

## РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2012	2013П	2014П	2017П
Выручка	116 882 471	118 207 707	127 323 399	154 762 142
Прибыль от продаж	13 003 024	14 141 595	16 085 409	18 838 733
Прибыль до налогообложения	2 130 926	2 052 503	4 153 307	9 888 848
Чистая прибыль	1 207 402	1 436 752	2 907 315	6 922 194
Собственный капитал	-8 757 492	-7 320 740	-4 413 425	27 441 815
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-12,2%	-16,4%	-39,7%	31,1%
Рентабельность продаж (ROS)	1,0%	1,2%	2,3%	4,5%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	14,3			4,3
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,1			0,2
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	-2,0			1,3
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.				0,7
Прогнозная стоимость акции, долл.				1,2
Потенциальная доходность, % годовых				18,0%
Ставка владения, % годовых				42,8%
<b>Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых</b>				<b>24,1%</b>

## 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/Е/Р	ROSnр, ROEnр	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				Pнр, Pтек		
x 1	= 4,3	x 6 922 194	= 29 897 313	x 0,50	= 14 948 656				
						+			
1/0,23	x 4,5%	= 0,2	x 154 762 142	= 29 897 313	x 0,25	= 7 474 328	=> 1,2		
						+			
x 31,1%	= 1,3	x 27 441 815	= 36 819 506	x 0,25	= 9 204 877		0,7	= 18,0%	→
								42,8%	→
									<b>24,1%</b>

Разделив прогнозные значения рентабельности выручки и собственного капитала на прогнозируемую доходность, получаем прогнозные 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.