



АКЦИОНЕРНАЯ ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ

**СИСТЕМА**

## **«Башнефть» под контролем АФК «Система»: история и ключевые достижения**

*Май 2017 г.*



## Ключевые результаты «Башнефти» под контролем АФК «Система» в 2009 – 2014 гг.

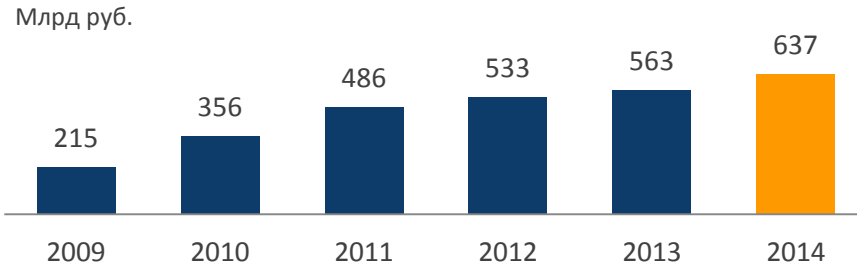
- **Трехкратный рост выручки**
- **Увеличение добычи – 46%**
- **Прирост запасов – 74%**
- **230 млрд руб. суммарных капитальных вложений и инвестиций в расширение бизнеса**
- **Увеличение налоговых выплат в бюджеты всех уровней почти в 3 раза в 2010 – 2014 гг. (суммарные выплаты – 954 млрд руб.)**
- **8-кратный рост рыночной капитализации с момента приобретения контроля Группой АФК «Система»**



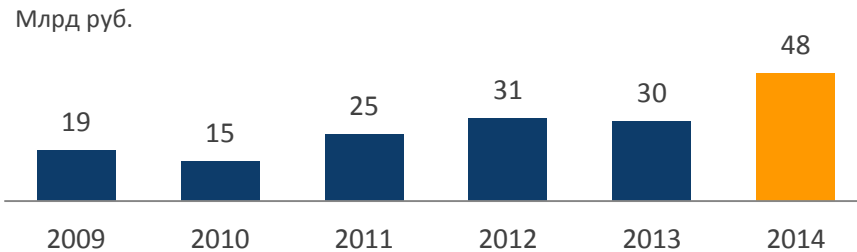


# «Башнефть»: финансовые показатели

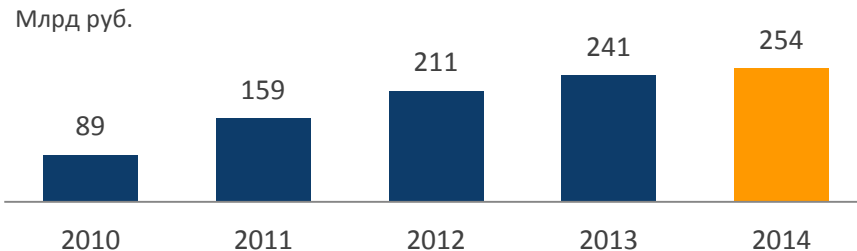
## Выручка



## Капитальные затраты



## Налоговые выплаты



**3-кратный рост выручки за пять лет, инвестиции – более 230 млрд руб., налоговые выплаты – почти 1 трлн руб. в 2010 – 2014 г.**

- Выручка почти утроилась в 2009 – 2014 гг.
- Суммарные капитальные вложения и другие инвестиции «Башнефти» в расширение бизнеса превысили 230 млрд руб.
  - В т.ч. модернизация активов: более 120 млрд руб.
- Увеличение налоговых выплат в бюджеты всех уровней почти в 3 раза в 2010 – 2014 гг. (суммарные выплаты – 954 млрд руб.)

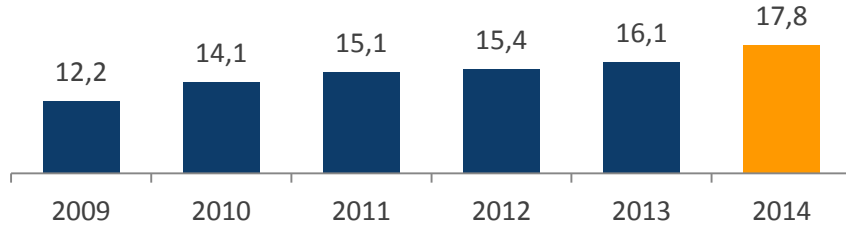
**В 2009 – 2014 гг. «Башнефть» продемонстрировала прорыв по показателям объемов бизнеса и эффективности, создав существенную стоимость как для акционеров, так и для государства**



# «Башнефть»: добыча

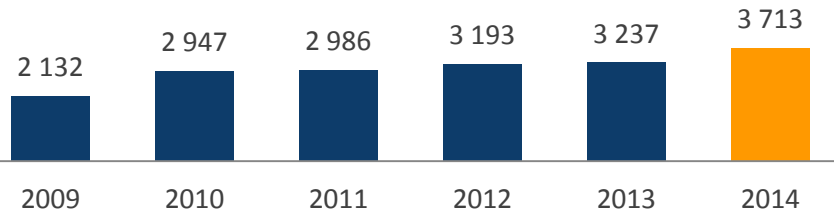
## Добыча с 2009 по 2014 гг.

Млн тонн



## Рост ресурсной базы\* с 2009 по 2014 гг.

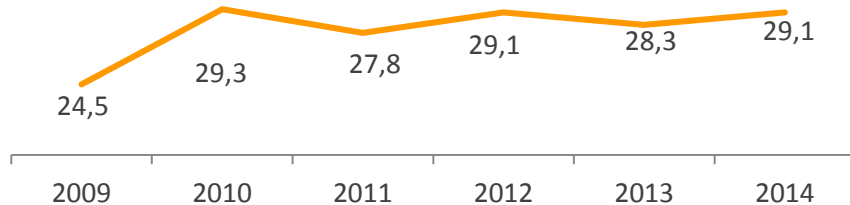
Млн тонн



\*Сумма доказанных, вероятных и возможных запасов

## Обеспеченность запасами

Лет



**Рост ресурсной базы и успехи в добыче обеспечены правильным выбором и успешной реализацией стратегии в 2009-2014 гг., а также инвестициями в новые активы и модернизацию**

## Прирост добычи на 46% за пять лет

- Расширение географии бизнеса, создание добычных кластеров в новых регионах (вместо добычи сконцентрированной в одном регионе и многолетней стагнации производства), внедрение современных технологий.

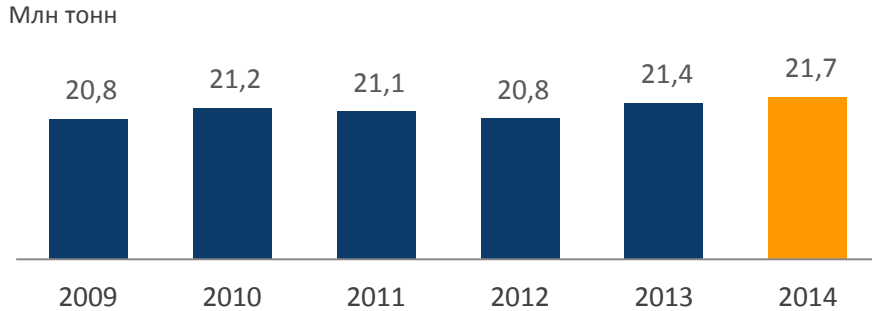
## Прирост запасов на 74% за пять лет

- Запуск масштабной программы геологоразведки и последовательное приобретение многочисленных разведочных лицензий.
- 2014 г.: лучший коэффициент возмещения запасов в отрасли.



# «Башнефть»: переработка

## Объемы переработки росли до 2014 г.



## Самые современные перерабатывающие заводы



\*Индикатор качества перерабатывающих мощностей, демонстрирующий их технологический уровень и потенциал добавленной стоимости

**Вертикальная интеграция и значительные инвестиции в модернизацию позволили создать лучший в отрасли, полностью интегрированный нефтеперерабатывающий комплекс с высокой технической оснащенностью и качеством выпускаемых нефтепродуктов**

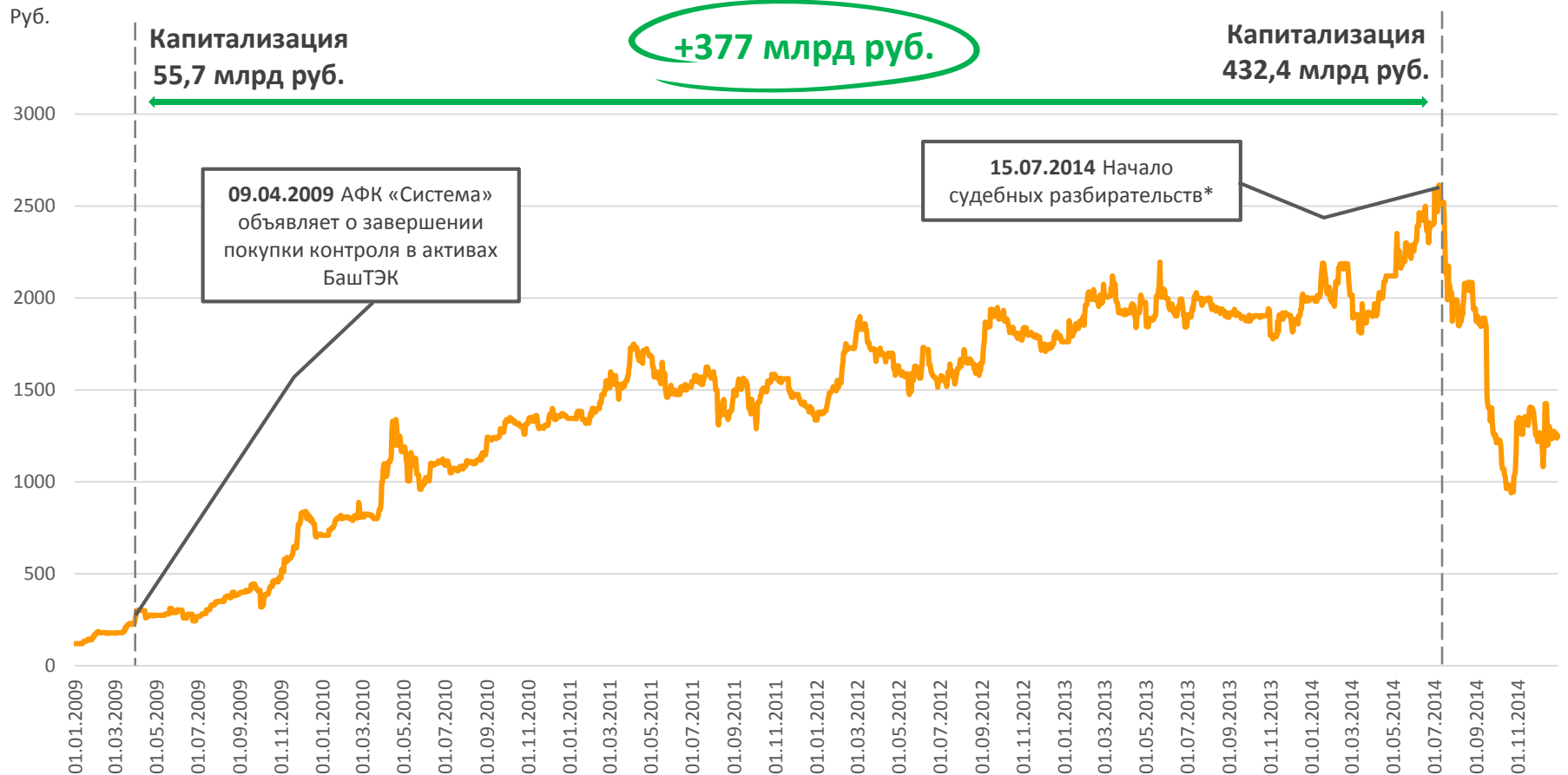
## Устойчивый рост переработки (+4,3%). 52 млрд руб. инвестиций в модернизацию НПЗ

- Отказ от давальческих схем, услуг по переработки нефти для сторонних поставщиков. После объединения нефтеперерабатывающих предприятий в составе АНК «Башнефть» значительно выросла их экономическая эффективность;
- Значительные инвестиции в развитие и модернизацию перерабатывающих мощностей: за 5 лет в модернизацию НПЗ вложено 52 млрд руб.;
- Лидирующие позиции в РФ по глубине переработки нефти, индексу Нельсона и выпуску светлых нефтепродуктов;
- Стратегический фокус на высокомаржинальной продукции и минимизации выпуска дешевых темных нефтепродуктов.

# Восьмикратный рост капитализации «Башнефти» в 2009 – 2014 гг.



Динамика акций АНК «Башнефть» в 2009 – 2014 гг.



- Капитализация\*\* «Башнефти» выросла с апреля 2009 г. по июль 2014 г. в 7,8 раз
- По показателю совокупного акционерного дохода (TSR) «Башнефть» стала лучшей компанией нефтегазовой отрасли в России\*\*\*

\*АФК «Система» получила уведомление от ОАО «Реестр» о запрете на списание с лицевого счета Корпорации акций АНК «Башнефть»

\*\* С учетом привилегированных акций

\*\*\* Данные Morgan Stanley за 5 лет на начало июля 2014 г.



# Создание стоимости акционером: оценка рынком\*

**Morgan Stanley,**  
**июль 2014 г.**

- «Благодаря успешной реструктуризации «Башнефти» и значительному увеличению операционной эффективности, АФК «Система» доказала свою способность создавать стоимость в приобретаемых активах (главное опасение инвесторов в прошлом)».
- «Интересы основного акционера и миноритариев совпадают. АФК «Система» сфокусирована на увеличении стоимости своих активов и дивидендов ее дочерних компаний. В этом заложены три преимущества: (1) единство интересов АФК и миноритарных акционеров «Башнефти»; (2) негативное изменение дивидендной политики маловероятно в среднесрочной перспективе; (3) компания технически готова к резкому росту ликвидности и SPO как только рыночные условия будут благоприятны».

**«Ренессанс Капитал»,**  
**Октябрь 2013 г.**

- «Мы оцениваем «Башнефть» как одну из немногочисленных оставшихся возможностей для инвесторов, желающих инвестировать в рост и дивиденды и избежать рисков корпоративного управления. Основной рост добычи «Башнефти» произошел после того, как АФК «Система» приобрела 50% Компании за 2,5 млрд долл. в 2009 году, увеличив совокупную долю владения до 76%. Радикального улучшения удалось добиться благодаря успешной реализации новой стратегии разведки и добычи, которой компания следует и по сегодняшний день».

**Газпромбанк,**  
**Сентябрь 2012 г.**

- «Как стратегический инвестор АФК «Система» стремится одновременно увеличить стоимость «Башнефти» в долгосрочной перспективе с помощью интенсивного развития бизнеса и получать стабильные дивидендные выплаты, что ставит интересы миноритариев и мажоритарных акционеров в один ряд».
- «Завершение корпоративной реорганизации Башнефти, ожидаемое в октябре 2012 г., открывает путь к размещению на зарубежных рынках 10-12% обыкновенных акций Башнефти в виде АДР, что может значительно повысить ликвидность и интерес к акциям «Башнефти».

**«Открытие»,**  
**Октябрь 2011 г.**

- «Мало кто из аналитиков и инвесторов мог представить 5 лет назад, что «темная лошадка» российского нефтегазового сектора – «Башнефть» – разовьется из относительно небольшого регионального игрока со стагнирующей добычей в растущую, вертикально-интегрированную компанию с амбициями войти в топ-5 нефтяных компаний России в следующие 5-10 лет. Мы уверены, что столь быстрая и значительная трансформация была бы невозможна без АФК «Система» – консолидатора и ключевого акционера «Башнефти» с апреля 2009 года. Участие АФК «Система», ее стратегическое видение и способность мыслить масштабно стали ключевыми драйверами эволюции Компании...».

**«Ренессанс Капитал»,**  
**Октябрь 2011 г.**

- «Стоимость акций «Башнефти» увеличилась в 9,4 раза с апреля 2009 года, когда новый владелец, АФК «Система», получил контроль над Компанией, в то время как акции российских конкурентов выросли только на 64% за тот же промежуток времени – огромное достижение, по нашему мнению».

**Независимые инвестиционные аналитики и инвесторы высоко оценили ключевую роль АФК «Система» в трансформации «Башнефти» в одну из самых динамичных и инвестиционно привлекательных компаний рынка**



# Приложение 1. История «Башнефти» под контролем АФК «Система»

АФК «Система»  
покупает  
«Башнефть» у  
частных  
продавцов  
(2005 – 2009)

- Группа АФК «Система» приобретала активы Башкирского ТЭК в несколько этапов в 2005 – 2009 гг. **Консолидация активов Корпорацией проходила открыто и прозрачно**, цена приобретения существенно превышала рыночную капитализацию активов:
  - Цена покупки контроля в активах в апреле 2009 г. за US\$ 2 млрд превышала рыночную стоимость пакетов акций за предшествующие 6 месяцев в среднем на 80%
  - Мультипликатор P/E сделки составил 8,5 (мультипликаторы публичных компаний-аналогов ≈5,1)

«Башнефть»  
готовится к  
выходу на IPO  
(2013 – 2014)

- В июне 2013 г. руководство «Башнефти» публично заявило **о планах проведения IPO** объемом US\$ 1-2 млрд.
- В декабре 2013 г. «Башнефть» и «Система-Инвест» объявили о реорганизации с целью **упразднения структуры перекрестного владения «Башнефти» и «Системы-Инвест»**, создававшей дисконт в общей оценке «Башнефти», а также выхода компании из непрофильных активов.

«Башнефть»  
переходит к  
Росимуществу  
(2014)

- В результате судебных разбирательств сделка по покупке «Башнефти» компанией АФК «Система» признана недействительной. АФК «Система» передала акции «Башнефти» Росимуществу.
- **Решением суда АФК «Система» была признана добросовестным покупателем активов.**

**Покупка активов Башкирского ТЭК Корпорацией проходила открыто и прозрачно, АФК «Система» была признана добросовестным покупателем активов.**





АКЦИОНЕРНАЯ ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ

СИСТЕМА

IR-отдел

Тел.: +7 (495) 730-66-00

[www.sistema.ru](http://www.sistema.ru)