

## РАСЧЕТ АГРЕГИРОВАННОЙ ПОТЕНЦИАЛЬНОЙ ДОХОДНОСТИ

Прогноз финансовых показателей, тыс. руб.	2015П	2016П	2017П
Выручка	46 947 326	46 502 463	47 168 166
Прибыль от продаж	12 128 028	10 972 333	10 065 870
Прибыль до налогообложения	7 617 201	6 044 688	5 521 244
Чистая прибыль	6 093 761	4 835 751	4 416 995
Собственный капитал	49 530 989	53 757 363	63 545 711
Рентабельность собственного капитала (ROE)	14,0%	9,8%	8,2%
Рентабельность продаж (ROS)	13,0%	10,4%	9,4%
Коэффициент "Цена/Прибыль" (P/E)	0,67	1,31	1,96
Коэффициент "Цена/Выручка" (P/S)	0,09	0,14	0,18
Коэффициент "Цена/Балансовый капитал" (P/BV)	0,08	0,12	0,14
Балансовая цена акции, руб.	28,27	19,60	17,03
Стоимость акции на конец отчетного периода, руб.			2,32
Прогнозная стоимость акции через год, руб.			2,24
Доходность от курсовой динамики, % годовых			-3,2%
Дивидендная доходность, % годовых			
Агрегированная доходность обыкновенных акций, % годовых			-3,2%

Данная компания имеет два типа акций, которые обращаются на бирже: обыкновенные и привилегированные. Схема, приведенная на странице, демонстрирует алгоритм расчета агрегированной потенциальной доходности для обыкновенных акций. При расчете агрегированной потенциальной доходности привилегированных акций в модель дополнительно закладывается возможный потенциал сокращения дисконта между ценами привилегированных и обыкновенных акций. Под дисконтом подразумевается более низкая цена привилегированных акций по сравнению с обыкновенными, в силу отсутствия у них права голоса на общем собрании акционеров общества (за исключением строго определенных законодательством случаев). На сегодняшний день в компании создана Методика прогнозирования дисконтов, позволяющая, отталкиваясь от фактических значений дисконтов, прогнозировать его будущее изменение на годовом окне. Корректируя прогнозную цену обыкновенной акции на величину справедливого дисконта, мы можем рассчитать прогнозную цену и потенциальную доходность привилегированной акции эмитента. Более подробную информацию о Методике прогнозирования дисконтов вы сможете найти на нашем сайте.