

ПАО «ЛУКОЙЛ»

Результаты 3 квартала 2019 года

Транскрипт презентации

27.11.2019

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 третий квартал и девять месяцев 2019 года. Сегодня в звонке участвуют Александр Матыцын, CFO, Павел Жданов, вице-президент по корпоративному развитию и работе с инвесторами, 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!

Несмотря на снижение цен на нефть, мы продолжаем показывать очень сильные результаты. Третий квартал является хорошим примером. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года цена на нефть снизилась на 17%, а рубль немного укрепился, при этом показатели EBITDA и свободного денежного потока до изменения рабочего капитала остались на том же уровне. Важную роль здесь играет вертикально-интегрированная бизнес модель Компании, высокая дисциплина использования капитала, а также наша непрерывная работа над повышением эффективности и развитием бизнеса.

Добыча углеводородов продолжает расти, несмотря на внешние ограничения по добыче нефти в России. По сравнению с 9 месяцами прошлого года рост составил почти 2% за счет развития газовых проектов. Структура добычи улучшается с опережением наших планов. Доля высокомаржинальных баррелей в добыче достигла 31% благодаря успешному развитию проектов роста, а также введению налога на дополнительный доход с начала текущего года.

Объем переработки вырос по сравнению с 9 месяцами прошлого года на 3%, в том числе благодаря росту более чем на 7% квартал-к-кварталу. Это позволило нам получить максимальную выгоду в условиях роста маржи переработки. Продолжает улучшаться продуктовая корзина. Вырос выход светлых нефтепродуктов, до рекордно низкого уровня снизился выход мазута. Продолжилось развитие премиальных каналов сбыта.

4. Макроэкономика

Нефтяные котировки остаются волатильными. Усиление риторики в части торговых войн и возросшие риски замедления роста спроса на нефть оказывают значительное давление на цены.

По сравнению с 9 месяцами 2018 года снижение цен на нефть было более чем наполовину компенсировано девальвацией рубля. Межквартальная картина чуть менее позитивна, так как валютный курс почти никак не отреагировал на снижение нефтяных котировок.

Рост крек-спрэдов на средние дистилляты привел к росту маржи переработки относительно второго квартала текущего года. Хочу при этом отметить, что сохраняется высокий уровень неопределенности относительно влияния МАРПОЛ на ценовые спрэды. В частности, в настоящее время наблюдается ухудшение спрэдов на высокосернистый мазут без улучшения спрэдов на средние дистилляты. Мы очень внимательно следим за ситуацией и предпринимаем необходимые действия по оперативному управлению производимой корзиной и дальнейшему сокращению выпуска высокосернистого мазута.

5. Финансовые результаты

Несмотря на снижение нефтяных цен относительно второго квартала, показатель EBITDA практически не изменился. Снижение доходности Апстрима было в значительной степени компенсировано ростом EBITDA сегмента Даунстрим.

По сравнению с 9 месяцами 2018 года сегмент даунстрим стал основным фактором роста показателя EBITDA. Это в том числе следствие высокого качества наших перерабатывающих мощностей. При этом показатель EBITDA сегмента Апстрим продемонстрировал высокую устойчивость к снижению цен на нефть благодаря росту объемов добычи, улучшению ее структуры и снижению удельных расходов на добычу.

Снижение расходов является результатом реализации целевых программ повышения эффективности. Помимо расходов на добычу, снизились расходы на бурение и переработку, а также административные расходы. Почти все статьи контролируемых нами расходов находятся сейчас на уровне или ниже уровня 2016 года, что говорит о высокой эффективности реализуемых нами мероприятий.

Отдельно отмечу динамику свободного денежного потока, который является основным высокоуровневым KPI Компании, влияющим на вознаграждение менеджмента. Данный показатель вырос в 1,5 раза относительно уровня 9 месяцев 2018 года и составил 517 млрд руб., или 8 млрд долл. Квартальная динамика показателя также очень сильная, рост почти на 30%.

6. Лидерство по эффективности

Мы сохраняем устойчивое лидерство по эффективности в сравнении не только с российскими нефтяными компаниями, но и заметно превосходим некоторых международных конкурентов.

По показателю свободный денежный поток в расчете на баррель добычи в 3 квартале мы установили новый абсолютный рекорд в истории Компании – он составил 15 долларов на баррель.

7. Новые принципы возврата капитала

Мы неизменно стремимся улучшать не только производственно-финансовые показатели, но и стандарты корпоративного управления с целью их соответствия лучшей рыночной практике.

Важным улучшением стали новые принципы возврата капитала, утвержденные Советом директоров в середине октября. Напомню, что новые принципы подразумевают переход на оппортунистический обратный выкуп акций и направление не менее 100% скорректированного свободного денежного потока на выплату дивидендов. Такой подход позволяет существенно нарастить выплаты акционерам, не ограничивая при этом инвестиционный потенциал Компании.

Вчера комитет Совета директоров по стратегии, инвестициям и устойчивому развитию рассмотрел новую редакцию Положения о дивидендной политике, которая базируется на новых принципах. Данный вопрос включен в повестку заседания Совета директоров, запланированного на 12 декабря.

Как вы знаете, новые принципы были применены уже при определении рекомендуемого размера промежуточных дивидендов за 2019 год, который будет утверждаться на предстоящем собрании акционеров.

Преимущество новых принципов заключается в абсолютной прозрачности расчета. Прошел очередной квартал – и вы можете сами посчитать, сколько он принес дивидендов. На примере третьего квартала – это 120 рублей на акцию, то есть за 9 месяцев это уже 312 рублей.

Кстати, эта цифра близка к текущему рыночному консенсус-прогнозу размера дивиденда за весь 2019 год. При этом в 4 квартале мы также рассчитываем заработать положительный свободный денежный поток.

Также хочу обратить внимание на то, что 2019 год является переходным, так как в течение года 244 миллиарда рублей было направлено на обратный выкуп акций. Согласно новым принципам, данная сумма вычитается при расчете дивидендов. То есть без обратного выкупа дивиденды были бы существенно выше. Разница составляет более 350 рублей на акцию. То есть дивидендная доходность акций Компании, скорректированная на обратный выкуп, за 9 месяцев 2019 года составляет 11%. Это существенно выше, чем по многим нашим конкурентам. К этой величине еще добавится результат четвертого квартала.

Не стоит также забывать о том, что наш бизнес устойчиво растет, то есть в дополнение к высоким дивидендам сегодня наши акционеры получают также более высокие денежные потоки в будущем. То есть суммарная доходность получается еще выше.

Поэтому мы считаем, что текущая цена акций ЛУКОЙЛа существенно ниже справедливого уровня и надеемся, что рынок в итоге по достоинству оценит усилия Компании, включая недавние изменения политики возврата капитала.

Мы же со своей стороны продолжим работать над исполнением долгосрочной стратегии, направленной на рост акционерной стоимости ЛУКОЙЛа.

Спасибо, на этом я передаю слово Павлу Жданову.

Павел Жданов

8. *Разведка и добыча*

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

9. Цены и налоги

В 3 квартале мы столкнулись с ухудшением конъюнктуры рынка, что негативно отразилось на результатах сегмента.

Средняя цена на нефть сорта Urals снизилась на 11% по сравнению со вторым кварталом текущего года, при этом средний курс рубля не изменился, но увеличился отрицательный эффект временного лага по налогам. В результате, средняя нетто-цена нефти в рублях снизилась на 9% к предыдущему кварталу.

По сравнению с 9 месяцами 2018 года динамика конъюнктуры была немного лучше, так как снижение цены на нефть на 9% было в значительной степени компенсировано девальвацией рубля. В результате, нетто-цена нефти в рублях снизилась только на 4%.

10. Ключевые операционные показатели

Среднесуточная добыча углеводородов без учета проекта Западная Курна-2 за 9 месяцев 2019 года составила 2,3 млн барр./сут, что на 1,6% больше по сравнению с аналогичным периодом 2018 года. Рост добычи в основном связан с развитием международных газовых проектов, а также с небольшим увеличением добычи нефти в России в связи с изменением параметров соглашения ОПЕК+ в течение 2018 года.

При этом напомним, что в связи с ОПЕК+ мы вынуждены были сократить добычу нефти в России в начале 2019 года, что оказало негативное влияние на темп роста нашей суммарной добычи.

В условиях внешних ограничений наш неизменный фокус на улучшение структуры добычи вдвойне актуален. По сравнению с девятью месяцами 2018 года добыча по новым проектам и трудноизвлекаемым запасам выросла на 10 и 30%, соответственно. В результате, доля высокомаржинальных баррелей в суммарной добыче углеводородов увеличилась на 5 процентных пунктов и превысила 31%. Дополнительный вклад в рост этого показателя внес запуск режима НДД с начала текущего года.

11. EBITDA: Разведка и добыча

Показатель EBITDA сегмента Апстрим продемонстрировал смешанную динамику.

Снижение показателя в России год-к-году и квартал-к-кварталу связано с ухудшением макропараметров. При этом необходимо отметить довольно умеренное снижение EBITDA в России по сравнению с 9 месяцами 2018 года, которое составило чуть более 2%. Столь хорошая динамика относительно динамики цен на нефть связана с увеличением объемов добычи и улучшением ее структуры.

За рубежом эффект от роста добычи и цен на газ существенно перевесил негативное влияние снижения цен на нефть. В результате, показатель EBITDA по зарубежным проектам вырос по сравнению с 9 месяцами 2018 года на 13%, а межквартальный рост составил 2%. Сдерживающим фактором было снижение EBITDA нашего иракского проекта Западная Курна-2 по причине сокращения капитальных затрат.

12. Налог на дополнительный доход (НДД)

Мы продолжаем успешную работу на активах в рамках режима НДД.

Совокупная добыча нефти на наших 29 участках, включенных в данный режим, по итогам 9 месяцев текущего года составила 3,5 миллиона тонн, или 6% от нашей суммарной добычи жидких углеводородов в России. Капитальные затраты по данным участкам за этот же период превысили 24 млрд руб. Интенсивность этих капитальных затрат, то есть величина затрат в расчете на баррель текущей добычи, в два раза превышает средний показатель по Компании. Мы активно вовлекаем в разработку ранее нерентабельные запасы.

В частности, по ключевой для нас третьей группе НДД на зрелых месторождениях в Западной Сибири мы увеличили проходку в бурении на 33%, а добыча нефти выросла на 7% по сравнению с 9 месяцами 2018 года. При этом хочу отметить, что мы значительно опережаем наш первоначальный план по добыче на третьей группе.

Режим НДД - это новая жизнь для зрелых месторождений, их трансформация в точки роста и привлекательная дополнительная возможность по реинвестированию капитала.

Теперь перейду к отдельным регионам и проектам.

13. Западная Сибирь

В Западной Сибири мы продолжаем эффективно управлять объемами добычи, исходя из внешних ограничений в рамках соглашения ОПЕК+.

В первом квартале текущего года мы сократили объемы бурения и количество геолого-технических мероприятий с целью снижения нашей добычи нефти в России до установленного уровня. Начиная со второго квартала, мы наращиваем объемы для возврата на нормальный уровень проходки в эксплуатационном бурении, необходимый для поддержания текущего уровня добычи на зрелых месторождениях, а также для развития наших новых проектов и активов НДД.

Продолжается работа по повышению эффективности и развитию технологий. В частности, активно внедряются горизонтальные скважины трехколонной конструкции. Число таких скважин удвоилось по сравнению с 2018 годом.

14. Северный Каспий

На Северном Каспии мы нарастили добычу нефти на 9% год-к-году благодаря дальнейшему обустройству месторождений Юрия Корчагина и Владимира Филановского.

Небольшое снижение добычи в регионе в третьем квартале связано с проведением планового ремонта на каспийских месторождениях, совмещенного с плановым ремонтом на заводе Ставролен.

В июле в рамках обустройства третьей очереди месторождения имени Филановского был завершён монтаж верхнего строения Блок-кондуктора на ранее установленное опорное основание. Уже в августе началось бурение первой скважины с использованием самоподъемной плавучей буровой установки. В ноябре начата добыча из новой скважины. Это двуствольная скважина с интеллектуальным заканчиванием со стартовым дебитом более 1,800 тонн нефти в сутки. Блок-кондуктор позволяет вовлечь в разработку западную часть месторождения и обеспечить поддержание добычи на проектном уровне 6 млн тонн нефти в год.

Мы также продолжили программу бурения на второй очереди месторождения имени Корчагина. В 3 квартале на блок-кондукторе месторождения запущена новая горизонтальная скважина. За девять месяцев текущего года добыча нефти на месторождении выросла на 22% относительно аналогичного периода 2018 года.

В рамках обустройства месторождения имени Валерия Грайфера (бывшее Ракушечное месторождение) на верфях продолжается строительство ледостойкой стационарной платформы, платформы жилого модуля и переходной галереи. По состоянию на конец третьего квартала строительная готовность по ледостойкой платформе составляет около 25%, а по платформе жилого модуля – почти 50%. В 3 квартале были заключены договоры на морские операции и прокладку подводных трубопроводов. Напомню, что месторождение будет использовать инфраструктуру месторождения имени Филановского.

15. ТРИЗ: тяжелая нефть

По проектам добычи высоко-вязкой нефти в Тимано-Печоре:

В рамках разработки Ярегского месторождения и пермокарбоновой залежи Усинского месторождения мы смогли нарастить добычу на 18% по сравнению с девятью месяцами 2018 года.

Продолжается работа по расширению инфраструктурных и производственных мощностей, обеспечивающих дальнейший рост добычи. По итогам девяти месяцев на месторождениях запущены новые парогенерирующие мощности, а также завершены строительные-монтажные работы по второй нитке Ярегского нефтепровода.

16. ТРИЗ: низкая проницаемость

Отдельно хочу отметить успехи по достигнутому росту добычи на месторождениях с низкопроницаемыми залежами в Западной Сибири.

На Идилорском месторождении с начала года введено в эксплуатацию 78 нефтяных и 18 нагнетательных скважин. Рост добычи составил 46% по сравнению с уровнем 9 месяцев 2018 года.

На месторождении имени Владимира Виноградова рост добычи за аналогичный период составил 30%. С начала года на месторождении введена 21 скважина. Всего по итогам года планируется ввести 34 добывающих скважины.

17. Газовые проекты в Узбекистане

Что касается добычи газа за рубежом.

Добыча в Узбекистане за 9 месяцев 2019 года выросла до 10 млрд куб. м в доле ЛУКОЙЛа, что на 9% больше, чем за аналогичный период прошлого года.

В третьем квартале все еще сохранялись ограничения приема газа с проекта Гиссар со стороны Шуртанского газоперерабатывающего завода, который принадлежит Узбекнефтегазу и осуществляет подготовку газа до товарного состояния. На заводе были проведены ремонтные работы, что позволило в октябре вернуть добычу на Гиссаре на проектный уровень. По итогам 3 квартала среднесуточная добыча газа на проекте Гиссар выросла на 7% квартал-к-кварталу. Добыча по проекту Кандым в октябре также вернулась на проектный уровень после некоторого снижения из-за ремонтных работ. В целом по году в Узбекистане мы ожидаем добычу более 14 млрд куб. м в нашей доле.

На этом передаю слово Александру Паливоде.

Александр Паливода

18. Переработка, торговля и сбыт

Спасибо, Павел. Я расскажу о результатах сегмента Даунстрим.

19. Экономика переработки

В третьем квартале мы наблюдали продолжение улучшения конъюнктуры в нефтепереработке после очень слабого первого квартала.

Эталонная маржа в Европе выросла на 24% квартал-к-кварталу, чему способствовал заметный рост крэк-спредов на средние дистилляты, и в частности, на дизельное топливо.

Российская бенчмарк-маржа следовала за европейской.

20. Ключевые операционные показатели

В третьем квартале среднесуточный объем переработки нефти на наших НПЗ существенно вырос в сравнении со вторым кварталом. Рост составил 7% и связан как с проведением плановых ремонтов во втором квартале на ряде заводов, так и с дополнительной загрузкой мощностей на фоне благоприятной конъюнктуры.

По сравнению с 9 месяцами 2018 года объем переработки вырос на 3%, при этом наибольший вклад внесли российские НПЗ, в первую очередь благодаря дополнительной загрузке Нижегородского завода. Зарубежные заводы показали рост переработки на 2% год-к-году на фоне увеличения объемов на заводе в Болгарии после ремонтов в 2018 году.

Выход светлых нефтепродуктов в 3 квартале на российских заводах вырос на 2 п.п. квартал-к-кварталу. Рост связан с проведением ремонтов на Пермском НПЗ во втором квартале, а также с оптимизацией режимов работы установок Нижегородского завода. За 9 месяцев выход светлых нефтепродуктов на российских заводах практически не изменился, что соответствует нашим планам на год.

На зарубежных НПЗ выход светлых в 3 квартале сократился на 2 п.п. после значительного роста во 2 квартале. Снижение связано с увеличением объемов переработки тяжелых нефтей на заводах в Болгарии и Италии. При этом за 9 месяцев выход светлых на зарубежных заводах увеличился на 5 п.п. Основной вклад внес завод в Бургасе на фоне увеличения объемов переработки на 23% год-к-году, а также завод ISAB в результате оптимизации корзины сырья.

Несмотря на рост объемов переработки, производство мазута за 9 месяцев по Группе сократилось более чем на 300 тыс. т, а его выход снизился до 10%. При этом в третьем квартале выход мазута составил рекордно низкие 9%, снизившись на 3 п.п. квартал-к-кварталу, что отражает наше высокую готовность к МАРПОЛ-2020.

21. Приоритетные каналы сбыта

Мы продолжаем наращивать объемы реализации нефтепродуктов через премиальные каналы сбыта. Это является важным элементом нашей долгосрочной стратегии в Даунстриме. По итогам 9 месяцев двузначным темпом росли объемы авиазаправки «в крыло». Продолжился рост объемов реализации премиальных моторных и промышленных масел, а также судовой бункеровки.

Сокращение объемов розничных продаж моторных топлив в России объясняется эффектом высокой базы 2018 года, когда наблюдался высокий потребительский спрос на моторные топлива вертикально-интегрированных компаний. Стоит отметить, что снижение объемов розничных продаж компенсируется улучшением экономики в том числе за счет роста доходов от реализации нетопливных товаров и услуг.

22. Эффективное распределение российской нефти

Наиболее эффективным каналом распределения нашей нефти в 3 квартале продолжали оставаться ее поставки на наши НПЗ в России. Улучшение внешней конъюнктуры в переработке обусловило рост суммарной интегрированной маржи поставок нефти на российские заводы с последующей реализацией через собственные каналы сбыта, включая премиальные. Разница между рентабельностью поставок нефти на собственные перерабатывающие мощности и экспортной альтернативой значительно увеличилась в третьем квартале. Рост объемов переработки вместе с улучшением структуры корзины нефтепродуктов усилили положительный эффект конъюнктуры на результаты сегмента Даунстрим. Увеличение объемов поставок на собственные российские заводы привело к небольшому снижению объемов поставок нефти на экспорт.

23. EBITDA: Переработка, торговля и сбыт

Благоприятная внешняя конъюнктура вместе с продолжающимся улучшением операционных показателей позволили нам достичь роста EBITDA сегмента Даунстрим на 25% по сравнению со вторым кварталом.

При этом показатель EBITDA российского Даунстрима вырос почти на 30% на фоне существенного роста объемов переработки и роста выхода светлых нефтепродуктов. Сдерживающим фактором было ухудшение результатов в нефтехимии и розничном сегменте, а также сезонное снижение доходов в сегменте электроэнергетики.

Показатель EBITDA зарубежного Даунстрима вырос на 14% квартал-к-кварталу. Помимо роста маржи переработки этому способствовал рост доходности международного трейдинга, а также улучшение результатов розничного сегмента. Сдерживающее влияние на динамику финансовых результатов сегмента оказал эффект, связанный с особенностями учета хеджированных контрактов в рамках международного трейдинга.

За 9 месяцев показатель EBITDA значительно вырос как в российском, так и в зарубежном Даунстриме. Рост в 1,5 раза год-к-году в России объясняется увеличением маржи и ростом объемов переработки, а также улучшением результатов сегмента розницы.

За рубежом рост почти на 30% связан с увеличением маржи международного трейдинга, ростом объемов переработки и улучшением структуры корзины. Данные факторы перевесили негативное влияние более низкой маржи переработки в Европе.

24. Точечные проекты на НПЗ в РФ

Мы продолжаем работать над реализацией точечных проектов в нефтепереработке в России, направленных на увеличение выхода светлых нефтепродуктов и развитие битумного бизнеса.

По комплексу замедленного коксования на НПЗ в Нижнем Новгороде выполняются работы по строительству железобетонных конструкций, а также монтажу металлоконструкций и оборудования. Осуществляются поставка и монтаж крупнотоннажного технологического оборудования. Показатель завершенности проекта уже превысил 50%.

В рамках строительства установки изомеризации на том же заводе завершены работы по подготовке площадки, продолжаются монтаж оборудования и металлоконструкций. На данный момент все необходимое технологическое оборудование полностью законтрактовано. Показатель завершенности проекта составляет 33%.

По проекту модернизации битумного производства проектная документация передана на государственную экологическую экспертизу. Завершается изготовление блока производства полимерно-битумного вяжущего. Готовимся к началу строительных работ.

В рамках строительства комплекса деасфальтизации на Волгоградском НПЗ мы завершили устройство подземных сетей и фундаментов. В стадии завершения находится монтаж металлоконструкций зданий и сооружений. Продолжается монтаж оборудования, металлоконструкций эстакад и технологических трубопроводов. Большая часть технологического оборудования уже принята в монтаж. Показатель завершенности проекта составляет 31%.

25. Финансы

Теперь коротко об основных факторах наших финансовых результатов.

26. Выручка

В третьем квартале фактор цены и фактор объема оказали практически равный отрицательный эффект на динамику выручки, которая снизилась на 8% по отношению к предыдущему кварталу. Снижение объемов реализации связано с сокращением объемов трейдинга и накоплением товарных остатков за рубежом. Данные факторы были частично компенсированы сезонным ростом объемов реализации нефтепродуктов на российском рынке.

27. Операционные расходы

Мы продолжаем демонстрировать отличную динамику по различным статьям расходов.

В частности, удельные расходы на добычу снизились год к году, отразив как реализацию программ повышения эффективности, так и применение стандарта МСФО 16 *Аренда*. По итогам 9 месяцев сокращение удельных расходов на добычу составило 2% год-к-году на российских активах, и 2% в долларах на наших зарубежных активах. В части оптимизации подконтрольных расходов в добыче мы достигли впечатляющих успехов – в частности, в России наши удельные расходы в номинальном выражении сегодня вернулись на уровень 2016 года, несмотря на рост тарифов на электроэнергию и прочие негативные факторы.

В переработке результаты еще более впечатляющие. По итогам 9 месяцев 2019 года нам удалось сократить удельные затраты на переработку на наших российских НПЗ на 8%, а на европейских заводах – аж на 13% в долларовом выражении.

28. EBITDA

Несмотря на ухудшение макроэкономической конъюнктуры, показатель EBITDA снизился всего на 1% квартал-к-кварталу и составил 328 млрд руб.

Рост EBITDA сегмента Даунстрим на 23 млрд рублей, или на 25% по сравнению со 2 кварталом позволил полностью компенсировать сокращение показателя EBITDA сегмента Апстрим. Это является отличной иллюстрацией эффекта вертикальной интеграции и в очередной раз демонстрирует высокую устойчивость наших финансовых показателей к ценовой волатильности.

Хочу также отметить положительное влияние на динамику показателя EBITDA снижения по статье коммерческие, общехозяйственные и административные расходы. Данная статья затрат снизилась на 2% по сравнению с 9 месяцами 2018 года и сейчас примерно на 10% ниже уровня 2016 года без учета начислений по программе долгосрочной мотивации, которые носят неденежный характер.

29. Чистая прибыль

Несмотря на небольшое снижение показателя EBITDA, чистая прибыль выросла квартал-к-кварталу на 5%. Росту показателя способствовало снижение эффективной ставки налога на прибыль в результате уточнения по историческим периодам, а также прибыль от продажи активов преимущественно непрофильного характера в рамках оптимизации международного блока.

30. Капитальные затраты

Капитальные затраты практически не изменились относительно второго квартала и составили 109 млрд руб. Межквартальная динамика капитальных расходов определяется преимущественно графиком платежей нашим подрядчикам и поставщикам.

За девять месяцев 2019 года капитальные затраты снизились на 7% год-к-году. Это связано с сокращением инвестиций в газовые проекты в Узбекистане в связи с завершением основных строительных работ, а также с завершением очередных этапов работ на двух каспийских месторождениях.

В четвертом квартале мы традиционно ожидаем рост капитальных затрат.

31. Денежный поток

Свободный денежный поток вырос на 29% квартал-к-кварталу и составил 209 млрд руб. Основным фактором роста стало изменение рабочего капитала. В частности, во втором квартале рабочий капитал вырос на 27 млрд рублей, а в третьем квартале, наоборот, снизился на 13 млрд руб. вслед за снижением цен на нефть. Без учета влияния оборотного капитала свободный денежный поток вырос на 3,5% квартал-к-кварталу в связи с небольшим увеличением операционного потока.

32. Финансовое положение

Наше финансовое положение остается сильным. Суммарный долг на конец третьего квартала составляет 621 млрд руб., из которых 135 млрд руб. относятся к эффекту от применения стандарта МСФО 16. Величина нашего левириджа на конец отчетного периода традиционно остается низкой и составляет 0,1.

33. Планы на 2019 год

Прежде чем перейти к сессии вопросов и ответов, я бы хотел обратить внимание на некоторые изменения наших целевых ориентиров на 2019 год.

По росту добычи углеводородов мы ожидаем значение ближе к верхней границе изначального диапазона 0,5-1,0%. Хочу акцентировать, что несмотря на внешние ограничения добычи изначальный план мы полностью выполним.

В августе на звонке по итогам второго квартала мы скорректировали в сторону уменьшения наши ожидания по капитальным расходам без учета иракского сервисного проекта Западная Курна-2 с 500 млрд рублей до диапазона 470-490 млрд рублей. С высокой вероятностью, наши фактические затраты окажутся даже ниже нижней границы данного диапазона.

Хочу также обратить ваше внимание на нашу продолжающуюся работу над улучшением качества раскрытия информации. В MD&A за 3 кв. мы добавили детализацию выручки от реализации нефтепродуктов в разбивке по видам.

Спасибо за внимание.