

## РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2013	2014П	2015П
Выручка	26 191 901	22 417 817	25 892 578
Прибыль от продаж	961 469	555 993	810 054
Прибыль до налогообложения	-997 064	201 973	395 089
Чистая прибыль	-1 080 673	161 578	316 071
Собственный капитал	11 509 315	11 670 893	11 986 965
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-8,6%	1,4%	3,3%
Рентабельность продаж (ROS)	-4,1%	0,7%	1,2%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	-7,7		4,3
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,3		0,1
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,7		0,1
Стоимость акции на конец отчетного периода, долл.			0,04
Прогнозная стоимость акции, долл.			0,01
Потенциальная доходность, % годовых			-76,3%
Ставка владения, % годовых			4,7%
<b>Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых</b>			<b>-13,8%</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/E/P	ROSnр, ROEнр	P/E, P/S, P/BV	E, S, BV				Pнр, Pтек		
x 1	= 4,3	x 316 071	= 1 349 786	x 0,50	= 674 893				
						+			
1/0,23	x 1,2%	= 0,1	x 25 892 578	= 1 346 129	x 0,25	= 336 532	=> 0,01		
						+	+		
x 3,3%	= 0,1	x 11 986 965	= 1 680 273	x 0,25	= 420 068		0,04	= -76,3% →	
								4,7% →	<b>-13,8%</b>

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