

# Cue Health (HLTH)

Оценка капитала | DCF

США | Цифровое здравоохранение

Потенциал роста: **30%**Целевая цена: **\$22,2**Диапазон размещения: **\$15–17**

Оценка перед IPO

## IPO HLTH: диагностическое тестирование на дому



**23 сентября состоится IPO компании Cue Health. Компания является производителем тестов на COVID-19. Андеррайтеры размещения – Goldman Sachs, Morgan Stanley и Cowen.**

Выручка, 6M21 (млн USD)	<b>202</b>
EBIT, 6M21 (млн USD)	<b>79</b>
Прибыль, 6M21 (млн USD)	<b>33</b>
Чистый долг, 6M21 (млн USD)	<b>0</b>

P/E, 2021 (x)	—
P/S, 2021 (x)	—
EV/S, 2021 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	<b>39</b>

Капитализация IPO (млрд USD)	<b>2 300</b>
Акции после IPO (млн шт.)	<b>143,74</b>
Акции к размещению (млн шт.)	<b>12,5</b>
Объем IPO (млн USD)	<b>200</b>
Минимальная цена IPO (USD)	<b>15</b>
Максимальная цена IPO (USD)	<b>17</b>
Целевая цена (USD)	<b>22,2</b>
Дата IPO	<b>23 сентября</b>

Динамика акций | биржа/тикер **NASDAQ/HLTH**

Доходность (%)	3-мес	6-мес	12-мес
Абсолютная	—	—	—
vs S&P 500	—	—	—

**О компании.** Тесты Cue Health использовались в прошлом году Национальной баскетбольной ассоциацией, чтобы ограничить распространение коронавируса среди членов команд, которые играли и жили в так называемом пузыре во Флориде. Последний раз компанию оценили в \$450 млн. В марте 2021 года тесты были одобрены Управлением по санитарному надзору за качеством пищевых продуктов и медикаментов США для использования в домашних условиях и без рецепта. Cue стала первым производителем диагностических средств, получившим разрешение FDA на экстренное использование молекулярного теста на COVID, разработанного для домашнего, безрецептурного использования. По состоянию на 31 августа 2021 года у компании было 49 активных клиентов, самый крупный клиент – Министерство обороны США. В октябре 2020 года компания заключила контракт на \$480,9 млн с Министерством обороны США на поставку 6 млн наборов для тестирования и 30 млн считывателей.

**Платформа компании.** Cue Integrated Care Platform – это платформа компании, которая состоит из системы мониторинга Cue (портативный и многоцветный считыватель), однократового тестового картриджа, палочки для сбора образцов, ПО на основе облачных данных и с возможностями аналитики, приложения Cue Virtual Care Delivery. Платформа компании позволяет интегрировать результат напрямую для использования его в телемедицине, в получении рецептов на лекарства и внесения в систему электронных медицинских карт.

**Разрабатываемые продукты.** Компания разрабатывает еще пять дополнительных тестов, которые находятся на поздней стадии технической разработки. Компания разрабатывает тесты для респираторного здоровья (тесты на грипп, стрептококковую ангину, респираторно-синцитиальный вирус), полового здоровья (хламидиоз, ВИЧ, герпес и гепатит С), сердечного и метаболического здоровья, женского (репродукция) и мужского здоровья (уровень тестостерона) и ведения хронических заболеваний. Также компания работает над расширением функциональности платформы – подключение к сторонним сервисам, электронные рецепты для лекарств, телемедицина.

**Апсайд в 30% от верхней границы размещения. С учетом консервативных вводных модель FCFF проецирует оценку собственного капитала в \$3,186 млрд при целевой цене \$22,2 на одну простую акцию с потенциалом роста 30%.**

## Cue Health: финансовые показатели

Отчет о прибыли, млн USD	2019	2020	6M21	Балансовый отчет, млн USD	2019	2020	6M21
<b>Выручка</b>	7	23	202	Наличность	14	122	246
Себестоимость	0	15	85	Наличность с ограничением	0	6	6
<b>Валовая прибыль</b>	7	8	117	Дебиторская задолженность	0	4	40
S&M	0	1	2	Запасы	0	37	63
R&D	21	28	12	Предоплачиваемые затраты	1	14	36
G&A	6	24	23	Прочие активы	0	1	1
<b>ЕБИТДА</b>	(17)	(39)	94	<b>Текущие активы</b>	16	184	392
Амортизация	4	6	15	Наличность с ограничением	0	2	0
<b>ЕБИТ</b>	(21)	(45)	79	ОС	12	104	160
Процентный расход	(0)	(1)	(10)	Аренда	0	17	2
Варранты	0	(1)	(0)	Активы в аренду	0	8	70
Облигации	0	0	(23)	НМА	0	2	3
Прочие доходы/расходы	0	0	0	Прочие активы	0	0	5
<b>Доналоговая прибыль</b>	(21)	(47)	46	<b>Долгосрочные активы</b>	12	133	239
Налог	0	0	(13)	<b>Активы</b>	27	316	631
<b>Чистая прибыль</b>	(21)	(47)	33	Кредиторская задолженность	1	24	26
				Начисленные обязательства	1	9	34
				Отложенный доход	0	116	94
				Аренда	0	0	0
				Долг	3	5	0
				Операционная аренда	0	1	3
				Финансовая аренда	0	1	1
				<b>Текущие обязательства</b>	5	156	159
				Варранты	0	1	2
				Отложенный доход	0	67	47
				Аренда	3	0	0
				Долг	4	0	0
				Операционная аренда	0	10	46
				Финансовая аренда	0	2	2
				Прочие обязательства	0	5	3
				Конвертируемый заем	0	0	259
				<b>Долгосрочные обязательства</b>	7	86	358
				<b>Всего обязательства</b>	12	241	516
				<b>Конвертируемые акции</b>	74	176	176
				<b>Капитал</b>	(58)	(101)	(61)
				<b>Обязательства и собственный капитал</b>	27	316	631
				<b>Позлементный анализ ROIC</b>	2019	2020	6M21
				Маржа NOPLAT, %	-	-	-
				ICFO, x	-	-	-
				AICFO, x	-	-	-
				ROIC, %	-	-	-
				Себестоимость/выручка, %	-	-	-
				Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
				WCTO, x	-	-	-
				FATO, x	-	-	-
				<b>Ликвидность и структура капитала</b>	2019	2020	6M21
				ЕБИТ/процентные платежи, x	-	-	-
				Текущая ликвидность, x	3,26	1,18	2,48
				Долг/общая капитализация, %	-	-	-
				Долг/активы, %	-	-	-
				Долг/собственные средства, x	-	-	-
				Долг/IC, %	-	-	-
				Собственные средства/активы, %	52	38	39
				Активы/собственный капитал, x	-	-	-
				<b>Мультипликаторы</b>	2019	2020	6M21
				P/B, x	-	-	-
				P/E, x	-	-	-
				P/S, x	-	-	-
				EV/ЕБИТДА, x	-	-	-
				EV/S, x	-	-	-
<b>Рост и маржа (%)</b>	2019	2020	6M21				
Темпы роста выручки	-	246	3971				
Темпы роста ЕБИТДА	-	-	-				
Темпы роста ЕБИТ	-	-	-				
Темпы роста NOPLAT	-	-	-				
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-				
Валовая маржа	-	-	-				
ЕБИТДА-маржа	-258	-169	47				
ЕБИТ-маржа	-313	-197	39				
NOPLAT-маржа	-	-	-				
Маржа чистой прибыли	-311	-206	16				
<b>Cash Flow, млн USD</b>	2019	2020	6M21				
<b>CFO</b>	(13)	93	(38)				
D&A	4	6	15				
<b>CFI</b>	(3)	(78)	(59)				
CapEx	(3)	(78)	(59)				
<b>CFF</b>	4	100	220				
<b>Денежный поток</b>	(12)	115	123				
Наличность на начало года	27	15	129				
Наличность на конец года	15	129	252				
<b>Справочные данные</b>	2019	2020	6M21				
Акции в обращении, млн шт.	-	-	-				
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-				
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-				
Рыночная капитализация, USD	-	-	-				
EV, USD	-	-	-				
Капитальные инвестиции, USD	3	78	59				
Рабочий капитал, USD	-	-	-				
Реинвестиции, USD	-	-	-				
BV, USD	-	-	-				
Инвестированный капитал	-	-	-				
EPS, USD на акцию	-	-	-				

## Cue Health: ключевые факты

**Cue Health (HLTH).** Компания является производителем тестов на COVID-19.

Тесты Cue Health использовались в прошлом году Национальной баскетбольной ассоциацией, чтобы ограничить распространение коронавируса среди членов команд, которые играли и жили в так называемом пузыре во Флориде.

Последний раз компанию оценили в \$450 млн.

В марте 2021 года тесты были одобрены Управлением по санитарному надзору за качеством пищевых продуктов и медикаментов США для использования в домашних условиях и без рецепта. Cue стала первым производителем диагностических средств, получившим разрешение FDA на экстренное использование молекулярного теста на COVID, разработанного для домашнего, безрецептурного использования.

По состоянию на 31 августа 2021 года у компании было 49 активных клиентов, самый крупный клиент – Министерство обороны США. В октябре 2020 года компания заключила контракт на \$480,9 млн с Министерством обороны США на поставку 6 млн наборов для тестирования и 30 млн считывателей.

**Платформа компании.** Cue Integrated Care Platform – это платформа компании, которая состоит из системы мониторинга Cue (портативный и многоразовый считыватель), одноразового тестового картриджа, палочки для сбора образцов, ПО на основе облачных данных и с возможностями аналитики, приложения Cue Virtual Care Delivery.

**Иллюстрация 1. Платформа компании**



*Источник: на основе данных компании*

Платформа компании позволяет интегрировать результат напрямую для использования его в телемедицине, в получении рецептов на лекарства и внесения в систему электронных медицинских карт.

**Продукты компании.** Первым коммерческим продуктом компании стал диагностический тест для проверки на COVID-19, который был одобрен FDA и может использоваться на дому без рецепта.

Пользователи могут использовать тест в любом месте с помощью Cue Reader и набора для тестирования COVID-19, а результаты тестирования лабораторного качества доставляются в цифровом виде на мобильное устройство пользователя примерно за 20 минут.

**Иллюстрация 2. Продукты компании**

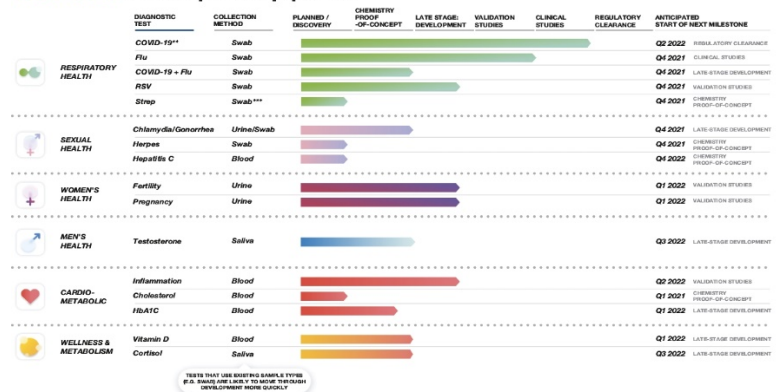


Источник: на основе данных компании

Помимо одобренного тестирования на COVID-19 компания разрабатывает еще пять дополнительных тестов, которые находятся на поздней стадии технической разработки. Компания разрабатывает тесты для респираторного здоровья (тесты на грипп, стрептококковую ангину, респираторно-синцициальный вирус), полового здоровья (хламидиоз, ВИЧ, герпес и гепатит С), сердечного и метаболического здоровья, женского (репродукция) и мужского здоровья (уровень тестостерона) и ведения хронических заболеваний.

Также компания работает над расширением функциональности платформы – подключение к сторонним сервисам, электронные рецепты для лекарств, телемедицина.

**Иллюстрация 3. Разрабатываемые продукты и стадии разработок near-term development pipeline\***



Источник: на основе данных компании

**Потенциальный рынок.** По данным Grand View Research, мировой рынок диагностических наборов для COVID-19 оценивается в \$3,28 млрд в 2020 году с прогнозируемым ростом до \$5 млрд к 2027 году.

Сама компания оценивает свой адресный рынок в \$120 млрд (рынок цифрового здравоохранения, диагностика и тесты). По оценкам компании, рынок диагностики COVID-19 в 2021 году оценивается в \$12 млрд.

## Оценка Cue Health: потенциал свыше 30% с учетом запуска новых продуктов и потенциального рынка

**1. Прогноз выручки.** Для построения модели мы использовали данные по выручке от продуктов и потенциальные даты запусков новых продуктов.

**Выручка от продуктов.** В 2019 году компания не получала выручку от продуктов, так как первые продажи начались в августе 2020 года. В 1ПГ2021 года выручка от продукта составила 201,922 млн против 15,391 млн в 2020 году. Мы ожидаем, что в 2021-м прогнозном году выручка от тестов на COVID-19 составит \$312 млн. В 2022 году с учетом разработки вакцин и конкуренции на рынке темпы роста замедлятся с 1927% до 42%. В 2023 году есть вероятность запуска новых продуктов по респираторному здоровью, что может стать триггером роста выручки, так как с выходом вакцин актуальность тестов на COVID-19 будет снижаться. Мы ожидаем, что выручка компании вырастет с \$15 млн в 2020 году до \$1,542 млрд к 2030-му прогнозному году. Доля выручки от продажи тестов на COVID-19 значительно снизится в будущем с учетом запуска новых продуктов компании.

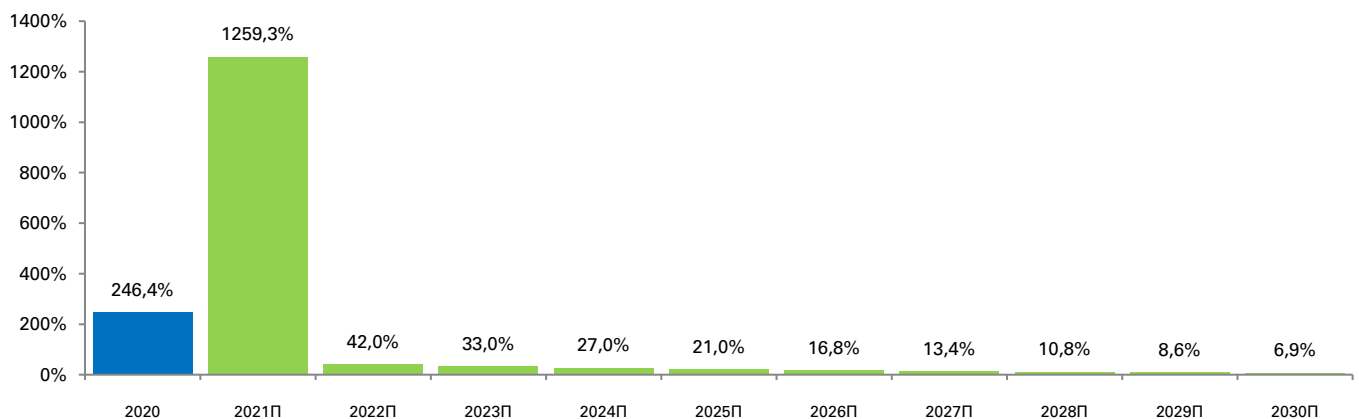
**С учетом всех вводных данных мы прогнозируем замедление темпов роста с 103% в 2020 году до 90,8% в 2021-м прогнозном году с дальнейшим замедлением до 8,6% к 2030-му прогнозному году. Общая выручка компании вырастет с \$257 млн в 2020 году до \$4,133 млрд к 2030-му прогнозному году. Доля рынка компании вырастет с 1,6% в 2020 году до 11,6% к 2030-му прогнозному году.**

Иллюстрация 4. Модель выручки Cue Health

Модель выручки из целевого рынка	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П
Выручка от продуктов, млн USD	0	15	312	443	589	748	905	1058	1200	1329	1443	1542
Темпы роста, %			1927%	42%	33%	27%	21%	17%	13%	11%	9%	7%
Выручка от грантов, млн USD	6,63	7,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Темпы роста, %		14%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Всего выручки, млн USD</b>	<b>7</b>	<b>23</b>	<b>312</b>	<b>443</b>	<b>589</b>	<b>748</b>	<b>905</b>	<b>1058</b>	<b>1200</b>	<b>1329</b>	<b>1443</b>	<b>1542</b>
Темпы роста, %		246,4%	1259%	42,0%	33,0%	27,0%	21,0%	16,8%	13,4%	10,8%	8,6%	6,9%

Источник: на основе данных компании и прогноза ООО ИК «Фридом Финанс»

График 1. Прогноз темпов роста Cue Health

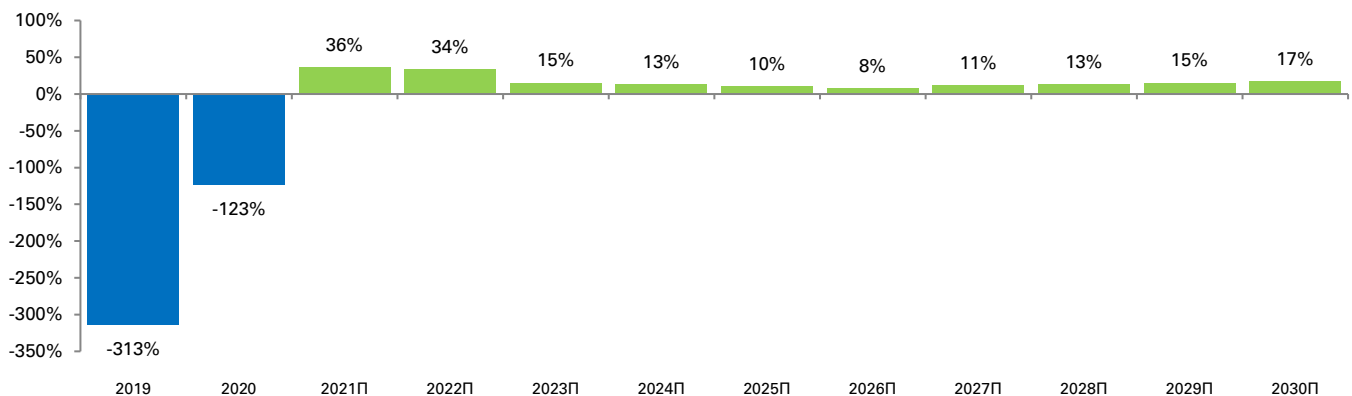


Источник: на основе данных компании и прогноза ООО ИК «Фридом Финанс»

**2. Рост показателей маржи до значений 27%.** В 2020 году показатели EBIT-маржи были равны -313% и в первом полугодии 2021 года были равны 39%. После корректировки расходов на R&D и операционной аренды показатели маржи составили -122,5%. Мы ожидаем снижения маржи с 36% в 2021 году до 8% к 2026 году на фоне запуска новых продуктов, что может привести к увеличению операционных расходов.

Мы сделали консервативный прогноз маржи на уровне 27% с учетом среднеотраслевых значений и амортизации на R&D. Чистые реинвестиции от выручки в течение 10 прогнозных лет снизятся с 403,1% до среднеотраслевых 8%. Исходя из нашего прогноза, в течение 10 лет чистые реинвестиции составят \$2,163 млрд.

График 2. Прогноз EBIT-маржи



Источник: на основе данных компании и прогноза ООО ИК «Фридом Финанс»

**3. Предположения для зрелого периода.** В зрелом возрасте мы заложили 3% роста. ROIC в зрелом периоде мы консервативно приравнивали к затратам на капитал в 5,9%. В итоге средние реинвестиции в зрелом возрасте для дальнейшего роста будут составлять 51% от NOPLAT.

**4. Финальный расчет стоимости и потенциала.** EV, или сумма стоимости прогнозного (-\$960 млн) и зрелого (\$3,766 млрд) периодов, составит \$2,843 млрд. Учитывая приведенную стоимость капитализированной аренды в \$13 млн, наличность на счетах в \$246 млн, поступления от IPO в \$200 млн и стоимость опционов в \$91 млн, собственный капитал Cue Health можно оценить в \$3,186 млрд.

Учитывая 143,74 млн акций после IPO, целевая цена на одну акцию равна \$22,2. Потенциал к верхней границе IPO в \$17 составляет 30%.

## Иллюстрация 5. Модель оценки Cue Health методом FCFF

Модель прогнозного периода, млн USD	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	зрелый
темпы роста выручки, %		246%	1259%	42%	33%	27%	21%	17%	13%	11%	9%	7%	3,0%
<b>(+ ) Выручка</b>	<b>7</b>	<b>23</b>	<b>312</b>	<b>443</b>	<b>589</b>	<b>748</b>	<b>905</b>	<b>1 058</b>	<b>1 200</b>	<b>1 329</b>	<b>1 443</b>	<b>1 542</b>	<b>1 486</b>
(х) Операционная маржа	-313%	-123%	36%	34%	15%	13%	10%	8%	11%	13%	15%	17%	27%
<b>(= ) EBIT</b>	<b>-21</b>	<b>-28</b>	<b>113</b>	<b>150</b>	<b>88</b>	<b>97</b>	<b>91</b>	<b>85</b>	<b>132</b>	<b>173</b>	<b>216</b>	<b>262</b>	<b>401</b>
Налоговая ставка	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
(-) Налог на EBIT	0	0	23	30	18	19	18	17	26	35	43	52	80
<b>(= ) NOPLAT</b>	<b>-21</b>	<b>-28</b>	<b>91</b>	<b>120</b>	<b>71</b>	<b>78</b>	<b>72</b>	<b>68</b>	<b>106</b>	<b>138</b>	<b>173</b>	<b>210</b>	<b>321</b>
(-) чистые реинвестиции	18	93	234	266	283	269	244	222	204	173	144	123	163
<b>(= ) FCFF</b>	<b>(39)</b>	<b>(121)</b>	<b>(143)</b>	<b>(146)</b>	<b>(212)</b>	<b>(192)</b>	<b>(172)</b>	<b>(154)</b>	<b>(98)</b>	<b>(35)</b>	<b>29</b>	<b>86</b>	<b>159</b>
FCFF маржа, %	-586%	-526%	-46%	-33%	-36%	-26%	-19%	-15%	-8%	-3%	2%	6%	
(х) фактор дисконтирования			0,98x	0,96x	0,94x	0,91x	0,88x	0,85x	0,81x	0,77x	0,74x	0,70x	
<b>PV FCF</b>			(141)	(140)	(199)	(174)	(151)	(130)	(80)	(27)	21	60	
Терминальная стоимость													5 417
<b>PV Терминальной стоимости</b>													<b>3 766</b>
<b>Имплицированные переменные модели</b>		<b>2020</b>	<b>2021П</b>	<b>2022П</b>	<b>2023П</b>	<b>2024П</b>	<b>2025П</b>	<b>2026П</b>	<b>2027П</b>	<b>2028П</b>	<b>2029П</b>	<b>2030П</b>	
Выручка/капитал, x		-0,29x	2,02x	1,05x	0,84x	0,77x	0,74x	0,73x	0,73x	0,73x	0,74x	0,74x	
Инвестированный капитал		-80	154	420	703	972	1 217	1 439	1 643	1 816	1 960	2 083	
Чистое реинвестирование, %		-329%	258%	221%	400%	346%	338%	328%	193%	125%	83%	59%	51%
<b>Реинвестирование к выручке, %</b>		<b>403,1%</b>	<b>75,0%</b>	<b>60,0%</b>	<b>48,0%</b>	<b>36,0%</b>	<b>27,0%</b>	<b>21,0%</b>	<b>17,0%</b>	<b>13,0%</b>	<b>10,0%</b>	<b>8,0%</b>	
ROIC, %		35%	59%	29%	10%	8%	6%	5%	6%	8%	9%	10%	5,9%
Маржа NOPLAT, %		-123%	29%	27%	12%	10%	8%	6%	9%	10%	12%	14%	
<b>Расчет WACC</b>		<b>2021П</b>	<b>2022П</b>	<b>2023П</b>	<b>2024П</b>	<b>2025П</b>	<b>2026П</b>	<b>2027П</b>	<b>2028П</b>	<b>2029П</b>	<b>2030П</b>		
Безрисковая ставка		1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	
Бета послерыночная		0,11	0,20	0,28	0,37	0,46	0,55	0,64	0,73	0,82	1,00		
Премия за риск инвестирования		4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	
<b>Стоимость собственного капитала</b>		<b>1,8%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,7%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,7%</b>	<b>5,1%</b>	<b>6,0%</b>		
Ставка долга, до налогов		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
<b>Ставка долга, после налогов</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	
СК/Стоимость компании		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
Долг/Стоимость компании		0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
<b>Средневзвешенная стоимость капитала</b>		<b>1,8%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,6%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,7%</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,9%</b>		
Кумулятивная стоимость капитала		1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x		
<b>Оценка капитала, млн USD</b>													
(= ) Стоимость в прогнозном периоде			(960)										
(+ ) Стоимость в терминальном периоде													3 766
(х) Коэффициент на дату оценки													1,01x
<b>(= ) EV</b>													<b>2 843</b>
(-) Долг (вкл. операционную аренду)													13
(+ ) Наличность													246
(+ ) Поступления от IPO													200
(-) Стоимость выпущенных опционов													91
<b>(= ) Оценка собственного капитала</b>													<b>3 186</b>
Рыночная капитализация													2 444
<b>Целевая цена на акцию, USD</b>													<b>22,2</b>
Максимум диапазона на IPO, USD													17
Потенциал роста, %													30%

Источник: на основе данных компании и прогноза ООО ИК «Фридом Финанс»

## Риски: FDA, конкуренция и ошибки в работе

---

**Регулирующие органы.** Если FDA или другие регулирующие органы отзовут или аннулируют разрешения компании, это может привести к потере выручке компании.

**Конкуренция.** Компания сталкивается с конкуренцией в лице: Abbott Laboratories, Becton, Dickinson and Company, BioMerieux SA, Bio-Rad Laboratories, Danaher Corp, Ellume Limited, Everly Health, F. Hoffman-La Roche Ltd.

**Ошибки в работе продуктов.** Ошибки в работе продуктов могут привести к негативным последствиям для пользователей, что способно нанести ущерб бренду компании и отзыву продукции.

Данный обзор не является предложением неограниченному кругу лиц инвестировать в акции иностранных компаний, предназначен для клиентов ООО ИК «Фридом Финанс», являющихся квалифицированными инвесторами. ООО ИК «Фридом Финанс» не оказывает услуги приобретения иностранных ценных бумаг, упомянутых в данном обзоре, за счет клиентов, не являющихся квалифицированными инвесторами.

Данный обзор носит исключительно информационный характер, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, упомянутые финансовые инструменты или операции, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), в приведенной информации не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, и не рекомендует использовать данную информацию в качестве единственного источника информации при принятии решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией получения доходов в будущем. ООО ИК «Фридом Финанс» не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.

Упомянутые в данном обзоре величины: Потенциал роста, Целевая цена, являются оценочным суждением ООО ИК «Фридом Финанс», не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем.

ООО ИК «Фридом Финанс» не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными.

ООО ИК «Фридом Финанс». Лицензия № 045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен.



**Инвестиционная компания «Фридом Финанс»**

**Тимур Турлов,**  
главный инвестиционный стратег

**Владимир Почекуев,**  
генеральный директор

Департамент  
корпоративных финансов

**Сергей Носов,**  
заместитель генерального директора  
Email: nosov@ffin.ru

**Роман Соколов,**  
заместитель директора департамента  
корпоративных финансов  
Email: sokolov@ffin.ru

Трейдинг  
**Российский рынок**  
Email: rustraders@ffin.ru  
Время работы: 10:00–24:00 мск

**Американский рынок**  
E-mail: traders@ffin.ru  
Время работы: 10:00–24:00 мск

Отдел продаж (руководители департаментов)

**Георгий Волосников**  
**Станислав Дрейлинг**  
**Владимир Козлов**  
**Мстислав Кудинов**  
**Антон Мельцов**

Email: sales@ffin.ru  
Время работы: 10:00–20:00 мск

Аналитика и обучение  
**Игорь Ключнев** (руководитель)  
Email: klyushnev@ffin.ru

Связи с общественностью  
**Наталья Харлашина** (руководитель)  
Email: pr@ffin.ru

Бэк-офис  
**Галина Карякина** (операционный директор)  
Email: office@ffin.ru  
Время работы: 10:00–24:00 мск

**Центральный офис**
**Москва**

+7 (495) 783-91-73

123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, д.15,  
этаж 18, башня «Меркурий», Москва-Сити, (м. «Выставочная», «Деловой центр»)  
www.ffin.ru | info@ffin.ru

**Офисы**

**Архангельск**  
+7 (8182) 457-770  
наб. Северной Двины, д.52, корп. 2  
arhangelsk@ffin.ru

**Астрахань**  
+7 (8512) 990-911  
ул. Кирова, д.34  
astrakhan@ffin.ru

**Барнаул**  
+7 (3852) 29-99-65  
ул. Молодежная, д.26  
barناول@ffin.ru

**Белгород**  
+7 (472) 277-77-31  
ул. Князя Трубецкого, д. 24,  
офис 305  
belgorod@ffin.ru

**Братск**  
+7 (3953) 34-83-89  
ул. Мира, д.27, офис 201  
bratsk@ffin.ru

**Владивосток**  
+7 (423) 279-97-09  
ул. Фонтанная, д.28  
vladivostok@ffin.ru

**Волгоград**  
+7 (8442) 61-35-05  
пр-т им. В.И. Ленина, д.35  
volgograd@ffin.ru

**Вологда**  
+7 (8172) 26-59-01  
ул. Сергея Орлова, д.4  
vologda@ffin.ru

**Воронеж**  
+7 (473) 205-94-40  
ул. Карла Маркса, д.67/1  
voronezh@ffin.ru

**Екатеринбург**  
+7 (343) 351-08-68  
ул. Сакко и Ванцетти, д.61  
+7 (343) 351-09-90  
ул. Хохрякова, д.10  
yekaterinburg@ffin.ru

**Ижевск**  
+7 (3412) 278-279  
ул. Пушкинская, д.277  
БЦ «Парус Плаза»  
izhevsk@ffin.ru

**Иркутск**  
+7 (3952) 79-99-02  
ул. Киевская, д.2  
irkutsk@ffin.ru

**Казань**  
+7 (843) 249-00-51  
ул. Сибгата Хакима, д.15  
+7 (843) 249-00-49  
ул. Гоголя, д.10  
kazan@ffin.ru

**Калининград**  
+7 (4012) 92-08-78  
пл. Победы, д.10, БЦ «Кловер», 1 этаж  
kaliningrad@ffin.ru

**Кемерово**  
+7 (3842) 45-77-75  
Советский пр-т, д. 49  
kemerovo@ffin.ru

**Краснодар**  
+7 (861) 203-45-58  
ул. Кубанская Набережная, д.39/2  
ТОЦ «Адмирал»  
krasnodar@ffin.ru

**Красноярск**  
+7 (391) 204-65-06  
пр-т Мира, д.26  
krasnoyarsk@ffin.ru

**Курск**  
+7 (4712) 90-01-90  
ул. Радищева, д. 87/7  
kursk@ffin.ru

**Липецк**  
+7 (4742) 50-10-00  
ул. Гагарина, д.33  
lipetsk@ffin.ru

**Набережные Челны**  
+7 (8552) 204-777  
пр-т Хасана Туфана, д.26  
n.chelny@ffin.ru

**Нижний Новгород**  
+7 (831) 261-30-92  
ул. Минина, д.1  
nnovgorod@ffin.ru

**Новокузнецк**  
+7 (3843) 20-12-20  
пр-т Н.С. Ермакова, д.1, корп. 2, оф. 118  
novokuznetsk@ffin.ru

**Новосибирск**  
+7 (383) 377-71-05  
ул. Советская, д.37 А  
novosibirsk@ffin.ru

**Омск**  
+7 (3812) 40-44-29  
ул. Гагарина, д.14, 1 этаж  
omsk@ffin.ru

**Оренбург**  
+7 (3532) 48-66-08  
ул. Чкалова, д.70/2  
orenburg@ffin.ru

**Пермь**  
+7 (342) 255-46-65  
ул. Екатерининская, д.120  
perm@ffin.ru

**Ростов-на-Дону**  
+7 (863) 308-24-54  
БЦ Форте,  
пр. Буденновский, д.62/2  
rostovnadonu@ffin.ru

**Самара**  
+7 (846) 229-50-93  
Ульяновская улица, д.45  
samara@ffin.ru

**Санкт-Петербург**  
+7 (812) 313-43-44  
Басков переулок, д.2, стр. 1  
+7 (812) 200-99-09  
Московский пр., д.179, лит. А  
spb@ffin.ru

**Саратов**  
+7 (845) 275-44-40  
ул. им. Вавилова Н.И., д.28/34  
saratov@ffin.ru

**Сочи**  
+7 (862) 300-01-65  
ул. Парковая, д.2  
sochi@ffin.ru

**Ставрополь**  
+7 (8652) 22-20-22  
ул. Ленина, д.219, (БЦ) 3 этаж, оф. 277  
stavropol@ffin.ru

**Сургут**  
+7 (3462) 39-09-00  
проспект Мира, д.42, оф.305  
surgut@ffin.ru

**Тверь**  
+7 (4822) 755-881  
бульвар Радищева, д.31 Б, (офис 22)  
tver@ffin.ru

**Тольятти**  
+7 (848) 265-16-41  
ул. Фрунзе, д.8, ДЦ PLAZA, офис 909  
tollyatti@ffin.ru

**Томск**  
+7 (3822) 700-309  
634050, г. Томск, пл. Батенькова 2,  
Центральный вход, этаж 3, офис 7  
tomsk@ffin.ru

**Тюмень**  
+7 (3452) 56-41-50  
ул. Челюскинцев, д.10, офис 112  
tyumen@ffin.ru

**Ульяновск**  
+7 (842) 242-52-22  
ул. Карла Либкнехта, д.24/5А, оф. 77  
Бизнес центр «Симбирск», 7 этаж  
ulyanovsk@ffin.ru

**Уфа**  
+7 (347) 211-97-05  
ул. Карла Маркса, д.20  
ufa@ffin.ru

**Челябинск**  
+7 (351) 799-59-90  
ул. Лесопарковая, д.5  
chelyabinsk@ffin.ru

**Череповец**  
+7 (8202) 49-02-86  
пр-т. Победы, д.60  
cherepovets@ffin.ru

**Якутск**  
+7 (411) 224-34-47  
ул. Орджоникидзе, д. 36/1, оф. 410  
yakutsk@ffin.ru

**Ярославль**  
+7 (4852) 60-88-90  
ул. Свободы, д.34, 1 этаж,  
yaroslavl@ffin.ru