**ОТРАСЛЬ:** ЭНЕРГЕТИКА

ОАО «Нижегородская сбытовая компания»

## РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

| Прогноз финансовых показателей, тыс. руб. | 2012 | 2013П | 2014П | 2015П |
|---|---|---|---|---|
| Выручка | 28 163 152 | 31 246 263 | 34 534 606 | 37 671 001 |
| Прибыль от продаж | 1 989 584 | 737 398 | 696 559 | 779 122 |
| Прибыль до налогообложения | 943 034 | 297 752 | 222 386 | 272 017 |
| Чистая прибыль | 760 076 | 238 202 | 177 909 | 217 613 |
| Собственный капитал | 394 100 | 533 212 | 606 121 | 645 825 |
| Рентабельность собственного капитала (ROE) | 138,1% | 22,5% | 45,6% | 43,4% |
| Рентабельность продаж (ROS) | 2,7% | 0,8% | 0,5% | 0,6% |
| Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E) | 4,7 | | | 3,5 |
| Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S) | 0,1 | | | 0,0 |
| Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV) | 9,2 | | | 1,5 |
| Стоимость акции на конец отчетного периода, долл. | | | | 21 |
| Прогнозная стоимость акции, долл. | | | | 4 |
| Потенциальная доходность, % годовых | | | | -58,9% |
| Ставка владения, % годовых | | | | 5,8% |
| Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых | | | | -17,0% |
| Агрегированная доходность привилегированных акций, % годовых | | | | -29,3% |

## 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 | = | 3,5 | x | 217 613 | = | 755 718 | x | 0,50 | = | 377 859 | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | + | | | | | | |
| 1/0,29 | x | 0,6% | = | 0,0 | x | 37 671 001 | = | 755 718 | x | 0,25 | = | 188 930 | => | 4,4 | | | | |
| | | | | | | | | | | | | + | | ÷ | | | | |
| | x | 43,4% | = | 1,5 | x | 645 825 | = | 973 331 | x | 0,25 | = | 243 333 | | 21,1 | = | -58,9% → | | -17,0% |
| | | | | | | | | | | | | | | | | 5,8% → | | |

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.