

Основные факты и выводы

Основание для проведения оценки

Договор № FAS/2016/38894 от 06 апреля 2016 г.

Общая информация, идентифицирующая Объект оценки

1 обыкновенная акция НПО «ЭЛСИБ» ПАО для целей приобретения в порядке реализации обязательного предложения в соответствии со ст. 84.2 ФЗ «Об акционерных обществах» Государственный регистрационный номер выпуска акций: 1-02-10917-Ф

Балансовая стоимость Объекта оценки

Номинальная стоимость одной акции Компании – 80 руб.

Вид оцениваемой стоимости

Рыночная стоимость

Дата оценки

31 декабря 2015 г.

Период проведения работ по оценке

Апрель 2016 г.

Дата составления Отчета

20 апреля 2016 г.

Обременения, связанные с Объектом оценки

Не имеет обременений

Цель оценки

Определение рыночной стоимости Объекта оценки для целей его приобретения Заказчиком в порядке реализации обязательного предложения в соответствии со ст. 84.2 ФЗ «Об акционерных обществах»

Результаты оценки, полученные при применении различных подходов

Подход		Вес	Рыночная стоимость Объекта оценки, руб.
Затратный		0%	
Доходный		100%	1 927,14
Сравнительный		0%	

Итоговая величина рыночной стоимости Объекта оценки, без НДС

1 обыкновенная акция для целей приобретения в порядке реализации обязательного предложения в соответствии со ст. 84.2 ФЗ «Об акционерных обществах» – **1 927 руб. 14 коп.**

Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости

Все допущения, ограничительные условия и пределы применения полученной итоговой стоимости отражены на стр. 12 Отчета в разделе «Допущения и ограничительные условия, использованные Оценщиком при проведении оценки»

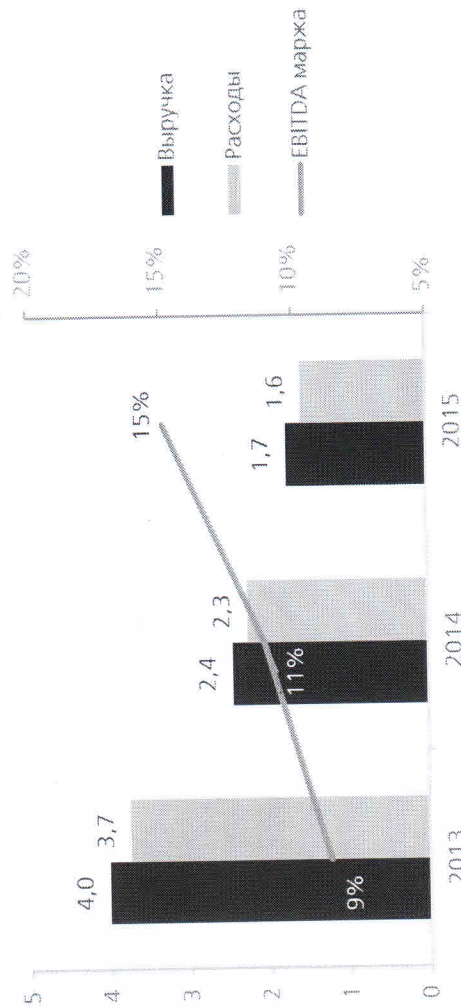
ЭЛСИБ – крупнейший производитель энергетического оборудования в России: треть отечественных ТЭС и ГЭС работает на генераторах его производства



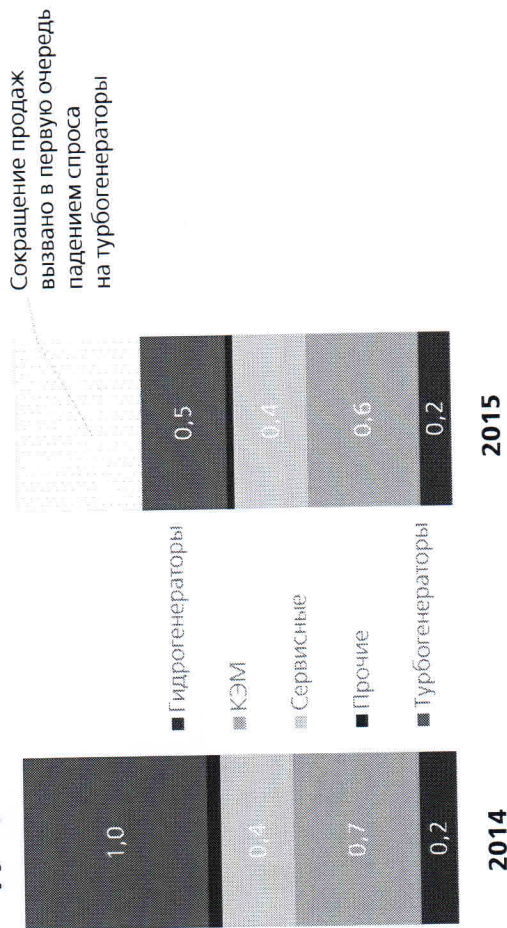
Отчет об оценке рыночной стоимости 1 акции НПО «ЭЛСИБ» ПАО по состоянию на 31 декабря 2015 г.

Конец эры ДПМ-проектов и кризис в стране за последние 2 года снизили выручку Компании вдвое, однако эффективная оптимизация затрат позволила менеджменту компенсировать это падение

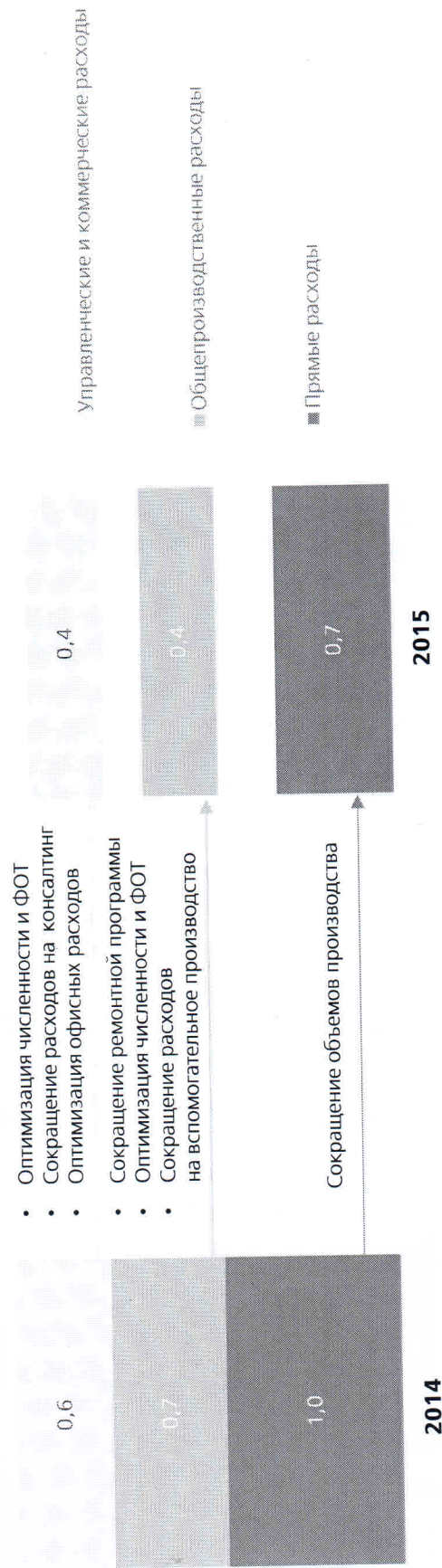
Динамика финансовых показателей, млрд руб.



Структура выручки, млрд руб.

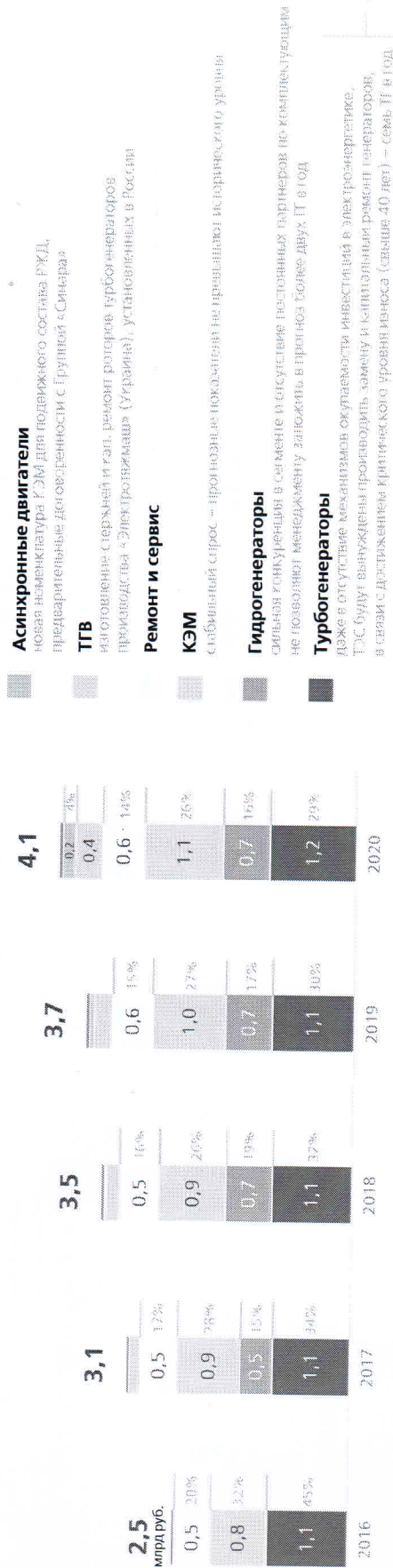


Структура себестоимости, млрд руб.



Уход с рынка иностранных игроков открыл для Компании новые возможности в сегментах модернизации и сервисного обслуживания агрегатов

Выручка, согласно Стратегии развития



Конкурентное окружение	Предприятие	Страна	Турбогенераторы			Гидрогенераторы			КЭМ			Сервис			Закрепление доступа на рынок по политическим мотивам	Ограниченная конкуренция по экономическим причинам
			< 32 МВт	45–220	300–500	> 500	по требованию заказчика		< 1000 кВт	1000–8000	ПТ	ПТ	ПТ	КЭМ		
ЭЛСИБ	«Силловые машины»	Россия	●	●	○	○	●	○	○	●	●	●	●	●	●	●
	«Русэлпром»	Россия	○	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
	«Электротяжмаш-Привод»	Россия	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○
	«Севкавэлектроремонт»	Россия	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○
	ЗКЭМ	Украина	●	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○
	«Электротяжмаш»	Украина	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○
Siemens	Siemens	Германия	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○
	Alstom	Франция	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○
	General Electric	США	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○

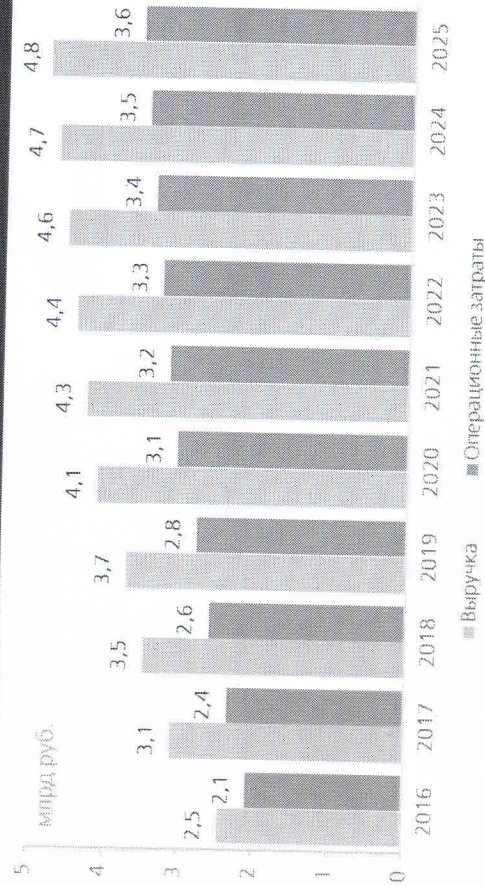
● сильная позиция ○ слабая позиция

Решительное освоение новых технологий и частое расширение продуктовой линейки — основа устойчивости бизнеса ЭЛСИБа

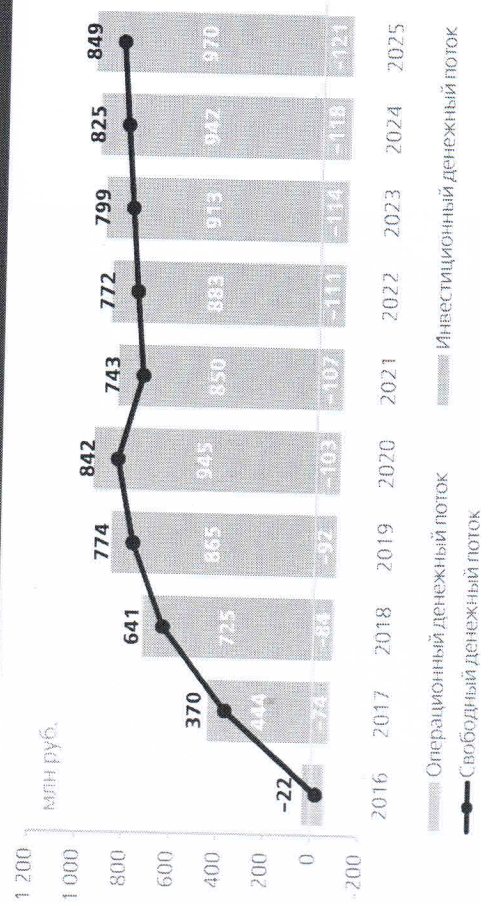
Продукт	Наименование продукции / содержание работ																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																					
---------	---	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Ключевые драйвер стоимости Компании – рост портфеля заказов при сохранении исторически высокой маржи и жестком контроле за АУР

Сильные позиции на ключевых рынках и продвижение новых разработок позволят достичь докризисного уровня продаж

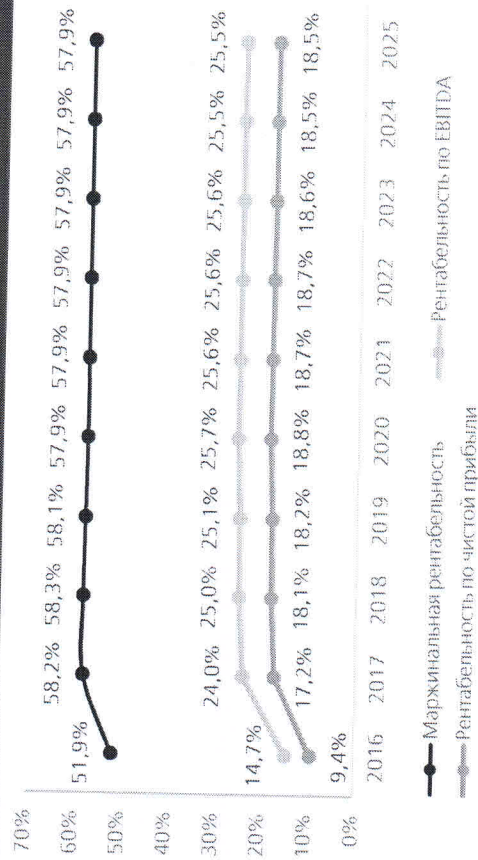


Реализация Стратегии развития обеспечит стабильный денежный поток для всех «стейкхолдеров» Компании



Отчет об оценке рыночной стоимости 1 акции НПО «ЭЛСИБ» ПАО по состоянию на 31 декабря 2015 г.

Показатели рентабельности будут стабильными на всем горизонте прогнозирования



С поправкой на долговую нагрузку стоимость 100% акций составляет 2,7 млрд руб.

Показатель	Ед. изм.	Значение
Стоимость инвестированного капитала (EV)	млн руб.	3 851
Чистый долг	млн руб.	1 300
Сальдо прочих активов/обязательств	млн руб.	148
Стоимость 100% акций	млн руб.	2 698
Количество акций	шт.	1 400 000
Стоимость 1 акции	руб.	1 927,14