

СЕКЦИЯ 17. ЭКОНОМИКА МИНЕРАЛЬНОГО И УГЛЕВОДОРОДНОГО СЫРЬЯ. ПРИРОДОРЕСУРСНОЕ ПРАВО

ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ «ENBRIDGE INC»

Р.Д. Богер, Д.А. Гордеева

Научный руководитель - доцент И.В Шарф

Национальный исследовательский Томский политехнический университет, г. Томск, Россия

Enbridge – канадское предприятие энергетического сектора, входящее в состав базы расчета индекса S&P/TSX 60. Основной деятельностью компании является сооружение трубопроводов для транспортировки сырой нефти и нефтепродуктов, природного газа. Первый трубопровод был построен для транспортировки нефти из Западной Канады к нефтеперерабатывающим заводам на востоке.

В настоящее время компания осуществляет свою деятельность по всей Северной Америке, внося вклад в экономическое развитие региона. Enbridge экспортирует две трети Канадской нефти и одну пятую долю природного газа потребляемого в США. Также компания является третьим по величине добывающим предприятием по количеству потребителей природного газа в Северной Америке.

Enbridge принадлежит самая длинная и сложная в мире система магистральных нефтетрубопроводов, протяженностью приблизительно 17 127 миль (27 564 км) на территории Северной Америки, включая 8 627 миль (13 883 км) трубы в Соединенных Штатах и 8500 миль (13 681 км) в Канаде.

Трубопроводы природного газа Enbridge соединяют наиболее крупные месторождения природного газа и нефти в Северной Америке с крупнейшими центрами потребления на континенте – Нью-Йорком, Чикаго, Бостоном, Торонто, Ванкувером и Сиэтлом, а также с рынками сжиженного природного газа (СПГ) в Мексике.

Сеть магистральных трубопроводов, транспортирующих природный газ, компании Enbridge транспортирует около 20% всего газа, потребляемого на территории Соединенных Штатов Америки. Газопроводы и магистральные трубопроводы компании простираются на 26 000 миль (41 850 км) в 31 штате США, в пяти провинциях Канады и по дну Мексиканского залива [2].

Являясь одной из крупнейших газотранспортных компаний в Мексиканском заливе, Enbridge владеет 11 действующими трубопроводами для транспортировки и сбора природного газа, которые транспортируют более 40% добычи природного газа в море и более 50% добычи природного газа в глубоководных зонах и заливе.

В работе представлен анализ производственных и экономических показателей деятельности компании «ENBRIDGE INC» за период с 2012 по 2018 года: рассмотрена динамика объемов перекачки нефтепродуктов, графики величины выручки и чистой прибыли, приведены показатели величины уплаченных налогов.

В рассматриваемом периоде можно выделить две стадии развития компании (рис. 1). В период с 2012 по 2014 года происходит непрерывный рост объемов перекачиваемой нефти и нефтепродуктов, связанный с наращиванием США (основного импортера канадской нефти) производства сланцевой нефти и экспорта «черного золота». Прослеживается прямая зависимость объемов перекачки и выручки компании. Максимального значения объемы перекачки достигли в 2014 году и составили 2,87 млн. барр. в день [1]. Затем в 2015 году произошел резкий спад объемов перекачки.

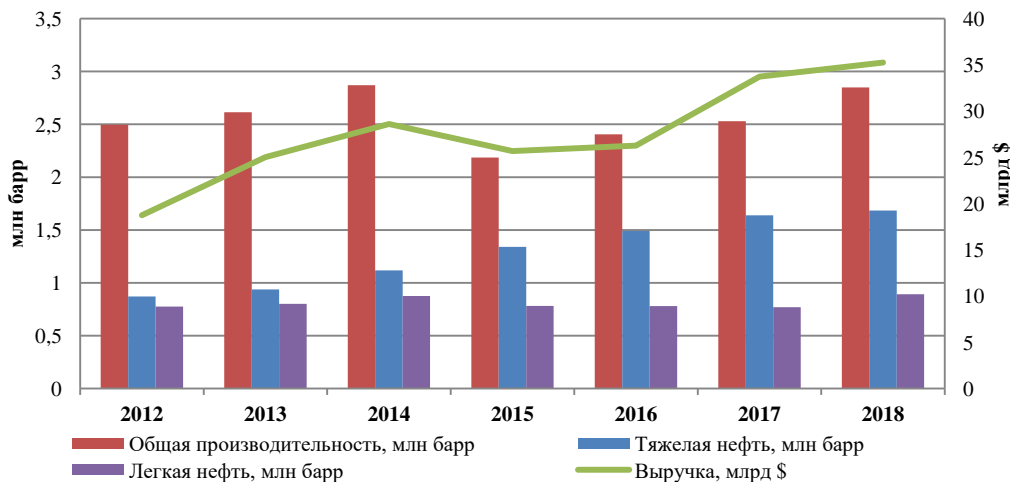


Рис. 1 Анализ объемов перекачки нефтепродуктов и выручки

Из графика можно проследить прямую зависимость чистой прибыли к общей выручки компании (рис. 2).

В 2015 году чистая прибыль достигла своего минимума связи с уменьшением объемов перекачки примерно на 30% и резким падением цены на нефть почти в 2 раза.

В рассматриваемом периоде линия тренда выручки предприятия возрастала от года к году. В последние годы прослеживается прямая зависимость выручки компании от цены на нефть. В 2014 году произошло ошутимое падение цен, а также сопутствующее ему падение выручки компании. Согласно графику выручка от реализации продукции снизилась в период снижения цены на нефть незначительно, что означает, что компания увеличивала

объемы продаж. Пикового значения выручка от реализации достигла в 2018, и составила 46 млн. канад. долл [1]. В рассмотренном периоде общий объем капиталовложения оставался приблизительно на одном

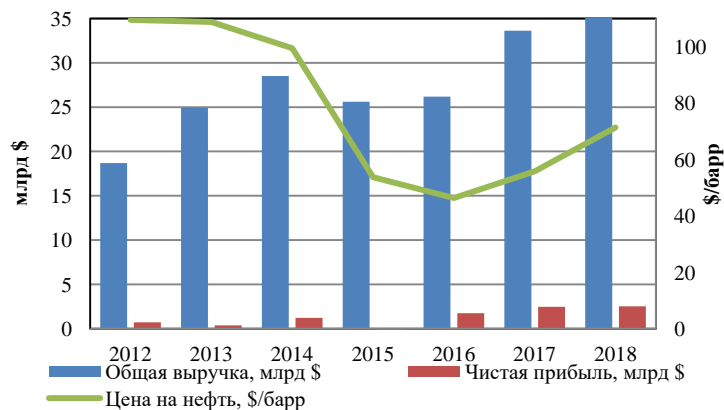


Рис. 2 Анализ выручки и чистой прибыли



Рис. 3 Анализ выручки и уплаченных налогов

В периоде с 2012 по 2014 год, с 2015 по 2018 год выручка предприятия возрастала (рис. 3). Прослеживается прямая зависимость уплаченных налогов от выручки. Точкой минимума уплаченных налогов стал 2017 год, компания получила компенсацию в размере 2 млрд \$. Эта сумма была обусловлена принятием в США «Закона о сокращении налогов и рабочих мест» 22 декабря 2017 года [1], который декларировал снижение федеральной ставки корпоративного подоходного налога с 35% до 21%.

Рассматривая производственные и экономические результаты деятельности компании, можно сделать вывод, что в краткосрочной перспективе экономический успех компании уязвим к сильным колебаниям при падении цены на нефть или каких-то политических решений. А в долгосрочной перспективе наблюдаются предпосылки к устойчивому развитию в области транспорта нефти и газа.

В преддверии 2020 года ожидаемая прибыль на акцию составит от 4,85 до 5,15 доллара за акцию. Большая часть роста EBITDA на 14% по сравнению с 2019 годом обусловлена вкладом проекта «Замена линии 3». Свободный денежный поток за вычетом дивидендов и затрат на обслуживание может превысить 3,5 миллиарда долларов. Доступные денежные средства в размере 5–6 млрд. долл. США дадут Enbridge множество возможностей для развертывания имеющегося капитала в проектах роста с низким уровнем риска [1].

Компания в последние годы разрабатывает планы по расширению сферы своей деятельности. «ENBRIDGE INC» приобретает новые участки трубопроводов, расширяет эксплуатируемые трубопроводы, приобретает и объединяется с другими компаниями.

Литература

1. Квартальные и годовые отчеты компании «ENBRIDGE INC». [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.enbridge.com/investment-center/reports-and-sec-filings/investor-documents-and-filings#documents:english,annualreport,from2012,to2019>.
2. Официальный сайт компании «ENBRIDGE INC». [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.enbridge.com/>