

АНАЛИЗ ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ОПЕРАЦИОННОЙ И ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПАО «ЛУКОЙЛ»

Егорова А.О., кандидат экономических наук, доцент,
Иванова Я.А.,
Крюкова Т.А.,
Нижегородский государственный педагогический
университет им. Козьмы Минина

Аннотация: в статье рассматривается деятельность российской нефтегазовой корпорации - ПАО «Лукойл». Приведена бизнес-модель корпорации, основанная на принципе вертикальной интеграции. Рассмотрены основные сегменты деятельности ПАО «Лукойл», а именно «Разведка и добыча», «Переработка, торговля и сбыт». Выделены и проанализированы основные показатели операционной деятельности (ЕВITDA, затраты на добычу углеводородов/переработку нефти, удельные затраты на добычу углеводородов/переработку нефти) по каждому сегменту деятельности ПАО «Лукойл». Рассмотрены финансовые показатели деятельности ПАО «Лукойл», а именно выручка от реализации (включая акцизы и экспортные пошлины), операционная прибыль, прибыль до налогообложения, налог на прибыль, чистая прибыль. Приведены сведения о прибыли на одну обыкновенную акцию ПАО «Лукойл» в 2017-2018 гг., которые показывают, что базовая прибыль на одну обыкновенную акцию увеличилась в 2018 г. по сравнению с 2017 г. на 285,33 руб. (48,4%), разводнённая прибыль на одну обыкновенную акцию также увеличилась в 2018 г. и составила 865,19 руб. (+276,05 руб. или на 47%). Проведён анализ движения денежных средств и капитальных затрат ПАО «Лукойл», рассмотрена динамика денежных средств по основной, инвестиционной и финансовой деятельности. Сделан вывод, что ПАО «Лукойл» являясь крупной и динамично развивающейся нефтегазовой корпорацией нашей страны, эффективно развивает свою деятельность, что находит отражение в ежегодно увеличивающихся операционных и финансовых показателях деятельности компании.

Ключевые слова: ПАО «Лукойл», нефть, операционная деятельность, финансовая деятельность, вертикальная интеграция, бизнес

Публичное акционерное общество «Лукойл» – одна из крупнейших публичных нефтегазовых компаний в мире. На долю этой компании приходится около 1% доказанных мировых запасов нефти, 2% мировой добычи нефти, 2% переработки нефти [2].

Ежедневно миллионы людей более чем в 100 странах мира покупают тепло, энергию и продукцию ПАО «Лукойл», тем самым улучшая качество своей жизни.

В сравнение с российскими нефтяными компаниями, а также с международными нефтяными компаниями ПАО «Лукойл» сохраняет устойчивое лидерство по эффективности, которое достигается за счёт рациональной бизнес-модели (рис. 1), основанной на принципе максимальной вертикальной интеграции [3] в целях создания добавленной стоимости и обеспечения высокой устойчивости бизнеса в меняющейся макросреде путём диверсификации рисков.



Рис. 1. Бизнес-модель ПАО «Лукойл»

Согласно данной бизнес-модели основными операционными сегментами ПАО «Лукойл» и его дочерних компаний являются [4]: разведка и добыча нефтегазовых месторождений; торговля, сбыт и переработка.

Кроме основных видов деятельности ПАО «Лукойл» осуществляет дополнительные виды деятельности, которые не относятся к основным (корпоративный центр и прочее).

Эти сегменты являются взаимозависимы, так как часть выручки по одному сегменту входит в состав расходов по другому сегменту. Так, напри-

мер, предприятия по переработки, торговли и сбыту закупают нефть у предприятий по разведке и добычи [1].

Основная стратегическая задача ПАО «Лукойл» – рост акционерной стоимости. Для реализации стратегической задачи компания осуществляет финансовую политику, которая способствует минимизации стоимости задействованных денежных средств при разумном уровне риска.

ПАО «Лукойл» строго соблюдает следующие принципы по управлению финансами (рис. 2):

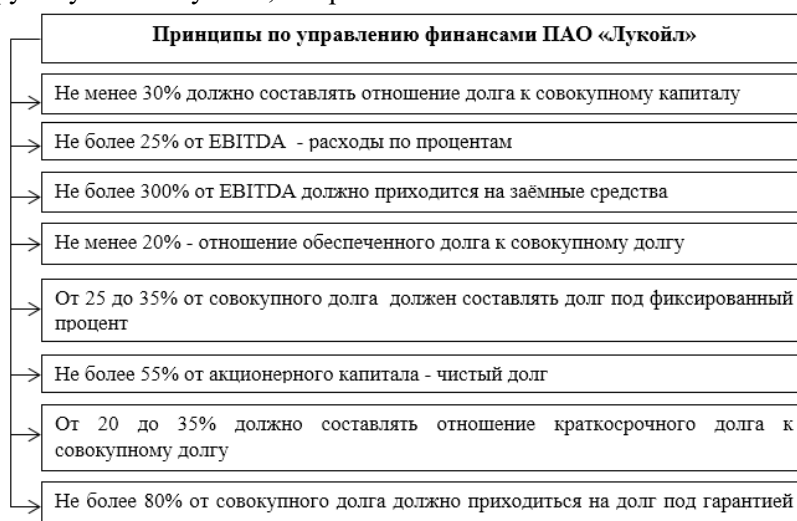


Рис. 2. Принципы по управлению финансами в ПАО «Лукойл»

ПАО «Лукойл» ежегодно улучшает операционные показатели по сегментам своей деятельности с целью увеличения совокупной выручки.

В табл. 1 представлена динамика операционных показателей по сегментам деятельности ПАО «Лукойл» в 2017-2018 г. [1].

Таблица 1

Динамика операционных показателей ПАО «Лукойл» в России за 2017-2018 гг.

Наименование показателя	Значение показателя		Абсолютный прирост (+/-)	Темп прироста, %
	2017 г.	2018 г.	2018 г. к 2017 г.	2018 г. к 2017 г.
Показатели сегмента «Разведка и добыча»				
ЕБИТДА, млн. руб.	491191	717244	226053	46
Затраты на добычу углеводородов, млн. руб.	177554	175131	-2423	-1,4
Удельные затраты на добычу углеводородов, руб./барр. н.э.	248	244	-4	-1,6
Удельные затраты на добычу углеводородов, долл./барр. н.э.	4,25	3,9	-0,35	-8,2
Показатели сегмента «Переработка, торговля и сбыт»				
ЕБИТДА, млн. руб.	263385	282144	18759	7,1
Затраты на переработку нефти на НПЗ, млн. руб.	86508	104987	18479	21,4
Удельные затраты переработку нефти на НПЗ, руб./тонн.	1287	1560	273	21,2
Удельные затраты на добычу углеводородов, долл./тонн	22,04	24,82	2,78	12,6

По сравнению с 2017 г. показатель EBITDA сегмента «Разведка и добыча» увеличился на 46% (+226053 млн. руб.), этому способствовало увеличение доли высокомаржинальных месторождений в структуре добычи нефти. Затраты на добычу углеводородов сократились за рассматриваемый период на 2423 млн. руб. Удельные затраты на добычу углеводородов сократились соответственно на 4 руб./барр. (0,35 долл./барр. н.э.).

Показатель EBITDA сегмента «Переработка, торговля и сбыт» увеличился на 7,1% по сравнению

с 2018 г., что связано с ростом маржи переработки и снижения ставок акцизов во второй половине 2018 г. Затраты на переработку нефти увеличились на 18479 млн. руб (+21,4%). Удельные затраты на переработку нефти на НПЗ увеличились также на 273 руб./тонн (+21,2 руб. тонн). За рассматриваемый период (2017-2018 гг.) удельные затраты на добычу углеводородов увеличились на 12,6% (+2,78 долл. тонн).

В табл. 2 представлены данные по добыче углеводородов ПАО «Лукойл» в 2017-2018 гг. [1].

Таблица 2

Добыча углеводородов ПАО «Лукойл» в 2017-2018 гг., тыс. барр. н. э./сут.

Показатель	Значение показателя		Абсолютный прирост (+/-) 2018 г. к 2017 г.	Темп прироста, % 2018 г. к 2017 г.
	2017 г.	2018 г.		
Добыча нефти и жидких углеводородов				
Добыча дочерними предприятиями	1748	1756	8	0,46
Добыча зависимыми предприятиями	56	50	-6	-10,7
Добыча природного и нефтяного газа				
Добыча дочерними предприятиями	451	529	78	17,3
Добыча зависимыми предприятиями	14	12	-2	-14,3
Суточная добыча углеводородов	2269	2347	78	3,4

Основным регионом добычи нефти ПАО «Лукойл» является Западная Сибирь [5]. За 2017-2018 гг. добыча нефти и жидких углеводородов дочерними предприятиями увеличилась на 8 барр. н. э./сут. или 0,46%. Добыча нефти и жидких углеводородов зависимыми предприятиями сократилась на 6 барр. н. э./сут. или на 10,7%, это связано с негативным влиянием внешних ограничений между ОПЕК и странами не входящими в её состав. Кроме того, с 2017 г. ПАО «Лукойл» было установлено ограничение на добычу нефти в Западной Сибири, Тимано-Печоре, а также Урале за счёт остановки скважин с высокой себестоимостью добычи, низкопродуктивных и высокообводнённых скважин.

В России основным регионом добычи газа для ПАО «Лукойл» является Большехетская впадина, расположенная в Западной Сибири, где в Находкинском месторождении (разрабатывается с 2005 г.) добывается самый большой объём нефти. Добыча природного и нефтяного газа за 2017-2018 гг. дочерними предприятиями увеличилась на 78 барр. н. э./сут. (+17,3%), а добыча природного и нефтяного газа зависимыми предприятиями сократилась на 14,3% (-2 барр. н. э./сут.). Суточная добыча углеводородов составила в 2018 г. 78 барр. н. э./сут. или 3,4%.

В табл. 3 представлены данные об объёмах переработки и производства нефтепродуктов и нефтехимии ПАО «Лукойл» в 2017-2018 гг. [1].

Таблица 3

**Объёмы переработки и производства нефтепродуктов и нефтехимии
ПАО «Лукойл» в 2017-2018 гг., тыс. тонн**

Показатель	Значение показателя		Абсолютный прирост (+/-) 2018 г. к 2017 г.	Темп прироста, % 2018 г. к 2017 г.
	2017 г.	2018 г.		
Переработки нефти на НПЗ ПАО «Лукойл»	73787	73863	76	0,1
Объём производства ПАО «Лукойл» на НПЗ в России	40746	40985	239	0,6
Объём производства ПАО «Лукойл» на НПЗ за рубежом	22745	22789	44	0,2
Производство нефтепродуктов на НПЗ ПАО «Лукойл»	69908	70188	280	0,4

За 2017-2018 гг. переработка нефти на НПЗ ПАО «Лукойл» увеличилась на 76 тыс. тонн или на 0,1%. Объем производства ПАО «Лукойл» на НПЗ в России и за рубежом также демонстрирует положительный прирост: в России + 239 тыс. тонн или 0,6% к 2017 г., за рубежом +44 тыс. тонн или 0,2% к 2017 г. В 2018 г. производство нефтепродуктов на НПЗ ПАО «Лукойл» увеличилось на 280 тыс. тонн или на 0,4% по сравнению с 2017 г.

Кроме добычи нефти ПАО «Лукойл» осуществляет её закупки как в России, так и за рубежом [1]. В России нефть в основном приобретает для последующей переработки и экспорта, а за рубежом для поставки на зарубежные НПЗ ПАО «Лукойл».

В табл. 4 представлены объёмы закупок нефти, а также сбытовые и торговые операции с нефтепродуктами и продукций нефтехимии в 2017-2018 гг. [1].

Таблица 4

**Объёмы закупок нефти, сбытовые и торговые операции с нефтепродуктами
и продукций нефтехимии ПАО «Лукойл» в 2017-2018 гг., тыс. тонн**

Показатель	Значение показателя		Абсолютный прирост (+/-) 2018 г. к 2017 г.	Темп прироста, % 2018 г. к 2017 г.
	2017 г.	2018 г.		
Закупка нефти				
Закупка нефти	61359	71625	10266	16,7
Сбытовые и торговые операции с нефтепродуктами и продукций нефтехимии				
Оптовые и розничные продажи нефтепродуктов	12852	12354	4980	3,9
Закупки нефтепродуктов в России и за рубежом	60012	55970	4042	6,7
Экспорт нефти, нефтепродуктов и продуктов нефтехимии из России				
Экспорт нефти из России в страны Таможенного Союза и за пределы Таможенного союза	36586	36701	115	0,31
Экспорт нефти из России через Транснефть и через собственную инфраструктуру	36586	36701	115	0,31

В 2017 г. закупка нефти (в России, для продажи за рубежом, для переработки за рубежом) увеличилась на 10266 тыс. тонн или 16,7% по сравнению с 2017 г. Оптовые и розничные продажи нефтепродуктов увеличились за рассматриваемый период на 3,9% (+4980 тыс. тонн). В 2017 г. по сравнению с 2018 г. закупки нефтепродуктов увеличились на 4042 тыс. тонн (+6,7%). Экспорт нефти по сравнению с 2017 г. увеличился на 115

тыс. тонн (+0,31%) в результате динамики внутреннего спроса на продукцию Группы.

Экспорт нефти осуществляется как через инфраструктуру ПАО «Транснефть», так и собственную инфраструктуру ПАО «Лукойл», что позволяет обеспечить реализацию нефти с сохранением её качества.

Рассмотрим основные финансово-экономические показатели ПАО «Лукойл» в 2017-2018 гг. (табл. 5) [1].

Таблица 5

Основные финансово-экономические показатели ПАО «Лукойл» в 2017-2018 гг., млн. руб.

Наименование показателя	Значение показателя		Абсолютный прирост (+/-) 2018 г. к 2017 г.	Темп прироста, % 2018 г. к 2017 г.
	2017 г.	2018 г.		
Выручка от реализации (включая акцизы и экспортные пошлины)	5936705	8035889	2099182	35,3
Операционная прибыль	506516	771715	265199	52,3
Прибыль до налогообложения	524184	773019	248835	47,5
Налог на прибыль	103762	151917	48155	46,4
Чистая прибыль	420422	621102	200680	47,7

По сравнению с 2017 г. выручка от реализации ПАО «Лукойл» увеличилась на 2099182 млн. руб., или на 35,3%, это обусловлено ростом выручки по ключевым сегментам деятельности ПАО «Лукойл». Операционная прибыль также демонстрирует положительные темпы роста + 265199 млн. руб. к 2017 г. (+52,3%). В 2018 г. по сравнению с 2017 г. прибыль до налогообложения увеличилась

на 47,5% или на 248835 млн. руб. Налог на прибыль также увеличился на 48155 млн. руб. или на 46,4%. Чистая прибыль в 2018 г. составила 621102 млн. руб., что выше показателя предыдущего года на 200680 млн. руб. (+47,7%).

В табл. 6 представлены сведения о прибыли на одну обыкновенную акцию ПАО «Лукойл» в 2017-2018 гг. [1].

Таблица 6

Прибыль на одну обыкновенную акцию, относящаяся к акционерам ПАО «Лукойл» в динамике за 2017-2018 гг., руб.

Наименование показателя	Значение показателя		Абсолютный прирост (+/-) 2018 г. к 2017 г.	Темп прироста, % 2018 г. к 2017 г.
	2017 г.	2018 г.		
Базовая прибыль	589,14	874,47	285,33	48,4
Разводнённая прибыль	589,14	865,19	276,05	47

Согласно данным табл. 3, базовая прибыль на одну обыкновенную акцию увеличилась в 2018 г. по сравнению с 2017 г. на 285,33 руб. (+48,4%), разводнённая прибыль на одну обыкновенную акцию также увеличилась в 2018 г. и составила 865,19 руб. (+276,05 руб. или на 47% к уровню 2017 г.).

В 2018 г. ПАО «Лукойл» показало более чем двукратный рост свободного денежного потока (+308131 млн. руб. к 2017 г.) на фоне увеличения операционной прибыли и сокращения капитальных затрат.

В табл. 7 представлен анализ движения денежных средств и капитальных затрат ПАО «Лукойл» в динамике за 2017-2018 гг. [1].

Таблица 7

Анализ движения денежных средств и капитальных затрат ПАО «Лукойл» в динамике за 2017-2018 гг., млн. руб.

Денежные средства по видам деятельности	Значение показателя		Абсолютный прирост (+/-) 2018 г. к 2017 г.	Темп прироста, % 2018 г. к 2017 г.
	2017 г.	2018 г.		
Основная деятельность	758490	1006651	248161	32,7
Инвестиционная деятельность	433286	420392	-12894	-3
Финансовая деятельность	247395	468549	221154	89,4

Основным источником денежных средств ПАО «Лукойл» являются средства, полученные от основной деятельности. По сравнению с 2017 г. их размер увеличился в 2018 г. на 248161 млн. руб. (+32,7%). В 2018 г. объём денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности, сократился на 12894 млн. руб., или на 3,0%, что обусловлено снижением капитальных затрат. За рассматриваемый период (2017-2018 гг.) наблюда-

ется увеличение денежных средств, использованных в финансовой деятельности (+221154 млн. руб. или 89,4% к 2017 г.). В августе 2018 г. ПАО «Лукойл» объявила о начале обратного выкупа собственных акций. Целью программы является уменьшение капитала ПАО «Лукойл», а срок её действия – с 3 сентября 2018 г. по 30 декабря 2022 г. Во второй половине 2018 г. компания Группы

приобрела 12740 тыс. обыкновенных акций ПАО «Лукойл» на общую сумму 62916 млн. руб.

Подводя итог проведённому анализу показателей операционной и финансовой деятельности ПАО «Лукойл» можно сделать вывод, что за рассматриваемый период (2017-2018 гг.) деятель-

ность ПАО «Лукойл» в области разведки и добычи, переработки, торговле и сбыту, была эффективной и рациональной, о чём свидетельствуют увеличивающиеся в динамике операционные и финансовые показатели деятельности нефтегазовой корпорации.

Литература

1. Анализ руководством компании ПАО «Лукойл» финансового состояния и результатов деятельности [Эл. ресурс]. Режим доступа: <https://lukoil.ru/FileSystem/9/328351.pdf> (дата обращения: 22.03.2020 г.)
2. Годовой отчёт ПАО «Лукойл» за 2018 г. [Эл. ресурс]. Режим доступа: <https://lukoil.ru/FileSystem/9/445658.pdf> (дата обращения: 22.03.2020 г.)
3. Олецук Н.И., Промыслов Б.Д. Механизмы оптимизации управления деятельностью корпоративных структур. М.: Нефть и газ, 2016. 182 с.
4. Официальный сайт ПАО «Лукойл» [Эл. ресурс]. Режим доступа: <http://www.lukoil.ru/> (дата обращения: 22.03.2020 г.)
5. Саидов М.Г. Реализация продукции как бизнес-процесс (на примере ОАО «ЛУКОЙЛ») // Проблемы экономики. 2015. №3 (67). С. 55 – 61.

References

1. Analiz rukovodstvom kompanii PAO «Lukoil» finansovogo sostoyaniya i rezul'tatov deyatel'nosti [El. resurs]. Rezhim dostupa: <https://lukoil.ru/FileSystem/9/328351.pdf> (data obrashcheniya: 22.03.2020 g.)
2. Godovoj otchyot PAO «Lukoil» za 2018 g. [El. resurs]. Rezhim dostupa: <https://lukoil.ru/FileSystem/9/445658.pdf> (data obrashcheniya: 22.03.2020 g.)
3. Oleshchuk N.I., Promyslov B.D. Mekhanizmy optimizacii upravleniya deyatel'nost'yu korporativnyh struktur. M.: Neft' i gaz, 2016. 182 s.
4. Oficial'nyj sajт PAO «Lukoil» [El. resurs]. Rezhim dostupa: <http://www.lukoil.ru/> (data obrashcheniya: 22.03.2020 g.)
5. Saidov M.G. Realizaciya produkcii kak biznes-process (na primere OAO «LUKOIL») // Problemy ekonomiki. 2015. №3 (67). S. 55 – 61.

ANALYSIS OF THE MAIN INDICATORS OF OPERATIONAL AND FINANCIAL ACTIVITIES OF PJSC «LUKOIL»

*Egorova A.O., Candidate of Economic Sciences (Ph.D.), Associate Professor,
Ivanova Ya.A.,
Kryukova T.A.,
Minin Nizhny Novgorod State Pedagogical University*

Abstract: the article discusses the activities of the Russian oil and gas corporation - PJSC «Lukoil». The corporation business model based on the principle of vertical integration is presented. The main segments of the activities of PJSC Lukoil, namely, Exploration and Production, Processing, Trade and Sales, are considered. The key performance indicators (EBITDA, hydrocarbon production / oil refining costs, unit costs of hydrocarbon production / oil refining) for each segment of PJSC Lukoil's activity were identified and analyzed. The financial performance indicators of PJSC Lukoil are considered, namely sales revenue (including excise taxes and export duties), operating profit, pre-tax profit, income tax, net profit. The data on earnings per ordinary share of PJSC Lukoil in 2017-2018 are presented, which show that basic earnings per ordinary share increased in 2018 by 285.33 rubles compared to 2017. (48.4%), diluted earnings per ordinary share also increased in 2018 and amounted to 865.19 rubles. (+276.05 rubles or 47%). The analysis of cash flows and capital costs of PJSC Lukoil is carried out, the dynamics of cash flows for core, investment and financial activities is considered. It is concluded that PJSC Lukoil, being a large and dynamically developing oil and gas corporation in our country, is effectively developing its activities, which is reflected in the annual increasing operational and financial performance of the company.

Keywords: PJSC Lukoil, oil, operations, financial activities, vertical integration, business