

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

綜合損益及其他全面收益表

		截至12月31日止年度		
	附註	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
收入及其他收益				
貨運收入	21	1,682,550	1,875,558	2,463,197
客運收入	21	101,682	110,523	129,250
政府補助	5	38,912	41,124	43,275
其他收入	22	110,951	136,737	121,361
收入及其他收益總額		1,934,095	2,163,942	2,757,083
銷售成本	23(a)	(1,498,583)	(1,620,017)	(1,924,051)
毛利		435,512	543,925	833,032
一般及行政開支	23(b)	(106,494)	(128,390)	(145,837)
融資收入	25	32,221	52,955	88,618
融資成本	25	(208,365)	(184,984)	(245,844)
匯兌虧損		(14,124)	(69,620)	(19,990)
出售不符合終止經營業務條件的 附屬公司的收益		6,283	—	—
分佔聯營公司及合資企業損益	7	8,144	10,772	1,634
金融資產及合同資產減值撥回／(減值)	23(d)	2,662	1,601	(3,893)
非金融資產減值撥回／(減值)	23(e)	1,149	(7,336)	(11,480)
其他損益	23(c)	4,395	4,606	2,781
稅前利潤		161,383	223,529	499,021
所得稅開支	17	(24,599)	(62,724)	(155,375)
年內利潤		136,784	160,805	343,646

附錄一 **摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表**

		截至12月31日止年度		
	附註	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
其他全面收益／(虧損)(扣除所得稅後)：				
<i>其後期間將不會重新分類至損益的</i>				
<i>其他全面收益：</i>				
重新計量界定福利計劃的收益／(虧損)	16	(540)	3,688	276
<i>其後期間可能重新分類至損益的</i>				
<i>其他全面收益：</i>				
現金流量對沖工具產生的公允價值虧損	13	—	(48,625)	(97,584)
現金流量對沖工具虧損重新分類至年內利潤	13, 21	—	412	80,781
與其後可能重新分類至損益的項目相關的所得稅	13, 17	—	9,643	3,361
換算海外業務產生的匯兌差額		(4,918)	1,774	4,595
年內其他全面虧損		(5,458)	(33,108)	(8,571)
年內全面收益總額		131,326	127,697	335,075

附錄一	摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、 2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表
------------	--

		截至12月31日止年度		
	附註	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
以下各項應佔年內利潤：				
股東		133,508	157,818	339,919
非控股權益		<u>3,276</u>	<u>2,987</u>	<u>3,727</u>
		<u>136,784</u>	<u>160,805</u>	<u>343,646</u>
以下各項應佔全面收益總額：				
股東		128,058	124,699	331,350
非控股權益		<u>3,268</u>	<u>2,998</u>	<u>3,725</u>
		<u>131,326</u>	<u>127,697</u>	<u>335,075</u>
每股盈利(堅戈)	24	<u>269</u>	<u>318</u>	<u>684</u>

附錄一 **摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表**

綜合財務狀況表

		於12月31日		
	附註	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
資產				
非流動資產				
商譽		15,520	15,520	15,520
無形資產		13,824	11,250	11,022
物業、廠房及設備	6	3,794,479	4,782,227	5,875,447
於合資企業的投資	7	1,579	1,396	11,637
於聯營公司的投資	7	38,989	48,678	56,464
其他非流動資產	8	690,159	647,483	1,136,788
遞延稅項資產	17	60	21	312
非流動資產總值		4,554,610	5,506,575	7,107,190
流動資產				
存貨	10	64,362	57,820	86,422
其他流動資產	12	45,988	45,407	95,839
預付企業所得稅		3,535	7,899	8,219
可收回增值稅	4	49,618	120,475	48,789
合同資產		1,153	336	1,071
貿易應收賬款	11	16,326	21,666	18,009
現金及現金等價物	9	204,614	198,578	232,973
流動資產總值		385,596	452,181	491,322
資產總值		4,940,206	5,958,756	7,598,512
權益及負債				
權益				
股本	13	1,110,634	1,123,907	1,152,698
對沖儲備	13	–	(38,570)	(52,012)
外幣換算儲備	13	7,220	8,994	13,589
保留盈利		623,698	856,709	1,255,462
股東應佔權益		1,741,552	1,951,040	2,369,737
非控股權益		17,504	18,277	18,493
權益總額		1,759,056	1,969,317	2,388,230

附錄一 **摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表**

		於12月31日		
	附註	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
非流動負債				
借款	14	1,763,432	1,840,423	2,697,359
其他非流動負債				
租賃負債	20	69,778	118,770	177,442
衍生金融工具	15	54,555	139,465	224,936
遞延稅項負債		35,719	—	—
僱員福利責任	17	411,888	468,057	615,181
非流動負債總額	16	<u>37,396</u>	<u>41,105</u>	<u>41,027</u>
流動負債		<u>2,372,768</u>	<u>2,607,820</u>	<u>3,755,945</u>
貿易應付賬款	18	200,969	231,351	525,770
其他應交稅費		13,961	15,694	16,083
其他流動負債	20	98,910	112,627	129,821
合同負債	19	115,868	133,170	149,196
借款	14	354,115	812,965	488,658
租賃負債	15	16,951	35,517	45,146
衍生金融工具	30	—	32,697	91,496
僱員福利責任	16	<u>7,608</u>	<u>7,598</u>	<u>8,167</u>
流動負債總額		<u>808,382</u>	<u>1,381,619</u>	<u>1,454,337</u>
流動負債淨額		<u>(422,786)</u>	<u>(929,438)</u>	<u>(963,015)</u>
負債總額		<u>3,181,150</u>	<u>3,989,439</u>	<u>5,210,282</u>
權益及負債總額		<u><u>4,940,206</u></u>	<u><u>5,958,756</u></u>	<u><u>7,598,512</u></u>

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

綜合權益變動表

截至12月31日止年度2023年

	股本 百萬堅戈	對沖儲備 百萬堅戈	外幣換算 儲備 百萬堅戈	保留盈利 百萬堅戈	股東權益 百萬堅戈	非控股 權益 百萬堅戈	權益總額 百萬堅戈
於2023年1月1日	1,086,324	—	12,138	348,377	1,446,839	15,853	1,462,692
年內利潤	—	—	—	133,508	133,508	3,276	136,784
年內其他全面虧損	—	—	(4,918)	(532)	(5,450)	(8)	(5,458)
年內全面(虧損)/收益總額	—	—	(4,918)	132,976	128,058	3,268	131,326
發行股份(附註13)	24,310	—	—	—	24,310	—	24,310
其他出資(附註13)	—	—	—	142,345	142,345	—	142,345
股息	—	—	—	—	—	(1,617)	(1,617)
於2023年12月31日	<u>1,110,634</u>	<u>—</u>	<u>7,220</u>	<u>623,698</u>	<u>1,741,552</u>	<u>17,504</u>	<u>1,759,056</u>

截至12月31日止年度2024年

	股本 百萬堅戈	對沖儲備 百萬堅戈	外幣換算 儲備 百萬堅戈	保留盈利 百萬堅戈	股東權益 百萬堅戈	非控股 權益 百萬堅戈	權益總額 百萬堅戈
於2024年1月1日	1,110,634	—	7,220	623,698	1,741,552	17,504	1,759,056
年內利潤	—	—	—	157,818	157,818	2,987	160,805
年內其他全面(虧損)/收益	—	(38,570)	1,774	3,677	(33,119)	11	(33,108)
年內全面(虧損)/收益總額	—	(38,570)	1,774	161,495	124,699	2,998	127,697
發行股份(附註13)	13,273	—	—	—	13,273	—	13,273
其他出資(附註13)	—	—	—	71,516	71,516	—	71,516
股息	—	—	—	—	—	(2,225)	(2,225)
於2024年12月31日	<u>1,123,907</u>	<u>(38,570)</u>	<u>8,994</u>	<u>856,709</u>	<u>1,951,040</u>	<u>18,277</u>	<u>1,969,317</u>

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

截至12月31日止年度2025年

	股本 百萬堅戈	對沖儲備 百萬堅戈	外幣換算 儲備 百萬堅戈	保留盈利 百萬堅戈	股東權益 百萬堅戈	非控股 權益 百萬堅戈	權益總額 百萬堅戈
於2025年1月1日	<u>1,123,907</u>	<u>(38,570)</u>	<u>8,994</u>	<u>856,709</u>	<u>1,951,040</u>	<u>18,277</u>	<u>1,969,317</u>
年內利潤	–	–	–	339,919	339,919	3,727	343,646
年內其他全面(虧損)/收益	–	(13,442)	4,595	278	(8,569)	(2)	(8,571)
年內全面(虧損)/收益總額	–	(13,442)	4,595	340,197	331,350	3,725	335,075
發行股份(附註13)	28,791	–	–	–	28,791	–	28,791
其他出資(附註13)	–	–	–	58,556	58,556	–	58,556
股息	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(3,509)</u>	<u>(3,509)</u>
於2025年12月31日	<u><u>1,152,698</u></u>	<u><u>(52,012)</u></u>	<u><u>13,589</u></u>	<u><u>1,255,462</u></u>	<u><u>2,369,737</u></u>	<u><u>18,493</u></u>	<u><u>2,388,230</u></u>

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

綜合現金流量表

		截至12月31日止年度		
	附註	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
經營活動所得現金流量：				
年內利潤		136,784	160,805	343,646
就以下各項作出調整：				
於損益中確認的所得稅開支	17	24,599	62,724	155,375
融資成本	25	208,365	184,984	245,844
折舊及攤銷	8、23	156,441	170,516	196,219
融資收入	25	(32,221)	(52,955)	(88,618)
現金流量對沖工具虧損重新分類至				
期內利潤	13、21	—	412	80,781
匯兌虧損	30	14,124	69,620	19,990
非金融資產減值撥回／（減值）	23(e)	(1,149)	7,336	11,480
離職後福利及其他長期僱員福利開支	23	6,939	14,662	3,281
分佔聯營公司及合資企業損益	7	(8,144)	(10,772)	(1,634)
金融資產及合同資產減值撥回／（減值）	23(d)	(2,662)	(1,601)	3,893
出售不符合終止經營業務條件的				
附屬公司的收益		(6,283)	—	—
其他		10,223	10,051	13,465
營運資金及其他餘額變動前經營收入		507,016	615,782	983,722
貿易應收賬款變動		(12,823)	(31,033)	(27,099)
存貨變動		(16,618)	9,617	(25,134)
其他流動及非流動資產變動（包括				
長期可收回增值稅）		(99,338)	(89,717)	(133,114)
貿易應付賬款變動		73,511	7,213	166,443
其他應交稅費變動		(7,500)	1,890	1,167
其他負債及合同負債變動		4,296	15,543	1,478
僱員福利責任變動		(6,094)	(7,275)	(8,553)
支付利息及企業所得稅前經營活動				
產生的現金		442,450	522,020	958,910

附錄一 **摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表**

		截至12月31日止年度		
	附註	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
已付利息		(150,226)	(188,409)	(222,376)
已收利息		20,968	21,001	30,866
已付企業所得稅		(6,874)	(18,015)	(20,603)
經營活動所得現金流量淨額		306,318	336,597	746,797
投資活動所得現金流量：				
購買物業、廠房及設備，包括購買 物業、廠房及設備的已付墊款 未導致擁有權權益變更的合資企業 股本出資	7	(811,830)	(741,695)	(925,368)
收購聯營公司及合資企業投資	7	(1,111)	(243)	(7,143)
已收聯營公司股息		(5,201)	(1,578)	(6,211)
償還已發放貸款		2,719	4,419	4,693
出售其他非流動資產所得款項		–	3,731	2,272
出售附屬公司所得款項淨額		1,354	1,293	1,499
其他		11,948	–	–
投資活動所用現金流量淨額		(581)	12	(2,009)
融資活動所得現金流量：				
借款所得款項	14	(802,702)	(734,061)	(932,267)
償還借款	14	808,731	879,762	908,235
償還租賃負債	14	(367,320)	(480,532)	(648,674)
向附屬公司非控股權益支付的股息		(21,690)	(11,358)	(18,072)
轉撥至受限制現金		(1,294)	(2,225)	(3,509)
自受限制現金轉撥		–	–	(14,368)
股本出資		–	–	4,427
其他		24,310	13,273	–
融資活動所得現金流量淨額		(8,466)	(5,553)	–
融資活動所得現金流量淨額		434,271	393,367	228,039

附錄一 **摘錄自附錄一A及一B會計師報告的截至2023年、
2024年及2025年12月31日止年度的綜合財務報表**

	附註	截至12月31日止年度		
		2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		<u>(62,113)</u>	<u>(4,097)</u>	<u>42,569</u>
年初現金及現金等價物	9	267,032	204,614	198,578
匯率變動對以外幣計值的現金及 現金等價物結餘的影響		(322)	(1,945)	(8,166)
預期信貸虧損撥備變動的影響		17	6	(8)
年末現金及現金等價物	9	<u>204,614</u>	<u>198,578</u>	<u>232,973</u>
非現金交易：				
通過銀行將借款資金直接轉付供應商				
以購買物業、廠房及設備	14	114,106	67,738	272,755
購置物業、廠房及設備的預付款項 以及出售附屬公司產生的合同負債		<u>40,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

貴公司財務狀況表

		於12月31日		
	附註	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備	6	2,053,645	2,504,560	3,090,677
無形資產		11,999	10,196	9,397
於附屬公司的投資	28	1,102,214	1,274,476	1,658,624
於合資企業的投資	7	4	78	223
於聯營公司的投資	7	3,262	3,262	3,262
已發放貸款	26	540,977	424,161	193,209
其他非流動資產	8	216,829	191,520	440,419
非流動資產總值		3,928,930	4,408,253	5,395,811
流動資產				
存貨	10	27,732	26,841	36,407
其他流動資產	12	13,767	11,720	49,413
可收回增值稅		3,096	12,122	14,565
已發放貸款	26	104,224	83,244	113,391
貿易應收賬款	11	182,643	302,737	346,312
現金及現金等價物	9	139,416	126,139	122,018
流動資產總值		470,878	562,803	682,106
資產總值		4,399,808	4,971,056	6,077,917
權益及負債				
權益				
股本	13	1,110,634	1,123,907	1,152,698
外幣換算儲備	13	59	(69)	(669)
保留盈利		1,141,228	1,340,623	1,753,643
權益總額		2,251,921	2,464,461	2,905,672

附錄一 **摘錄自附錄一A及一B會計師報告的截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的綜合財務報表**

		於12月31日		
	附註	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
非流動負債				
借款	14	1,368,470	1,250,512	1,873,712
租賃負債	15	2,764	15,985	11,628
遞延稅項負債	17	258,072	289,171	374,212
財務擔保合約負債		52,306	70,475	—
僱員福利責任	16	7,805	11,692	16,358
衍生金融工具		35,719	—	—
非流動負債總額		<u>1,725,136</u>	<u>1,637,835</u>	<u>2,275,910</u>
流動負債				
貿易應付賬款	18	64,340	105,344	220,086
其他應交稅費		5,226	4,681	7,944
其他流動負債	20	24,550	31,456	157,135
合同負債	19	3,113	3,801	2,788
借款	14	318,255	673,881	404,398
租賃負債	15	5,694	14,600	8,979
衍生金融工具	30	—	32,697	91,496
僱員福利責任	16	1,573	2,300	3,509
流動負債總額		<u>422,751</u>	<u>868,760</u>	<u>896,335</u>
流動資產／(負債)淨值		48,127	(305,957)	(214,229)
負債總額		<u>2,147,887</u>	<u>2,506,595</u>	<u>3,172,245</u>
權益及負債總額		<u><u>4,399,808</u></u>	<u><u>4,971,056</u></u>	<u><u>6,077,917</u></u>

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

歷史財務資料附註

1. 一般資料

Joint Stock Company «National Company «Kazakhstan Temir Zholy» (「貴公司」) 乃根據哈薩克斯坦政府(「最終股東」)關於成立國家鐵路行業資產管理控股公司的決議，於哈薩克斯坦共和國(以下簡稱「哈薩克斯坦」)成立。貴公司於2002年5月15日註冊成立。歷史財務資料包括貴公司及其控股附屬公司(統稱「貴集團」)的經營業績。貴公司的註冊辦事處地址為6 D. Kunayev Street, Astana, 010000, Kazakhstan。

Joint Stock Company «Samruk-Kazyna» Sovereign Wealth Fund(「股東」)為貴公司的唯一股東。

貴集團經營國家鐵路系統，提供貨運及客運服務、主要鐵路網絡服務，並確保哈薩克斯坦主要鐵路網絡的營運、維護及現代化。鐵路行業受國家監管，根據法定法規(《哈薩克斯坦企業法典》等)，政府批准鐵路網絡服務運價，並提供補助，以部分補貼具重要社會意義路線的客運。受監管的運價水平因運輸的貨物類型而異。政府不對國際過境及集裝箱貨物運輸運價進行監管。除核心貨運及客運服務外，貴集團亦從輔助服務產生其他收入，主要包括商品銷售、裝卸服務、車輛維修保養服務，以及以經營租賃方式出租車廂及其他物業、廠房及設備。大部分其他收入歸屬於貨運經營分部，如附註5所述。主要附屬公司的主要業務於附註28披露。

2. 編製基準

合規聲明

貴集團的歷史財務資料乃按照國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的《國際財務報告準則會計準則》編製。

持續經營

貴集團的歷史財務資料乃按持續經營基準編製。持續經營假設在涵蓋報告日期後至少12個月的可預見未來於日常業務過程中出售資產及清償負債。於2025年12月31日，貴集團的流動負債超過其流動資產963,015百萬堅戈。

於2025年12月31日，流動負債包括須於報告日期後十二個月內償還的借款488,658百萬堅戈。同時，截至2025年12月31日止年度的利潤為343,646百萬堅戈，經營活動產生的現金流入為746,797百萬堅戈。

貴集團管理層已評估貴集團的現金需求，以及預定的債務償還與發展計劃。過往，除經營活動產生的現金外，貴集團一直通過哈薩克斯坦政府的資金及借貸，為各項重大投資項目提供資金。為發揮哈薩克斯坦的過境運輸潛力，貴集團繼續採取措施以吸引更多過境運輸量，並擴大其於多式聯運市場的影響力。貴集團管理層一直與投資者商討，為報告日期後十二個月內到期的借款進行再融資。有關於2025年12月31日之後取得的貸款及發行的債務證券，請參閱附註34。

於評估持續經營狀況時，管理層亦考慮貴集團的財務狀況、預期未來表現及經營現金流量、運費增長、借貸、可動用信貸融資、資本開支承擔、匯率以及貴集團面臨的其他風險。此

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

外，只要 貴公司仍為股東的附屬公司，股東擬並有能力向 貴集團提供充足的財務支持，使其能夠自本報告日期起至少12個月內持續正常運營。於2025年12月31日， 貴集團擁有可動用信貸額度，未提取餘額總計259,680百萬堅戈(附註30)，並已在後續期間獲部分動用(附註34)。於2025年12月31日， 貴集團的部分負債為來自股東的貸款，金額為975,160百萬堅戈(附註29)，包括流動部分37,630百萬堅戈。根據過往經驗， 貴集團管理層相信，如有必要，其將能與股東協商更改應付賬款的付款條款。經完成相關分析，包括管理層對 貴集團營運資金預測的審閱，以及對管理層可採行的緩解措施的評估(藉此管理層可採取若干行動以改善 貴集團的持續經營及流動資金狀況)後，管理層認為， 貴集團具備充足資源以維持業務營運並清償其負債，故採用持續經營基準編製歷史財務資料乃屬恰當。

計量基準

歷史財務資料乃按歷史成本基準編製，惟於報告日期按公允價值計量的若干金融工具除外。

綜合基準

歷史財務資料包括 貴公司及其控制的實體以及附註28所列附屬公司的財務報表。 貴集團對其具有重大影響力的投資採用權益法核算。 貴集團內部的所有交易、結餘及未變現損益於綜合時予以抵銷。

功能貨幣及呈列貨幣

貴集團的歷史財務資料以哈薩克斯坦堅戈(「堅戈」)呈列。功能貨幣與堅戈不同的境外業務的資產及負債按報告日期的現行匯率折算為堅戈，而損益項目則按年度加權平均匯率折算為堅戈，除非該年度匯率波動較大，在此情況下則採用交易日的匯率。折算產生的匯率差額計入其他全面收益。出售境外業務時，與該特定境外業務相關的所有累計外匯匯兌差額於損益中確認。

堅戈在哈薩克斯坦共和國境外並非完全可自由兌換的貨幣。以 貴集團功能貨幣以外的貨幣(外幣)進行的交易，按交易日哈薩克斯坦證券交易所(「哈薩克斯坦證券交易所」)設定的有效市場匯率入賬。對於哈薩克斯坦證券交易所未予報價的外幣，由哈薩克斯坦國家銀行根據從路透社獲得的報價，按兌美元(「美元」)的交叉匯率設定匯率。

以外幣計值的貨幣性資產及負債按報告日期的現行匯率折算為該實體的功能貨幣。交易日期後因匯率變動產生的所有差額均於損益中確認，惟於其他全面收益中確認的折算匯兌差額，以及直接歸屬於資產收購、建造或生產且符合若干要求而計入該資產成本的貸款匯兌差額除外。以外幣計值並按公允價值列賬的非貨幣性資產及負債，採用釐定公允價值當日的現行匯率重新計量。以外幣按歷史成本計量的非貨幣性資產及負債不予重新計量。損益中的外匯盈虧於綜合損益及其他全面收益表中單獨列示。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

下表載列各外幣兌堅戈的匯率：

	2023年 12月31日	2023年 平均匯率	2024年 12月31日	2024年 平均匯率	2025年 12月31日	2025年 平均匯率
美元	454.56	456.31	525.11	469.44	505.53	521.59
歐元	502.24	493.33	546.74	507.86	593.44	590.15
瑞士法郎	541.08	508.16	580.68	533.96	637.33	630.43
俄羅斯盧佈	5.06	5.40	4.88	5.08	6.34	6.28

3. 重大會計政策資料概要

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂《國際財務報告準則會計準則》

於歷史財務資料獲授權發佈日期，貴集團並無應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂《國際財務報告準則會計準則》：

準則及詮釋的描述	於以下日期或 之後開始的 年度期間生效
《國際財務報告準則》第10號(修訂本)及《國際會計準則》第28號(修訂本) <i>投資者與其聯營公司或合資企業之間的資產出售或注資</i>	日期待由國際會計 準則理事會釐定
《國際財務報告準則》第7號(修訂本)及《國際財務報告準則》第9號 (修訂本) <i>金融工具分類及計量的修訂本</i>	2026年1月1日
《國際財務報告準則》第7號(修訂本)及《國際財務報告準則》第9號 (修訂本) <i>涉及依賴自然能源生產電力的合同</i>	2026年1月1日
《國際財務報告準則會計準則》年度改進—第11卷：《國際財務報告準則》 第1號、《國際財務報告準則》第7號、《國際財務報告準則》第9號、《國 際財務報告準則》第10號、《國際會計準則》第7號	2026年1月1日
《國際會計準則》第21號(修訂本) <i>匯率變動的影響：換算為惡性通脹經濟 體的呈列貨幣</i>	2027年1月1日
《國際財務報告準則》第18號 <i>財務報表中的呈報及披露</i> (「《國際財務報告 準則》第18號」)	2027年1月1日
《國際財務報告準則》第19號及其修訂本 <i>不具公共問責性的附屬公司： 披露及其修訂</i>	2027年1月1日
《國際財務報告準則》第20號 <i>監管資產及監管負債</i>	2029年1月1日

管理層預計採納上述準則將不會對貴集團未來期間的綜合財務報表產生重大影響。

管理層目前正在分析《國際財務報告準則》第18號對貴集團綜合財務報表的影響。

重大會計政策資料

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減去其後累計折舊及減值虧損列賬。折舊於資產可供作其擬定用途時開始計提。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

後續成本

於資產可使用年期內產生的日常維修保養成本(為確保資產維持運作狀態而進行的定期保養、技術檢查等)，均於產生時計入損益。

於收購物業、廠房及設備項目後產生的符合《國際會計準則》第16號「物業、廠房及設備」確認標準的成本將予資本化，而被替換的物業、廠房及設備項目將予撇銷。

在建工程

在建工程包括與購置及建造物業、廠房及設備直接相關的成本，當中包括對建造期間產生的直接應佔可變間接費用作出的適當分攤。在建工程的賬面值會定期進行減值評估。

借款成本

貴集團將直接應佔收購、建造或生產合資格資產的借款成本，作為該資產成本的一部分予以資本化。

就一般用途借款而言，貴集團於其用於取得合資格資產的範圍內，將相關借款成本予以資本化。資本化率為貴集團於年內尚未償還且用於建造及生產合資格資產的借款(專門為取得合資格資產而獲得的借款除外)所適用借款成本的加權平均數。

借款成本亦包括外幣借款產生的匯兌差額，惟以該等差額被視為對利息成本的調整為限。因此，經匯兌差額調整後以外幣計值的已資本化借款成本，不得超過假若該借款以功能貨幣計值時本應予以資本化的借款成本。任何超出的匯兌差額均於損益中確認。

所有其他借款成本均於產生期間在損益中確認。

租賃

貴集團作為承租人

對於租賃合同(或合同的獨立組成部分)，倘貴集團獲授予在一段期間內控制已識別資產(定義見《國際財務報告準則》第16號「租賃」)使用的權利以換取對價，貴集團會於合同起始日確認使用權資產及相應的租賃負債。合同的非租賃組成部分則按照其他相關準則進行會計處理。

根據《國際財務報告準則》第16號，貴集團採用實務豁免，對在租賃起始日租賃期少於12個月且不含購買選擇權的租賃合同，以及原價值較低的資產(低於2百萬堅戈)的租賃，不予確認。然而，僅當資產不高度依賴或不高度相關於其他資產時，該資產方可視為低價值。貴集團將短期租賃及低價值資產租賃的相關費用於租賃期內按直線法確認為開支。

租賃負債初始按於開始日尚未支付的租賃付款之現值計量。租賃付款採用貴集團的增量借款利率折現，惟倘租賃內含利率易於釐定，則採用該內含利率。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

當出現下列情況時，貴集團會重新計量租賃負債(並對相關使用權資產作出相應調整)：

- 租賃期發生變動，或發生重大事件或情況變動導致對行使購買選擇權的評估發生變動，在此情況下，租賃負債乃按修訂後的折現率對修訂後的租賃付款進行折現而重新計量；
- 由於指數或比率變動，或擔保餘值下的預期應付金額變動而導致租賃付款發生變動，在此情況下，租賃負債乃按不變的折現率對修訂後的租賃付款進行折現而重新計量(除非租賃付款的變動是由於浮動利率變動所致，在此情況下則採用修訂後的折現率)；
- 租賃合同被修改且該租賃修改未作為一項單獨租賃進行會計處理，在此情況下，租賃負債將基於修改後租賃的租賃期，按修改生效日的修訂後折現率對修訂後的租賃付款進行折現而重新計量。

於開始日期，貴集團按成本計量使用權資產，該成本包括租賃負債的初始計量金額、於開始日或之前作出的任何租賃付款減去已收取的任何租賃優惠，以及承租人產生的任何初始直接成本。使用權資產其後按適用於自有資產的會計政策進行計量，包括折舊、攤銷及減值計量。

已確認的使用權資產按標的資產的預期可使用年期或租賃期兩者孰短的期間計提折舊。倘租賃將標的資產的所有權轉移，或使用權資產的成本反映貴集團有意購買，則相關使用權資產將按標的資產的可使用年期計提折舊。

貴集團於綜合財務狀況表中將租賃負債作為獨立項目列報(附註15)，而使用權資產則與相應標的資產如屬自有時將予列報的相同項目內列報，即列入物業、廠房及設備(附註6)內。

貴集團作為出租人

貴集團就其部分物業、廠房及設備項目作為出租人訂立租賃協議(附註6及22)。

貴集團作為出租人的租賃分類為融資租賃或經營租賃。凡租賃條款將所有權的絕大部分風險及回報轉移予承租人時，該合同即分類為融資租賃。所有其他租賃均分類為經營租賃。來自經營租賃的租金收入在相關租賃期內按直線法確認。

存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者孰低者計值。成本包括將存貨運至目前位置及狀況以供其擬定用途而產生的費用。可變現淨值為日常業務過程中的估計售價，減去估計完工成本及完成銷售所需的估計成本。存貨投入生產、出售或以其他方式處置時，其按加權平均成本基準計值。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

金融工具

當 貴集團成為工具合同條款的訂約方時，金融資產及負債方於 貴集團的綜合財務狀況表中確認。

惟不包含重大融資成分或 貴集團已應用實務豁免的貿易應收賬款除外，金融資產及金融負債初步按公允價值計量，如屬並非以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或金融負債，則加上或減去直接歸屬於收購或發行金融資產或金融負債的交易成本。不包含重大融資成分或 貴集團已應用實務權宜做法的貿易應收賬款，按根據《國際財務報告準則》第15號「客戶合同收入」釐定的交易價格計量。

所有已確認的金融資產，隨後根據實體管理金融資產的業務模式及金融資產的合同現金流量特徵，按攤銷成本或公允價值進行計量。

其中：

- 於以收取合同現金流量為目標的業務模式下持有，且其合同現金流量僅為支付本金及未償還本金金額之利息的債務工具，隨後按攤銷成本計量；
- 於以收取合同現金流量及出售債務工具為目標的業務模式下持有，且其合同現金流量僅為支付本金及未償還本金金額之利息的債務工具，隨後以公允價值計量且其變動計入其他全面收益；及
- 所有其他債務投資及股權投資，隨後以公允價值計量且其變動計入當期損益。

於相關期間， 貴集團並無將任何符合攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益條件的債務投資指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益。

隨後按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具，須進一步進行減值評估。

所有金融負債隨後採用實際利率法按攤銷成本計量，或以公允價值計量且其變動計入當期損益。

按攤銷成本計量的金融負債發生非實質性修改時，其產生的收益或虧損於損益中確認。該收益或虧損按修改日期的賬面值與採用該金融工具的初始實際利率折現的估計未來現金流量現值之間的差額釐定。

實質性修改應作為原金融負債的終止確認及新金融負債的確認進行會計處理。

衍生金融工具

貴集團使用貨幣掉期衍生金融工具管理其借款的貨幣風險。該等衍生金融工具於綜合財務報表中被指定為對沖關係。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

衍生工具於訂立衍生合同之日初始按公允價值確認，隨後於各報告日期按公允價值重新計量。

被指定為對沖工具的衍生工具公允價值變動產生的收益或虧損直接於其他全面收益中確認，累計於現金流量對沖儲備，並隨後於被對沖項目影響損益的期間重新分類至損益，惟現金流量對沖的無效部分除外，該部分於損益中確認。

倘衍生工具未被指定為對沖關係，由此產生的收益或虧損即時於損益中確認。淨收益或虧損包含衍生金融工具的利息收入，並計入融資收入。未被指定為對沖關係的衍生金融工具的公允價值變動反映於融資收入或融資成本中(附註25)。

公允價值為正數的衍生工具確認為金融資產，而公允價值為負數的衍生工具則確認為金融負債。倘該工具的剩餘到期期限超過12個月，且預期不會於12個月內變現或結算，則該衍生工具列報為非流動資產或非流動負債。其他衍生工具則列報為流動資產或流動負債。

對沖會計處理

貴集團將若干對沖工具(包括就外幣風險而言的衍生工具及非衍生工具)指定為公允價值對沖、現金流量對沖或境外業務淨投資對沖。用於對沖未來交易項下負債之外幣風險的工具被確認為現金流量對沖工具。

貴集團根據風險管理及對沖策略，自其指定日期起記錄對沖工具與被對沖項目之間的關係。此外，於對沖關係指定日期及其後，貴集團從補償被對沖項目就對沖風險的公允價值或現金流量變動的角度記錄對沖工具的有效性。

倘對沖關係符合下列所有有效性要求，方符合採用對沖會計的條件：

- 被對沖項目與對沖工具之間存在「經濟關係」；
- 信貸風險的影響並不「主導」該經濟關係所產生的「價值變動」；
- 對沖關係的對沖比率，與貴集團實際對沖的被對沖項目數量及貴集團實際用於對沖該數量被對沖項目的對沖工具數量所產生的比率相同。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

現金流量對沖

如附註30所述，貴集團結合使用若干外幣借款及(如適用)相關掉期協議，以對沖其與預測交易相關之外匯風險敞口。

被指定且符合現金流量對沖條件的金融工具公允價值變動之有效部分，於其他全面收益中確認，並累計於現金流量對沖儲備項下。與無效部分相關的收益或虧損於報告期間的損益中即時確認，並計入融資成本項目。現金流量對沖儲備按對沖工具的累計收益或虧損與被對沖項目公允價值的累計變動兩者孰低者進行調整。

先前於其他全面收益中確認並累計於權益的金額，於被對沖項目影響損益的期間重新分類至損益，並與已確認的被對沖項目列於同一行項目內。

當出現下列情況時，將終止採用對沖會計：

- (a) 貴集團撤銷對沖關係；
- (b) 對沖工具到期、被出售、終止或行使；或
- (c) 其不再符合對沖會計的條件。

倘現金流量對沖終止，且作為被對沖項目的未來現金流量仍預期會發生，則累計於其他全面收益中的金額將繼續保留在其他全面收益中。否則，該金額將立即重新分類至損益。

貴集團使用貨幣掉期及非衍生外幣金融負債(例如債券及貸款)以對沖其於預測銷售交易中的外匯風險敞口(附註13)。

權益

股本

普通股分類為權益。除業務合併外，直接歸屬於發行新股的成本於權益所得款項中作扣減列示。所有對股本的非現金出資均由獨立評估師按出資日期的公允價值進行評估。

其他出資

貴集團與股東進行權益交易，例如資產轉讓、就低於市場利率貸款作出的調整，以及其他與收購貴集團額外股權無關的交易。貴集團通過保留盈利內的權益確認該等交易(附註13)。

政府補助

當合理確定貴集團將符合相關條件且將會收到補助時，方會確認政府補助。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

對已產生開支作出補償的政府補助

補償已產生開支的政府補助於該等成本確認為損益時按系統基準於損益中確認。

具體而言，哈薩克斯坦共和國政府允許 貴集團以政府補助形式收取補貼，以部分彌補在哈薩克斯坦具社會重要性路線上運載乘客(包括機車牽引)的成本。由於該等補貼用於彌補承運人在具社會重要性路線上運載乘客的成本，故政府補助於有關期間按系統基準確認。

用於購置長期資產的政府補助(融資租賃協議項下的利率補貼)

用作部分補貼貸款利率的政府補助，於 貴集團確認相應融資成本的期間內確認為融資收入。

當補助與長期資產相關時，其公允價值將在相關長期資產的預期可使用年期內，按系統基準於損益中確認為遞延收入。

具體而言， 貴集團參與一項政府計劃，該計劃根據收購軌道車輛的融資租賃協議(以下簡稱「租賃協議」)提供利率補貼。補助乃於合理確定將符合該計劃的所有條件時予以確認。政府補助金額乃根據租賃協議規定的利率折現之未來補償現值釐定。

收入

貴集團確認收入，以反映向客戶轉讓承諾的貨品或服務，金額為反映 貴集團預期就交換該等貨品或服務而有權獲得的對價。收入按扣除增值稅後的金額確認。

貨運服務收入

貨運服務收入隨時間確認。貨運過程的完成程度按截至報告日期已提供的運輸量佔總運輸量的比例計算。

貴集團按照與客戶訂立的合同約定，按每月100%預付款項的條款提供服務。就尚未提供的運輸服務向客戶收取的預付款項通常為短期款項，並於收款日期確認為合同負債內的預收款項。

就國內、國際進口、國際出口及國際過境貨運服務向客戶收取的預收款項，於運輸開始後確認為合同負債內的遞延收入。遞延收入於提供服務時撥入報告期間的收入內。

由於向客戶轉讓承諾服務與客戶就該等服務付款之間的時間相隔較短，因此 貴集團與客戶的合同中並無包含重大融資成分。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

屬於自然壟斷監管委員會關於「批准對受監管幹線鐵路網絡服務貨運運價實施臨時遞減係數」命令範圍內的合同，規定視乎所耗用服務量的折扣。該等服務的收入按合同價格扣除估計折扣後確認。貴集團採用預期價值法估計折扣金額。

於各有關期間末，貴集團並無就提供折扣而對交易對手承擔任何義務。

貴集團於貨運服務收入中披露裝卸服務收入，並按截至報告日期的服務完成程度予以確認，原因為履約義務乃隨時間履行，且客戶同時取得及耗用貴集團履約所帶來的利益。服務完成程度按截至報告日期已提供的運輸量佔總運輸量的比例計算。

機車車輛裝卸服務通常基於預付款項提供，該等預付款項確認為合同負債內的預收款項。

與運輸過程相關的額外費用及貨運的其他收入隨時間確認。

客運服務收入

客運服務收入按截至報告日期的運輸完成程度隨時間確認。售票所得款項確認為遞延收入並作為合同負債入賬，並自乘客出發時起轉撥至收入。就尚未提供的運輸服務向客戶收取的預付款項於收取時記錄於墊款內。在收到客運申請並發出車票後，與該等服務預期估計收入相若的墊款將轉撥至遞延收入。同樣，遞延收入於乘客出發時轉撥至收入。

客運服務通常於數小時或數日內完成。對過往經驗的分析顯示，於報告日期進行中的客運服務並不重大。

其他收入

其他收入包括已收罰款，以及銷售貨品、物料、廢金屬、裝卸服務及車輛維修的收入。

提供服務產生的其他收入於提供服務時隨時間確認。倘履約義務並非隨時間履行（如銷售貨品、物料及廢金屬及其他），則該履約義務於某一時間點履行。

貴集團於處理向客戶轉讓承諾貨品或服務與相應付款之間的期間超過一年的重大合同入賬時，會就貨幣時間價值對交易價格作出調整。

售後租回交易

僅當資產轉讓符合《國際財務報告準則》第15號的規定時，貴集團方會將售後租回交易中的資產轉讓作為銷售入賬。

根據《國際財務報告準則》第15號，倘賣方兼承租人確認銷售，則租回的使用權資產按與賣方

附錄一

摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

兼承租人保留的使用權有關的資產先前賬面值比例計量。賣方兼承租人僅確認與轉讓予買方兼出租人的權利相關的任何損益金額。

倘賣方兼承租人轉讓資產不符合《國際財務報告準則》第15號有關作為資產銷售入賬的規定，則賣方兼承租人須繼續確認已轉讓資產，並應用《國際財務報告準則》第9號「金融工具」確認相等於轉讓所得款項的金融負債。

其他僱員福利

界定福利計劃

貴集團根據 貴集團旗下實體與其員工之間的集體協議及內部規章(包括《提前退休規則》(「第1號規則」)、《裁員補償規則》(「第2號規則」)及《行業養老金支付規則》(「第3號規則」))，向員工提供退休前、退休時及退休後的長期僱員福利。

根據上述文件， 貴集團在一項無基金準備計劃下提供福利，包括一次性退休及提前終止僱傭補償金(視乎服務年資而定)、根據第1號規則及第2號規則按月或一次性支付70,000堅戈至200,000堅戈不等的款項、根據第3號規則的行業養老津貼，以及向退休人員及員工提供的各項福利，如財務資助、療養院休養、週年慰問金及喪葬補助、牙科診療補助及鐵路車票費用報銷。

福利的享有權通常以員工服務至退休年齡為條件。與一次性退休補償金及類似離職後福利相關的預期福利成本，採用與離職後界定福利計劃所應用的會計方法一致的預期單位貸記法，在僱傭期間內計提。年內產生的精算利得及損失於其他全面收益中確認。精算利得及損失包括精算假設變動的影響，以及因先前精算假設與實際結果之間的差異而產生的經驗調整。其他變動(包括當期服務成本、過往服務成本及計劃縮減或結算的影響)在其產生期間於損益中確認。折現的攤銷於綜合全面收益表的財務成本中確認。

對界定福利義務進行會計處理時使用的最重要假設為折現率及死亡率假設。折現率用於釐定未來負債的現值，而死亡率假設則用於預測未來福利支付現金流，然後對其進行折現以得出相關義務的現值。

除一次性退休補償金及類似離職後福利外的僱員福利，被視為其他長期僱員福利，包括根據第1號規則及第2號規則就提前終止僱傭關係應付的補償、退休前根據第3號規則的行業養老福利，以及療養院休養援助、牙科診療補助、週年慰問金及鐵路車票費用報銷等其他福利。

該等福利的預期成本採用預期單位貸記法在僱傭期間內計提。其他長期僱員福利的精算利得及損失於損益即時確認。

上述義務由具備資質的獨立精算師每年進行估值。該等計劃並無基金準備，無需員工供款，且 貴集團亦未設立計劃資產用於覆蓋該等義務。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

氣候相關事宜

貴集團在適當情況下將氣候相關事宜納入估計及假設中。

貴集團考慮與實體風險(里海變淺、氣候實體參數變動)及轉型風險(相關法例及法規、客戶行為變動、新技術之使用等)相關的對貴集團的任何潛在影響。雖然貴集團相信其業務模式及服務在向低碳經濟轉型後將保持競爭力，但氣候相關因素增加了財務報表部分項目基本估計及假設的不確定性。儘管氣候相關風險目前可能不會對評估產生重大影響，惟貴集團密切監察相關變化及發展，例如採納新的氣候相關法例。最直接受氣候相關事宜影響的項目及考慮因素包括：

- 物業及設備的可使用年期。在審閱資產的剩餘價值及預期可使用年期時，貴集團會考慮氣候相關事宜，例如可能限制資產使用或需要重大資本支出的氣候相關法例及法規；
- 非金融資產減值。使用價值可能會以多種不同方式受到轉型風險的影響，尤其是氣候相關法例及法規以及對貴集團服務需求的變動；
- 退役負債。貴集團並無潛在的資產報廢及土地複墾義務可能對貴集團的綜合財務狀況、經營業績或現金流量產生重大影響(附註27)；
- 排放權。貴集團不受哈薩克斯坦共和國國家監管及溫室氣體排放配額制度的約束，亦非獲得免費的二氧化碳及其他溫室氣體排放配額的實體。因此，貴集團並未面臨因需要獲得額外配額或為國家配額系統內超額排放支付罰款而帶來的風險。

貴集團管理層分析氣候相關因素對綜合財務報表的潛在影響，並得出結論，於報告日期並未發現對估計及指標有任何重大影響。

4. 關鍵會計判斷及估計不確定性的主要來源

在應用貴集團的會計政策(詳見附註3)時，貴集團管理層須作出對歷史財務資料中確認的金額有重大影響的判斷(涉及估計的判斷除外)，並對無法從其他來源輕易得出的資產及負債賬面值作出估計及假設。該等估計及相關假設乃基於歷史經驗及其他被認為相關的因素而作出。實際結果可能與該等估計存在差異。

有關估計及基本假設會作持續審閱。倘會計估計的修訂僅影響修訂當期，則有關修訂於當期確認；倘修訂同時影響當期及未來期間，則於修訂當期及未來期間確認。

除涉及估計的判斷(於下文單獨呈列)外，以下為貴集團管理層在應用貴集團會計政策過程中作出且對歷史財務資料確認金額有最重大影響的關鍵判斷。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

控制權評估

附屬公司為受 貴集團控制的實體。當 貴集團因參與被投資方而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權利，並有能力通過其權力影響其回報時， 貴集團即控制該附屬公司。附屬公司的綜合入賬自 貴公司取得對該附屬公司的控制權時開始，並於 貴公司喪失對該附屬公司的控制權時終止。如有必要，會對附屬公司的財務報表作出調整，以使其會計政策與 貴集團的會計政策保持一致。虧損全額歸屬於非控股權益，即使此舉會導致借方結餘（「虧絀」）。

根據與股東訂立的信託管理協議，股東將其持有的National Company Aktau International Sea Commercial Port JSC的100%股份轉讓予 貴公司作信託管理，並賦予 貴公司管理營運及該股權的廣泛權力。 貴公司將National Company Aktau International Sea Commercial Port JSC確認為其附屬公司，因為該協議允許其管理該實體的相關活動並幾乎可單方面決定收取股息。

利率低於市場利率的貸款

貴集團從股東／最終股東處取得的貸款，其利率低於類似貸款的市場利率。該等貸款於初步確認時，按所收取對價的公允價值減去直接應佔的交易成本計量。鑒於 貴集團在哈薩克斯坦鐵路行業的壟斷地位以及由國家全資擁有， 貴集團採用具有可比到期日的政府長期國債的市場利率來計算該等貸款的公允價值（攤銷成本），並將貸款價值的調整額（扣除相關遞延稅項）於權益中確認。倘不存在可比到期日， 貴集團則將最具有可比性的市場利率推算至 貴集團所取得貸款的年期。於初步確認後，計息貸款及借款隨後採用實際利率法按攤銷成本計量。

倘 貴集團在取得貸款時符合哈薩克斯坦共和國為所有市場參與者制定的若干標準，則 貴集團會將以低於市場利率取得政府貸款的利益確認為政府補助。在其他情況下， 貴集團將該等貸款視為與最終股東的交易，並將以低於市場利率取得貸款的公允價值調整通過權益入賬。

識別現金產生單位

根據《國際會計準則》第36號「資產減值」，現金產生單位界定為能產生現金流入的最小可識別資產組別，該等現金流入在很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入。

考慮到 貴集團當前的營運模式及哈薩克斯坦共和國的行業運價監管（附註1）， 貴集團管理層得出結論，由於該等業務的現金流入並未在很大程度上具備獨立性，貨運、客運、幹線鐵路基礎設施及旨在支持基礎設施運作功能的輔助資產構成單一現金產生單位（「運輸營運現金產生單位」）。

貴集團的營運受以下因素影響：

- 幹線鐵路網絡服務的國家運價監管。運價由自然壟斷監管委員會批准，且並非在活躍市場中形成。正如哈薩克斯坦共和國《鐵路運輸法》所規定， 貴集團並無能力自行更改價格；

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

- 臨時平衡費機制，由哈薩克斯坦共和國《鐵路運輸法》批准，並根據計算及支付臨時平衡費的規則，自國家貨運承運人的過境運輸收入中支付予客運牽引運營商及國家基礎設施運營商；
- 適用於具有重要社會意義客運路線的受監管幹線鐵路網絡服務運價的臨時遞減係數，由自然壟斷監管委員會根據自然壟斷法例批准。臨時遞減係數的應用作為交叉補貼具有重要社會意義路線客運的監管機制；
- 幹線鐵路網絡的法律及功能不可分割性，因為幹線鐵路網絡不屬於私有化範圍，並被歸類為根據哈薩克斯坦共和國《鐵路運輸法》由授權機構制定的程序轉移至國家機構的財產。因此，在不同運輸方式之間分配基礎設施資產並無客觀及可靠的依據。

上述因素影響將貨運分部的收入重新分配以支持客運及基礎設施，並造成現金流入的系統性經濟相互依賴，從而阻礙該等分部產生獨立及獨特的現金流入。

基於上述情況，目前能被識別為在很大程度上獨立的現金流入的最低層級(定義見《國際會計準則》第36號)，是將該等業務分部合併為單一現金產生單位。

貴集團亦就其他產生獨立於幹線鐵路基礎設施、貨運、客運及旨在支持基礎設施運作功能的輔助服務的現金流量的業務活動識別出單獨的現金產生單位。

識別現金產生單位的規則一貫適用，並在事實及情況發生變化時進行審閱(哈薩克斯坦共和國政府批准的私有化／結構改革完成；運價結構／補貼機制發生變化；出現產生獨立現金流入的活躍市場等)。

貴集團指出，在未來期間營運模式的變更或重組程序的完成可能導致對已識別現金產生單位的修訂，因此，可能影響 貴集團於未來期間的長期資產的賬面值。

物業、廠房及設備減值跡象的評估

在評估物業、廠房及設備的減值跡象時， 貴集團會考慮外部及內部減值跡象。 貴集團管理層已考慮外部及內部減值跡象，以確定是否有任何事件或情況變動顯示物業、廠房及設備的賬面值不可收回。

評估是否存在資產減值跡象乃基於多項因素，例如市場利率變動、鐵路行業增長預期變動、未來現金流量估計、未來融資可用性變動、技術過時、終止提供服務、當前重置成本及其他情況變動。

於各相關期間末， 貴集團對上述物業、廠房及設備的外部及內部減值跡象進行了分析，特別是利率變動、實際指標與預算指標達成情況之分析，以及過境貨運周轉量及哈薩克斯坦堅戈兌瑞士法郎匯率變動之分析(由於過境運費以瑞士法郎計價)。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

衡量各項外部及內部因素是否構成減值跡象需要管理層作出重大判斷。管理層的關鍵判斷乃基於以下事實：在當前地緣政治局勢及傳統運輸與物流鏈中斷之背景下，該國的過境潛力乃促進跨大陸貿易的關鍵因素。

截至2023年及2024年12月31日，貴集團管理層並未發現截至2023年及2024年12月31日止年度發生任何可被視為單一現金產生單位減值指標的事件。

於2025年12月31日，貴集團管理層並未發現於該年度內發生任何可被視為「運輸營運單一現金產生單位」及除兩個現金產生單位外的其他現金產生單位減值指標的事件。貴集團管理層已釐定該兩個現金產生單位的可收回金額，且於該年度內並無確認任何減值虧損。於2025年12月31日，貴集團管理層並未發現於該年度內任何可被視為發生除兩個現金產生單位外的其他現金產生單位減值指標的事件。貴集團管理層已釐定該兩個現金產生單位的可收回金額，且於該年度內並無確認任何減值虧損。

與工業發展基金股份公司融資協議的會計處理

貴集團(由Joint Stock Company «Passenger Transportation»及Railway Passenger Coach Construction Plant LLP(於2023年出售)代表)與受最終股東共同控制的工業發展基金股份公司訂立了多項三方買賣及融資租賃協議，以更新其客車車隊。根據該等協議，工業發展基金股份公司按100%預付款項基準，為Railway Passenger Coach Construction Plant LLP建造客車提供融資以取得所有權，並進一步以融資租賃方式租予Joint Stock Company «Passenger Transportation»。

貴集團管理層認為，Railway Passenger Coach Construction Plant LLP與工業發展基金股份公司之間的交易不符合《國際財務報告準則》第15號的規定於貴集團層面將其作為資產銷售入賬，原因為客車的控制權並未轉讓予工業發展基金股份公司，而仍由貴集團保留。

工業發展基金股份公司為車廂的建造提供融資，但其主導該資產後續使用並從中獲取所有剩餘利益的能力受到限制。因此，根據《國際財務報告準則》第9號，貴集團將於喪失對Railway Passenger Coach Construction Plant LLP控制權前對工業發展基金股份公司產生的義務確認為金融負債(借款)，並根據《國際財務報告準則》第16號，將客運車廂確認為物業、廠房及設備項目及在建工程(附註3)。

估計不確定性的主要來源

以下為於報告日期有關未來的主要假設以及估計不確定性的其他主要來源，該等假設及來源存在重大風險，可能導致下一財政年度內資產及負債的賬面值發生重大調整。

物業、廠房及設備、無形資產及商譽減值

貴集團於各報告日期評估是否存在物業、廠房及設備及無形資產賬面值可能減值的跡象。

倘存在任何該等跡象，則會估計該等資產或現金產生單位的可收回金額並將其與賬面值作比較。倘資產賬面值超過可收回金額，則確認減值。可收回金額為公允價值減去出售成本與使用價值兩者間的較高者。當一項資產或現金產生單位的賬面值超過其相關可收回金額時，該資產或現金產

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

生單位即被視為減值並撇減至其可收回金額。於評估使用價值時，估計未來現金流量會使用管理層認為能反映當前市場對貨幣時間價值及該資產特定風險評估的稅前折現率(加權平均資本成本率)折現至其現值。估計可收回金額的變動可能導致在未來期間確認額外減值或減值撥回。

於2025年12月31日，對於包括其他業務活動在內的若干個別現金產生單位，由於存在減值指標，貴集團管理層釐定可收回金額並未發現減值。

此外，貴集團管理層於每年12月31日或每當出現包括其附屬公司Joint Stock Company «Kedentransservice»的資產的現金產生單位減值指標時，評估商譽的可收回性。於2025年12月31日，商譽賬面值為15,520百萬堅戈。

為評估商譽減值，貴集團管理層於2025年12月31日進行減值測試，並基於使用價值的計算釐定可收回金額。

採用現有最佳證據，現金流量估計納入若干主觀因素，包括營運及財務因素。該等計劃及預測通常為10年期編製，並使用預計通脹率及貨運與客運交通及運價的預計增長率推算至隨後的中期期間。對於更長期間，則釐定長期增長率，並應用於長期期間的預計未來現金流量。

貴集團採用10年現金流量預測期，因為貴集團制定10年期總體發展戰略，並在此戰略框架內作出預測，基於哈薩克斯坦共和國及周邊地區GDP增長率，將所提供服務量(營運、貨運代理及物流、轉運及碼頭活動)的增長納入預測，因為在過往期間已觀察到該等相關性。考慮到可獲得的10年期GDP增長率預測，貴集團管理層相信，其可可靠地預測10年期內的現金流量，並使用預計通脹率及預計長期增長率進一步推算。

財務假設包括與所提供的預計運價水平及增長和折扣相關的重大估計。用於計算使用價值的折現率(加權平均資本成本率)為12.46%，且超過10年期的現金流量使用3.31%的增長率推算，該增長率符合該行業的長期平均增長率。

貴集團管理層認為，於2025年12月31日，獲分配商譽的現金產生單位的可收回金額高於其賬面值。

於計算使用價值時，最重大的假設為與折現率及營運與貨運代理和物流服務量相關的假設。

貴集團管理層相信，計算商譽可收回金額的關鍵假設的合理可能變動，不會導致商譽賬面值超過其可收回金額。

增值稅的可收回性

於各報告日期，貴集團會估計因提供國際運輸服務而產生的不可收回增值稅之撥備。貴集團無法向客戶收取增值稅，因此僅能從稅務機關收回。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

根據哈薩克斯坦税法，在提交稅務申報表後，高達70%的應計應收增值稅可按季度從預算中獲得退稅。應計增值稅的剩餘部分須根據稅務審查結果在5年內予以退還。2024年，貴集團對主要供應商進行了分析，根據《超額增值稅退稅規則》的標準，並未識別出任何不可靠跡象。基於此項分析，貴集團要求對2020年第一季度至2023年第四季度期間金額達142,427百萬堅戈的款項進行專題稅務審查，以確認超額增值稅金額並獲得退稅。2025年1月，接獲稅務機關的命令，要求根據哈薩克斯坦税法進行稅務審查，以確認2020年1月1日至2024年9月30日期間的超額增值稅金額。2025年4月，作為稅務審核之結果，稅務機關確認了2020年第一季度至2023年第四季度期間符合預算退還資格之超額增值稅金額為137,949百萬堅戈。於2025年12月31日，對於2020年第一季度至2023年第四季度期間符合預算退還資格但尚未確認之超額增值稅金額，貴集團確認撥備4,478百萬堅戈。

為評估增值稅的可收回性，貴集團考慮了其內部稅務部門關於預計增值稅收回的資料、與稅務機關的通訊以及過往收回經驗，任何被認為無法收回的金額均於損益中確認為可收回增值稅的減值。實際收回的增值稅金額可能與貴集團的估計存在重大差異，此可能對未來的經營業績產生重大影響。

於2023年、2024年及2025年12月31日，可收回增值稅總額分別為204,656百萬堅戈、315,184百萬堅戈及421,676百萬堅戈，其中49,618百萬堅戈、120,475百萬堅戈及48,789百萬堅戈分別分類為流動資產。貴集團預計，增值稅的流動部分將由稅務機關退還或與未來應付增值稅抵銷，並認為應收增值稅總額可全額收回。

物業、廠房及設備折舊與無形資產攤銷

物業、廠房及設備以及無形資產在其估計可使用年期內採用直線法計算折舊及攤銷。其估計可使用年期連同剩餘價值及折舊方法於各報告日期進行審閱，並於適當時作出調整。有關變動作為會計估計變更按未來適用法入賬。該等資產的可使用年期及剩餘價值的估計乃基於預期經濟用途、維修及保養計劃、活動水平、技術進步及其他業務狀況。該等假設的變動可能導致折舊金額與先前確認的金額存在重大差異。

貴集團採用的估計可使用年期如下(以年計)：

樓宇及構築物	10至140年
鐵路軌道基礎設施	5至100年
機器及設備	3至35年
車輛	4至40年
其他	2至50年
無形資產	1至10年

附錄一

摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

稅務

哈薩克斯坦的各項法例及法規並不總是表述清晰。地方、地區及國家稅務機關之間可能出現意見不一的情況。倘稅務機關徵收額外稅款，所適用的罰款及利息可能十分高昂；罰款通常按額外應計稅款的80%評估，而截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，利息平均按額外應計稅款或逾期稅款的19.69%、18.27%及20.75%評估。因此，罰款及利息可能會超過額外應計稅款的金額。

由於上文披露的不確定性，最終徵收的稅款、罰款及利息金額(如有)可能會超過迄今已支銷及截至2023年、2024年及2025年12月31日已應計的金額。估計金額與實際支付金額(如有)之間的任何差異，可能會對未來的經營業績產生重大影響。

衍生金融工具的公允價值

於2022年，貴公司與法國興業銀行(法國)、花旗銀行倫敦分行及摩根大通證券有限公司(英國)訂立交叉貨幣掉期交易，以部分管理以美元計值借款所承受的外匯風險。貴公司按固定金額支付瑞士法郎，以換取固定金額的美元。衍生金融工具的公允價值乃根據預期未來現金流量的折現值計量，有關現金流量乃基於遠期匯率(於報告日期可觀察取得)及合約遠期匯率釐定，並按反映貴公司及交易對手信用風險的折現率進行折現。

在估計衍生金融工具的公允價值時，貴公司在可取得的範圍內採用市場可觀察數據。該估值對於報告期末可觀察取得的遠期匯率變動尤為敏感。遠期匯率被視為估計不確定性的主要來源，原因是所採用假設的相對細微變動，可能對貴公司未來一年內的單獨財務報表產生重大影響。於2023年12月31日，按市場可觀察的遠期匯率估計的衍生金融工具公允價值負債為35,719百萬堅戈。管理層認為，該等市場可觀察的遠期匯率屬最相關的估值依據。

於2023年12月31日，貴公司管理層已進行分析並採用其認為最相關的遠期匯率。然而，與地緣政治風險及市場風險(包括貨幣風險)有關的不確定因素，以及其對全球經濟及哈薩克斯坦經濟的影響仍然存在，該等因素很可能導致未來期間衍生金融工具公允價值出現重大調整(附註30)。

5. 分部資料

貴集團的經營分部乃根據所提供的服務劃分。貴集團擁有兩個可呈報分部，即貨運及客運。所有其他經營分部(主要包括公用事業、裝卸服務及船舶維修)，因合計未超過量化門檻，故不作單獨披露，並合併至「其他」。

主要管理人員(貴公司管理委員會及董事會)被識別為首席經營決策者(「首席經營決策者」)，並負責分別監控各個業務單位的經營業績。貴集團管理層採用多項盈利能力指標(例如根據《國際財務報告準則》會計準則編製的稅前利潤／虧損、年內利潤／虧損及毛利)評估其業務單位的業績。概無呈列有關分部資產及分部負債的分析，因為管理層並未就資源分配及業績評估目的定期審閱該等資料。因此，僅披露分部收入及分部業績。

分部內及分部間的交易可能不會按與第三方交易相同的條款、條件或金額進行。分部間收入及收益以及相關利潤率於合併時予以抵銷。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

截至2023年12月31日止年度

	貨運	客運	可呈報分部	其他	綜合	合計
截至2023年12月31日止年度						
主要經營指標收入及其他收益						
來自第三方的運輸收入	1,682,550	101,682	1,784,232	–	–	1,784,232
來自分部間交易的運輸收入	1,443	67,151	68,594	–	(68,594)	–
政府補助	–	38,912	38,912	–	–	38,912
來自第三方的其他收入	86,988	5,353	92,341	18,610	–	110,951
來自分部間交易的其他收入	35,982	798	36,780	9,679	(46,459)	–
收入及其他收入總額	1,806,963	213,896	2,020,859	28,289	(115,053)	1,934,095
銷售成本	(1,389,101)	(201,563)	(1,590,664)	(21,441)	113,522	(1,498,583)
毛利	417,862	12,333	430,195	6,848	(1,531)	435,512
一般及行政開支	(94,722)	(9,592)	(104,314)	(3,585)	1,405	(106,494)
財務收入	36,847	1,440	38,287	1,122	(7,188)	32,221
財務費用	(188,846)	(22,382)	(211,228)	(396)	3,259	(208,365)
匯兌(虧損)/收益	(12,324)	(1,732)	(14,056)	(69)	1	(14,124)
出售不構成已終止經營的附屬公司收益	6,283	–	6,283	–	–	6,283
應佔聯營公司及合資企業利潤	8,144	–	8,144	–	–	8,144
金融資產及合同資產減值撥回	2,487	11	2,498	28	136	2,662
非金融資產減值撥回/(減值)	1,734	(373)	1,361	(212)	–	1,149
其他損益	3,930	1,078	5,008	17	(630)	4,395
稅前利潤/(虧損)	181,395	(19,217)	162,178	3,753	(4,548)	161,383
企業所得稅(開支)/抵免	(34,229)	5,362	(28,867)	(509)	4,777	(24,599)
年內利潤/(虧損)	147,166	(13,855)	133,311	3,244	229	136,784
其他主要分部資料						
資本開支	628,238	76,151	704,389	540	–	704,929
物業、廠房及設備折舊(附註6)	139,365	16,172	155,537	1,647	(6)	157,178

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

截至2024年12月31日止年度

	貨運	客運	可呈報分部	其他	綜合	合計
截至2024年12月31日止年度						
主要經營指標收入及其他收益						
來自第三方的運輸收入	1,875,558	110,523	1,986,081	–	–	1,986,081
來自分部間交易的運輸收入	1,702	90,490	92,192	–	(92,192)	–
政府補助	–	41,124	41,124	–	–	41,124
來自第三方的其他收入	114,078	5,454	119,532	17,205	–	136,737
來自分部間交易的其他收入	38,943	1,000	39,943	13,640	(53,583)	–
收入及其他收入總額	2,030,281	248,591	2,278,872	30,845	(145,775)	2,163,942
銷售成本	(1,512,468)	(226,168)	(1,738,636)	(26,176)	144,795	(1,620,017)
毛利	517,813	22,423	540,236	4,669	(980)	543,925
一般及行政開支	(110,625)	(12,574)	(123,199)	(6,442)	1,251	(128,390)
財務收入	55,738	3,870	59,608	737	(7,390)	52,955
財務費用	(158,367)	(29,278)	(187,645)	(247)	2,908	(184,984)
匯兌(虧損)/收益	(58,551)	(12,226)	(70,777)	435	722	(69,620)
應佔聯營公司及合資企業利潤	10,772	–	10,772	–	–	10,772
金融資產及合同資產減值						
撥回/(減值)	1,730	(226)	1,504	207	(110)	1,601
非金融資產減值	(5,162)	(1,906)	(7,068)	(268)	–	(7,336)
其他損益	3,588	1,712	5,300	258	(952)	4,606
稅前利潤/(虧損)	256,936	(28,205)	228,731	(651)	(4,551)	223,529
企業所得稅開支	(47,986)	(976)	(48,962)	(3,343)	(10,419)	(62,724)
年內利潤/(虧損)	208,950	(29,181)	179,769	(3,994)	(14,970)	160,805
其他主要分部資料						
資本開支	1,006,018	110,003	1,116,021	54,217	–	1,170,238
物業、廠房及設備折舊(附註6)	150,379	20,489	170,868	2,055	(2)	172,921

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

截至2025年12月31日止年度

	貨運 百萬堅戈	客運 百萬堅戈	可呈報分部 百萬堅戈	其他 百萬堅戈	綜合 百萬堅戈	合計 百萬堅戈
主要經營指標						
收入及其他收益						
來自第三方的運輸收入						
(附註21)	2,463,197	129,250	2,592,447	–	–	2,592,447
政府補助	(2,581)	45,856	43,275	–	–	43,275
來自第三方的其他收入	94,501	6,437	100,938	20,423	–	121,361
分部間交易	43,871	105,961	149,832	14,792	(164,624)	–
收入及其他收益總額	2,598,988	287,504	2,886,492	35,215	(164,624)	2,757,083
銷售成本	(1,807,010)	(252,171)	(2,059,181)	(28,627)	163,757	(1,924,051)
毛利	791,978	35,333	827,311	6,588	(867)	833,032
一般及行政開支	(130,574)	(12,577)	(143,151)	(4,145)	1,459	(145,837)
融資收入	107,311	2,893	110,204	747	(22,333)	88,618
融資成本	(213,787)	(45,777)	(259,564)	(319)	14,039	(245,844)
匯兌(虧損)/收益	(12,858)	(9,348)	(22,206)	68	2,148	(19,990)
分佔聯營公司及合資企業利潤	1,634	–	1,634	–	–	1,634
金融資產及合同資產(減值)/減值撥回	(6,327)	20	(6,307)	(713)	3,127	(3,893)
非金融資產(減值)/減值撥回	(11,737)	183	(11,554)	74	–	(11,480)
其他損益	3,055	294	3,349	(480)	(88)	2,781
稅前利潤/(虧損)	528,695	(28,979)	499,716	1,820	(2,515)	499,021
所得稅開支	(138,522)	(8,047)	(146,569)	(31)	(8,775)	(155,375)
年內利潤(虧損)	390,173	(37,026)	353,147	1,789	(11,290)	343,646
其他主要分部資料						
物業、廠房及設備的資本開支	1,239,973	37,323	1,277,296	2,355	–	1,279,651
物業、廠房及設備折舊(附註6)	172,779	24,240	197,019	3,248	(3)	200,264

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

貴集團的地域資料

貴集團自多個地區的客戶產生收入。下表顯示截至12月31日止年度按客戶所在國家劃分的收入：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	百萬堅戈	百萬堅戈	百萬堅戈
哈薩克斯坦	1,875,851	2,077,544	2,643,614
俄羅斯	28,412	37,356	47,251
中國	9,329	28,419	39,801
德國	16,708	8,531	4,070
其他	3,795	12,092	22,347
合計	<u>1,934,095</u>	<u>2,163,942</u>	<u>2,757,083</u>

有關 貴集團非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)的資料按資產的地理位置呈列如下：

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	百萬堅戈	百萬堅戈	百萬堅戈
哈薩克斯坦	4,498,938	5,449,449	7,034,262
俄羅斯	17,881	19,541	38,598
中國	16,828	18,545	15,757
合計	<u>4,533,647</u>	<u>5,487,535</u>	<u>7,088,617</u>

有關主要客戶的資料

截至2025年、2024年及2023年12月31日止年度，概無任何客戶單獨貢獻的收入佔 貴集團總收入的10%以上。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

6. 物業、廠房及設備

貴集團

	鐵路軌道 基礎設施	樓宇及 建築物	機器及 設備	車輛	土地	其他	在建工程	合計
於2023年1月1日的賬面值	1,291,479	295,342	245,620	1,267,851	3,959	10,937	126,317	3,241,505
添置	591	653	11,408	39,776	2	1,399	603,471	657,300
租賃添置	–	48	1,073	45,237	–	1	–	46,359
租賃修改	–	(76)	5,251	8,092	–	–	–	13,267
出售	(73)	(1,019)	(2,975)	(10,582)	(59)	(1,091)	(1,467)	(17,266)
折舊費用(附註5)	(41,980)	(7,701)	(35,032)	(70,565)	–	(1,900)	–	(157,178)
出售之折舊	57	492	2,742	10,528	–	1,089	–	14,908
減值撥回/(減值)	29	(23)	(80)	254	–	(108)	(1,062)	(990)
其他變動及轉撥(附註)	165,641	25,749	19,967	316,959	(31)	173	(531,884)	(3,426)
於2023年12月31日的賬面值	<u>1,415,744</u>	<u>313,465</u>	<u>247,974</u>	<u>1,607,550</u>	<u>3,871</u>	<u>10,500</u>	<u>195,375</u>	<u>3,794,479</u>
成本	1,779,867	389,889	575,524	2,254,692	3,871	31,315	207,150	5,242,308
累計折舊及減值	<u>(364,123)</u>	<u>(76,424)</u>	<u>(327,550)</u>	<u>(647,142)</u>	<u>–</u>	<u>(20,815)</u>	<u>(11,775)</u>	<u>(1,447,829)</u>
於2023年12月31日的賬面值	<u>1,415,744</u>	<u>313,465</u>	<u>247,974</u>	<u>1,607,550</u>	<u>3,871</u>	<u>10,500</u>	<u>195,375</u>	<u>3,794,479</u>
包括：								
使用權資產：成本	–	1,843	42,735	111,578	–	7,320	–	163,476
累計折舊及減值	<u>–</u>	<u>(845)</u>	<u>(36,823)</u>	<u>(6,803)</u>	<u>–</u>	<u>(3,900)</u>	<u>–</u>	<u>(48,371)</u>
賬面值	<u>–</u>	<u>998</u>	<u>5,912</u>	<u>104,775</u>	<u>–</u>	<u>3,420</u>	<u>–</u>	<u>115,105</u>

附註：其他變動及轉撥亦包括轉撥至／自存貨。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

貴集團

	鐵路軌道 基礎設施	樓宇及 建築物	機器及 設備	車輛	土地	其他	在建工程	合計
於2024年1月1日的賬面值	1,415,744	313,465	247,974	1,607,550	3,871	10,500	195,375	3,794,479
添置	365	4,909	20,711	4,162	28	1,526	965,112	996,813
租賃添置	–	6	27,261	144,260	–	–	–	171,527
租賃修改	–	117	(383)	(41)	–	–	–	(307)
出售	(457)	(1,912)	(38,630)	(2,202)	(7)	(640)	(1,768)	(45,616)
折舊費用(附註5)	(42,240)	(7,129)	(35,863)	(85,408)	–	(2,281)	–	(172,921)
出售之折舊	296	724	36,242	2,168	–	601	–	40,031
(減值)／減值撥回	(59)	(298)	(36)	(23)	–	104	(229)	(541)
其他變動及轉撥	162,460	40,402	20,106	453,662	–	1,278	(679,146)	(1,238)
於2024年12月31日的賬面值	<u>1,536,109</u>	<u>350,284</u>	<u>277,382</u>	<u>2,124,128</u>	<u>3,892</u>	<u>11,088</u>	<u>479,344</u>	<u>4,782,227</u>
成本	1,933,491	433,876	605,303	2,857,264	3,892	33,660	490,175	6,357,661
累計折舊及減值	<u>(397,382)</u>	<u>(83,592)</u>	<u>(327,921)</u>	<u>(733,136)</u>	<u>–</u>	<u>(22,572)</u>	<u>(10,831)</u>	<u>(1,575,434)</u>
於2024年12月31日的賬面值	<u>1,536,109</u>	<u>350,284</u>	<u>277,382</u>	<u>2,124,128</u>	<u>3,892</u>	<u>11,088</u>	<u>479,344</u>	<u>4,782,227</u>
包括：								
使用權資產：成本	–	1,889	44,754	255,797	–	7,955	–	310,395
累計折舊及減值	<u>–</u>	<u>(1,165)</u>	<u>(20,386)</u>	<u>(11,738)</u>	<u>–</u>	<u>(4,815)</u>	<u>–</u>	<u>(38,104)</u>
賬面值	<u>–</u>	<u>724</u>	<u>24,368</u>	<u>244,059</u>	<u>–</u>	<u>3,140</u>	<u>–</u>	<u>272,291</u>

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

貴公司

	鐵路軌道 基礎設施 百萬堅戈	樓宇及 建築物 百萬堅戈	機器及 設備 百萬堅戈	車輛 百萬堅戈	土地 百萬堅戈	其他 百萬堅戈	在建工程 百萬堅戈	合計 百萬堅戈
於2025年1月1日的賬面值	1,536,109	350,284	277,382	2,124,128	3,892	11,088	479,344	4,782,227
採購	20	4,832	13,071	12,241	4	298	1,061,777	1,092,243
對股本的出資	8,056	1,275	7,345	224	–	11,891	–	28,791
租賃添置	–	22	107	186,082	–	–	–	186,211
租賃修改	–	1,055	(9)	(504)	–	(624)	–	(82)
出售	(2,881)	(2,652)	(9,706)	(5,626)	(1,089)	(532)	(353)	(22,839)
折舊費用(附註5)	(49,192)	(8,336)	(37,208)	(101,980)	–	(3,548)	–	(200,264)
出售之折舊	1,476	1,333	8,729	5,022	–	530	–	17,090
減值撥回/(減值)	11	(61)	(244)	(141)	–	(619)	(3,532)	(4,586)
其他變動及轉撥	553,793	30,900	172,569	411,400	–	257	(1,172,263)	(3,344)
於2025年12月31日的賬面值	<u>2,047,392</u>	<u>378,652</u>	<u>432,036</u>	<u>2,630,846</u>	<u>2,807</u>	<u>18,741</u>	<u>364,973</u>	<u>5,875,447</u>
成本	2,485,112	469,206	788,817	3,445,837	2,807	45,043	378,987	7,615,809
累計折舊及減值	<u>(437,720)</u>	<u>(90,554)</u>	<u>(356,781)</u>	<u>(814,991)</u>	<u>–</u>	<u>(26,302)</u>	<u>(14,014)</u>	<u>(1,740,362)</u>
於2025年12月31日的賬面值	<u>2,047,392</u>	<u>378,652</u>	<u>432,036</u>	<u>2,630,846</u>	<u>2,807</u>	<u>18,741</u>	<u>364,973</u>	<u>5,875,447</u>
包括：								
使用權資產：								
成本	–	2,682	40,087	441,332	–	7,374	–	491,475
累計折舊及減值	–	(1,165)	(24,029)	(22,489)	–	(7,125)	–	(54,808)
賬面值	–	1,517	16,058	418,843	–	249	–	436,667
受經營租賃限制的物業、 廠房及設備(貴集團 作為出租人)	<u>537</u>	<u>7,130</u>	<u>5</u>	<u>60,282</u>	<u>38</u>	<u>2</u>	<u>–</u>	<u>67,994</u>

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

貴公司

	鐵路軌道 基礎設施	樓宇及 建築物	機器及 設備	車輛	土地	其他	在建工程	合計
於2023年1月1日的賬面值	1,319,450	180,512	214,220	22,129	913	3,595	121,855	1,862,674
添置	591	613	9,186	4,623	2	1,479	273,536	290,030
租賃添置	–	48	1,073	–	–	–	–	1,121
租賃修改	–	20	5,251	8,093	–	–	–	13,364
出售	(72)	(448)	(1,560)	(9,673)	(59)	(988)	(9)	(12,809)
折舊費用	(42,463)	(4,277)	(30,533)	(4,245)	–	(874)	–	(82,392)
出售之折舊	57	185	1,500	9,673	–	987	–	12,402
減值撥回／(減值)	28	(9)	(80)	77	–	(107)	(1,011)	(1,102)
對附屬公司股本的出資 轉撥至其他非流動資產 (附註8)	(926)	(103)	(4)	(7)	(3)	–	–	(1,043)
其他變動及轉撥	–	–	–	–	–	–	(23,000)	(23,000)
	167,044	2,524	14,582	5,963	–	7	(195,720)	(5,600)
於2023年12月31日的賬面值	<u>1,443,709</u>	<u>179,065</u>	<u>213,635</u>	<u>36,633</u>	<u>853</u>	<u>4,099</u>	<u>175,651</u>	<u>2,053,645</u>
成本	1,809,023	229,554	509,000	79,005	853	15,129	185,829	2,828,393
累計折舊及減值	<u>(365,314)</u>	<u>(50,489)</u>	<u>(295,365)</u>	<u>(42,372)</u>	<u>–</u>	<u>(11,030)</u>	<u>(10,178)</u>	<u>(774,748)</u>
於2023年12月31日的賬面值	<u>1,443,709</u>	<u>179,065</u>	<u>213,635</u>	<u>36,633</u>	<u>853</u>	<u>4,099</u>	<u>175,651</u>	<u>2,053,645</u>
包括：								
使用權資產：成本	–	285	46,519	–	–	–	–	46,804
累計折舊及減值	<u>–</u>	<u>(199)</u>	<u>(42,286)</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(42,485)</u>
賬面值	<u>–</u>	<u>86</u>	<u>4,233</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>4,319</u>

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

貴公司

	鐵路軌道 基礎設施	樓宇及 建築物	機器及 設備	車輛	土地	其他	在建工程	合計
於2024年1月1日的賬面值	1,443,709	179,065	213,635	36,633	853	4,099	175,651	2,053,645
添置	365	4,815	19,315	4,731	28	1,397	501,431	532,082
租賃添置	–	1	27,261	–	–	–	–	27,262
租賃修改	–	26	(382)	–	–	–	–	(356)
出售	(456)	(483)	(35,801)	(159)	(6)	(444)	(559)	(37,908)
折舊費用	(42,707)	(4,118)	(30,234)	(4,394)	–	(1,188)	–	(82,641)
出售之折舊	296	284	34,053	158	–	440	–	35,231
(減值)／減值撥回	(58)	(294)	(30)	3	–	103	(208)	(484)
對附屬公司股本的出資	(35)	(820)	(92)	–	–	–	–	(947)
轉撥至其他非流動資產 (附註8)	–	–	–	–	–	–	(17,493)	(17,493)
其他變動及轉撥	162,529	6,063	11,444	8,560	–	412	(192,839)	(3,831)
於2024年12月31日的賬面值	<u>1,563,643</u>	<u>184,539</u>	<u>239,169</u>	<u>45,532</u>	<u>875</u>	<u>4,819</u>	<u>465,983</u>	<u>2,504,560</u>
成本	1,962,647	239,370	530,496	92,009	875	16,198	475,201	3,316,796
累計折舊及減值	<u>(399,004)</u>	<u>(54,831)</u>	<u>(291,327)</u>	<u>(46,477)</u>	<u>–</u>	<u>(11,379)</u>	<u>(9,218)</u>	<u>(812,236)</u>
於2024年12月31日的賬面值	<u>1,563,643</u>	<u>184,539</u>	<u>239,169</u>	<u>45,532</u>	<u>875</u>	<u>4,819</u>	<u>465,983</u>	<u>2,504,560</u>
包括：								
使用權資產：成本	–	312	41,697	–	–	–	–	42,009
累計折舊及減值	<u>–</u>	<u>(256)</u>	<u>(18,069)</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(18,325)</u>
賬面值	<u>–</u>	<u>56</u>	<u>23,628</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>23,684</u>

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

貴公司

	鐵路軌道 基礎設施 百萬堅戈	樓宇及 建築物 百萬堅戈	機器及 設備 百萬堅戈	車輛 百萬堅戈	土地 百萬堅戈	其他 百萬堅戈	在建工程 百萬堅戈	合計 百萬堅戈
於2025年1月1日的賬面值	1,563,643	184,540	239,169	45,532	874	4,819	465,983	2,504,560
添置	26	4,962	12,046	8,889	3	261	645,301	671,488
對股本的出資	8,056	1,275	7,345	224	–	11,891	–	28,791
租賃添置	–	22	–	–	–	–	–	22
租賃修改	–	2	(306)	–	–	–	–	(304)
出售	(2,812)	(1,493)	(3,198)	(451)	(2)	(411)	–	(8,367)
折舊費用	(49,198)	(5,113)	(31,500)	(5,064)	–	(1,240)	–	(92,115)
出售之折舊	1,476	654	2,549	365	–	411	–	5,455
減值撥回／(減值)	10	(39)	(243)	(65)	–	3	(3,520)	(3,854)
對附屬公司股本的出資 轉撥至其他非流動資產 (附註8)	–	–	(14)	–	–	–	(10,221)	(14)
其他變動及轉撥	553,720	9,072	169,567	11,527	–	81	(748,731)	(4,674)
於2025年12月31日的賬面值	<u>2,074,921</u>	<u>193,882</u>	<u>395,415</u>	<u>60,957</u>	<u>875</u>	<u>15,815</u>	<u>348,812</u>	<u>3,090,677</u>
成本	2,514,268	253,095	716,024	112,374	875	28,085	361,278	3,985,999
累計折舊及減值	<u>(439,347)</u>	<u>(59,213)</u>	<u>(320,609)</u>	<u>(51,417)</u>	<u>–</u>	<u>(12,270)</u>	<u>(12,466)</u>	<u>(895,322)</u>
於2025年12月31日的賬面值	<u>2,074,921</u>	<u>193,882</u>	<u>395,415</u>	<u>60,957</u>	<u>875</u>	<u>15,815</u>	<u>348,812</u>	<u>3,090,677</u>
包括：								
使用權資產：								
成本	–	319	41,390	–	–	–	–	41,709
累計折舊及減值	<u>–</u>	<u>(297)</u>	<u>(25,432)</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(25,729)</u>
賬面值	<u>–</u>	<u>22</u>	<u>15,958</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>15,980</u>

附錄一

摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

於2025年12月31日，貴集團及貴公司的在建工程主要包括多斯特克－莫因特鐵路運輸走廊現代化、多斯特克－阿拉山口、達爾巴紮－馬克塔拉爾、莫因特－克孜勒扎爾及巴赫特－阿亞戈茲鐵路線建設、繞行阿拉木圖站的繞行鐵路線及其他鐵路重建基礎設施的項目成本。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團賬面值分別為10,881百萬堅戈、95,258百萬堅戈及82,275百萬堅戈的物業、廠房及設備已用作特定借款的抵押品。於2023年、2024年及2025年12月31日，貴公司並無任何物業、廠房及設備用作貸款抵押品。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團確認使用權資產折舊開支分別為14,181百萬堅戈、7,543百萬堅戈及21,109百萬堅戈。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴公司確認租賃協議項下使用權資產折舊開支分別為9,795百萬堅戈、7,543百萬堅戈及7,420百萬堅戈。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團資本化的借款成本分別為26,591百萬堅戈、52,177百萬堅戈及68,453百萬堅戈。貴集團的平均資本化率分別為3.25%至19.35%之間、5.29%至14.5%之間及8.8%。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴公司資本化的借款成本分別為15,749百萬堅戈、34,761百萬堅戈及55,349百萬堅戈。貴公司的平均資本化率分別為5.36%至14.5%之間及11.61%。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團在用且已全額折舊的物業、廠房及設備的成本分別為372,174百萬堅戈、375,511百萬堅戈及396,684百萬堅戈。於2023年、2024年及2025年12月31日，貴公司在用且已全額折舊的物業、廠房及設備的成本分別為348,619百萬堅戈、350,193百萬堅戈及367,468百萬堅戈。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團及貴公司於未來期間根據與租戶簽訂的經營租約應收的所有未貼現租賃付款均將於一年內到期。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

7. 於聯營公司及合資企業的投資

貴集團

名稱	主要業務	主要營運國家／ 註冊國家	2023年12月31日 賬面值 百萬堅戈	所有權
聯營公司				
United Transport and Logistics Company - Eurasian Rail Alliance JSC (UTLC ERA JSC)	國內及國際鐵路運輸及貨運 代理	俄羅斯	15,890	33.33%
Transtelecom JSC	電訊服務	哈薩克斯坦	10,768	25%
連雲港中哈國際物流有限公司	國際多式聯運	中國	7,195	49%
中哈(西安)商貿物流有限責任公司	國際多式聯運、場站服務等	中國	5,136	49%
其他			—	40–47%
於聯營公司的投資總額			38,989	
合資企業				
Private Company KPMC Ltd.	為陸海貨運路線組織集裝箱 專列及貨運代理服務	中國／ 哈薩克斯坦	1,078	49%
KIF Warehouses LLP	倉庫營運及支援運輸營運	哈薩克斯坦	497	50%
Private Company Middle Corridor Multimodal Ltd.	在跨里海國際運輸路線上 組織國內及國際貨物運 輸、多式聯運、運輸及 物流服務	哈薩克斯坦	4	33.33%*
於合資企業的投資總額			1,579	

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

貴集團

名稱	主要業務	主要營運國家／ 註冊國家	2023年12月31日 賬面值 百萬堅戈	所有權
聯營公司				
United Transport and Logistics Company - Eurasian Rail Alliance JSC (UTLC ERA JSC)	國內及國際鐵路運輸及貨運 代理	俄羅斯	16,963	33.33%
Transtelecom JSC	電訊服務	哈薩克斯坦	15,607	25%
連雲港中哈國際物流有限公司	國際多式聯運	中國	8,712	49%
中哈(西安)商貿物流有限責任公司	國際多式聯運、場站服務等	中國	5,818	49%
其他			1,578	40-49%
於聯營公司的投資總額			48,678	
合資企業				
Private Company KPMC Ltd.	為陸海貨運路線組織集裝箱 專列及貨運代理服務	中國	876	49%
KIF Warehouses LLP	倉庫營運及支援運輸營運	哈薩克斯坦	277	50%
CRK-Terminal LLC	組織國內及國際貨物運輸、 提供多式聯運及運輸與 物流服務、貨運代理服 務、建設場站及倉庫基 礎設施、固定資產的重 建及更新。	俄羅斯	165	33.3%
Private Company Middle Corridor Multimodal Ltd.	在跨里海國際運輸路線上 組織國內及國際貨物運 輸、多式聯運、運輸及 物流服務	哈薩克斯坦	78	33.33%
於合資企業的投資總額			1,396	

* 關於相關活動的決策由合資企業所有參與方一致作出。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

貴集團

名稱	主要業務	主要營運國家／ 註冊國家	2025年12月31日 賬面值 百萬堅戈	所有權
聯營公司				
United Transport and Logistics Company - Eurasian Rail Alliance JSC (UTLC ERA JSC)	國內及國際鐵路運輸及貨運代理	俄羅斯	20,475	33.33%
Transtelecom JSC	電訊服務	哈薩克斯坦	14,398	25%
Aktau International Container Hub LLP	將集裝箱裝卸至鐵路運輸或自鐵路運輸卸下以及透過現有阿克套海港於多條路線進行貨物運輸。	哈薩克斯坦	7,668	49%
連雲港中哈國際物流有限公司	國際多式聯運	中國	7,457	49%
中哈(西安)商貿物流有限責任公司	國際多式聯運、場站服務等其他	中國	6,357	49%
			109	40-49%
於聯營公司的投資總額			<u>56,464</u>	
合資企業				
Private Company Kazakh-Chinese trade and logistics company (Almaty) Ltd.	管理國內及國際路線之貨物運輸、多式聯運、提供貨運代理及倉儲服務。	哈薩克斯坦	10,747	49.9%
Private Company KPMC Ltd.	為陸海貨運路線組織集裝箱專列及貨運代理服務	中國	464	49%
KIF Warehouses LLP	倉庫營運及支援運輸營運	哈薩克斯坦	300	50%
Private Company Middle Corridor Multimodal Ltd.	在跨里海國際運輸路線上組織國內及國際貨物運輸、多式聯運、運輸及物流服務	哈薩克斯坦	126	33.33%*
CRK-Terminal LLC	俄羅斯		—	33.3%*
於合資企業的投資總額			<u>11,637</u>	

* 有關相關活動的決策由合資企業的所有參與者一致作出

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

貴公司

名稱	主要業務	主要營運國家／ 註冊國家	2023年12月31日 賬面值 百萬堅戈	所有權
聯營公司				
Dosjan Temir Zholy JSC	沙爾－厄斯克門鐵路線的建設與運營	哈薩克斯坦	5,458	46.02%
Transtelecom JSC	電訊服務	哈薩克斯坦	3,106	25%
United Transport and Logistics Company – Eurasian Rail Alliance JSC(「UTLC ERA JSC」)	國內及國際鐵路運輸及貨運代理	俄羅斯	156	33.33%
投資減值撥備			(5,458)	

於聯營公司的投資總額

3,262

合資企業

Private Company Middle Corridor Multimodal Ltd.	在跨里海國際運輸路線上組織國內及國際貨物運輸、多式聯運、運輸及物流服務	哈薩克斯坦	4	33.33%*
---	-------------------------------------	-------	---	---------

於合資企業的投資總額

4

名稱	主要業務	主要營運國家／ 註冊國家	2024年12月31日 賬面值 百萬堅戈	所有權
聯營公司				
Dosjan Temir Zholy JSC	沙爾－厄斯克門鐵路線的建設與運營	哈薩克斯坦	5,458	46.02%
Transtelecom JSC	電訊服務	哈薩克斯坦	3,106	25%
United Transport and Logistics Company – Eurasian Rail Alliance JSC(「UTLC ERA JSC」)	國內及國際鐵路運輸及貨運代理	俄羅斯	156	33.33%
投資減值撥備			(5,458)	

於聯營公司的投資總額

3,262

合資企業

Private Company Middle Corridor Multimodal Ltd.	在跨里海國際運輸路線上組織國內及國際貨物運輸、多式聯運、運輸及物流服務	哈薩克斯坦	78	33.33%*
---	-------------------------------------	-------	----	---------

於合資企業的投資總額

78

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

名稱	主要業務	主要營運國家／ 註冊國家	2025年12月31日 賬面值 百萬堅戈	所有權
聯營公司				
Dosjan Temir Zholy JSC	沙爾－厄斯克門鐵路線的建設與運營	哈薩克斯坦	5,458	46.02%
Transtelecom JSC	電訊服務	哈薩克斯坦	3,106	25%
United Transport and Logistics Company – Eurasian Rail Alliance JSC(「UTLC ERA JSC」)	國內及國際鐵路運輸及貨運代理	俄羅斯	156	33.33%
			8,720	
Allowance for impairment of investments			(5,458)	
於聯營公司的投資總額			3,262	
合資企業				
Private Company Middle Corridor Multimodal Ltd.	在跨里海國際運輸路線上組織國內及國際貨物運輸、多式聯運、運輸及物流服務	哈薩克斯坦	223	33.33%*
於合資企業的投資總額			223	

* 有關相關活動的決策由合資企業的所有參與者一致作出

為編制 貴公司財務報表，於聯營公司及合資企業的投資按成本減去減值入賬。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

於聯營公司及合資企業的投資變動如下：

貴集團

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
聯營公司			
於1月1日	28,634	38,989	48,678
收購	5,196	1,578	6,211
外幣換算	(4,588)	1,927	5,314
分佔利潤	8,190	10,962	2,414
減值撥回／(減值)	4,697	(298)	(1,508)
應收股息	(3,140)	(4,480)	(4,645)
於12月31日	38,989	48,678	56,464
合資企業			
於1月1日	165	1,579	1,396
收購	5	—	6,576
外幣換算	—	(5)	—
失去對附屬公司Private company KPMC Ltd.的控制權時所保留權益的公允價值	1	—	—
未變現收益調整	—	—	(2,698)
繳付註冊資本	1,111	243	7,143
減值撥回／(減值)	343	(231)	—
分佔虧損	(46)	(190)	(780)
於12月31日	1,579	1,396	11,637

於2024年，貴集團(由其附屬公司Joint Stock Company「KTZ Express」代表)向Aktau International Container Hub LLP的註冊資本作出1,578百萬堅戈的現金出資，該出資由貴集團(由附屬公司Joint Stock Company「KTZ Express」及NC Aktau International Sea Trade Port JSC代表)與山海(香港)投資發展有限公司分攤。貴集團於該聯營公司的所有權權益為49%。

於2023年，貴集團(由其附屬公司Kedentransservice JSC代表)向中哈(西安)商貿物流有限責任公司的註冊資本作出80,740,632元(5,196百萬堅戈)的現金出資，貴集團於該聯營公司的所有權份額為49%。

於2023年10月，貴集團(由其附屬公司Joint Stock Company「KTZ Express」代表)以1,000美元(0.5百萬堅戈)向第三方出售其附屬公司Private Company KPMC Ltd.的51%權益。出售該附屬公司的收益為1百萬堅戈。因此，貴集團失去對該附屬公司的控制權，並按公允價值將剩餘49%權益確認為於合資企業的投資。於2023年12月，貴集團向該實體的註冊資本作出1,111百萬堅戈的現金出資，而所有權份額維持不變。

於2023年12月，貴集團(由貴公司代表)，向Private Company Middle Corridor Multimodal Ltd.的註冊資本作出5百萬堅戈的現金出資，該出資由貴公司、Azerbaijan Railways CJSC及Georgian Railway JSC平均分攤。貴集團於該合資企業的份額為33.33%。

於2024年，貴集團(由貴公司代表)向Private Company Middle Corridor Multimodal Ltd.的註冊資本作出75百萬堅戈的額外現金出資。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

於2024年，貴集團（由其附屬公司Joint Stock Company「KTZ Express」代表）向合資企業CRK- Terminal LLC的註冊資本作出33,303,330俄羅斯盧布（168百萬堅戈）的現金出資。貴集團於該合資企業的所有權權益為33.3%。

於2024年，貴集團（由其附屬公司Joint Stock Company「KTZ Express」代表）向Aktau International Container Hub LLP的註冊資本作出1,578百萬堅戈的現金出資，該出資由貴集團（由附屬公司Joint Stock Company「KTZ Express」及NC Aktau International Sea Trade Port JSC代表）與山海（香港）投資發展有限公司分攤。貴集團於該聯營公司的所有權權益為49%。

於2025年，貴集團（由其附屬公司Joint Stock Company「KTZ Express」代表）向聯營公司Aktau International Container Hub LLP的股本作出6,161百萬堅戈的現金出資，該出資由貴集團（由附屬公司Joint Stock Company「KTZ Express」及NC Aktau International Commercial Seaport JSC代表）與Shanghai (Hong Kong) Investment & Development Co. Ltd.分攤。於2025年12月31日，Aktau International Container Hub LLP的股本尚未完全形成，貴集團的實際出資比例為42.26%，而貴集團的所有權權益維持49%不變。貴集團在NC Aktau International Commercial Seaport JSC的剩餘所有權份額（金額為2,418百萬堅戈）將於後續期間出資並列賬。

於2025年，貴集團（由其附屬公司Kedentrasservice JSC代表）向合資企業Private Company Kazakh-Chinese trade and logistics company (Almaty) Ltd.的股本注入公允價值為6,576百萬堅戈的資產，並在所有權權益無變更之情況下額外作出7,000百萬堅戈的現金出資，該等出資由貴集團與西安自貿港建設運營有限公司分攤。於2025年12月31日，Private Company Kazakh-Chinese trade and logistics company (Almaty) Ltd.的股本尚未完全形成，貴集團的實際出資比例為56.29%，而貴集團的所有權權益維持49.9%不變。

於12月31日及截至該日止年度的重大聯營公司財務資料概要：

	2023年				United Transportation and Logistics Company – Eurasian Railway Alliance JSC
	中哈（西安）商貿物流有限責任公司 百萬堅戈	連雲港中哈國際物流有限公司 百萬堅戈	Aktau Marine North Terminal LLP 百萬堅戈	Trans telecom JSC 百萬堅戈	百萬堅戈
流動資產	11,635	6,975	734	43,441	51,595
非流動資產	—	21,998	35,215	146,464	54,398
資產總值	11,635	28,973	35,949	189,905	105,993
流動負債	34	1,447	5,347	114,014	20,564
非流動負債	1,119	248	32,102	41,713	37,758
負債總額	1,153	1,695	37,449	155,727	58,322
淨資產／（負債）總額	10,482	27,278	(1,500)	34,178	47,671

附錄一

摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、
2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

	2023年				
	中哈 (西安)商貿 物流有限 責任公司 百萬堅戈	連雲港中哈 國際物流 有限公司 百萬堅戈	Aktau Marine North Terminal LLP 百萬堅戈	Trans telecom JSC 百萬堅戈	United Transportation and Logistics Company – Eurasian Railway Alliance JSC 百萬堅戈
擁有權權益	49%	49%	40%	25%	33.33%
貴集團應佔淨資產／(負債)	5,136	13,367	(600)	8,545	15,890
累計減值	–	(6,172)	–	–	–
貴集團應佔淨資產／(負債) (含減值)	5,136	7,195	(600)	8,545	15,890
累計未確認虧損	–	–	600	–	–
因實體淨資產變動而對投資賬面 值作出的調整(來自另一股東 的優惠貸款的公允價值調整， 參與者未付部分的調整)	–	–	–	2,223	–
投資賬面值	5,136	7,195	–	10,768	15,890
收入	153	10,588	3,912	84,186	298,970
年內利潤／(虧損)及全面收益／ (虧損)總額	(54)	334	6,887	9,063	17,362
貴集團已確認分佔利潤／(虧損)	(26)	163	–	2,266	5,787

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

	2024年				United Transportation and Logistics Company – Eurasian Railway Alliance JSC
	中哈 (西安)商貿 物流有限 責任公司 百萬堅戈	連雲港中哈 國際物流 有限公司 百萬堅戈	Aktau Marine North Terminal LLP 百萬堅戈	Trans telecom JSC 百萬堅戈	百萬堅戈
流動資產	8,781	8,704	1,026	51,979	53,561
非流動資產	4,698	23,852	33,776	72,970	51,462
資產總值	13,479	32,556	34,802	124,949	105,023
流動負債	347	1,235	13,217	29,296	19,162
非流動負債	1,259	337	31,073	42,120	34,973
負債總額	1,606	1,572	44,290	71,416	54,135
淨資產／(負債)總額	11,873	30,984	(9,488)	53,533	50,888
擁有權權益	49%	49%	40%	25%	33.33%
貴集團應佔淨資產／(負債)	5,818	15,182	(3,795)	13,384	16,963
累計減值	–	(6,470)	–	–	–
貴集團應佔淨資產／(負債) (含減值)	5,818	8,712	(3,795)	13,384	16,963
累計未確認虧損	–	–	3,795	–	–
因實體淨資產變動而對投資賬面 值作出的調整(來自另一股東 的優惠貸款的公允價值調整， 參與者未付部分的調整)	–	–	–	2,223	–
投資賬面值	5,818	8,712	–	15,607	16,963
收入	216	2,531	3,121	86,174	378,196
年內利潤／(虧損)及全面 收益／(虧損)總額	72	266	(7,988)	19,358	17,871
貴集團已確認分佔利潤	36	130	–	4,839	5,957

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

	2025年					
	中哈 (西安)商貿 物流有限 責任公司 百萬堅戈	連雲港中哈 國際物流 有限公司 百萬堅戈	Aktau Marine North Terminal LLP 百萬堅戈	Aktau International Container Hub LLP 百萬堅戈	Transtelecom JSC 百萬堅戈	UTLC ERA JSC 百萬堅戈
流動資產	11,727	10,200	613	4,976	37,902	49,806
非流動資產	7,131	23,020	32,361	16,484	77,236	64,493
資產總值	18,858	33,220	32,974	21,460	115,138	114,299
流動負債	2,206	1,449	21,693	3,317	25,753	22,736
非流動負債	3,678	272	35,782	–	40,689	30,136
負債總額	5,884	1,721	57,475	3,317	66,442	52,872
淨資產／(負債)總額	12,974	31,499	(24,501)	18,143	48,696	61,427
擁有權權益	49%	49%	40%	42.26%	25%	33.33%
貴集團應佔淨資產／(負債)	6,357	15,435	(9,800)	7,668	12,175	20,475
累計減值	–	(7,978)	–	–	–	–
貴集團應佔淨資產／(負債) (含減值)	6,357	7,457	(9,800)	7,668	12,175	20,475
累計未確認虧損	–	–	(9,800)	–	–	–
因實體淨資產變動而對投資賬面值 作出的調整(來自另一股東的優惠 貸款的公允價值調整，參與者未 付部分的調整)	–	–	–	–	2,223	–
投資賬面值	6,357	7,457	–	7,668	14,398	20,475
收入	19,560	7,049	5,444	–	79,978	15,215
年內利潤／(虧損)及全面收益／ (虧損)總額	1,040	348	(15,014)	(168)	1,163	4,366
貴集團已確認佔利潤／(虧損)	509	171	–	(71)	291	1,455

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

於2025年12月31日及截至該日止年度的重大合資企業財務資料概要：

	2025年 Private Company Kazakh-Chinese trade and logistics company (Almaty) Ltd. 百萬堅戈
現金及現金等價物	280
其他流動資產	1,703
流動資產	1,983
非流動資產	25,810
資產總值	27,793
計入流動負債的流動金融負債(不包括 貿易及其他應付款項以及撥備)	
流動負債	3,874
負債總額	3,874
淨資產總額	23,919
擁有權權益	56.29%
貴集團應佔淨資產	13,463
貴集團應佔淨資產(含減值)	13,463
因實體淨資產變動而對投資賬面值作出的調整(來自另一股東的優惠貸款 的公允價值調整，參與者未付部分的調整)	(18)
累計未變現利潤	(2,698)
投資賬面值	10,747
折舊及攤銷	18
年內虧損及全面虧損總額	(232)
貴集團已確認應佔虧損	(131)

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

下表列示就個別而言並不重大的 貴集團聯營公司及合資企業的匯總財務資料：

	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
聯營公司			
分佔聯營公司年內利潤	—	—	59
分佔聯營公司全面收益總額	—	—	59
貴集團於聯營公司投資的賬面總值	<u>—</u>	<u>1,578</u>	<u>109</u>
合資企業			
分佔合資企業年內虧損	(46)	(190)	(649)
分佔合資企業全面虧損總額	(46)	(190)	(649)
貴集團於合資企業投資的賬面總值	<u>1,579</u>	<u>1,396</u>	<u>890</u>

附錄一 摘錄自附錄一A及一B會計師報告的截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的綜合財務報表

8. 其他非流動資產

貴集團

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
物業、廠房及設備已付墊款	463,044	384,165	731,026
可收回增值稅	167,275	207,246	390,051
投資物業(附註i)	8,379	8,765	8,565
已預扣企業所得稅	40,121	36,441	3,408
其他	4,290	6,006	4,350
減：不可收回增值稅撥備	(12,237)	(12,537)	(17,164)
減：已預扣企業所得稅撥備	—	(1,028)	(1,167)
減：向供應商支付的物業、廠房 及設備墊款撥備	(1,616)	(522)	(470)
減：其他非流動非金融資產撥備	—	(72)	(72)
其他非金融資產總值	669,256	628,464	1,118,527
受限制現金(附註ii)	14,175	13,932	14,069
向僱員提供的貸款	3,819	3,163	2,366
哈薩克斯坦商業銀行及其他信貸 機構債券以及其他債務證券	1,432	654	676
已發放貸款	3,938	—	—
長期貿易應收賬款(附註11)	26	—	—
其他	1,144	1,757	1,533
減：已發放貸款撥備	(3,092)	—	—
減：其他非流動金融資產撥備	(539)	(487)	(383)
其他金融資產總值	20,903	19,019	18,261
	690,159	647,483	1,136,788

附註i：於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團投資物業的公允價值分別為10,317百萬堅戈、10,273百萬堅戈及16,658百萬堅戈。該公允價值乃根據與貴集團並無關連的三名獨立估值師所進行的估值得出。

附註ii：貴集團的受限制現金主要以歐元計值，並用作滙豐歐洲大陸貸款非即期部分的擔保。該等現金限制將於貸款償還後解除。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團產生投資物業折舊開支分別為150百萬堅戈、145百萬堅戈及133百萬堅戈。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

於2024年12月31日，貴集團因累計結轉企業所得稅虧損，對與代扣代繳企業所得稅相關的資產進行分析。該等資產於產生日起10年內可用於稅務用途，逾期失效。於2024年12月31日，貴集團將35,441百萬堅戈的企業所得稅代扣資產分類為非流動資產，因貴集團預計無法於未來十二個月內按照哈薩克斯坦現行稅法加以利用。貴集團已修訂企業所得稅代扣相關資產的分類。

於2025年12月31日，貴集團將部分預扣企業所得稅重新分類至其他流動資產，金額為34,388百萬堅戈(附註12)。

於2023年、2024年及2025年12月31日，就物業、廠房及設備已付墊款包括：

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
鐵路建設	133,923	128,984	289,072
客運車廂供應	163,014	163,047	206,144
電力機車供應	90,447	82,510	113,959
鐵路道岔供應	9,981	4,991	—
柴油機車供應	61,262	2,017	—
列車自動控制系統建設	—	—	68,598
火車站基礎設施現代化改造	—	—	26,469
機車車輛會計及控制系統建設	—	—	6,427
鋼軌採購	—	—	5,341
其他	4,397	2,616	15,016
	<u>463,044</u>	<u>384,165</u>	<u>731,026</u>

附錄一 摘錄自附錄一A及一B會計師報告的截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的綜合財務報表

貴公司

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
物業、廠房及設備已付墊款	145,499	134,946	407,562
擬用於後續向附屬公司股本出資的 非流動資產	29,286	17,493	27,714
已預扣企業所得稅	38,584	35,231	2,048
其他	63	625	605
減：其他非流動非金融資產 預期信貸虧損撥備	(894)	(406)	(355)
其他非金融資產總值	212,538	187,889	437,574
向僱員提供的貸款	2,565	2,131	1,842
其他	1,814	1,604	1,082
減：其他非流動金融資產 預期信貸虧損撥備	(88)	(104)	(79)
其他金融資產總值	4,291	3,631	2,845
	216,829	191,520	440,419

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團就物業、廠房及設備已付供應商墊款主要包括：就鐵路線建設已付墊款，金額分別為133,923百萬堅戈、128,984百萬堅戈及289,072百萬堅戈；就採購客運車廂供應已付墊款分別為163,034百萬堅戈、163,047百萬堅戈及零；就鐵路道岔建設已付墊款，金額分別為零、零及68,598百萬堅戈；以及就鐵路車站現代化改造已付墊款，金額分別為零、零及26,469百萬堅戈。

截至2023年、2024年及2025年止年度，貴公司將庫里克港渡輪綜合設施的建築項目轉撥至非流動資產，金額分別為23,000百萬堅戈、17,493百萬堅戈及10,221百萬堅戈，該等資產擬於其後轉撥至附屬公司的註冊資本(附註6)。

於2025年12月31日，貴集團將34,388百萬堅戈的已預扣企業所得稅重新分類至其他流動資產(附註12)。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

9. 現金及現金等價物

貴集團

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
以堅戈計值的短期銀行存款	60,761	61,779	175,890
以美元計值的短期銀行存款	6,365	2,339	4,532
以其他貨幣計值的短期銀行存款	165	–	34
以堅戈計值的數字賬戶現金	–	116,635	22,882
以堅戈計值的往來賬戶現金	120,497	7,326	16,462
以美元計值的往來銀行賬戶現金	13,075	4,763	6,806
以俄羅斯盧布計值的往來銀行賬戶現金	1,245	2,484	3,392
以人民幣計值的往來銀行賬戶現金	782	1,182	2,714
以其他貨幣計值的往來銀行賬戶現金	1,731	2,070	277
手頭現金	9	10	2
小計	204,630	198,588	232,991
減：現金及現金等價物預期信貸虧損撥備	(16)	(10)	(18)
現金及現金等價物	204,614	198,578	232,973

貴公司

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
以堅戈計值的短期銀行存款	21,443	6,772	87,131
以堅戈計值的數字賬戶現金	–	116,635	22,882
以堅戈計值的往來賬戶現金	117,979	2,627	11,896
以其他貨幣計值的往來銀行賬戶現金	2	110	120
小計	139,424	126,144	122,029
減：現金及現金等價物預期信貸虧損撥備	(8)	(5)	(11)
現金及現金等價物	139,416	126,139	122,018

於2024年及2025年12月31日，貴集團及貴公司數字賬戶上的現金為可編程數字堅戈，僅用於多斯特克－莫因特鐵路運輸走廊的現代化改造，並作為在哈薩克斯坦證券交易所向股東發行債券所得款項的一部分收取。

附錄一

摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、 2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

於 2023 年 12 月 31 日，貴集團往來賬戶現金的加權平均利率為 0.68% (堅戈) 及 1.5% (其他貨幣)。於 2024 年 12 月 31 日，貴集團往來賬戶現金的加權平均利率為 5.63% (堅戈) 及 0.32% (其他貨幣)。於 2025 年 12 月 31 日，貴集團往來賬戶現金的加權平均利率為 5.63% (堅戈) 及 0.32% (其他貨幣)。

於 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日，貴公司往來賬戶現金的加權平均利率分別為 0.68%、8.62% 及 7.43% (堅戈)。

貴集團的堅戈及外幣短期銀行存款的存期為三個月或以下，視乎貴集團的現金需求而定。於 2023 年 12 月 31 日，貴集團短期銀行存款的加權平均利率分別為 15.62% (堅戈)、3% (美元) 及 12% (其他貨幣)。於 2024 年 12 月 31 日，貴集團短期銀行存款的加權平均利率分別為 14.9% (堅戈) 及 3% (美元)。於 2025 年 12 月 31 日，貴集團短期銀行存款的加權平均利率分別為 17.68% (堅戈)、2.36% (美元) 及 11.75% (其他貨幣)。於 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日，貴公司短期銀行存款的加權平均利率分別為 15.02%、14.93% 及 17.73%。

於 2023 年 12 月 31 日，Kazpost JSC 的相應結餘為 112,141 百萬堅戈，哈薩克斯坦國家銀行的相應餘額為零。(附註 33) 於 2024 年 12 月 31 日，貴公司存放於哈薩克斯坦國家銀行(貴公司關聯方)數字賬戶的現金賬面值為 116,631 百萬堅戈，而於 2023 年 12 月 31 日相應結餘為零。(附註 33 及 34)。此外，於 2024 年 12 月 31 日，貴集團及貴公司將現金及現金等價物存放於評級為 A+ 至 BB 一級的銀行及其他金融機構，於 2023 年 12 月 31 日，貴集團及貴公司將現金及現金等價物存放於評級為 A+ 至 B 一級的銀行及其他金融機構。

於 2024 年 12 月 31 日，貴集團存放於 Kazpost JSC (貴公司關聯方) 往來賬戶的現金賬面價值為 1 百萬堅戈，存放於哈薩克斯坦國家銀行(貴公司關聯方) 數字賬戶的現金賬面價值為 116,631 百萬堅戈。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

於 2025 年 12 月 31 日，貴公司存放於 Kazpost JSC 往來賬戶及哈薩克斯坦國家銀行數字賬戶（兩者均為貴公司關聯方）的現金賬面值分別為 254 百萬堅戈及 22,882 百萬堅戈（附註 29 及 30）。此外，貴公司將現金及現金等價物存放於評級為 AA 至 B+ 級的銀行及其他金融機構。基於此，貴集團認為於 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日其現金及現金等價物的信貸風險較低。

貴集團及貴公司的現金及現金等價物預期信貸虧損撥備乃基於 12 個月預期信貸虧損，與其到期日相匹配。

10. 存貨

貴集團

	於 12 月 31 日		
	2023 年 百萬堅戈	2024 年 百萬堅戈	2025 年 百萬堅戈
燃料及潤滑油 (按成本計量)	20,028	13,553	30,827
軌道結構材料 (按成本計量)	18,786	15,648	26,862
原材料及其他材料 (按成本計量)	13,452	15,454	13,825
備件 (按成本計量)	8,421	8,743	11,015
建築材料 (按成本計量)	1,559	1,453	1,128
其他 (按成本計量)	4,135	4,409	3,745
小計	66,381	59,260	87,402
減：存貨撥備	(2,019)	(1,440)	(980)
合計	<u>64,362</u>	<u>57,820</u>	<u>86,422</u>

貴公司

	於 12 月 31 日		
	2023 年 百萬堅戈	2024 年 百萬堅戈	2025 年 百萬堅戈
軌道結構材料 (按成本計量)	18,726	15,586	26,793
材料及物料 (按成本計量)	6,201	7,749	5,152
燃料及潤滑油 (按成本計量)	889	1,211	1,843
備件 (按成本計量)	427	595	778
建築材料 (按成本計量)	445	551	424
其他 (按成本計量)	1,044	1,149	1,417
合計	<u>27,732</u>	<u>26,841</u>	<u>36,407</u>

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

11. 貿易應收賬款

貴集團

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
貿易應收賬款	20,316	25,173	22,865
減：信貸虧損撥備	(3,964)	(3,507)	(4,856)
合計	<u>16,352</u>	<u>21,666</u>	<u>18,009</u>
貿易應收賬款的即期部分	16,326	21,666	18,009
貿易應收賬款的長期部分(附註8)	26	—	—
合計	<u>16,352</u>	<u>21,666</u>	<u>18,009</u>

於2023年1月1日，來自客戶合同的貿易應收款項為14,276百萬堅戈。

貴公司

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
貿易應收賬款	182,671	302,830	346,646
減：信貸虧損撥備	(28)	(93)	(334)
賬面淨值	<u>182,643</u>	<u>302,737</u>	<u>346,312</u>

於2023年1月1日，貴集團及貴公司因客戶合同產生的貿易應收賬款的賬面金額分別為14,276百萬堅戈及46,441百萬堅戈。

貴集團及貴公司與其客戶的貿易條款一般採用預付款項方式；然而，在若干情況下，亦會授予信貸期。對於獲授信貸期的客戶，無需提前付款。所授予的信貸期一般為3天至30天，視乎各合同的具體付款條款而定。每名客戶均獲分配最高信貸限額。貴集團及貴公司力求對其未收回應收款項保持嚴格控制，以將信貸風險降至最低，且逾期結餘由高級管理層定期審閱。鑒於上文所述，以及貴集團及貴公司的貿易應收賬款涉及大量多元化客戶，信貸風險並不明顯集中。貴集團及貴公司並未就其貿易應收賬款結餘持有任何抵押品或其他信貸增級。貿易應收賬款為不計息。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

以下為按發票日期呈列於2023年、2024年及2025年12月31日貿易應收賬款的賬齡分析(已扣除虧損撥備)：

貴集團

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
1個月內	9,991	18,683	8,418
1至3個月	4,708	1,441	6,819
3至6個月	1,262	1,049	2,288
6個月至1年	952	426	442
1年以上	69	67	2
合計	16,352	21,666	18,009

貴公司

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
1個月內	182,420	302,413	345,761
1至3個月	125	193	494
3至6個月	46	93	57
6個月至1年	52	38	—
合計	186,643	302,737	346,312

於有關期間，貿易應收款項減值虧損撥備的變動情況如下：

貴集團

	截至12月31日止年度		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
於1月1日	7,593	3,964	3,507
年內減值撥回／(減值)淨額	(1,166)	1,194	2,132
撇銷不可收回金額	(2,463)	(1,651)	(783)
於12月31日	3,964	3,507	4,856

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

貴公司

	截至12月31日止年度		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
於1月1日	22	28	93
年內減值淨額	11	65	247
撇銷不可收回金額	(5)	—	(6)
於12月31日	<u>28</u>	<u>93</u>	<u>334</u>

對於貿易應收賬款，貴集團已應用《國際財務報告準則》第9號中的簡化方法按全期預期信貸虧損計量虧損撥備。貴集團通過使用撥備矩陣確定該等項目的預期信貸虧損，該矩陣根據貿易應收賬款的賬齡評估債務人的財務質量及過往信貸虧損經驗，用以反映當前狀況及對未來經濟狀況的估計。

下文採用撥備矩陣列示 貴集團貿易應收款項的信貸風險敞口資料：

貴集團

於2023年12月31日

	即期	1個月內	1至3個月	逾期 3至6個月	6個月至1年	1年以上	合計
預期信貸虧損率	2.32%	3.04%	4.94%	15.48%	53.32%	98.87%	19.51%
總賬面值(百萬堅戈)	8,865	1,973	3,780	465	1,594	2,565	20,316
預期信貸虧損(百萬堅戈)	(206)	(60)	(170)	(72)	(850)	(2,536)	(3,964)

於2024年12月31日

	即期	1個月內	1至3個月	逾期 3至6個月	6個月至1年	1年以上	合計
預期信貸虧損率	1.53%	1.08%	10.27%	17.28%	77.00%	99.63%	13.93%
總賬面值(百萬堅戈)	18,487	1,938	935	324	1,874	1,615	25,173
預期信貸虧損(百萬堅戈)	(282)	(21)	(96)	(56)	(1,443)	(1,609)	(3,507)

於2025年12月31日

	即期	1個月內	1至3個月	逾期 3至6個月	6個月至1年	1年以上	合計
預期信貸虧損率	2.51%	2.69%	16.02%	19.13%	74.69%	99.89%	21.24%
總賬面值(百萬堅戈)	8,641	1,225	6,781	2,833	1,600	1,785	22,865
預期信貸虧損(百萬堅戈)	(217)	(33)	(1,086)	(542)	(1,195)	(1,783)	(4,856)

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

貴公司

2023年12月31日

	即期	1個月內	1至3個月	逾期 3至6個月	6個月至1年	1年以上	合計
預期信貸虧損率	0.001%	0.00%	1.75%	2.74%	16.67%	100%	0.02%
總賬面值(百萬堅戈)	182,334	112	80	73	60	12	182,671
預期信貸虧損(百萬堅戈)	(3)	-	(1)	(2)	(10)	(12)	(28)

2024年12月31日

	即期	1個月內	1至3個月	逾期 3至6個月	6個月至1年	1年以上	合計
預期信貸虧損率	0.002%	1.20%	2.00%–10.53%	20.83%	53.01%	94.74%	0.03%
總賬面值(百萬堅戈)	302,298	251	107	72	83	19	302,830
預期信貸虧損(百萬堅戈)	(6)	(3)	(72)	(15)	(44)	(18)	(93)

2025年12月31日

	即期	1個月內	1至3個月	逾期 3至6個月	6個月至1年	1年以上	合計
預期信貸虧損率	0.01%	2.52%	9.30%	42.86%	83.25%	100%	0.10%
總賬面值(百萬堅戈)	345,679	515	129	21	197	105	346,646
預期信貸虧損(百萬堅戈)	(31)	(13)	(12)	(9)	(164)	(105)	(334)

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

12. 其他流動資產

貴集團

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
已預扣企業所得稅	—	—	36,392
已付墊款	25,736	20,183	26,713
其他預付稅款	4,207	6,190	4,089
預付費用	2,448	2,690	1,037
其他	5,494	5,670	5,488
減：代扣企業所得稅撥備	—	(4,229)	—
減：已付墊款減值撥備	(1,761)	(2,665)	(2,328)
減：其他流動非金融資產減值撥備	(4,635)	(5,086)	(5,089)
其他非金融資產總值	31,489	22,753	66,302
受限制現金	6,789	16,235	25,009
索賠、利息及罰款	3,974	2,409	1,947
應收僱員款項	1,665	1,416	1,628
其他	5,191	5,766	5,160
減：其他流動金融資產預期信貸虧損撥備	(3,120)	(3,172)	(4,207)
其他金融資產總值	14,499	22,654	29,537
	45,988	45,407	95,839

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

貴公司

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
已預扣企業所得稅	—	—	35,596
已付墊款	2,843	4,303	8,108
其他預付稅款	1,639	4,973	501
預付費用	1,431	1,500	289
預付所得稅	266	266	36
其他	2,946	3,072	3,080
減：已付墊款及其他流動非金融 資產減值撥備	(3,062)	(7,461)	(3,375)
其他非金融資產總值	6,063	6,653	44,235
受限制現金	6,037	3,677	3,606
索賠、利息及罰款	520	398	898
向僱員提供的貸款	703	548	627
其他	727	665	1,105
減：其他流動金融資產預期信貸 虧損撥備	(283)	(221)	(1,058)
其他金融資產總值	7,704	5,067	5,178
	13,767	11,720	49,413

於2023年12月31日，貴集團將其他預付稅款中的40,121百萬堅戈重新分類至其他非流動資產（附註8）。於2023年12月31日，貴公司將其他預付稅款中的38,584百萬堅戈重新分類至其他非流動資產（附註8）。

於2025年12月31日，貴集團及貴公司從其他長期資產中重新分類一部分源頭預扣企業所得稅，金額為34,388百萬堅戈，預計將用於抵銷截至2026年12月31日止年度的應付企業所得稅（附註8）。

於2025年，由於哈薩克斯坦共和國稅法規定的抵銷應付企業所得稅的十年期限屆滿，貴集團及貴公司分別自先前確認的撥備中撤銷了一部分源頭預扣企業所得稅，金額分別為4,229百萬堅戈及4,123百萬堅戈。

貴集團的受限制現金主要以美元計值，並用作已收花旗銀行貸款即期部分的擔保。該限制將於償還該等貸款後解除。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

13. 權益

於2023年、2024年及2025年12月31日，股本呈列如下

	授權發行的 股份數目	已發行及已 繳足股份數目	股本 百萬堅戈
於2023年1月1日	502,040,458	496,692,666	1,086,324
已配售股份	—	1,000	24,310
於2023年12月31日及2024年1月1日	502,040,458	496,693,666	1,110,634
已配售股份	—	1,000	13,273
於2024年12月31日及2025年1月1日	502,040,458	496,694,666	1,123,907
已配售股份	—	1,010	28,791
2025年12月31日	502,040,458	496,695,676	1,152,698

貴公司的股本乃通過一系列股份發行以換取現金、物業、廠房及設備項目、無形資產或股份所有權而設立。股東有權收取股息、在清盤時分佔 貴公司的部分資產，並優先購買 貴公司的股份或可轉換為 貴公司股份的其他證券。

股份發行

截至2023年及2024年12月31日止年度， 貴公司發行1,000股股份，分別由股東以現金24,130百萬堅戈及13,273百萬堅戈支付。

截至2025年12月31日止年度， 貴集團發行1,010股股份，由股東以注入總公允價值為28,791百萬堅戈的非流動資產支付。

其他出資

截至2023年12月31日止年度，相應的公允價值調整金額為177,932百萬堅戈，該金額已扣除35,586百萬堅戈的遞延稅項影響。截至2024年12月31日止年度， 貴公司就股東提供的低於市場利率的貸款確認公允價值調整89,395百萬堅戈（已扣除17,879百萬堅戈的遞延稅項影響）。截至2025年12月31日止年度，貴集團確認股東按低於市場水平利率提供的貸款與公允價值之間的差額73,195百萬堅戈，減去遞延稅項影響14,639百萬堅戈（附註14及17）。

貴集團各項儲備的金額及其變動於歷史財務資料的綜合權益變動表中呈列。

外幣換算儲備

外幣換算儲備包括因換算海外業務財務報表產生的所有外幣匯兌差額。

對沖儲備

截至2023年12月31日止年度， 貴集團並無實施對沖政策。

附錄一

摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

截至2024年及2025年12月31日止年度，作為兩項策略的一部分，貴集團實施一項現金流對沖，以降低以瑞士法郎計價的貨運過境運輸收入的堅戈等值金額變動風險。為確認極可能發生的交易，貴集團依賴於以瑞士法郎計價的貨運過境運輸現金流記錄、充足的基礎設施，以及貨運過境運輸的有利地理位置。貴集團在接入主要鐵路網絡方面擁有壟斷地位，並在貨運服務中佔據主導地位。

策略1(自2024年10月1日起生效)

於2022年10月在哈薩克斯坦證券交易所向股東發行的名義金額為882,978,000美元、2025年10月28日到期歐元債券，以及金額為881,881,000瑞士法郎、到期日為2025年10月25日的交叉貨幣掉期，均為可單獨識別且能可靠計量的對沖工具。就此而言，被對沖項目為2025年1月1日至2025年10月22日期間可能產生的貨運過境運輸收入875,066,510瑞士法郎。

於2025年8月，由於簽署了將歐元債券到期日從2025年延長至2028年並將票面利率從2%更改為3%的備忘錄(附註14)，貴集團終止了以於2025年10月28日到期的歐元債券為對沖工具的對沖會計。於2025年，貴集團取得國際(過境)貨運收入，該收入為現金流量對沖項目；因此，歸屬於對沖工具的累計虧損72,260百萬堅戈已由其他全面虧損重新分類至貨運收入(附註21)。遞延所得稅影響為14,452百萬堅戈(附註17)。

於2024年及2025年，有效部分(包括衍生工具公允價值變動的有效部分)合計分別為28,226百萬堅戈及44,034百萬堅戈，作為現金流量對沖工具產生的淨虧損，被分配至其他全面虧損中的對沖儲備。遞延所得稅影響分別為5,645百萬堅戈及8,807百萬堅戈(附註17)。金額分別為3,609百萬堅戈及44,857百萬堅戈的無效部分已重新分類至融資成本(附註25)。

策略2(自2024年11月21日起生效)

貴集團貸款本金1,070,208,399瑞士法郎，其固定還款時間表與預計的以瑞士法郎計值的過境貨物運輸收入流完全一致，為一項可單獨識別且能可靠計量的對沖工具。於2025年12月31日，該等貸款的賬面值為534,250百萬堅戈。就此而言，被對沖項目為2024年11月21日至2034年11月15日期間極可能發生的1,070,208,399瑞士法郎的過境運輸收入，其中139,167,166瑞士法郎須於2025年償還。

於2024年及2025年，金額分別為20,399百萬堅戈及53,550百萬堅戈的有效部分作為現金流量對沖工具產生的淨虧損被分配至其他全面虧損中的對沖儲備。遞延所得稅影響分別為4,080百萬堅戈及10,710百萬堅戈(附註17)。

於2024年及2025年，國際(過境)路線貨運收入(即現金流量被對沖項目)已收到，相應地，歸屬於對沖工具的累計虧損分別為412百萬堅戈及8,521百萬堅戈已自其他全面虧損重新分類至貨運收入(附註21)。遞延所得稅影響分別為82百萬堅戈及1,704百萬堅戈(附註17)。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

貴公司

貴公司儲備概要如下：

	外幣折算 儲備 百萬堅戈	保留盈利 百萬堅戈	合計 百萬堅戈
於2023年1月1日	326	834,172	834,498
年內利潤	–	164,578	164,578
其他全面(虧損)/收益	(267)	133	(134)
年內全面(虧損)/收益總額	(267)	164,711	164,444
其他出資	–	142,345	142,345
於2023年12月31日及2024年1月1日	59	1,141,228	1,141,287
年內利潤	–	128,024	128,024
其他全面虧損	(128)	(145)	(273)
年內全面(虧損)/收益總額	(128)	127,879	127,751
其他出資	–	71,516	71,516
於2024年12月31日及2025年1月1日	(69)	1,340,623	1,340,554
年內利潤	–	356,210	356,210
其他全面虧損	(600)	(1,746)	(2,346)
年內全面(虧損)/收益總額	(600)	354,464	353,864
發行股本			
其他出資	–	58,556	58,556
2025年12月31日	(669)	1,753,643	1,752,974

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

14. 借款

貴集團

	於2023年12月31日	
	金額	加權平均
	百萬堅戈	實際利率
		%
固定利率借款		
已收貸款		
—以哈薩克斯坦堅戈計值	223,035	8.69
—以俄羅斯盧布計值	51,206	5.94
—以歐元計值	59,611	5.31
已發行債務證券		
—以哈薩克斯坦堅戈計值	707,590	11.41
—以美元計值	372,174	6.43
浮動利率借款		
已收貸款		
—以哈薩克斯坦堅戈計值	122,925	18.83
—以瑞士法郎計值	256,070	3.55
—以歐元計值	139,143	5.32
已發行債務證券		
—以哈薩克斯坦堅戈計值	185,793	19.02
	<u>2,117,547</u>	
借款的即期部分	354,115	
借款的長期部分	<u>1,763,432</u>	
	<u><u>2,117,547</u></u>	

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

貴集團

	於2024年12月31日	
	金額	加權平均
	百萬堅戈	實際利率
		%
固定利率借款		
已收貸款		
—以哈薩克斯坦堅戈計值	285,231	10.88
—以俄羅斯盧布計值	79,276	9.02
—以歐元計值	51,253	5.85
—以瑞士法郎計值	59,483	3.40
已發行債務證券		
—以哈薩克斯坦堅戈計值	759,017	11.78
—以美元計值	448,785	6.42
浮動利率借款		
已收貸款		
—以哈薩克斯坦堅戈計值	40,232	19.24
—以瑞士法郎計值	628,339	3.04
—以歐元計值	217,682	7.34
已發行債務證券		
—以哈薩克斯坦堅戈計值	84,090	14.78
	<u>2,653,388</u>	
借款的即期部分	812,965	
借款的長期部分	<u>1,840,423</u>	
	<u><u>2,653,388</u></u>	

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

貴集團

	於2025年12月31日	
	金額	加權平均
	百萬堅戈	實際利率
		%
固定利率借款		
已收貸款		
—以哈薩克斯坦堅戈計值	245,854	11.58
—以俄羅斯盧布計值	92,153	8.04
—以歐元計值	40,909	6.75
—以瑞士法郎計值	—	—
已發行債務證券		
—以哈薩克斯坦堅戈計值	783,334	12.16
—以美元計值	409,012	6.52
浮動利率借款		
已收貸款		
—以瑞士法郎計值	1,126,780	2.37
—以歐元計值	371,351	5.90
—以人民幣計值	32,738	5.61
已發行債務證券		
—以哈薩克斯坦堅戈計值	83,886	13.63
	<u>3,186,017</u>	
借款的即期部分	488,658	
借款的長期部分	<u>2,697,359</u>	
	<u><u>3,186,017</u></u>	

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

貴公司

	於2023年12月31日	
	金額	加權平均
	百萬堅戈	實際利率
		%
固定利率借款		
已收貸款		
—以哈薩克斯坦堅戈計值	165,099	4.89
已發行債務證券		
—以哈薩克斯坦堅戈計值	707,590	11.41
—以美元計值	372,174	6.43
浮動利率借款		
已收貸款		
—以瑞士法郎計值	256,069	3.55
已發行債務證券		
—以哈薩克斯坦堅戈計值	185,793	19.02
	<u>1,686,725</u>	
借款的即期部分	318,255	
借款的非即期部分	<u>1,368,470</u>	
	<u><u>1,686,725</u></u>	

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

貴公司

	於2024年12月31日	
	金額	加權平均
	百萬堅戈	實際利率
		%
固定利率借款		
已收貸款		
—以哈薩克斯坦堅戈計值	165,588	9.68
—以瑞士法郎計值	59,483	3.40
已發行債務證券		
—以哈薩克斯坦堅戈計值	759,018	11.78
—以美元計值	448,785	6.42
浮動利率借款		
已收貸款		
—以瑞士法郎計值	407,429	3.32
已發行債務證券		
—以哈薩克斯坦堅戈計值	84,090	14.78
	1,924,393	
借款的即期部分	673,881	
借款的非即期部分	1,250,512	
	1,924,393	

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

貴公司

	於2025年12月31日	
	金額	加權平均
	百萬堅戈	實際利率
		%
固定利率借款		
已收貸款		
—以哈薩克斯坦堅戈計值	219,729	9.95
—以瑞士法郎計值	—	—
已發行債務證券		
—以哈薩克斯坦堅戈計值	783,334	12.16
—以美元計值	409,012	6.52
浮動利率借款		
已收貸款		
—以瑞士法郎計值	782,149	1.92
已發行債務證券		
—以哈薩克斯坦堅戈計值	83,886	13.63
	2,278,110	
借款的即期部分	404,398	
借款的非即期部分	1,873,712	
	2,278,110	

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

上述借款賬面值基於債務償還日期的分析如下：

貴集團

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
一年內	354,115	812,965	488,658
一年以上但不超過兩年	449,040	214,519	189,515
兩年以上但不超過五年	303,109	397,039	1,168,059
五年以上	1,011,283	1,228,865	1,339,785
	<u>2,117,547</u>	<u>2,653,388</u>	<u>3,186,017</u>

貴公司

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
一年內	318,255	673,881	404,398
一年以上但不超過兩年	400,946	135,085	84,975
兩年以上但不超過五年	163,595	176,300	852,105
五年以上	803,929	939,127	936,632
	<u>1,686,725</u>	<u>1,924,393</u>	<u>2,278,110</u>

已收貸款

股東

於2023年5月，貴集團（由貴公司代表）根據於2023年5月19日與股東訂立的貸款協議，取得總額162,600百萬堅戈的借款，以為收購客運車廂提供資金。利息按0.05%的利率每年支付一次。本金每年償還一次，直至2053年悉數償還。由於該貸款按低於市場利率取得，已收貸款的公允價值按11.59%的市場利率計算。貴集團確認借款公允價值調整金額為139,498百萬堅戈（已扣除遞延稅項27,900百萬堅戈），並通過權益於保留盈利中作為其他出資入賬（附註13）。

於2024年1月，貴集團（由貴公司代表）就2010年10月21日與股東訂立的貸款協議簽訂補充協議。該貸款協議旨在為「霍爾果斯－熱特根」及「烏津－土庫曼斯坦邊境」鐵路建設提供融資，總金額為30,000百萬堅戈。根據補充協議，還款期由2024年延長至2044年，利率由2%調整為9.25%。貸款利息每半年支付一次。由於貸款條款發生重大變更，貴集團及貴公司將該交易入賬為終止確認原金融負債並確認新金融負債。公允價值乃按12.25%的市場利率計算。貴集團確認借款公允價值調整金額為6,003百萬堅戈（已扣除遞延稅項1,200百萬堅戈），並通過權益於保留盈利中作為其他出資入賬（附註13）。

於2025年，貴集團（由貴公司代表）根據於2025年5月19日與股東訂立的貸款協議，獲得65,480百萬堅戈的借款，以為購置客運車廂提供融資。貸款利息每半年支付一次，利率為0.05%。本

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

金按年分期償還，直至2055年悉數償還為止。該貸款按低於市場利率提供，已收貸款的公允價值按12.35%的市場利率釐定。貴集團確認借款公允價值調整金額為56,989百萬堅戈（已扣除遞延稅項11,398百萬堅戈），並通過權益於保留盈利中作為其他出資入賬（附註13）。

法國興業銀行及法國外貿銀行

於2023年，貴集團（由其有限責任合夥企業KTZ-Freight Transportation及有限責任合夥企業KTZ-Passenger Locomotives代表）根據與法國興業銀行及法國外貿銀行訂立的日期為2023年2月23日的主框架協議（由出口信貸機構BPIfrance提供擔保），為收購貨運及客運機車提供總額627,110,893歐元的融資，借入329,415,953歐元（約162,473百萬堅戈）（包括BPIfrance保費）。貸款利息按6個月歐元同業拆息加1.15%利差計算，每半年支付一次。本金每半年償還一次，直至2034年悉數償還為止。

於2024年，貴集團借入134,375,973歐元（相當於約67,738百萬堅戈）（包括BPIfrance保費）。貸款利息按6個月歐元同業拆息加1.15%利差計算，每半年支付一次。本金每半年償還一次，直至2035年悉數償還為止。

於2025年，貴集團（由其有限責任合夥企業KTZh-Freight Transportation代表）根據其與法國興業銀行及法國外貿銀行訂立且由出口信貸機構BPIfrance擔保、日期為2024年12月13日之貸款協議（為收購貨運機車提供總額770,000,000歐元之融資），借入280,445,323歐元（159,028百萬堅戈）（包括BPIfrance保費）。該貸款之利息每半年支付一次，利率為6個月歐元同業拆息加0.8%。本金每半年償還一次，直至2035年悉數償還為止。

於2025年，貴集團（由其有限責任合夥企業KTZh-Freight Transportation及有限責任合夥企業KTZh-Passenger Locomotives代表）根據其與法國興業銀行及法國外貿銀行訂立且由出口信貸機構BPIfrance擔保、日期為2023年2月23日之貸款協議（為收購貨運及客運機車提供總額627,110,893歐元之融資），借入56,854,843歐元（33,441百萬堅戈）（包括BPIfrance保費）。該貸款之利息每半年支付一次，利率為6個月歐元同業拆息加1.15%。本金每半年償還一次，直至2036年悉數償還為止。

哈薩克斯坦花旗銀行股份公司

於2023年6月，貴集團（由有限責任合夥企業KTZ-Freight Transportation代表）根據於2009年11月30日與哈薩克斯坦花旗銀行訂立的短期貸款主協議框架，取得總額13,000百萬堅戈的借款，利率為17.7%。本金須於2024年6月悉數償還。於2024年7月，貴集團取得總額14,000百萬堅戈的借款，利率為15%。於2024年12月，貴集團簽訂補充協議，將到期日延長至2025年7月，並將利率由15%調整至16.5%。

於2025年7月，貴集團（由其有限責任合夥企業KTZh – Freight Transportation代表）根據其與哈薩克斯坦花旗銀行股份公司於2009年11月30日訂立的短期貸款主協議框架，取得合計14,000百萬堅戈借款，利率為18%。貴集團已提前償還該貸款。

滙豐歐洲大陸

於2023年，貴集團（由其有限責任合夥企業KTZ-Freight Transportation及有限責任合夥企業KTZ-Passenger Locomotives代表）根據與滙豐歐洲大陸、HSBC Bank Plc及HSBC Kazakhstan Subsidiary Bank JSC訂立、為購置客貨運機車籌集合計880,877,000歐元資金的2012年5月31日主框架協議（由出口信貸機構COFACE支持）及其補充協議，借入4,350,789歐元（2,137百萬堅戈）（包括COFACE保費）。貸款利息按EUR CIRR加0.4%利差（於各提款日期釐定）計算，每半年支付一次。本金每半年償還一次，直至2031年悉數償還為止。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

花旗銀行

於2024年，貴集團(由貴公司代表)根據與花旗銀行訂立、日期為2024年4月4日的信貸額度協議，借入總額為150,000,000瑞士法郎(77,828百萬堅戈)的資金，利率從3.21%至3.4%，還款期限最長為一年。

於2024年，貴集團(由其附屬公司有限責任合夥企業《KTZ-Freight Transportation》及有限責任合夥企業KTZ-Passenger Locomotives代表)根據與花旗銀行訂立且由美國進出口銀行擔保的日期為2024年5月7日的貸款協議，為收購貨運及客運機車提供總額為593,952,912美元等值瑞士法郎的融資，借入443,076,513瑞士法郎(234,670百萬堅戈)(包括美國進出口銀行保費)。貸款利息按季償還，利率為3個月瑞士隔夜平均利率加0.75%息差。本金按季償還，直至2034年悉數償還為止。

於2025年，貴集團(由其附屬公司有限責任合夥企業《KTZ-Freight Transportation》代表)根據與花旗銀行訂立且由美國進出口銀行擔保的日期為2024年5月7日的貸款協議，為收購貨運及客運機車提供總額為593,952,912美元等值瑞士法郎的融資，借入86,498,042瑞士法郎(49,328百萬堅戈)(包括美國進出口銀行保費)。貸款利息按季償還，利率為3個月瑞士隔夜平均利率(「SARON」)加0.75%息差。本金按季償還，直至2035年悉數償還為止。

於2025年，貴集團(由貴公司代表)根據與花旗銀行訂立、日期為2024年4月4日的信貸額度協議，借入總額為250,000,000瑞士法郎(159,514百萬堅戈)的資金，利率為SARON加2%，期限最長為一年。貴集團已提前部分償還已收貸款62,000,000瑞士法郎(41,418百萬堅戈)。

花旗銀行及桑坦德銀行

於2023年11月，貴集團(由貴公司代表)根據與花旗銀行及桑坦德銀行訂立並由MIGA提供擔保的日期為2023年9月19日的信貸協議，為融資收購電力機車、客運車廂及為鐵路軌道資本及日常維修提供資金，借入513,491,580瑞士法郎(264,633百萬堅戈)(包括MIGA保費)。貸款利息按6個月SARON加0.95%息差每半年支付一次。本金每半年償還一次，直至2033年悉數償還為止。償還本金設有一年寬限期。

ForteBank JSC

於2023年，貴集團(由貴公司代表)根據於2022年6月13日與ForteBank JSC訂立的信貸額度協議，取得36,100百萬堅戈，利率為17.5%至18%，期限最長為六個月。貴集團已提前全額償還已收貸款。於2024年，貴集團取得97,000百萬堅戈，利率為15.75%至16.75%，期限最長為六個月。貴集團已全額／部分償還已收貸款55,000百萬堅戈。

於2025年，貴集團(由貴公司及其附屬公司有限責任合夥企業《KTZ-Freight Transportation》代表)根據於2022年6月13日與ForteBank JSC訂立的信貸額度協議，提取借款80,000百萬堅戈，利率為18%至19.50%，期限最長為六個月。貴集團已提前部分償還已收貸款102,000百萬堅戈。

哈薩克斯坦人民銀行股份公司

於2023年，貴集團(由貴公司及其附屬公司有限責任合夥企業《KTZ-Freight Transportation》代表)根據於2015年2月26日與哈薩克斯坦人民銀行股份公司訂立的信貸額度協議，借入89,000百萬堅戈，利率為18.5%至18.75%，期限最長為一年。貴集團已全額／部分提前償還已收貸款合共70,000百萬堅戈。於2024年，貴集團借入97,000百萬堅戈，利率為15.75%至17.25%，期限最長為一年。貴集團已全額／部分提前償還已收貸款合共78,000百萬堅戈。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

於2023年，貴集團(由其附屬公司有限責任合夥企業《KTZ-Freight Transportation》代表)根據於2022年10月22日與哈薩克斯坦人民銀行股份公司訂立的信貸額度協議，取得3,156百萬堅戈，以為收購貨運柴油及電力機車提供資金。利息按「哈薩克斯坦共和國國家銀行基準利率加2%息差」按季支付。本金每半年分期償還一次，直至2032年悉數償還為止。

於2023年，貴集團(由其附屬公司有限責任合夥企業KTZ-Passenger Locomotives代表)根據於2022年10月20日與哈薩克斯坦人民銀行股份公司訂立的信貸額度協議，取得10,034百萬堅戈，以為收購客運柴油及電力機車提供資金。利息按「哈薩克斯坦共和國國家銀行基準利率加2%息差」按季支付。本金每半年分期償還一次，直至2029年悉數償還為止。

於2023年，貴公司根據於2015年2月26日與哈薩克斯坦人民銀行股份公司訂立的信貸額度協議，借入10,000百萬堅戈，利率為18.75%，期限最長為六個月。貴集團已提前全額償還已收貸款。於2024年，貴公司借入30,000百萬堅戈，利率為15.75%至16.75%，期限最長為一年。

於2025年，貴集團(由貴公司及其附屬公司有限責任合夥企業《KTZ-Freight Transportation》代表)根據於2015年2月26日與哈薩克斯坦人民銀行股份公司訂立的信貸額度協議，提取借款總額160,000百萬堅戈，利率為16.75%至19.50%，期限最長為一年。貴集團已提前部分償還已收貸款總額158,000百萬堅戈。

歐亞開發銀行

於2023年，貴集團(由其附屬公司有限責任合夥企業《KTZ-Freight Transportation》代表)根據與歐亞開發銀行訂立的日期為2023年5月11日的貸款協議，為收購貨運柴油機車提供總額17,685,350,000俄羅斯盧布的融資，借入10,045,278,800俄羅斯盧布(相當於約50,345百萬堅戈)。貸款利息按7.8%的利率每半年支付一次。本金每半年償還一次，直至2034年悉數償還為止。於2024年，貴集團借入7,640,071,200俄羅斯盧布(相當於約37,956百萬堅戈)。貸款利息按7.8%的利率每半年支付一次。本金每半年償還一次，直至2034年悉數償還為止。

歐洲復興開發銀行

於2024年，貴集團(由貴公司代表)根據於2024年7月4日與歐洲復興開發銀行訂立的信貸額度協議，借入總額為200,000,000瑞士法郎(107,986百萬堅戈)的資金。貸款利息按6個月SARON加1.80%息差每半年償還一次。本金每半年償還一次，直至2029年悉數償還為止。

Deutsche Bank AG及阿布達比商業銀行

於2025年8月，貴集團(由貴公司代表)根據與Deutsche Bank AG及阿布達比商業銀行訂立的日期為2025年7月18日的貸款協議，為建設大型鐵路基礎設施項目及現有鐵路線現代化改造提供融資，總額為600,000,000美元等值瑞士法郎，收到借款資金484,680,000瑞士法郎(324,954百萬堅戈)。貸款利息按季償還，利率為6個月SARON加1.6%。本金須於2028年7月一次性償還。

中國進出口銀行及國家開發銀行

於2025年，貴集團(由其附屬公司有限責任合夥企業《KTZ-Freight Transportation》代表)根據其與中國進出口銀行及國家開發銀行於2025年2月7日訂立且由中國信保(中國出口信用保險公司)擔保的貸款協議，為收購幹線機車及調車機車提供總額人民幣3,560,188,615元的融資，借入人民幣571,716,269元(43,322百萬堅戈)。貸款利息每半年支付一次，利率為5年期貸款市場報價利率(「LPR」)減0.55%。本金自2028年起每半年償還一次，直至2040年悉數償還為止。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

德意志銀行盧森堡分行及桑坦德銀行

於2025年，貴集團（由其附屬公司有限責任合夥企業《KTZ-Freight Transportation》代表）根據其與德意志銀行盧森堡分行及桑坦德銀行訂立且由美國進出口銀行擔保、日期為2025年11月26日的貸款協議，為收購貨運柴油機車提供總額445,000,000美元等值瑞士法郎的融資，借入146,246,583瑞士法郎（94,956百萬堅戈）（包括美國進出口銀行保費）。貸款利息按季償還，利率為隔夜SARON加0.48%。本金按季償還，直至2035年悉數償還為止。

Freedom Bank Kazakhstan JSC

於2025年12月，貴集團（由貴公司代表）根據日期為2025年10月30日與Freedom Bank Kazakhstan JSC訂立的信貸額度協議，提取借款總額10,000百萬堅戈，利率為19.50%，期限最長為一年。

提前償還非流動借款

於2023年，貴集團（由其附屬公司股份公司「KTZ Express JSC」及有限責任合夥企業KTZ-Passenger Locomotives代表）根據與歐亞復興開發銀行訂立的日期為2014年9月18日的貸款協議，提前償還已收借款8,095百萬堅戈。

於2023年，貴集團（由其附屬公司有限責任合夥企業KTZ-Passenger Locomotives代表）根據於2022年10月22日與哈薩克斯坦人民銀行股份公司訂立的信貸額度協議，提前部分償還已收借款18,262百萬堅戈。於2024年，貴集團提前全額償還已收借款60,540百萬堅戈。

於2023年，貴集團（由其附屬公司有限責任合夥企業KTZ-Passenger Locomotives代表）根據於2022年10月20日與哈薩克斯坦人民銀行股份公司訂立的信貸額度協議，提前部分償還已收借款6,483百萬堅戈。於2024年，貴集團提前部分償還已收借款9,198百萬堅戈。

已發行債務證券

於12月31日，已發行債務證券包括：

貴集團及 貴公司

	償還日期	交易所	2023年 百萬堅戈
債務證券，按價格劃分*			
2%美元歐洲債券(100%)	2025年10月28日	哈薩克斯坦證券交易所	372,174
11.5%堅戈債券(100%)	2034年10月3日	哈薩克斯坦證券交易所	308,433
8.74%堅戈債券(100%)	2043年6月12日	哈薩克斯坦證券交易所	136,146
7.37%堅戈債券(100%)	2042年12月30日	哈薩克斯坦證券交易所	100,855
通脹率+ 2.52% (12.03%)	2026年4月25日	哈薩克斯坦證券交易所	56,302
11.5%堅戈債券(100%)	2034年9月12日	哈薩克斯坦證券交易所	41,380
11%堅戈債券(100%)	2027年7月23日	哈薩克斯坦證券交易所	26,184
2%堅戈債券(100%)	2034年8月20日	哈薩克斯坦證券交易所	17,761
堅戈隔夜指數平均利率6個月 複利+3%息差(17.43%)堅戈 債券(100%)	2024年7月22日	哈薩克斯坦證券交易所	129,491
9.25%堅戈債券(100%)	2024年11月15日	哈薩克斯坦證券交易所	76,831
已發行債務證券總額			<u>1,265,557</u>

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

	償還日期	交易所	2023年 百萬堅戈
已發行債務證券的流動部分			232,078
已發行債務證券的長期部分			1,033,479
			<u>1,265,557</u>

貴集團及 貴公司

	償還日期	交易所	2024年 百萬堅戈
債務證券，按價格劃分*			
2%美元歐洲債券(100%)	2025年10月28日	哈薩克斯坦證券交易所	448,785
11.5%堅戈債券(100%)	2034年10月3日	哈薩克斯坦證券交易所	308,433
8.74%堅戈債券(100%)	2043年6月12日	哈薩克斯坦證券交易所	136,717
9.25%堅戈債券(100%)	2044年6月24日	哈薩克斯坦證券交易所	114,750
7.37%堅戈債券(100%)	2042年12月30日	哈薩克斯坦證券交易所	101,717
通脹率+ 2.52% (12.03%)	2026年4月25日	哈薩克斯坦證券交易所	54,090
11.5%堅戈債券(100%)	2034年9月12日	哈薩克斯坦證券交易所	41,380
哈薩克斯坦國家銀行基準利率+0.75% (16%)堅戈債券(100%)	2026年1月30日	阿斯坦納國際交易所	30,000
11%堅戈債券(100%)	2027年7月23日	哈薩克斯坦證券交易所	26,184
2%堅戈債券(100%)	2034年8月20日	哈薩克斯坦證券交易所	18,947
1.8%堅戈債券(100%)	2044年7月10日	阿斯坦納國際交易所	<u>10,889</u>
已發行債務證券總額			<u>1,291,892</u>
已發行債務證券的流動部分			471,552
已發行債務證券的長期部分			<u>820,340</u>
			<u>1,291,892</u>

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

	償還日期	交易所	2025年 百萬堅戈
債務證券，按價格劃分*			
3%美元歐洲債券(100%)	2028年10月28日	哈薩克斯坦證券交易所	409,012
11.5%堅戈債券(100%)	2034年10月3日	哈薩克斯坦證券交易所	308,433
8.74%堅戈債券(100%)	2043年6月12日	哈薩克斯坦證券交易所	137,356
9.25%堅戈債券(100%)	2044年6月24日	哈薩克斯坦證券交易所	115,316
7.37%堅戈債券(100%)	2042年12月30日	哈薩克斯坦證券交易所	96,698
通脹率+ 2.52% (11.42%)堅戈 債券(100%)	2026年4月25日	哈薩克斯坦證券交易所	53,886
11.5%堅戈債券(100%)	2034年9月12日	哈薩克斯坦證券交易所	41,380
哈薩克斯坦國家銀行基準利率 +0.75% (18.75%)堅戈債券 (100%)	2026年1月30日	阿斯坦納國際交易所	30,000
9.37%堅戈債券(100%)	2045年12月11日	哈薩克斯坦證券交易所	26,329
11%堅戈債券(100%)	2027年7月23日	哈薩克斯坦證券交易所	26,184
2%堅戈債券(100%)	2034年8月20日	哈薩克斯坦證券交易所	20,271
1.8%堅戈債券(100%)	2044年7月10日	阿斯坦納國際交易所	11,367
已發行債務證券總額			<u>1,276,232</u>
已發行債務證券的流動部分			99,115
已發行債務證券的非流動部分			<u>1,177,117</u>
			<u>1,276,232</u>

* 括弧內的百分比代表發行債券／歐洲債券相對於面值的成本(溢價／折價或按面值)

2023年6月及12月，貴集團(由貴公司代表)為實施「多斯特克－阿克托蓋－莫因特－紮雷克－傑茲卡茲甘－薩克薩烏爾斯卡亞－坎迪亞加什－阿克托別－伊列茨克鐵路運輸走廊現代化改造(多斯特克－莫因特鐵路段複線建設)」項目，在哈薩克斯坦證券交易所向股東發行債券，金額分別為73,709百萬堅戈及100,000百萬堅戈，票面年利率為8.74%，於2043年到期。票息每年支付兩次。該等債券以低於市場利率的票面利率發行，其公允價值分別按11.59%及12.25%的市場利率計算。貴集團確認債券公允價值調整金額為38,434百萬堅戈(已扣除遞延稅項7,687百萬堅戈)，作為其他出資通過權益計入保留盈利(附註13)。

2024年6月及12月，貴集團(由貴公司代表)為實施「多斯特克－阿克托蓋－莫因特－紮雷克－傑茲卡茲甘－薩克薩烏爾斯卡亞－坎迪亞加什－阿克托別－伊列茨克鐵路運輸走廊現代化改造(多斯特克－莫因特鐵路段複線建設)」項目，在哈薩克斯坦證券交易所向股東發行債券，金額分別為20,316百萬堅戈及143,653百萬堅戈，票面年利率為9.25%，於2044年到期。票息每年支付兩次。本次發行使用數字堅戈(附註8)。該等債券以低於市場利率的票面利率發行，其公允價值分別按12.34%及14.50%的市場利率計算。貴集團及貴公司確認債券公允價值調整金額為49,499百萬堅戈(已扣除遞延稅項9,900百萬堅戈)，作為其他出資通過權益計入保留盈利(附註13)。

2024年7月，貴集團(由貴公司代表)為實施「達爾巴紮－馬克塔拉爾鐵路線建設」項目，在阿斯坦納國際交易所向股東發行債券，金額為44,200百萬堅戈，票面年利率為1.8%，於2044年到

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

期。票息每年支付兩次。該等債券以低於市場利率的票面利率發行，其公允價值按 12.34% 的市場利率計算。貴集團確認債券公允價值調整金額為 33,893 百萬堅戈（已扣除遞延稅項 6,779 百萬堅戈），作為其他出資通過權益計入保留盈利（附註 13）。

2024 年 12 月，貴集團（由 貴公司代表）為對債務進行再融資，在阿斯坦納國際交易所向股東發行了金額為 30,000 百萬堅戈的債券，票面利率為哈薩克斯坦國家銀行基準利率加 0.75% 的年息差，將於 2026 年到期。票息每年支付兩次。

於 2025 年 8 月，貴集團（由 貴公司代表）作為 2022 年 10 月 28 日在哈薩克斯坦證券交易所向股東發行 882,978,000 美元歐洲債券的一部分，簽署了一份備忘錄，將歐洲債券的到期日由 2025 年延長至 2028 年，並將票面利率由 2% 調整為 3%。票息每年支付兩次。由於修改被視為不重大，貴集團於融資收入中確認已發行債券賬面值的調整為 80,296,949 美元（43,226 百萬堅戈）（附註 25）。

於 2025 年 12 月，貴集團（由 貴公司代表）為實施「多斯特克－莫因特鐵路運輸走廊現代化」項目，在哈薩克斯坦證券交易所向股東發行金額為 42,326 百萬堅戈的債券，票面年利率為 9.37%，於 2045 年到期。票息每年支付兩次。本次發行使用數字堅戈（附註 8）。該等債券以低於市場利率的票面利率發行，其公允價值按 16.30% 的市場利率計算。貴集團確認債券公允價值調整金額為 16,206 百萬堅戈（已扣除遞延稅項 3,241 百萬堅戈），作為其他出資通過權益計入保留盈利（附註 13）。

國家利率補貼

2020 年 5 月，貴集團（由 貴公司代表）與哈薩克斯坦共和國工業和建設部簽訂合同，對 2019 年發行的年票面利率為 11.5% 的債券的部分票面利率予以補貼，補貼金額為 307,194 百萬堅戈。該等債券用於提前償還 2017 年發行的金額為 780,000,000 美元的歐洲債券，而該等歐洲債券所籌集的資金已用於基礎設施現代化改造以及更新機車和貨運車廂。該協議規定，補貼金額應根據共和國預算計劃「對承運人為發展鐵路骨幹及鐵路運輸鐵路車輛所發行債券的票面利率予以補貼」（以下簡稱「該計劃」）提供。由於該預算計劃適用於所有根據《鐵路運輸法》具有「承運人」身份的運輸公司，貴集團管理層將根據該計劃取得的資金作為政府補助入賬，並於融資收入中確認。

2024 年，貴集團及 貴公司根據該計劃確認政府補貼收入 22,300 百萬堅戈，並計入財務收入。2023 年，貴集團及 貴公司並無根據該計劃確認任何政府補貼收入。

借款及已發行債務證券的公允價值呈列於附註 30。

信貸協議及違反信貸協議

於 2025 年 12 月 31 日，賬面值為 1,543,241 百萬堅戈的長期貸款協議要求遵守若干財務及非財務契約。不遵守該等契約可能導致須應債權人要求提前償還貸款的義務。於 2025 年 12 月 31 日，貴集團及 貴公司已遵守所有必須遵守的契約，且管理層預期於報告日期後的期間不會出現任何違約。

於 2025 年 12 月 31 日後必須遵守的契約，並不影響該等借款於 2025 年 12 月 31 日的分類。與滙豐歐洲大陸的貸款協議包括基於 貴集團半年度綜合財務報表計算的淨債務對權益比率（同時，來自股東的優惠貸款不應超過總債務的 50%）財務契約。此外，貴集團應遵守以下契約：貴公司在三家評級機構（標普、惠譽、穆迪）中，至少有兩家的企業評級不低於 BB 級。

於 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日，該貸款的賬面值分別為 59,611 百萬堅戈、51,253 百萬堅戈及 40,909 百萬堅戈。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

與法國興業銀行及法國外貿銀行的貸款協議包括基於 貴集團年度綜合財務報表計算的淨債務對權益比率(同時，來自股東的優惠貸款不應超過總債務的50%)財務契約。於2023年、2024年及2025年12月31日，該契約已獲遵守。於2023年、2024年及2025年12月31日，該貸款的賬面值分別為139,143百萬堅戈、217,682百萬堅戈及371,351百萬堅戈。

與EDB的貸款協議包含若干財務契約，例如根據 貴集團綜合業績每半年計算一次的債務對息稅折舊及攤銷前利潤比率及利息保障倍數。此外， 貴集團應遵守以下契約：貴公司在三家評級機構(標普、惠譽、穆迪)中，至少有兩家的企業評級不低於BB級。於2023年、2024年及2025年12月31日，該契約已獲遵守。於2023年、2024年及2025年12月31日，該貸款的賬面值分別為51,206百萬堅戈、79,276百萬堅戈及92,152百萬堅戈。

在MIGA擔保下與花旗銀行及桑坦德銀行簽訂的貸款協議，要求遵守若干財務契約，例如按 貴集團綜合業績計算的EBITDA對利息開支比率，以及總債務對EBITDA比率(其中附屬公司對第三方的債務份額不得超過總債務的35%)。於2023年、2024年及2025年12月31日，該契約已獲遵守。於2023年、2024年及2025年12月31日， 貴集團及 貴公司的該貸款的賬面值分別為256,069百萬堅戈、274,190百萬堅戈及267,740百萬堅戈。

與EBRD簽訂的貸款協議，要求遵守按 貴集團年度綜合業績計算的債務與EBITDA之比的財務契約。於2023年、2024年及2025年，該契約已獲遵守。於2024年及2025年12月31日， 貴集團及 貴公司的該貸款的賬面值分別為103,881百萬堅戈及88,641百萬堅戈。

根據在美國進出口銀行擔保下與花旗銀行簽訂的貸款協議，於每個財政年度末， 貴公司、Joint Stock Company «Kaztemirtrans»、Limited Liability Partnership «KTZ-Passenger Locomotives LLP»及Limited Liability Partnership «KTZ-Freight Transportation»的資產總值及收入總額，必須分別等於或大於按 貴集團年度綜合業績計算的 貴集團資產總值及收入總額的75%。於2024年及2025年，該契約已獲遵守。於2024年及2025年12月31日，該貸款的賬面值分別為220,910百萬堅戈及32,738百萬堅戈。

根據向Deutsche Bank AG及阿布達比商業銀行取得之貸款條款， 貴集團須遵守若干財務契約，例如淨債務／EBITDA及EBITDA／利息開支，該等比率乃根據 貴集團之半年度綜合數據計算。於2025年12月31日，該等契約已獲遵守。於2025年12月31日，該筆貸款的賬面值為308,081百萬堅戈。

根據與德意志銀行盧森堡分行、桑坦德銀行及美國進出口銀行簽訂的貸款協議，於每個財政年度末， 貴公司、Joint Stock Company «Kaztemirtrans»、KTZ-Passenger Locomotives LLP及KTZ-Freight Transportation LLP的資產總值及收入總額，必須分別等於或大於按 貴集團年度綜合業績計算的 貴集團資產總值及收入總額的75%。於2025年12月31日，該等契約已獲遵守。於2025年12月31日，該筆貸款的賬面值為82,810百萬堅戈。

債務證券載有若干契約，對 貴公司施加一定限制，包括但不限於業務變更及資產處置、與其他法人實體合併與兼併的限制。如發生債務證券契約所界定的違約事件，投資者可要求償還債務證券。

融資活動產生的負債對賬

下表詳列 貴集團融資活動所產生負債的變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債指其現金流量已經或未來現金流量將於 貴集團綜合現金流量表中分類為融資活動的負債。

附錄一 摘錄自附錄一A及一B會計師報告的截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的綜合財務報表

負債變動與融資活動現金流量的對賬：

貴集團

	借款及已發行 百萬堅戈	2023年 租賃負債 (附註15) 百萬堅戈	合計 百萬堅戈
於1月1日	1,687,331	53,082	1,740,413
融資活動現金流量產生的變動			
償還貸款本金	(367,320)	–	(367,320)
借款所得款項	808,731	–	808,731
租賃負債付款	–	(21,690)	(21,690)
融資活動現金流量產生的變動總額	<u>441,411</u>	<u>(21,690)</u>	<u>419,721</u>
其他變動			
外幣匯率變動的影響	13,862	43	13,905
通過直接轉付供應商的			
借款收購物業、廠房及設備	114,106	–	114,106
新訂租賃協議	–	24,334	24,334
以低於市場利率自股東取得貸款 的公允價值調整(附註13)	(177,932)	–	(177,932)
利息成本及折價攤銷(包括資本化 部分)	188,583	8,995	197,578
已付利息	(144,301)	(6,252)	(150,553)
其他變動	<u>(5,513)</u>	<u>12,994</u>	<u>7,481</u>
歸屬於負債的其他變動總額	<u>(11,195)</u>	<u>40,114</u>	<u>28,919</u>
於12月31日	<u><u>2,117,547</u></u>	<u><u>71,506</u></u>	<u><u>2,189,053</u></u>

附錄一 摘錄自附錄一A及一B會計師報告的截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的綜合財務報表

		2024年 租賃負債 (附註15)	合計
	借款及已發行 百萬堅戈	百萬堅戈	百萬堅戈
於1月1日	2,117,547	71,506	2,189,053
融資活動現金流量產生的變動			
償還貸款本金	(480,532)	—	(480,532)
借款所得款項	879,762	—	879,762
租賃負債付款	—	(11,358)	(11,358)
融資活動現金流量產生的變動總額	399,230	(11,358)	387,872
其他變動			
外幣匯率變動的影響	68,605	34	68,639
現金流量套期	62,215	—	62,215
通過直接轉付供應商的借款收購物業、廠房及設備	67,738	—	67,738
新訂租賃協議	—	107,742	107,742
以低於市場利率自股東取得貸款的公允價值調整(附註13)	(89,395)	—	(89,395)
利息成本及折價攤銷(包括資本化部分)	204,960	19,502	224,462
已付利息	(171,648)	(12,050)	(183,698)
其他變動	(5,864)	(394)	(6,258)
歸屬於負債的其他變動總額	136,611	114,834	251,445
於12月31日	2,653,388	174,982	2,828,370

附錄一 **摘錄自附錄一A及一B會計師報告的截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的綜合財務報表**

		2025年	
	借款及已發行	租賃負債	合計
	<i>百萬堅戈</i>	<i>(附註15)</i>	<i>百萬堅戈</i>
		<i>百萬堅戈</i>	
於1月1日	2,653,388	174,982	2,828,370
融資活動現金流量產生的變動償還			
貸款本金	(648,674)	—	(648,674)
借款所得款項	908,235	—	908,235
租賃負債付款	—	(18,072)	(18,072)
融資活動現金流量產生的變動總額	<u>259,561</u>	<u>(18,072)</u>	<u>241,489</u>
其他變動			
外幣匯率變動的影響	16,531	(54)	16,477
現金流量套期	77,848	—	77,848
通過直接轉付供應商的借款收購物業、廠房及設備	272,755	—	272,755
新訂租賃協議	—	104,369	104,369
以低於市場利率自股東取得貸款的公允價值調整(附註13)	(73,195)	—	(73,195)
未導致終止確認的債務負債修改的影響(附註25)	(43,226)	—	(43,226)
利息成本及折價攤銷(包括資本化部分)	221,887	36,307	258,194
已付利息	(184,142)	(23,976)	(208,118)
其他變動	<u>(15,390)</u>	<u>(3,474)</u>	<u>(18,864)</u>
歸屬於負債的其他變動總額	<u>273,068</u>	<u>113,172</u>	<u>386,240</u>
於12月31日	<u><u>3,186,017</u></u>	<u><u>270,082</u></u>	<u><u>3,456,099</u></u>

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

15. 租賃負債

於12月31日， 貴集團及 貴公司的租賃負債包括：

貴集團

	2023年	
	租賃付款 百萬堅戈	租賃付款現值 百萬堅戈
一年內	18,461	16,951
一年以上但不超過兩年	10,989	8,491
兩年以上但不超過五年	36,077	18,439
五年以上	100,304	27,625
合計	165,831	71,506
減：未實現利息	(94,325)	—
租賃負債現值	71,506	71,506
減：12個月內到期金額		(16,951)
12個月後待償還金額		54,555

	2024年	
	租賃付款 百萬堅戈	租賃付款現值 百萬堅戈
一年內	38,423	35,517
一年以上但不超過兩年	31,758	24,037
兩年以上但不超過五年	110,231	59,350
五年以上	232,330	56,078
合計	412,742	174,982
減：未實現利息	(237,760)	—
租賃負債現值	174,982	174,982
減：12個月內到期金額		(35,517)
12個月後待償還金額		139,465

附錄一

摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、
2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

	2025年	
	租賃付款 百萬堅戈	租賃付款現值 百萬堅戈
一年內	49,804	45,146
一年以上但不超過兩年	51,350	38,201
兩年以上但不超過五年	174,229	93,896
五年以上	392,427	92,839
合計	667,810	270,082
減：未實現利息	(397,728)	—
租賃負債現值	270,082	270,082
減：12個月內到期金額		(45,146)
12個月後待償還金額		224,936

貴公司

	2023年	
	租賃付款 百萬堅戈	租賃付款現值 百萬堅戈
一年內	5,964	5,694
一年以上但不超過兩年	3,473	2,760
兩年以上但不超過五年	6	4
合計	9,443	8,458
減：未實現利息	(985)	—
租賃負債現值	8,458	8,458
減：12個月內到期金額		(5,694)
12個月後到期金額		2,764

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

	2024年	
	租賃付款 百萬堅戈	租賃付款現值 百萬堅戈
一年內	15,683	14,600
一年以上但不超過兩年	8,495	6,362
兩年以上但不超過五年	16,973	9,623
合計	41,151	30,585
減：未實現利息	(10,566)	—
租賃負債現值	30,585	30,585
減：12個月內到期金額		(14,600)
12個月後到期金額		15,985
	2025年	
	租賃付款 百萬堅戈	租賃付款現值 百萬堅戈
一年內	9,793	8,979
一年以上但不超過兩年	8,495	6,362
兩年以上但不超過五年	8,491	5,266
合計	26,779	20,607
減：未實現利息	(6,172)	—
租賃負債現值	20,607	20,607
減：12個月內到期金額		(8,979)
12個月後到期金額		11,628

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團的利息按介乎2.5%至 21.69%、2.5%至21.69%及 1.68%至26.72%的實際利率計算。於2023年、2024年及2025年12月31日，貴公司的利息按介乎 15%至20.4%、15%至19%及15%至21.6%的實際利率計算。

貴集團的租賃負債主要以堅戈計值，惟其他設備的租賃負債以美元計值。貴公司的租賃負債以堅戈計值。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

與工業發展基金股份公司訂立的租賃協議

平板車

2020年11月，貴集團(由其附屬公司Joint Stock Company「KTZ Express」代表)訂立協議，租賃2,000輛平板車，總價值為47,391百萬堅戈(計及日期為2023年9月29日的補充協議)，年利率為15%，其中10%的年利率由國家補貼。本金寬限期為2年。貴集團作為承租人。

2023年，在該協議框架下，貴集團接收393輛平板車，並確認使用權資產9,683百萬堅戈(期限為32年)及租賃負債4,759百萬堅戈(期限為15年)。2024年，貴集團接收193輛平板車，並確認使用權資產5,077百萬堅戈(期限為32年)及租賃負債2,734百萬堅戈(期限為15年)。

2024年7月，貴集團(由其附屬公司Joint Stock Company「KTZ Express」代表)訂立協議，租賃2,000輛平板車，總價值為63,356百萬堅戈，年利率為13.75%，其中7%的年利率由國家補貼。本金寬限期為5年。貴集團作為承租人。

2024年，在該協議框架下，貴集團接收373輛平板車，並確認使用權資產12,108百萬堅戈(期限為32年)及租賃負債7,583百萬堅戈(期限為15年)。

2025年，在該協議框架下，貴集團接收1,254輛平板車，並確認使用權資產40,064百萬堅戈(期限為32年)及租賃負債24,715百萬堅戈(期限為15年)。

客運車廂

2022年12月，貴集團(由其附屬公司Joint Stock Company «Passenger Transportation»代表)於實施投資項目「購置客運車廂」項下訂立協議，租賃11輛客運車廂，總價值為7,427百萬堅戈，年利率為1.5%。本金寬限期為6年，貴集團作為承租人。2023年，根據該協議，貴集團接收6輛客運車廂，並確認使用權資產4,043百萬堅戈(期限為28年)及租賃負債2,581百萬堅戈(期限為20年)。

2023年9月，貴集團(由其附屬公司Joint Stock Company «Passenger Transportation»代表)就租賃100輛客運車廂訂立協議，總價值為65,796百萬堅戈，年利率為13.15%，其中10%的年利率由國家補貼。本金寬限期為5年。貴集團作為承租人。2023年，根據該協議，貴集團接收38輛客運車廂，並確認使用權資產24,402百萬堅戈(期限為40年)及租賃負債10,832百萬堅戈(期限為15年)。2024年，根據該協議，貴集團接收了62輛客運車廂，並確認使用權資產41,244百萬堅戈(期限為40年)及租賃負債19,581百萬堅戈(期限為15年)。

2024年5月，貴集團(由其附屬公司Joint Stock Company «Passenger Transportation»代表)訂立一份關於157輛客運車廂的租賃協議，總價值為103,432百萬堅戈，年利率為13.75%，其中10%的年利率由國家補貼。本金的寬限期為5年。貴集團作為承租人。2024年，根據該協議，貴集團接收50輛客運車廂，並確認使用權資產32,830百萬堅戈(期限為40年)及租賃負債15,235百萬堅戈(期限為15年)。

2025年，在該協議下，貴集團接收107輛客運車廂，並確認使用權資產70,382百萬堅戈(期限為40年)及租賃負債33,325百萬堅戈(期限為14年)。

2024年8月，貴集團(由其附屬公司Joint Stock Company «Passenger Transportation»代表)訂立了一份關於3列電動列車的租賃協議，總金額為11,802百萬堅戈(已考慮日期為2024年8月29日的補充協議)，年利率為14.5%，其中10%的年利率由國家補貼。本金的寬限期為5年。貴集團作為承租人。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

於2024年及2025年，根據該協議，貴集團分別接收1輛及2輛電動列車，並確認使用權資產3,911百萬堅戈及7,848百萬堅戈(期限為40年)及租賃負債1,817百萬堅戈及3,734百萬堅戈(期限為15年)。

2025年10月，貴集團(由其附屬公司Joint Stock Company «Passenger Transportation»代表)訂立一份關於100輛客運車廂的租賃協議，總金額為92,095百萬堅戈，年利率為16%，其中10%的年利率由國家補貼。本金的寬限期為3年。貴集團作為承租人。

2025年，根據該協議，貴集團接收42輛客運車廂，並確認使用權資產36,386百萬堅戈(期限為40年)及租賃負債19,746百萬堅戈(期限為15年)。

貨運敞車

2023年7月，貴集團(由其附屬公司Joint Stock Company «Kaztemirtrans»代表)訂立一份租賃3,000輛敞車的協議，總價值為88,125百萬堅戈，年利率為13.15%，其中6%的年利率由國家補貼。本金寬限期為2年。貴集團作為承租人。

於2023年，根據該協議，貴集團接收242輛貨運敞車，並確認使用權資產7,109百萬堅戈(期限為22年)及租賃負債5,040百萬堅戈(期限為14年)。於2024年，根據該協議，貴集團接收1,689輛貨運敞車，並確認使用權資產49,090百萬堅戈(期限為22年)及租賃負債33,524百萬堅戈(期限為14年)。

2025年，根據該協議，貴集團接收1,069輛敞車，並確認使用權資產31,402百萬堅戈(期限為22年)及租賃負債22,473百萬堅戈(期限為13年)。

租賃協議的條款及條件

貴集團(由附屬公司Joint Stock Company「KTZ Express」、Joint Stock Company «Passenger Transportation»及Joint Stock Company «Kaztemirtrans»代表)與工業發展基金股份公司訂立的租賃協議的條款及條件，包括須遵守根據貴集團年度綜合業績計算的財務契約「債務保障覆蓋率」。於2024年及2025年12月31日，該條件已獲滿足。

此外，貴集團(由附屬公司Joint Stock Company「KTZ Express」、Joint Stock Company «Passenger Transportation»及Joint Stock Company «Kaztemirtrans»代表)與工業發展基金股份公司訂立的租賃協議要求包含限制性條款，涉及：通過自願清盤變更法律地位；訂立一項或多項價值超過資產賬面值10-25%的交易；轉租租賃標的或其部分。倘發生租賃協議所界定的違約事件，出租人有權要求無爭議地收回租賃項目。

2024年，貴集團(由貴公司代表)與其聯營公司Transtelecom JSC訂立通訊管道租賃協議，並確認使用權資產及租賃負債27,261百萬堅戈(期限為5年)。

於2025年，根據與工業發展基金股份公司簽訂之租賃協議及關於補貼貸款與融資租賃利率之協議，由哈薩克斯坦共和國交通部應付之受補貼報酬(利息)部分之付款日期獲延長至2026年。於2025年12月31日，貴集團已就與工業發展基金股份公司之租賃合同簽署相關補充協議。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

16. 僱員福利責任

離職後界定僱員福利及其他長期僱員福利

根據哈薩克斯坦法律，養老金供款由僱員承擔，除下文所述者外，貴集團對僱員退休後並無當前或未來的支付義務。

2019年，貴集團引入《提前退休規則》（「第1號規則」），規定向經雙方同意而提前終止僱傭合同的臨近退休年齡人士支付補償金的程序。

2021年，貴集團批准《向貴公司及其附屬公司僱員支付補償金的規則》（「第2號規則」），規定向因裁員而受影響並經雙方同意終止僱傭協議的僱員支付補償金的程序。

2024年，貴公司批准《行業養老金支付規則》（「第3號規則」），規定向擔任特定職位且距退休年齡三年或以內的貴公司僱員支付行業養老金的程序。第3號規則的制定旨在確保鐵路運輸的交通安全，降低在有害和艱苦工作條件下工作的職業傷害風險，並落實向貴公司僱員提供的社會經濟和法律保障。

員工退休補償及其他長期僱員福利按第1號規則、第2號規則、第3號規則以及貴集團與其員工之間簽訂的2024年－2026年集體協議及其他文件進行支付。

根據上述文件，貴集團在無基金準備計劃下提供以下福利：

離職後福利義務：

- 一次性退休金；
- 根據第1號規則，視乎行業工作經驗而定的一次性提前終止僱傭協議補償金；
- 根據第1號規則，每月支付70千堅戈至200千堅戈的款項，可作為直至退休年齡整個期間的一次性付款，或按月支付；
- 根據第2號規則，視乎行業工作經驗而定，自終止僱傭協議之日起六至二十四個月內，每月支付70千堅戈至200千堅戈的福利金；
- 根據第3號規則，按月支付行業養老津貼，金額為相關財政年度共和國預算法所確立的月度計算基數的32倍；
- 向退休人員提供的節假日財務補助；
- 向退休人員提供的療養院休養券；
- 退休人員喪葬補助；
- 在特殊週年紀念日向退休人員發放的一次性款項；
- 報銷退休人員的鑲牙治療費用；

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

- 報銷退休人員的火車票費用。

其他長期僱員福利：

- 向員工提供的療養院休養財務補助；
- 向員工提供的鑲牙治療財務援助；
- 在週年紀念日向員工發放的一次性款項；
- 報銷員工的火車票費用。

該等計劃為無基金準備計劃。貴集團及貴公司對該等計劃的政策並不假定累積資產以履行義務。該等計劃無需員工供款。

並無向該等僱員提供其他退休後福利。

計劃資產及界定福利責任現值的最近一次精算估值乃由Rinat Shakenov (持有哈薩克斯坦共和國金融監管局於2007年9月17日頒發的第49號許可證)於2025年12月31日採用預計單位貸記精算估值法進行。

貴集團

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
僱員福利責任的非流動部分	37,396	41,105	41,027
僱員福利責任的流動部分	7,608	7,598	8,167
年末負債總額	45,004	48,703	49,194

貴公司

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
僱員福利責任的非流動部分	7,805	11,692	16,358
僱員福利責任的流動部分	1,573	2,300	3,509
年末負債總額	9,378	13,992	19,867

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

已於有關期間在綜合損益及其他全面收益表中就該等界定福利計劃確認的金額如下：

貴集團

	截至12月31日止年度		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
當期服務成本	1,888	2,254	2,267
過往服務成本	–	9,694	1,473
利息成本	4,624	5,108	6,039
其他長期僱員福利的精算收益	427	(2,394)	(459)
於損益中確認的費用總額	6,939	14,662	9,320
於其他全面收益中確認的 精算重估：			
– 基於經驗的調整	(330)	856	8,581
– 人口統計假設變動	(922)	(1,850)	1,503
– 財務假設變動	1,792	(2,694)	(10,360)
於其他全面(開支)/收益中 確認的費用總額	540	(3,688)	(276)
合計	7,479	10,974	9,044

貴公司

	截至12月31日止年度		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
當期服務成本	522	677	1,202
過往服務成本	–	4,986	4,067
利息成本	1,000	1,064	1,735
其他長期僱員福利的精算收益	41	(293)	(274)
於損益中確認的費用總額	1,563	6,434	6,730
於其他全面收益中確認的 精算重估：			
– 基於經驗的調整	5	76	5,290
– 人口統計假設變動	(1,083)	688	241
– 財務假設變動	945	(620)	(3,785)
於其他全面(開支)/收益中 確認的費用總額	(133)	144	1,746
合計	1,430	6,578	8,476

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

於各有關期間的義務現值變動如下：

貴集團

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
年初負債總額	43,619	45,004	48,703
當期服務成本	1,888	2,254	2,267
過往服務成本	—	9,694	1,473
利息成本	4,624	5,108	6,039
其他長期僱員福利的精算收益	427	(2,394)	(459)
於其他全面收益中確認的 精算重估：	540	(3,688)	(276)
年內已支付款項	(6,094)	(7,275)	(8,553)
年末負債總額	45,004	48,703	49,194

貴公司

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
年初負債總額	9,437	9,378	13,993
當期服務成本	522	677	1,202
過往服務成本	—	4,986	4,067
利息成本	1,000	1,064	1,735
其他長期僱員福利的精算收益	41	(293)	(274)
於其他全面收益中確認的 精算重估：	(133)	144	1,746
年內已支付款項	(1,489)	(1,964)	(2,602)
年末負債總額	9,378	13,992	19,867

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

有關期間於損益中確認的離職後界定福利及其他長期僱員福利總額如下：

貴集團

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
融資成本(附註25)	—	—	6,039
銷售成本(附註23(a))	6,611	14,150	3,069
一般及行政開支(附註23(b))	328	512	212
年內於損益中確認的總額	<u>6,939</u>	<u>14,662</u>	<u>9,320</u>

貴公司

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
銷售成本(附註23(a))	1,406	6,247	4,839
融資成本(附註25)	—	—	1,735
一般及行政開支(附註23(b))	156	187	156
年內於損益中確認的總額	<u>1,562</u>	<u>6,434</u>	<u>6,730</u>

貴集團及 貴公司的責任計算乃根據已公佈的死亡率統計數據、貴集團有關僱員及退休人員數目、年齡、性別及服務年限的實際數據以及僱員人數變動的統計數據編製，並預期所有有機會享受第1號規則、第2號規則及第3號規則下福利的僱員均會享用該等福利。已退休的現任及前任僱員退休年齡後的平均壽命為男性8.33年，女性16.42年。截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，貴集團及 貴公司的已退休的現任及前任僱員退休年齡後的平均壽命分別為男性14.6年和女性18.7年，男性15.6年和女性19.6年，以及男性8.33年和女性16.42年。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

貴集團及 貴公司所採用的其他重要精算假設如下：

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	百萬堅戈	百萬堅戈	百萬堅戈
折現率	11.9%	12.4%	16.8%
未來物質援助的預期年增長率	5.2% (平均)	5.3% (平均)	6.4% (平均)
未來最低工資的預期年增長率	6.6% (平均)	6.6% (平均)	7.7% (平均)
未來火車票成本的預期年增長率	5.9% (平均)	7.6% (平均)	8.6% (平均)

截至12月31日止年度，界定福利義務的預期償付時間表如下：

貴集團

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	百萬堅戈	百萬堅戈	百萬堅戈
未來12個月內	7,608	7,598	8,167
2至5年	15,376	16,901	16,869
5至10年	10,568	11,616	11,594
超過10年	11,452	12,588	12,564
預期付款總額	45,004	48,703	49,194

貴公司

	於12月31日		
	2023年	2024年	2025年
	百萬堅戈	百萬堅戈	百萬堅戈
未來12個月內	1,573	2,301	3,509
2至5年	3,209	4,807	6,726
5至10年	2,206	3,304	4,623
超過10年	2,390	3,581	5,009
預期付款總額	9,378	13,993	19,867

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

根據精算敏感性分析，截至2023年、2024年及2025年止年度，通脹率上升／下降1%，導致 貴集團僱員福利責任最大增／減8.9%/(7.7%)、8.5%/(7.4%)及8.7%/(7.6%)，而折現率減／增1%則導致 貴集團僱員福利責任最大增／減8.3%/(7.3%)、7.9%/(6.9%)及8.1%/(7.1%)。

截至2023年、2024年及2025年止年度，通脹率上升／下降1%，導致 貴公司僱員福利責任最大增／減7.1%/(6.3%)、6.7%/(6.0%)及6.9%/(6.1%)，而折現率減／增1%則導致 貴集團僱員福利責任最大增／減6.7%/(5.8%)、6.4%/(5.5%)及6.5%/(5.6%)。

上述分析可能無法反映離職後界定僱員福利責任的實際變動，因為各項假設不太可能彼此獨立變動（部分假設相互關聯）。

此外，就敏感性分析而言，離職後界定僱員福利責任的現值乃於報告日期採用預計單位貸記法計算。計算反映於綜合財務狀況表中的離職後界定僱員福利責任時亦採用相同的方法。

敏感性分析所採用的方法及假設與往年所採用者並無不同。

17. 企業所得稅

於有關期間的所得稅開支包括：

	截至12月31日止年度		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
當期所得稅開支	6,013	14,969	19,343
過往年度所得稅調整	(227)	(217)	477
遞延所得稅開支	17,450	37,811	123,184
未確認遞延稅項資產的變動， 包括結轉的稅項虧損	1,363	10,161	12,371
	<u>24,599</u>	<u>62,724</u>	<u>155,375</u>

下表載列按法定稅率根據稅前會計利潤計算的所得稅開支與有關期間所列報的所得稅開支的對賬：

	截至12月31日止年度		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
稅前利潤	<u>161,383</u>	<u>223,529</u>	<u>499,021</u>
法定稅率	20%	20%	20%
按法定稅率計算的企業所得稅開支	32,277	44,706	99,804
就計算稅項而言不可扣稅開支／ (非應稅收入)的稅務影響及其他影響：			
過往年度所得稅調整	(227)	(217)	477
不可扣稅開支	(8,814)	8,074	42,723
未確認遞延稅項資產的變動，包括結轉的 稅項虧損	1,363	10,161	12,371
於損益中確認的企業所得稅開支	<u>24,599</u>	<u>62,724</u>	<u>155,375</u>

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

遞延所得稅金額乃通過將各綜合財務狀況表日期生效的法定稅率應用於資產及負債的計稅基礎與綜合財務報表中呈報的金額之間的暫時性差異計算所得，具體如下：

貴集團

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
遞延稅項資產：			
結轉稅項虧損	125,893	128,414	162,891
遞延收入	21,675		
衍生金融工具	7,036	6,432	18,299
應計僱員負債	7,135	7,912	9,847
財務擔保協議負債	5,707	5,490	4,909
租賃負債	2,640	7,010	4,831
應收款項差額	3,959	3,889	3,487
其他	2,634	2,692	2,272
	<u>155,004</u>	<u>161,839</u>	<u>228,211</u>
減：與遞延稅項負債抵銷的遞延稅項資產	<u>(154,944)</u>	<u>(161,818)</u>	<u>(227,899)</u>
遞延稅項資產	<u>60</u>	<u>21</u>	<u>312</u>
遞延稅項負債：			
物業、廠房及設備及其他非流動資產	(457,336)	(507,804)	(679,716)
按低於市場利率自股東取得的借款的 公允價值調整	(109,488)	(122,066)	(137,268)
租賃負債	—	—	(26,011)
低於市場	(109,488)	(122,066)	—
其他	(8)	(5)	(85)
	<u>(566,832)</u>	<u>(629,875)</u>	<u>(843,080)</u>
減：與遞延稅項資產抵銷的遞延稅項負債	<u>154,944</u>	<u>161,818</u>	<u>227,899</u>
遞延稅項負債	<u>(411,888)</u>	<u>(468,057)</u>	<u>(615,181)</u>
遞延稅項負債淨額合計	<u>(411,828)</u>	<u>(468,036)</u>	<u>(614,869)</u>

附錄一 摘錄自附錄一A及一B會計師報告的截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的綜合財務報表

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
年初遞延稅項負債淨額	(357,428)	(411,828)	(468,036)
於損益中確認	(18,813)	(47,972)	(135,555)
於權益中確認(附註13)	(35,587)	(17,879)	(14,639)
於其他全面收益中確認(附註13)	—	9,643	3,361
年末遞延稅項負債淨額	(411,828)	(468,036)	(614,869)

貴集團並未就附屬公司結轉稅項虧損的相關部分確認遞延稅項資產。管理層認為，未來不大可能有足夠的應課稅收入可用以抵銷任何該等遞延稅項資產。於2023年、2024年及2025年12月31日，未確認結轉稅項虧損的稅務影響合計分別為420百萬堅戈、9,470百萬堅戈及18,753百萬堅戈。該等結轉稅項虧損將於產生之日起10年後到期。

貴公司

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
遞延稅項資產：			
結轉稅項虧損	63,448	42,116	67,568
已發放貸款的公允價值調整	31,053	30,076	39,119
財務擔保合同負債	1,751	15,514	24,062
衍生金融工具	7,036	6,432	18,299
租賃負債	11,136	6,215	4,122
其他	4,796	5,248	7,448
遞延稅項資產	119,220	105,601	160,618
遞延稅項負債			
物業、廠房及設備及其他非流動資產	(277,435)	(281,486)	(405,451)
按低於市場利率自股東取得的借款的 公允價值調整	(99,849)	(113,281)	(129,377)
其他	(8)	(5)	(2)
遞延稅項負債	(377,292)	(394,772)	(534,830)
遞延稅項負債淨額合計	(278,072)	(289,171)	(374,212)

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
年初遞延稅項負債淨額	(231,832)	(258,072)	(289,171)
於損益中確認	(21,293)	(18,872)	(92,541)
於權益中確認(附註13)	(35,586)	(17,879)	(14,639)
於附屬公司的投資中確認(附註13)	30,639	5,652	22,139
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
年末遞延稅項負債淨額	<u>(258,072)</u>	<u>(289,171)</u>	<u>(374,212)</u>

18. 貿易應付賬款

貴集團

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
1個月內	157,159	209,240	376,893
1至3個月	30,562	13,669	128,990
3至6個月	5,973	4,546	1,180
6個月至1年	5,759	1,958	15,059
1年以上	1,516	1,938	3,648
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
	<u>200,969</u>	<u>231,351</u>	<u>525,770</u>

貴公司

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
1個月內	45,890	98,844	130,932
1至3個月	14,129	2,143	85,693
3至6個月	3,413	2,192	830
6個月至1年	325	1,052	761
1年以上	583	1,113	1,870
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>
	<u>64,340</u>	<u>105,344</u>	<u>220,086</u>

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

貴集團及 貴公司的貿易應付賬款不計息，且通常在15至30天的期限內結清。

19. 合同負債

貴集團

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
貨運	110,568	125,382	142,565
客運	3,542	4,258	5,083
其他	1,758	3,530	1,548
	<u>115,868</u>	<u>133,170</u>	<u>149,196</u>

貴公司

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
貨運	2,133	2,000	2,788
其他	980	1,801	—
	<u>3,113</u>	<u>3,801</u>	<u>2,788</u>

於2023年1月1日， 貴集團及 貴公司的合同負債分別為119,393百萬堅戈及2,439百萬堅戈。

貴集團及 貴公司於有關期間確認的收入(計入截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度年初預收款項及遞延收入結餘)分別為100,494百萬堅戈、95,811百萬堅戈及122,072百萬堅戈以及2,436百萬堅戈、3,109百萬堅戈及3,793百萬堅戈(2024年：95,811百萬堅戈；2023年：100,494百萬堅戈)。

貴集團及 貴公司於2023年、2024年及2025年12月31日的合同負債將於報告日期後12個月內於收入中確認。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

20. 其他負債

貴集團

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
其他非金融負債			
遞延收入(政府補助)	44,804	99,999	183,321
強制性養老金供款、社會保險供款及強制性醫療保險供款	12,530	14,302	15,816
其他	16,023	12,779	2,696
	<u>73,357</u>	<u>127,080</u>	<u>201,833</u>
其他金融負債			
未休假及其他僱員福利	36,225	40,069	49,671
財務擔保協議負債	28,536	27,449	24,545
應付薪金	15,511	18,966	15,188
其他	15,059	17,833	16,026
	<u>95,331</u>	<u>104,317</u>	<u>105,430</u>
	<u>168,688</u>	<u>231,397</u>	<u>307,263</u>
其他負債的流動部分	98,910	112,627	129,821
其他負債的非流動部分	69,778	118,770	177,442
	<u>168,688</u>	<u>231,397</u>	<u>307,263</u>

附錄一 摘錄自附錄一A及一B會計師報告的截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的綜合財務報表

貴公司

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
其他非金融負債			
強制性養老金供款、社會保險供款及			
強制性醫療保險供款	3,559	4,231	7,530
其他	236	424	404
	<u>3,795</u>	<u>4,655</u>	<u>7,934</u>
其他金融負債			
未休假及其他僱員福利	15,058	17,337	26,248
財務擔保協議負債	3,377	7,096	120,314
其他	2,320	2,368	2,639
	<u>20,755</u>	<u>26,801</u>	<u>149,201</u>
	<u>24,550</u>	<u>31,456</u>	<u>157,135</u>
其他負債的流動部分	<u>24,550</u>	<u>31,456</u>	<u>157,135</u>

如附註27所披露，貴集團及貴公司已就Nursultan Nazarbayev International Airport JSC及Aktobe Rail and Section Mill Plant LLP所取得的貸款向銀行提供財務擔保，並已確認財務擔保協議項下的義務。於2023年、2024年及2025年12月31日，財務擔保協議項下的負債中，Nursultan Nazarbayev International Airport JSC分別為13,315百萬堅戈、14,897百萬堅戈及13,521百萬堅戈，Aktobe Rail and Section Mill Plant LLP分別為13,202百萬堅戈、12,553百萬堅戈及11,024百萬堅戈。

此外，貴公司就若干附屬公司的融資租賃協議及借款確認財務擔保合同項下的負債。於2023年、2024年及2025年12月31日，該等財務擔保項下的負債分別為27,148百萬堅戈、50,121百萬堅戈及95,768百萬堅戈(附註27)。

於有關期間各年末，貴集團及貴公司的其他金融負債主要以堅戈計值。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

21. 收入

於各往績記錄期間，貨運收入包括：

	截至12月31日止年度		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
客戶合同收入：			
國際(過境)路線	655,888	698,797	827,178
國內路線	439,857	507,501	687,325
國際(出口)路線	274,069	322,631	489,375
國際(進口)路線	185,758	194,279	276,243
與運輸過程相關的附加費	60,675	67,769	65,194
其他貨運收入	66,303	84,581	117,882
	<u>1,682,550</u>	<u>1,875,558</u>	<u>2,463,197</u>

貨運收入隨時間確認。

於各有關期間，客運收入包括：

	截至12月31日止年度		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
客戶合同收入：			
客運	89,866	94,003	110,746
其他客運收入	11,816	16,520	18,504
	<u>101,682</u>	<u>110,523</u>	<u>129,250</u>

截至2023年、2024年及 2025年12月31日止年度，客運收入分別為1,449百萬堅戈、1,763百萬堅戈及2,753百萬堅戈，其中歸屬於客運其他收入的部分於某一時點確認；而100,233百萬堅戈、108,760百萬堅戈及126,497百萬堅戈則隨時間推移確認。

附錄一 **摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、
2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表**

22. 其他收入

	截至12月31日止年度		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
銷售貨品及提供其他服務收入	49,615	61,172	69,285
車廂租賃收入	45,953	63,368	39,007
罰款收入	10,475	6,382	7,940
其他物業、廠房及設備租賃收入	4,908	5,815	5,129
	<u>110,951</u>	<u>136,737</u>	<u>121,361</u>

銷售貨品及提供其他服務收入主要包括裝卸服務、車輛維修以及銷售材料及廢金屬的收入。

貴集團根據經營租賃協議出租車廂及其他物業、廠房及設備。經營租賃項下的應收賬款須於一年內結清。經營租賃不包含續期或提前終止選擇權。由於所有租賃均以堅戈計值，貴集團不會因經營租賃而面臨貨幣風險。承租人於租賃期屆滿時，並無購買車廂及其他物業、廠房及設備的選擇權。

罰款收入主要指因目的地站點延遲發運貨物及違約而產生的利息。

其他收入的大部分歸屬於貨運分部。

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，分別有21,479百萬堅戈、18,544百萬堅戈及21,627百萬堅戈的收入於某一時點確認；另有38,611百萬堅戈、49,010百萬堅戈及55,598百萬堅戈的收入隨時間推移確認。

附錄一 **摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表**

23. 銷售成本、一般及行政開支、其他利潤及虧損以及金融資產、合同資產及非金融資產減值

(a) 銷售成本

	截至12月31日止年度		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
僱員福利開支			
工資、薪金、花紅及其他福利	616,248	702,500	835,907
養老金計劃成本(界定福利計劃)(附註16)	6,611	14,150	3,069
	<u>622,859</u>	<u>716,650</u>	<u>838,976</u>
燃料及潤滑油	219,739	195,945	265,916
維修及保養	229,398	234,961	242,842
物業、廠房及設備折舊	136,620	151,235	171,382
使用權資產折舊	13,873	13,814	20,867
無形資產攤銷	1,100	[876]	648
電力	64,980	90,967	139,014
材料及物料	58,190	62,300	78,083
生產性質的工程及服務	77,113	71,246	76,540
房產稅及其他稅項，不包括社會稅及 社會供款	27,655	29,816	31,979
公用事業及樓宇保養	5,891	7,730	9,423
通訊服務	2,631	3,125	3,127
其他開支	38,534	41,352	45,254
	<u>1,498,583</u>	<u>1,620,017</u>	<u>1,924,051</u>

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、 2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

(b) 一般及行政開支

	截至12月31日止年度		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
僱員福利開支(包括董事及最高行政人員薪酬)			
工資、薪金、花紅及其他福利	67,433	79,497	94,523
養老金計劃成本(界定福利計劃) (附註16)	328	512	212
	<u>67,761</u>	<u>78,985</u>	<u>94,735</u>
房產稅及其他稅項，不包括社會稅及社會供款	7,853	17,942	15,458
其他第三方服務	—	—	5,649
諮詢、審計及法律服務	955	2,304	5,626
舉辦慶典以及文化活動的開支	2,717	3,273	4,712
物業、廠房及設備折舊	2,738	2,583	2,442
使用權資產折舊	313	346	282
無形資產攤銷	1,647	1,517	465
差旅	1,945	2,590	2,502
會員費	855	1,299	1,641
公用事業及樓宇保養	752	1,170	1,587
短期租賃開支	936	1,133	1,548
保險	583	636	745
通訊服務	659	653	698
維護社會領域設施的開支	405	431	539
銀行服務	431	442	453
維修及保養	1,310	1,216	431
第三方開支	4,299	3,809	—
審計師薪酬	566	569	—
慈善	—	2,000	—
其他開支	9,729	5,492	6,324
	<u>106,494</u>	<u>128,390</u>	<u>145,837</u>

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

(c) 其他利潤及虧損

	截至12月31日止年度		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
出售物業、廠房及設備虧損	(654)	(3,849)	(3,872)
一家聯營公司資產出資的收益	—	—	2,709
投資物業折舊	—	—	(133)
投資物業的收益	1,355	1,544	1,736
撥備撥回／(計提)	(174)	2,484	35
其他	3,868	4,417	2,306
	<u>4,395</u>	<u>4,606</u>	<u>2,781</u>

(d) 金融資產及合同資產減值

	截至12月31日止年度		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
就以下各項確認的減值虧損			
— 已發放貸款	21	1,729	497
— 按攤銷成本計量的金融資產	964	1,263	53
— 合同資產	445	448	100
— 現金及現金等價物	17	6	7
— 貿易應收款項	1,166	(1,194)	2,132
— 其他應收款項	49	(651)	1,104
	<u>2,662</u>	<u>1,601</u>	<u>3,893</u>

附錄一 摘錄自附錄一A及一B會計師報告的截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的綜合財務報表

(e) 非金融資產減值

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	百萬堅戈	百萬堅戈	百萬堅戈
就以下各項確認的減值虧損			
— 已預扣企業所得稅	—	(4,229)	—
— 可收回增值稅	(414)	(300)	4,781
— 物業、廠房及設備	(990)	(541)	4,586
— 於聯營公司的投資	4,697	(298)	1,508
— 於合資企業的投資	343	(231)	—
— 無形資產(商譽除外)	(1,322)	(160)	23
— 其他非流動非金融資產	(560)	(6)	87
— 其他流動非金融資產	(605)	(1570)	495
	<u>1,149</u>	<u>(7,336)</u>	<u>11,480</u>

24. 每股盈利

每股基本盈利按年內已發行普通股的加權平均數計算。由於並無發行在外的具攤薄效力工具，故每股基本及攤薄數據相同。於2025年，並無發行在外的反攤薄工具。

	截至12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
	百萬堅戈	百萬堅戈	百萬堅戈
普通股加權平均數	496,692,677	496,693,715	496,695,065
年內歸屬於股東的利潤(百萬堅戈)	<u>133,508</u>	<u>157,818</u>	<u>339,919</u>
每股普通股基本及攤薄盈利(堅戈)	<u>269</u>	<u>318</u>	<u>684</u>

附錄一 摘錄自附錄一A及一B會計師報告的截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的綜合財務報表

25. 融資收入及成本

	截至12月31日止年度		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
融資收入			
未導致終止確認的債務負債修改的影響 (附註14)	2,220	28,019	43,226
現金及現金等價物利息收入	12,209	11,517	21,770
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的衍生金融工具利息收入	10,491	10,010	10,745
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的衍生金融工具公允價值變動	—	—	7,196
已發出擔保收入	1,427	1,322	2,850
其他融資收入	5,874	2,087	2,831
	<u>32,221</u>	<u>52,955</u>	<u>88,618</u>

	截至12月31日止年度		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
融資成本			
利息成本及貸款折價攤銷	161,945	152,777	153,443
租賃利息開支	8,995	19,502	36,307
僱員福利責任利息開支(附註16)	—	—	6,039
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的衍生金融工具公允價值變動	35,182	6,363	—
其他融資成本	2,243	2,733	5,198
	<u>208,365</u>	<u>182,251</u>	<u>200,987</u>
對沖工具無效部分產生的虧損(附註13)	<u>—</u>	<u>3,609</u>	<u>44,857</u>
	<u>208,365</u>	<u>184,984</u>	<u>245,844</u>

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、 2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

26. 已發放貸款

貴公司

	截至12月31日止年度		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
即期貸款：			
有限合夥«KTZ-Freight Transportation»	10,115	17,187	43,478
有限合夥«KTZ-Passenger Locomotives»	3,048	25,078	30,764
股份公司«Passenger Transportation»	514	2,292	14,622
股份公司「KTZ Express」	1,702	—	9
其他	171	—	
其他	124	124	124
減：減值準備	(132)	(132)	(151)
即期貸款總額	15,542	44,549	88,846
非即期貸款：			
股份公司«Passenger Transportation»	52,437	53,754	53,417
Vostokmashzavod JSC	7,669	4,054	1,860
減：減值準備	(3,180)	(1,406)	(1,902)
非即期貸款總額	56,926	56,402	53,375
附屬公司發行的債務證券：			
有限合夥«KTZ-Passenger Locomotives»	33,381	29,853	68,228
股份公司«Kaztemirtrans JSC»	135,651	99,676	61,459
有限合夥«KTZ-Freight Transportation JSC»	255,526	239,380	26,652
股份公司 «National Company «International Sea Trade Port NC JSCof Aktau»	—	—	4,227
股份公司«Passenger Locomotives LLPTransportation»	33,891	36,363	
股份公司「KTZ Express JSC」	115,340	1,565	3,949
減：減值準備	(1,056)	(383)	(136)
債務證券總額	572,733	406,454	164,379
已發放貸款及附屬公司發行債務證券總額	645,201	507,405	306,600
貸款的即期部分	104,224	83,244	113,391
貸款的非即期部分	540,977	424,161	193,209
合計	645,201	507,405	306,600

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

短期貸款乃根據「資金池」機制向附屬公司發放，參與方可酌情隨時提前償還(附註31)。

於 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日，所發放貸款以堅戈計值，而由附屬公司 Aktau International Sea Trade Port NC JSC、KTZ-Passenger Locomotives LLP 及「KTZ Express」股份公司發行的債務證券總額分別為 176,667 百萬堅戈、191,197 百萬堅戈及 43,549 百萬堅戈，該等債務證券以瑞士法郎作指數掛鈎。

已發放貸款

«Passenger Transportation» 股份公司

於 2025 年 5 月，貴公司向其附屬公司 «Passenger Transportation» 股份公司發放貸款以購置客運車廂，金額相當於自股東收取的專項貸款 65,480,002 千堅戈。貸款利息每半年支付一次，利率為 0.05%。本金每年分期償還一次，直至 2055 年悉數償還為止。該貸款按低於市場利率提供，已收貸款的公允價值按 12.35% 的市場利率計算。貴公司確認公允價值調整金額為 56,981,592 千堅戈(已扣除遞延稅項 11,396,317 千堅戈)，計入於附屬公司的投資中(附註6)。

於 2025 年 12 月，附屬公司 «Passenger Transportation» 股份公司部分償還多筆向貴公司收取的貸款，合共 17,860,093 千堅戈。因此，貴公司確認貸款折價的未攤銷部分撇銷合共 6,477,449 千堅戈，計入融資收入中。

附屬公司發行的債務證券

「KTZ Express」股份公司

於 2023 年 12 月，貴公司與其附屬公司 Kedentransservice JSC 及「KTZ Express」股份公司訂立三方協議，將面值為 21,848 百萬堅戈、於 2029 年 11 月 15 日到期及票面年利率為 9.25% 的債務證券發行人由 Kedentransservice JSC 更換為「KTZ Express」股份公司。

於 2024 年，貴公司將附屬公司「KTZ Express」股份公司發行、原定於 2024 年 7 月 10 日贖回的債務證券到期日延長至 2029 年 7 月 10 日。此外，貴公司將該等債務證券轉換為按瑞士法郎指數化的堅戈，匯率為每 1 瑞士法郎 535.5 堅戈。由於債務證券條款出現重大變更，貴公司將該交易入賬為終止確認原金融資產並確認新金融資產。因此，新金融資產於轉換日期金額為 85,572 百萬堅戈，票面利率為「6 個月 SARON 加 2.2% 息差」。票息每年支付兩次。

於 2024 年 12 月，附屬公司「KTZ Express」股份公司為再融資該等債務證券，向貴公司進行定向再發行無固定到期日(「永續」)債務證券，金額為 90,540 百萬堅戈，按瑞士法郎指數化，票面利率為「6 個月 SARON 加 2.2% 息差」。票息每年支付兩次。貴公司將該等永續債務證券分類為於附屬公司的投資。

於 2024 年 12 月，貴公司於阿斯塔納國際交易所(AIX)流動性管理計劃框架下，購入附屬公司「KTZ Express」股份公司發行的按瑞士法郎指數化債務證券，金額為 1,578 百萬堅戈，票面利率為「3 個月 SARON 加 2% 息差」。票息及本金債務按季分期償還，直至 2027 年悉數償還為止。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

於2025年3月，作為流動性管理計劃的一部分，貴公司於阿斯坦納國際交易所購入由其附屬公司「KTZ Express」股份公司發行的按瑞士法郎指數化的債務證券，金額為3,500,736千堅戈，票面利率為3個月SARON加2%息差。本金及票息按季償還，直至2027年悉數償還為止。

Wagonservice JSC

於2023年6月，貴公司將先前向附屬公司Wagonservice JSC提供的6,176百萬堅戈財務資助替換為其發行的債務證券，票面利率為「哈薩克斯坦共和國國家銀行基準利率加1.5%利差」。票息每半年支付一次，本金每半年分期償還，直至2033年悉數償還為止。

於2023年9月，貴公司作為車廂採購項目的一部分，認購由附屬公司Wagonservice JSC發行的債務證券，面值為26,077百萬堅戈，票面利率為「哈薩克斯坦共和國國家銀行基準利率加1.5%利差」。票息每半年支付一次，本金每半年分期償還，直至2033年悉數償還為止。

KTZ-Freight Transportation LLP

於2023年11月，貴公司作為哈薩克斯坦證券交易所阿斯塔納國際交易所(AIX)流動性管理計劃的一部分，認購由其附屬公司KTZ-Freight Transportation LLP發行、以瑞士法郎掛鈎的債務證券，金額為48,500百萬堅戈，票面利率為6個月SARON加3%利差。票息每半年支付一次，本金每半年分期償還，直至2033年悉數償還為止。

於2023年12月，貴公司延長其附屬公司KTZ-Freight Transportation LLP發行並於2023年12月5日到期的瑞士法郎掛鈎債務證券的到期日。此外，貴公司將票面利率由3.25%調整為6個月SARON加3%利差。由於該等債務證券的條款發生重大變更，貴公司將該交易入賬列作終止確認原金融資產及確認新金融資產。因此，新金融資產於確認日的金額為89,036百萬堅戈。票息每半年支付一次，本金每半年分期償還，直至2033年悉數償還為止。

於2025年12月，為對貴公司於2020年購入的債務證券進行再融資，作為阿斯坦納國際交易所首個債券計劃的第二期發行的一部分，附屬公司KTZ-Freight Transportation LLP重新發行了金額為82,969,095千堅戈、票面利率為14.58%的永續債務證券，專門以貴公司為受益人。票息每年支付兩次。貴公司將該等永續債務證券分類至為附屬公司的投資(附註6)。

於2025年12月，為對貴公司於2023年購入的按瑞士法郎指數化的債務證券進行再融資，作為阿斯坦納國際交易所流動性管理計劃的一部分，附屬公司KTZ-Freight Transportation LLP重新發行了金額為152,048,357千堅戈、按瑞士法郎指數化、票面利率為6個月SARON加3.0%息差的永續債務證券，專門以貴公司為受益人。票息每年支付兩次。貴公司將該等永續債務證券分類為附屬公司的投資(附註6)。

KTZ-Passenger Locomotives LLP

於2023年11月，貴公司作為哈薩克斯坦證券交易所阿斯塔納國際交易所(AIX)流動性管理計劃的一部分，認購由其附屬公司KTZ-Passenger Locomotives LLP發行、以瑞士法郎掛鈎的債務證券，金額為32,340百萬堅戈，於2033年11月6日到期，票面利率為6個月SARON加0.95%利差。票息每半年支付一次。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

於2025年3月，作為流動性管理計劃的一部分，貴公司於阿斯坦納國際交易所購入由其附屬公司KTZ-Passenger Locomotives LLP發行的債務證券，金額為17,000,000千堅戈，票面利率為哈薩克斯坦共和國國家銀行基準利率加1.5%息差。本金及票息每半年償還一次，直至2028年悉數償還為止。

於2025年12月，作為流動性管理計劃的一部分，貴公司於阿斯坦納國際交易所購入由其附屬公司KTZ-Passenger Locomotives LLP發行的債務證券，金額為18,000,000千堅戈，票面利率為哈薩克斯坦共和國國家銀行基準利率加1.5%息差。本金及票息每半年償還一次，直至2032年悉數償還為止。

「Kaztemirtrans」股份公司

於2023年7月，附屬公司「Kaztemirtrans」股份公司為對貴公司於2020年6月15日認購、作為哈薩克斯坦證券交易所阿斯塔納國際交易所(AIX)第一期債券計劃第二次發行的一部分、金額為397,560百萬堅戈的美元掛鉤債務證券進行再融資，向貴公司定向重新發行未指定到期日（「永續」）的債務證券，並支付14,750百萬堅戈溢價，有關溢價已確認為財務收入。由於該等債務證券的條款發生重大變更，貴公司將該交易入賬列作終止確認原金融資產及確認新金融資產。因此，貴公司認購美元掛鉤永續債務證券397,481百萬堅戈，票面年利率為2%，以及永續債務證券67,429百萬堅戈，票面利率為「哈薩克斯坦共和國國家銀行基準利率加2%利差」。票息每半年支付一次。美元掛鉤永續債務證券的票面利率低於市場水平，其公允價值乃按11%的市場利率計算。貴公司確認美元掛鉤永續債務證券公允價值調整321,282百萬堅戈，作為對附屬公司的投資。

於2023年8月，貴公司決定降低票面利率：就掛鉤永續債務證券而言，自2023年7月29日至2023年10月28日期間，票面年利率由2%下調至0.4%；就以堅戈計值的永續債務證券而言，自2023年7月29日至2023年12月31日，票面年利率由18.75%下調至0.5%。因此，貴公司因永續債務證券修訂而確認賬面值調整2,384百萬堅戈，作為對附屬公司的投資。

於2023年12月，永續債務證券的條款及條件已作出修訂，賦予「Kaztemirtrans」股份公司無條件及可自行酌情延遲向貴公司支付全部或部分票息的權利。貴公司按賬面值將總額146,068百萬堅戈的永續債務證券重新分類為對附屬公司的投資。

「KTZ Express」股份公司

於2025年3月，作為流動性管理計劃的一部分，貴公司於阿斯塔納國際交易所購入由其附屬公司「KTZ Express」股份公司發行的按瑞士法郎指數化的債務證券，金額為3,501百萬堅戈，票面利率為3個月SARON加2%息差。本金及票息按季償還，直至2027年悉數償還為止。

Aktau International Sea Trade Port NC JSC

於2025年7月，作為流動性管理計劃的一部分，貴公司於阿斯坦納國際交易所購入由其附屬公司NC Aktau International Sea Trade Port JSC發行的按瑞士法郎指數化的債務證券，金額為4,485,467千堅戈，票面利率為3個月SARON加2%息差。本金及票息按季償還，直至2031年悉數償還為止。

附錄一

摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

27. 財務及或有負債

資本承擔

於2023年及2024年12月31日，貴集團的資本承擔包括多斯特克－莫因特鐵路運輸走廊現代化改造、達爾巴扎－馬克塔拉爾鐵路線建設、阿拉木圖站鐵路繞行線建設、與工業發展基金股份公司(Industrial Development Fund JSC)訂立的租賃協議項下的負債、鐵路軌道全面檢修，以及購置設備、長軌、客貨運電力機車、客貨運內燃機車以及客運車廂，總金額分別為1,867,649百萬堅戈及2,427,217百萬堅戈。

於2025年12月31日，貴集團擁有資本承擔，包括多斯特克－莫因特鐵路運輸走廊現代化；阿爾騰科里－熱特根鐵路段；達爾巴扎－馬克塔拉爾、莫因特－克孜勒扎爾及巴赫特－阿亞戈茲鐵路線的建設；多斯特克－阿拉山口鐵路段的複線建設；繞過阿拉木圖站的繞行鐵路線的建設；列車自動交通控制系統的建設；與工業發展基金股份公司的租賃協議項下的負債，鐵路軌道的全面檢修，購置設備、長鋼軌、貨運及客運電力機車、貨運及客運內燃機車、客運車廂，總金額為2,427,217百萬堅戈(不包括增值稅)。

與工業發展基金股份公司訂立的租賃協議項下負債

於2017年8月，貴集團(由其附屬公司Joint Stock Company「KTZ Express」代表)與工業發展基金股份公司訂立租賃協議，以租賃1,995輛平車，租賃金額為29,700百萬堅戈，租期15年，年利率為15%，其中10%由國家提供補貼。本金寬限期為5年。貴集團作為承租人。於2023年12月31日，總值23,984百萬堅戈的平台車尚未交付。貴集團正著手製備租賃協議補充協議，以將供應量減至截至2023年12月31日實際已交付的數量，金額為5,716百萬堅戈。於2024年12月31日，剩餘平台車已完成交付。

於2020年11月，貴集團(由其附屬公司Joint Stock Company「KTZ Express」代表)訂立協議，以租賃2,000輛平車，租賃金額為47,391百萬堅戈，租期15年，年利率為15%，其中10%由國家提供補貼。本金寬限期為2年。貴集團作為承租人。於2023年12月31日，未交付平台車的承諾金額為5,077百萬堅戈。於2024年12月31日，剩餘平台車已完成交付。

於2023年9月，貴集團(由其附屬公司Joint Stock Company «Passenger Transportation»代表)訂立一項租賃100輛客車車廂、總值為65,796百萬堅戈的租賃協議。租期為15年，年利率為13.15%，其中每年由國家補貼10%。本金寬免期為5年。貴集團作為承租人。於2023年12月31日，未交付客車車廂的承諾金額為40,947百萬堅戈。於2024年12月31日，剩餘客車車廂已完成交付。

於2023年8月，貴集團(由其附屬公司Joint Stock Company «Kaztemirtrans»代表)訂立協議，以租賃3,000輛敞車，總價值為88,125百萬堅戈。租期為14年，年利率為13.15%，其中每年6%由國家提供補貼。本金寬限期為2年。貴集團作為承租人。於2023年12月31日，未交付敞車的承諾金額為81,016百萬堅戈。於2024年12月31日，剩餘敞車已完成交付。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

其他承擔

於 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日，貴集團（由其附屬公司 Joint Stock Company「KTZ Express」代表）已訂立一項協議，將於日後提供貨物裝卸及貨物倉儲服務。該協議規定，貴集團須於 10 年內採購最低數量的貨物倉儲服務，並就該等服務支付大額款項。

貴集團管理層認為，與 Aktau Marine North Terminal LLP 訂立的協議項下的服務期尚未開始，因為貴集團尚未獲通知商業運營及服務期的開始日期，且各方尚未開始履行該協議項下的義務。貴集團管理層認為，於 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日，該協議項下包含經濟利益的資源流出的可能性並非極高。

或有負債

訴訟

貴集團面臨與其業務運營相關的各項法律訴訟，例如財產損失索賠。貴集團認為，各種未決或面臨威脅的索賠（無論單獨或合計）均不大可能對貴集團的綜合財務狀況、經營業績或現金流量產生任何重大不利影響。

與哈薩克斯坦稅務制度相關的或有負債

由於哈薩克斯坦稅務制度固有的不確定性，稅項、罰款及滯納金的最終金額可能超過於 2025 年、2024 年及 2023 年 12 月 31 日已確認為費用的金額。無法確定可能徵收的任何未提出索賠的金額（如有），亦無法確定出現任何不利結果的可能性。

貴集團管理層認為，其對哈薩克斯坦相關法律的解釋是恰當的，且貴集團的稅務處理將得以維持。然而，稅務機關可能對現行哈薩克斯坦稅法的解釋持有不同立場，這可能對貴集團的綜合財務報表產生重大影響。

保險

哈薩克斯坦的保險市場仍處於發展的初期階段。與其他國有企業一樣，除針對乘客人身傷害、死亡及乘客財物損失或損壞的強制性乘客保險外，貴集團並未就其任何物業、資產或設備（包括基礎設施、機車車輛及車站）的損壞風險投保，亦未就業務中斷，或因貴集團財產事故或與貴集團營運有關的事故而引起的財產或環境損害的第三方責任投保。貴集團根據向哈薩克斯坦商業保險運營商購買的保單，維持所需的保險範圍。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

環境保護

哈薩克斯坦的環境保護立法正處於發展過程中，因此會不斷發生變化。自2021年7月1日起，《哈薩克斯坦環境法典》(「該法典」)的修訂已生效。該法典包括一系列原則，旨在盡量減少實體活動對環境造成損害的後果，及／或將環境完全恢復至原始狀態。根據對環境產生負面影響的程度及風險，資產被分為四類，其中對環境有重大負面影響的資產被歸入第一類。根據該法典，貴集團管理層已對貴集團屬於鐵路軌道基礎設施的資產進行分析，並將其歸入第二類。位於阿克套市的海港資產亦被歸入第二類。貴集團的其餘資產被歸入第三及第四類。貴集團管理層認為，其對哈薩克斯坦共和國相關立法的解釋是恰當的。

由於貴集團管理層評估認為，不存在可能對貴集團的綜合財務狀況、經營業績或現金流量產生重大影響的潛在資產棄置及土地複墾義務，因此未於該等綜合財務報表中計提任何撥備。

擔保

於2023年12月31日，擔保情況列示如下：

貴集團

債權人	擔保用途	擔保簽發日期	擔保期間	擔保金額 百萬堅戈
哈薩克斯坦開發銀行 股份公司	履行聯營企業Aktobe Rail and Section Mill Plant LLP的義務， 為在阿克托別建造鋼軌及型鋼廠 提供融資	2013年7月4日	直至2033年	17,125
哈薩克斯坦開發銀行 股份公司	履行Nursultan Nazarbayev International Airport JSC的義 務，為其在阿斯坦納的現代化改 造提供融資	2018年3月28日	直至2033年	22,408
哈薩克斯坦開發銀行 股份公司	履行聯營企業Transtelecom JSC的 義務，用於實施牽引能源調度自 動化控制系統	2014年6月30日	直至2024年	1,497

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

於2024年12月31日，擔保情況列示如下：

貴集團

債權人	擔保用途	擔保簽發日期	擔保期間	擔保金額 百萬堅戈
哈薩克斯坦開發銀行 股份公司	履行聯營企業Aktobe Rail and Section Mill Plant LLP的義務， 為在阿克托別建造鋼軌及型鋼廠 提供融資	2013年7月4日	直至2033年	15,907
哈薩克斯坦開發銀行 股份公司	履行Nursultan Nazarbayev International Airport JSC的義 務，為其在阿斯坦納的現代化改 造提供融資	2018年3月28日	直至2033年	21,940

於2025年12月31日，擔保情況列示如下：

貴集團

債權人	擔保用途	擔保簽發日期	擔保期間	擔保金額 百萬堅戈
哈薩克斯坦開發銀行 股份公司	履行聯營企業Aktobe Rail and Section Mill Plant LLP的義務， 為在阿克托別建造鋼軌及型鋼廠 提供融資	2013年7月4日	直至2033年	14,498
哈薩克斯坦開發銀行 股份公司	履行Nursultan Nazarbayev International Airport JSC的義 務，為其在阿斯坦納機場的現代 化改造提供融資	2018年3月28日	直至2033年	20,252

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

於2023年12月31日，擔保情況列示如下：

於2023年12月31日

貴公司

債權人	擔保用途	擔保簽發日期	擔保期間	擔保金額 百萬堅戈
SB HSBC Kazakhstan 聯合HSBC Bank plc 及滙豐歐洲大陸	Limited Liability Partnership «KTZ-Freight Transportation», 為採購貨運電力機車提供融資	2013年5月27日 及2018年9月3日	直至2027年12月31日至2032年10月30日	48,107 (96百萬歐元)
	Limited Liability Partnership «KTZ-Passenger Locomotives», 為採購客運電力機車提供融資	2013年5月27日 及2018年9月3日	直至2027年12月31日至2032年10月30日	19,804 (39百萬歐元)
工業發展基金股份 公司	Joint Stock Company «Passenger Transportation», 依據融資租賃協議	2016年12月21日 及2024年9月6日	直至2036年12月20日至2042年12月10日	131,044
	Joint Stock Company «Kaztemirtrans», 依據融資租賃協議	2017年8月28日 及2020年11月30日	直至2032年8月28日至2035年11月30日	25,072
	Joint Stock Company “KTZ Express”, 依據融資租賃協議	2017年8月28日 及2020年11月30日	直至2032年8月28日至2035年11月30日	56,028
	Nursultan Nazarbayev International JSC, 為現代化改造提供融資	2018年3月28日	直至2033年3月28日	22,408
	Mill Plant LLP, 為Aktobe Wagonservice JSC (Passenger 的一家附屬公司)的鋼軌及型鋼廠的建設提供融資	2013年7月4日	直至2033年7月5日	17,125
哈薩克斯坦開發銀行 股份公司	Joint Stock Company «Kaztemirtrans», 為鐵路沿線建設硬件及軟件綜合通訊平台項目提供融資	2014年6月30日	直至2024年	1,497

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

債權人	擔保用途	擔保簽發日期	擔保期間	擔保金額 百萬堅戈
	Transportation JSC，為採購客運車廂提供融資	2015年8月7日	直至2035年3月5日	5,035
	Joint Stock Company «Passenger Transportation»，依據融資租賃協議	2023年8月31日及2024年5月13日	直至2039年5月13日至2039年8月31日	87,400
	Joint Stock Company «Kaztemirtrans»，依據融資租賃協議	2023年8月2日	直至2038年8月2日	111,680
哈薩克斯坦人民銀行股份公司	Limited Liability Partnership «KTZ-Passenger Locomotives»，為收購客運電力機車提供融資	2022年11月3日	直至2029年10月19日	58,996
	Limited Liability Partnership «KTZ-Freight Transportation»，為收購貨運柴油及電力機車提供融資	2022年11月3日	直至2032年11月3日	65,284
歐亞開發銀行	Limited Liability Partnership «KTZ-Freight Transportation»，為收購貨運柴油機車提供融資	2023年5月11日	直至2034年4月18日	10,137 (51,292百萬俄羅斯盧布)
哈薩克斯坦花旗銀行股份公司	Limited Liability Partnership «KTZ-Freight Transportation»，用於補充營運資金	2009年11月30日	直至2025年6月27日	13,013
法國興業銀行及法國外貿銀行	Limited Liability Partnership «KTZ-Freight Transportation»，為收購貨運電力機車提供融資	2023年2月23日	直至2034年2月28日	119,805 (237百萬歐元)
	Limited Liability Partnership «KTZ-Passenger Locomotives»，為收購客運電力機車提供融資	2023年2月23日	直至2034年2月28日	47,945 (96百萬歐元)

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

於2024年12月31日

貴公司

債權人	擔保用途	擔保簽發日期	擔保期間	擔保金額 百萬堅戈
SB HSBC Kazakhstan 與HSBC Bank plc及 滙豐歐洲大陸聯合	KTZ-Freight Transportation LLP，為購置貨運電力機車 提供融資	2013年5月27日 及2018年9月3 日	至2027年12月31 日止至2032年 10月30日	42,668 (78百萬歐元)
	KTZ-Passenger Locomotives LLP，為購置客運電力機車 提供融資	2013年5月27日 及2018年9月3 日	至2027年12月31 日止至2032年 10月30日	15,965 (29百萬歐元)
工業發展基金股份 公司	Passenger Transportation JSC， 依據融資租賃協議	2016年12月21日 及2024年9月6 日	至2036年12月20 日止至2042年 12月10日	141,947
	Kaztemirtrans JSC，依據融資租 賃協議	[2017年8月28日 及2020年11月 30日]	至2032年8月28 日止至2035年 11月30日	21,224
	KTZ Express JSC，依據融資租 賃協議	2017年8月28日 及2020年11月 30日	至2032年8月28 日止至2035年 11月30日	56,352
	Nursultan Nazarbayev International JSC，為其現代 化改造提供融資	2018年3月28日	至2033年3月28 日止	21,940
	Mill Plant LLP，為在阿克托 別建造鋼軌及型鋼廠提供 融資；Wagonservice JSC (Passenger的附屬公司)	2013年7月4日	至2033年7月5日 止	15,907
哈薩克斯坦開發銀行 股份公司	Transportation JSC，為收購客 運車廂提供融資	2015年8月7日	至2035年3月5日 止	5,035
	Transtelecom JSC，為沿鐵路線 建設軟硬件綜合通信平台項 目提供融資	2014年6月30日	不適用	—

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

債權人	擔保用途	擔保簽發日期	擔保期間	擔保金額 百萬堅戈
	Passenger Transportation JSC， 依據融資租賃協議	2023年8月31日 及2024年5月 13日	至2039年5月13 日止至2039年8 月31日	226,722
	Kaztemirtrans JSC，依據融資租 賃協議	2023年8月2日	至2038年8月1日 止	111,680
哈薩克斯坦人民銀行 股份公司	KTZ- Passenger Locomotives LLP，為收購客運電力機車 提供融資	2022年11月3日	至2029年10月19 日止	40,713
歐亞開發銀行	KTZ- Freight Transportation， 為收購貨運內燃機車提供融 資	2023年5月11日	至2034年4月18 日止	16,260 (79,350百萬 俄羅斯盧布)
哈薩克斯坦花旗銀行 股份公司	KTZ- Freight Transportation LLP，為補充營運資金	2009年11月30日	至2025年6月27 日止	14,000
法國興業銀行及法國 外貿銀行	KTZ- Freight Transportation LLP，為收購貨運電力機車 提供融資	2023年2月23日	至2034年2月28 日止	164,075 (300百萬歐元)
	KTZ- Passenger Locomotives LLP，為收購客運電力機車 提供融資	2023年2月23日	至2034年2月28 日止	81,602 (149百萬歐元)
	KTZ- Freight Transportation LLP，為收購貨運電力機車 提供融資	2024年5月7日	至2034年5月15 日止	189,806 (327百萬歐元)
花旗銀行	KTZ- Passenger Locomotives LLP，為收購客運電力機車 提供融資	2024年5月7日	至2034年5月15 日止	58,824 (101,302歐元)

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

於2023年12月31日

貴公司

債權人	擔保用途	擔保簽發日期	擔保期間	擔保金額 百萬堅戈
SB HSBC Kazakhstan 與HSBC Bank plc及 滙豐歐洲大陸聯合	Limited Liability Partnership «KTZ-Freight Transportation», 為採購貨運 電力機車提供融資	2013年5月27日 及2018年9月3 日	2027年12月31日 至2032年10月 30日	48,107 (96百萬歐元)
	Limited Liability Partnership «KTZ-Passenger Locomotives», 為採購客運 電力機車提供融資	2013年5月27日 及2018年9月3 日	2027年12月31日 至2032年10月 30日	11,256 (19百萬歐元)
工業發展基金股份公 司	Passenger Transportation JSC, 依 據融資租賃協議	2016年12月21日 及2024年9月6 日	至2036年12月20 日止至2042年 12月10日	131,044
	Kaztemirtrans JSC, 依據融資租 賃協議	2017年8月28日 及2020年11月 30日	至2032年8月28 日止至2035年 11月30日	25,072
	KTZ Express JSC, 依據融資租 賃協議	2017年8月28日 及2020年11月 30日	至2032年8月28 日止至2035年 11月30日	56,028
	Nursultan Nazarbayev International JSC, 為其現代 化改造提供融資	2018年3月28日	至2033年3月28 日止	22,408
	Mill Plant LLP, 為在阿克托 別建造鋼軌及型鋼廠提供 融資; Wagonservice JSC (Passenger的附屬公司)	2013年7月4日	至2033年7月5日 止	17,125
哈薩克斯坦開發銀行 股份公司	Transtelecom JSC, 為沿鐵路線 建設軟硬件綜合通信平台項 目提供融資	2014年6月30日	至2024年止	1,497
	Transportation JSC, 為收購客 運車廂提供融資	2015年8月7日	至2035年3月5日 止	5,035
	Joint Stock Company «Passenger Transportation»—, 依據融資 租賃協議	2023年8月31日 及2024年5月13 日	至2039年5月13 日止至2039年8 月31日	87,400
	Joint Stock Company «Kaztemirtrans», 依據融資 租賃協議	2023年8月2日	至2038年8月1日 止	111,680

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

債權人	擔保用途	擔保簽發日期	擔保期間	擔保金額 百萬堅戈
哈薩克斯坦人民銀行 股份公司	Limited Liability Partnership «KTZ-Passenger Locomotives», 為收購客運電力機車提供融資	2022年11月3日	至2029年10月19日止	58,996
	Limited Liability Partnership «KTZ-Freight Transportation», 為收購貨運內燃機車及電力機車提供融資	2022年11月3日	至2032年11月3日止	65,284
歐亞開發銀行	Limited Liability Partnership «KTZ-Freight Transportation», 為收購貨運內燃機車提供融資	2023年5月11日	至2034年4月18日止	10,137 (51,292百萬俄羅斯盧布)
哈薩克斯坦花旗銀行 股份公司	Limited Liability Partnership «KTZ-Freight Transportation», 為補充營運資金	2009年11月30日	至2025年6月27日止	13,013

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

債權人	擔保用途	擔保簽發日期	擔保期間	擔保金額 百萬堅戈
法國興業銀行及法國 外貿銀行	Limited Liability Partnership «KTZ-Freight Transportation», 為收購貨運 電力機車提供融資	2023年2月23日	至2034年2月28 日止	119,805 (237百萬歐元)
	Limited Liability Partnership «KTZ-Passenger Locomotives», 為收購客運 電力機車提供融資	2023年2月23日	至2034年2月28 日止	47,945 (96百萬歐元)

附註20 披露了 貴集團及 貴公司擔保的賬面值。

於2023年、2024年及2025年12月31日， 貴集團及 貴公司概不存在使用上述財務擔保的情形。

與哈薩克斯坦開發銀行股份公司訂立的融資租賃協議規定， 貴公司須遵守若干財務契諾，例如年度負債EBITDA比率及利息覆蓋率，以及須確保三大企業評級機構(標普、惠譽、穆迪)對 貴公司的評級中至少有兩項不低於BB一級。於2023年、2024年及2025年12月31日，該等契諾已獲遵守。

於2023年、2024年及2025年12月31日，根據與滙豐歐洲大陸就附屬公司KTZ-Freight Transportation LLP及KTZ-Passenger Locomotives LLP取得金額分別為67,911百萬堅戈、58,633百萬堅戈、47,042百萬堅戈之貸款所訂立的財務及非財務契諾安排， 貴公司須遵守基於 貴集團半年度綜合財務報表計算的淨負債權益比率財務契諾(同時，股東提供的優惠貸款不得超過負債總額的50%)，並須確保三大企業評級機構(標普、惠譽、穆迪)對 貴公司的評級中至少有兩項不低於BB級。於2025年、2024年及2023年12月31日，該等契諾已獲遵守。

於2023年、2024年及2025年12月31日，根據附屬公司KTZ-Freight Transportation LLP向歐亞開發銀行取得金額分別為51,292百萬堅戈、79,350百萬堅戈、92,238百萬堅戈的貸款協議， 貴公司須遵守若干財務契諾，例如基於 貴集團綜合業績每半年計算一次的負債EBITDA比率及利息覆蓋率，以及須確保三大企業評級機構(標普、惠譽、穆迪)對 貴公司的評級中至少有兩項不低於BB級。於2023年、2024年及2025年12月31日，該等契諾已獲遵守。

於2023年、2024年及2025年12月31日，根據附屬公司KTZ-Freight Transportation LLP及KTZ-Passenger Locomotives LLP向法國興業銀行及法國外貿銀行取得合計分別為167,030百萬堅戈、245,676百萬堅戈、439,942百萬堅戈的貸款協議， 貴公司須遵守基於 貴集團年度綜合財務報表計算的淨負債權益比率財務契諾(同時，股東提供的優惠貸款不得超過負債總額的50%)。於2023年、2024年及2025年12月31日，該契諾已獲遵守。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、
2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

於2024年及2025年12月31日，根據附屬公司KTZ-Freight Transportation LLP及KTZ-Passenger Locomotives LLP向花旗銀行分別取得(由美國進出口銀行提供擔保)合計248,630百萬堅戈及293,804百萬堅戈的貸款，於各財政年度末，貴公司、Joint Stock Company «Kaztemirtrans»、KTZ-Passenger Locomotives LLP及KTZ-Freight Transportation LLP的總資產及總收入合計須分別達到基於貴集團年度綜合業績計算的貴集團總資產及總收入的75%或以上。於2024年及2025年12月31日，該等契諾已獲遵守。

根據附屬公司KTZ-Freight Transportation LLP向中國進出口銀行(作為代理人及債權人)及中國國家開發銀行(作為債權人)取得金額為41,691百萬堅戈的貸款協議，貴公司須遵守基於貴集團年度綜合業績計算的利息覆蓋率財務契諾。於2025年12月31日，該等契諾已獲遵守。

根據附屬公司KTZ-Freight Transportation LLP向德意志銀行盧森堡股份有限公司、桑坦德銀行股份有限公司及美國進出口銀行取得合計93,219百萬堅戈的貸款，於各財政年度末， 貴公司、Joint Stock Company «Kaztemirtrans」、KTZ-Passenger Locomotives LLP及KTZ-Freight Transportation LLP的總資產及總收入合計須分別達到按 貴集團年度綜合業績計算的 貴集團總資產及總收入的75%或以上。於2025年12月31日，該等契諾已獲遵守。

根據附屬公司阿克套國際海運貿易港國家股份公司(Aktau International Sea Trade Port NC JSC)向歐洲復興開發銀行取得金額為20,770百萬聖戈的貸款， 貴公司須遵守若干財務契諾，例如基於 貴集團年度綜合業績計算的負債EBITDA比率。於2025年12月31日，該等契諾已獲遵守。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

28. 附屬公司

於有關期間結束時，貴公司於其主要附屬公司中持有直接權益，所有該等附屬公司均為私人有限責任公司（或如在香港境外註冊成立，則具有與在香港註冊成立的私人公司大致相似的特徵），貴公司主要附屬公司的詳情載列如下：

名稱	附註	註冊地點及 日期及營運地點	已發行普通／註冊股本面值			貴公司應佔權益百分比			主營業務
			2023年	2024年	2025年	2023年	2024年	2025年	
Joint Stock Company «Kedentransservice»	(a)、 (d)	哈薩克斯坦， 2003年10月21日	70,239	70,239	70,239	100%	100%	100%	貨物車廂營運
Joint Stock Company «Passenger Transportation»	(a)、 (d)	哈薩克斯坦， 2002年5月21日	93,849	93,849	93,866	100%	100%	100%	客運
Limited Liability Partnership «KTZ-Freight Transportation»	(a)、 (d)	哈薩克斯坦， 2003年10月14日	63,296	78,064	78,064	100%	100%	100%	貨運及機車牽引
Joint Stock Company “KTZ Express”	(a)、 (e)	哈薩克斯坦， 2003年7月15日	47,914	47,914	47,914	100%	100%	100%	多式聯運
Joint Stock Company «Kedentransservice»	(b)、 (d)	哈薩克斯坦， 1997年12月11日	3,402	3,402	3,402	100%	100%	100%	貨運代理服務、 鐵路車輛運營 及場站服務
Joint Stock Company «National Company «International Sea Trade Port of Aktau»*	(a)、 (e)	哈薩克斯坦， 1996年10月11日	25,480	25,480	25,480	100%	100%	100%	船舶裝卸作業及 船舶服務
Limited Liability Partnership «Port Kuryk»	(c)、 (e)	哈薩克斯坦， 2012年7月23日	12,993	60,005	66,308	100%	100%	100%	貨物轉運及船舶 服務
Limited Liability Partnership «KTZ-Passenger Locomotives»	(a)、 (d)	哈薩克斯坦， 2021年8月31日	96,891	96,891	96,891	100%	100%	100%	機車及鐵路車輛 服務

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

- * 於2013年11月，股東將National Company Aktau International Sea Commercial Port JSC的100%所有權權益轉讓予 貴集團作信託管理。儘管 貴集團在法律上並未持有其股份，National Company Aktau International Sea Commercial Port JSC仍被確認為 貴集團的附屬公司。

附註：

- (a) 該等實體截至2023年及2024年12月31日止年度的法定財務報表依據《國際財務報告準則》及財政部第404號令編製。該等實體由德勤會計師事務所(於哈薩克斯坦共和國註冊的獨立審計事務所)進行審計。
- (b) 該實體截至2024年及2023年12月31日止年度的法定財務報表依據《國際財務報告準則》及財政部第404號令編製。該實體由安永會計師事務所(於哈薩克斯坦共和國註冊的獨立審計事務所)進行審計。
- (c) 該等實體截至2025年12月31日止年度的法定財務報表依據《國際財務報告準則》及財政部第404號令編製。該等實體由安永會計師事務所(於哈薩克斯坦共和國註冊的獨立審計事務所)進行審計。
- (d) 該等實體截至2025年12月31日止年度的法定財務報表依據《國際財務報告準則》及財政部第404號令編製。該等實體由Alma Audit LLP(於哈薩克斯坦共和國註冊的獨立審計事務所)進行審計。
- (e) 截至本報告日期，該等實體截至2025年12月31日止年度的法定財務報表尚未發佈。

29. 關聯方交易

就該等綜合財務報表而言，倘一方有能力控制另一方或在作出財務或經營決策時對另一方行使重大影響，則該等各方被視為關聯方。此外，與 貴集團受共同控制的各方亦被視為關聯方。在考慮關聯方之間可能的關係時，在每種情況下，均須注重關係的實質，而不僅僅是法律形式。

貴集團的股東由哈薩克斯坦政府全資擁有。就關聯方交易披露而言，管理層認為，為了財務資料使用者的利益，披露與股東及股東的公司以及由哈薩克斯坦政府共同控制及受哈薩克斯坦政府重大影響的其他商業實體的重大關聯方交易亦具有重要意義。管理層認為，歷史財務資料中已充分披露了關聯方交易的相關信息。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

與股東集團成員公司、聯營公司及合資企業以及其他關聯方的交易，主要包括與KazMunaiGas National Company JSC(柴油及汽油)、Transtelecom JSC(電信服務、租賃)、Kazakhtelecom JSC(通訊服務)、Kazatomprom National Nuclear Company JSC(電力)、KEGOC JSC(電力)、Kazpost JSC(郵政服務、現金存款)、Kazakhstan Engineering National Company JSC(工程產品)、Samruk-Energo JSC(電力)、Settlement and financial centre for renewable energy support LLP(電力)以及哈薩克斯坦共和國國家銀行(現金存款)的交易。貴集團亦向股東集團成員公司、聯營公司及合資企業以及其他關聯方提供貨物運輸服務及鐵路車輛租賃。

關聯方可能會訂立非關聯方未必能訂立的交易，且關聯方之間的交易可能不會按與非關聯方之間的交易相同的條款、條件及金額進行。

於12月31日，與貴集團進行重大交易或有重大未結清餘額的關聯方的關聯方關係性質詳列如下。

貴集團

		股東 百萬堅戈	聯營公司 百萬堅戈	構成股東 集團的公司 百萬堅戈	其他關聯方* 百萬堅戈
應收關聯方款項					
— 貿易性質	2023年	—	12	115	308
— 非貿易性質	2023年	—	3,362	31	2,906
			3,374	146	3,214
— 貿易性質	2024年	—	20	191	153
— 非貿易性質	2024年	—	2,142	20	5,049
			2,162	211	5,202
— 貿易性質	2025年	—	1,161	180]	84
— 非貿易性質	2025年	—	3,249	214	9,339
			4,410	394	9,423
應付關聯方款項					
— 貿易性質	2023年	—	5,479	37,696	2,942
— 非貿易性質	2023年	—	8,738	1,207	10,457
			14,217	38,903	13,399
— 貿易性質	2024年	—	5,750	27,988	2,012
— 非貿易性質	2024年	—	9,107	1,499	12,610
			14,857	29,487	14,622
— 貿易性質	2025年	—	4,370	147,197	4,116
— 非貿易性質	2025年	—	11,314	2,313	8,099

附錄一 摘錄自附錄一A及一B會計師報告的截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的綜合財務報表

		股東 百萬堅戈	聯營公司 百萬堅戈	構成股東 集團的公司 百萬堅戈	其他關聯方* 百萬堅戈
			15,684	149,510	12,215
往來賬戶現金	2023年	—	—	112,141	—
	2024年	—	—	1	—
	2025年	—	—	24,570	—
數字賬戶現金(附註30)	2023年	—	—	—	—
	2024年	—	—	—	116,631
	2025年	—	—	—	22,882
受限制現金	2023年	—	—	—	202
	2024年	—	—	—	197
	2025年	—	—	—	4
應付貸款	2023年	768,615	—	—	125,449
	2024年	1,002,575	—	—	154,299
	2025年	975,160	—	—	164,264
租賃負債	2023年	—	9,831	—	58,445
	2024年	—	31,296	—	140,393
	2025年	68	20,601	—	245,863
財務擔保協議負債	2023年	—	19	—	15,315
	2024年	—	—	—	14,897
	2025年	—	—	—	13,521

* 其他關聯方包括哈薩克斯坦國家銀行以及受國家共同控制及重大影響的其他商業實體。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

貴公司

		股東 百萬堅戈	聯營公司 百萬堅戈	構成股東 集團的公司 百萬堅戈	貴公司的 附屬公司 百萬堅戈	其他關聯方* 百萬堅戈
應收關聯方款項						
— 貿易性質	2023年	—	2	4	181,490	87
— 非貿易性質	2023年	—	14	19	25	1,046
		—	16	23	181,515	1,133
— 貿易性質	2024年	—	2	10	301,160	84
— 非貿易性質	2024年	—	—	8	—	2,154
		—	2	18	301,160	2,238
— 貿易性質	2025年	—	12	17	343,441	75
— 非貿易性質	2025年	—	—	190	6	3,767
		—	12	207	343,447	3,842
應收關聯方款項						
— 貿易性質	2023年	—	4,015	1,327	3,075	768
— 非貿易性質	2023年	—	308	3	22	2
		—	4,323	1,330	3,097	770
— 貿易性質	2024年	—	3,835	782	3,869	1,126
— 非貿易性質	2024年	—	504	4	5	4
		—	4,339	786	3,874	1,130
— 貿易性質	2025年	—	2,313	741	2,989	1,368
— 非貿易性質	2025年	—	246	1	—	4
		—	2,559	742	2,989	1,372
往來賬戶現金	2023年	—	—	112,137	—	—
	2024年	—	—	—	—	—
	2025年	—	—	254	—	—
數字賬戶現金(附註30)	2023年	—	—	—	—	—
	2024年	—	—	—	—	116,631
	2025年	—	—	—	—	22,882
已發放貸款	2023年	—	—	—	640,624	—
	2024年	—	—	—	505,147	—
	2025年	—	—	—	306,600	—

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

		股東 百萬堅戈	聯營公司 百萬堅戈	構成股東 集團的公司 百萬堅戈	貴公司的 附屬公司 百萬堅戈	其他關聯方* 百萬堅戈
包括預期信貸虧損撥備	2023年	—	—	—	(1,152)	—
	2024年	—	—	—	(434)	—
	2025年	—	—	—	—	(205)
已收借款	2023年	768,615	—	—	49,603	—
	2024年	1,002,575	—	—	10,781	—
	2025年	975,160	—	—	46,885	—
租賃負債	2023年	—	8,396	—	6	—
	2024年	—	30,545	—	7	—
	2025年	—	20,601	—	4	—
財務擔保協議負債	2023年	—	19	—	27,148	15,315
	2024年	—	—	—	50,121	14,897
	2025年	—	—	—	95,768	12,251

* 其他關聯方包括哈薩克斯坦國家銀行以及受國家共同控制及重大影響的其他商業實體。

貴集團

		股東 百萬堅戈	聯營公司 百萬堅戈	合資企業 百萬堅戈	構成股東 集團的公司 百萬堅戈	其他關聯方* 百萬堅戈
銷售貨品、服務及非流動 資產	2023年	—	72,316	—	22,635	83,862
	2024年	—	110,476	—	29,434	103,418
	2025年	—	101,424	—	35,936	127,508
貿易應收賬款及其他流動 資產減值／(減值撥回)	2023年	—	1,233	—	(4)	(12)
	2024年	—	394	—	96	(70)
	2025年	—	(42)	—	1	(67)
購買貨物、服務及非流動 資產	2023年	—	33,215	—	124,842	33,999
	2024年	—	26,623	—	93,221	75,278
	2025年	—	24,523	—	221,052	119,948
借款所得款項	2023年	336,309	—	—	—	50,345
	2024年	238,169	—	—	—	37,956
	2025年	107,806	—	—	—	—

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

		股東 百萬堅戈	聯營公司 百萬堅戈	合資企業 百萬堅戈	構成股東 集團的公司 百萬堅戈	其他關聯方* 百萬堅戈
償還借款	2023年	1,175	–	–	–	4,629
	2024年	1,175	–	–	–	11,160
	2025年	31,175	–	–	–	18,032
新訂租賃協議(貴集團作為 承租人)	2023年	–	1,121	–	–	23,213
	2024年	–	27,261	–	–	80,475
	2025年	247	22	–	–	103,993
租賃付款	2023年	–	20,944	–	–	3,675
	2024年	–	11,188	–	–	16,904
	2025年	203	15,216	–	–	27,808
融資收入	2023年	–	362	–	–	234
	2024年	–	19	–	–	418
	2025年	43,226	–	–	–	1,376
融資成本	2023年	34,564	2,523	–	–	14,482
	2024年	36,853	5,755	–	–	26,047
	2025年	40,421	4,414	–	–	45,945
應收股息	2023年	–	2,891	–	–	–
	2024年	–	4,480	–	–	–
	2025年	–	4,645	–	–	–
對股本的出資	2023年	24,310	5,196	1,116	–	–
	2024年	13,273	1,578	243	–	–
	2025年	28,791	6,211	13,719	–	–

應收聯營公司、股東集團成員公司、貴公司附屬公司及其他關聯方的貿易應收賬款，按與授予貴集團主要客戶的信貸條款相若的條款償還。

應付聯營公司、股東集團成員公司、貴公司附屬公司及其他關聯方的貿易應付賬款，須於15至30天內償還。

截至2024年及2023年12月31日止年度，貴集團及貴公司分別向股東發行金額為238,169百萬堅戈(附註14)及173,709百萬堅戈的債券。

截至2023年12月31日止年度，貴集團自股東收取一筆金額為162,600百萬堅戈(附註14)的貸款。

截至2025年12月31日止年度，貴集團自股東收取一筆金額為65,480百萬堅戈(附註14)的貸款。

截至2025年12月31日止年度，貴集團向股東發行金額為42,326百萬堅戈(附註14)的債券。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

於2024年12月31日，附屬公司發行的若干債務證券與外幣匯率變動掛鉤。截至2024年及2023年12月31日止年度，由於匯率變動，貴公司分別確認外匯虧損17,891百萬堅戈及5,711百萬堅戈。於2023年12月31日，貴公司就附屬公司、聯營公司及其他關聯方的若干借款向銀行提供擔保，以確保其履約義務(附註20及31)。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團來自工業發展基金股份公司、哈薩克斯坦開發銀行股份公司及歐洲開發銀行的借款合同分別為124,449百萬堅戈、154,299百萬堅戈及164,264百萬堅戈。

於2023年、2024年及2025年12月31日，貴集團來自股東的借款主要以低於市場水平的利率取得，利率分別介於0.075%至8.74%、0.075%至9.25%及0.075%至9.37%之間，到期期限介於13至50年之間，且於初始確認時分別按5.4%至13.99%、6.53%至14.5%及6.53%至16.3%的利率以公允價值反映。

與股東集團成員公司、聯營公司及合資企業以及其他關聯方的交易，主要包括與KazMunaiGas National Company JSC(柴油及汽油)、Transtelecom JSC(電信服務、租賃)、Kazakhtelecom JSC(通訊服務)、Kazatomprom National Nuclear Company JSC(電力)、KEGOC JSC(電力)、Kazpost JSC(郵政服務、現金存款)、Kazakhstan Engineering National Company JSC(工程產品)、Samruk-Energo JSC(電力)、Settlement and financial centre for renewable energy support LLP(電力)以及哈薩克斯坦共和國國家銀行(現金存款)的交易。貴集團亦向股東集團成員公司、聯營公司及合資企業以及其他關聯方提供貨物運輸服務及鐵路車輛租賃。

貴集團主要管理人員的薪酬

	截至12月31日止年度		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
薪金、津貼及實物福利	347	609	729
績效獎金	442	207	307
向主要管理人員支付的薪酬總額	<u>789</u>	<u>816</u>	<u>1,036</u>

30. 金融工具、財務風險管理目標及政策以及金融工具的公允價值

貴集團的主要金融工具包括貸款、已發行債務證券(債券)、租賃負債、衍生金融工具、現金及現金等價物，以及貿易應收賬款、貿易應付賬款及其他金融資產和負債。貴集團的金融工具所產生的主要風險為利率風險、外幣風險及信貸風險。貴集團亦進一步監控所有金融工具所產生的市場風險及流動資金風險。

資本風險管理

貴集團管理其資本風險以確保其能夠持續經營，同時藉著優化債務及權益之平衡，為股東實現最大價值。貴集團的整體策略與2024年相比維持不變。

貴集團並無強制性最低權益要求。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

貴集團的權益結構包括淨債務(貸款、債務證券及租賃負債減去現金及現金等價物)及 貴集團的權益(包括股本、對沖儲備、外幣換算儲備、保留盈利及非控股權益)。

金融工具類別

貴集團

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
金融資產			
攤銷成本	51,655	62,707	65,175
以公允價值計量且其變動計入當期損益	73	632	632
金融負債			
攤銷成本	2,485,353	3,164,038	4,022,440
以公允價值計量且其變動計入當期損益	35,719	32,697	91,496

貴公司

	於12月31日		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
金融資產			
攤銷成本	839,839	818,281	660,376
以公允價值計量且其變動計入當期損益	—	558	558
金融負債			
攤銷成本	1,832,584	2,157,598	2,641,756
以公允價值計量且其變動計入當期損益	35,719	32,697	91,496

財務風險管理目標

風險管理是 貴集團運營的重要組成部分。 貴集團通過內部風險報告監控及管理與 貴集團運營相關的財務風險，該等報告按風險的程度及規模分析風險敞口。該等風險包括市場風險(包括貨幣風險、公允價值利率風險及價格風險)、流動資金風險及現金流量利率風險。下文載列 貴集團有關該等風險的風險管理政策說明。

市場風險

市場風險是指金融工具的價值因市場價格變動而發生波動的風險。 貴集團通過定期估算市場狀況不利變動可能造成的潛在損失來管理市場風險。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

利率風險

貴集團面臨的利率風險，是指市場利率變動導致 貴集團投資的整體回報降低，及／或其貸款和債務證券的現金流出增加的風險。 貴集團通過監控其所持金融工具計值貨幣的利率變動，並在固定利率貸款與浮動利率貸款之間保持平衡，以限制其利率風險。

貴集團面臨的利率風險主要與其按浮動利率發行的貸款及債務證券有關。

下表顯示在所有其他變數維持不變的情況下， 貴集團之利潤及權益對借款利率可能出現之變動(透過對浮動利率借款利息之影響)的敏感度。

		利率上升／ (下降)基點*	對利潤／ 權益的影響
貴集團			
堅戈借款	2025年	—	—
	2024年	397/(397)	(3,791)/3,791
	2023年	397/(397)	(9,186)/9,186
哈薩克斯坦國家銀行基準利率	2025年	186/(186)	(1,190)/1,190
	2024年	—	—
	2023年	—	—
歐元同業拆息	2025年	27/(27)	(1,005)/1,005
	2024年	397/(397)	(6,797)/6,797
	2023年	397/(397)	(4,369)/4,369
SARON	2025年	35/(35)	(3,144)/3,144
	2024年	—	—
	2023年	—	—
瑞士法郎借款	2025年	—	—
	2024年	397/(397)	(19,862)/19,862
	2023年	397/(397)	(8,099)/8,099
LRP	2025年	350/(350)	(907)/907
	2024年	—	—
	2023年	—	—

* 1個基點－ 0.01%。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

利率上升／(下降)基點* 對利潤／權益的影響

		利率上升／ (下降)基點*	對利潤／ 權益的影響
貴公司			
堅戈借款	2025年	—	—
	2024年	397/(397)	(2,541)/2,541
	2023年	397/(397)	(5,363)/5,363
瑞士法郎借款	2025年	—	—
	2024年	397/(397)	(12,868)/12,868
	2023年	397/(397)	(8,099)/8,099
哈薩克斯坦共和國國家銀行 基準利率	2025年	186/(186)	(1,190)/1,190
	2024年	—	—
	2023年	—	—
SARON	2025年	35/(35)	(2,180)/2,180
	2024年	—	—
	2023年	—	—

* 1個基點 -0.01%。

貨幣風險

由於 貴集團的功能貨幣為堅戈， 貴集團面臨因外幣交易而產生的外幣風險，特別是以瑞士法郎計價的國際(過境)貨運收入。瑞士法郎兌堅戈匯率的波動可能會對 貴集團的財務業績產生重大影響，並導致現金流波動。此外， 貴集團以美元、瑞士法郎、歐元、人民幣及俄羅斯盧布籌集融資。堅戈兌該等貨幣匯率的變動亦會產生外匯收益或虧損，從而影響 貴集團的財務業績。

外幣風險管理策略

作為管理外幣風險的一部分， 貴集團管理層在可行的情況下，尋求將未來現金流入的貨幣與將予結算的負債的貨幣相匹配。此方法的目的是通過調整現金流入和流出的貨幣，降低 貴集團財務業績和現金流對匯率波動的敏感度。

考慮到 貴集團國際過境的預測收入有很大一部分以瑞士法郎計價， 貴集團使用融資工具及其他風險管理機制，以將相應的瑞士法郎現金流入與以相同貨幣計價的負債相匹配。此方法是 貴集團降低外幣風險戰略的基本要素。

除上述方法外，在適當的情況下且符合《國際財務報告準則》所定標準時， 貴集團於綜合財務報表中對若干對沖關係應用對沖會計。具體而言，為降低因瑞士法郎兌堅戈匯率變動而產生的貨幣風險， 貴集團採取兩項對沖策略。

在策略1下， 貴集團使用以美元計價的債務義務連同交叉貨幣掉期，在經濟上將美元義務轉換為以瑞士法郎計價的義務。這使得過境收入的預測現金流入貨幣與負債貨幣相匹配。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

在策略2下，貴集團使用以瑞士法郎計價的借款作為工具，以降低與極可能出現的瑞士法郎預測收入相關的外幣風險。此方法代表一種自然對沖策略，其中未來經營現金流入的貨幣與金融負債項下的未來現金流出的貨幣相一致。

交叉貨幣掉期及借款

於2022年10月至11月，貴集團與法國興業銀行(法國)、花旗銀行倫敦分行及摩根大通證券有限公司(英國)訂立交叉貨幣掉期交易，以管理以美元計值借款的外匯風險。貴集團收取固定金額的瑞士法郎及美元對價。

被指定為對沖工具的借款指就由股東持有的、總額為882,978,000美元、年利率為2%且於2025年10月到期的歐洲債券項下支付的款項。於2025年8月，貴集團簽署了一份備忘錄，將歐洲債券的到期日從2025年延長至2028年，並將票面利率從2%調整為3%(附註14)。

該等衍生金融工具及歐洲債券自2024年10月至2025年8月在綜合財務報表中被指定為特定對沖關係的一部分(附註13)。

於2025年10月，貴集團將其交叉貨幣掉期交易的期限延長了一年。根據已延長的交叉貨幣掉期協議，貴集團將支付固定金額的瑞士法郎對價，以換取固定金額的美元對價。

衍生工具之財務業績

於2025年，在交叉貨幣掉期交易下，貴集團自摩根大通證券有限公司(英國)、法國興業銀行(法國)及花旗銀行倫敦分行收到現金17,565,607美元(9,220百萬堅戈)及4,512,532瑞士法郎(2,926百萬堅戈)(2024年：17,674,778美元(8,221百萬堅戈)及4,540,916瑞士法郎(2,385百萬堅戈)；2023年：17,478,556美元(相當於約8,146百萬堅戈))。

截至2025年12月31日，根據與法國興業銀行(法國)、花旗銀行倫敦分行及摩根大通證券有限公司(英國)簽訂的協議，衍生金融工具的公允價值為180,989,291美元(91,496百萬堅戈)，確認為流動負債。

截至2024年及2023年12月31日止年度，作為交叉貨幣掉期交易的一部分，貴集團及貴公司從J.P. Morgan Securities plc.(英國)、Societe Generale SA(法國)及Citibank London收取現金。

截至2024年12月31日止年度，所收取金額為17,674,778美元(相當於約8,221百萬堅戈)及4,540,916瑞士法郎(相當於約2,385百萬堅戈)。

截至2023年12月31日止年度，收到的相應金額為17,478,556美元(相當於約8,146百萬堅戈)及4,485,525瑞士法郎(相當於約2,345百萬堅戈)。

於2024年及2023年12月31日，貴集團及貴公司與Societe Generale SA(法國)、Citibank London及J.P. Morgan Securities plc.(英國)訂立協議項下的衍生金融工具按公允價值計量且其變動計入當期損益。

於2024年12月31日，公允價值為62,267,864美元(相當於約32,697百萬堅戈)，於流動負債中確認。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

於2023年12月31日，相應公允價值為78,578,766美元(相當於約35,719百萬堅戈)，於非流動負債中確認。截至2024年及2023年12月31日止年度，貴集團及貴公司衍生金融工具的公允價值變動於財務項目中確認。

截至2024年12月31日止年度，該變動分別確認為為融資成本6,363百萬堅戈以及融資收入3,021百萬堅戈。

截至2023年12月31日止年度，相應變動分別確認為融資成本35,182百萬堅戈。

對沖有效性評估

於2024年，貴集團採用現金流量對沖，以通過兩項策略降低以瑞士法郎計價的過境貨運收入之堅戈等值變動的風險(附註13)。於2025年8月，由於簽署了將歐洲債券到期日從2025年延長至2028年的備忘錄(附註14)，故終止了策略1下的對沖會計。

被對沖項目與對沖工具之間存在經濟關係，原因為外幣貸款及債券的條款與以瑞士法郎計價之預期極可能出現之預測現金流量的條款(名義金額及預期付款日期)相符。貴集團就該等對沖關係確立1:1的對沖比率，因為借款的相關貨幣風險與以瑞士法郎計價的收入及負債的貨幣風險完全一致。

為評估對沖有效性，貴集團採用假設衍生工具法，將對沖工具的公允價值變動與歸因於外幣風險的被對沖項目的公允價值變動進行比較。

對沖無效之來源可能包括：

- 被對沖項目與對沖工具之間在現金流量時間上的錯配；
- 與被對沖項目相關之預測現金流量金額的變動；
- 因瑞士法郎及美元的市場利率變動而導致交叉貨幣掉期公允價值之變動。

截至2024年及2025年12月31日，考慮到於預測期間內從以瑞士法郎計價之收入獲得現金流量的可能性極高，貴集團評估策略2下出現重大對沖無效之可能性極微。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

貴集團在策略1下應用以下貨幣掉期及外幣債券：

	3個月以內 百萬堅戈	3至9個月 百萬堅戈	到期日 9至12個月 百萬堅戈	超過12個月 百萬堅戈	合計 百萬堅戈
2024年12月31日					
歐洲債券					
名義價值(以美元計)	–	–	882,978,000	–	882,978,000
名義價值(以百萬堅戈計)	–	–	463,661	–	463,661
平均美元兌瑞士法郎匯率	–	–	–	–	0.9986
貨幣掉期					
名義價值(以瑞士法郎計)	–	–	(881,881,000)	–	(881,881,000)
名義價值(以百萬堅戈計)	–	–	(512,091)	–	(512,091)

	3個月以內 百萬堅戈	3至9個月 百萬堅戈	到期日 9至12個月 百萬堅戈	超過12個月 百萬堅戈	合計 百萬堅戈
2025年12月31日					
歐洲債券					
名義價值(以美元計)	–	–	882,978,000	–	882,978,000
名義價值(以百萬堅戈計)	–	–	463,661	–	463,661
平均美元兌瑞士法郎匯率	–	–	–	–	0.9986
貨幣掉期					
名義價值(以瑞士法郎計)	–	–	(881,881,000)	–	(881,881,000)
名義價值(以百萬堅戈計)	–	–	(512,091)	–	(512,091)

貴集團在策略2下應用以下外幣借款：

	3個月以內 百萬堅戈	3至9個月 百萬堅戈	到期日 9至12個月 百萬堅戈	超過12個月 百萬堅戈	合計 百萬堅戈
2024年12月31日					
名義價值(以瑞士法郎計)	39,613,561	69,467,385	30,084,195	911,043,258	1,070,208,399
	3個月以內 百萬堅戈	3至9個月 百萬堅戈	到期日 9至12個月 百萬堅戈	超過12個月 百萬堅戈	合計 百萬堅戈
2025年12月31日					
名義價值(以瑞士法郎計)	39,246,547	69,108,135	30,084,195	772,604,381	911,043,258

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

對沖工具對綜合財務狀況表之影響呈列如下：

	名義價值 (以原幣計)	賬面值 (百萬堅戈)	綜合財務 狀況表項目	期內用於 評估無效性之 公允價值變動／ 外幣重新計量 (百萬堅戈)
2024年12月31日				
以瑞士法郎計值的借款	1,050,208,399	567,213	借款	(20,399)
歐元債券(以美元計)	882,978,000	448,785	借款	(37,037)
貨幣掉期(以瑞士法郎計)	881,881,000	32,697	衍生金融工具	8,811

	名義價值 (以原幣計)	賬面值 (百萬堅戈)	綜合財務 狀況表項目	期內用於 評估無效性之 公允價值變動／ 外幣重新計量 (百萬堅戈)
2025年12月31日				
以瑞士法郎計值的借款	911,043,258	534,250	借款	(53,550)

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

各項權益組成部分之對賬及其他全面收益分析呈列如下：

	現金流量對沖 儲備(策略1) 百萬堅戈	現金流量對沖 儲備(策略2) 百萬堅戈	合計 百萬堅戈
於2024年1月1日	—	—	—
公允價值變動之有效部分	28,226	20,399	48,625
重新分類至損益之金額－有效部分			
作為收入之減項	—	(412)	(412)
稅項影響	(5,645)	(3,998)	(9,643)
於2024年12月31日及2025年1月1日	22,581	15,989	38,570
公允價值變動之有效部分	44,034	53,550	97,584
重新分類至損益之金額－有效部分			
作為收入之減項	(72,260)	(8,521)	(80,781)
稅項影響	5,645	(9,006)	(3,361)
2025年12月31日	—	52,012	52,012

於2025年，貴集團產生匯兌虧損19,990百萬堅戈，其中大部分歸因於附註14所披露的借款。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

下表反映在所有其他參數維持不變的情況下，貴集團的利潤及權益對美元、歐元、俄羅斯盧布、瑞士法郎及其他匯率潛在變動的敏感性。

	於2023年12月31日		
	匯率上升／ (下降)	對利潤的 影響 百萬堅戈	對權益的 直接影響 百萬堅戈
貴集團			
美元	14%/	(40,334)/	—
	(14%)	40,334	
歐元	13%/	(20,080)/	—
	(13%)	20,080	
俄羅斯盧布	29%/	(11,449)/	—
	(29%)	11,449	
瑞士法郎	17%/	(34,438)/	—
	(17%)	34,438	
其他貨幣	17%/	(455)/	—
	(17%)	455	
	於2024年12月31日		
	匯率上升／ (下降)	對利潤的 影響 百萬堅戈	對權益的 直接影響 百萬堅戈
貴集團			
美元	9%/	1,372/	(32,621)/
	(7%)	(1,108)	26,355
歐元	9%/	(19,263)/	—
	(6%)	12,736	
俄羅斯盧布	2%/	(1,236)/	—
	(23%)	14,186	
瑞士法郎	12%/	(8,581)/	(58,553)/
	(4%)	2,804	19,136
其他貨幣	9%/	139/	—
	(13%)	(214)	

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

	於2025年12月31日		
	匯率上升／ (下降)	對利潤的 影響 百萬堅戈	對權益的 直接影響 百萬堅戈
貴集團			
美元	8.84%/	(27,275)/	—
	(8.84%)	27,275	—
歐元	11.12%/	(37,181)/	—
	(11.12%)	37,181	—
俄羅斯盧布	15.22%/	(10,896)/	—
	(15.22%)	10,896	—
瑞士法郎	11.76%/	(55,553)/	(50,267)/
	(11.76%)	55,553	50,267
其他貨幣	8.89%/	(4,438)/	—
	(8.89%)	4,438	—

	於2023年12月31日	
	匯率 上升／下降 瑞士法郎	對利潤的 影響 百萬堅戈
貴公司		
美元	14%/	(42,330)
	(14%)	42,330
歐元	17%/	(10,420)/
	(17%)	10,420
瑞士法郎	13%/	(971)/
	(13%)	971
其他貨幣	29%/	(550)/
	(29%)	550

	於2024年12月31日	
	匯率 上升／下降 瑞士法郎	對利潤的 影響 百萬堅戈
貴公司		
美元	9%/	(32,746)/
	(7%)	26,456
歐元	12%/	(65,566)/
	(4%)	21,429
瑞士法郎	9%/	(847)/
	(6%)	560
其他貨幣	2%/	(56)/
	(23%)	641

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

	於2025年12月31日	
	匯率	對利潤的
	上升／下降 瑞士法郎	影響 百萬堅戈
貴公司		
美元	8.84%/	(29,012)/
	(8.84%)	29,012
瑞士法郎	11.76%/	(70,793)/
	(11.76%)	70,793
歐元	11.12%/	(1,846)/
	(11.12%)	1,846
其他貨幣	24.12%/	(423)/
	(24.12%)	423

信貸風險

因一方無法履行 貴集團金融工具合同條款而產生的信貸風險，通常僅限於交易對手方的義務超過 貴集團對該方義務的金額(如有)。 貴集團的政策是與一系列信譽良好的各方訂立金融工具。信貸風險的最大敞口以各項金融資產的賬面值列示。

貴集團就金融工具確認預期信貸虧損撥備，其金額等於第一階段資產的12個月預期信貸虧損，或第二階段或第三階段資產的整個存續期信貸虧損。當資產的信貸風險自初始確認以來顯著增加時，該資產轉入第二階段。《國際財務報告準則》第9號並未明確界定信貸風險顯著增加的定義。因此，於評估資產的信貸風險是否顯著增加時， 貴集團將計及定性及定量合理且可支持的前瞻性資料。

貴集團亦根據初始確認以來信貸風險的變化，確認財務擔保協議項下的預期信貸虧損撥備，期限為12個月或整個存續期。預期信貸虧損金額於個報告日期更新，以反映各金融工具自初始確認以來信貸風險的變化。

就內部信貸風險管理而言， 貴集團及 貴公司認為以下情況構成違約，因過往經驗顯示，符合以下任何一項標準的金融資產通常不可收回：

- 逾期：交易對手的義務逾期超過90日(惟 貴集團擁有合理且有據的資料證明使用較長延遲付款的違約標準更為適當者除外)；
- 交易對手的外部信用評級下調至「D」級違約；
- 交易對手因財務困難而無法履行義務(暫停計息或降低金融資產的利率、本金核銷、延長金融資產的到期日、重組導致貸款金額減少或核銷或債務豁免等)；或
- 內部產生或從外部來源獲得的資料顯示，債務人不太可能向包括 貴集團及 貴公司的債權人作出全額付款(未計及 貴集團及 貴公司持有的抵押品)。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

最大敞口及年末階段劃分

下表載列基於 貴集團信貸政策的信貸質素及信貸風險最大敞口，主要根據逾期資料(除非其他資料毋須付出不必要成本或努力即可獲得)及於年末的年末階段分類作出。所呈列金額為金融資產的賬面總值。

貴集團

於2023年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化法	合計
	百萬堅戈	百萬堅戈	百萬堅戈	百萬堅戈	百萬堅戈
貿易應收賬款*	—	—	—	20,316	20,316
其他金融資產					
— 正常**	35,376	—	—	—	35,376
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	204,614	—	—	—	204,614
合計	239,990	—	—	20,316	260,306

於2024年12月31日

	12個月預期 信貸虧損	全期預期信貸虧損			
	第1階段	第2階段	第3階段	簡化法	合計
	百萬堅戈	百萬堅戈	百萬堅戈	百萬堅戈	百萬堅戈
貿易應收賬款*	—	—	—	25,173	25,173
其他金融資產					
— 正常**	41,673	—	—	—	41,673
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	198,578	—	—	—	198,578
合計	240,251	—	—	25,173	265,424

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

於2025年12月31日

	12個月預期 信貸虧損 第1階段 百萬堅戈	全期預期信貸虧損			合計 百萬堅戈
		第2階段 百萬堅戈	第3階段 百萬堅戈	簡化法 百萬堅戈	
合同資產	—	—	—	1,071	1,071
貿易應收賬款*	—	—	—	22,865	22,865
其他金融資產					
— 正常**	52,388	—	—	—	52,388
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	232,991	—	—	—	232,991
財務擔保	61,539	—	—	—	61,539
合計	346,918	—	—	23,936	370,854

貴公司

於2023年12月31日

	12個月預期 信貸虧損 第1階段 百萬堅戈	全期預期信貸虧損			合計 百萬堅戈
		第2階段 百萬堅戈	第3階段 百萬堅戈	簡化法 百萬堅戈	
已發放貸款	645,201	—	—	—	645,201
貿易應收賬款*	—	—	—	182,671	182,671
其他金融資產					
— 正常**	11,994	—	—	—	11,994
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	139,416	—	—	—	139,416
合計	796,611	—	—	182,671	979,282

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

於2024年12月31日

	12個月預期 信貸虧損 第1階段 百萬堅戈	全期預期信貸虧損			合計 百萬堅戈
		第2階段 百萬堅戈	第3階段 百萬堅戈	簡化法 百萬堅戈	
已發放貸款	507,405	—	—	—	507,405
貿易應收賬款*	—	—	—	302,830	302,830
其他金融資產					
— 正常**	8,697	—	—	—	8,697
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	126,139	—	—	—	126,139
合計	642,241	—	—	302,830	945,071

於2025年12月31日

	12個月預期 信貸虧損 第1階段 百萬堅戈	全期預期信貸虧損			合計 百萬堅戈
		第2階段 百萬堅戈	第3階段 百萬堅戈	簡化法 百萬堅戈	
已發放貸款	308,789	—	—	—	308,789
貿易應收賬款*	—	—	—	346,646	346,646
其他金融資產					
— 正常**	9,160	—	—	—	9,160
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	122,029	—	—	—	122,029
財務擔保	2,563,807	—	—	—	2,563,807
合計	3,003,785	—	—	346,646	3,350,431

* 就 貴集團應用簡化法計提減值的貿易應收賬款而言，基於撥備矩陣的資料已於歷史財務資料附註17披露。

** 當計入存款及其他資產的金融資產並未逾期，且並無資料顯示該等金融資產自初步確認以來信貸風險顯著增加，則該等金融資產的信貸質量被視為「正常」。否則，金融資產的信貸質量被視為「可疑」。

信貸風險集中可能源於對單一債務人或具有類似特徵的債務人群體的敞口，以致其履行義務的能力預期會因經濟或其他條件的變化而受到類似影響。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

於 2024 年及 2023 年 12 月 31 日，貴集團所持現金賬面值分別為 116,631 百萬堅戈及零，存放於貴集團關聯方哈薩克斯坦國家銀行（分別佔現金及現金等價物的 58.7% 及 54.8%）（附註 33）。此外，現金及現金等價物主要存放於哈薩克斯坦人民銀行股份公司（Halyk Bank of Kazakhstan JSC）（貴集團另一名關聯方），其信用評級分別為 BBB- 及 BB+（分別佔現金及現金等價物的 29.5% 及 26.2%）。於 2024 年及 2023 年 12 月 31 日，貴公司在哈薩克斯坦國家銀行（貴公司關聯方）數字賬戶所持現金的賬面值分別為 116,631 百萬堅戈及零（分別佔現金及現金等價物的 92.5% 及 80.4%）（附註 31）。此外，現金及現金等價物主要存放於哈薩克斯坦人民銀行股份公司，其信用評級分別為 BBB- 及 BB+（分別佔現金及現金等價物的 6.6% 及 10.2%）。

於 2025 年 12 月 31 日，貴集團賬面值為 24,570 百萬堅戈（佔現金及現金等價物的 10.55%）的現金存放於 Kazpost JSC 的往來賬戶及短期存款，而金額為 22,882 百萬堅戈（佔現金及現金等價物的 9.82%）的現金存放於哈薩克斯坦國家銀行的數字賬戶中，該等機構均為貴集團的關聯方（附註 29）。此外，現金及現金等價物主要存放於哈薩克斯坦人民銀行股份公司（信用評級為 BBB-）（佔現金及現金等價物的 48.72%）及 ForteBank JSC（信用評級為 BB）（佔現金及現金等價物的 22.72%）。

貴集團設有相關程序，以確保僅向具備適當信貸記錄之客戶進行銷售，且不會超出可接受之信貸敞口限額。由於貴集團與大部分客戶按預付款項基準營運，故信貸風險得以減至最低。

此外，貴集團就向銀行提供之財務擔保承受信貸風險。貴集團於這方面的最大風險，等同於倘附註 27 所披露之擔保遭索償時，貴集團須支付之最高金額。

對於貿易應收款項及貿易相關應收關聯方款項，貴集團及貴公司採用《國際財務報告準則第 9 號》規定的簡化法，按照整個存續期預期信貸虧損計提虧損撥備。貴集團及貴公司運用撥備矩陣確定該等項目的預期信貸虧損；該矩陣基於貿易應收款項及應收關聯方款項的賬齡，評估債務人財務質量及歷史信貸虧損經驗，用以反映當前狀況及對未來經濟狀況的估計。

流動資金風險

貴集團根據股東之要求，管理短期、中期及長期之融資流動資金風險。貴集團透過維持充足儲備、銀行貸款及可動用之信貸額度，並持續監察預期及實際現金流量，以及比較金融資產與負債之到期情況，藉以管理流動資金風險。

就集中現金管理之目的，貴公司聯同其附屬公司採用高度流動之工具，即在「資金池」機制下之即期貸款，交易參與方可隨時決定提早還款。該等短期貸款產生之現金流量於獨立現金流量表內按淨額基準呈列。

截至 2024 年及 2023 年 12 月 31 日止年度，貴公司與附屬公司訂立協議，由附屬公司向貴公司提供金額為 229,880 百萬堅戈及 155,380 百萬堅戈之財務援助，期限最長為一年。於 2024 年及 2025 年 12 月 31 日，根據「資金池」機制已收財務援助之賬面值為 10,781 百萬堅戈及 49,603 百萬堅戈。於 2024 年 12 月 31 日，根據「資金池」機制已提供之財務援助之賬面值為 44,548 百萬堅戈及 15,542 百萬堅戈。（附註 9）。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

於2024年及2023年12月31日，貴集團及貴公司均有可動用信貸額度。於2024年12月31日，貴集團於哈薩克斯坦人民銀行股份公司、ForteBank JSC及花旗銀行，未提取餘額合共為128,068百萬堅戈；於2023年12月31日，於哈薩克斯坦人民銀行股份公司及ForteBank JSC合共為131,000百萬堅戈。

2025年12月31日，貴集團於哈薩克斯坦人民銀行股份公司、ForteBank JSC、花旗銀行、哈薩克斯坦花旗銀行股份公司及Freedom Bank Kazakhstan JSC擁有可動用信貸額度，未提取餘額合共為259,680百萬堅戈。

貴集團定期控制及監察對股東所設契諾以及信貸／擔保協議之遵守情況。

下表反映貴集團的金融負債合同條款。該表格乃根據貴公司可能被要求付款的最早日期，使用金融負債的未貼現現金流量編製。該表格包括利息及本金現金流量。

貴集團

	按要求 百萬堅戈	1個月以內 百萬堅戈	1至3個月 百萬堅戈	3個月 至1年 百萬堅戈	1至5年 百萬堅戈	5年以上 百萬堅戈	合計 百萬堅戈
2023年							
不計息：							
貿易應付賬款	—	190,389	195	10,385	—	—	200,969
其他負債	—	15,511	36,225	15,059	—	—	66,795
計息：							
借款	—	44,504	14,034	412,197	1,258,817	2,257,050	3,986,602
租賃	—	3,250	1,310	13,901	47,066	100,304	165,831
衍生金融工具	—	—	—	(10,364)	49,442	—	39,078
財務擔保	—	—	3,064	3,783	35,314	36,728	78,889
	<u>—</u>	<u>253,654</u>	<u>54,828</u>	<u>444,961</u>	<u>1,390,639</u>	<u>2,394,082</u>	<u>4,538,164</u>
	按要求 百萬堅戈	1個月以內 百萬堅戈	1至3個月 百萬堅戈	3個月 至1年 百萬堅戈	1至5年 百萬堅戈	5年以上 百萬堅戈	合計 百萬堅戈
2024年							
不計息：							
貿易應付賬款	—	223,237	7,725	389	—	—	231,351
其他負債	—	18,966	40,069	17,833	—	—	76,868
計息：							
借款	—	5,267	53,609	891,823	1,132,753	2,608,153	4,691,605
租賃	—	7,371	3,898	27,154	141,989	232,330	412,742
衍生金融工具	—	—	—	34,312	—	—	34,312
財務擔保	—	—	3,340	4,893	36,232	27,950	72,415
	<u>—</u>	<u>254,841</u>	<u>108,641</u>	<u>976,404</u>	<u>1,310,974</u>	<u>2,868,433</u>	<u>5,519,293</u>

附錄一

摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、 2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

	按要求 百萬堅戈	1個月以內 百萬堅戈	1至3個月 百萬堅戈	3個月 至1年 百萬堅戈	1至5年 百萬堅戈	5年以上 百萬堅戈	合計 百萬堅戈
2025年							
不計息：							
貿易應付賬款	—	522,689	343	2,738	—	—	525,770
其他負債	—	16,026	—	—	—	—	16,026
		35,795	63,465	530,765	1,990,429	2,749,360	5,369,814
計息：		7,620	1,718	40,466	225,579	392,427	667,810
借款	—	—	—	94,455	—	—	94,455
租賃	—	—	—	—	—	—	61,539
衍生金融工具	—	—	—	94,455	—	—	94,455
財務擔保	61,539	—	—	—	—	—	61,539
	<u>61,539</u>	<u>582,276</u>	<u>115,197</u>	<u>683,466</u>	<u>2,216,008</u>	<u>3,141,787</u>	<u>6,800,273</u>

貴公司

	按要求 百萬堅戈	1個月以內 百萬堅戈	1至3個月 百萬堅戈	3個月 至1年 百萬堅戈	1至5年 百萬堅戈	5年以上 百萬堅戈	合計 百萬堅戈
2023年							
不計息：							
貿易應付賬款	—	54,960	194	9,186	—	—	64,340
其他流動負債	—	33	15,029	2,316	—	—	17,378
計息：							
借款	—	43,649	4,007	303,363	929,805	1,945,591	3,226,415
租賃	—	2,751	584	2,629	3,479	—	9,443
財務擔保	—	490	13,061	98,909	403,309	447,121	962,890
衍生金融工具	—	—	—	(10,364)	49,442	—	39,078
	<u>—</u>	<u>101,883</u>	<u>32,875</u>	<u>406,039</u>	<u>1,386,035</u>	<u>2,392,712</u>	<u>4,319,544</u>

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

	按要求 百萬堅戈	1個月以內 百萬堅戈	1至3個月 百萬堅戈	3個月 至1年 百萬堅戈	1至5年 百萬堅戈	5年以上 百萬堅戈	合計 百萬堅戈
2024年							
不計息：							
貿易應付賬款	–	88,289	7,444	9,611	–	–	105,344
其他流動負債	–	1	17,338	2,366	–	–	19,705
計息：							
借款	–	4,341	24,915	745,751	711,699	2,216,656	3,703,362
租賃	–	4,695	1,998	8,990	25,468	–	41,151
財務擔保	–	3,929	126,941	275,550	1,238,935	1,114,815	2,760,170
衍生金融工具	–	–	–	34,312	–	–	34,312
	–	101,255	178,636	1,076,580	1,976,102	3,331,471	6,664,044
	按要求 百萬堅戈	1個月以內 百萬堅戈	1至3個月 百萬堅戈	3個月 至1年 百萬堅戈	1至5年 百萬堅戈	5年以上 百萬堅戈	合計 百萬堅戈
2025年							
不計息：							
貿易應付賬款	–	–	–	2,639	–	–	2,639
其他流動負債	–	35,796	28,097	409,216	1,406,394	2,201,806	4,081,309
		1,997	1,417	6,378	16,986	–	26,778
計息：							
借款	–	–	–	94,455	–	–	94,455
租賃	–	250,470	29,514	520,097	1,423,380	2,201,806	6,989,074
財務擔保	2,563,807	–	–	–	–	–	2,563,807
衍生金融工具	–	–	–	94,455	–	–	94,455
	2,563,807	250,474	55,768	520,088	1,423,380	2,201,806	7,015,323

財務擔保協議表內呈列之金額，反映倘根據擔保協議提出索償時，貴集團須支付之最高金額。於報告日期，貴集團相信毋須根據該等協議作出付款之概率超過50%。同時，倘根據擔保協議提出索償之概率發生變動，則該項估計亦可能隨之改變。該概率乃取決於交易對手應收賬款之違約概率。

金融工具的公允價值

公允價值界定為熟悉情況且自願參與之各方按公平交易條件(而非於強制或清盤出售中)交換工具之金額。由於貴集團絕大部分金融工具並無現成市場可供交易，故須根據當前經濟狀況及該工具所涉及之具體風險作出判斷，以得出公允價值。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

貴集團採用以下方法及假設，以估計該等金融工具之公允價值：

現金及現金等價物

由於該等金融工具之期限較短，現金及現金等價物之賬面值與其公允價值相若。

金融資產及負債

就在 12 個月內到期之資產及負債而言，由於該等金融工具之期限相對較短，故其賬面值與公允價值相若。

就於 12 個月後到期之資產及負債而言，公允價值指按年末市場利率折現之估計未來現金流量現值。

衍生金融工具

衍生金融工具之公允價值乃根據預期未來現金流量之折現值計量，有關現金流量基於遠期匯率（於報告日期觀察所得）及合同遠期匯率，並按反映貴集團及交易對手信貸風險之利率予以折現。

借款

銀行貸款之公允價值乃透過將個別貸款直至估計到期日之預定未來現金流量，按各年末具有類似到期日及信貸評級狀況之債務的現行市場利率折現作估計。儘管國際金融機構及外國銀行向貴集團發放之借款利率低於哈薩克斯坦私營商業信貸機構之利率，惟仍被視為該類別貸款人之市場利率。已發行債務證券（債券）之公允價值乃根據報告日期之市場價格釐定。

貴集團未定期按公允價值計量（但強制要求披露公允價值）的金融資產及金融負債的公允價值。

於 2023、2024 及 2025 年 12 月 31 日，除已發放貸款、借款及債務證券外，金融資產及金融負債的公允價值與賬面值並無重大差異。於 12 月 31 日，金融工具的賬面值及公允價值呈列如下：

貴集團

	2023 年	
	賬面值 百萬堅戈	公允價值 百萬堅戈
已發放貸款	4,577	4,257
其他金融資產	22,037	20,320
借款	851,990	821,326
債務證券：	1,265,557	1,182,596
	2024 年	
	賬面值 百萬堅戈	公允價值 百萬堅戈
已發放貸款	2,692	2,516
其他金融資產	31,218	30,069
借款	1,361,496	1,337,391
債務證券：	1,291,892	1,208,326
	2025 年	
	賬面值 百萬堅戈	公允價值 百萬堅戈
其他金融資產	40,216	38,597
借款	1,909,785	1,886,265
債務證券：	1,276,232	1,119,852

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

貴公司

	2023年	
	賬面值 百萬堅戈	公允價值 百萬堅戈
已發放貸款	645,201	644,881
其他金融資產	6,787	5,963
借款	422,168	380,276
債務證券：	1,265,557	1,182,596
	2024年	
	賬面值 百萬堅戈	公允價值 百萬堅戈
已發放貸款	507,405	507,229
其他金融資產	4,328	4,440
借款	632,500	591,529
債務證券：	1,291,892	1,208,326
	2025年	
	賬面值 百萬堅戈	公允價值 百萬堅戈
已發放貸款	306,600	282,052
其他金融資產	4,205	4,288
借款	1,001,879	960,124
債務證券：	1,276,232	1,119,852

公允價值層級

貴集團採用以下公允價值估計層級來估計公允價值，並考慮用於產生相關估計的數據的重要性：

- 第一級：已識別金融工具在活躍市場的報價(未經調整)；
- 第二級：不同於第一級報價的數據，且可直接(即報價)或間接(即由報價產生的數據)獲得。此類別包括使用類似工具在活躍市場的市場報價、類似工具在不被視為活躍的市場的市場報價或其他估計方法來進行估計的工具，其使用的所有數據均直接或間接基於可觀察的原始數據；
- 第三級：無法獲得的數據。此類別包括使用並非基於可觀察原始數據的資訊來進行估計的工具。此外，任何該等不可觀察數據對工具的估計均具有重大影響。此類別包括基於類似工具的報價進行估計的工具，而該等估計需要使用重大的不可觀察報價或判斷，以反映工具之間的差異。

下表載列截至2025年12月31日按公允價值層級劃分的金融工具分析。

附錄一 摘錄自附錄一A及一B會計師報告的截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的綜合財務報表

貴集團

	截至2025年12月31日公允價值			合計 百萬堅戈
	第一級 百萬堅戈	第二級 百萬堅戈	第三級 百萬堅戈	
按攤銷成本計量的金融資產：				
— 已發放貸款	—	4,257	—	4,257
— 其他金融資產	—	20,247	—	20,247
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產：				
— 其他金融資產	—	—	73	73
合計	—	24,504	73	24,577
按攤銷成本計量的金融負債				
— 債務證券	—	564,075	—	564,075
— 來自股東的債務證券	—	618,521	—	618,521
— 銀行貸款	—	752,077	—	752,077
— 來自股東的貸款	—	69,249	—	69,249
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融負債：				
— 衍生金融工具	—	35,719	—	35,719
合計	—	2,039,641	—	2,039,641

附錄一 摘錄自附錄一A及一B會計師報告的截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的綜合財務報表

	截至2024年12月31日公允價值			合計 百萬堅戈
	第一級 百萬堅戈	第二級 百萬堅戈	第三級 百萬堅戈	
按攤銷成本計量的金融資產：				
— 已發放貸款	—	2,516	—	2,516
— 其他金融資產	—	29,437	—	29,437
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融資產：				
— 其他金融資產	—	—	632	632
合計	—	31,953	632	32,585
按攤銷成本計量的金融負債				
— 債務證券	—	347,515	—	347,515
— 來自股東的債務證券	—	860,811	—	860,811
— 銀行貸款	—	1,268,631	—	1,268,631
— 來自股東的貸款	—	68,760	—	68,760
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融負債：				
— 衍生金融工具	—	32,697	—	32,697
合計	—	2,578,414	—	2,578,414

附錄一 摘錄自附錄一A及一B會計師報告的截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的綜合財務報表

	截至2025年12月31日公允價值			合計 百萬堅戈
	第一級 百萬堅戈	第二級 百萬堅戈	第三級 百萬堅戈	
按攤銷成本計量的金融資產：				
－其他金融資產	－	37,450	515	37,965
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產：				
－其他金融資產	－	－	632	632
合計	－	37,450	1,147	38,597
按攤銷成本計量的金融負債				
－債務證券	－	318,156	－	318,156
－來自股東的債務證券	－	801,696	－	801,696
－銀行貸款	－	1,841,777	－	1,841,777
－來自股東的貸款	－	44,488	－	44,488
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債：	－	91,496	－	91,496
合計	－	3,097,613	－	3,097,613

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

貴公司

	截至2023年12月31日公允價值			
	第一級 百萬堅戈	第二級 百萬堅戈	第三級 百萬堅戈	合計 百萬堅戈
按攤銷成本計量的金融資產：				
— 已發放貸款	—	644,881	—	644,881
— 其他金融資產	—	5,963	—	5,963
合計	—	650,844	—	650,844
按攤銷成本計量的金融負債				
— 債務證券	—	564,075	—	564,075
— 來自股東的債務證券	—	618,521	—	618,521
— 銀行貸款	—	261,424	—	261,424
— 來自股東的貸款	—	118,852	—	118,852
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融負債：	—	—	—	—
— 衍生金融工具	—	35,719	—	35,719
合計	—	1,598,591	—	1,598,591
截至2024年12月31日公允價值				
	第一級 百萬堅戈	第二級 百萬堅戈	第三級 百萬堅戈	合計 百萬堅戈
按攤銷成本計量的金融資產：				
— 已發放貸款	—	507,229	—	507,229
— 其他金融資產	—	4,440	—	4,440
合計	—	511,669	—	511,669
按攤銷成本計量的金融負債				
— 債務證券	—	347,515	—	347,515
— 來自股東的債務證券	—	860,811	—	860,811
— 銀行貸款	—	511,988	—	511,988
— 來自股東的貸款	—	79,541	—	79,541
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融負債：	—	—	—	—
— 衍生金融工具	—	32,697	—	32,697
合計	—	1,832,552	—	1,832,552

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

	截至2025年12月31日公允價值			合計 百萬堅戈
	第一級 百萬堅戈	第二級 百萬堅戈	第三級 百萬堅戈	
按攤銷成本計量的金融資產：				
— 已發放貸款	—	—	282,052	282,052
— 其他金融資產	—	4,097	191	4,288
合計	—	4,097	282,243	286,340
按攤銷成本計量的金融負債				
— 債務證券	—	318,155	—	318,155
— 來自股東的債務證券	—	801,696	—	801,696
— 銀行貸款	—	868,751	—	868,751
— 來自股東的貸款	—	91,373	—	91,373
以公允價值計量且其變動計入當期 損益的金融負債：	—	—	—	—
— 衍生金融工具	—	91,496	—	91,496
合計	—	2,171,471	—	2,171,471

第二級及第三級的金融資產及金融負債的公允價值，乃採用基於現金流量折現分析的公認定價模型釐定，其中最重大的輸入值為反映交易對手信貸風險的折現率，以及衍生金融工具的市場遠期匯率。

截至2023年12月31日止年度，貴集團及貴公司重新審視了已發行債務證券公允價值的市場可觀察輸入值，並確定債務證券應分類為第二級，原因是該等金融工具在市場上並無可觀察的交易。

截至2024年12月31日止年度，公允價值各層級之間並無轉移。

截至2025年12月31日止年度，公允價值各層級之間並無轉移。

公允價值及層級的更正，並未導致貴集團及貴公司的財務狀況、損益及其他全面收益、現金流量以及權益產生任何變動。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

31. 董事及最高行政人員薪酬

董事及最高行政人員於相關期間的薪酬如下：

截至2023年12月31日止年度

	袍金	薪金、津貼 及實物福利	績效獎金	薪酬總額
董事會				
獨立董事				
– John (Ian) McKay	39	–	–	39
– Yuriy Lavrinenko (i)	17	–	–	17
– Nurzhan Baidauletov (ii)	10	–	–	10
– Nurlan Akhanzaripov (iii)	7	–	–	7
– Ulf Wokurka	17	–	–	17
– Alexander Andreas Schierhuber (iv)	8	–	–	8
董事				
– Aidar Ryskulov (v)	–	–	–	–
– Nazira Nurbaeva (vi)	–	–	–	–
– Gibrat Auganov	–	–	–	–
– Kuat Irubayev (vii)	5	–	–	5
– Nurlan Sauranbayev	–	24	43	67
– Yernat Berdigulov	–	–	–	–
合計	103	24	43	170

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

截至2024年12月31日止年度

	袍金	薪金、津貼 及實物福利	績效獎金	薪酬總額
董事會				
獨立董事				
– John (Ian) McKay	41	–	–	41
– Natalia Godunova (viii)	13	–	–	13
– Ulf Wokurka	23	–	–	23
– Alexander Andreas Schierhuber	23	–	–	23
董事				
– Aidar Ryskulov	–	–	–	–
– Yelzhas Otynshiyev (xi)	–	–	–	–
– Gibrat Auganov (x)	–	–	–	–
– Kuat Irubayev	22	–	–	22
– Nurlan Sauranbayev	–	34	14	48
– Yernat Berdigulov	–	–	–	–
合計	122	34	14	170

附註：

- (i) Yuriy Lavrinenko於2023年9月7日辭去董事會主席及獨立董事職務。
- (ii) Nurzhan Baidauletov於2023年6月19日辭去獨立董事職務。
- (iii) Nurlan Akhanzaripov於2023年5月10日辭去獨立董事職務。
- (iv) Alexander Andreas Schierhuber於2023年4月26日獲委任為獨立董事。
- (v) Aidar Ryskulov於2023年9月7日獲委任為董事會主席。
- (vi) Nurbaeva Nazira於2023年8月24日辭去董事職務。
- (vii) Kuat Irubayev於2023年6月29日獲委任為董事。
- (viii) Natalya Godunova於2024年4月4日獲委任為獨立董事。
- (ix) Yelzhas Otynshiyev於2024年2月22日獲委任為董事。
- (x) Gibrat Auganov於2024年2月22日辭去董事職務。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

截至2025年12月31日止年度

	袍金 百萬堅戈	薪金、津貼 及實物福利 百萬堅戈	績效獎金 百萬堅戈	薪酬總額 百萬堅戈
董事會				
獨立董事				
– John Smillie McKay	32	–	–	32
– Natalia Godunova	33	–	–	33
– Ulf Wokurka	31	–	–	31
– Alexander Andreas Schierhuber	31	–	–	31
董事				
– Aidar Ryskulov (i)	–	–	–	–
– Talgat Aldybergenov (ii)	–	54	25	79
– Yelzhas Otynshtyev	–	–	–	–
– Kuat Irubayev	34	–	–	34
– Rakhmetolla Kudaibergenov (iii)	–	–	–	–
– Nurlan Sauranbayev (iv)	–	26	23	49
– Yernat Berdigulov (v)	–	–	–	–
合計	161	80	48	289

附註：

- (i) Aidar Ryskulov於2023年9月7日獲委任為董事會主席。
- (ii) Talgat Aldybergenov於2025年7月3日獲委任為行政總裁。
- (iii) Rakhmetolla Kudaibergenov於2025年10月13日獲委任為董事。
- (iv) Nurlan Sauranbayev於2025年6月30日辭任行政總裁及董事。
- (v) Yernat Berdigulov於2025年6月26日辭任董事。

相關期間內，貴集團並無向任何董事或最高行政人員支付任何薪酬，作為加入或於加入貴集團時的獎勵或作為離職或終止職務的補償。

相關期間內，並無任何董事或最高行政人員放棄或同意放棄任何薪酬之安排。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

32. 五名最高薪酬人士

截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度，五名最高薪酬員工包括1名董事，其薪酬詳情載於上文附註31。截至2025年12月31日止年度，其餘4名既非 貴公司董事亦非最高行政人員的最高薪酬員工之薪酬詳情如下：

	於12月31日止年度		
	2023年 百萬堅戈	2024年 百萬堅戈	2025年 百萬堅戈
薪金、津貼及實物福利	190	226	216
績效獎金	331	141	140
合計	521	367	356

薪酬介乎以下組別之非董事及非最高行政人員的最高薪酬員工人數如下：

	於12月31日止年度		
	2023年	2024年	2025年
零至1,000,000港元	—	1	—
1,000,001港元至1,500,000港元	1	4	3
1,500,001港元至2,000,000港元	4	—	1
合計	5	5	4

截至2023年、2024年及2025年止年度， 貴集團並無向 貴公司董事、監事或 貴集團五名最高薪酬人士支付任何薪酬，作為加入或於加入 貴集團時的獎勵或作為離職的補償。相關期間內，概無任何董事或監事放棄或同意放棄任何薪酬。

33. 股息

相關期間內， 貴公司並無派付或宣派任何股息。

34. 報告日期後事項

花旗銀行

於2026年1月至3月， 貴集團(由 貴公司代表)根據2024年4月4日與花旗銀行訂立的信貸額度協議，提前償還了已收貸款88,000,000瑞士法郎(56,247百萬堅戈)。

法國興業銀行及法國外貿銀行

於2026年1月至3月， 貴集團(由其附屬公司有限責任合夥企業«KTZ-Passenger Locomotives»代表)根據日期為2023年2月23日與法國興業銀行及法國外貿銀行訂立並由出口信貸機構法國公共投資銀行(BPIfrance)擔保的貸款協議，為收購貨運及客運機車提供總額627,110,893歐元之融資，借入9,845,578歐元(5,529百萬堅戈)(含BPIfrance擔保費)。貸款利息每半年支付一次，利率按6個月歐元銀行間同業拆息加1.15%計算。本金每半年償付一次，直至2036年全數清償為止。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

於2026年1月至3月，貴集團(由其附屬公司有限責任合夥企業«KTZ-Freight Transportation»代表)根據日期為2024年12月31日與法國興業銀行及法國外貿銀行訂立並由出口信貸機構法國公共投資銀行(BPIfrance)擔保的貸款協議，為收購貨運機車提供總額770,000,000歐元之融資，借入66,656,416歐元(37,893百萬堅戈)(含BPIfrance擔保費)。貸款利息每半年支付一次，利率按6個月歐元銀行間同業拆息加0.8%計算。本金每半年償付一次，直至2035年全數清償為止。

於2026年4月至5月，貴集團(由其附屬公司有限責任合夥企業«KTZ-Freight Transportation»代表)根據日期為2024年12月31日與法國興業銀行及法國外貿銀行訂立並由出口信貸機構法國公共投資銀行(BPIfrance)擔保的貸款協議，為收購貨運機車提供總額770,000,000歐元之融資，借入11,323,532歐元(6,139百萬堅戈)(含BPIfrance擔保費)。貸款利息每半年支付一次，利率按6個月歐元銀行間同業拆息加0.8%計算。本金每半年償付一次，直至2035年全數清償為止。

於2026年5月，貴集團(由其附屬公司有限責任合夥企業«KTZ-Passenger Locomotives»代表)根據日期為2023年2月23日與法國興業銀行及法國外貿銀行訂立並由出口信貸機構法國公共投資銀行(BPIfrance)擔保的貸款協議，為收購貨運及客運機車提供總額627,110,893歐元之融資，借入2,344,511歐元(1,283百萬堅戈)(含BPIfrance擔保費)。貸款利息每半年支付一次，利率按6個月歐元銀行間同業拆息加1.15%計算。本金每半年償付一次，直至2036年全數清償為止。

哈薩克斯坦人民銀行股份公司

於2026年1月至3月，貴集團(由貴公司及其附屬公司有限責任合夥企業«KTZ-Freight Transportation»代表)根據日期為2015年2月26日與哈薩克斯坦人民銀行股份公司訂立的信貸額度協議，以哈薩克斯坦共和國國家銀行基準利率加1.5%息差的利率借入70,000百萬堅戈，還款期長達一年。貴集團已提前部分償還已收貸款總額40,000百萬堅戈。

中國進出口銀行及國家開發銀行

於2025年1月至3月，貴集團(由其附屬公司有限責任合夥企業«KTZ-Freight Transportation»代表)根據與中國進出口銀行及國家開發銀行於2025年2月7日訂立且由中國信保(中國出口信用保險公司)擔保之貸款協議，為收購幹線機車及調車機車提供總額人民幣3,560,188,615元之融資，借入人民幣353,210,353元(25,374百萬堅戈)。貸款利息每半年支付一次，利率為5年期LPR減0.55%。本金自2028年起每半年償還一次，直至2040年悉數償還為止。

於2026年4月，貴集團(由其附屬公司有限責任合夥企業«KTZ-Freight Transportation»代表)根據與中國進出口銀行及國家開發銀行於2025年2月7日訂立且由中國信保(中國出口信用保險公司)擔保之貸款協議，為收購幹線機車及調車機車提供總額人民幣3,560,188,615元之融資，借入人民幣425,063,408元(28,709百萬堅戈)。貸款利息每半年支付一次，利率為5年期LPR減0.55%。本金自2028年起每半年償還一次，直至2040年悉數償還為止。

哈薩克斯坦花旗銀行股份公司

於2026年2月，貴集團(由其附屬公司有限責任合夥企業«KTZ-Freight Transportation»代表)根據於2009年11月30日與哈薩克斯坦花旗銀行訂立的短期貸款主協議，以18.11%的利率借入14,000百萬堅戈，還款期長達一年。

亞洲基礎設施投資銀行、International Finance Corporation、渣打銀行

於2026年1月9日，貴集團(由貴公司代表)為實施繞行阿拉木圖車站的鐵路繞行線建設項目(下文統稱「該項目」)，與亞洲基礎設施投資銀行(下文統稱「亞投行」)、International Finance Corporation(下文統稱「IFC」)及渣打銀行簽訂委託書及貸款協議(由MIGA提供擔保)，總金額為243,428,993瑞士法郎。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

於2026年2月，貴集團根據與亞投行於2026年1月9日簽訂的、為該項目籌集合計119,923,249瑞士法郎的貸款協議，收取借款合計72,501,178瑞士法郎(46,732百萬堅戈)。貸款利息每半年支付一次，利率按6個月SARON加1.3%計算。本金每半年償還一次，直至2035年全數清償為止。

於2026年2月，貴集團根據與IFC於2026年1月9日簽訂的、為該項目籌集合計39,974,416瑞士法郎的貸款協議，借入24,167,059瑞士法郎(15,577百萬堅戈)。貸款利息每半年支付一次，利率按6個月SARON加1.3%計算。本金每半年償付一次，直至2035年全數清償為止。

於2026年2月，貴集團根據與渣打銀行於2026年1月9日簽訂的、為該項目籌集合計83,531,328瑞士法郎的貸款協議(由MIGA提供擔保)，借入51,896,370瑞士法郎(33,335百萬堅戈)。貸款利息每半年支付一次，利率按6個月SARON加0.55%計算。本金每半年償付一次，直至2035年全數清償為止。

德意志銀行盧森堡分行及桑坦德銀行

於2026年3月，貴集團(由其附屬公司有限責任合夥企業«KTZ-Freight Transportation»代表)根據其與德意志銀行盧森堡分行及桑坦德銀行於2025年11月26日簽訂的、為採購貨運柴油機車籌集合計445,000,000美元等值瑞士法郎的貸款協議(由美國進出口銀行提供擔保)，借入38,958,316瑞士法郎(24,233百萬堅戈)(包含美國進出口銀行保費)。貸款利息每季支付一次，利率按隔夜SARON加0.48%計算。本金每季償付一次，直至2036年全數清償為止。

於2026年4月，貴集團(由其附屬公司有限責任合夥企業«KTZ-Freight Transportation»代表)根據其與德意志銀行盧森堡分行及桑坦德銀行於2025年11月26日簽訂的、為採購貨運柴油機車籌集合計445,000,000美元等值瑞士法郎的貸款協議(由美國進出口銀行提供擔保)，借入15,897,241瑞士法郎(9,209百萬堅戈)(包含美國進出口銀行保費)。貸款利息每季支付一次，利率按隔夜SARON加0.48%計算。本金每季償付一次，直至2036年全數清償為止。

於2026年6月，貴集團(由其附屬公司有限責任合夥企業«KTZ-Freight Transportation»代表)根據其與德意志銀行盧森堡分行及桑坦德銀行於2025年11月26日簽訂的、為採購貨運柴油機車籌集合計445,000,000美元等值瑞士法郎的貸款協議(由美國進出口銀行提供擔保)，借入36,692,052瑞士法郎(22,224百萬堅戈)(包含美國進出口銀行保費)。貸款利息每季支付一次，利率按隔夜SARON加0.48%計算。本金每季償付一次，直至2036年全數清償為止。

渣打銀行

於2026年6月，貴集團(由貴公司代表)根據與渣打銀行於2026年5月15日簽訂的、為鐵路基礎設施現代化改造、客運及貨運機車及貨車的更新換代提供資金的信貸協議(由MIGA提供擔保)，借入人民幣155,820,000元(96,613百萬堅戈)。貸款利息每半年支付一次，利率按6個月SARON加0.60%計算。本金每半年償付一次，直至2033年全數清償為止。

已發行債務證券

於2026年2月，貴集團(由貴公司代表)在阿斯坦納國際交易所向股東發行金額為人民幣2,220,000,000元(158,730百萬堅戈)的債券，用於融資新建巴赫特—阿亞戈茲鐵路線及採購六艘海運船舶，票面年利率按1年期LPR加1.2%計算，到期日為2028年。票息每年支付兩次。

附錄一 摘錄自附錄一 A 及一 B 會計師報告的截至 2023 年、2024 年及 2025 年 12 月 31 日止年度的綜合財務報表

於2026年4月，貴集團(由貴公司代表)為實施阿爾騰科里－熱特根鐵路段現代化改造、達爾巴扎－馬克塔拉爾建設、火車站基礎設施現代化改造及列車自動交通控制系統建設項目，在倫敦證券交易所、哈薩克斯坦證券交易所及阿斯塔納國際交易所發行了兩筆歐元債券，總額為1,000,000,000美元(461,550百萬堅戈)，每筆500,000,000美元，票面年利率分別為4.875%及5.25%，到期日分別為2031年及2036年。票息每年支付兩次。該等債券的發行價格分別為名義價值的99.453%及99.043%。通過發行歐元債券，貴集團收到所得款項990,675,000美元(457,246百萬堅戈)。

於2026年5月，貴集團(由貴公司代表)在阿斯塔納國際交易所向股東發行金額為人民幣1,180,000,000元(80,287百萬堅戈)的債券，用於融資興建巴赫特－阿亞戈茲鐵路線及採購六艘海運船舶，票面年利率為4.2%，到期日為2029年。票息每年支付兩次。

於2026年5月，貴集團(由貴公司代表)在阿斯塔納國際交易所向股東發行金額為44,000,000美元(20,412百萬堅戈)的債券，用於融資開展阿克套港水域疏浚項目，票面年利率為5.5%，到期日為2028年。票息每年支付兩次。

衍生金融工具

於2026年4月，貴集團(由貴公司代表)根據2022年10月至11月訂立的交叉貨幣掉期交易，向法國興業銀行(法國)及花旗銀行倫敦分行支付現金524,395瑞士法郎(310百萬堅戈)，並從J.P.Morgan Securities plc.(英國)、法國興業銀行(法國)及花旗銀行倫敦分行收到現金13,245,000美元(6,125百萬堅戈)及300,840瑞士法郎(178百萬堅戈)。

35. 後續財務報表

貴公司、貴集團或現時組成貴集團的任何公司概無就2025年12月31日以後之任何期間編製經審計財務報表。