## РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

| Прогноз финансовых показателей, тыс. руб. | 2013 | 2014П | 2015П |
|---|---|---|---|
| Выручка | 46 134 205 | 51 892 640 | 53 122 093 |
| Прибыль от продаж | 6 039 385 | 7 999 826 | 9 695 675 |
| Прибыль до налогообложения | 2 926 712 | 5 639 899 | 7 679 086 |
| Чистая прибыль | 2 157 140 | 4 455 520 | 6 066 478 |
| Собственный капитал | 12 509 735 | 16 318 064 | 21 047 885 |
| Рентабельность собственного капитала (ROE) | 19,0% | 35,6% | 35,1% |
| Рентабельность продаж (ROS) | 4,7% | 8,6% | 11,4% |
| Коэффициент “Цена/Прибыль” (P/E) | 5,5 | | 4,6 |
| Коэффициент “Цена/Выручка” (P/S) | 0,3 | | 0,5 |
| Коэффициент “Цена/Балансовый капитал” (P/BV) | 0,9 | | 1,6 |
| Стоимость акции на конец отчетного периода, долл. | | | 0,18 |
| Прогнозная стоимость акции, долл. | | | 0,39 |
| Потенциальная доходность, % годовых | | | 50,8% |
| Ставка владения, % годовых | | | 44,7% |
| Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых | | | 47,0% |

## 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, Pw | | | | | | | | Рпр, Ртек | | | | |
| | x | 1 | = | 4,6 | x | 6 066 478 | = | 27 932 977 | x | 0,50 | = | 13 966 488 | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | + | | | | | | |
| 1/0,2 | x | 11,4% | = | 0,5 | x | 53 122 093 | = | 27 932 977 | x | 0,25 | = | 6 983 244 | => | 0,39 | | | | |
| | | | | | | | | | | | | + | | ÷ | | | | |
| | x | 35,1% | = | 1,6 | x | 21 047 885 | = | 33 999 454 | x | 0,25 | = | 8 499 864 | | 0,18 | = | 50,8% → | | |
| | | | | | | | | | | | | | | | | 44,7% → | | **47,0%** |

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.