

ПАО «ЛУКОЙЛ»

Результаты 1 квартала 2021 года

Транскрипт презентации

27.05.2021

Докладчики:

Александр Матыцын, Первый вице-президент

Павел Жданов, Вице-президент по финансам

Александр Паливода, Начальник Департамента по работе с рынками капитала

Александр Паливода

Добрый день, дамы и господа! Спасибо, что присоединились сегодня к нашему звонку, посвященному результатам ЛУКОЙЛа за первый квартал 2021 года. Сегодня в звонке участвуют Александр Матыцын, CFO, Павел Жданов, Вице-президент по финансам, а также наши коллеги из блока бухгалтерии.

Слайд 2. Заявления относительно будущего

Прежде чем мы приступим к презентации, хочу обратить ваше внимание на то, 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

Спасибо, Александр! Добрый день, дамы и господа!

Слайд 3. Макро и операционные результаты

Первый квартал с его очень сильными финансовыми результатами стал отличным началом 2021 года. Бизнес-модель ЛУКОЙЛа в очередной раз показала свою эффективность не только в слабой конъюнктуре, но и в условиях восстановления рынков.

Цены на нефть в первом квартале росли благодаря постепенному восстановлению спроса и скоординированным действиям стран-участниц соглашения ОПЕК+. При этом за счет эффекта временного лага по налогам чистая цена Юралс в рублях достигла исторического максимума.

По сравнению с четвертым кварталом 2020 года объем добычи углеводородов вырос на 4%. Этому способствовало ослабление внешних ограничений по добыче нефти, а также восстановление добычи газа на проектах в Узбекистане.

Маржа переработки в первом квартале продолжила восстанавливаться, однако все еще находилась ниже уровней до пандемии. Мы оперативно следовали за изменением конъюнктуры и увеличили среднесуточную загрузку наших заводов на 12% квартал-к-кварталу. По графику продолжилась реализация проектов по дальнейшему улучшению структуры производимой корзины нефтепродуктов.

Слайд 4. Финансовые результаты

В условиях восстановления конъюнктуры ЛУКОЙЛ показал впечатляющий рост финансовых результатов, вернувшись по основным показателям на уровни 2019 года.

Высокое качество активов, а также способность быстро и эффективно восстанавливать объемы производства дополнительно усилили эффект от улучшения конъюнктуры на финансовые показатели.

В результате, показатель EBITDA вырос на 66% квартал-к-кварталу, до 314 млрд рублей, а по сравнению с аналогичным периодом прошлого года рост составил более 100%.

Свободный денежный поток в отчетном периоде составил 164 млрд рублей, практически удвоившись квартал-к-кварталу. Такой рост обусловлен улучшением конъюнктуры, а также контролем над расходами.

Слайд 5. Лидерство по эффективности

По удельным финансовым показателям мы сохраняем уверенное лидерство среди российских нефтегазовых компаний, а по свободному денежному потоку благодаря высокой инвестиционной дисциплине продолжаем опережать и многих международных мейджоров.

Слайд 6. Финансовое положение

Наше финансовое положение остается очень сильным. Финансовый долг по состоянию на конец 1 квартала составил немногим более 460 млрд рублей, а величина финансового леввериджа близка к нулю. Кредитные рейтинги и прогноз по ним остаются стабильными.

Слайд 7. Контроль расходов

Несмотря на уже достигнутые впечатляющие результаты в области оптимизации затрат, о которых мы рассказывали на предыдущих звонках, мы продолжаем активно работать в этом направлении.

Так, в первом квартале почти все статьи «условно» контролируемых расходов снизились в абсолютном выражении квартал-к-кварталу. Удельные операционные расходы в сегментах Апстрим и Даунстрим также снизились. В российском Апстриме нам удалось сохранить удельные затраты на уровне 2019 года, несмотря на значительное сокращение объемов добычи.

В заключение отмечу, что мы сохраняем существенный потенциал восстановления объемов производства. Кроме того, можно ожидать, что по мере снятия ограничений мобильности продолжит восстанавливаться маржа переработки. Поэтому мы с большим оптимизмом смотрим на ближайшие кварталы с точки зрения динамики операционных и финансовых показателей.

Спасибо! На этом я передаю слово Павлу Жданову.

Павел Жданов (Апстрим)

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

Слайд 9. Цены и налоги

Начну с ценовой конъюнктуры. Средняя цена Юралс в долларах выросла на 35% квартал-к-кварталу. При этом из-за укрепления рубля и прогрессивной шкалы налогообложения в России чистая рублевая цена Юралс выросла менее значительно, а именно на 19% квартал-к-кварталу. В среднем за квартал она составила почти 1850 рублей за баррель, что является историческим рекордом. Значительный вклад в рост чистой рублевой цены внес эффект временного лага по налогам.

Благоприятная конъюнктура сохраняется и во втором квартале. В мае чистая рублевая цена Юралс даже превысила рекордный уровень первого квартала.

Слайд 10. Ключевые операционные показатели

Добыча углеводородов Группы «ЛУКОЙЛ» без учета проекта Западная Курна-2 составила в первом квартале чуть менее 2,2 млн барр. н. э./сут, что на 4,2% выше показателя 4 квартала прошлого года. Рост обусловлен смягчением внешних ограничений добычи нефти, связанных с соглашением ОПЕК+, а также восстановлением объемов добычи газа в Узбекистане до проектного уровня. По сравнению с аналогичным периодом 2020 года добыча углеводородов снизилась на 7,6%, что связано с соглашением ОПЕК+.

Несмотря на внешние ограничения, мы продолжаем работу по развитию наших приоритетных проектов в Российской Федерации. В результате доля добычи этих проектов выросла по сравнению с первым кварталом 2020 года на 5 процентных пунктов и достигла 28% от суммарной добычи жидких углеводородов, не включая сервисный проект Западная Курна-2.

Слайд 11. Эффективное управление добычей в рамках ОПЕК+

Мы продолжаем эффективно управлять добычей в рамках внешних ограничений. На текущий момент объем добычи нефти в России превышает уровень мая прошлого года на 170 тыс. баррелей в сутки. То есть добыча восстановлена уже на 55%. Восстановление производится в соответствии с инструкциями Министерства энергетики максимально оперативно и с минимальными затратами.

На текущий момент свободные мощности ЛУКОЙЛа по добыче нефти в России составляют около 130 тыс. барр. в сутки. Как мы обсуждали на предыдущем звонке, в связи с оптимизацией программы бурения с начала 2021 года свободные мощности в том числе используются для компенсации естественного снижения добычи по действующим скважинам. При этом в связи с благоприятной конъюнктурой мы приняли решение скорректировать планы по бурению на 2021 год в сторону увеличения, что позволит в значительной степени сократить использование свободной мощности для компенсации естественного снижения добычи на действующем фонде скважин.

Слайд 12. EBITDA: Разведка и добыча

В связи с ростом цен на нефть и увеличением объемов добычи сегмент Апстрим показал очень сильные финансовые результаты в первом квартале. По сравнению с 4 кварталом прошлого года показатель EBITDA сегмента вырос на 34%. Дополнительное положительное влияние на динамику EBITDA оказали эффект временного лага по налогам, снижение удельных затрат на добычу, а также разовые негативные факторы четвертого квартала. При этом рост EBITDA сдерживался отрицательным влиянием отмены налоговых стимулов по проектам высоковязкой нефти. За рубежом дополнительный вклад в EBITDA внес сервисный проект Западная Курна-2 в Ираке в связи с увеличением капитальных затрат.

Несмотря на внешние ограничения объемов добычи и отмену налоговых стимулов по высоковязкой нефти, показатель EBITDA российского Апстрима вырос год-к-году в 2,5 раза. Этому способствовали рост цен на нефть, девальвация рубля и положительный временной лаг по налогам.

Слайд 13. Северный Каспий

Перейду к приоритетным проектам.

В Каспийском море на месторождениях имени Филановского и Корчагина добыча в первом квартале поддерживалась на проектных уровнях благодаря вводу в январе двух добывающих горизонтальных скважин с высокими дебитами. Суммарная добыча нефти и газового конденсата на этих месторождениях составила 1,9 млн тонн, что на 1,6% выше уровня 1 квартала 2020 года.

В рамках обустройства месторождения имени Валерия Грайфера на верфях продолжается строительство платформ. По состоянию на конец первого квартала строительная готовность ледостойкой стационарной платформы составляла 73%, а платформы жилого модуля – 84%.

Мы продолжаем геологоразведочные работы на Каспии. В первом квартале успешно пробурена разведочная скважина на структуре Титонская. Получен приток углеводородов, идут работы по оценке результатов тестирования скважины. В четвертом квартале текущего года мы планируем начать бурение второй скважины для уточнения объема открытых запасов.

Что касается шельфа Балтики, то в апреле текущего года принято окончательное инвестиционное решение по месторождению D33. Отмечу, что благодаря проведенной оптимизации системы разработки месторождения проектный уровень добычи нефти увеличен с 1,5 до 1,8 млн т в год. На текущий момент завершаются тендерные процедуры по выбору поставщиков и подрядчиков для строительства объектов обустройства и бурения. Месторождение планируется ввести в эксплуатацию уже в 2024 году.

Слайд 14. ТРИЗ: Высоковязкая нефть

По проектам высоковязкой нефти в Тимано-Печоре благодаря инвестициям 2020 года среднесуточные объемы добычи выросли на 5,4% год-к-году и в абсолютном выражении достигли 1,3 млн тонн.

В настоящее время мы сосредоточены на завершении текущих фаз разработки данных проектов и прежде чем возобновить инвестиции в дальнейший рост добычи ожидаем решений по налоговым стимулам. Напомню, что ранее действовавшие налоговые стимулы были отменены с начала текущего года.

Слайд 15. ТРИЗ: Низкая проницаемость

На наших крупнейших месторождениях с низкой проницаемостью в Западной Сибири среднесуточная добыча выросла на 18% год-к-году. В первом квартале текущего года на этих месторождениях введено 30 добывающих скважин.

Мы продолжаем работать над совершенствование технологий и снижением затрат. В частности, на Имилорском месторождении нам удалось нарастить скорость бурения горизонтальных скважин на 20% относительно первого квартала 2020 года, что привело к дополнительному снижению удельной стоимости бурения на 4%.

Слайд 16. Газовые проекты в Узбекистане

Как мы сообщали ранее по проектам в Узбекистане добыча газа к концу 2020 года была полностью восстановлена, а по итогам первого квартала даже превысила проектный уровень. Рост среднесуточной добычи год-к-году составил 31%.

Отмечу, что во втором квартале мы ожидаем снижение добычи по причине ремонтных работ. В целом по году при сохранении стабильной конъюнктуры мы ожидаем объем добычи газа по узбекским проектам до 14 млрд куб. м в 100%-й доле.

Спасибо. На этом хочу передать слово Александру Паливоде, который расскажет о результатах сегмента даунстрим.

Александр Паливода (Даунстрим)

Спасибо, Павел. Добрый день, дамы и господа!

Слайд 18. Экономика переработки

В первом квартале рыночная конъюнктура в переработке значительно улучшилась по сравнению с предыдущим кварталом. Эталонная маржа в Европе выросла почти на 70%. Этому способствовал рост крэк-спредов на светлые нефтепродукты, в первую очередь автобензины на фоне снижения мировых товарных запасов и объемов переработки в США. Дополнительным фактором роста маржи стало увеличение спреда Brent - Юралс, что объясняется снижением спроса на тяжелые сорта нефти на фоне улучшения экономики производства светлых нефтепродуктов. При этом эталонная маржа в Европе все еще далека от значений до пандемии, поскольку крэк-спреды на средние дистилляты остаются на многолетних минимумах из-за слабого спроса на авиакеросин.

Российская бенчмарк-маржа переработки не только вышла в плюс после нулевой отметки в четвертом квартале прошлого года, но даже превысила уровень 1 квартала 2020 года. Помимо увеличения эталонной маржи в Европе росту способствовало увеличение дифференциала по экспортной пошлине, а также возврат демпферов по моторным топливам в положительную зону в первом квартале.

Отмечу, что во втором квартале мы наблюдаем дальнейшее восстановление маржи переработки как в Европе, так и в России.

Слайд 19. Ключевые операционные показатели

Объемы переработки на российских и зарубежных заводах выросли на 12% квартал-к-кварталу в связи с улучшением конъюнктуры, а также плановыми ремонтами в четвертом квартале прошлого года. Загрузка российских НПЗ выросла на 6% квартал-к-кварталу в основном за счет НПЗ в Перми после планового ремонта в 4 квартале 2020 года, а также дополнительной загрузки Нижегородского и Ухтинского заводов. Загрузка европейских заводов выросла более существенно – на 30% квартал-к-кварталу, в основном по причине планового ремонта на заводе ISAB в Италии в 4 квартале.

Отмечу, что во 2 квартале 2021 года загрузка НПЗ продолжила расти.

Вместе с увеличением загрузки заводов улучшилась и структура выпуска нефтепродуктов. По сравнению с 4 кварталом 2020 года увеличился выход светлых нефтепродуктов, снизился выход высокосернистого мазута.

Слайд 20. Приоритетные каналы сбыта

По приоритетным каналам сбыта, которые служат хорошим индикатором спроса, мы также наблюдаем положительную динамику.

Продажи моторных топлив на наших АЗС продолжили восстанавливаться. Объем реализации в 1 квартале был лишь на 2% ниже уровня аналогичного периода прошлого года. Во втором квартале мы видим дальнейший рост объемов реализации.

Что касается продаж авиакеросина, здесь мы также наблюдаем рост объемов реализации в апреле и мае по сравнению с 1 кварталом. При этом спрос на авиатопливо все еще остается низким – по сравнению с 2019 годом продажи авиакеросина в апреле и мае ниже примерно на 40%.

Слайд 21. Распределение российской нефти

Увеличение маржи переработки в России в 1 квартале значительно улучшило привлекательность поставок нефти на НПЗ. В результате, экспорт нефти сократился на 8% квартал-к-кварталу. Снижение экспорта нефти с пониженной ставкой экспортной пошлины связано с отменой налоговых стимулов для высоковязкой нефти.

Слайд 22. EBITDA: Переработка, торговля и сбыт

Показатель EBITDA сегмента Даунстрим кратно вырос по сравнению с показателями 4 и 1 кварталов прошлого года.

Наибольший вклад в увеличение показателя внес зарубежный Даунстрим, где основным фактором роста стали особенности учета операций хеджирования в рамках международного трейдинга, а также закрытие большей части позиций в рамках стратегии контанго, открытых еще в 2020 году. Дополнительными факторами роста EBITDA зарубежного Даунстрима стали положительный эффект запасов и рост маржи и объемов переработки на европейских заводах. Напомню, что в 1 квартале 2020 года показатель EBITDA зарубежного Даунстрима был отрицательным в основном по причине отрицательного эффекта запасов на европейских НПЗ и обесценения товарных запасов в связи с резким падением цен на углеводороды.

Показатель EBITDA российского Даунстрима вырос более чем в 1,5 раза квартал-к-кварталу, составив 67 млрд рублей. Основными факторами роста стали увеличение объемов и маржи переработки, положительный эффект запасов на НПЗ, улучшение результатов в сегменте нефтехимии, а также сезонный рост результатов в электроэнергетике. Снижение результатов в розничном сегменте стало ограничивающим фактором.

Рост EBITDA российского Даунстрима год-к-году составил 8% в основном за счет положительного эффекта запасов на НПЗ (напомню, что в 1 квартале 2020 года эффект был отрицательным), а также более сильных результатов сегмента нефтехимии. Снижение маржи и объемов переработки, а также объемов розничных продаж моторных топлив нивелировали большую часть роста.

Слайд 23. Точечные проекты на НПЗ в РФ

Мы продолжаем реализацию наших точечных проектов на российских заводах.

По комплексу замедленного коксования на НПЗ в Нижнем Новгороде завершается монтаж основного технологического оборудования, ведутся работы по монтажу трубопроводов, технологическая обвязка оборудования, прокладка кабельно-проводниковой продукции, а также работы по изоляции оборудования. Показатель завершенности проекта по состоянию на конец 1 квартала превысил 90%. Запуск комплекса планируется осенью текущего года.

Отдельно отмечу, что в отношении данного проекта в марте текущего года было заключено соглашение с Министерством энергетики РФ о предоставлении инвестиционной надбавки к обратному акцизу на нефтяное сырье. Соглашение действует до 2030 года включительно и существенно улучшает экономику данного проекта.

На Нижегородском заводе мы также завершаем проект по строительству установки изомеризации, которую планируем запустить уже в следующем месяце. В настоящее время уже идут пуско-наладочные работы.

Напомню также, что в январе была запущена установка деасфальтизации на Волгоградском НПЗ, которая позволила увеличить выпуск масел с улучшенными свойствами.

Александр Паливода (Финансы)

Теперь коротко о динамике финансовых результатов первого квартала.

Слайд 25. Выручка

Рост цен на нефть стал ключевым фактором роста выручки на 23% квартал-к-кварталу. Положительное влияние на динамику выручки также оказали рост объемов добычи углеводородов, производства нефтепродуктов и трейдинга нефтью. Кроме того, росту выручки способствовало сокращение объема коммерческих запасов нефти примерно на 900 тыс. тонн в 1 квартале в связи с закрытием большей части позиций в рамках стратегии контанго.

При этом рост выручки сдерживался снижением объемов трейдинга нефтепродуктами, сезонным уменьшением розничной реализации, а также укреплением курса рубля.

Слайд 26. EBITDA

Показатель EBITDA составил 314 млрд руб., увеличившись на 66% квартал-к-кварталу и превысив показатель последнего «допандемийного» 4 квартала 2019 года, который характеризовался более высокими объемами добычи и переработки.

Главным фактором роста показателя EBITDA квартал-к-кварталу стал сегмент Даунстрим, показавший рост более чем в 2,5 раза.

Мы уже рассказали подробно о факторах роста EBITDA каждого сегмента. Дополнительно отмечу, что в условиях улучшения ценовой конъюнктуры значительное положительное влияние на показатель EBITDA первого квартала оказали переходящие факторы, такие как эффект запасов и особенности учета операций хеджирования в рамках международного трейдинга.

Слайд 27. Чистая прибыль

Чистая прибыль составила 157 млрд руб. Рост квартал-к-кварталу объясняется в первую очередь увеличением показателя EBITDA. На динамику также повлияли разовые факторы в 4 квартале 2020 года, а именно низкий уровень амортизации по причине эффекта увеличения доказанных запасов по некоторым месторождениям, а также убыток от обесценения активов.

Слайд 28. Денежный поток

Свободный денежный поток в 1 квартале составил 164 млрд руб., показав почти двукратный рост квартал-к-кварталу. Помимо роста операционного денежного потока на фоне улучшения рыночной конъюнктуры положительное влияние на динамику свободного денежного потока оказало снижение капитальных затрат.

Отмечу, что уровень капитальных затрат первого квартала не показателен, поскольку на его величину повлиял ряд переходящих факторов. Это и сезонность, и график расчетов с поставщиками и подрядчиками. Кроме того, инвестиционная активность в первом квартале определялась бюджетом на 2021 год, который базируется на консервативной цене на нефть около 40 долларов за баррель.

Слайд 29. Планы на 2021 год

В заключение несколько слов о планах на 2021 год.

При сохранении текущего уровня внешних ограничений по добыче нефти мы ожидаем рост добычи углеводородов без учета проекта Западная Курна-2 около 2%.

Объем переработки будет зависеть от конъюнктуры – мы продолжим гибко управлять загрузкой наших заводов. В текущем году мы планируем запуск двух установок на Нижегородском НПЗ в дополнение к установке на Волгоградском заводе, запущенной в январе.

Как я ранее отметил, уровень капитальных затрат первого квартала не показателен. На предыдущем звонке мы заявляли, что при благоприятной конъюнктуре годовой план по инвестициям может быть пересмотрен в сторону увеличения. Мы приняли такое решение и теперь ожидаем, что наши капитальные затраты по итогам текущего года составят 460-490 млрд рублей без учета проекта Западная Курна-2.

Слайд 30. ЛУКОЙЛ – уникальная инвестиционная история в нефтегазовом секторе

В очередной раз хочу подчеркнуть качество инвестиционной истории ЛУКОЙЛа.

Компания обладает целым рядом конкурентных преимуществ и может создавать акционерную стоимость в любой конъюнктуре. При этом мы наблюдаем в последнее время некоторое отставание динамики котировок ЛУКОЙЛа и считаем, что Компания является в значительной степени недооцененной. Дополнительным подтверждением этому являются сильные результаты первого квартала, опередившие ожидания рынка.

Спасибо за внимание!