

## РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

| Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.                      | 2013       | 2014П      | 2015П        |
|--|------------|------------|--------------|
| Выручка  | 46 134 205 | 49 290 728 | 50 461 117   |
| Прибыль от продаж  | 6 039 385  | 7 947 045  | 8 127 342    |
| Прибыль до налогообложения                                     | 2 926 712  | 4 822 063  | 5 281 465    |
| Чистая прибыль   | 2 157 140  | 3 616 547  | 3 961 099    |
| Собственный капитал  | 12 509 735 | 15 479 140 | 18 355 275   |
| Рентабельность собственного капитала (ROE)                     | 19,0%      | 28,9%      | 25,5%        |
| Рентабельность продаж (ROS)                                    | 4,7%       | 7,3%       | 7,8%         |
| Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)                               | 5,5        |            | 5,5          |
| Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)                               | 0,3        |            | 0,4          |
| Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)                   | 0,9        |            | 1,4          |
| Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.              |            |            | 0,19         |
| Прогнозная стоимость акции, долл.                              |            |            | 0,32         |
| Потенциальная доходность, % годовых                            |            |            | 33,7%        |
| Ставка владения, % годовых                                     |            |            | 30,8%        |
| <b>Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых</b> |            |            | <b>31,8%</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, ROЕнр  | P/E, P/S, P/BV                        | E, S, BV, Pw                     |                            |              |                                      | Рнр, Ртек                                   |  |                           |
| x 1  | = 5,5   | x 3 961 099                           | = 21 791 844                     | x 0,50                     | = 10 895 922 |                                      |   |  |                           |
|  |   |                                       |                                  |                            |              | +                                    |   |  |                           |
| 1/0,2  | x 7,8%  | = 0,4                                 | x 50 461 117                     | = 21 791 844               | x 0,25       | = 5 447 961                          | => 0,32                                     |  |                           |
|  |   |                                       |                                  |                            |              | +                                    |   |  |                           |
| x 25,5%  | = 1,4   | x 18 355 275                          | = 25 752 943                     | x 0,25                     | = 6 438 236  |                                      | 0,19  | = 33,7%                                    | →                         |
|  |   |                                       |                                  |                            |              |                                      |   | 30,8%                                      | →                         |
|  |   |                                       |                                  |                            |              |                                      |   |  | <b>31,8%</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.