

РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

| Прогноз финансовых показателей, тыс. руб. | 2012 | 2013П | 2014П | 2017П |
|--|------------|------------|------------|--------------|
| Выручка | 24 286 292 | 23 756 779 | 24 110 321 | 29 450 298 |
| Прибыль от продаж | 2 786 106 | 799 258 | 991 347 | 3 197 750 |
| Прибыль до налогообложения | 1 311 814 | -845 856 | -755 217 | 1 117 299 |
| Чистая прибыль | 979 241 | -676 685 | -604 174 | 893 839 |
| Собственный капитал | 4 466 806 | 3 790 121 | 3 185 947 | 4 185 869 |
| Рентабельность собственного капитала (ROE) | 27,2% | -15,1% | -15,9% | 27,2% |
| Рентабельность продаж (ROS) | 4,0% | -2,8% | -2,5% | 3,0% |
| Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E) | 2,7 | | | 6,2 |
| Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S) | 0,1 | | | 0,2 |
| Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV) | 0,6 | | | 1,5 |
| Стоимость акции на конец отчетного периода, долл. | | | | 0,0007 |
| Прогнозная стоимость акции, долл. | | | | 0,0028 |
| Потенциальная доходность, % годовых | | | | 45,2% |
| Ставка владения, % годовых | | | | 26,5% |
| Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых | | | | 40,6% |

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 | = 6,2 | x 893 839 | = 5 540 785 | x 0,50 | = 2 770 393 | | | | |
| | | | | | | + | | | |
| 1/0,16 | x 3,0% | = 0,2 | x 29 450 298 | = 5 540 785 | x 0,25 | = 1 385 196 | => 0,0028 | | |
| | | | | | | + | | | |
| x 27,2% | = 1,5 | x 4 185 869 | = 6 434 624 | x 0,25 | = 1 608 656 | | 0,0007 | = 45,2% | → |
| | | | | | | | | 26,5% | → |
| | | | | | | | | | 40,6% |

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.