## РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

| Прогноз финансовых показателей, тыс. руб. | 2012 | 2013П | 2014П | 2015П | 2016П | 2017П |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Выручка | 45 866 957 | 51 980 790 | 44 289 011 | 47 511 179 | 50 821 849 | 54 470 296 |
| Прибыль от продаж | 3 564 495 | -347 006 | -426 369 | 1 039 452 | 2 158 660 | 3 796 962 |
| Прибыль до налогообложения | 3 228 248 | -1 207 179 | -1 509 681 | -245 407 | 575 216 | 2 052 610 |
| Чистая прибыль | 2 374 255 | -965 743 | -1 207 745 | -196 326 | 460 173 | 1 642 088 |
| Собственный капитал | 25 240 425 | 24 005 561 | 22 797 817 | 22 601 491 | 23 061 664 | 24 588 709 |
| Рентабельность собственного капитала (ROE) | 10,1% | -3,8% | -5,0% | -0,9% | 2,0% | 7,1% |
| Рентабельность продаж (ROS) | 5,2% | -1,9% | -2,7% | -0,4% | 0,9% | 3,0% |
| Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E) | 6,7 | | | | | 7,0 |
| Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S) | 0,3 | | | | | 0,2 |
| Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV) | 0,6 | | | | | 0,5 |
| Стоимость акции на конец отчетного периода, долл. | | | | | | 0,0007 |
| Прогнозная стоимость акции, долл. | | | | | | 0,0018 |
| Потенциальная доходность, % годовых | | | | | | 26,4% |
| Ставка владения, % годовых | | | | | | 16,2% |
| Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых | | | | | | 24,0% |

## 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 прогнозную капитализацию | | Прогнозная и текущая стоимости акций, долл. | | Потенциальная доходность и ставка владения | | Агрегированная доходность |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| $1/_{E/P}$ | | ROSпр, ROEпр | | P/E, P/S, P/BV | | E, S, BV | | | | | | | | Рпр, Ртек | | | | |
| | x | 1 | = | 7,0 | x | 1 642 088 | = | 11 486 705 | x | 0,50 | = | 5 743 352 | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | + | | | | | | |
| 1/0,14 | x | 3,0% | = | 0,2 | x | 54 470 296 | = | 11 486 705 | x | 0,25 | = | 2 871 676 | => | 0,0018 | | | | |
| | | | | | | | | | | | | + | | ÷ | | | | |
| | x | 7,1% | = | 0,5 | x | 24 588 709 | = | 13 128 793 | x | 0,25 | = | 3 282 198 | | 0,0007 | = | 26,4% → | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | 16,2% → | | **24,0%** |

Разделив прогнозные значения рентабельности выручки и собственного капитала на прогнозную требуемую доходность, получаем прогнозные сравнительные коэффициенты эмитента.

Используя прогнозные коэффициенты и прогнозные финансовые показатели, рассчитываем прогнозную 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.