンガポール証券先物法の規制対象である。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098632、ハーバーフロント・アベニュー 1、ケッペル・ベイ・タワー#14-07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、中国の広東省、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性がある会計方針に関する情報

本要約中間財務書類は、香港公認会計士協会（以下「HKICPA」という。）が公表したHKFRS会計基準（以下「HKFRS」という。）に従って作成されている。本要約中間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、公正価値で表示されている。

本要約中間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要約中間財務書類を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。

2025年6月30日現在、ハチソン・ポート・ホールディングス・トラストおよびその子会社（以下「本グループ」という。）は、340.4百万香港ドルの正味流動負債を計上しており、これは主に2026年3月に満期を迎える5億米ドル（約39億香港ドル）の保証付債券を組替えたことによるものである。経営陣は、これら既存の債務の満期が到来する前に借換えを完了することを確信している。本グループの外部資金調達の実績、業績、現金残高および将来予想される必要運転資本に基づき、経営陣は、本グループには支払期日到来時にその債務を履行するのに十分な財源があると考えている。したがって、本要約中間財務書類は継続企業の前提に基づき作成されている。

本要約中間財務書類は、HKFRSに準拠して作成された2024年度の年次連結財務書類と併せて読まれるべきである。本要約中間財務書類で適用された会計方針および会計上の見積りならびに使用された表示は、2024年12月31日に終了した会計年度の年次連結財務書類に記載されているものと一致している。ただし、本グループの営業活動に関連し、2025年1月1日に開始する本グループの会計期間に適用される新基準および既存の基準に対する修正の適用については、この限りではない。

既存の基準に対する修正の適用

本グループは、本グループの営業活動に関連し、2025年1月1日に開始する会計年度に強制適用される、HKICPAが公表した修正を全て適用している。これらの修正の適用は、本グループの経営成績および財政状態に重要な影響を及ぼしていない。

HKAS第21号およびHKFRS第1号の修正⁽¹⁾ 交換可能性の欠如

発効前の基準、修正および解釈指針

本要約中間財務書類の承認日現在、以下の新基準、修正および解釈指針が公表されており、2025年6月30日に終了した6ヶ月間において、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第9号およびHKFRS第7号の修正 ⁽¹⁾	金融商品の分類および測定
HKFRS第9号およびHKFRS第7号の修正 ⁽¹⁾	自然依存電力を参照する契約
HKFRS第1号、HKFRS第7号、HKFRS第9号、 HKFRS第10号およびHKAS第7号 ⁽¹⁾	HKFRSの年次改善—第11集
HKFRS第18号 ⁽²⁾	財務諸表における表示および開示
HKFRS第19号 ⁽²⁾	公的説明責任のない子会社：開示
香港解釈指針第5号の修正 ⁽²⁾	財務諸表の表示—要求払い条項を含むタームローンの借手 による分類
HKFRS第10号およびHKAS第28号の修正 ⁽³⁾	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) 2026年1月1日に開始する会計年度より適用される。
- (2) 2027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。

本グループは、これらの新規または改訂されたHKFRSの完全な影響を評価中である。これらの一部により、要約中間財務書類の特定の項目の表示、開示および測定は変更される可能性があるが、本グループに重要な影響を及ぼすものとは考えていない。

3 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

	2025年1月1日 から 2025年6月30日 までの期間 千香港ドル	2024年1月1日 から 2024年6月30日 までの期間 千香港ドル
営業収益		
港湾および関連サービスの提供	5,383,712	4,998,376
輸送および物流ソリューションの提供	108,172	113,510
受取管理およびサービス手数料	19,248	19,272
システム開発およびサポート手数料	3,587	3,687
その他	1,599	874
	<u>5,516,318</u>	<u>5,135,719</u>
その他の収益		
受取利息	137,232	181,107
	<u>5,653,550</u>	<u>5,316,826</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。）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。経営陣は、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、経営陣は、HPHトラストが単一の事業セグメントと2つの地域で営業活動を行っている」とみなしている。

収益は一定の期間にわたり認識され、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 [*]	
	2025年1月1日 から 2025年6月30日 までの期間 千香港ドル	2024年1月1日 から 2024年6月30日 までの期間 千香港ドル	2025年6月30日 現在 千香港ドル	2024年12月31日 現在 千香港ドル
香港	1,162,900	1,195,921	17,361,403	17,841,394
中国本土	4,490,650	4,120,905	50,830,191	51,607,864
	<u>5,653,550</u>	<u>5,316,826</u>	<u>68,191,594</u>	<u>69,449,258</u>

* 金融商品、繰延税金資産および年金資産を除く。

4 利息およびその他の財務費用

	2025年1月1日 から 2025年6月30日 までの期間 千香港ドル	2024年1月1日 から 2024年6月30日 までの期間 千香港ドル
銀行借入金および当座借越	266,231	278,359
保証付債券	132,951	124,313
関係会社からの借入金（注記18）	9,329	8,589
非支配持分からの借入金	746	754
リース負債	300	327
その他の財務費用	16,785	19,112
	<u>426,342</u>	<u>431,454</u>

5 税金

	2025年1月1日 から 2025年6月30日 までの期間 千香港ドル	2024年1月1日 から 2024年6月30日 までの期間 千香港ドル
当期税金	878,527	776,437
繰延税金	(272,504)	(261,568)
	<u>606,023</u>	<u>514,869</u>

6 分配金

2025年7月22日に、本トラスティー・マネジャーの取締役会は、2025年6月30日に終了した6ヶ月間について受益証券1口当たり5.00香港セント、総額435.6百万香港ドルの分配金を提案した。

2024年7月23日に、本トラスティー・マネジャーの取締役会は、2024年6月30日に終了した6ヶ月間について受益証券1口当たり5.00香港セント、総額435.6百万香港ドルの分配金を提案した。

7 受益証券1口当たり利益

受益証券1口当たり利益の計算は、2025年6月30日に終了した6ヶ月間におけるHPHトラスの受益証券保有者に帰属する265,108,000香港ドルの利益（2024年6月30日：158,139,000香港ドル）と、当期における加重平均発行済受益証券口数8,711,101,022口に基づいている。

2025年および2024年6月30日に終了した6ヶ月間において、希薄化後受益証券1口当たり利益は基本的受益証券1口当たり利益と同額である。

8 固定資産および開発中のプロジェクト

2025年1月1日から2025年6月30日までの期間において、本グループが取得した固定資産および計上した開発中のプロジェクトの取得原価は26,838,000香港ドル（2024年6月30日：37,099,000香港ドル）であった。当期間においては正味帳簿価額ゼロ（2024年6月30日：46,000香港ドル）の固定資産が処分され、処分益純額は1,427,000香港ドル（2024年6月30日：833,000香港ドル）であった。

9 のれん

本グループ

	2025年6月30日	2024年12月31日
	現在	現在
	千香港ドル	千香港ドル
期首現在	11,270,044	11,270,044
のれんの減損（累計額：304億香港ドル）	—	—
期末現在	11,270,044	11,270,044

10 その他の非流動資産

本グループ

	2025年6月30日	2024年12月31日
	現在	現在
	千香港ドル	千香港ドル
投資		
上場持分証券	31,388	31,050
本河川港の経済的利益（注）	219,873	219,873
	251,261	250,923

注：

本河川港の経済的利益とは、中国の南海および江門における河川港（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もしくはその他の金銭、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／または負債の売却もしくは処分による全ての受領額を含む。

11 現金および銀行預金

本グループ

	2025年6月30日 現在 千香港ドル	2024年12月31日 現在 千香港ドル
現金および現金同等物		
銀行預金および手許現金	2,720,185	1,952,412
短期銀行預金	4,992,749	6,185,721
現金および銀行預金	7,712,934	8,138,133

12 売却目的で保有する資産

2024年7月31日、HPHトラストの子会社であ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（以下「YICT」という。）および深セン平塩複合鉄路有限公司（以下「PML」という。）は、YICTおよびPMLが所有する10区画の土地ならびにその土地に付随する特定の不動産の強制収用にに関して、中国深セン市の塩田区人民政府の関連当局との間に、収用および補償に関する契約を締結した。10区画の土地ならびにその土地に付随する特定の不動産は、注記3(b)の「中国本土」セグメントに属する。収用に対する現金対価は375百万人民元（約409百万香港ドル）で、特定の条件が満たされることが前提となっている。

2025年6月30日現在、本グループは現金補償として372百万人民元（約405百万香港ドル）を受領している。

このため関連資産は売却目的で保有する資産に分類され、帳簿価額で計上されている。

13 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	—	12,555,000	12,555,000
関係会社からの借入金	1,030,050	—	1,030,050
保証付債券	3,900,000	7,800,000	11,700,000
銀行借入金およびその他の債務の元本合計	4,930,050	20,355,000	25,285,050
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	(3,225)	(84,450)	(87,675)
2025年6月30日現在	4,926,825	20,270,550	25,197,375
無担保の銀行借入金	3,900,000	12,555,000	16,455,000
関係会社からの借入金	943,400	—	943,400
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	4,843,400	20,355,000	25,198,400
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	(1,014)	(67,977)	(68,991)
2024年12月31日現在	4,842,386	20,287,023	25,129,409

14 その他の非流動負債

本グループ

	2025年6月30日 現在 千香港ドル	2024年12月31日 現在 千香港ドル
リース負債	7,550	4,571
その他	90,269	91,399
	97,819	95,970

15 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
2024年1月1日、2024年12月31日および2025年6月30日現在	8,711,101,022	68,553,839

全ての発行済受益証券は全額払込済であり、全ての点において同順位である。

16 営業活動から生じたキャッシュへの営業利益の調整

	2025年1月1日 から 2025年6月30日 までの期間 千香港ドル	2024年1月1日 から 2024年6月30日 までの期間 千香港ドル
営業利益	2,125,337	1,838,705
減価償却費および償却費	1,387,466	1,420,706
金利スワップ決済益	(1,770)	—
固定資産処分益純額	(1,427)	(833)
受取配当金	(2,160)	(4,926)
受取利息	(137,232)	(181,107)
運転資本変動考慮前の営業利益	3,370,214	3,072,545
棚卸資産の（増加）／減少	(169)	131
売掛金およびその他の未収金の（増加）／減少	(273,271)	398,161
関連会社および共同支配企業に対する残高の推移	(7,447)	(4,242)
買掛金およびその他の未払金の増加／（減少）	771,214	(398,361)
年金資産の減少	4,770	5,925
営業活動から生じたキャッシュ	3,865,311	3,074,159

17 コミットメント

本グループの資金コミットメントは、以下の通りである。

	2025年6月30日 現在 千香港ドル	2024年12月31日 現在 千香港ドル
固定資産および開発中のプロジェクト 契約済、未提供	262,227	12,604

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。

	2025年6月30日 現在 千香港ドル	2024年12月31日 現在 千香港ドル
契約済、未提供	1,471,691	2,892,099

18 関連当事者取引

通常の事業の過程で実施された、2025年および2024年6月30日に終了した6ヶ月間における本グループと関連当事者の間の重要な取引は、以下に開示されている。

(i) 関連当事者に対する収益および費用

	2025年1月1日 から 2025年6月30日 までの期間 千香港ドル	2024年1月1日 から 2024年6月30日 までの期間 千香港ドル
収益:		
共同支配企業および関係会社からのコンテナ取扱手数料（注a）	3,238	3,531
関係会社からの管理、サービスおよびサポート手数料（注b）	23,311	23,435
関係会社からの受取輸送管理サービス手数料（注c）	25,054	24,100
関連会社からの受取利息（注d）	18,515	17,879
費用:		
共同支配企業、関連会社および関係会社へのコンテナ取扱手数料（注e）	4,843	5,372
共同支配企業、関連会社および関係会社への事務所および港湾施設に関するリース料（注e）	11,009	8,220
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	13,619	13,385
－開発手数料	2,945	1,676
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）	82,182	79,513
関連会社および関係会社に対する情報技術（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）	28,661	28,298
関連会社および関係会社に対する輸送管理サービス手数料（注h）	7,363	9,038
関係会社への支払利息（注i）	9,329	8,589

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た。
- (b) 関係会社からの受取管理、サービスおよびサポート手数料は、相互に合意した条件で計上された。
- (c) 輸送管理サービス提供に関する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た。
- (d) 2025年6月30日に終了した期間において、関連会社に対する期間5年の貸付金600,000,000人民元（約654,000,000香港ドル）および120,000,000人民元（約130,800,000香港ドル）（無担保で、それぞれ年率2.75%および年率2.50%の固定金利が付されている）、ならびに関連会社に対する期間1年の貸付金945,000,000人民元（約1,030,050,000香港ドル）（無担保で、年率2.0%の固定金利が付されている）により受取利息が発生した。

2024年6月30日に終了した期間において、関連会社に対する期間5年の貸付金600,000,000人民元（約642,000,000香港ドル）および50,000,000人民元（約53,500,000香港ドル）（無担保で、それぞれ年率2.75%および年率2.50%の固定金利が付されている）、ならびに関連会社に対する期間1年の貸付金575,000,000人民元（約615,250,000香港ドル）および300,000,000人民元（約321,000,000香港ドル）（無担保で、それぞれ年率2.3%および年率2.0%の固定金利が付されている）により受取利息が発生した。

- (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リース料は、該当する契約の条件で計上された。
- (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た。
- (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た。
- (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、ならびに支払輸送管理サービス手数料は、相互に合意された金額および条件で計上された。
- (i) 2025年6月30日に終了した期間において、関係会社からの期間1年の借入金945,000,000人民元（約1,030,050,000香港ドル）（無担保で、年率2.0%の固定金利が付されている）により支払利息が発生した。

2024年6月30日に終了した期間において、関係会社からの期間1年の借入金575,000,000人民元（約615,250,000香港ドル）および300,000,000人民元（約321,000,000香港ドル）（無担保で、それぞれ年率2.3%および年率2.0%の固定金利が付されている）により支払利息が発生した。

(ii) 葵青コンテナ・ターミナルの共同運営アライアンス

香港インターナショナル・ターミナルズ・リミテッド、COSCO-HITターミナルズ（香港）リミテッド、アジア・コンテナ・ターミナルズ・リミテッドおよびモダン・ターミナルズ・リミテッドは、締結した2019年4月1日発効の香港海港共同運営アライアンス契約に基づき、葵青におけるターミナル1、2、4、5、6、7、8および9（以下総称して「複合ターミナル施設」という。）にわたる23のバースの効率的な共同経営および運営に向けて協力する。複合ターミナル施設の経営および運営による収益および費用は、当事者間で事前に合意された比率で配分する。

(iii) 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。

	2025年1月1日 から 2025年6月30日 までの期間 千香港ドル	2024年1月1日 から 2024年6月30日 までの期間 千香港ドル
給与および従業員給付	11,393	11,267

19 公正価値の見積り

以下の表は、金融資産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
2025年6月30日現在					
上場持分証券	10	31,388	—	—	31,388
本河川港の経済的利益	10	—	—	219,873	219,873
キャッシュ・フロー・ヘッジ クロスカレンシー・スワップ		—	24,708	—	24,708
		31,388	24,708	219,873	275,969

	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
2024年12月31日現在					
上場持分証券	10	31,050	—	—	31,050
本河川港の経済的利益	10	—	—	219,873	219,873
キャッシュ・フロー・ヘッジ 金利スワップ		—	27,651	—	27,651
		31,050	27,651	219,873	278,574

上記のレベル2に含まれるクロスカレンシー・スワップおよび金利スワップの公正価値は、観察可能なイールド・カーブに基づき見積もられた将来キャッシュ・フローの現在価値を用いて見積られている。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。

2025年6月30日に終了した6ヶ月間および2024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。

2025年6月30日現在、銀行借入金およびその他の債務（注記13）の公正価値は、25,112.7百万香港ドル（2024年12月31日現在：24,798.6百万香港ドル）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。

20 要約中間財務書類の承認

1ページから23ページ（訳者注：原文のページ）に記載の要約中間財務書類は、2025年7月22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。

(2) 【投資有価証券明細表等】

① 【投資株式明細表】

該当なし

② 【株式以外の投資有価証券明細表】

該当なし

③ 【投資不動産明細表】

該当なし

④ 【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 (千香港ドル)	投資比率
子会社に対する投資 (注1)	香港	18,637,164	100.2%
現金およびその他の資産（負債控除後）	シンガポール	(16,877)	(0.1%)
その他の負債	香港	(19,093)	(0.1%)
純資産総額		18,601,194	100.0%

本グループ

地域 (注2)	純資産価額 (千香港ドル)	投資比率
シンガポール	(16,877)	(0.0%)
香港 (注3)	(4,969,758)	(12.3%)
中国本土	45,243,282	112.3%
純資産総額	40,256,647	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（HPHT Limited）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) 15億米ドル（117億香港ドル相当）の保証付債券および126億香港ドルの銀行借入金は、香港に分類される。

⑤ 【借入金明細表】

該当なし

4【管理会社の概況】

（１）【資本金の額】

2025年6月30日現在、本トラスティー・マネジャーであるハチソン・ポート・ホールディングス・マネジメント・ピーティーイー・リミテッドの発行済および払込済資本金は100,001香港ドルである。

（２）【事業の内容及び営業の状況】

本トラスティー・マネジャーは、シンガポール会社法に基づき2011年1月7日にシンガポールで設立され、シンガポール 098632、ハーバーフロント・アベニュー 1、ケッペル・ベイ・タワー#14-07にその登録された事務所を有する。本トラスティー・マネジャーは、CKハチソン・ホールディングス・リミテッド（CK Hutchison Holdings Limited）の間接的完全所有子会社である。

本トラスティー・マネジャーは、本受益証券保有者の利益の保護およびHPHトラストの事業の管理という二重の責任を負っている。

（３）【その他】

第15会計年度中間期末現在において訴訟事件その他本トラスティー・マネジャーおよびHPHトラストに重要な影響を与え、または与えることが予想される事実はない。

5【管理会社の経理の概況】

- (1) 本書記載の本トラスティー・マネジャーの日本文の中間財務書類は、「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328条第5項ただし書の規定を適用して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである。
- (2) 本トラスティー・マネジャーの原文の中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査を受けていない。
- (3) 本トラスティー・マネジャーの日本文の中間財務書類には、原文の中間財務書類中の香港ドル表示の金額について円換算額が併記されている。日本円への換算には、2025年9月1日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信直物売買相場の仲値、1香港ドル=18.90円の為替レートが使用されている。なお、百万円未満の金額は四捨五入されている。円換算額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

（１）【資産及び負債の状況】

2025年６月30日現在の財政状態計算書

	2025年６月30日現在		2024年12月31日現在	
	千香港ドル	百万円	千香港ドル	百万円
資産				
非流動資産				
固定資産	—	—	—	—
使用権資産	579	11	59	1
	579	11	59	1
流動資産				
現金および現金同等物	9,162	173	17,748	335
売掛金およびその他の未収金	17,229	326	18,677	353
未収還付税金	111	2	178	3
	26,502	501	36,603	692
流動負債				
買掛金およびその他の未払金	8,583	162	6,949	131
リース負債	195	4	60	1
当期税金負債	2,310	44	4,049	77
	11,088	210	11,058	209
正味流動資産	15,414	291	25,545	483
流動負債控除後の資産合計	15,993	302	25,604	484
非流動負債				
リース負債	386	7	—	—
純資産	15,607	295	25,604	484
資本				
株式資本	100	2	100	2
利益剰余金	15,507	293	25,504	482
資本合計	15,607	295	25,604	484

(2) 【損益の状況】

2025年6月30日に終了した6ヶ月間における損益計算書

	2025年1月1日から 2025年6月30日までの期間		2024年1月1日から 2024年6月30日までの期間	
	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	16,818	318	15,574	294
人件費	(1,046)	(20)	(866)	(16)
減価償却費	(94)	(2)	(90)	(2)
その他の営業費用	(2,534)	(48)	(2,834)	(54)
営業費用合計	(3,674)	(69)	(3,790)	(72)
営業利益	13,144	248	11,784	223
財務費用	(5)	(0)	(2)	(0)
税引前利益	13,139	248	11,782	223
税金	(2,136)	(40)	(1,923)	(36)
当期利益	11,003	208	9,859	186