

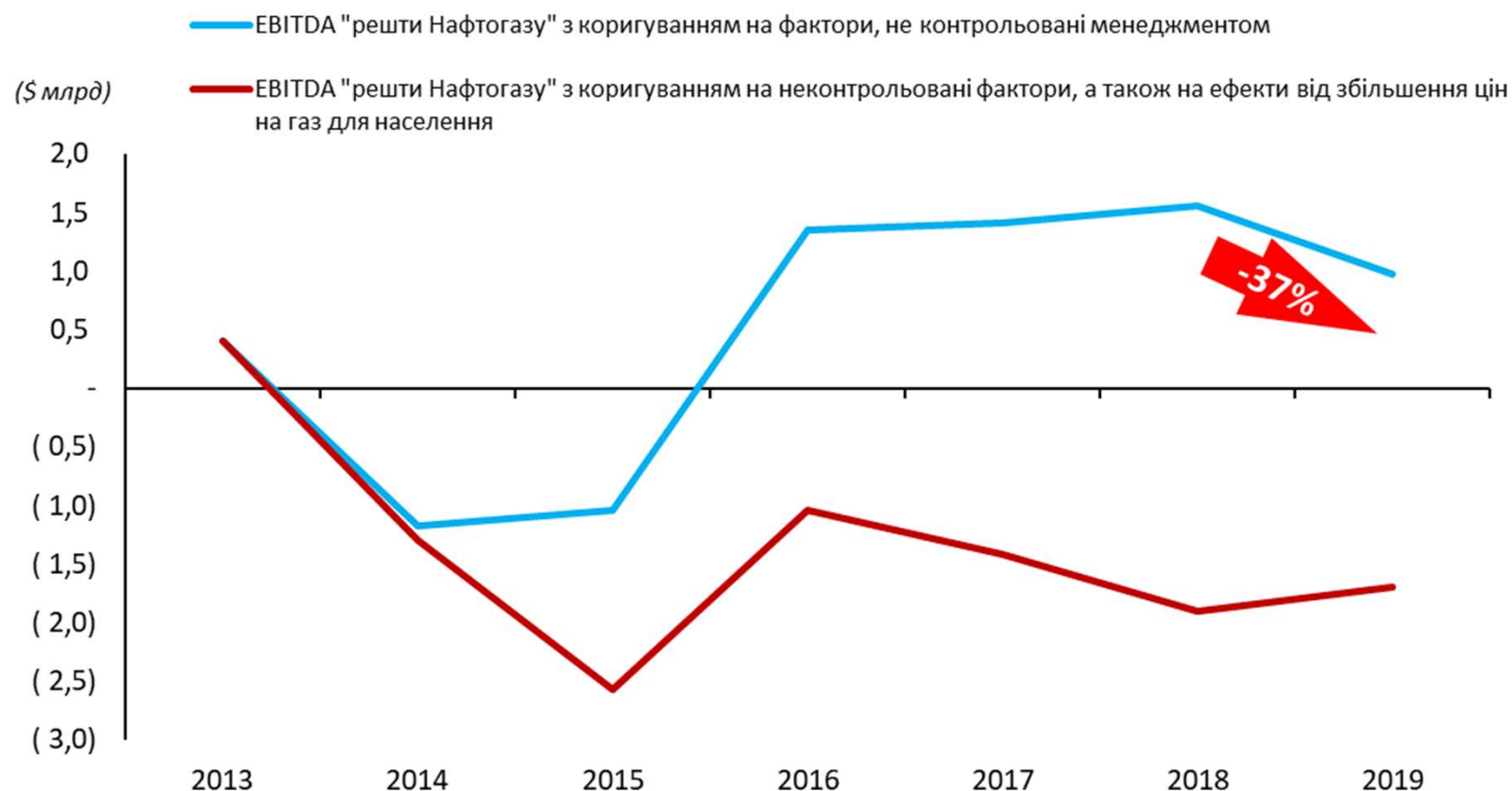
# Відокремлення зерен від половини

Нафтогаз перестав бути збитковим з 2016 року. Але якщо відняти прибутки лише одного бізнес-підрозділу, відповідального за транзит газу, ви побачите незначний прибуток решти Нафтогазу лише в 2018 році. В інші роки, в тому числі в 2019, в «решти Нафтогазу» ви спостерігатимете збиток.



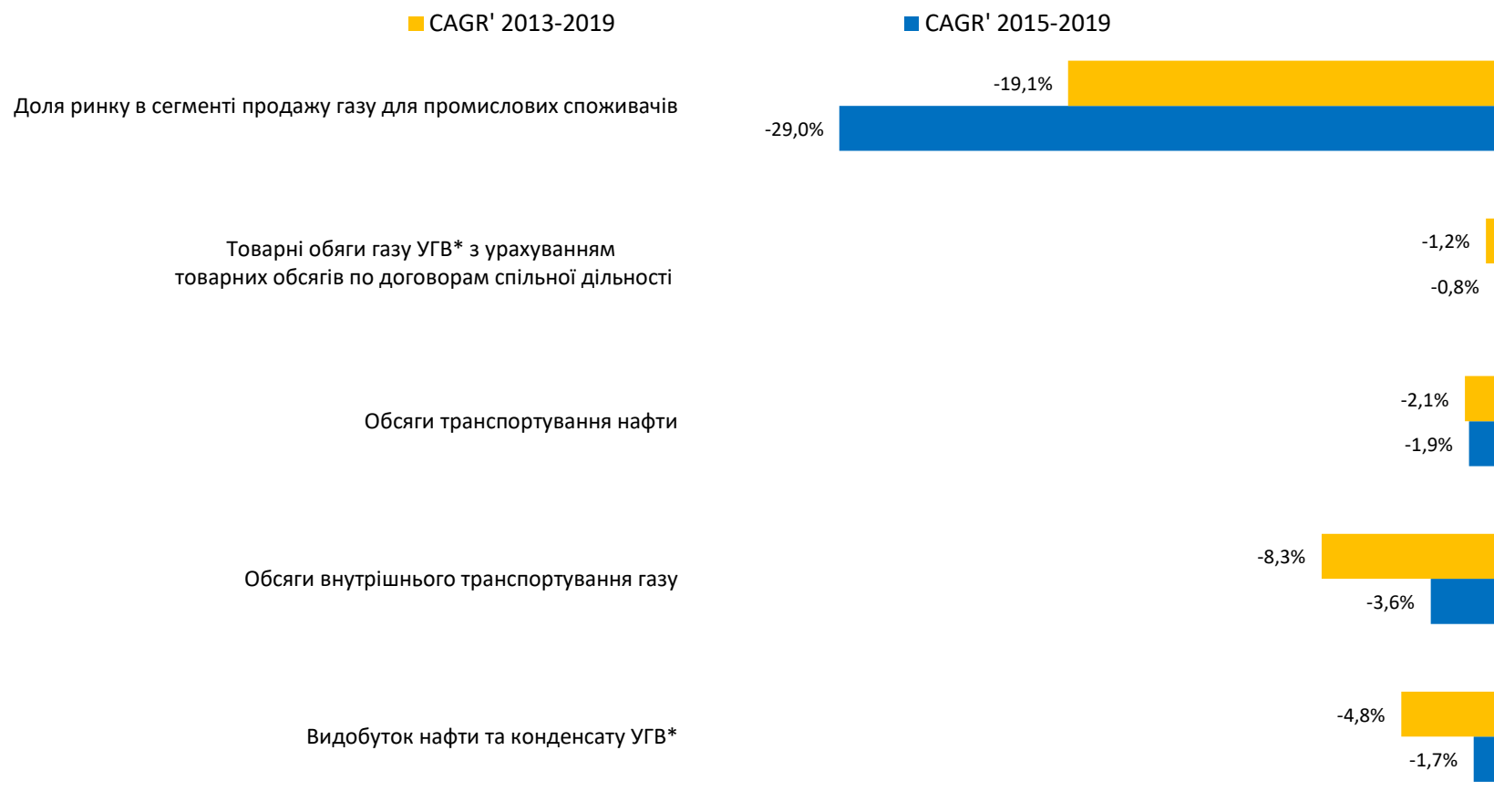
# Відокремлення зерен від полови (продовження)

- EBITDA – це інший показник, який використовують для оцінки операційної ефективності. Якщо відняти ефект від неконтрольованих факторів (окрім ефекту від цінової реформи), EBITDA «решти Нафтогазу» буде позитивним в 2016-2019 роках – хоча в 2019 спостерігається його значне зменшення.
- Але якщо також відняти ефект від значного збільшення цін для українців, EBITDA «решти Нафтогазу» буде негативним – без позитивних змін порівняно з 2013 або 2014 роками.



# Відокремлення зерен від полови (продовження)

Коли ви робите висновки про загальний менеджмент компанії, потрібно подивитись і на зміни в ключових нефінансових результатах «решти Нафтогазу». Ви не побачите покращень і в цих змінах.



\* УГВ ("Укргазвидобування") - це дочірня компанія Нафтогазу, яка видобуває газ