

# Maravai LifeSciences (MRVI)

Оценка капитала | DCF

США | Фармацевтика

 Потенциал роста: **31%**

 Целевая цена: **\$35,4**

 Диапазон размещения: **\$24-\$27**

оценка перед IPO

## IPO MRVI: помощник в разработке и коммерциализации препаратов



Выручка, 9M2020 (млн USD)	186
EBIT, 9M2020 (млн USD)	89
Прибыль, 9M2020 (млн USD)	64
Чистый долг, 9M2020 (млн USD)	224

P/E, 2020 (x)	—
P/S, 2020 (x)	—
EV/S, 2020 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	48

Капитализация IPO (млрд USD)	6,575
Акции после IPO (млн шт)	257,8
Акции к размещению (млн шт)	50
Объем IPO (млн USD)	1 275
Минимальная цена IPO (USD)	24
Максимальная цена IPO (USD)	27
Целевая цена (USD)	35,4
Дата IPO	19 ноября

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

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

**19 ноября состоится IPO компании Maravai LifeSciences Holdings.** Компания является поставщиком продуктов для разработки препаратов, начиная со стадии поиска до коммерциализации продукта. **Андеррайтерами размещения выступают Morgan Stanley, Jefferies и Goldman Sachs.**

**О компании.** По состоянию на 30 сентября 2020 года в штате Maravai работала команда из более 390 сотрудников, примерно 17% сотрудников имеют ученые степени. По состоянию на 30 сентября у компании более 5 тысяч клиентов, включая 20 ведущих мировых биофармацевтических компаний. Продукты компании включают в себя различные кислоты для диагностического и терапевтического применения, для разработки препаратов. Основной акционер компании – GTCR. Это частная акционерная компания, специализирующаяся на выкупе и рекапитализации с использованием заемных средств, росте капитала и операциях свертывания. С 1980 года GTCR инвестировала больше \$15 млрд в более чем 200 компаний.

**Основные продукты компании.** Продукты компании предназначены для ключевых этапов разработок и включают в себя сложные нуклеиновые кислоты для диагностического и терапевтического применения, тестирование безопасности биопрепаратов и маркировку белков. **Производство нуклеиновых кислот** – основное предложение компании, включающее в себя мРНК (информация о первичной структуре белков), олигонуклеотиды (короткий фрагмент ДНК или РНК), CleanCap и плазмидную ДНК. Компания продает данные продукты под брендами TriLink BioTechnologies и Glen Research. **Тестирование безопасности препаратов:** компания предоставляет продукты и услуги, обеспечивающие очистку разработок клиентов, под брендом Cygnus Technologies. Продукты Maravai для тестирования безопасности используются во время разработки, в процессе одобрения регулирующих органов и в процессе коммерциализации. **Маркировка белков:** продукты компании используются для обнаружения экспрессии белков в ткани (экспрессия белков может указывать на продолжающийся процесс заболевания), лектинов (используются для изучения гликозилирования – процесса присоединения углеводов к белкам). Компания продает данный продукт под брендом Vector Laboratories.

**Апсайд в 31% от верхней границы размещения.** С учетом консервативных вводных модель FCFF проецирует оценку собственного капитала в \$9,387 млрд при целевой цене в \$35,4 на 1 простую акцию с потенциалом роста 31%.

## Maravai LifeSciences Holdings: финансовые показатели

Отчет о прибыли, млн USD	2018	2019	9M20	Балансовый отчет, млн USD	2018	2019	9M20
<b>Выручка</b>	<b>124</b>	<b>143</b>	<b>186</b>	Наличность	22	25	125
Себестоимость	61	67	56	Дебиторская задолженность	16	18	73
<b>Валовая выручка</b>	<b>63</b>	<b>76</b>	<b>129</b>	Запасы	14	14	27
R&D	4	4	7	Прочие активы	2	4	9
SG&A	41	48	53	<b>Текущие активы</b>	<b>54</b>	<b>61</b>	<b>234</b>
Изменение сто-ти условного вознаграждения	1	0	0	ОС	43	94	96
Прибыль от продажи с обратной арендой	0	0	-19	Гудвилл	224	224	224
<b>ЕБИТ</b>	<b>16</b>	<b>24</b>	<b>89</b>	НМА	218	198	183
Процентные расходы	27	30	22	Прочие активы	1	1	1
Долг	6	0	0	<b>Активы</b>	<b>540</b>	<b>578</b>	<b>738</b>
Прочие доходы	(0)	(0)	(0)	Кредиторская задолженность	4	7	8
<b>Доналоговая прибыль</b>	<b>(16)</b>	<b>(6)</b>	<b>67</b>	Начисленные расходы	11	19	34
Налог	0	(1)	3	Отложенный доход	1	1	61
<b>Чистая прибыль</b>	<b>(17)</b>	<b>(5)</b>	<b>64</b>	Прочие обязательства	0	0	0
				Условное вознаграждение	2	0	0
				Строительство	15	0	0
				Долг	3	3	3
				Обязательства по выкупу	0	0	9
				Обратный выкуп	0	0	166
				<b>Текущие обязательства</b>	<b>36</b>	<b>30</b>	<b>280</b>
				Условное вознаграждение	2	0	0
				Долг	336	335	349
				Налог	16	15	13
				Аренда	2	53	56
				Прочие обязательства	1	1	3
				<b>Всего обязательства</b>	<b>392</b>	<b>433</b>	<b>702</b>
				<b>Конвертируемые акции</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
				<b>Капитал</b>	<b>148</b>	<b>145</b>	<b>36</b>
				<b>Обязательства и собственный капитал</b>	<b>540</b>	<b>578</b>	<b>738</b>
<b>Рост и маржа (%)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>9M20</b>	<b>Поэлементный анализ ROIC</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>9M20</b>
Темпы роста выручки	-	16%	73%	Маржа NOPLAT, %	-	-	-
Темпы роста EBITDA	-	-	-	ICFO, x	-	-	-
Темпы роста EBIT	-	-	-	AICFO, x	-	-	-
Темпы роста NOPLAT	-	-	-	ROIC, %	-	-	-
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-	Себестоимость/выручка, %	-	-	-
Валовая маржа	51%	53%	70%	Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
EBITDA маржа	-	-	-	WCFO, x	-	-	-
EBIT маржа	13%	17%	48%	FATO, x	-	-	-
NOPLAT маржа	-	-	-				
Маржа чистой прибыли	-14%	-4%	35%				
				<b>Ликвидность и структура капитала</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>9M20</b>
				ЕБИТ/процентные платежи, x	-	-	-
<b>Cash Flow, млн USD</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>9M20</b>	Текущая ликвидность, x	1,50	2,05	0,83
<b>CFO</b>	<b>(0)</b>	<b>24</b>	<b>73</b>	Долг/общая капитализация, %	-	-	-
D&A	2	4	5	Долг/активы, %	62%	58%	47%
				Долг/собственные средства, x	15,3	13,6	2,8
				Долг/IC, %	-	-	-
<b>CFI</b>	<b>(3)</b>	<b>(17)</b>	<b>15</b>	Собственные средства/активы, %	4%	4%	17%
CapEx	(4)	(17)	(17)	Активы/собственный капитал, x	3,6	4,0	20,5
<b>CFF</b>	<b>(9)</b>	<b>(4)</b>	<b>13</b>	<b>Мультипликаторы</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>9M20</b>
				P/B, x	-	-	-
<b>Денежный поток</b>	<b>(13)</b>	<b>3</b>	<b>100</b>	P/E, x	-	-	-
Наличность на начало года	35	22	25	P/S, x	-	-	-
Наличность на конец года	22	25	125	EV/EBITDA, x	-	-	-
				EV/S, x	-	-	-
<b>Справочные данные</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>9M20</b>				
Акции в обращении, млн штук	-	-	-				
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-				
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-				
Рыночная капитализация, USD	-	-	-				
EV, USD	-	-	-				
Капитальные инвестиции, USD	4	17	17				
Рабочий капитал, USD	-	-	-				
Реинвестиции, USD	-	-	-				
BV, USD	-	-	-				
Инвестированный капитал	-	-	-				
EPS, USD на акцию	-	-	-				

## Maravai LifeSciences Holdings: ключевые факты

**О компании Maravai LifeSciences Holdings.** Компания является поставщиком продуктов для разработки препаратов, начиная со стадии поиска до коммерциализации продукта. По состоянию на 30 сентября 2020 года в штате Maravai работала команда из более 390 сотрудников, примерно 17% сотрудников имеют ученые степени.

По состоянию на 30 сентября у компании более 5 тысяч клиентов, включая 20 ведущих мировых биофармацевтических компаний. Продукты компании включают в себя различные кислоты для диагностического и терапевтического применения, для разработки препаратов.

Основной акционер компании – GTCR. Это частная акционерная компания, специализирующаяся на выкупе и рекапитализации с использованием заемных средств, росте капитала и операциях свертывания. С 1980 года GTCR инвестировала более \$15 млрд в более чем 200 компаний.

**Иллюстрация 1. История приобретений компании**



Источник: по данным компании

**Основные продукты компании.** Продукты компании предназначены для ключевых этапов разработок и включают в себя сложные нуклеиновые кислоты для диагностического и терапевтического применения, тестирование безопасности биопрепаратов и маркировку белков.

**Иллюстрация 2. Продукты Maravai**



Источник: по данным компании

**Производство нуклеиновых кислот** – основное предложение компании, включающее в себя мРНК (информация о первичной структуре белков), олигонуклеотиды (короткий фрагмент ДНК или РНК), CleanCap и плазмидную ДНК. Компания продает данные продукты под брендами TriLink BioTechnologies и Glen Research.

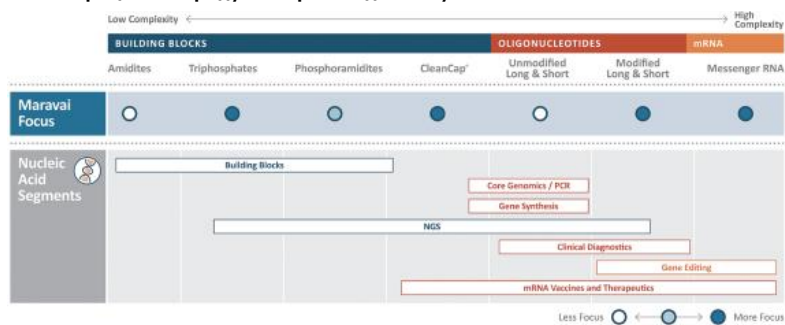
**CleanCap** – набор, специально разработанный для терапевтических препаратов и вакцин. Данный продукт представляет собой компонент мРНК, который помогает в производстве белка, а также делает мРНК более стабильной внутри клеток.

Компания создает продукты на основе мРНК для поддержки разработок от доклинической до клинической фазы.

**Олигонуклеотиды** используются для диагностики, секвенирования следующего поколения (группа методов определения нуклеотидной последовательности ДНК и РНК для получения формального описания её первичной структуры) и редактирования генов на основе CRISPR (основан на элементе защитной системы бактерий, который биологи приспособили для внесения изменений в ДНК растений, животных и даже людей).

**Плазмидная ДНК:** компания завершила строительство комплекса для производства плазмидной ДНК, начало производства ожидается в 1 квартале 2021 года. Плазмидная ДНК, в отличие от геномной, находится за пределами хромосомы и часто используется для репликации продуктов нуклеиновых кислот.

**Иллюстрация 3. Продукты производства нуклеиновых кислот**



Источник: по данным компании

**Тестирование безопасности препаратов:** компания предоставляет продукты и услуги, обеспечивающие очистку разработок клиентов, под брендом Sygnus Technologies. Продукты Maraval для тестирования безопасности используются во время разработки, в процессе одобрения регулирующих органов и в процессе коммерциализации.

**Иллюстрация 4. Категории продуктов для тестирования**



Источник: по данным компании

**Маркировка белков:** продукты компании используются для обнаружения экспрессии белков в ткани (экспрессия белков может указывать на продолжающийся процесс заболевания), лектинов (используются для изучения гликозилирования – процесса присоединения углеводов к белкам). Компания продает данный продукт под брендом Vector Laboratories.

**Иллюстрация 5. Категории продуктов для тестирования**



Источник: по данным компании

**Потенциальный рынок.** Компания оценивает свой потенциальный рынок в \$8,4 млрд в 2019 году. По прогнозу компании, среднегодовые темпы роста до 2023 года составят 20%.

## Оценка Maravai LifeSciences Holdings: потенциал роста свыше 31% с текущих вводных данных

**1. Прогноз выручки.** Для построения модели мы использовали данные по следующим сегментам выручки: производство нуклеиновых кислот, тестирование безопасности биопрепаратов и маркировка белков.

**Производство нуклеиновых кислот:** выручка в 2019 году выросла на 20,9% за счет увеличения спроса на продукты мРНК, CleanCap. За 9М 2020 года темпы роста ускорились до 134,3% за счет роста спроса на CleanCap, который используется при разработке вакцин. Мы ожидаем, что по итогам 2020 года темпы роста составят 125% с дальнейшим замедлением до 12% к 2029 прогнозируемому году. **Выручка компании вырастет с \$73 млн в 2019 году до \$163 млн в 2020 году и \$2,866 млрд к 2029 прогнозируемому году.**

**Выручка от тестирования безопасности биопрепаратов:** в 2019 году темпы роста составили 15,4%, а за 9М 2020 года темпы роста ускорились до 24,2%. Драйвером роста выручки стало увеличение количество программ разработок. Мы ожидаем, что по итогам 2020 года темпы роста компании составят 23% с дальнейшим замедлением до 3% к 2029 прогнозируемому году. **Выручка компании вырастет с \$44 млн в 2019 году до \$55 млн к 2020 году и до \$116 млн к 2029 прогнозируемому году.**

**Выручка от маркировки белков:** в 2019 году темпы роста составили 3,3%, и за 9М 2020 года наблюдается замедление до 15,9%. Мы ожидаем, что темпы роста восстановятся к 2022 году. **Выручка компании вырастет с \$26 млн в 2019 году до \$30 млн к 2029 прогнозируемому году.**

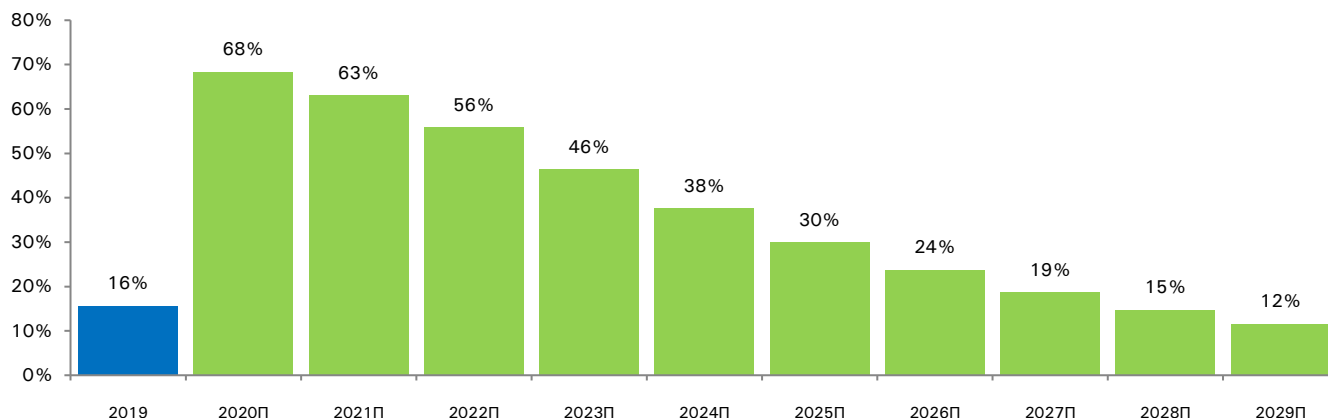
**Темпы роста общей выручки компании ускорятся с 16% в 2019 году до 68% в 2020 прогнозируемом году с дальнейшим замедлением до 12% к 2029 прогнозируемому году. Выручка вырастет со \$143 млн в 2019 году до \$3,012 млрд к 2029 прогнозируемому году.**

Иллюстрация 6. Maravai LifeSciences Holdings

Модель выручки из целевого рынка	2018	2019	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П
Производство нуклеиновых кислот, млн USD	60	73	163	306	515	790	1118	1480	1853	2218	2559	2866
Темпы роста, %		21%	125%	88%	68%	53%	42%	32%	25%	20%	15%	12%
Тестирование безопасности биопрепаратов, млн USD	38	44	55	65	74	83	91	98	103	108	113	116
Темпы роста, %		15%	23%	18%	15%	12%	9%	8%	6%	5%	4%	3%
Маркировка белков, млн USD	25	26	23	22	23	24	25	26	27	28	29	30
Темпы роста, %		3%	-12%	-4%	5%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	3%
Всего выручка, млн USD	124	143	241	393	613	897	1 233	1 603	1 984	2 355	2 701	3 012
Темпы роста, %		16%	68%	63%	56%	46%	38%	30%	24%	19%	15%	12%

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

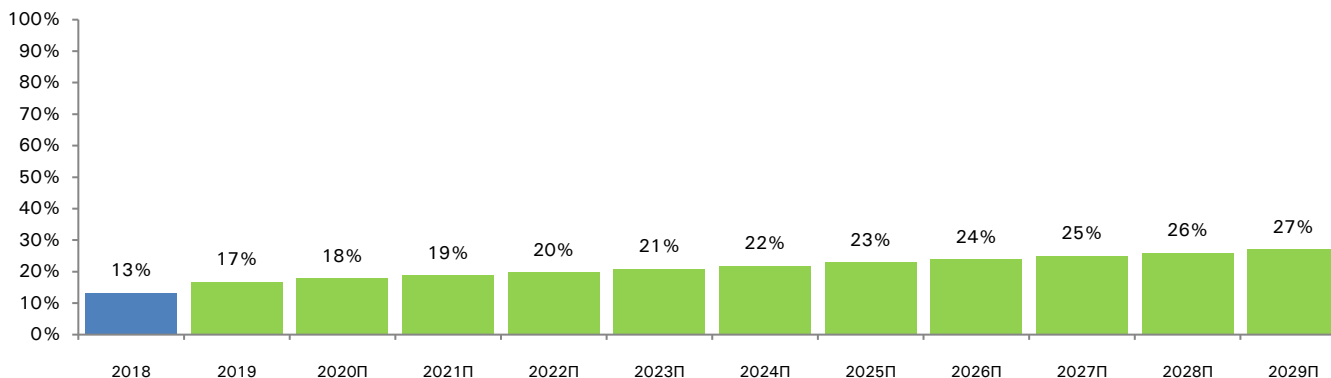
График 1. Прогноз темпов роста Maravai LifeSciences Holdings



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

**2. Рост маржи до среднеотраслевых показателей в 27%.** В 2019 году показатели EBIT-маржи были равны 17%, а в 1ПГ 2020 года произошел рост до 48%. Мы сделали консервативный прогноз маржи и приравнивали к среднеотраслевым значениям в 27%. Чистые реинвестиции от выручки в течение 10 прогнозных лет снизятся с 10,3% до среднеотраслевых в 2,5%. Исходя из нашего прогноза, в течение 10 лет чистые реинвестиции составят \$694 млн.

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 6,2%. В итоге средние реинвестиции в зрелом возрасте для дальнейшего роста будут составлять 49% от NOPLAT.

**4. Финальный расчет стоимости и потенциала.** EV, или сумма стоимости прогнозного (\$1,445 млрд) и зрелого (\$6,507 млрд) периода, составит \$8,347 млрд. Учитывая приведенную стоимость капитализированной аренды и долга в \$360 млн, наличность на счетах в \$125 млн и поступления от IPO в \$1,275 млрд, собственный капитал Maravai LifeSciences Holdings можно оценить в \$9,387 млрд.

Учитывая 257,8 млн акций после IPO, целевая цена на 1 акцию равна \$35,4. Потенциал к верхней границе IPO в \$27 составляет 31%.

**Иллюстрация 7. Модель оценки Maravai LifeSciences Holdings методом**

FCFF Модель прогнозного периода, млн USD	2018	2019	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	зрелый
темпа роста выручки, %		16%	68%	63%	56%	46%	38%	30%	24%	19%	15%	12%	3,0%
<b>(+) Выручка</b>	<b>124</b>	<b>143</b>	<b>241</b>	<b>393</b>	<b>613</b>	<b>897</b>	<b>1 233</b>	<b>1 603</b>	<b>1 984</b>	<b>2 355</b>	<b>2 701</b>	<b>3 012</b>	<b>3 103</b>
(х) Операционная маржа	13%	17%	18%	19%	20%	21%	22%	23%	24%	25%	26%	27%	27%
<b>(=) EBIT</b>	<b>16</b>	<b>24</b>	<b>43</b>	<b>74</b>	<b>121</b>	<b>187</b>	<b>270</b>	<b>367</b>	<b>475</b>	<b>588</b>	<b>702</b>	<b>813</b>	<b>838</b>
Налоговая ставка	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
(-) Налог на EBIT	0	5	9	15	24	37	54	73	95	118	140	163	168
<b>(=) NOPLAT</b>	<b>16</b>	<b>19</b>	<b>34</b>	<b>59</b>	<b>97</b>	<b>150</b>	<b>216</b>	<b>294</b>	<b>380</b>	<b>470</b>	<b>561</b>	<b>651</b>	<b>670</b>
(-) чистые реинвестиции	4	15	23	34	49	64	79	90	96	96	89	75	327
<b>(=) FCFE</b>	<b>13</b>	<b>4</b>	<b>11</b>	<b>25</b>	<b>49</b>	<b>85</b>	<b>137</b>	<b>204</b>	<b>284</b>	<b>375</b>	<b>473</b>	<b>575</b>	<b>343</b>
FCFF маржа, %		3,1%	4,7%	6,3%	7,9%	9,5%	11,1%	12,7%	14,3%	15,9%	17,5%	19,1%	
(х) фактор дисконтирования			0,95x	0,89x	0,85x	0,80x	0,75x	0,71x	0,67x	0,63x	0,60x	0,60x	
<b>PV FCF</b>			11	22	41	68	103	145	191	237	282	344	
Терминальная стоимость													10 896
<b>PV Терминальной стоимости</b>													<b>6 507</b>
<b>Имплицированные переменные модели</b>		<b>2019</b>	<b>2020П</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>	
Выручка/капитал, х		0,52x	0,80x	1,17x	1,60x	2,00x	2,34x	2,60x	2,79x	2,92x	3,01x	3,41x	
Инвестированный капитал		277	300	334	383	447	526	616	712	808	896	883	
Чистое реинвестирование, %		77%	67%	58%	50%	43%	37%	31%	25%	20%	16%	12%	49%
Реинвестирование к выручке, %		10,3%	9,5%	8,7%	7,9%	7,2%	6,4%	5,6%	4,8%	4,1%	3,3%	2,5%	
ROIC, %		7%	11%	18%	25%	33%	41%	48%	53%	58%	63%	74%	6,2%
Маржа NOPLAT, %		13%	14%	15%	16%	17%	18%	18%	19%	20%	21%	22%	
<b>Расчет WACC</b>		<b>2020П</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>		
Безрисковая ставка		0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	
Бета послерыноговая		0,90	0,91	0,92	0,93	0,94	0,95	0,96	0,97	0,98	0,98	1,00	
Премия за риск инвестирования		5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	
<b>Стоимость собственного капитала</b>		<b>5,7%</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,9%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,2%</b>		
Ставка долга, до налогов		5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	
<b>Ставка долга, после налогов</b>		<b>4,3%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,3%</b>	
СК/Стоимость компании		96%	96%	96%	96%	96%	96%	96%	96%	96%	96%	96%	
Долг/Стоимость компании		4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	
<b>Средневзвешенная стоимость капитала</b>		<b>5,6%</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,9%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,2%</b>		
Кумулятивная стоимость капитала		0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	
<b>Оценка капитала, млн USD</b>													
(=) Стоимость в прогнозируемом периоде													1 445
(+) Стоимость в терминальном периоде													6 507
(х) Коэффициент на дату оценки													1,05x
<b>(=) EV</b>													<b>8 347</b>
(-) Долг (вкл. операционную аренду)													360
(+) Наличность													125
(+) Поступления от IPO													1 275
(-) Стоимость выпущенных опционов													0
<b>(=) Оценка собственного капитала</b>													<b>9 387</b>
Рыночная капитализация													6 962
<b>Целевая цена на акцию, USD</b>													<b>35,4</b>
Максимум диапазона на IPO, USD													27
Потенциал роста, %													31%

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



## Риски: клиенты, новые продукты и регулирующие органы

---

**Клиенты.** Если компания не сможет удерживать своих крупных клиентов, то это может повлиять на ее дальнейший финансовый рост.

**Новые продукты.** Новые продукты компании могут быть не приняты клиентами и сообществом в целом, что может повлиять на финансовые показатели компании.

**Контроль со стороны FDA и других регулирующих органов.** Отрасль компании контролируется FDA и другими регулируемыми органами, и в случае несоответствия с какими-либо нормативными требованиями FDA может потребовать прекратить распространение продукции.

### Дисклеймер

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**,  
генеральный директор,  
главный инвестиционный стратег

Департамент  
корпоративных финансов

**Сергей Носов**,  
директор департамента  
корпоративных финансов  
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, 15,  
этаж 18, башня «Меркурий», Москва-Сити  
(м. «Выставочная», «Деловой центр»)  
www.ffin.ru | info@ffin.ru

## Офисы

## Архангельск

+7 (8182) 457-770  
пл. Ленина, 4, 1 этаж  
arhangelsk@ffin.ru

## Астрахань

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

## Барнаул

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

## Владивосток

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

## Волгоград

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

## Воронеж

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

## Екатеринбург

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

## Иркутск

+7 (3952) 79-99-02  
ул. Киевская, 2  
(вход с ул. Карла Маркса)  
irkutsk@ffin.ru

## Казань

+7 (843) 249-00-51  
ул. Сибгата Хакима, 15  
kazan@ffin.ru

## Калининград

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

## Кемерово

+7 (3842) 45-77-75  
пр-т Октябрьский, 2 Б  
БЦ «Маяк Плаза», офис 910  
kemerovo@ffin.ru

## Краснодар

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

## Красноярск

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

## Липецк

+7 (4742) 50-10-00  
ул. Гагарина, 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. Короленко, 29, офис 414  
nnovgorod@ffin.ru

## Новокузнецк

+7 (3843) 20-12-20  
пр-т Н.С. Ермакова, 1, корп. 2,  
офис 103/3  
novokuznetsk@ffin.ru

## Новосибирск

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

## Омск

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

## Оренбург

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

## Пермь

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

## Ростов-на-Дону

+7 (863) 308-24-54  
Буденновский пр-т, 62/2  
БЦ «Гедон»  
rostovnadonu@ffin.ru

## Самара

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

## Санкт-Петербург

+7 (812) 313-43-44  
Басков переулок, 2, стр. 1  
spb@ffin.ru

## Сочи

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

## Саратов

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

## Ставрополь

+7 (8652) 22-20-22  
ул. Ленина, 219,  
(Бизнес-центр)  
3 этаж, офис 277,  
stavropol@ffin.ru

## Тольятти

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

## Тюмень

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

## Уфа

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

## Челябинск

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

## Череповец

+7 (8202) 49-02-86  
ул. Ленина, 54 Г  
cherepovets@ffin.ru

## Ярославль

+7 (4852) 60-88-90  
ул. Свободы, 34, 1 этаж,  
центральный вход,  
левая секция  
yaroslavl@ffin.ru