

# Santos公司2019年上半年业绩

2019年8月22日

Santos



# 免责声明和重要须知

本报告中的前瞻性声明取决于油气行业的风险因素。我们相信本声明中的预计数是合理的，但数据可能会受到一系列变量的影响。这些变量可能造成实际结果或趋势与声明相异，包括但不限于：价格波动、实际需求、汇率波动、地质技术因素、钻探和开采结果、天然气商业化、开发进展、运营结果、工程估计、储量估计、市场损失、行业竞争、环境风险、物理风险、立法、财政和监管变化、各国经济和财务市场情况、批准和成本估计。

除非另行说明，否则本报告中所有提到的元（dollars）、分（cents）或\$均指美元货币。

息税折旧摊销和勘探前利润（EBITDAX）和自由现金流（经营现金流量减去扣除收购、出售和主要增长性资本支出之后的投资现金流以及租赁负债支出）为未按国际财务报告准则计量的数据，提供此类数据的目的是说明 Santos 运营情况的基础业绩表现。未根据国际财务报告准则编制的财务信息未经审计，但其数据摘自经公司审计师审核过的财务报表。

请查看本报告第 42 页关于 Dorado 估计资源量的谨慎性声明。

封面图片：Dorado评价方案中的Noble Tom Prosser钻井——澳大利亚西海岸Bedout盆地

## 2019年上半年亮点

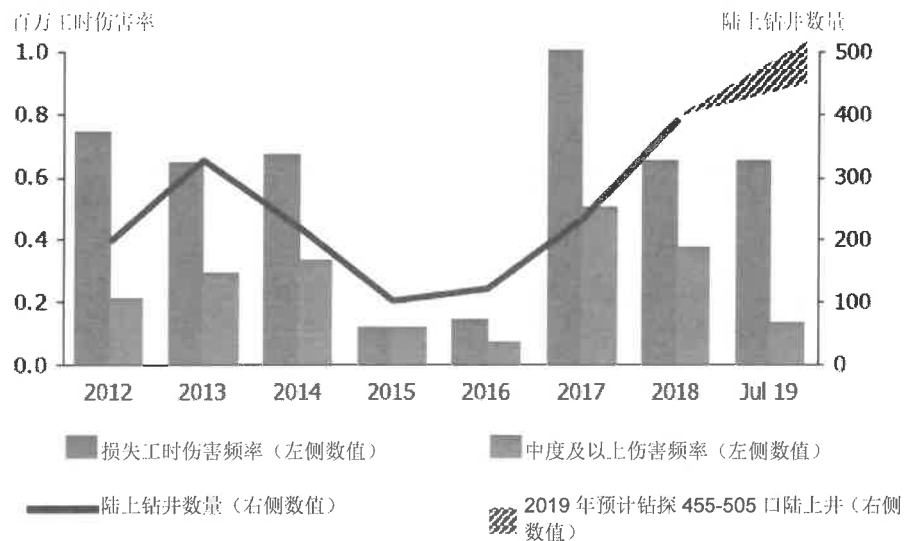
得益于收购Quadrant Energy和系统的运营模式，上半年利润创历史新高



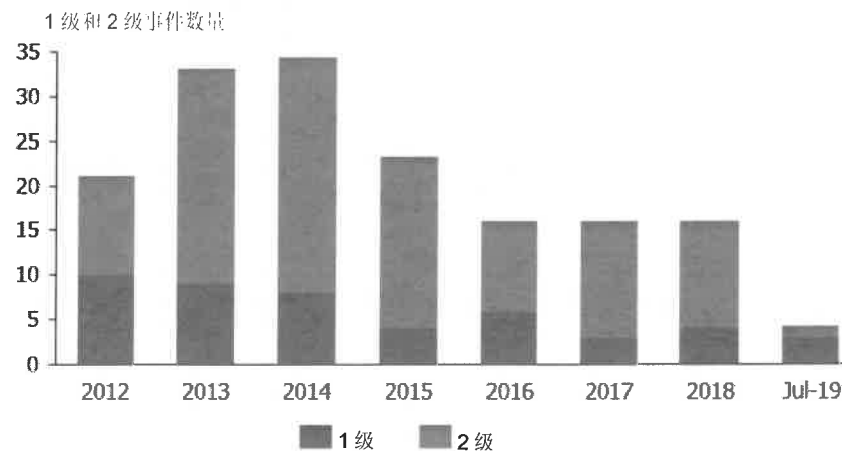
<sup>1</sup> 经营现金流量减去投资现金流（扣除收购、出售和主要增长性资本支出）以及租赁负债支出

Santos致力于成为澳大利亚最安全的石油和天然气运营商，防止对人员和环境造成损害

伤害频率与作业活动水平



失控事件



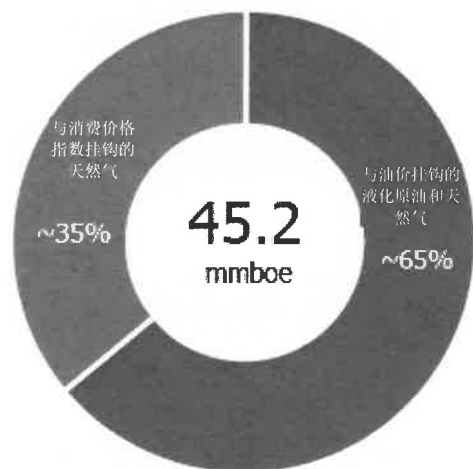
- + 随着公司作业活动水平不断提高，增强能力和增加学习成为 Santos 的安全策略的执行重心
- + 对工艺安全的关注降低了2019年的失控事件损失

## 2019年预测自由现金流盈亏平衡点降至31美元/桶

在多元化和均衡的资产组合支持下，公司在整个油价周期内维持了强劲可持续的自由现金流

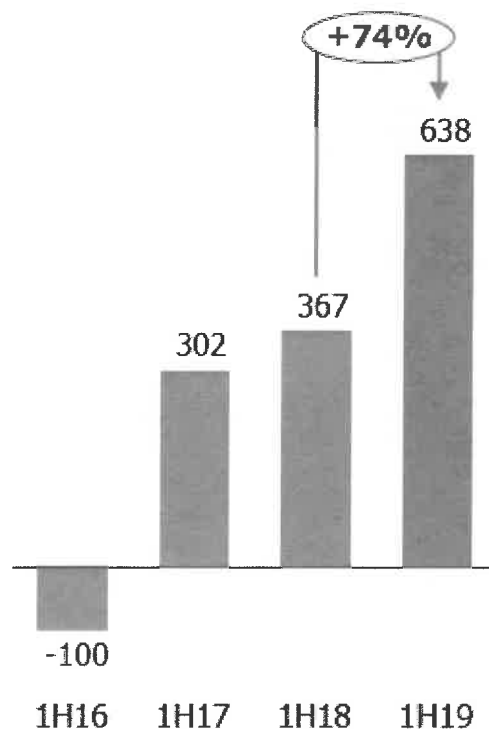
### 2019年上半年销售额

百万桶油当量



### 自由现金流<sup>1</sup>

百万美元



- + 资产组合的销售额平衡：
  - + 与消费价格指数挂钩的天然气合同—占2019年上半年销售量的约35%
  - + 与油价挂钩的液化原油和天然气合同—占2019年上半年销售量的约65%
- + 收购Quadrant Energy后，自由现金流表现强劲，增加了74%，达到6.38亿美元
- + 所有资产在油价为40美元/桶以下时均实现正向自由现金流
- + 2019年预测自由现金流盈亏平衡点降至31美元/桶
  - + 2019年在资本性支出增加的情况下，与2018年的预测保持了一致
  - + 在自由现金流盈亏平衡点之上，油价每增长10美元/桶，每年增加自由现金流3 - 3.5亿美元

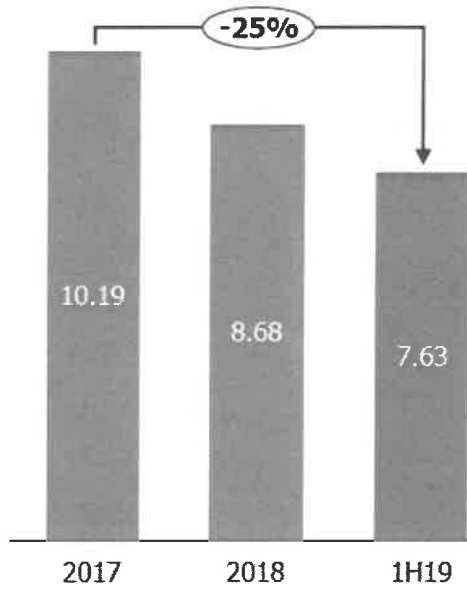
<sup>1</sup> 经营现金流量减去投资现金流（扣除收购、出售和主要增长性资本支出）以及租赁负债支出

# 持续推动低成本运营

系统的运营模式不断降低所有运营资产的现金生成成本

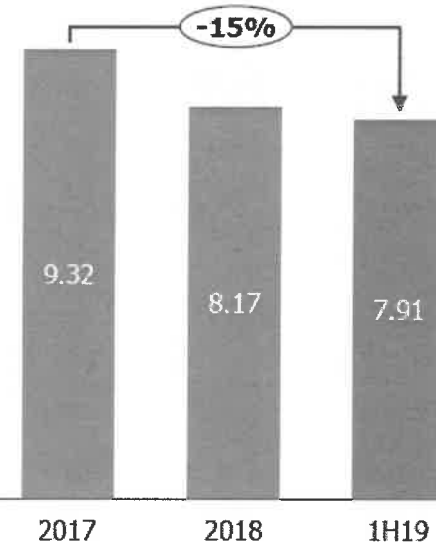
## 西澳

美元/桶油当量



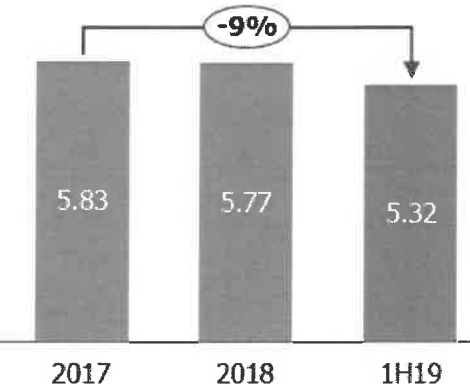
## Cooper盆地

美元/桶油当量



## 昆士兰及新南威尔士

美元/桶油当量



# 通过现有基础设施实现系统性增长

五项核心资产在上半年均实现了里程碑式的重大增长

### 西澳

- ✓ Dorado-2评价成功，2C资源量大大提高
- ✓ Corvus-2确认原油含量和资源量高于预期

### 巴新

- ✓ 签署意向书<sup>1</sup>，收购P'nyang气田的权益
- ✓ Muruk-2确认发现大量天然气；有潜能支持巴新LNG项目回填或扩建

### 北澳

- ✓ Barossa项目与Darwin LNG 合资公司进行独家谈判
- ✓ Barossa水下生产系统（SPS）合同已授出
- ✓ McArthur盆地钻探项目获得环境批准

### Cooper盆地

- ✓ Moomba South评价成功
- ✓ 2019年目标储量替代率高于150%
- ✓ 钻井数量创12年之最

### 昆士兰及新南威尔士

- ✓ GLNG项目权益气生产设施>600太焦/日
- ✓ 钻井数量创新高
- ✓ Gazetta1授予东昆士兰业务

<sup>1</sup> 有约束力的意向函

# 财务和资金管理

Anthony Neilson

首席财务官

Santos



## 财务表现

### 强劲的财务和运营表现推动股东价值提升

<p>基础利润和 自由现金流创新高</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ 基础税后净利润增加89%，达到4.11亿美元</li> <li>+ 自由现金流增加74%，达到6.38亿美元</li> <li>+ 尽管陆上钻探作业增加同时西澳实施了海上评价项目，目标预测自由现金流盈亏平衡点<sup>1</sup>仍降至31美元/桶</li> </ul>
<p>成本继续降低，效率继续提高</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ 标准化单位生产成本降低5%，达到7.27美元/桶油当量（未考虑重大停工和巴新地震的影响）</li> <li>+ 运营资产单位生产成本下降</li> <li>+ Cooper盆地实现最快钻井速度，钻机拆卸间隔期仅4.3天</li> </ul>
<p>资产负债表支持增长战略</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>+ 债务净额为33.51亿美元，比2018年减少6%（截至2019年6月30日，AASB 16租赁负债为3.59亿美元）</li> <li>+ 截至2019年6月30日，资产负债比为31%。预计到2019年底将降至30%以下</li> <li>+ 期中股利增加71%至每股6美分</li> </ul>

<sup>1</sup>自由现金流盈亏平衡点是指经营活动（包括套期保值业务）产生的现金流与投资活动产生的现金流相等时的年度平均油价。采用公司假设法预测。不包括一次性重组和裁员成本、资产剥离和收购、主要增长性资本支出和租赁负债支出。

## 2019年上半年财务概况

Santos

基础利润增加89%，达到4.11亿美元，创下历史新高

百万美元	2019上半年	2018上半年	变动情况
销售收入	1,974	1,680	18%
息税折旧摊销和勘探前利润(EBITDAX)	1,260	883	43%
基础利润 <sup>1</sup>	411	217	89%
税后净利润/(亏损)	388	104	273%
经营性现金流	1,051	644	63%
自由现金流 <sup>2</sup>	638	367	74%
期中股息(美分)	6	3.5	71%

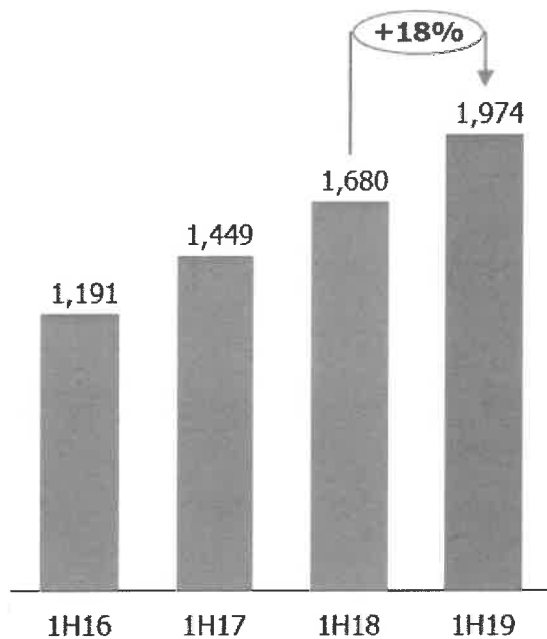
<sup>1</sup> 2019年上半年净利润与基础利润的对照参见附录。

<sup>2</sup> 经营现金流量减去投资现金流(扣除收购、出售和主要增长性资本支出)以及租赁负债支出

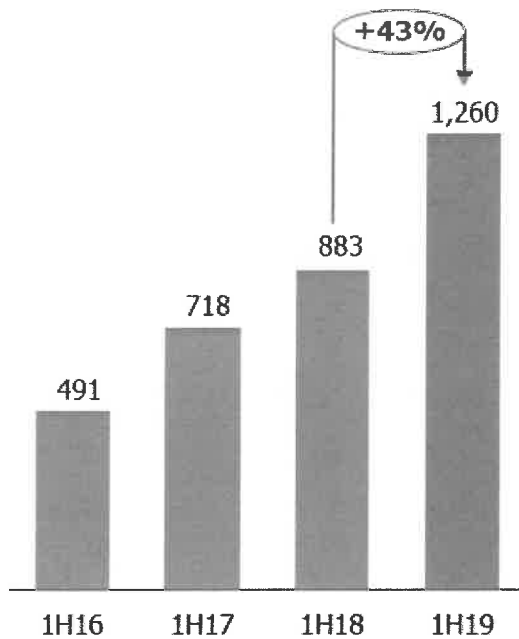
# 强劲的基础收益

基础利润增加89%，达到4.11亿美元

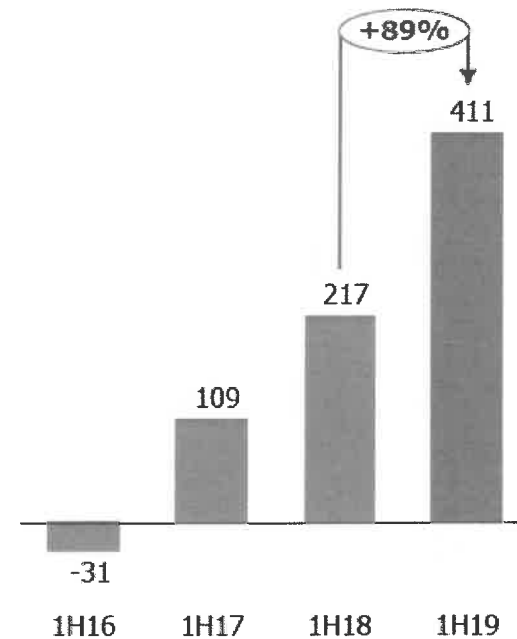
息税折旧摊销和勘探前利润  
百万美元



销售收入  
百万美元



基础利润<sup>1</sup>  
百万美元

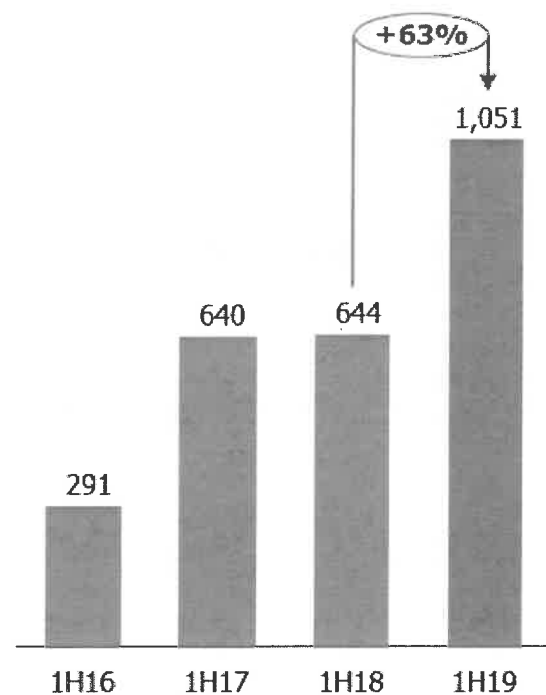


<sup>1</sup> 基础利润不考虑资产收购、出售和减值以及套期保值业务的影响。

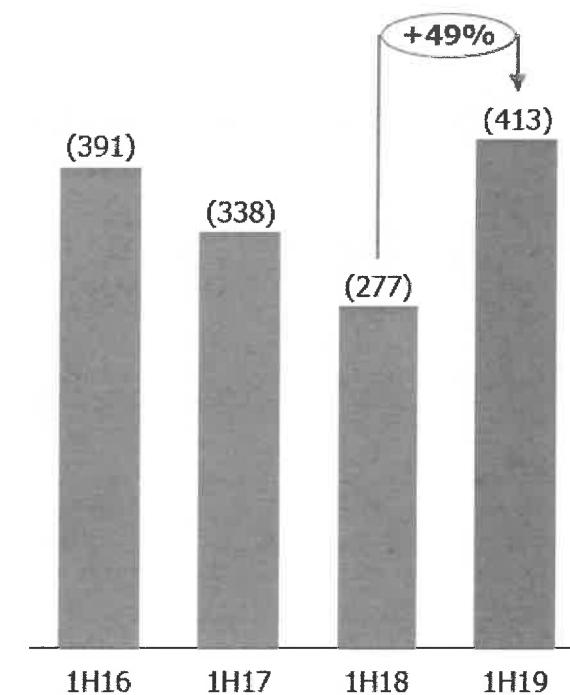
# 强劲的自由现金流产生能力

自由现金流增加74%，达到6.38亿美元

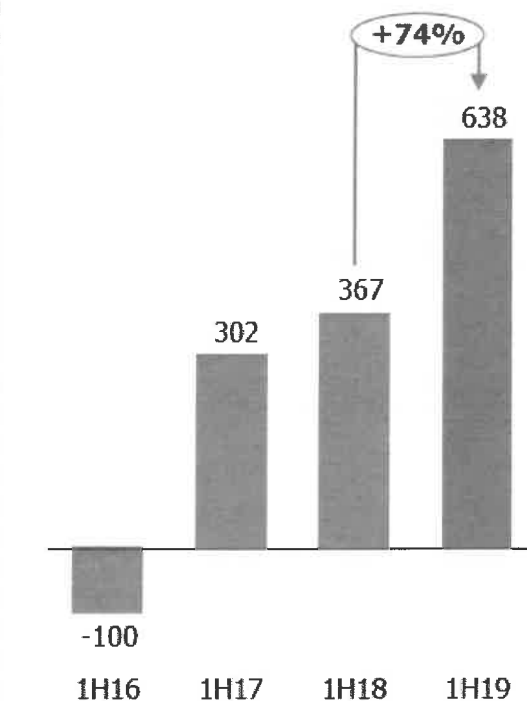
经营性现金流  
百万美元



投资性现金流<sup>1</sup>  
百万美元



自由现金流<sup>1</sup>  
百万美元



<sup>1</sup> 不包括收购/撤资、主要增长性资本支出和租赁负债支出。

# 现金流为导向的运营模式持续提升公司价值

多元化的资产组合实现了所有资产的息税折旧摊销和勘探前利润增长以及强劲的利润率

## 2019年上半年业绩概览<sup>1</sup>

	Cooper 盆地	昆士兰 及新南 威尔士	巴新	北澳	西澳	Santos
总收入 百万美元	568	522	328	85	437	2,043
生产成本 美元/桶油当量	7.91	5.32	5.16 <sup>2</sup>	21.31	7.63	7.27 <sup>2</sup>
资本性支出 百万美元	130	133	20	17	140	447
息税折旧摊销 和勘探前利润 百万美元	291	321	283	50	314	1,260
息税折旧摊销 和勘探前利润 利润率	51%	61%	86%	59%	72%	62%

- + 由于液化天然气价格和销量上升，巴布新几内亚在2018年上半年的地震后完全恢复了液化天然气生产，以及在收购Quadrant Energy后天然气销量上升，总收入比2018年上半年增加18%
- + 标准化单位生产成本降低5%，达到7.27美元/桶油当量
- + 在系统的运营模式下，四井海上钻探项目取得进展（包括Corvus和Dorado项目评价井成功钻探）以及Cooper盆地和GLNG项目的业务活跃度增加，资本性支出增加46%
- + 所有资产在40美元/桶以下时实现正向自由现金流
- + 息税折旧摊销和勘探前利润增加43%，所有资产均有所增加
- + 所有资产的息税折旧摊销和勘探前利润率均超过50%

<sup>1</sup> 总部支持部门未列示

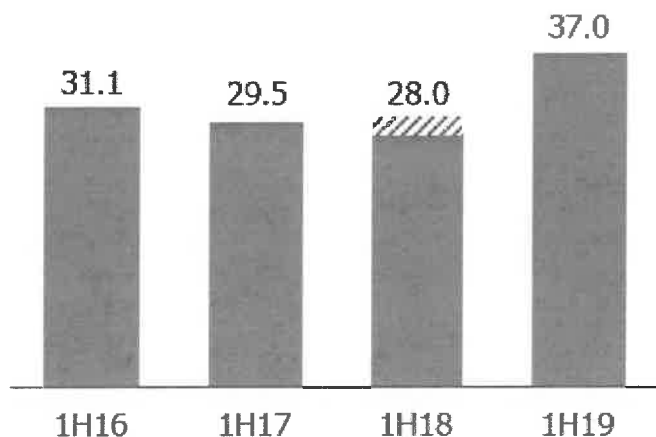
<sup>2</sup> 对巴新地震的影响进行标准化

# 产量与销量

巴新完全恢复LNG生产和收购Quadrant大大提升了产量与销量。

## 产量

百万桶油当量

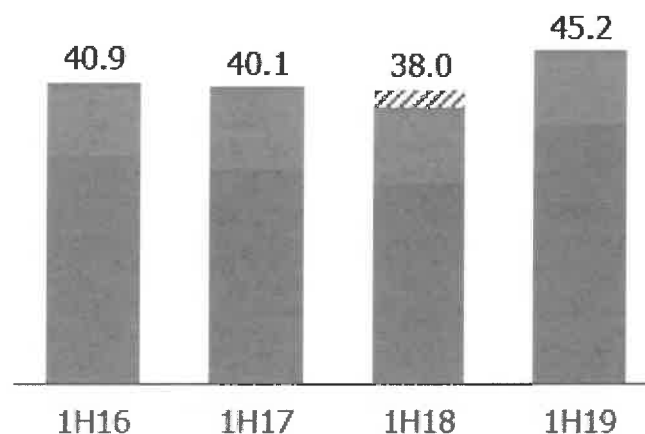


重大停工 + 巴新地震的影响

- + 由于巴新在地震后完全恢复了LNG生产以及收购Quadrant, 产量比2018年上半年增长了九百万桶油当量。这一增长被2018年9月出售的亚洲资产部分抵消。
- + 2019年全年的指导产量维持在7,300-7,700万桶油当量。

## 销量

百万桶油当量



■ 自产产品 ■ 第三方 重大停工 + 巴新地震的影响

- + 由于收购Quadrant以及巴新在地震后完全恢复了LNG生产, 销量比2018年上半年增长了720万桶油当量。
- + 2019年全年的指导销量维持在9,000-9,700万桶油当量。

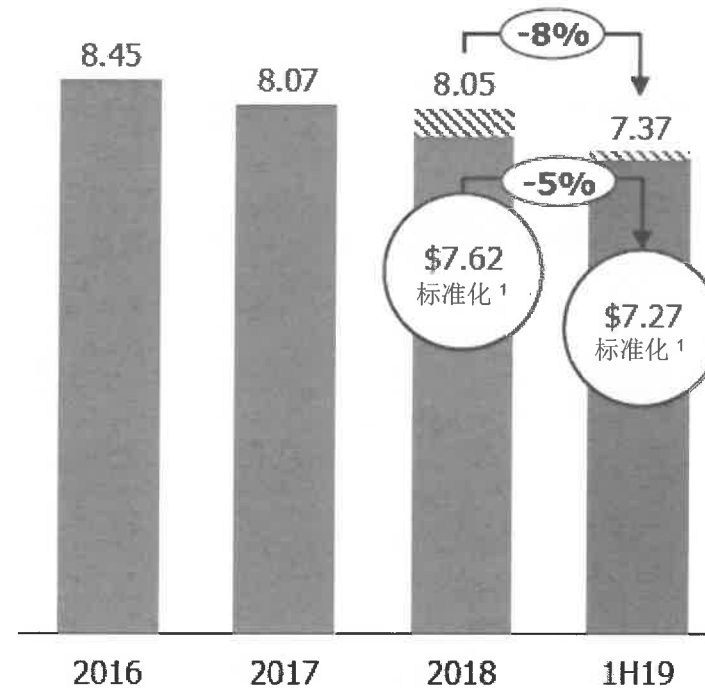
# 生产成本

持续削减成本。标准化单位生产成本下降5%至7.27美元/桶油当量。

- + 持续降低成本并提高经营效率
- + 受巴新震后LNG生产恢复成本影响，单位上游生产成本下降8%至7.37美元/桶油当量
- + 排除巴新LNG的影响，标准标准化单位生产成本下降5%至7.27美元/桶油当量
- + 所有运营资产的单位上游生产成本比2018年下降
  - + 西澳下降12%至7.63美元/桶油当量
  - + Cooper盆地下降3%至7.91美元/桶油当量
  - + 昆士兰及新南威尔士下降8%至5.32美元/桶油当量
- + 2019年指导上游生产成本为7.25-7.75美元，包括所有停工和巴新地震恢复费用

上游单位生产成本

美元/当量桶



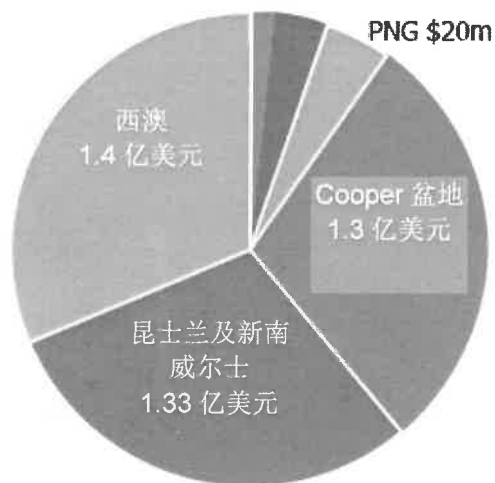
<sup>1</sup> 对计划重大维护停工及巴新地震影响进行标准化

# 资本性支出

2019年目标降至9.5亿-10.5亿美元

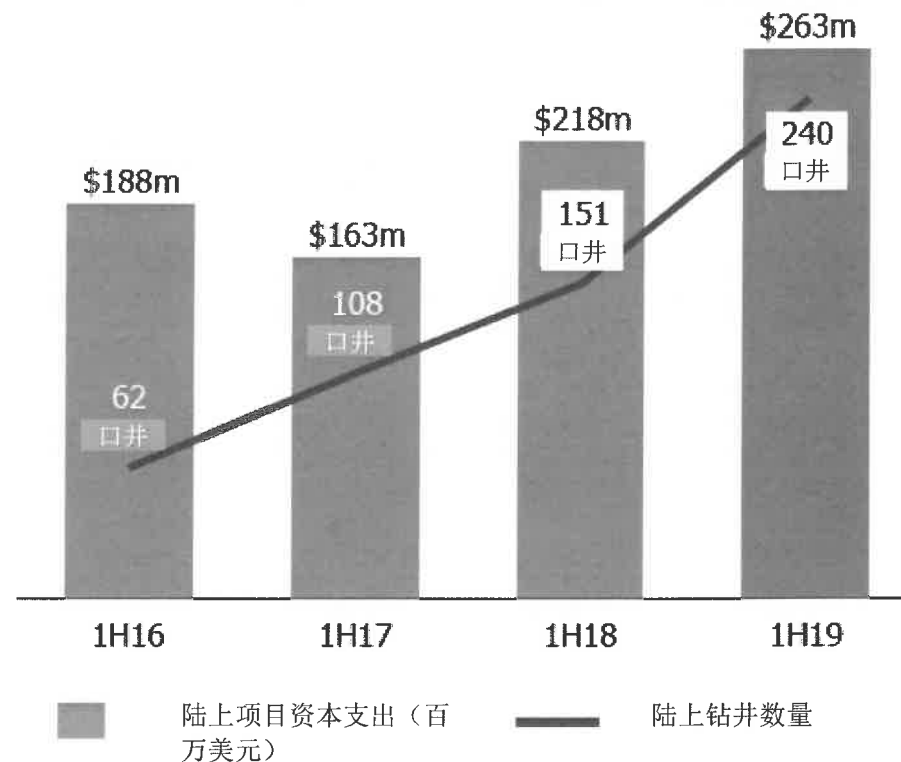
2019年上半年资本支出：4.47亿美元<sup>1</sup>

企业与勘探 700万 美元  
北澳 1700万 美元



- + Cooper盆地: 51口井
- + GLNG: 189口井
- + 西澳海上项目 (包括Dorado评价项目和Corvus井)
- + Barossa 前端工程设计与 long-leads
- + NT陆上钻井

陆上项目效率提高。钻井数量增加，单井资本性支出减少



<sup>1</sup> 产生的资本性支出包括废弃开支，但不包括资本化利息

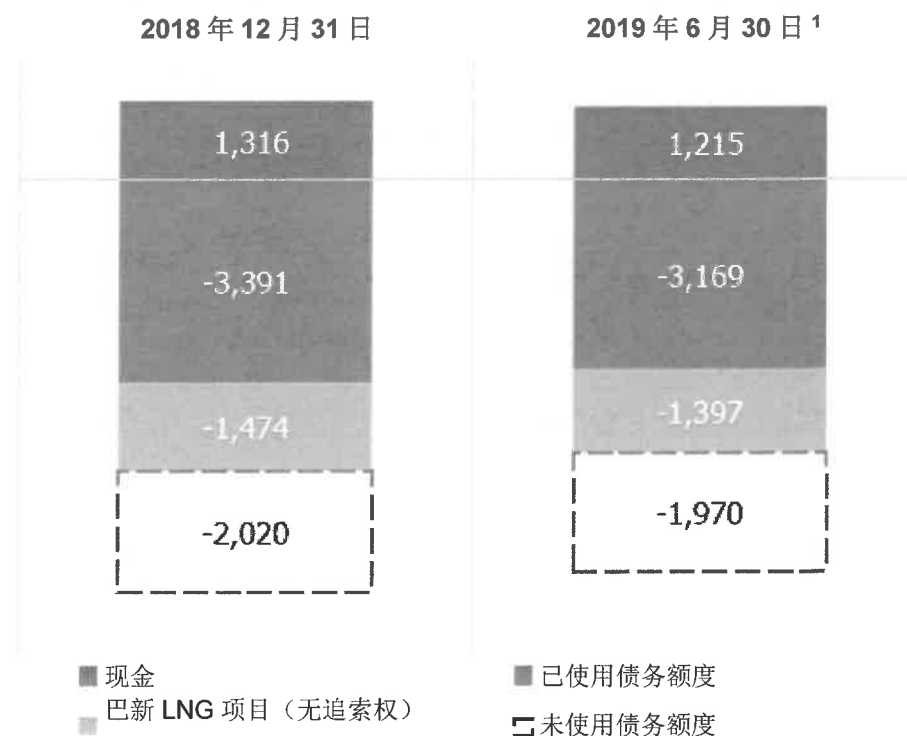


## 债务与流动性

债务净额达**33.51**亿美元。流动性充裕，为**31.85**亿美元。

- + 自由现金流强劲。截至2019年6月30日，债务净额降低至33.51亿美元（包括3.59亿美元美元的AASB 16租赁负债）
- + 截止6月30日，资产负债比为31%（包括AASB 16）
- + 到2019年底之前，资产负债比预计降至30%以下
- + 流动性充裕
  - + 现金：12.15亿美元
  - + 已承诺未使用债务融资额：19.7亿美元
- + 资产组合能够发现增长机会以及灵活剥离西澳资产中的少数股权以获取价值
- + 标准普尔在2019年8月19日对Santo的长期发行人信用评级为BBB-（稳定），认为公司的流动性较强，能够正常长期增长预期

现金、债务及未使用的债务融资额度  
百万美元



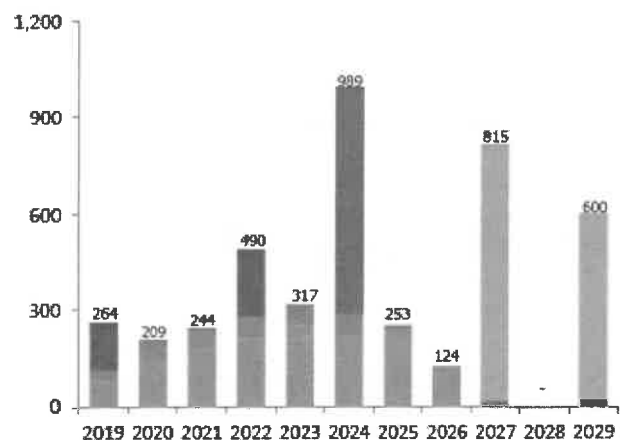
<sup>1</sup> 已使用债务包括2019年1月1日通过的 AASB 16租赁负债标准下的3.59亿美元债务。

# 已使用债务额度到期情况

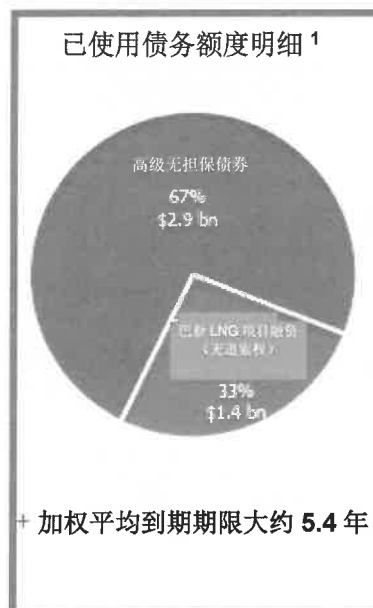
2019年上半年成功实现再融资。短期内没有重大债务到期。

已使用债务额度到期情况<sup>1</sup>

百万美元



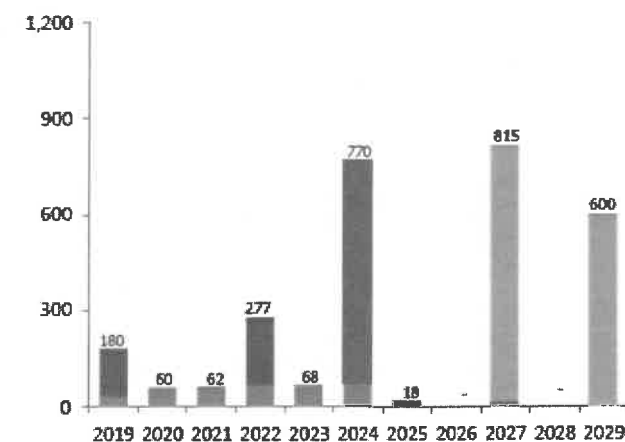
- 银行定期贷款
- 长期票据
- 巴新LNG项目融资
- Reg-S债券
- ECA支持贷款融通



截至2016年6月30日，巴新LNG项目融资

不包括巴新LNG天然气项目已使用债务额度到期情况  
LNG项目融资<sup>1</sup>

百万美元



- 银行定期贷款
- 长期票据
- ECA支持贷款融通
- Reg-S债券

# 运营回顾

Kevin Gallagher

常务董事兼首席执行官

**Santos**

收购Quadrant改变了我们西澳资产的规模。协同效应目标产值增加至每年5,000-6,000万美元

- + 这一收购使公司收入更加多元化，同时增加了获得与消费价格指数挂钩的利润率较高的合同的机会
- + 上游单位生产成本下降12%至7.63美元/桶油当量。
- + 有机会通过关键资产的战略合作及持续的投资组合优化创造价值
- + 如果可以成功进入新市场，可以获取大量已开发天然气

### Corvus-2 天然气评价井

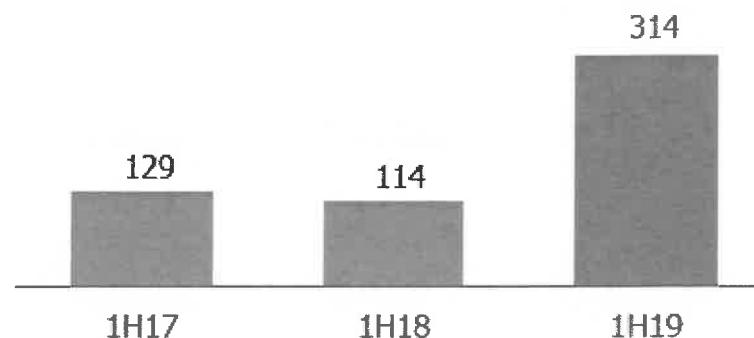
- + 原油含量和资源量大大高于预期
- + 有可能增加Devil Creek或Varanus岛天然气工厂的利用率，增加回灌井并维持稳定产量直至本世纪三十年代

### 协同效应

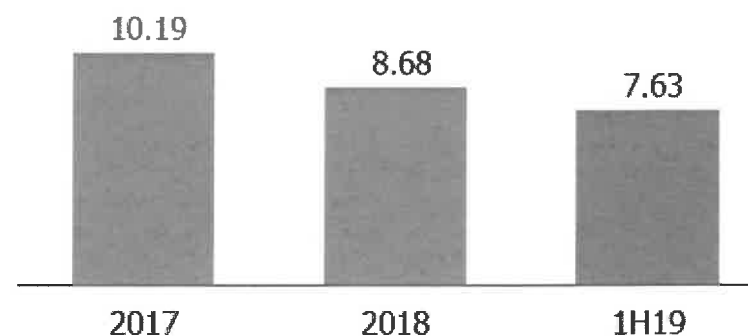
- + 跟踪显示，协同效应高于预期
- + 协同效应目标产值增加至每年5,000万-6,000万美元（税前）<sup>1</sup>

<sup>1</sup> 不包括整合和其他一次性费用

息税折旧摊销和勘探前利润增加  
百万美元



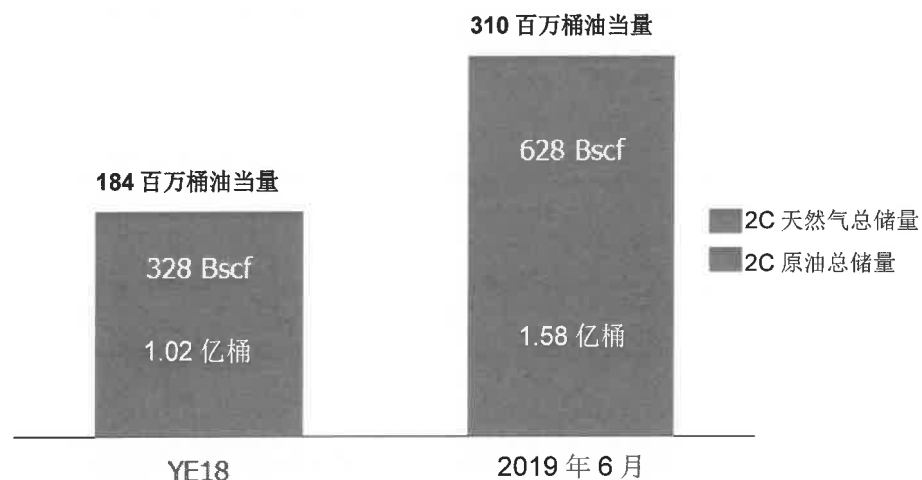
生产成本降低  
美元/当量桶



# Dorado资源量增加

计划2020年初进入前端工程设计

## Dorado 2C资源总储量增加



## Dorado 2C资源总储量和净储量增加

		2018年12月	2019年6月	
总储量	百万桶油当量	184	310	+68%
净储量 (STO 80%)	百万桶油当量	147	248	+68%

- + Dorado-2评价井探勘结果良好
  - + 遇到优质储层和流体
  - + 确定在Caley岩层有油水结合面
  - + 在所有储层实现了与Dorado-1的连接
- + 自并入Dorado-2数据及进行持续储层研究以来，预计储量已比2018年大幅增加
  - + 2C原油储量从1.02亿桶增加到1.58亿桶（总储量）
  - + 2C天然气储量从328 标准立方英尺增加到628标准立方英尺（总储量）
- + P90原油总储量从4,600万桶增加到1.07亿桶（总储量），大大降低了开发风险
- + 液化石油气有可能实现单独开采和出售，带来大幅提高原油产量的机会
- + 关键的静态评估不确定性很大程度上得到解决
  - + Dorado-3将提供关键动态和流体数据（通过测试井），以支持油气田开发规划和最终投资决策

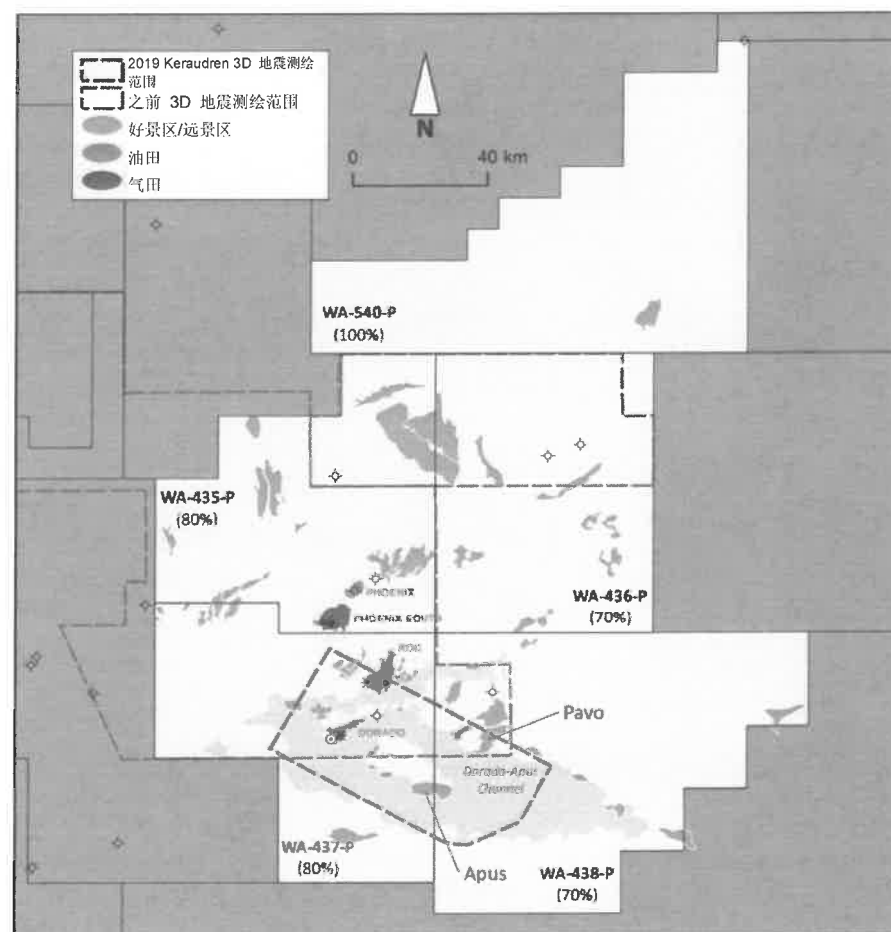
请查看第42页关于Dorado估计资源量的敏感性声明

## Bedout子盆地开发潜力

暂未经充分开发，拥有巨大开发潜力

- + Dorado的开采证明这里是世界级的富油系统，有优质储层
- + 经济指标良好，能够进行浅水回接，未来建成Dorado枢纽
- + 开发较少，存在多种聚集区，有些还未试验
- + 石油圈闭微小，需要高质量的3D地震数据和最先进的处理技术
  - + 使用世界顶尖技术在7月份完成Keraudren 3D测绘
  - + 提供高质量数据，用于油气田开发规划，涵盖主要勘探好景区
  - + 2020年初执行进一步3D地震规划，发现更多钻探目标

Bedout子盆地边界；权益状况良好；开发前景广阔

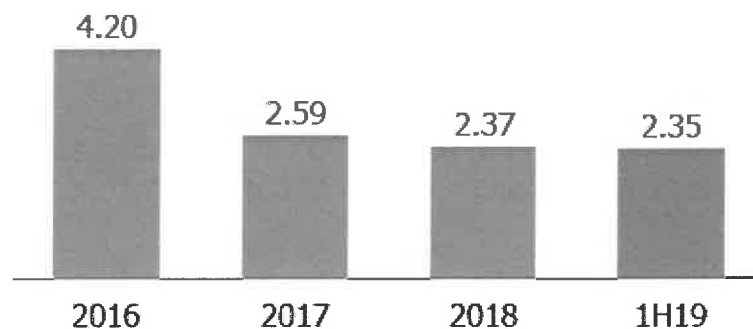


通过内在机制可持续地降低费用。进一步优化设施和提高效率。作业活动水平增加。

- + 息税折旧摊销和勘探前利润增加27%至2.91亿美元
- + 随着作业活动水平不断增加，成本持续降低，效率持续提高。
  - + 上游单位生产成本下降3%至7.91美元/桶油当量。
  - + 维持原有钻井成本规则；平均钻井成本：235万美元<sup>1</sup>
  - + 钻井速度最快，钻机拆卸间隔仅4.2天
- + 2019年预计钻探105口井
  - + 2019年上半年钻探51口井；12年来最多
- + 越来越多的水平钻探

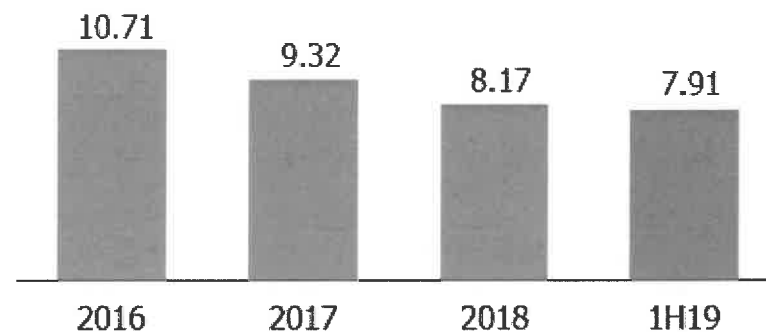
维持钻井规则<sup>1</sup>

百万美元



生产成本降低

美元/当量桶



<sup>1</sup> 基于钻井产量和钻机拆卸间隔。

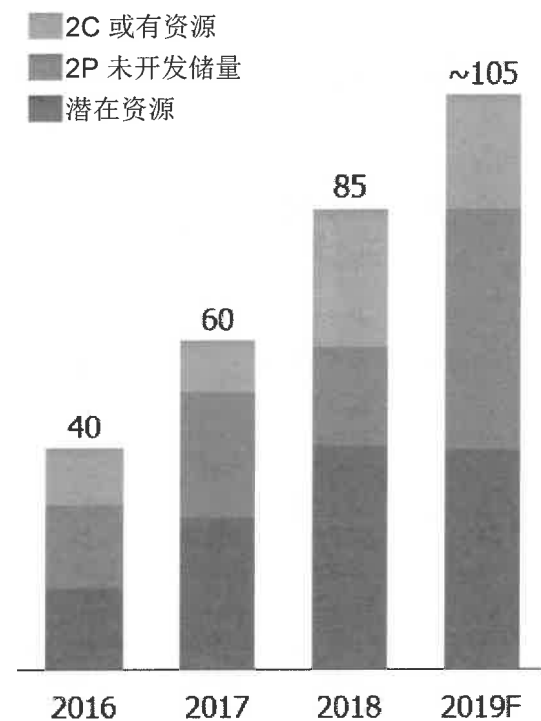
# Cooper盆地在2019年的目标储量取代率大于150%

2025年目标产量：1,700-1,900万桶油当量

## 完成钻井数

2019年目标钻井数量：105口

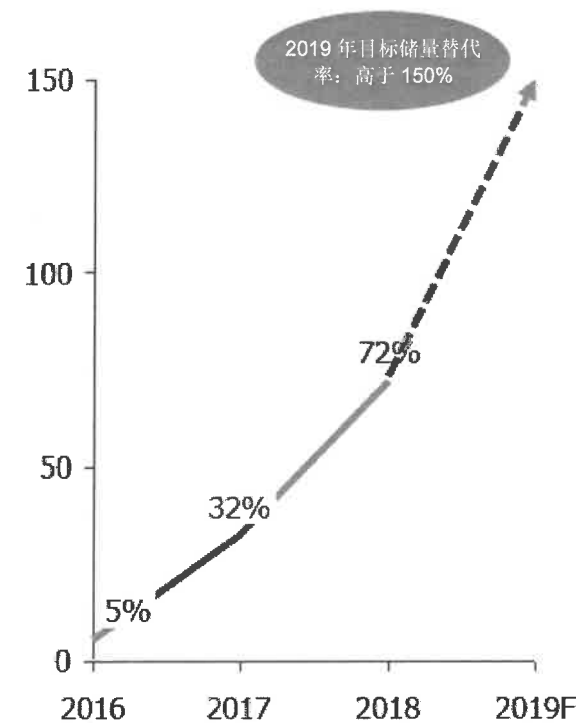
每年钻井数量



## 2P资源取代率

2019年目标储量替代率：高于150%

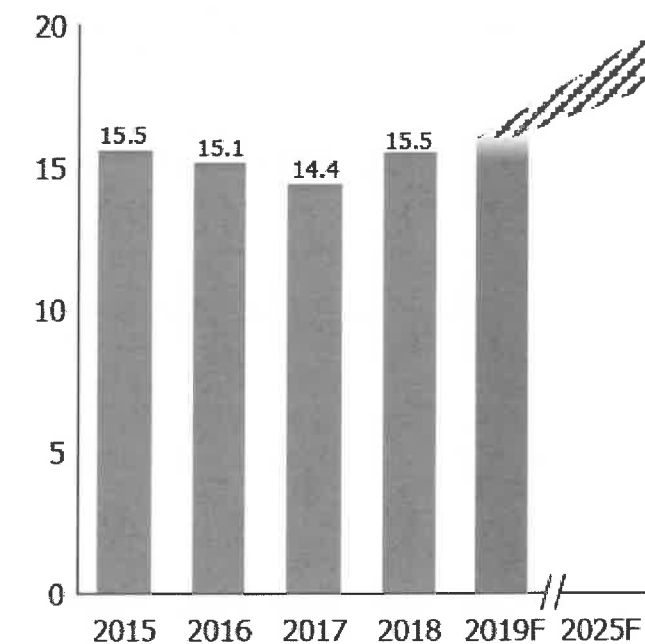
%



## 产量

2025年目标产量：1,700-1,900万桶油当量

产量 (左侧数据)  
百万桶油当量





# Cooper盆地充满机遇

## 存在增加产量和提高价值的重大机遇

### Moomba South 二期

- + 正在进行现场开发规划，计划年底作出最终投资决策
- + 预计储量将在年底增加
- + 两侧区域以及最近发现的Granite Wash聚集区存在更多机遇

### Barrolka-Durham Downs 一期

- + 2019年2月获得批准；目前已开发17口井；目前满足预算和计划要求
- + 2019年7月钻探第一口井

### 增加设备运行时间

- + 拥有通过增加运行时间提高产量的巨大潜力
- + 附属装置/压缩机/设备的合理性
- + 评估使用可再生资源实现压缩电气化

### Cooper深层煤聚集区

- + 存在大量潜在资源

### 能源解决方案

- + 碳捕获利用和储存项目
  - + 前端工程设计（FEED）开始
  - + 已钻探两口评价井；已获取加压芯；正在进行分析
- + 将钻井的摇臂泵变为太阳能电池；今年转换了22个，计划在2020年转换34个
- + Port Bonython 2MW 太阳能发电在2019年6月上线



关注于遵循成本规则和效率

## GLNG 项目中Roma East和Arcadia开发项目跟踪

### 平均钻井和生产费用降低

- + 上游单位生产成本下降8%至5.32美元/桶油当量。
- + 遵循原有钻井成本规则；Roma East 的平均钻井成本为83万美元<sup>1</sup>
- + 上半年钻探了189口井
  - + Roma East 480口井的开发步入正轨；181口井上线
  - + Arcadia 油田开发步入正轨；136口井中的95口已完成钻探；23口井已上线和排水

### 东昆士兰

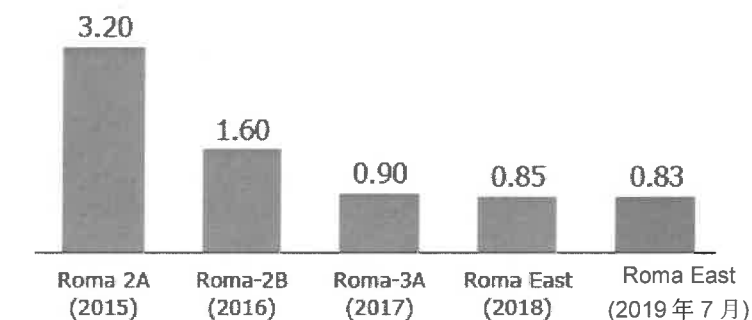
- + ATP 2045 (gazettal PLR2018-1-5) 合同被授予Santos (占股50%, 负责运营) 和Shell (占股50%) 成立的合资公司

### Narrabri 天然气项目

- + 进入西南威尔士规划和环境部的评估阶段
- + 项目中全部天然气制定用于澳洲国内市场
- + 已与Perdaman、Brickworks和Weston Energy签署天然气供应备忘录

### 遵循钻井规则<sup>1</sup>

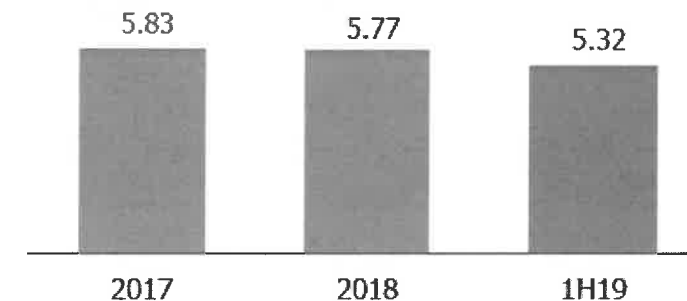
百万美元



<sup>1</sup> 钻探、完成、连接

### 生产成本降低

美元/当量桶



<sup>1</sup> 钻探、完成、连接

# GLNG项目走上正轨，效率不断提高

GLNG项目走上正轨，满足约每年600万吨的年化销售运转率，包括2019年之前流向国内市场的LNG

## 建设权益气供应能力

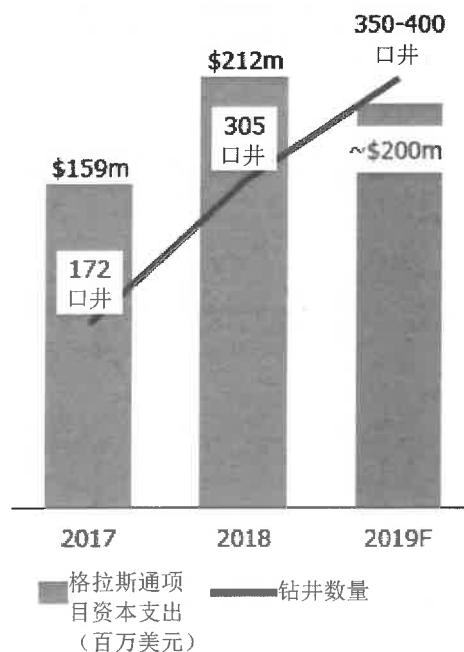
- + 根据Santos的系统运营模式增加钻探作业活动水平；预计2019年全年钻探350-400口井
- + 权益气产量每年增加

GLNG项目销量不断增加，年化销售运转率到2019年年底达到每年600万吨

- + 包括2018-2019年流向国内市场的LNG

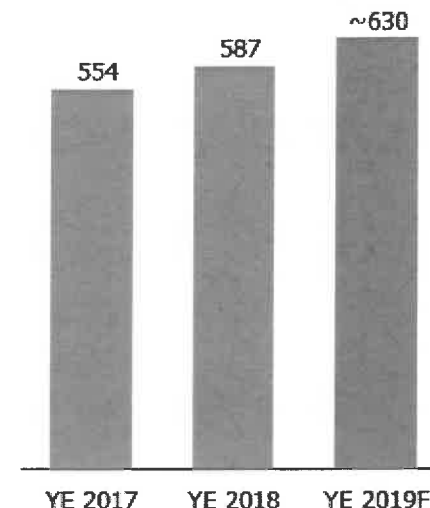
GLNG项目容量达到840万吨，为有机和无机增长提供了机会

钻井数量增加，资本性支出减少



格拉斯通项目权益气产量不断增加

TJ/天 总量



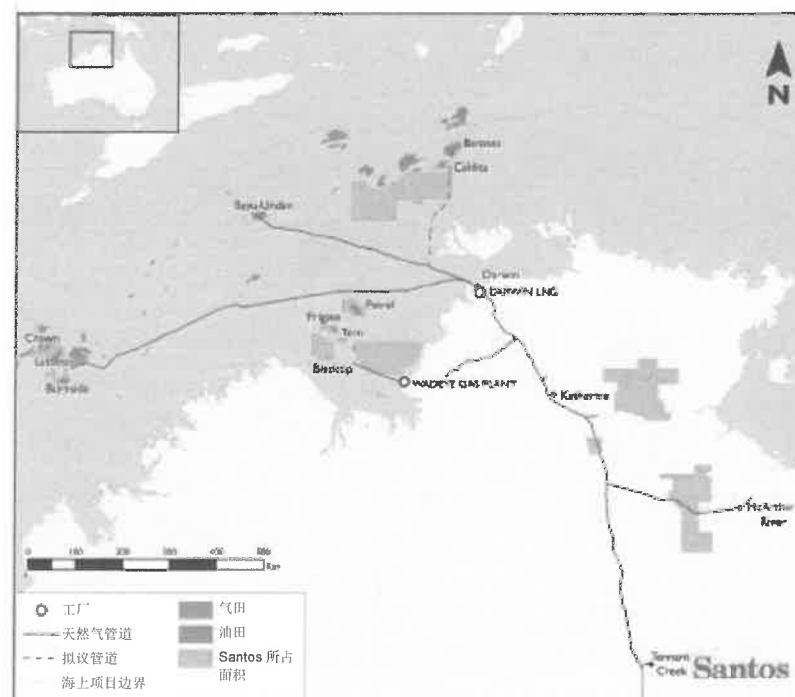
大量的已发现资源量和现有基础设施带来发展机遇

## Barossa回填至Darwin LNG项目

- + Barossa项目进入与Darwin LNG 合资公司就回填天然气的供应进行独家谈判的阶段
- + 授出水下生产系统合同
- + 正在对FPSO、天然气出口管道、SURF和钻井包进行投标评估
- + 正在申请生产许可申请和制定现场开发计划
- + 预计在2020年初作出最终投资计划

## 陆上项目勘探和评价

- + 因岩层压力高于预期，Dukas-1勘探井已于达到主要次盐层之前暂停
- + 由于Dukas-1钻探时间推迟，以及NT的2019年雨季即将开始，所以McArthur盆地钻探项目被推迟到2020年。
- + 在2019年下半年对原始Tanumbirini-1钻井进行测试的计划仍在按计划进行。



# 巴新LNG项目产量维持强劲

对高潜力地区调整亩均产能

## 巴新LNG项目

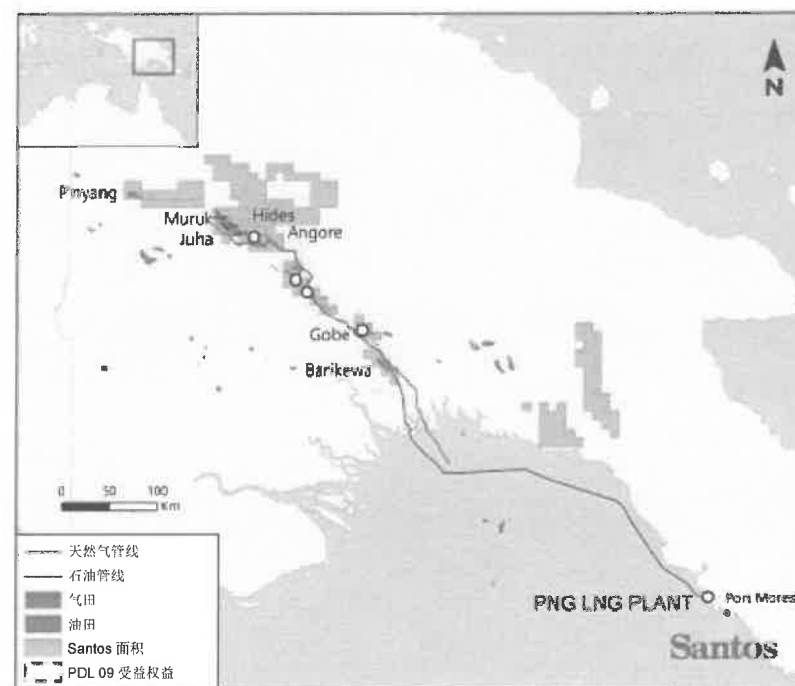
- + 持续优化设施使得日产量创纪录的超过年化9百万吨

## 扩张

- + 签署有约束力的意向书收购P'nyang (PRL 3) 14.3%的股权（前政府重回）
- + 与合资伙伴及巴新政府最终敲定天然气销售协议

## Muruk-2评估

- + 确认在Hides开采设施西北21公里存在大量的天然气资源



\* Pnyang (PRL 3) 引入 2019年10月15日 14.3% 股权

# 长期天然气市场动向仍然有利

Santos的天然气资产组合配置良好，在DLNG和巴新LNG项目中拥有大量长期合同以及棕色地带回填和扩张机会

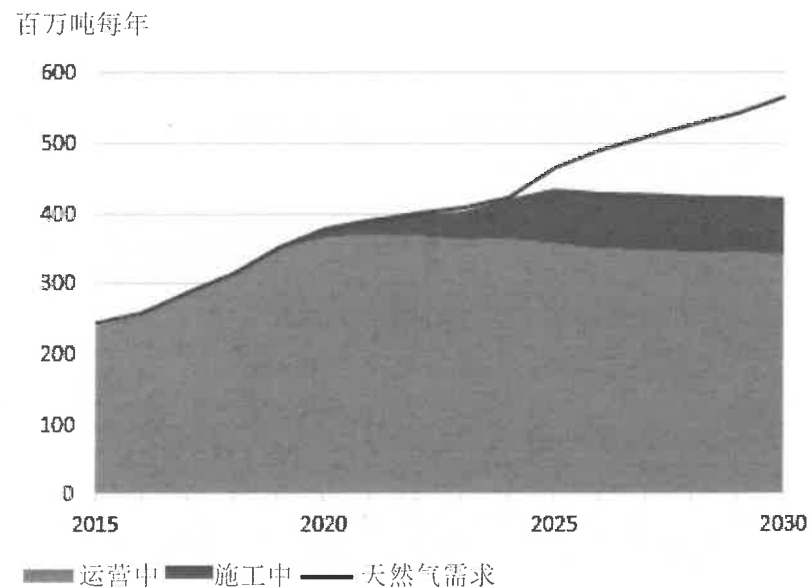
## 天然气合同产量强劲

- + 目前95%以上的天然气产量均订立中长期销售合同
- + 受现货市场风险影响极小
- + 价格谈判受合同条款的限制

## Santos的资产组合配置良好，对天然气需求形成支持

- + 低风险棕色地带回填及扩张机会、具有全球竞争力的供应成本
- + 现有设施附近存在大量未开发的天然气资源
- + 因靠近主要的亚洲市场因此拥有运输优势
- + 为LNG买家提供多元化资产
- + 买家对订立长期合同的兴趣重燃
- + 与多个LNG买家就Barossa项目售气量进行深入磋商

全球LNG供需情况一览<sup>1</sup>

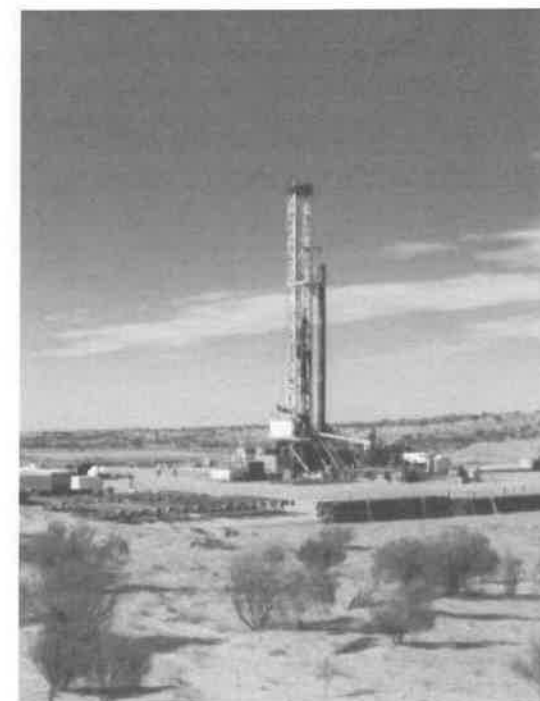


<sup>1</sup> 来源：伍德麦肯兹天然气工具 (Wood Mackenzie LNG Tool) 2019年第2季度数据

## 支持东海岸天然气供应

### 澳大利亚最低成本内陆运营，专注于提高产量和储量

- + 按计划2019年向东海岸市场供应超过70拍焦的天然气，大约相当于需求的14%
- + 澳大利亚能源市场运营机构预测，2023年之前东海岸国内市场供应充足
- + Santos的低成本内陆运营很好地支持着东海岸国内天然气市场
  - + Cooper盆地活动水平不断提高；产量及储量接替量预计将会增长
  - + 昆士兰增加履行出口承诺，使得Cooper盆地天然气可以供应给南部市场
  - + GLNG项目致力与联邦政府订立初步合作协议以确保维持供应国内市场
- + Santos支持天然气预期储备计划，该计划是对强劲LNG出口框架的补充
  - + Naraabi项目所有天然气指定用于国内市场（须取得项目审批）
  - + Santos参与了近期昆士兰国内天然气开采项目发布



## 总结

Santos

低成本、多元化的资产组合产生强劲的现金流。资产负债表支持增长战略和股息回报

半年度自由现金流及收益创历史新高	✓
2019年预计自由现金流盈亏平衡点降至约31美元/桶	✓
Dorado 2C资源重大升级。重大开发项目	✓
Barossa项目2020年初完成最终投资决策	✓
签署有约束力的意向书收购P'nyang气田权益	✓
Quadrant整合协同效应提升	✓
资产负债表支持增长战略	✓



# 附录

**Santos**

# 财务业绩

Santos

息税折旧摊销和勘探前利润增长43%至13亿美元。基础税后净利润增长89%至4.11亿美元

百万美元	2019年上 半年	2018年上 半年	变动情况	
总收入	2,043	1,727	18%	+ 因LNG价格及产量提高，巴新LNG项目在2018年上半年地震之后恢复全面开采以及收购Quadrant后使得天然气产量提高，总收入较2018年上半年提高18%
生产成本	(273)	(243)	12%	+ 每桶单位开采成本降低
其他营业成本	(145)	(160)	(9%)	+ Santos及大部分子公司将功能货币从澳元变更为美元，自2019年1月1日起生效，使对外汇损益的风险降低
第三方产品采购	(403)	(426)	(5%)	+ 税前减值损失净额为3800万美元，主要因西澳Barrow Island and Mutineer Exeter的报废负债重估所致
其他 <sup>1</sup>	39	4	875%	+ 财务费净额有所提高，主要因收购Quadrant后净负债提高产生的利息费用增加所致
外汇损益	(1)	90	nm	+ 实际税率为34%，其中包括石油资源租赁税
商品套期保值公允价值（损失）	-	(109)	nm	+ 石油资源租赁税法律变更追溯性减少转让内陆勘探成本的能力，造成在2019年上半年终止确认先前确认的递延税项资产1000万美元
<b>息税折旧摊销和勘探前利润</b>	<b>1,260</b>	<b>883</b>	<b>43%</b>	
勘探及评估费用	(28)	(45)	(38%)	
摊销与报废	(460)	(328)	40%	
减值损失	(38)	(76)	(50%)	
未来复原变动	2	9	(78%)	
<b>息税前利润</b>	<b>736</b>	<b>443</b>	<b>66%</b>	
财务成本净额	(146)	(108)	35%	
<b>税前利润</b>	<b>590</b>	<b>335</b>	<b>76%</b>	
税收（费用）	(202)	(231)	(13%)	
<b>税后利润</b>	<b>388</b>	<b>104</b>	<b>273%</b>	
<b>基础利润</b>	<b>411</b>	<b>217</b>	<b>89%</b>	

<sup>1</sup>其他包括产品库存变动、企业费用、其他费用。其他收入及合资企业的利润份额

nm表示无意义

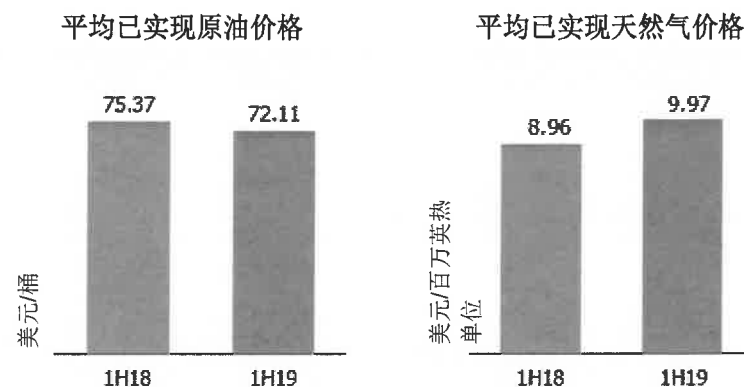
# 销售收入

商品价格上涨提振低成本、多元化资产组合

百万美元	2019年 上半年	2018年 上半年	变动 情况
<b>销售收入（含第三方）</b>			
天然气、乙烷及液化气	1,364	1,114	22%
原油	402	400	1%
凝析油和石脑油	161	132	22%
液化石油气	47	34	38%
<b>合计<sup>1</sup></b>	<b>1,974</b>	<b>1,680</b>	<b>18%</b>

<sup>1</sup>销售收入合理包括第三方销售收入4.75亿美元（2018年：5.22亿美元）

- + 销售收入增长18%至20亿美元
- + 平均已实现LNG价格上涨11%至9.97美元/百万英热单位
- + 平均已实现油价下跌4%至72.11美元/桶
- + Santos在西澳和Cooper盆地的优质原油相对于基准存在溢价



2019年上半年销售收入（按资产）



# 自由现金流

Santos

## 2019年上半年自由现金流的计算

百万美元	2019年上半年
经营性现金流	1,051
扣除投资现金流	(359)
扣除收购和处置净额	(26)
扣除租赁负债付款	(42)
加上主要增长资本支出（Barossa前端工程设计）	14
<b>自由现金流</b>	<b>638</b>

租赁负债付款目前被视为澳大利亚会计准则委员会第 16 号准则下的融资现金流。为了确保在类似基础上对以前期间进行比较，自由现金流的定义已更新为经营现金流减去投资现金流（收购和处置付款净额以主要增长资本支出），再减去租赁负债付款。

自由现金流是一种未按国际财务报告准则计量的数据，提供此类数据的目的是说明 Santos 运营情况的基础业绩表现。未根据国际财务报告准则编制的财务信息未经审计，但其数据摘自经公司审计师审查的财务报表。

## 重要科目

Santos

### 半年净利润与基础利润

百万美元	2019 年上半年	2018 年上半年
税后净利润/(亏损)	388	104
增加/(减少) 税后重要项目		
减值损失	26	76
资产出售利得净额	(7)	(39)
衍生品和套期公允价值调整	4	76
<b>基础利润</b>	<b>411</b>	<b>217</b>

## 2019年6月30日流动性与债务净额

Santos

### 32亿美元现金及已承诺未使用债务融资额度

流动资产（百万美元）		2019年6月30日	2018年12月31日
现金		1,215	1,316
未使用双边银行债务融资额度		1,970	2,020
<b>流动资产总额</b>		<b>3,185</b>	<b>3,336</b>
负债（百万美元）			
出口信贷机构支持的贷款工具	高级、无担保	371	998
银行定期贷款融通	高级、无担保	694	1,193
美国私人配售	高级、无担保	409	405
Reg-S债券	高级、无担保	1,378	786
巴新LNG项目融资	无追索权，有担保	1,397	1,474
租赁	租赁	359	62 <sup>1</sup>
其他	衍生品	(42)	(53)
<b>债务总额</b>		<b>4,566</b>	<b>4,865</b>
<b>总债务净额</b>		<b>3,351</b>	<b>3,549</b>

<sup>1</sup>仅为截至2018年12月31日的融资租赁。澳大利亚会计准则委员会第16号准则于2019年1月1日被通过。

# 2019年半年度分部业绩汇总

Santos

百万美元	Cooper盆地	昆士兰和新南威 尔士	巴新	北澳	西澳	企业勘探及冲销	合计
收入	568	522	328	85	437	103	2,043
生产成本	(61)	(33)	(37)	(35)	(114)	7	(273)
其他营业成本	(41)	(39)	(24)	-	(3)	(38)	(145)
第三方产品采购	(194)	(119)	-	-	-	(90)	(403)
分部间采购	(1)	(36)	-	-	-	37	-
产品库存变动	22	1	8	(2)	21	-	50
其他收益	8	28	12	-	-	7	55
其他费用	(11)	(3)	(4)	(1)	(28)	(16)	(63)
外汇损益	1	-	-	-	1	(3)	(1)
商品套期的公允价值损失	-	-	-	-	-	(6)	(6)
合资企业的利润份额	-	-	-	3	-	-	3
息税折旧摊销和勘探前利润	291	321	283	50	314	1	1,260

# 2018年半年度分部业绩汇总

Santos

百万美元	Cooper盆地	昆士兰和新南 威尔士	巴新	北澳	西澳	亚洲	企业勘探及冲 销	合计
收入	529	469	217	75	172	134	131	1,727
生产成本	(63)	(38)	(31)	(40)	(50)	(31)	10	(243)
其他营业成本	(31)	(38)	(22)	-	(8)	(8)	(53)	(160)
第三方产品采购	(200)	(120)	-	-	-	-	(106)	(426)
分部间采购	(3)	(33)	-	-	-	-	36	-
产品库存变动	-	(5)	2	1	2	(2)	(4)	(6)
其他收益	3	54	-	-	10	-	1	68
其他费用	(7)	(6)	(1)	(2)	(14)	(1)	(28)	(59)
外汇损益	1	2	-	-	2	-	85	90
商品套期的公允价值 损失	-	-	-	-	-	-	(109)	(109)
合资企业的利润份额	-	-	-	1	-	-	-	1
息税折旧摊销和勘探 前利润	229	285	165	35	114	92	(37)	883



## 油价套期保值

### 油价套期保值保护避免油价下跌

油价开仓头寸	2019年	2020年
掉期 (桶)	480,000	
布伦特固定掉期价格 (美元/桶)	63.23美元	
再次参与掉期 (桶) <sup>1</sup>	240,000	
布伦特固定掉期价格 (美元/桶)	67.39美元	
布伦特多头认购价格 (美元/桶)	76.00美元	
零成本三向期权组合头寸 (桶) <sup>2</sup>	4,734,000	
上限价格 (美元/桶)	79.83美元	
下限价格 (美元/桶)	51.35美元	
通过3种方式再次参与 (桶) <sup>3</sup>		4,180,000
布伦特多头认购价格 (美元/桶)		77.64美元
布伦特空头认购价格 (美元/桶)		70.00美元
布伦特买入看跌期权价格 (美元/桶)		55.00美元

2019年6月30日

1. 当布伦特价格低于加权平均多头认购价格时，Santos兑现固定掉期价格。布伦特价格超过认购执行价格，Santos兑现布伦特的价格减多头认购期权价格与固定掉期价格之间的差额。
2. 当布伦特价格高于加权平均上限价格时，Santos兑现上限价格。当布伦特价格在下限价格和上限价格之间时，Santos兑现布伦特价格。当布伦特价格低于下限价格时，Santos兑现下限价格。
3. 布伦特价格高于加权平均多头认购价格时，Santos兑现布伦特的价格减多头认购期权价格与空头认购价格之间的差额。当布伦特价格介于空头认购价格和多头认购价格之间时，Santos兑现空头认购价格。当布伦特价格低于买入看跌期权价格时，Santos兑现买入看跌期权价格。

## 关于Dorado潜在资源量估计的谨慎声明

Dorado 位于 WA-437-P, Santos 为其运营商并持有其 80% 权益。Dorado-1 通过采样、测试和测井程序, 显示 Caley、Baxter Crespin 和 Milne 储层存在大量潜在的可移动碳氢化合物, 因而确认了勘查依据。Dorado-2 通过进一步采样、测试和测井, 成功评估了油田的下倾程度, 并再次确认了勘查依据及可移动碳氢化合物的更新估计; 于本报告出具之日, Dorado-3 评估井正处于钻探中, 结果可能与本报告期内估计有所不同。

估计潜在资源量时, 采用了标准行业技巧, 并结合了地球物理和地质模拟和解释与储层工程设计模拟。2019 年成分模拟研究模拟了具有大量液化石油气注射的混相驱动, 由此提供了气体处理解决方案, 并对 Caley 油气开采因素范围和次生气藏 (Baxter、Crespin 和 Milne) 的凝析油开采带来积极影响。某些输入参数仍存在不确定性, 并纳入了结果范围内。影响储量分类的重大或然性在于评估项目、最终开发计划和投资决策的完成。当 Dorado-3 评估井完成后, 将分析所有结果, 重新评估预期可开采量并纳入年末的 2019 年年度储量和资源量报表中。推进项目的坚定意图将以评估计划结果及开发概念的确认为基础。燃料、火焰和出风口已排除在外。

Santos 根据石油工程师学会 (SPE) 设立的 2007 年石油资源管理系统 (PRMS) 编制石油储量及潜在资源量估计。除非另有说明, 否则本报告中所载的石油储量及潜在资源量均为 Santos 的净份额。评价 Santos 的石油储量以及开采的参考点是在 Santos 的作业区内定义的点。在这里, 正常的勘探和生产业务停止, 在监管权移交之前在定义的条件测量油品的数量。石油资源量通常用确定性方法处理, 概率统计方法也提供支持。

换算系数: 1PJ 的商品气和乙烷等于 171,937 桶油当量; 1 吨液化天然气等于 8.458 桶油当量; 1 桶凝析油等于 0.935 桶油当量; 1 桶原油等于 1 桶油当量。

Santos 报告的所有石油储量估计和潜在资源量估计均由一名合格石油储量和资源评价员 (QPRRE) 编制或者在其监督下编制。本报告中提及的 Dorado 潜在资源量是于 2019 年 6 月 30 日的中期估计, 并将作为 Santos 年度储量评估过程的一部分于 2019 年 12 月 31 日更新。在本报告中, Dorado 潜在石油资源量的估计基于并明确代表 Ian Pedler 先生编制或者在其监督下编制的信息和证明文件。Ian Pedler 先生系 Santos 的全职雇员, 也是美国石油工程师协会的成员。Pedler 先生符合第 19 章和澳大利亚证券交易所上市规则第 5.41 条中定义的合格石油储量和资源评价员的要求, 并同意将信息以本报告的形式及内容呈现。