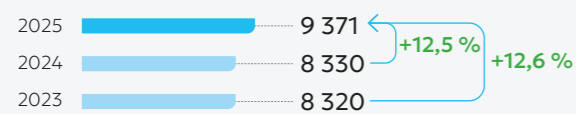


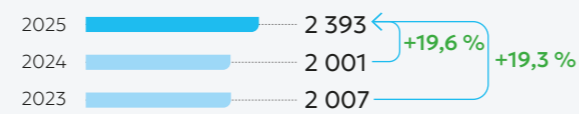
# Финансовый обзор

## Ключевые финансовые показатели за 2025 год<sup>1</sup>

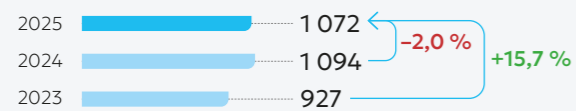
### Выручка, млрд тенге



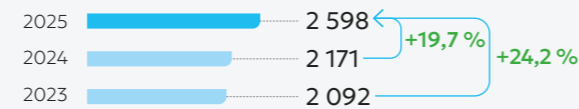
### Показатель EBITDA<sup>3</sup>, млрд тенге



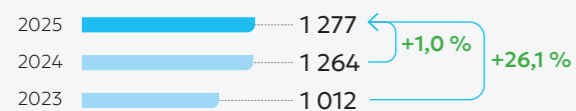
### Чистая прибыль, млрд тенге



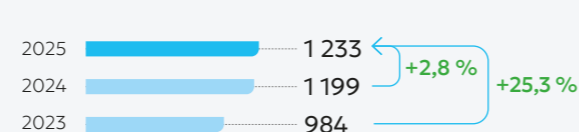
### Скорректированный показатель EBITDA<sup>4</sup>, млрд тенге



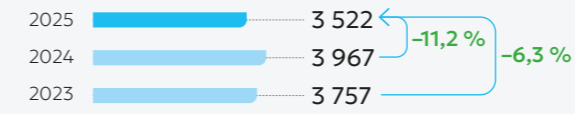
### Чистая прибыль, скорректированная на долю в совместно контролируемых предприятиях и ассоциированных компаниях<sup>2</sup>, млрд тенге



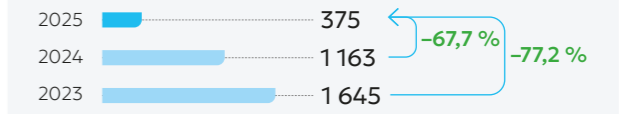
### Свободный денежный поток<sup>5</sup>, млрд тенге



### Общий долг<sup>6</sup>, млрд тенге



### Чистый долг<sup>7</sup>, млрд тенге



### Консолидированные финансовые результаты по МСФО

Наименование показателя	Ед. изм.	2023	2024	2025	%
Нефть, Dated Brent <sup>8</sup>	долл. США за барр.	82,64	80,76	69,10	(14,4)
Нефть, КЕВСО <sup>8</sup>	долл. США за барр.	81,74	80,73	69,88	(13,4)
Средний курс	тенге / долл. США	456,21	469,31	521,31	11,1
Курс на конец периода	тенге / долл. США	454,56	525,11	505,53	(3,7)
Выручка	млрд тенге	8 320	8 330	9 371	12,5
Доля в прибыли совместно контролируемых предприятий и ассоциированных компаний	млрд тенге	534	531	781	46,9
Чистая прибыль	млрд тенге	927	1 094	1 072	(2,0)
Чистая прибыль, скорректированная на долю в совместно контролируемых предприятиях и ассоциированных компаниях <sup>2</sup>	млрд тенге	1 012	1 264	1 277	1,0
EBITDA <sup>3</sup>	млрд тенге	2 007	2 001	2 393	19,6
Скорректированный показатель EBITDA <sup>4</sup>	млрд тенге	2 092	2 171	2 598	19,7
Свободный денежный поток <sup>5</sup>	млрд тенге	984	1 199	1 233	2,8
Общий долг <sup>6</sup>	млрд тенге	3 757	3 967	3 522	(11,2)
Чистый долг <sup>7</sup>	млрд тенге	1 645	1 163	375	(67,7)

[Подробнее в разделе «Финансовая отчетность», стр. 290](#)

<sup>1</sup> Суммы указаны в долларах США для удобства по среднему обменному курсу за соответствующий период (средний курс за 2025, 2024 и 2023 годы составляют 521,31, 469,31 и 456,21 тенге / долл. США, соответственно; курс на конец периода – на 31 декабря 2025 года, 31 декабря 2024 года и 31 декабря 2023 года составляют 505,53, 525,11 и 454,56 тенге / долл. США, соответственно).

<sup>2</sup> Чистая прибыль, скорректированная на долю в прибыли в совместно контролируемых предприятиях и ассоциированных компаниях = чистая прибыль + дивиденды, полученные от совместных предприятий и ассоциированных компаний – доля в прибыли совместно контролируемых предприятий и ассоциированных компаний.

<sup>3</sup> EBITDA = выручка + доля в доходах совместных предприятий и ассоциированных компаний, нетто, – себестоимость покупной нефти, газа, нефтепродуктов и прочих материалов – производственные расходы – общие и административные расходы – расходы по транспортировке и реализации – налоги, кроме подоходного налога.

<sup>4</sup> Скорректированный показатель EBITDA = выручка + дивиденды, полученные от совместных предприятий и ассоциированных компаний, – себестоимость покупной нефти, газа, нефтепродуктов и прочих материалов – производственные расходы – общие и административные расходы – расходы по транспортировке и реализации – налоги, кроме подоходного налога.

<sup>5</sup> Свободный денежный поток = чистый денежный поток, полученный от операционной деятельности, – приобретение основных средств, нематериальных активов, инвестиционной недвижимости и разведочных и оценочных активов. Дивиденды, полученные от совместных предприятий и ассоциированных компаний, включены в денежный поток, полученный от операционной деятельности.

<sup>6</sup> Общий долг на конец отчетного периода = облигации + займы (краткосрочные и долгосрочные). Гарантии выданные не включены в расчет.

<sup>7</sup> Чистый долг = облигации + займы – денежные средства и их эквиваленты – банковские вклады (краткосрочные и долгосрочные) на конец периода. Гарантии выданные не включены в расчет.

<sup>8</sup> Источник: S&P Global Platts.

## Консолидированный отчет о прибылях и убытках

Показатель	Ед. изм.	2023	2024	2025	Изменение	%
<b>Выручка и прочие доходы</b>						
Выручка по договорам с покупателями	млн тенге	8 319 543	8 330 261	9 371 488	1 041 227	12,5
Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний, нетто	млн тенге	534 177	531 230	780 635	249 405	46,9
Доход от выбытия дочерней организации	млн тенге	186 225	16 410	3 000	(13 410)	(81,7)
Процентный доход, рассчитанный с использованием метода эффективной процентной ставки	млн тенге	139 449	184 392	197 959	13 567	7,4
Прочий финансовый доход	млн тенге	7 332	123 290	43 005	(80 285)	(65,1)
Прочий операционный доход	млн тенге	55 378	52 377	48 626	(3 751)	(7,2)
<b>Итого выручка и прочие доходы</b>	<b>млн тенге</b>	<b>9 242 104</b>	<b>9 237 960</b>	<b>10 444 713</b>	<b>1 206 753</b>	<b>13,1</b>
<b>Расходы и затраты</b>						
Себестоимость покупной нефти, газа, нефтепродуктов и прочих материалов	млн тенге	(4 621 881)	(4 347 011)	(5 039 517)	(692 506)	15,9
Производственные расходы	млн тенге	(1 219 722)	(1 398 604)	(1 588 607)	(190 003)	13,6
Налоги кроме подоходного налога	млн тенге	(594 080)	(592 984)	(592 928)	56	0,0
Износ, истощение и амортизация	млн тенге	(599 543)	(642 666)	(723 977)	(81 311)	12,7
Расходы по транспортировке и реализации	млн тенге	(245 525)	(267 824)	(319 088)	(51 264)	19,1
Общие и административные расходы	млн тенге	(165 897)	(254 148)	(218 624)	35 524	(14,0)
Обесценение основных средств, нематериальных активов, долгосрочных авансов, выданных на строительство основных средств и расходов по разведке	млн тенге	(248 140)	(69 733)	(35 762)	33 971	(48,7)
Финансовые затраты	млн тенге	(321 630)	(346 096)	(368 055)	(21 959)	6,3
(Отрицательная)/положительная курсовая разница, нетто	млн тенге	25 222	185 459	(84 012)	(269 471)	(145,3)
Восстановление ожидаемых кредитных убытков / (ожидаемые кредитные убытки)	млн тенге	(11 874)	(8 316)	6 744	15 060	(181,1)
Прочие расходы	млн тенге	(42 564)	(38 703)	(49 130)	(10 427)	26,9
<b>Итого расходы и затраты</b>	<b>млн тенге</b>	<b>(8 045 634)</b>	<b>(7 780 626)</b>	<b>(9 012 956)</b>	<b>(1 232 330)</b>	<b>15,8</b>
<b>Прибыль до учета подоходного налога</b>	<b>млн тенге</b>	<b>1 196 470</b>	<b>1 457 334</b>	<b>1 431 757</b>	<b>(25 577)</b>	<b>(1,8)</b>
Расходы по подоходному налогу	млн тенге	(269 792)	(363 087)	(359 703)	3 384	(0,9)
<b>Чистая прибыль за год</b>	<b>млн тенге</b>	<b>926 678</b>	<b>1 094 247</b>	<b>1 072 054</b>	<b>(22 193)</b>	<b>(2,0)</b>
<b>Чистая прибыль/(убыток) за год, приходящаяся:</b>						
На акционеров материнской компании	млн тенге	962 700	1 094 438	1 040 435	(54 003)	(4,9)
На неконтрольную долю участия	млн тенге	(36 022)	(191)	31 619	31 810	(16 654,5)
	<b>млн тенге</b>	<b>926 678</b>	<b>1 094 247</b>	<b>1 072 054</b>	<b>(22 193)</b>	<b>(2,0)</b>

Показатели и результаты расчетов указаны с округлением. Вместе с тем при сравнении периодов использовались точные значения без округления. Любые возможные корректировки, имеющие отношение к округлению, по мнению Компании, не должны оказать материального эффекта на финансовые результаты.

## Выручка

Выручка Компании за 2025 год составила 9 371 млрд тенге (17 977 млн долл. США), что на 12,5 % выше показателя 2024 года. Несмотря на снижение мировых цен на нефть, рост выручки был обусловлен ослаблением тенге по отношению к доллару США год к году, а также увеличением доходов от реализации нефтепродуктов на уровне KMG International и Корпоративного центра КМГ. В отчетном периоде переработка на заводах KMG International значительно увеличилась за счет восстановления производственных мощностей после планового капитального ремонта и перезапуска установки мягкого гидрокрекинга в 2024 году.

## Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний

Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний увеличилась на 46,9 % и составила 781 млрд тенге (1 497 млн долл. США). Рост обусловлен увеличением доли в прибыли ТШО на 109 млрд тенге (209 млн долл. США) вследствие роста выручки на фоне успешного ввода в эксплуатацию и наращивания мощностей Завода третьего поколения в рамках Проекта будущего расширения, КТК на 101 млрд тенге (195 млн долл. США) за счет роста объемов транспортировки тенгизской нефти, а также изменения курса тенге к долл. США и ПКОВ на 21 млрд тенге (41 млн долл. США) за счет увеличения объемов переработки углеводородного сырья вследствие непрерывной работы завода в отчетном периоде в отличие от планового ремонта в 2024 году.

## Себестоимость покупной нефти, газа, нефтепродуктов и прочих материалов

Себестоимость покупной нефти, газа, нефтепродуктов и прочих материалов увеличилась на 15,9 %, достигнув 5 040 млрд тенге (9 667 млн долл. США). Рост показателя в основном обусловлен увеличением объемов закупа сырой нефти для переработки на уровне KMG International в связи с увеличением объемов переработки на заводе Петромидия.

## Другие расходы

Производственные расходы выросли на 13,6 % и составили 1 589 млрд тенге (3 047 млн долл. США). Увеличение связано с ростом расходов на оплату труда производственного персонала в регионах присутствия (ОМГ, КТО, ЭМГ, KMG International), повышением затрат на электроэнергию преимущественно на уровне KMG International, ОМГ и ПНХЗ, а также ростом расходов на услуги по ремонту и обслуживанию на уровне ТОО «KMG Systems & Services» и ОМГ.

Расходы по транспортировке и реализации в отчетном периоде составили 319 млрд тенге (612 млн долл. США), что на 19,1 % выше показателя 2024 года. Рост преимущественно обусловлен увеличением расходов по погрузке, транспортировке и хранению нефти на уровне Кашаган и KMG International.

Общие и административные расходы снизились на 14,0 % и составили 219 млрд тенге (419 млн долл. США) преимущественно вследствие уменьшения расходов по доверительному управлению. За 2025 год Компания признала вознаграждение АО «НК «QazaqGaz» (дочерняя организация АО «Самрук-Қазына») за услуги доверительного управления 50 %-ной долей участия Компании в ТОО «КазРосГаз», совместном предприятии, в размере 19 млрд тенге (37 млн долл. США), тогда как в 2024 году данные расходы составляли 53 млрд тенге (114 млн долл. США).

Налоги, кроме подоходного налога, составили 593 млрд тенге (1 137 млн долл. США) и сохранились на уровне 2024 года. При этом рост расходов по акцизу на уровне Корпоративного центра КМГ, обусловленный увеличением реализации светлых нефтепродуктов и повышением ставки акциза на нефтепродукты в 2025 году, был компенсирован снижением расходов по рентному налогу на экспорт сырой нефти на уровне ОМГ и ЭМГ, а также уменьшением расходов на уровне Кашаган вследствие более низких цен на нефть.

За 2025 год расходы по заработной плате составили 776 млрд тенге (1 489 млн долл. США) и были отражены в составе производственных расходов, расходов по транспортировке и реализации и общих и административных расходов в консолидированном отчете о совокупном доходе.

Финансовые затраты за 2025 год составили 368 млрд тенге (706 млн долл. США), что на 6,3 % больше по сравнению с 2024 годом. Рост связан с увеличением процентных расходов по займам и облигациям вследствие ослабления тенге по отношению к доллару США год к году.

### Обесценение активов

В 2025 году сумма обесценения основных средств, нематериальных активов, долгосрочных авансов, выданных на строительство, а также расходов по разведке составила 36 млрд тенге (69 млн долл. США). В основных средствах расходы по обесценению составили 15 млрд тенге (30 млн долл. США) и в основном относятся к обесценению опреснительного завода морской воды и подводящей инфраструктуры в г. Жанаозен. В активах по разведке и оценке расходы по обесценению составили 20 млрд тенге (39 млн долл. США), преимущественно по проекту Тургай палеозой, в размере 19 млрд тенге (36 млн долл. США).

### Чистая прибыль

Чистая прибыль Компании по сравнению с 2024 годом снизилась на 2,0 % и составила 1 072 млрд тенге (2 056 млн долл. США). Снижение чистой прибыли обусловлено формированием отрицательной курсовой разницы<sup>1</sup>, ростом производственных расходов и расходов по износу, истощению и амортизации, а также снижением прочего финансового дохода<sup>2</sup>.

Чистая прибыль, скорректированная на долю в совместно контролируемых предприятиях и ассоциированных компаниях, увеличилась на 1,0 % и составила 1 277 млрд тенге (2 449 млн долл. США).

Чистая прибыль за отчетный период, приходящаяся на акционеров материнской компании, составила 1 040 млрд тенге (1 996 млн долл. США).

### Капитальные затраты

Капитальные затраты по методу начисления составили 682 млрд тенге (1 309 млн долл. США), что на 4,7 % ниже по сравнению с прошлым годом, в результате снижения капитальных затрат:

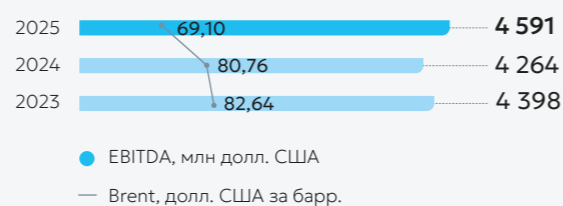
- в сегменте Разведка и добыча нефти и газа вследствие завершения отдельных этапов реализации инвестиционных проектов компаний ОМГ (ТОО «Ak Su KMG»), Кашаган и Дунга;
- на уровне Корпоративного центра КМГ в связи с затратами на бурение скважины Абай в 2024 году;
- в сегменте Переработка и реализация сырой нефти и нефтепродуктов, что в основном обусловлено проведением капитального ремонта завода KMG International в 2024 году.

Капитальные затраты в разрезе денежных потоков составили 668 млрд тенге (1 281 млн долл. США), что на 3,5 % выше по сравнению с прошлым годом. Рост показателя в основном связан с увеличением расходов на приобретение основных средств на уровне ТОО «KMG PetroChem», ПНХЗ, ЭМГ и ОМГ.

### ЕБИТДА

Показатель ЕБИТДА в 2025 году составил 2 393 млрд тенге (4 591 млн долл. США), что на 19,6 % выше по сравнению с прошлым годом. Рост показателя в основном обусловлен увеличением выручки в сегментах Переработка и реализация сырой нефти и нефтепродуктов, Корпоративный центр КМГ, а также ростом доли в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний в сегментах Разведка и добыча нефти и газа, Транспортировка нефти и Переработка и реализация сырой нефти и нефтепродуктов.

#### Показатель ЕБИТДА за 2023, 2024 и 2025 годы



Скорректированный показатель ЕБИТДА, отражающий дивиденды, полученные от совместных предприятий и ассоциированных компаний, вместо доли в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний, составил 2 598 млрд тенге (4 984 млн долл. США), показав рост на 19,7 %.

#### Скорректированный показатель ЕБИТДА за 2023, 2024 и 2025 годы



Ввиду вертикально интегрированной деятельности КМГ анализирует показатель ЕБИТДА в разбивке представленных ниже сегментов. Сегментная информация анализируется и раскрывается, 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 и Прочие (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).



<sup>1</sup> За год, закончившийся 31 декабря 2025 года, у Компании сформировалась отрицательная курсовая разница, нетто, в размере 84 млрд тенге (161 млн долл. США) в связи с нестабильностью курса иностранных валют по отношению к тенге.

<sup>2</sup> В 2024 году купонная ставка облигаций, приобретенных АО «Самрук-Қазына» в 2022 году, была увеличена с 3,00 % до 9,30 %, что привело к существенной модификации. Разница между балансовой стоимостью и справедливой стоимостью облигаций, подлежащих к прекращению признания на дату модификации, в размере 60 млрд тенге (127 млн долл. США) была отражена в составе прочих финансовых доходов.

## Структура активов

Разведка и добыча нефти и газа	Транспортировка нефти	Переработка и реализация сырой нефти и нефтепродуктов	Корпоративный центр	Прочие
АО «Озенмунайгаз» (ОМГ) — 100 %	АО «КазТрансОйл» (КТО) — 90 %	ТОО «Павлодарский нефтехимический завод» (ПНХЗ) — 100 %	КЦ АО НК «КазМунайГаз»	ТОО «KMG Drilling & Services» — 100 %
АО «Эмбамунайгаз» (ЭМГ) — 100 %	• ООО «Батумский нефтяной терминал» — 100 %	ТОО «Атырауский нефтеперерабатывающий завод» (АНПЗ) — 99,53 %		ТОО «Oil Services Company» — 100 %
ТОО «Казактуркмунай» (КТМ) — 100 %	• ТОО «Казахстанско-Китайский Трубопровод» (ККТ) — 50 %	KMG International N.V. — 100 %		ТОО «Oil Construction Company» — 100 %
ТОО «Урихтау Оперейтинг» (УО) — 100 %	• ТОО «СЗТК «МунайТас» — 51 %	• Rompetrol Rafinare SA «Петромидия» (Петромидия) — 54,6 %		ТОО «Кен-Курылыс-Сервис» — 100 %
ТОО «KMG Barlau» — 100 %	АО «Каспийский трубопроводный консорциум-Р» (КТК-Р) <sup>1</sup> — 20,75 %	• Rompetrol Rafinare SA «Вега» (Вега) — 54,6 %		ТОО «Казахский газоперерабатывающий завод» (КазГПЗ) — 100 %
ТОО «КМГ Инжиниринг» — 100 %	АО «Каспийский трубопроводный консорциум-К» (КТК-К) <sup>1</sup> — 20,75 %	ТОО «КазМунайГаз — Аэро» — 100 %		ТОО «KMG PetroChem» — 100 %
Dunga Operating GmbH (Дунга) <sup>2</sup> — 60 %	ТОО «НМСК «Казмортрансфлот» (КМТФ) — 100 %	ТОО «ПетроКазахстан Ойл Продактс» (ПКОП) <sup>3</sup> — 49,72 %		ТОО «КазРосГаз» (КРГ) — 50 %
АО «Мангистаумунайгаз» (ММГ) — 50 %		ТОО «KC Energy Group» — 49 %		ТОО «Kazakhstan Petrochemical Industries Inc.» (КПИ) — 49,5 %
ТОО «СП «Казгермунай» (КГМ) — 50 %				KMG «Nabors Drilling Company» — 49 %
ТОО «Казакхойл Актобе» (КОА) — 50 %				KMG «Parker Drilling Company» — 49 %
ТОО «Урал Ойл энд Газ» (УОГ) — 50 %				KMG Automation — 49 %
PetroKazakhstan Inc. — 33 %				ТОО «ТенизСервис» — 48,996 %
				ТОО «Силлено» <sup>4</sup> — 40 %
<b>Мегапроекты:</b>				
ТОО «Тенгизшевройл» (ТШО, Тенгиз) — 20 %				
«Карачаганак Петролиум Оперейтинг Б.В.» (КПО, Карачаганак) <sup>5</sup> — 10 %				
North Caspian Operating Company N.V. (NCOC, Кашаган) <sup>6</sup> — 16,88 %				

## Периметр консолидации

<sup>1</sup> 19 % доли принадлежат КМГ напрямую, 1,75 % через совместное предприятие КОО Казахстан Пайплайн Венчурс.

<sup>2</sup> Dunga Operating GmbH является 100 %-ным консолидированным дочерним предприятием, которое владеет 60 % доли в Договоре о разделе продукции по проекту Дунга.

## Показатель EBITDA по сегментам за 2023, 2024 и 2025 годы

Сегмент	Ед.изм.	2023	2024	2025	Изменение
Разведка и добыча нефти и газа	млн тенге	1 442 479	1 491 060	1 596 547	105 487
	млн долл. США	3 162	3 177	3 063	(115)
	%	72	74	67	(7) п.п.
Транспортировка нефти	млн тенге	199 090	219 479	346 481	127 002
	млн долл. США	436	468	665	197
	%	10	11	15	4 п.п.
Переработка и реализация сырой нефти и нефтепродуктов	млн тенге	397 248	371 741	480 614	108 873
	млн долл. США	871	792	922	130
	%	20	19	20	1 п.п.
Корпоративный центр	млн тенге	(21 397)	(65 614)	(12 684)	52 930
	млн долл. США	(47)	(140)	(24)	115
	%	(1)	(3)	(1)	2 п.п.
Прочее	млн тенге	8 779	2 412	(12 425)	(14 837)
	млн долл. США	19	5	(24)	(29)
	%	0	0	(1)	(1) п.п.
Элиминация	млн тенге	(19 584)	(18 158)	(5 174)	12 984
	млн долл. США	(43)	(39)	(10)	29
	%	(1)	(1)	0	1 п.п.
<b>EBITDA</b>	<b>млн тенге</b>	<b>2 006 615</b>	<b>2 000 920</b>	<b>2 393 359</b>	<b>392 439</b>
	<b>млн долл. США</b>	<b>4 398</b>	<b>4 264</b>	<b>4 591</b>	<b>328</b>

## Движение денежных средств

Показатель	Ед.изм.	2023	2024	2025	Изменение
Чистые денежные потоки, полученные от операционной деятельности	млн тенге	1 667 614	1 843 852	1 900 424	56 572
Чистые денежные потоки, использованные в инвестиционной деятельности	млн тенге	(759 636)	(1 042 955)	(1 175 772)	(132 817)
Чистые денежные потоки, использованные в финансовой деятельности	млн тенге	(604 362)	(780 560)	(681 273)	99 287
Влияние изменений в обменных курсах на денежные средства и их эквиваленты	млн тенге	(15 942)	145 268	(61 633)	(206 901)
Изменение в резерве под ожидаемые кредитные убытки	млн тенге	14	(27)	(12)	15
<b>Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах</b>	<b>млн тенге</b>	<b>287 688</b>	<b>165 578</b>	<b>(18 266)</b>	<b>(183 844)</b>
<b>Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах</b>	<b>млн долл. США</b>	<b>631</b>	<b>353</b>	<b>(35)</b>	<b>(388)</b>

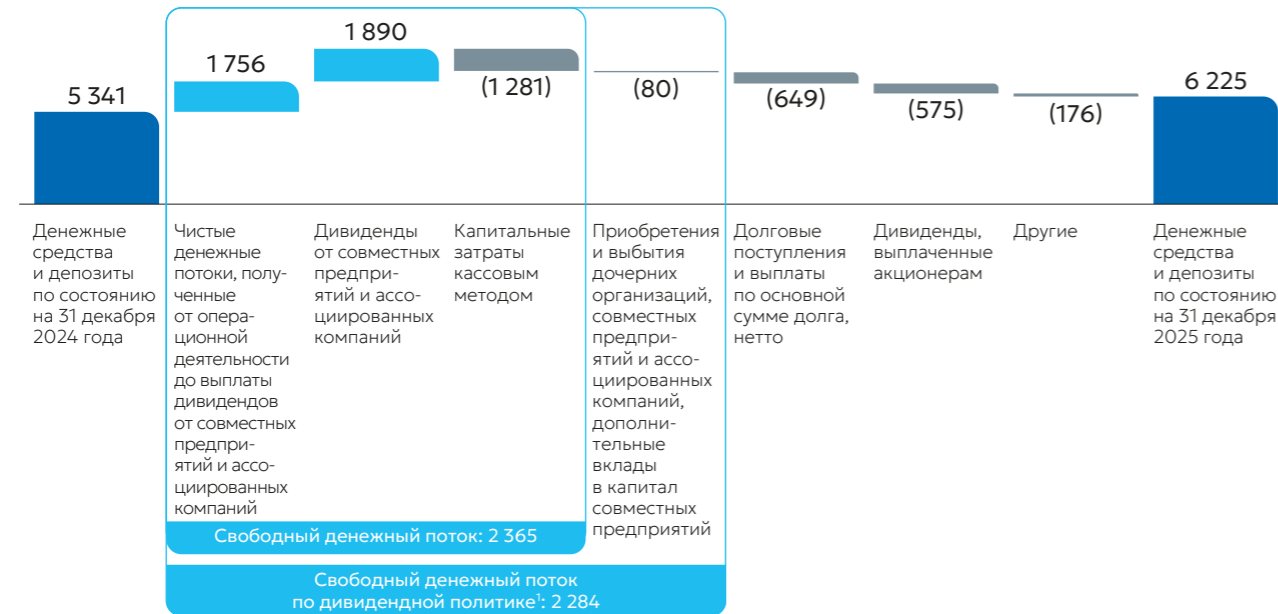
<sup>3</sup> 49,72 % — доля косвенного участия, реализуемая через 50 % владения Valsera Holdings B.V., которая, в свою очередь, владеет 99,43 % ТОО «ПетроКазахстан Ойл Продактс» (ПКОП). В отношении ПКОП при оценке производственных результатов Шымкентского нефтеперерабатывающего завода учитывается 50 %-ная доля участия в производстве.

<sup>4</sup> 29,9% доли принадлежат КМГ напрямую, 10,1% через дочернее предприятие ТОО «KMG PetroChem».

<sup>5</sup> ТОО «КМГ Карачаганак» является 100 %-ным консолидированным дочерним предприятием, которое владеет 10% доли в Окончательном соглашении о разделе продукции по проекту Карачаганак.

<sup>6</sup> ЧКО «КМГ Кашаган Б.В.» является 100 %-ным консолидированным дочерним предприятием, которое владеет 16,88% доли в Соглашении о разделе продукции по Северо-Каспийскому проекту.

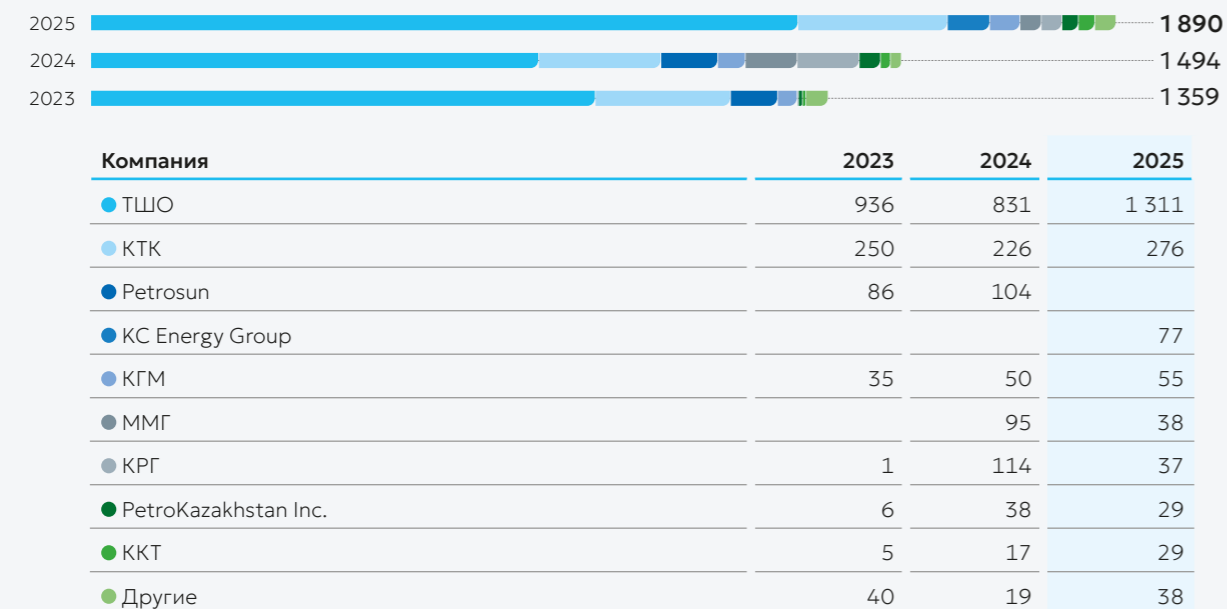
## Источники и использование средств и свободного денежного потока, млн долл. США



## Денежные средства и их эквиваленты

Консолидированные денежные средства и их эквиваленты, в том числе денежные средства в виде депозитов, по состоянию на 31 декабря 2025 года увеличились на 12,2 % по сравнению с показателем на 31 декабря 2024 года и составили 3 147 млрд тенге. В долларовом выражении показатель увеличился на 16,6 % по сравнению с 31 декабря 2024 года и составил 6 225 млн долл. США.

## Дивиденды от совместных предприятий и ассоциированных компаний, млн долл. США



<sup>1</sup> Свободный денежный поток согласно дивидендной политике = денежный поток, полученный от операционной деятельности – приобретение основных средств, нематериальных активов, инвестиционной недвижимости и разведочных и оценочных активов – приобретение дочерних организаций за вычетом полученных денежных средств + поступление денежных средств от выбытия дочерней организации за вычетом выбывших денежных средств + поступления от продажи долей участия в совместных предприятиях – выплата возмещения в связи с приобретением дочерней организации – дополнительные вклады в капитал совместных предприятий без изменения доли владения.

## Дивиденды полученные

Дивиденды, полученные от совместных предприятий и ассоциированных компаний, увеличились на 40,5 % и составили 985 млрд тенге (1 890 млн долл. США) по сравнению с 701 млрд тенге (1 494 млн долл. США) в 2024 году. Основным драйвером роста стало увеличение дивидендов от ТШО с 390 млрд тенге (831 млн долл. США) до 684 млрд тенге (1 311 млн долл. США), от проекта КТК на 35,8 %, до 144 млрд тенге (276 млн долл. США), а также вследствие роста дивидендов, полученных от ККТ и КГМ.

## Дивиденды выплаченные

В 2025 году Компания начислила и выплатила дивиденды за 2024 год в размере 491,71 тенге за акцию на общую сумму 300 млрд тенге (575 млн долл. США). В 2024 году КМГ начислил и выплатил дивиденды за 2023 год в размере 491,71 тенге за акцию на общую сумму 300 млрд тенге (639 млн долл. США).

Показатель	Ед. изм.	2023	2024	2025	Изменение
<b>Активы</b>					
Основные средства	млн тенге	7 171 242	7 834 160	7 590 629	(243 531)
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	млн тенге	4 821 427	5 378 513	4 933 962	(444 551)
Долгосрочные банковские вклады	млн тенге	63 891	74 329	73 271	(1 058)
Прочие долгосрочные активы	млн тенге	1 447 504	1 641 975	1 761 943	119 968
Краткосрочные банковские вклады	млн тенге	997 012	1 513 816	1 875 464	361 648
Денежные средства и их эквиваленты	млн тенге	1 050 873	1 216 451	1 198 185	(18 266)
Прочие краткосрочные активы	млн тенге	1 388 972	1 274 898	1 414 493	139 595
Активы, классифицированные как предназначенные для продажи	млн тенге	180	505	498	(7)
<b>Итого активы</b>	<b>млн тенге</b>	<b>16 941 101</b>	<b>18 934 647</b>	<b>18 848 445</b>	<b>(86 202)</b>
<b>Итого активы</b>	<b>млн долл. США</b>	<b>37 269</b>	<b>36 058</b>	<b>37 285</b>	<b>1 226</b>
<b>Капитал и обязательства</b>					
Итого капитал	млн тенге	10 396 614	11 924 284	12 386 325	462 041
Итого капитал	млн долл. США	22 872	22 708	24 502	1 793
<b>Обязательства</b>					
Долгосрочные займы	млн тенге	3 365 736	3 644 111	3 243 524	(400 587)
Прочие долгосрочные обязательства	млн тенге	1 644 533	1 922 569	1 806 204	(116 365)
Краткосрочные займы	млн тенге	391 358	323 290	278 423	(44 867)
Прочие краткосрочные обязательства	млн тенге	1 142 860	1 120 393	1 133 969	13 576
Итого обязательства	млн тенге	6 544 487	7 010 363	6 462 120	(548 243)
Итого обязательства	млн долл. США	14 397	13 350	12 783	(567)
<b>Итого капитал и обязательства</b>	<b>млн тенге</b>	<b>16 941 101</b>	<b>18 934 647</b>	<b>18 848 445</b>	<b>(86 202)</b>
<b>Итого капитал и обязательства</b>	<b>млн долл. США</b>	<b>37 269</b>	<b>36 058</b>	<b>37 285</b>	<b>1 226</b>

## 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 долг КМГ преимущественно номинирован в долларах США (69 % по состоянию на 31 декабря 2025 года). В течение отчетного периода Компания снизила объем долга на 7,8 % в долларовом выражении, до 6 967 млн долл. США, и на 11,2 % в тенговом выражении, до 3 522 млрд тенге, по сравнению с показателем на 31 декабря 2024 года.

В октябре 2025 года Компания осуществила выпуск облигаций, номинированных в китайских юанях, в размере 1 250 млн китайских юаней с купонной ставкой 2,95 % и доходностью 3,15 % и сроком обращения 5 лет. Выпуск был зарегистрирован на Гонконгской фондовой бирже и Международной бирже Астаны.

В декабре 2025 года Компания произвела частичный досрочный выкуп облигаций, размещенных на Лондонской фондовой бирже, с датой погашения в 2047 и 2048 годах и номинальной стоимостью в размере 500 млн долл. США.

Займы снизились на 29,0 %, до 482 млрд тенге (954 млн долл. США), по состоянию на 31 декабря 2025 года, отражая полное и частичное погашение займов АНПЗ и KMG International.

В 2025 году АНПЗ полностью погасил заем Народного банка на общую сумму 65 млрд тенге, включая проценты.

В 2025 году KMG International частично погасил заем от Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. на сумму 76 млн долл. США (эквивалентно 40 млрд тенге), включая проценты.

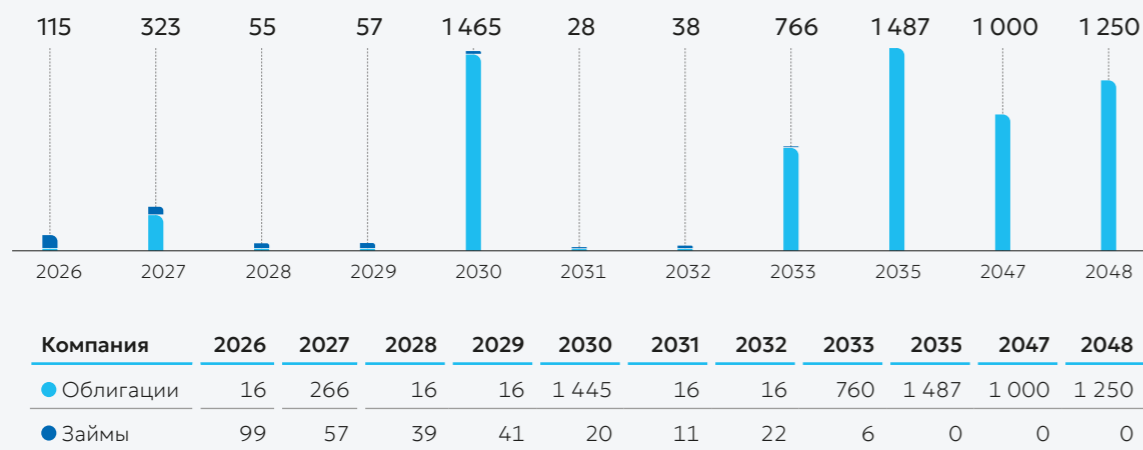
В 2025 году на основании уведомления Министерства энергетики РК о расторжении контракта на недропользование по проекту Абай Компания прекратила признание займа, полученного от Эни Исатай, на сумму 25 млрд тенге, включая проценты.

**Чистый долг**

Чистый долг на 31 декабря 2025 года составил 375 млрд тенге (742 млн долл. США), что соответствует снижению в тенговом выражении на 67,7 % и в долларовом выражении на 66,5 % по сравнению с 31 декабря 2024 года.



**График погашения долга (по номиналу)<sup>1</sup>, млн долл. США**



<sup>1</sup> Исключая кредитные линии KMG International, овердрафты и торговое финансирование (по состоянию на 31 декабря 2025 года).

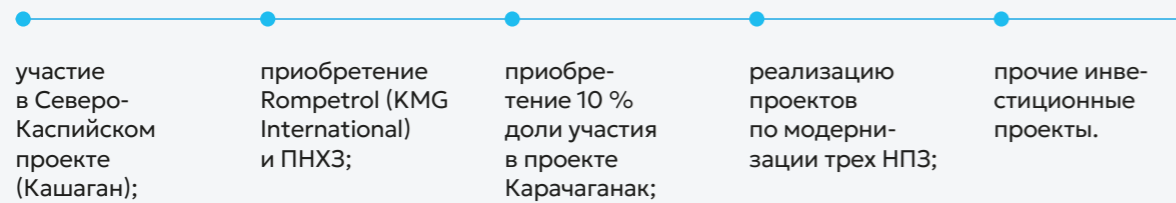


## Эффективное управление долговой нагрузкой

От периода повышенной долговой нагрузки к исторически низкому уровню чистого долга

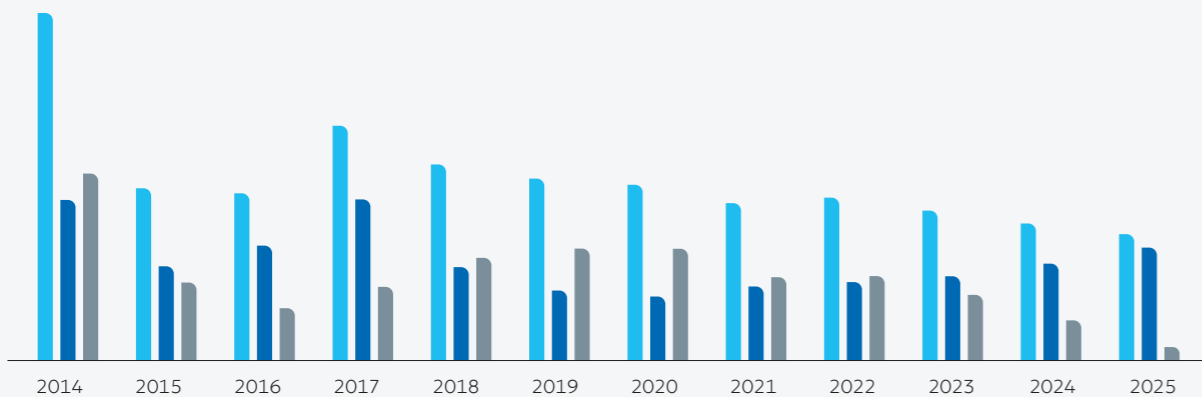
### Предыстория: формирование повышенной долговой нагрузки (2005–2014 годы):

В 2005–2014 годах рост долговой нагрузки КМГ был обусловлен реализацией капиталоемкой стратегии роста. В указанный период Компания направляла финансирование на приобретение крупных активов и реализацию инвестиционной программы, включая:



Реализация данной стратегии заложила основу для будущего операционного роста Компании, однако привела к существенному увеличению долговой нагрузки: к концу 2014 года общий долг КМГ составил порядка **19,2 млрд долл. США**, чистый долг — **10,3 млрд долл. США**.

### Динамика общего долга и чистого долга КМГ, млн долл. США



	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
● Общий долг	19 161	9 496	9 219	12 943	10 810	10 030	9 690	8 676	8 980	8 265	7 555	6 967
● Денежные средства и депозиты	8 853	5 196	6 334	8 881	5 149	3 859	3 528	4 082	4 324	4 646	5 341	6 225
● Чистый долг	10 308	4 300	2 885	4 062	5 661	6 171	6 162	4 594	4 655	3 620	2 214	742

### Изменение траектории долговой нагрузки (2015)

В 2015 году в условиях неблагоприятной ценовой конъюнктуры КМГ столкнулся с повышенным давлением на ликвидность и риском нарушения финансовых ковенантов, что потребовало пересмотра подходов к управлению долговыми обязательствами.

При поддержке государства, оказанной КМГ как **стратегически значимому национальному активу**, был реализован комплекс мероприятий по оптимизации структуры активов, в рамках которого было обеспечено 4,7 млрд долл. США, что позволило осуществить:

- деконсолидацию порядка 2,2 млрд долл. США долга;
- досрочный выкуп еврооблигаций номинальной стоимостью 3,7 млрд долл. США.

Реализация указанных мер позволила КМГ стабилизировать ликвидность и обеспечить соблюдение финансовых ковенантов.

### Последовательное снижение долговой нагрузки и финансовая дисциплина (2016–2025 годы)

Начиная с 2016 года КМГ перешел к фазе устойчивой генерации свободного денежного потока. Улучшение операционных показателей, в том числе за счет ввода новых производственных мощностей и завершения ключевых инвестиционных проектов, создало основу для последовательной реализации политики снижения долговой нагрузки.

В указанный период КМГ реализовал комплекс системных мер по управлению долгом, включая:

- сокращение объема заимствований, включая досрочное погашение еврооблигаций и банковских займов;
- оптимизацию параметров публичного долга, включая пересмотр и улучшение ковенантного пакета;
- досрочное погашение авансирования нефти;
- реализацию непрофильных активов.

### Долговая позиция КМГ в 2025 году: результат стратегии



#### Исторически низкий уровень чистого долга

- Чистый долг — 742 млн долл. США
- Net Debt / EBITDA — 0,16x (в долл. США)



#### Высокий уровень ликвидности

- Денежные средства и депозиты — 6,2 млрд долл. США



#### Репутация надежного заемщика

- Инвестиционный кредитный рейтинг
- Около 20 лет присутствия на международных рынках капитала

Последовательная реализация финансовой политики при поддержке государства позволила КМГ существенно снизить долговую нагрузку и обеспечить сбалансированный подход к инвестиционной деятельности и управлению долгом. Компания продолжает придерживаться консервативного подхода к управлению долгом и поддержанию финансовой устойчивости в рамках принятой в 2021 году финансовой стратегии.