

КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ

КМГ намерен поддерживать кредитные рейтинги на инвестиционном уровне, сохранять высокий кредитный профиль и обеспечивать поддержание делового имиджа Компании в качестве добросовестного заемщика. В 2022 году в результате проводимых мероприятий по финансовой устойчивости, в том числе обратного выкупа доли в «КМГ Кашаган Б.В.» у АО «Самрук-Қазына», КМГ удалось обеспечить сохранение кредитных рейтингов.

Динамика рейтингов КМГ

- 28 января 2021 года вслед за пересмотром оценки рисков сектора разведки, добычи и переработки нефти и газа рейтинговое агентство S&P подтвердило кредитные рейтинги КМГ на уровне «ВВ» с «негативным» прогнозом.
- 30 апреля 2021 года международное рейтинговое агентство S&P подтвердило кредитный рейтинг КМГ на уровне «ВВ» с «негативным» прогнозом.
- 12 августа 2021 года международное рейтинговое агентство Moody's повысило кредитный рейтинг КМГ с «Ваа3» до «Ваа2» в связи с повышением суверенного рейтинга Казахстана. Прогноз по рейтингу изменен с «позитивного» на «стабильный».
- 20 сентября 2021 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта КМГ на уровне «ВВВ-» (один пункт ниже суверенного рейтинга), прогноз «стабильный».
- 27 сентября 2022 года международное рейтинговое агентство S&P повысило рейтинг Компании до уровня «ВВ+», прогноз «отрицательный», по итогам реализации колл-опциона по обратному выкупу доли в «КМГ Кашаган Б.В.» у АО «Самрук-Қазына».
- 9 марта 2023 года международное рейтинговое агентство S&P подтвердило рейтинг Компании на уровне «ВВ+», изменив прогноз с «отрицательного» на «стабильный», что отражает рейтинговое действие агентства в отношении Казахстана (рейтинг подтвержден на уровне «ВВВ-», прогноз пересмотрен с «отрицательного» на «стабильный»).

Кредитные рейтинги КМГ

Moody's	S&P	Fitch
Ваа1	ВВВ+	ВВВ+
Ваа2 (стабильный)	ВВВ	ВВВ
Ваа3	ВВВ-	ВВВ- («стабильный»)
Ва1	ВВ+ («стабильный»)	ВВ+
Ва2	ВВ	ВВ
Ва3	ВВ-	ВВ-

Суверенные рейтинги Казахстана

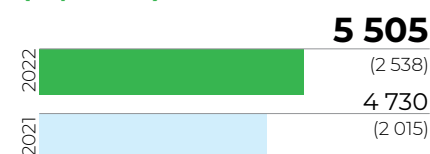
Moody's	S&P	Fitch
Ваа2 («стабильный»)	ВВВ- («стабильный»)	ВВВ («стабильный»)

КЛЮЧЕВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ЗА 2022 ГОД¹

Выручка, млн долл. (млрд тенге)



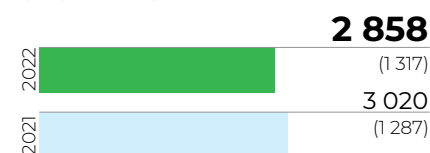
Показатель EBITDA, млн долл. (млрд тенге)



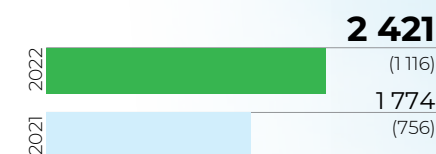
Скорректированный показатель EBITDA, млн долл. (млрд тенге)



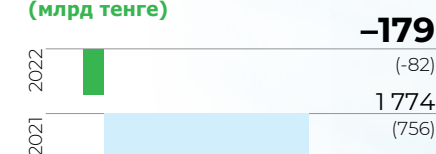
Чистая прибыль Компании, млн долл. (млрд тенге)



Свободный денежный поток без учета выкупа доли в «КМГ Кашаган Б.В.», млн долл. (млрд тенге)



Свободный денежный поток с учетом выкупа доли в «КМГ Кашаган Б.В.», млн долл. (млрд тенге)



Общий долг, млн долл. (млрд тенге)



Чистый долг, млн долл. (млрд тенге)



на **34,5%**
выросла выручка в 2022 году
(с 6,4 до 8,6 млрд тенге)

на **45,7%**
выросла доля в прибыли совместных
предприятий и ассоциированных
компаний за 2022 год




Более подробная информация представлена в разделе «Взаимодействие с акционерами и инвесторами»

¹ — Суммы указаны в долларах США для удобства по среднему обменному курсу за соответствующий период (средние курсы за 2022 и 2021 годы составляют 460,93 и 426,06 тенге за долл. США соответственно; курсы на конец года — на 31 декабря 2022 года и 31 декабря 2021 года — составляют 462,65 и 431,80 тенге за долл. США, соответственно).

Консолидированные финансовые результаты по МСФО

Показатель	Ед. изм.	2022	2021
Нефть, Dated Brent	\$/барр.	101,32	70,91
Средний курс	тенге / долл. США	460,93	426,06
Курс на конец периода	тенге / долл. США	462,65	431,80
Выручка	млрд тенге	8 686	6 459
	млн долл. США	18 845	15 161
Доля в прибыли совместно контролируемых предприятий и ассоциированных компаний	млрд тенге	991	680
	млн долл. США	2 151	1 597
Чистая прибыль	млрд тенге	1 317	1 287
	млн долл. США	2 858	3 020
Чистая прибыль за период, приходящаяся на акционеров материнской компании	млрд тенге	1 289	1 305
	млн долл. США	2 797	3 062
ЕБИТДА ¹	млрд тенге	2 538	2 015
	млн долл. США	5 505	4 730
Скорректированный показатель ЕБИТДА ²	млрд тенге	2 009	1 750
	млн долл. США	4 358	4 108
Свободный денежный поток ³	млрд тенге	1 116	756
	млн долл. США	2 421	1 774
Свободный денежный поток (по дивидендной политике) ⁴	млрд тенге	-82	756
	млн долл. США	-179	1 774
Общий долг ⁵	млрд тенге	4 413	3 746
	млн долл. США	8 956	8 676
Чистый долг ⁶	млрд тенге	2 143	1 984
	млн долл. США	4 632	4 594

 Более подробная информация представлена в разделе «Финансовая отчетность»

- 1 — ЕБИТДА:** выручка плюс доля в доходах совместных предприятий и ассоциированных компаний, нетто, минус себестоимость покупной нефти, газа, нефтепродуктов и прочих материалов, минус производственные расходы, минус общие и административные расходы, минус расходы по транспортировке и реализации, минус налоги, кроме подоходного налога.
- 2 — Скорректированный показатель ЕБИТДА:** выручка минус себестоимость покупной нефти, газа, нефтепродуктов и прочих материалов, минус производственные расходы, минус общие и административные расходы, минус расходы по транспортировке и реализации, минус налоги, кроме подоходного налога, плюс дивиденды, полученные от совместных предприятий и ассоциированных компаний, минус приобретение основных средств, нематериальных активов, инвестиционной недвижимости и разведочных и оценочных активов.
- 3 — Свободный денежный поток (по дивидендной политике):** денежный поток, полученный от операционной деятельности (включает в себя дивиденды, полученные от совместных предприятий и ассоциированных компаний), минус приобретение основных средств, нематериальных активов, инвестиционной недвижимости и разведочных и оценочных активов.
- 4 — Свободный денежный поток (по дивидендной политике):** консолидированный денежный поток Общества от операционной деятельности (включая дивиденды, полученные от совместных предприятий и ассоциированных компаний, но не включая чистое изменение в оборотном капитале в части авансов, полученных за поставку нефти) минус приобретение основных средств (в том числе авансы за основные средства), минус приобретение нематериальных активов, минус приобретение активов по разработке месторождения, минус приобретение оценочных и разведочных активов, минус приобретение доли в дочерней организации / совместном предприятии, плюс средства, полученные от реализации долей участия в дочерней организации / совместном / ассоциированном предприятии (за исключением средств, поступивших от передачи в конкурентную среду активов Общества по перечням, утвержденным Постановлениями Правительства Республики Казахстан от 30 декабря 2015 года №1141 и от 29 декабря 2020 года №908) по результатам деятельности за отчетный период.
- 5 — Общий долг** включает в себя облигации и займы (краткосрочные и долгосрочные). Гарантии выданные не включены в расчет.
- 6 — Чистый долг:** облигации плюс займы, минус денежные средства и их эквиваленты, минус банковские вклады (краткосрочные и долгосрочные). Гарантии выданные не включены в расчет.

Консолидированный отчет о прибылях и убытках

Показатель	Ед. изм.	2022	2021	Изменение	%
Выручка и прочие доходы					
Выручка по договорам с покупателями	млн тенге	8 686 384	6 459 335	2 227 049	34,5
Доля в прибылях совместных предприятий и ассоциированных компаний, нетто	млн тенге	991 310	680 292	311 018	45,7
Финансовый доход	млн тенге	120 587	85 226	35 361	41,5
Доход от выбытия совместных предприятий	млн тенге	0	19 835	(19 835)	(100,0)
Прочий операционный доход	млн тенге	22 283	30 779	(8 496)	(27,6)
Итого выручка и прочие доходы	млн тенге	9 820 564	7 275 467	2 545 097	35,0
Расходы и затраты					
Себестоимость покупной нефти, газа, нефтепродуктов и прочих материалов	млн тенге	(4 954 384)	(3 607 202)	(1 347 182)	37,3
Производственные расходы	млн тенге	(1 142 388)	(721 057)	(421 331)	58,4
Налоги, кроме подоходного налога	млн тенге	(677 805)	(461 244)	(216 561)	47,0
Износ, истощение и амортизация	млн тенге	(506 585)	(523 044)	16 459	(3,1)
Расходы по транспортировке и реализации	млн тенге	(205 340)	(183 439)	(21 901)	11,9
Общие и административные расходы	млн тенге	(160 168)	(151 392)	(8 776)	5,8
Обесценение основных средств, нематериальных активов и активов, классифицированных как предназначенные для продажи	млн тенге	(708)	(20 724)	20 016	(96,6)
Расходы по разведке	млн тенге	(12 113)	(79 083)	66 970	(84,7)
Финансовые затраты	млн тенге	(306 846)	(262 823)	(44 023)	16,8
Положительная курсовая разница, нетто	млн тенге	40 925	17 565	23 360	133,0
Прочие расходы	млн тенге	(84 586)	(27 714)	(56 872)	205,2
Итого расходы и затраты	млн тенге	(8 009 998)	(6 020 157)	(1 989 841)	33,1
Прибыль до учета подоходного налога	млн тенге	1 810 566	1 255 310	555 256	44,2
Расходы по подоходному налогу	млн тенге	(493 247)	(321 248)	(171 999)	53,5
Прибыль за год от продолжающейся деятельности	млн тенге	1 317 319	934 062	383 257	41,0
Прекращенная деятельность					
Прибыль после налогообложения от прекращенной деятельности	млн тенге	0	352 478	(352 478)	(100)
Чистая прибыль за год	млн тенге	1 317 319	1 286 540	30 779	2,4
Чистая прибыль/(убыток) за год, приходящаяся:					
на акционеров материнской компании	млн тенге	1 289 118	1 304 761	(15 643)	(1,2)
неконтрольную долю участия	млн тенге	28 201	(18 221)	46 422	(254,8)
	млн тенге	1 317 319	1 286 540	30 779	2,4

Выручка

Выручка за 2022 год составила 8 686 млрд тенге (18 845 млн долл. США), что на 34,5 % выше показателя за 2021 год. Основное положительное влияние на динамику выручки оказал рост цены на нефть марки Brent на 42,9 % год к году, ослабление среднего обменного курса тенге к доллару США на 8,2 % год к году.

Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний

Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний за 2022 год увеличилась на 45,7 % и составила 991 млрд тенге (2 151 млн долл. США) в основном в результате увеличения прибыли ТШО на 301 млрд тенге (575 млн долл. США).

Себестоимость

Себестоимость покупной нефти, газа, нефтепродуктов и прочих материалов в отчетном периоде увеличилась на 37,3 % в сравнении с 2021 годом и составила 4 954 млрд тенге (10 749 млн долл. США). Увеличение себестоимости в значительной степени обусловлено ростом котировок на нефть и нефтепродукты.

Другие расходы

Производственные расходы за 2022 год увеличились на 58,4 % по сравнению с 2021 годом и составили 1 142 млрд тенге (2 478 млн долл. США), в том числе в связи с ростом расходов на зарплату работникам в регионах присутствия в целом по КМГ.

Расходы по транспортировке и реализации составили 205 млрд тенге (445 млн долл. США), на 11,9 % выше показателя за 2021 год.

Общие и административные расходы увеличились на 5,8 %, до 160 млрд тенге

(347 млн долл. США) в связи с увеличением зарплат работникам в регионах присутствия.

Налоги, кроме подоходного налога, за 2022 год увеличились на 47,0 % и составили 678 млрд тенге (1 471 млн долл. США) в основном в результате увеличения расходов по рентному налогу вследствие увеличения цены на нефть и расходов по акцизу.

Расходы по заработной плате составили 528 млрд тенге (1 145 млн долл. США) за 2022 год, показав увеличение на 33,0 % год к году, и были отражены в составе производственных расходов, расходов по транспортировке и реализации и общих и административных расходов в консолидированном отчете о совокупном доходе.

Финансовые расходы за 2022 год составили 307 млрд тенге (666 млн долл. США), что на 16,8 % больше по сравнению с 2021 годом, преимущественно в связи с увеличением процентного расхода по займам и облигациям из-за ослабления курса тенге, а также в связи с некоторым повышением процентных ставок.

Обесценение активов

В результате проведенной в 2022 году оценки убыток от обесценения активов составил 0,7 млрд тенге (1,5 млн долл. США), что на 96,6 % меньше признанного обесценения за 2021 год в сумме 21 млрд тенге (49 млн долл. США). Сумма убытка по обесценению включает обесценение морских судов «Барыс», «Беркут», «Бекет Ата» и «Туркестан» в размере

1,8 млрд тенге (3,9 млн долл. США) и прочих в размере –1,1 млрд тенге (–2,4 млн долл. США). Убыток по обесценению активов за 2022 год продемонстрировал значительное уменьшение в связи с тем, что за отчетный период КМГИ признал убыток от обесценения основных средств по результатам инспекции основных средств, а также провел работу по оценке последствий инцидента, который привел к возгоранию на нефтеперерабатывающем заводе «Петромидия», дочерней организации КМГИ, и признал убыток от обесценения основных средств «Петромидии».

Чистая прибыль

Чистая прибыль Компании за отчетный период составила 1 317 млрд тенге (2 858 млн долл. США) по сравнению с показателем за 2021 год в размере 1 287 млрд тенге (3 020 млн долл. США).

Чистая прибыль за отчетный период, приходящаяся на акционеров материнской компании, составила 1 289 млрд тенге (2 797 млн долл. США).

Капитальные затраты

В 2022 году капитальные затраты (по методу начисления, раскрыто в сегментной отчетности) Компании составили 535 млрд тенге (1 161 млн долл. США), увеличившись на 13,4 % по сравнению с 2021 годом преимущественно в сегменте «Разведка и добыча нефти и газа».

ЕВITDA

Консолидированный показатель EBITDA увеличился на 25,9 % год к году и составил 2 538 млрд тенге (5 505 млн долл. США) по сравнению с 2 015 млрд тенге (4 730 млн долл. США) в 2021 году.

Скорректированный показатель EBITDA увеличился на 14,8 % и составил 2 009 млрд тенге (4 358 млн долл. США) по сравнению с 1 750 млрд тенге (4 108 млн долл. США) в 2021 году.

Ввиду вертикально интегрированной деятельности КМГ мы анализируем показатель EBITDA в разбивке представленных ниже сегментов. Сегментную информацию мы анализируем и раскрываем, базируясь на МСФО. Прибыль сегментов рассматривается на основании

показателей по выручке и чистой прибыли. Операционные сегменты Группы компаний КМГ имеют отдельную структуру и управление, соответствующие видам производимой продукции и предоставляемых услуг, причем все сегменты представляют собой стратегические направления бизнеса, предлагающие разные виды продукции и обслуживающие разные рынки. Деятельность КМГ охватывает следующие операционные сегменты: разведка и добыча нефти и газа, транспортировка нефти, переработка и реализация сырой нефти и нефтепродуктов, деятельность Корпоративного центра КМГ и пр. (нефтесервисные и прочие несущественные организации). Компания выделяет деятельность Корпоративного центра,

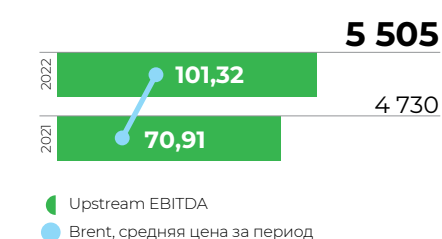
так как КМГ не только выполняет функции материнской компании, но и осуществляет операционную деятельность (переработку сырой нефти на АНПЗ и ПНХЗ с дальнейшей реализацией полученных нефтепродуктов на внутреннем и экспортном рынках).

Ключевым фактором увеличения EBITDA по сегментам в течение 2022 года является увеличение EBITDA в сегментах «Разведка и добыча нефти и газа» на 394 млрд тенге (597 млн долл. США) и «Переработка и реализация сырой нефти и нефтепродуктов» на 169 млрд тенге (315 млн долл. США) за счет повышения международных цен на нефть и нефтепродукты.

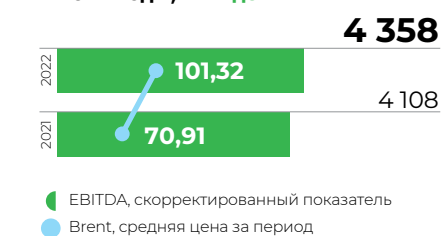
Показатель EBITDA по сегментам за 2021 и 2022 годы

Сегмент	Ед. изм.	2022	2021	Изменение
Разведка и добыча нефти и газа	млн тенге	1 843 075	1 449 088	393 987
	млн долл. США	3 999	3 401	597
	%	73	73	0 п.п.
Транспортировка нефти	млн тенге	238 237	211 356	26 881
	млн долл. США	517	496	21
	%	9	10	–1 п.п.
Переработка и реализация сырой нефти и нефтепродуктов	млн тенге	458 194	289 422	168 772
	млн долл. США	994	679	315
	%	18	14	4 п.п.
Корпоративный центр	млн тенге	60 570	71 449	(10 879)
	млн долл. США	131	168	(36)
	%	3	3	0 п.п.
Прочее	млн тенге	(39 404)	12 400	(51 804)
	млн долл. США	(85)	29	(115)
	%	–2	1	–3 п.п.
Элиминация	млн тенге	(23 063)	(18 422)	(4 641)
	млн долл. США	(50)	(43)	(7)
	%	–1	–1	0 п.п.
ЕВITDA	млн тенге	2 537 609	2 015 293	522 316
	млн долл. США	5 505	4 730	775

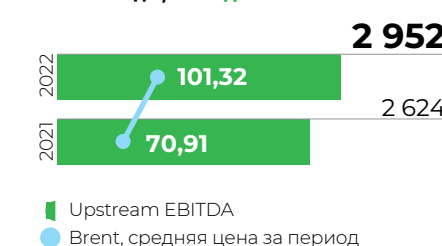
Показатель EBITDA за 2021 и 2022 годы, млн долл.



Скорректированный показатель EBITDA за 2021 и 2022 годы, млн долл.



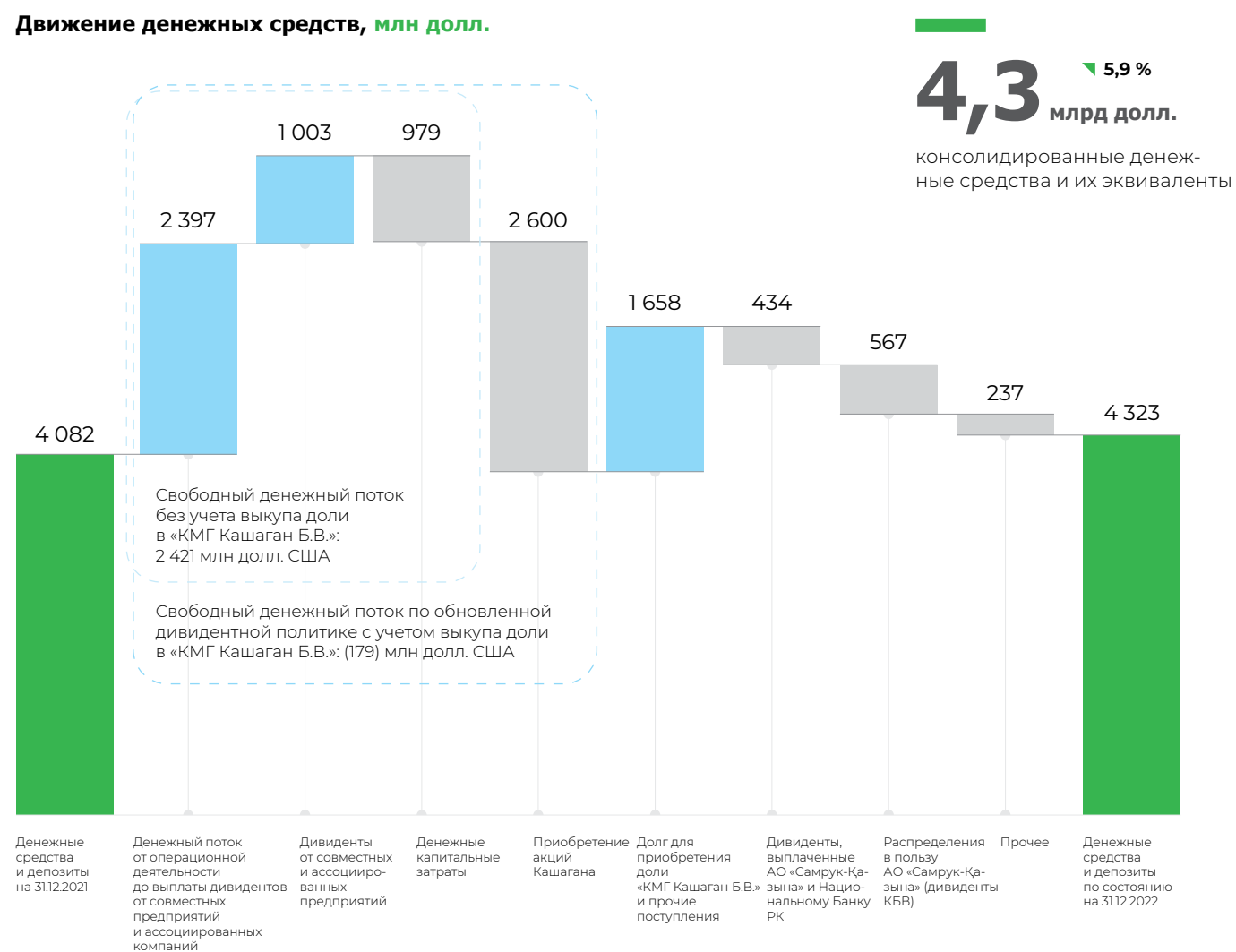
Скорректированный показатель EBITDA сегмента «Разведка и добыча нефти и газа» за 2021 и 2022 годы, млн долл.



Движение денежных средств

Показатель	Ед. изм.	2022	2021	Изменение
Чистые денежные потоки, полученные от операционной деятельности	млн тенге	1 567 307	1 209 475	357 832
Чистые денежные потоки, использованные в инвестиционной деятельности	млн тенге	(2 302 309)	(1 084 028)	(1 218 281)
Чистые денежные потоки, использованные в финансовой деятельности	млн тенге	287 753	(273 989)	(561 742)
Влияние изменений в обменных курсах на денежные средства и их эквиваленты	млн тенге	65 759	26 482	39 277
Изменение в резерве под ожидаемые кредитные убытки	млн тенге	114	(136)	250
Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах	млн тенге	(381 376)	(122 196)	(259 180)
Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах	млн долл. США	(827)	(287)	(541)

Движение денежных средств, млн долл.



Денежные средства и их эквиваленты

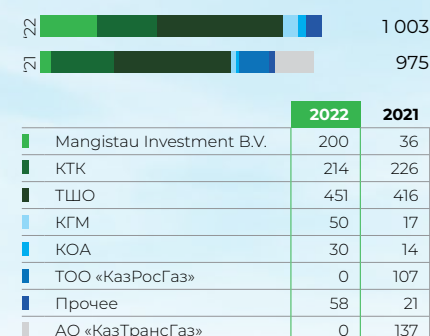
Консолидированные денежные средства и их эквиваленты, в том числе денежные средства в виде депозитов, по состоянию на 31 декабря 2022 года увеличились на 13,5 % по сравнению с показателем по состоянию на 31 декабря 2021 года и составили 2 000 млрд тенге (4 323 млн долл. США). Увеличение денежных средств и их эквивалентов в основном обусловлено положительным чистым денежным потоком, полученным от операционной деятельности, на сумму 1 567 млрд тенге (3 400 млн долл. США), что частично было нивелировано выбытием денежных средств в связи

с приобретением акций «КМГ Кашаган Б.В.» и выплатой дивидендов акционерам. В долларовом выражении консолидированные денежные средства и их эквиваленты увеличились на 5,9 %, до 4 323 млн долл. США, по сравнению с показателем на уровне 4 082 млн долл. США на 31 декабря 2021 года.

Дивиденды полученные

КМГ является материнской компанией для Группы компаний КМГ и получает дивиденды от своих дочерних и зависимых организаций, СП и ассоциированных компаний. За 2022 и 2021 годы Компания получила дивиденды в размере 462 млрд тенге (1 003 млн долл. США) и 415 млрд тенге (975 млн долл. США), соответственно. В 2022 году дивиденды от ТШО составили 208 млрд тенге (451 млн долл. США), от КТК — 99 млрд тенге (214 млн долл. США), от Mangistau Investment B.V. — 92 млрд тенге (200 млн долл. США).

Дивиденды полученные, млн долл.



Дивиденды выплаченные

В соответствии с решением АО «Самрук-Қазына» от 20 июня 2022 года КМГ выплатил дивиденды на сумму 202 млрд тенге (438 млн долл. США), включая дивиденды АО «Самрук-Қазына» и Национальному Банку РК на сумму 200 млрд тенге (434 млн долл. США).

Отчет о финансовом положении

Наименование статьи	Ед. изм.	2022	2021	Изменение
Активы				
Основные средства	млн тенге	6 989 837	6 725 910	263 927
Долгосрочные банковские вклады	млн тенге	59 229	56 058	3 171
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	млн тенге	4 947 403	4 145 646	801 757
Прочие долгосрочные активы	млн тенге	1 518 986	1 462 758	56 228
Краткосрочные банковские вклады	млн тенге	1 178 138	562 352	615 786
Денежные средства и их эквиваленты	млн тенге	762 817	1 144 193	(381 376)
Прочие краткосрочные активы	млн тенге	1 193 894	1 759 740	(565 846)
Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	млн тенге	459	795	(336)
Итого активы	млн тенге	16 650 763	15 857 452	793 311
Итого активы	млн долл. США	35 990	36 724	(734)
Капитал и обязательства				
Итого капитал	млн тенге	9 873 450	10 016 906	(143 456)
Итого капитал	млн долл. США	21 341	23 198	(1 857)
Обязательства				
Долгосрочные займы	млн тенге	3 775 891	3 261 347	514 544
Прочие долгосрочные обязательства	млн тенге	1 398 328	1 145 634	252 694
Краткосрочные займы	млн тенге	367 443	484 980	(117 537)
Прочие краткосрочные обязательства	млн тенге	1 235 651	948 585	287 066
Итого обязательства	млн тенге	6 777 313	5 840 546	936 767
Итого обязательства	млн долл. США	14 649	13 526	1 123
Итого капитал и обязательства	млн тенге	16 650 763	15 857 452	793 311
Итого капитал и обязательства	млн долл. США	35 990	36 724	(734)

Управление долгом

Финансовые обязательства Компании складываются из облигаций и займов. Долговой портфель в основном сформирован в долларах США — валюте основных доходов. Соответственно, достигается эффект органичного хеджирования валютного риска без необходимости использования производных финансовых инструментов.

Общий долг

Общий долг¹ на 31 декабря 2022 года составил 4 143 млрд тенге (8 956 млн долл. США), отразив увеличение в тенговом выражении на 10,6% по сравнению с показателем на 31 декабря 2021 года (увеличение в долларовом выражении на 3,2%) в результате размещения новых облигаций в размере 751,6 млрд тенге для финансирования части обратного выкупа доли в «КМГ Кашаган Б.В.».

В целях уменьшения валютного риска в долговой нагрузке Компании была осуществлена сделка по рефинансированию займа.

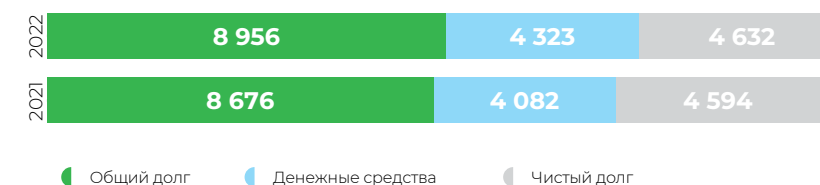
В январе 2022 года АНПЗ осуществил полное досрочное погашение займа от Eximbank в сумме 604 млн долл. США (259 млрд тенге), включая вознаграждение. Для погашения были использованы денежные средства, зарезервированные в ноябре 2021 года.

В сентябре 2022 года Компания разместила облигации на сумму 751,6 млрд тенге со ставкой купона 3,0% годовых и со сроком погашения в 2035 году. Данные облигации были полностью приобретены АО «Самрук-Қазына» в рамках сделки по приобретению акций «КМГ Кашаган Б.В.».

По состоянию на 31 декабря 2022 года задолженность перед АО «Самрук-Қазына» в основном представлена задолженностью за исполнение опциона на сумму 165 млрд тенге. При этом общий долг Компании, с учетом данной задолженности перед АО «Самрук-Қазына» за исполнение опциона по обратному выкупу доли «КМГ Кашаган Б.В.», составил 4 308 млрд тенге (9 312 млн долл. США).

4,1 ^{10,6%} трлн тенге

общий долг на 31 декабря 2022 года



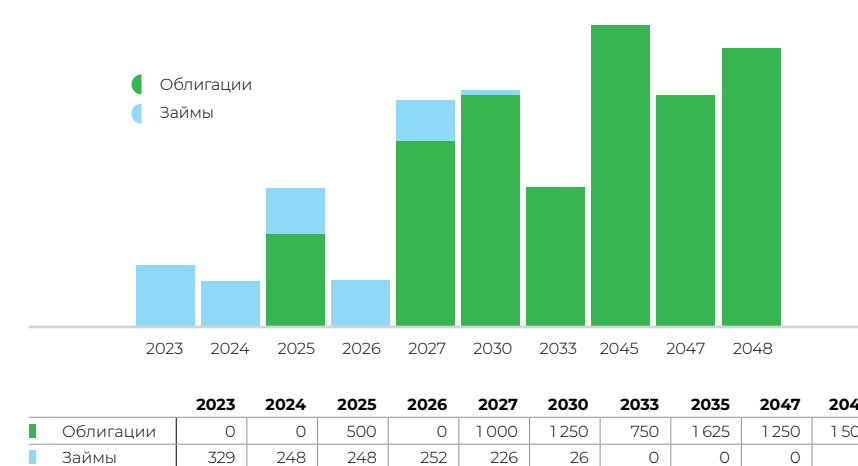
Чистый долг

2,1 ^{8%} трлн тенге

чистый долг на 31 декабря 2022 года

Чистый долг на 31 декабря 2022 года составил 2 143 млрд тенге (4 632 млн долл. США), что в тенговом выражении на 8% выше показателя по состоянию на 31 декабря 2021 года.

График погашения долга по номиналу, млн долл.



¹ — Без учета гарантийных обязательств.