

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

| Прогноз финансовых показателей, тыс. руб. | 2012 | 2013П | 2014П | 2015П |
|--|------------|------------|------------|--------------|
| Выручка | 27 931 414 | 25 150 891 | 27 728 857 | 30 571 065 |
| Прибыль от продаж | 1 288 140 | 1 175 658 | 1 296 162 | 1 429 019 |
| Прибыль до налогообложения | 1 198 875 | 822 514 | 1 077 341 | 1 175 274 |
| Чистая прибыль | 985 596 | 658 011 | 861 873 | 940 220 |
| Собственный капитал | 12 589 988 | 13 247 999 | 14 109 872 | 15 050 092 |
| Рентабельность собственного капитала (ROE) | 8,5% | 5,2% | 6,5% | 7,8% |
| Рентабельность продаж (ROS) | 3,5% | 2,6% | 3,1% | 3,1% |
| Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E) | 9,6 | | | 4,2 |
| Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S) | 0,3 | | | 0,1 |
| Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV) | 0,7 | | | 0,3 |
| Стоимость акции на конец отчетного периода, долл. | | | | 0,07 |
| Прогнозная стоимость акции, долл. | | | | 0,03 |
| Потенциальная доходность, % годовых | | | | -33,0% |
| Ставка владения, % годовых | | | | 9,3% |
| Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых | | | | -9,8% |

Схема расчета агрегированной доходности обыкновенных акций

| Величина, обратная прогнозной требуемой доходности по акциям | Прогнозная рентабельность выручки и собственного капитала | Прогнозные сравнительные коэффициенты | Прогнозные финансовые показатели | Стоимость по коэффициентам | Веса | Вклад в прогнозируемую капитализацию | Прогнозная и текущая стоимости акций, долл. | Потенциальная доходность и ставка владения | Агрегированная доходность |
|--|---|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|-------------|--------------------------------------|---|--|---------------------------|
| 1/E/P | ROSnр, ROEнр | P/E, P/S, P/BV | E, S, BV | | | | Pнр, Pтек | | |
| x 1 | = 4,2 | x 940 220 | = 3 907 521 | x 0,50 | = 1 953 760 | | | | |
| | | | | | | + | | | |
| 1/0,24 | x 3,1% | = 0,1 | x 30 571 065 | = 3 907 521 | x 0,25 | = 976 880 | => 0,03 | | |
| | | | | | | + | | | |
| x 7,8% | = 0,3 | x 15 050 092 | = 4 847 740 | x 0,25 | = 1 211 935 | | 0,07 | = -33,0% | → |
| | | | | | | | | 9,3% | → |
| | | | | | | | | | -9,8% |

Разделив прогнозные значения рентабельности выручки и собственного капитала на прогнозируемую доходность, получаем сравнительные коэффициенты эмитента. Используя прогнозные коэффициенты и прогнозные финансовые показатели, рассчитываем прогнозируемую капитализацию эмитента на индивидуальную дату прогноза. Далее сравниваем полученное значение прогнозной капитализации с текущей капитализацией компании и вычисляем потенциальную доходность эмитента. Взвешивая потенциальную доходность и ставку владения эмитента, получаем агрегированную доходность.

Потенциальная доходность рассчитывается путем деления прогнозной капитализации на рыночную стоимость компании на конец отчетного квартала. Разделив их, мы получим потенциальную доходность на весь срок прогноза. Основываясь на допущении, что курсовая стоимость акции будет прирастать равными темпами на протяжении срока прогноза, обратным счетом мы вычисляем средний темп роста в процентах годовых.