

ПАО «ЛУКОЙЛ»

Результаты 2 квартала 2019 года

Транскрипт презентации

29.08.2019

Докладчики:

Александр Матыцын, Первый вице-президент по экономике и финансам

Павел Жданов, Вице-президент по корпоративному развитию и работе с инвесторами

Александр Паливода, Начальник Департамента отношений с инвесторами

Александр Паливода

1. Титульный слайд

Добрый день, дамы и господа! Спасибо, что присоединились сегодня к нашему звонку, посвященному результатам ЛУКОЙЛа за второй квартал и первое полугодие 2019 года. Сегодня в звонке участвуют Александр Матыцын, CFO, Павел Жданов, вице-президент по корпоративному развитию и работе с инвесторами, Геннадий Федотов, вице-президент по экономике и планированию, Вячеслав Верхов, главный бухгалтер, а также наши коллеги из блока бухгалтерии.

2. Заявления относительно будущего

Прежде чем мы приступим к презентации, хочу обратить ваше внимание, что некоторые заявления на сегодняшнем звонке представляют собой заявления относительно будущего, связанные с рисками, неопределенностями и иными факторами, вследствие влияния которых фактические результаты могут существенно отличаться от оценок и ожиданий, выраженных в таких заявлениях.

Более детальную информацию вы можете найти на слайде.

Я передаю слово Александру Матыцыну.

Александр Матыцын

3. Операционные результаты

Спасибо, Александр! Добрый день, дамы и господа!

Второй квартал и первое полугодие 2019 года стали очень успешными для ЛУКОЙЛа.

Несмотря на внешние ограничения, мы продолжили показывать опережающий темп роста добычи углеводородов. По сравнению с первым полугодием прошлого года добыча выросла почти на 3%. Продолжает улучшаться структура добычи. Доля высокомаржинальных баррелей превысила 30%. По этому показателю мы движемся с опережением планов. Это связано с успешным развитием приоритетных проектов, а также с переводом ряда месторождений на НДД.

Объем переработки вырос на 2% по сравнению с первым полугодием 2018 года. Продолжила улучшаться структура продуктовой корзины. В частности, выход светлых нефтепродуктов на наших европейских заводах вырос на 6 процентных пунктов. Реализация нефтепродуктов через премиальные каналы сбыта продолжила расти двузначными темпами.

4. Макроэкономика

После быстрого восстановления цен на нефть в первом квартале 2019 года, с конца мая наблюдается их снижение в связи с возросшими рисками замедления мировой экономики. Такая динамика привела к тому, что несмотря на рост средней международной цены квартал-к-кварталу, чистая рублевая цена нефти снизилась. Это связано с временным лагом по налогам и снижением среднего курса доллара. При этом, несмотря на снижение международных цен на нефть по сравнению с первым полугодием 2018 года, чистая рублевая цена выросла в результате девальвации рубля.

Маржа переработки в России и Европе значительно улучшилась квартал к кварталу преимущественно в связи с ростом крэк-спредов на бензин. По сравнению с первым полугодием 2018 года маржа переработки в Европе была примерно на 20% ниже в связи с ухудшением крэк-спредов на бензин и дизельное топливо.

5. Финансовые результаты

Я рад сообщить, что мы достигли нового рекорда по квартальному показателю EBITDA, который превысил 330 млрд руб. в том числе благодаря росту доходности сегмента даунстрим. В результате, показатель EBITDA в первом полугодии составил 630 млрд руб., увеличившись на 22% год-к-году, несмотря на снижение цен на нефть. Росту во многом способствовало качественное развитие бизнеса и повышение эффективности.

Мы продолжаем реализацию целевых программ повышения эффективности. Итоги первого полугодия показывают снижение удельных расходов на бурение, добычу и переработку. Коммерческие и административные расходы без учета начислений по мотивационной программе сохранены на уровне прошлого года. Дополнительный положительный эффект на динамику контролируемых затрат оказало начало применения стандарта МСФО 16.

Свободный денежный поток ЛУКОЙЛа по итогам второго квартала на 11% превысил показатель за первый квартал, несмотря на рост капитальных затрат. В результате, свободный денежный поток за полугодие составил 308 млрд руб. или 4,7 млрд долл. Это в полтора раза превышает уровень первого полугодия прошлого года. Основным драйвером роста стал сегмент Апстрим.

Несмотря на относительную слабость нефтяных цен, сегодня Компания продолжает генерировать сильный свободный денежный поток благодаря высокой эффективности и устойчивости нашей вертикально-интегрированной модели бизнеса.

6. Лидерство по эффективности

Хочу отметить, что по показателям EBITDA и свободному денежному потоку в расчете на баррель добычи мы уже много кварталов подряд не только сохраняем устойчивое лидерство в сравнении с российскими нефтяными компаниями, но и заметно превосходим некоторых международных конкурентов. Удельный показатель EBITDA в первом полугодии 2019 года составил 23 доллара на баррель, а во втором квартале достиг нового абсолютного рекорда – 25 долларов на баррель. Это лучшее свидетельство того, что наши усилия в части улучшения структуры добычи, реализации точечных проектов в нефтепереработке, развития продаж нефтепродуктов через премиальные каналы реализации, а также постоянный контроль над операционными и инвестиционными затратами дают хорошую отдачу.

7. Рост выплат акционерам

В области возврата капитала акционерам - в августе мы завершили программу обратного выкупа акций на сумму 3 млрд долл., выкупив с рынка более 37 млн бумаг, что составляет около 5% от акционерного капитала. Сильный свободный денежный поток позволил нам завершить программу намного быстрее, чем мы изначально планировали.

Вчера мы погасили 35 миллионов акций на основании июньского решения Собрания акционеров. Это лишь незначительно меньше числа акций, приобретенных в рамках программы обратного выкупа. Мы также дополнительно приобрели 19,5 миллионов акций у миноритарных акционеров в рамках публичной оферты, направив на их выкуп еще 1,6 млрд долл.

Таким образом, общая сумма средств, направленная на приобретение акций с 2018 года, составила 4,6 млрд долл., что в полтора раза выше размера недавно завершенной программы обратного выкупа и примерно на 10% превышает половину от дополнительного свободного денежного потока за период с января 2018 по июнь текущего года. То есть, с точки зрения возврата капитала акционерам мы с опережением выполняем заявленную политику.

В настоящее время мы завершаем работу над параметрами новой программы обратного выкупа до конца 2022 года в привязке к трехлетнему бизнес-плану. Мы объявим о принятых решениях в ближайшее время.

С учетом важности вопроса возврата капитала для инвестиционной привлекательности Компании хочу вас заверить, что мы продолжим выполнять ранее заявленную политику.

8. Улучшение качества корпоративного управления

В заключение, хочу обратить внимание на непрерывное улучшение практик корпоративного управления в Компании. В частности, по итогам состоявшегося в июне годового общего собрания акционеров существенно изменился состав совета директоров. Шесть из одиннадцати директоров сейчас являются независимыми, то есть доля независимых директоров превышает 50%. По этому показателю мы опережаем большинство российских публичных компаний, включая все компании нефтегазовой отрасли.

Спасибо, на этом я передаю слово Павлу Жданову.

Павел Жданов

9. Разведка и добыча

Спасибо, Александр. Добрый день, дамы и господа! Я расскажу о результатах сегмента апстрим.

10. Цены и налоги

Высокая волатильность конъюнктуры оказала разнонаправленное влияние на результаты сегмента в отчетных периодах.

Средняя цена на нефть сорта Urals выросла на 8% по сравнению с первым кварталом текущего года, однако, укрепление рубля на 2% и временной лаг по налогам привели к снижению чистой рублевой цены на 4%, что стало негативным фактором для финансовых результатов сегмента.

Средняя цена Urals за первое полугодие снизилась на 4% год-к-году, при этом девальвация рубля на 10% привела к росту чистой рублевой цены, что позитивно повлияло на финансовые результаты.

11. Ключевые операционные показатели

Среднесуточная добыча углеводородов без учета проекта Западная Курна-2 в первом полугодии 2019 года составила 2,4 млн барр./сут, что на 2,8% больше по сравнению с первым полугодием 2018 года. Рост добычи в основном связан с развитием международных газовых проектов, а также с увеличением добычи нефти в России в связи с изменением параметров соглашения ОПЕК+ в течение 2018 года.

В условиях отсутствия внешних ограничений темп роста добычи был бы еще выше. Это хорошо видно на примере второго квартала, когда добыча углеводородов сократилась на 2,3% относительно предыдущего квартала в основном из-за внешних факторов. А именно, из-за изменений параметров соглашения ОПЕК+ в конце прошлого года и сокращения добычи газа в Узбекистане, которое в том числе было связано с внешними техническими ограничениями.

Мы неизменно фокусируемся на улучшении структуры добычи и продолжаем непрерывно наращивать долю высокомаржинальных баррелей. По сравнению с первым полугодием 2019 года добыча по новым проектам и трудноизвлекаемым запасам выросла на 15 и 21% соответственно.

12. EBITDA: Разведка и добыча

Показатель EBITDA сегмента Апстрим в первом полугодии вырос на 14% год-к-году до 470 миллиардов рублей. Рост объясняется увеличением объемов и улучшением структуры добычи, переводом ряда месторождений на НДД и сокращением удельных расходов на добычу. Как я отметил ранее, улучшению результатов также способствовало увеличение чистой рублевой цены на нефть в результате девальвации рубля.

Значительный вклад в положительную динамику финансовых результатов сегмента внес международный бизнес, где показатель EBITDA вырос более чем на 30%. Столь значительный рост в основном связан с увеличением добычи газа в Узбекистане и Азербайджане, а также ростом цен на газ.

Квартал-к-кварталу показатель EBITDA сегмента практически не изменился, несмотря на снижение объемов добычи и чистой рублевой цены на нефть. В России показатель вырос в связи с улучшением структуры добычи, в том числе с положительным эффектом от НДД. За рубежом негативный эффект от снижения добычи газа в Узбекистане был частично компенсирован ростом EBITDA по проекту Западная Курна-2 в Ираке в результате увеличения капитальных затрат по проекту.

13. Налог на дополнительный доход (НДД)

Несколько слов об НДД. Совокупная добыча нефти на наших 29 участках, включенных в НДД, составила в первом полугодии 2,3 млн тонн, или 6% от нашей суммарной добычи жидких углеводородов в России.

По зрелым месторождениям в Западной Сибири, входящим в ключевую для нас третью группу, уже видны результаты нашей работы. В первом полугодии мы увеличили проходку в эксплуатационном бурении на этих месторождениях на 30%. Добыча нефти выросла на 8% по сравнению с первым полугодием 2018 года. Мы также видим положительный эффект от НДД на финансовые результаты сегмента Апстрим.

Теперь перейду к отдельным регионам и проектам.

14. Западная Сибирь

В Западной Сибири на зрелых месторождениях мы продолжаем эффективно управлять объемами добычи исходя из внешних ограничений. В первом квартале мы сократили объемы бурения и количество геолого-технических мероприятий с целью снижения нашей добычи нефти в России до установленного уровня. Во втором квартале мы вернулись на нормальный уровень проходки в эксплуатационном бурении, необходимый для поддержания текущего уровня добычи в регионе.

В результате, за шесть месяцев в целом по региону добыча снизилась лишь на 0,4% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года, а по зрелым месторождениям региона снижение составило 1,8%. Напомню, что ранее мы заявляли о планах по сокращению темпов снижения добычи на зрелых месторождениях до 2-3%. Таким образом, мы успешно перевыполняем ранее заявленные планы и видим существенный потенциал дальнейшего улучшения профиля добычи, который мы готовы реализовать в случае снятия внешних ограничений.

Мы продолжаем реализовывать программу сокращения затрат, оптимизируем проектные решения и совершенствуем технологии бурения. По сравнению с первым полугодием 2018 года удельная стоимость эксплуатационного бурения многозабойных скважин и горизонтальных скважин упрощенной конструкции снизилась на 8%. Данная работа является важным источником для выполнения приоритетной стратегической цели по улучшению профиля добычи на наших зрелых месторождениях за счет вовлечения в разработку дополнительных запасов из нашей обширной ресурсной базы.

15. Северный Каспий

Мы продолжаем развивать наши приоритетные проекты на Северном Каспии. За первое полугодие 2019 года добыча нефти в этом регионе выросла на 14% относительно первого полугодия 2018 года.

Мы успешно завершили основной цикл эксплуатационного бурения в рамках второй очереди освоения месторождения имени Владимира Филановского, обеспечив ввод в эксплуатацию в первом полугодии 2019 года трех высокодебитных добывающих скважин. На данный момент на третьей очереди обустройства месторождения завершены основные строительно-монтажные работы и началось бурение первой добывающей скважины. На первой добывающей платформе возобновлено бурение с целью добуривания фонда согласно проекту разработки месторождения.

Хочу отметить успехи на месторождении имени Юрия Корчагина - в результате реализации программы бурения на второй очереди добыча нефти выросла на 30% по сравнению с первым полугодием 2018 года.

В рамках обустройства Ракушечного месторождения на верфях ведется строительство ледостойкой стационарной платформы, платформы жилого модуля и переходной галереи. Строительная готовность на конец второго квартала по ледостойкой стационарной платформе составляет 14%, по платформе жилого модуля - 36%. Также проводятся тендеры на морские операции и прокладку подводных трубопроводов.

16. ТРИЗ: тяжелая нефть

Перейдем к тяжелой нефти Тимано-Печоры.

В рамках разработки Ярегского месторождения и пермокарбоновой залежи Усинского месторождения мы смогли нарастить добычу высоковязкой нефти до 2,4 млн тонн или на 18% по сравнению с первым полугодием 2018 года.

Мы продолжаем работу по расширению инфраструктурных и производственных мощностей.

На Ярегском месторождении до конца текущего года планируется ввести в эксплуатацию вторую нитку нефтепровода, а также увеличить мощности по подготовке нефти до 3 млн тонн в год.

На Усинском месторождении за шесть месяцев 2019 года введены 18 добывающих скважин, а также парогенерирующие мощности на 20 тонн пара в час. Проводятся работы по оптимизации затрат на бурение скважин.

17. ТРИЗ: низкая проницаемость

Продолжается активная разработка месторождений с низкой проницаемостью в Западной Сибири.

За шесть месяцев 2019 года суммарный рост добычи на Имилорском месторождении и месторождении имени Владимира Виноградова составил 38% по сравнению с аналогичным периодом 2018 года.

По итогам первого полугодия на Имилорском месторождении введены 45 добывающих и 13 нагнетательных скважин. Рост добычи год к году составил 42%.

На месторождении Виноградова за шесть месяцев 2019 года введено 14 добывающих скважин, добыча нефти выросла на 29%. В рамках нашей непрерывной работы по сокращению затрат, на месторождении был успешно апробирован перспективный метод «конвейерного бурения», который приводит к сокращению времени бурения скважин до 10%.

18. Газовые проекты в Узбекистане

Добыча газа в Узбекистане в первом полугодии 2019 года выросла до 7 млрд куб. м в доле ЛУКОЙЛа, что на 18% больше, чем в первом полугодии прошлого года. Рост достигнут благодаря запуску второй очереди Кандымского газоперерабатывающего комплекса в апреле 2018 года.

Во втором квартале наблюдалось снижение добычи, которое было связано с проведением плановых ремонтных работ на Кандымском заводе, а также с ограничениями приема газа с проекта Гиссар со стороны Шуртанского газоперерабатывающего завода в связи с ремонтными работами. Шуртанский завод принадлежит Узбекнефтегазу и осуществляет подготовку добываемого нами на проекте Гиссар газа до товарного состояния. По информации от узбекской стороны ремонт на заводе займет достаточно продолжительное время. На текущий момент добыча на Гиссаре примерно на 5 миллионов кубометров в сутки ниже проектного уровня. Мы ожидаем постепенного восстановления добычи по мере осуществления ремонтных работ на заводе. При этом по проекту Кандым мы идем с опережением плана по добыче, что позволит в значительной степени компенсировать отставание по Гиссару.

19. Покупка доли в добычном проекте Marine XII в Республике Конго

В ближайшее время мы ожидаем закрытие сделки с компанией New Age о приобретении 25%-ной доли участия в проекте Marine 12 в Республике Конго.

Вхождение в данный проект соответствует нашей M&A стратегии. Проект характеризуется разведанной ресурсной базой, значительным потенциалом роста добычи, доступом к развитой инфраструктуре и соответствует нашим технологическим компетенциям. Проект уже вышел на положительный свободный денежный поток, который достаточен для финансирования следующих стадий увеличения добычи. Оператором проекта является наш стратегический партнер, компания ENI.

На этом позвольте мне передать слово Александру Паливоде.

Александр Паливода

20. Переработка, торговля и сбыт

Спасибо, Павел. Я расскажу о результатах сегмента Даунстрим.

21. Экономика переработки

Во втором квартале мы наблюдали улучшение конъюнктуры в нефтепереработке.

Эталонная маржа в Европе выросла на 19% квартал-к-кварталу в первую очередь благодаря восстановлению крэк-спредов на бензин после аномально низких значений в зимние месяцы. Этому способствовали сезонные ремонты на НПЗ в Европе, а также традиционный рост спроса на автобензины в США в весенне-летний период. Такой эффект отчасти был нивелирован ухудшением крэк-спредов на дизельное топливо, нефту и мазут.

Эталонная маржа переработки в России в долларовом выражении увеличилась более чем в 2 раза относительно очень низкого уровня первого квартала 2019 года. Рост объясняется снижением стоимости сырья, увеличением оптовых цен на внутреннем рынке, а также ростом крэк-спредов на бензин на международном рынке, которое привело к росту экспортного нетбэка и соответствующему увеличению демпфирующей надбавки по бензину.

Напомню, что демпфирующая надбавка была отрицательной в январе и феврале текущего года по причине низких крэк-спредов и соответственно сравнительно низких международных цен на бензин.

22. Ключевые операционные показатели

Среднесуточный объем переработки нефти на наших НПЗ во 2 квартале практически не изменился по сравнению с первым. При этом на российских заводах объем сократился на 3%, что в основном связано с плановыми ремонтными работами на Пермском заводе. Снижение объемов переработки в России было компенсировано увеличением переработки нефти на НПЗ в Европе более чем на 5%. Такой рост был в основном обусловлен увеличением загрузки завода в Болгарии после ремонтов в 1 кв. 2019 года, а также перебоями в поставках сырья на заводы в первом квартале по причине неблагоприятных погодных условий в черноморских портах.

В первом полугодии объем переработки вырос на 2% как на российских, так и на европейских заводах. В России рост связан с дополнительной загрузкой Нижегородского завода. Рост на европейских заводах связан с дополнительной загрузкой завода в Болгарии.

Несмотря на ремонтные работы на Пермском НПЗ нам удалось сохранить выход светлых нефтепродуктов в целом по российским заводам на уровне первого квартала, а именно 69%, благодаря оптимизации режимов работы установки гидрокрекинга Волгоградского НПЗ.

На зарубежных заводах мы наблюдали сильное увеличение выхода светлых нефтепродуктов во 2 квартале, с 75 до 79%, по причине оптимизации сырьевой корзины, включая переработку более легких сортов нефти.

Несмотря на рост объемов переработки, суммарный выпуск мазута сократился в первом полугодии 2019 года на 129 тыс. т, а его выход снизился до 11%.

23. Приоритетные каналы сбыта

Рост объемов реализации через премиальные каналы сбыта является неотъемлемым и важным элементом нашей стратегии в Даунстриме. В 1 полугодии двузначным темпом росли объемы реализации битумов, авиазаправки «в крыло», а также судовой бункеровки. Продолжили рост продажи наших премиальных моторных и промышленных масел.

В сегменте розничных продаж моторных топлив объем реализации снизился на 4% год-к-году, что объясняется эффектом высокой базы 2018 года, когда наблюдался высокий потребительский спрос на моторные топлива вертикально-интегрированных компаний. Важно отметить, что снижение продаж компенсировалось улучшением экономики нашего розничного сегмента, в том числе в связи с ростом дохода от продаж нетопливных товаров.

24. Эффективное распределение российской нефти

Размещение нефти на наших НПЗ в России оставалось наиболее эффективным каналом распределения добываемого нами сырья. Улучшение внешней конъюнктуры для российского сегмента даунстрим во втором квартале привело к росту суммарной интегрированной маржи по поставкам нефти на российские заводы с дальнейшей реализацией через наши каналы сбыта, включая премиальные. Поставки сырья на НПЗ снизились во втором квартале исключительно по причине плановых ремонтов. Снижение поставок на российские заводы привело к росту экспорта нефти, причем дополнительные объемы экспорта были в основном направлены на переработку на наших европейских НПЗ.

25. EBITDA: Переработка, торговля и сбыт

Несмотря на благоприятную конъюнктуру, EBITDA российского даунстрима снизилась квартал-к-кварталу на 8%. Это в основном связано с отрицательным эффектом входящих остатков нефти и нефтепродуктов во втором квартале в отличие от существенного положительного эффекта в первом квартале. Кроме того, снизились объемы переработки по причине плановых ремонтов, а также наблюдалось сезонное снижение доходов сегмента электроэнергетики.

Данные негативные факторы были частично компенсированы ростом маржи переработки и улучшением результатов в розничном бизнесе и сегменте нефтехимии.

Показатель EBITDA зарубежного даунстрима наоборот показал сильный рост, в основном из-за особенностей учета хеджинговых контрактов в рамках международного трейдинга. В первом квартале 2019 года в связи с ростом цен на нефть на отчетную дату был начислен убыток по хеджинговым контрактам, относящимся к нереализованным нефти и нефтепродуктам, что привело к занижению показателя EBITDA за квартал. Во втором квартале была отражена прибыль от реализации данных объемов, что привело к дополнительному росту показателя EBITDA. Межквартальная разница по данному фактору превысила 25 миллиардов рублей. При этом хочу особо отметить, что влияние данного фактора на EBITDA за полгода близко к нулю.

Межквартальный положительный эффект от особенностей учета хеджинговых контрактов был частично нивелирован отрицательным эффектом входящих остатков на НПЗ, который был положительным в первом квартале и отрицательным – во втором.

В первом полугодии показатель EBITDA вырос как в России, так и по зарубежному даунстриму. В России рост в 1,5 раза объясняется увеличением маржи и объемов переработки, улучшением структуры корзины, а также улучшением результатов розничного сегмента. За рубежом рост более чем на 30% связан с ростом объемов переработки и улучшением корзины, а также повышением доходности трейдингового бизнеса. Сдерживающим фактором было снижение европейской маржи переработки.

26. Новые проекты

Продолжается работа над реализацией точечных проектов в нефтепереработке в России, направленных на увеличение выхода светлых нефтепродуктов и развитие битумного бизнеса как премиального направления.

По комплексу замедленного коксования в Нижнем Новгороде выполняются работы по монтажу металлоконструкций, начаты отгрузки технологического оборудования, доставляемого водным транспортом. Показатель завершенности данного проекта составляет 42%.

На строительстве установки изомеризации на том же заводе продолжают работы по устройству железобетонных фундаментов, а также осуществляется монтаж печи. Показатель завершенности проекта составляет 25%.

По проекту модернизации битумного производства ведется подготовка проектной документации к прохождению экологической и главной государственной экспертизы. Готовимся к началу строительных работ.

На Волгоградском НПЗ мы строим комплекс деасфальтизации. Продолжается устройство подземных сетей, монтаж технологических трубопроводов, устройство фундамента печи, прокладка трубопроводов по существующим эстакадам. На площадку уже начало поступать необходимое технологическое оборудование. Показатель завершенности данного проекта составляет 25%.

Александр Паливода

27. Финансы

Теперь коротко об основных факторах наших финансовых результатов.

28. Выручка

Рост выручки квартал-к-кварталу был обусловлен в первую очередь ростом объемов трейдинга нефтью и нефтепродуктами, а также эффектом от реализации товарных остатков, накопленных в первом квартале, в то время как ценовой фактор играл существенно меньшую роль. Товарные остатки были материальным фактором для межквартальной динамики наших результатов, что связано с реализацией 1,3 млн т нефти и нефтепродуктов во втором квартале из остатков, накопленных в первом квартале.

29. Операционные расходы

Операционные расходы в добыче и переработке показывают отличную динамику.

В удельном выражении затраты снизились год к году, отразив как применение стандарта МСФО 16, о котором мы подробно говорили на прошлом звонке, так и реализацию программ повышения эффективности. По итогам первого полугодия сокращение удельных затрат на добычу составило 4% год-к-году в России и 7% на наших зарубежных активах. Без учета эффекта МСФО 16 удельные затраты сократились на 1% и 2% год-к-году соответственно, что отражает наши успехи в части повышения эффективности и оптимизации подконтрольных затрат. В российском даунстриме удельные затраты снизились на 1% год-к-году, в то время как наши европейские заводы продемонстрировали снижение на 5%. Эффект МСФО 16 в даунстриме был нематериальным, то есть снижение расходов объясняется реальными бизнес факторами.

30. EBITDA

Показатель EBITDA вырос на 11% квартал-к-кварталу до рекордных 332 млрд рублей.

Ключевыми факторами роста стали увеличение маржи даунстрима в России, положительный эффект, связанный со спецификой учета хеджинговых операций в рамках международного трейдинга, а также реализация товарных остатков нефти и нефтепродуктов, накопленных в первом квартале. Эффект от последнего фактора отражен в строке «элиминации» сегментной разбивки показателя EBITDA. Хочу обратить особое внимание, что факторы остатков и хеджирования не являются разовыми! Дополнительная EBITDA, которую мы заработали во 2 квартале, благодаря реализации остатков и эффекту от хеджирования – это недополученная нами EBITDA в 1 квартале. Иными словами, квартальные эффекты нивелируют друг друга в рамках полугодовой отчетности.

31. Чистая прибыль

Рост EBITDA квартал-к-кварталу транслировался в рост показателя чистой прибыли, который составил 21%. Дополнительный эффект на рост чистой прибыли оказало снижение эффективной ставки налога на прибыль до 19% по сравнению с 22% в первом квартале, что объясняется разовым эффектом от пересмотра региональных льгот по налогу на прибыль в первом квартале.

32. Капитальные затраты

Капитальные затраты во втором квартале 2019 года составили 108 млрд руб., увеличившись на 10% квартал-к-кварталу. Рост в сегменте Апстрим связан с увеличением объема работ на месторождениях в России, графиком платежей поставщикам и подрядчикам, а также с началом реализации второй стадии по проекту Западная Курна-2.

В 1 полугодии капитальные затраты снизились на 10% относительно первого полугодия 2018 года. Это связано с сокращением инвестиций в проекты в Узбекистане в связи с завершением основных строительных работ, а также с завершением очередных этапов работ на двух каспийских месторождениях.

Мы традиционно ожидаем рост капитальных затрат во втором полугодии.

33. Денежный поток

Несмотря на рост капитальных затрат квартал-к-кварталу, свободный денежный поток до изменений рабочего капитала вырос на 3%, составив 189 млрд руб. Рост рабочего капитала на 27 млрд руб. обусловлен увеличением торговой дебиторской задолженности на фоне роста оборота трейдингового бизнеса.

За 1 полугодие свободный денежный поток до изменений рабочего капитала достиг 373 млрд руб., что в 1,5 раза выше аналогичного периода прошлого года.

В первом полугодии мы распределили акционерам в совокупности более 200 млрд руб. капитала, примерно две трети от этой суммы пришлось на обратный выкуп акций. Более 56 млрд руб. мы направили на погашение и обслуживание долга.

34. Финансовое положение

Наше финансовое положение остается сильным. Суммарный долг на конец полугодия составляет 620 млрд руб., из которых 142 млрд руб. относятся к эффекту от применения стандарта МСФО 16. Величина нашего леввериджа на конец отчетного периода составляет 0,1.

35. Планы на 2019 год

Прежде чем перейти к сессии вопросов и ответов, я бы хотел обратить внимание на наши целевые ориентиры на 2019 год.

Ранее наш план по росту добычи углеводородов на 1% предполагал снятие внешних ограничений в середине текущего года, и как следствие, рост суточной добычи жидких углеводородов во втором полугодии. Несмотря на продление ограничений, мы все же видим возможности для выполнения плана и ожидаем рост добычи по году в диапазоне от 0,5 до 1,0% за счет дополнительных объемов добычи газа.

По капитальным затратам наш первоначальный план был 500 миллиардов рублей без учета иракского сервисного проекта Западная Курна-2. Учитывая продление ограничений по добыче, мы ожидаем, что наши капитальные затраты будут ниже первоначального плана, а именно в диапазоне 470-490 млрд руб.

Спасибо за внимание!