

# Playtika Holding Corp (PLTK)

Оценка капитала | DCF

США | Казино и игры

Потенциал роста: **31%**Целевая цена: **\$31,4**Диапазон размещения: **\$22-\$24**

оценка перед IPO

## IPO PLTK: известный разработчик онлайн-игр



Выручка, 9M2020 (млн USD)	1 798
EBIT, 9M2020 (млн USD)	245
Прибыль, 9M2020 (млн USD)	16
Чистый долг, 9M2020 (млн USD)	1 859

P/E, 2020 (x)	—
P/S, 2020 (x)	—
EV/S, 2020 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	14

Капитализация IPO (млрд USD)	9,49
Акции после IPO (млн шт)	412,76
Акции к размещению (млн шт)	69,5
Объем IPO (млн USD)	1 598,5
Минимальная цена IPO (USD)	22
Максимальная цена IPO (USD)	24
Целевая цена (USD)	31,4
Дата IPO	14 января

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

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

**14 января состоится IPO компании Playtika Holding Corp.** Компания является разработчиком мобильных игр, предлагает приложения для покера и пасьянсов и наиболее известна своими играми на тему казино. Андеррайтерами размещения выступают Morgan Stanley, Credit Suisse, Citigroup, Goldman Sachs, UBS Investment Bank и BofA Securities.

**О компании Playtika Holding Corp.** Playtika Holding Corp. была основана в 2010 году, в том же году компания выпустила свою первую игру Slotomania, которая по сей день является самой крупной игрой в портфолио компании. В 2011 году компания была приобретена Caesars Interactive Entertainment (CIE). Находясь в собственности CIE, компания расширила свое портфолио игр: в 2011 году были запущены игровые автоматы Caesars, также были приобретены игры Bingo Blitz (2012), World Series of Poker (2013) и House of Fun (2014). В 2016 году Playtika Holding Corp. была приобретена консорциумом инвесторов во главе с Giant Investment Co за \$4,4 млрд. Под контролем Giant компания диверсифицировала свое портфолио игр, добавив новые жанры за счет приобретения игр и студий, включая Jelly Button (2017), Wooga (2018), Supertreat (2019) и Seriously (2019).

**Как зарабатывает компания.** Игры компании бесплатны, Playtika получает доход в основном за счет покупок в приложениях (виртуальная валюта, предметы) и в меньшей степени за счет рекламы в приложениях.

**Операционная метрика.** Среднее количество ежедневных пользователей в 2017 году составляло 6,2 млн, в 2018 году - 6,7 млн, в 2019 году - 10,2 млн и за 9M 2020 года - 11,4 млн. Количество ежедневно платящих пользователей в 2017 году составляло 119 тысяч, в 2018 году - 150 тысяч, в 2019 году - 218 тысяч и за 9M 2020 года - 290 тысяч.

**Потенциальный рынок.** По данным Newzoo, мобильные игры - самый быстрорастущий сегмент индустрии видеоигр. Основной драйвер роста - это распространение смартфонов и мобильный интернет, который позволяет играть в любое время и в любом месте. По данным Newzoo, примерно 2,5 миллиарда пользователей совершали покупки в мобильных играх в 2019 году. К 2023 году ожидается, что выручка от мобильных игр составит примерно \$114,4 млрд против \$86,3 млрд в 2020 году.

**Апсайд в 31% от верхней границы размещения.** С учетом консервативных вводных модель FCFF проецирует оценку собственного капитала в \$12,978 млрд при целевой цене в \$31,4 на 1 простую акцию с потенциалом роста 31%.

## Playtika Holding Corp.: финансовые показатели

Отчет о прибыли, млн USD	2018	2019	9M20	Балансовый отчет, млн USD	2018	2019	9M20
<b>Выручка</b>	<b>1 491</b>	<b>1 888</b>	<b>1 798</b>	Наличность	301	267	379
Себестоимость	437	566	539	Наличность с ограничением	5	5	5
<b>Валовая выручка</b>	<b>1 054</b>	<b>1 321</b>	<b>1 259</b>	Дебиторская задолженность	100	126	172
R&D	148	211	192	Прочие активы	75	79	84
S&M	293	414	368	Кредиты связанных сторон	62	0	0
G&A	179	200	455	<b>Текущие активы</b>	<b>543</b>	<b>477</b>	<b>640</b>
Прочие расходы	1	0	0	Кредиты связанных сторон	11	0	0
<b>ЕБИТ</b>	<b>433</b>	<b>497</b>	<b>245</b>	ОС	51	83	97
Процентный доход/расход	-2	-61	-149	Активы в аренду	0	58	65
<b>Доналоговая прибыль</b>	<b>431</b>	<b>436</b>	<b>96</b>	НМА	150	357	332
Налог	93	147	80	Гудвилл	221	474	479
<b>Чистая прибыль</b>	<b>338</b>	<b>289</b>	<b>16</b>	Отложенный налог	40	28	26
				Прочие активы	0	3	3
				<b>Активы</b>	<b>1 015</b>	<b>1 480</b>	<b>1 641</b>
<b>Рост и маржа (%)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>9M20</b>	Текущая часть долга	90	138	105
Темпы роста выручки	-	27%	28%	Кредиторская задолженность	30	54	36
Темпы роста ЕБИТДА	-	-	-	Кредиты связанных сторон	62	0	0
Темпы роста ЕБИТ	-	-	-	Аренда	0	11	15
Темпы роста NOPLAT	-	-	-	Прочие обязательства	254	352	423
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-	<b>Текущие обязательства</b>	<b>435</b>	<b>554</b>	<b>578</b>
Валовая маржа	71%	70%	70%	Долг	0	2 320	2 237
ЕБИТДА маржа	-	-	-	Кредиты связанных сторон	11	0	0
ЕБИТ маржа	29%	26%	14%	Льготы сотрудников	80	70	17
NOPLAT маржа	-	-	-	Аренда	0	52	57
Маржа чистой прибыли	23%	15%	1%	Отложенный налог	25	100	94
				<b>Всего обязательств</b>	<b>550</b>	<b>3 096</b>	<b>2 983</b>
				Конвертируемые акции	0	0	0
				Капитал	465	-1 616	-1 341
				Обязательства и собственный капитал	1 015	1 480	1 641
<b>Cash Flow, млн USD</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>9M20</b>	<b>Поэлементный анализ ROIC</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>9M20</b>
<b>CFO</b>	<b>453</b>	<b>492</b>	<b>334</b>	Маржа NOPLAT, %	-	-	-
D&A	18	24	27	ICSTO, x	-	-	-
				AICSTO, x	-	-	-
<b>CFI</b>	<b>(142)</b>	<b>(517)</b>	<b>(70)</b>	ROIC, %	-	-	-
CapEx	(57)	(92)	(70)	Себестоимость/выручка, %	-	-	-
				Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
<b>CFF</b>	<b>(337)</b>	<b>(7)</b>	<b>(148)</b>	WCTO, x	-	-	-
				FATO, x	-	-	-
<b>Денежный поток</b>	<b>(29)</b>	<b>(34)</b>	<b>112</b>				
Наличность на начало года	335	306	272	<b>Ликвидность и структура капитала</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>9M20</b>
Наличность на конец года	306	272	384	ЕБИТ/процентные платежи, x	-	-	-
				Текущая ликвидность, x	-	-	-
<b>Справочные данные</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>9M20</b>	Долг/общая капитализация, %	-	-	-
Акции в обращении, млн штук	-	-	-	Долг/активы, %	0%	157%	136%
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-	Долг/собственные средства, x	0,00	8,69	5,91
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-	Долг/IC, %	-	-	-
Рыночная капитализация, USD	-	-	-	Собственные средства/активы, %	30%	18%	23%
EV, USD	-	-	-	Активы/собственный капитал, x	-	-	-
Капитальные инвестиции, USD	57	92	70				
Рабочий капитал, USD	-	-	-	<b>Мультипликаторы</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>9M20</b>
Реинвестиции, USD	-	-	-	P/B, x	-	-	-
BV, USD	-	-	-	P/E, x	-	-	-
Инвестированный капитал	-	-	-	P/S, x	-	-	-
EPS, USD на акцию	-	-	-	EV/ЕБИТДА, x	-	-	-
				EV/S, x	-	-	-

## Playtika Holding Corp.: ключевые факты

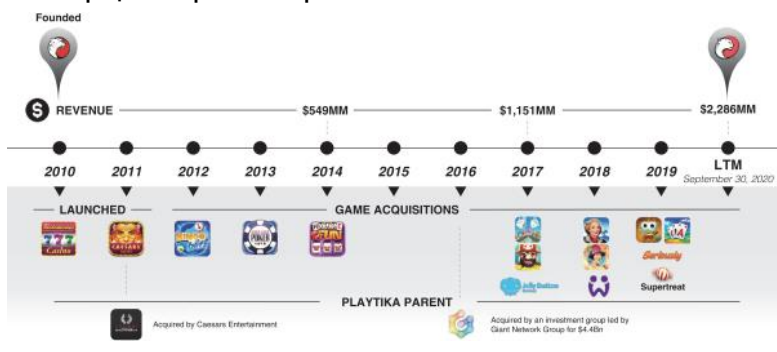
**О компании Playtika Holding Corp.** Playtika Holding Corp – компания-разработчик мобильных игр, предлагающая приложения для покера и пасьянсов, наиболее известна своими играми на тему казино.

Playtika Holding Corp. была основана в 2010 году, в том же году компания выпустила свою первую игру Slotomania, которая по сей день является самой крупной игрой в портфолио компании.

В 2011 году компания была приобретена Caesars Interactive Entertainment (CIE). Находясь в собственности CIE, Playtika расширила свое портфолио игр: в 2011 году были запущены игровые автоматы Caesars, также были приобретены игры Bingo Blitz (2012), World Series of Poker (2013) и House of Fun (2014).

В 2016 году Playtika Holding Corp. была приобретена консорциумом инвесторов во главе с Giant Investment Co за \$4,4 млрд. Под контролем Giant компания диверсифицировала свое портфолио игр, добавив новые жанры за счет приобретения игр и студий, включая Jelly Button (2017), Wooga (2018), Supertreat (2019) и Seriously (2019).

**Иллюстрация 1. Хронология развития компании**

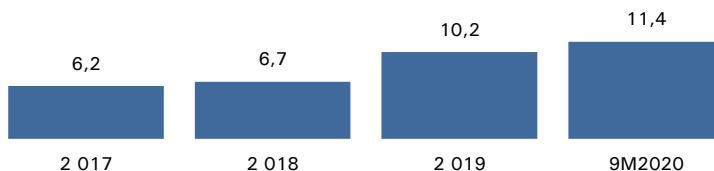


Источник: по данным компании

**Как зарабатывает компания.** Игры компании бесплатны, Playtika получает доход в основном за счет покупок в приложениях (виртуальная валюта, предметы) и в меньшей степени за счет рекламы в приложениях.

**Операционная метрика.** Среднее количество ежедневных пользователей в 2017 году составляло 6,2 млн, в 2018 году - 6,7 млн, в 2019 году - 10,2 млн и за 9М 2020 года - 11,4 млн.

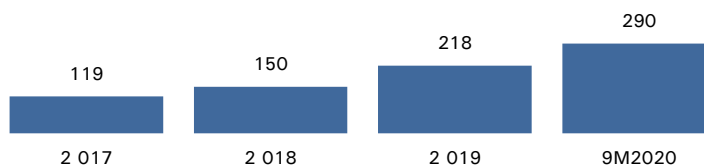
**График 1. Среднее количество ежедневных пользователей, млн**



Источник: по данным компании

Количество ежедневно платящих пользователей в 2017 году составляло 119 тысяч, в 2018 году - 150 тысяч, в 2019 году - 218 тысяч и за 9М 2020 года - 290 тысяч.

**График 2. Среднее количество ежедневно платящих пользователей, тысяч**



*Источник: по данным компании*

**Потенциальный рынок.** По данным Newzoo, мобильные игры - самый быстрорастущий сегмент индустрии видеоигр. Основной драйвер роста – это распространение смартфонов и мобильный интернет, который позволяет играть в любое время и в любом месте.

По данным Newzoo, примерно 2,5 миллиарда пользователей совершали покупки в мобильных играх в 2019 году. К 2023 году ожидается, что выручка от мобильных игр составит примерно \$114,4 млрд против \$86,3 млрд в 2020 году.

## Оценка Playtika Holding Corp: огромный рынок в \$114 млрд проецирует потенциал в 31%

**1. Прогноз выручки.** Для построения модели мы использовали данные компании по среднему количеству пользователей, количество платящих пользователей и процент платящих пользователей.

**Среднедневное количество пользователей.** Темпы роста количества пользователей в 2018 году составили 7%, в 2019 году - 52% и за 9М 2020 года - 15%. Мы ожидаем, что база вырастет с 10,2 млн до 17,57 млн к 2029 году, темпы роста снизятся с 52% в 2019 году до 1% к 2029 году.

**Количество платных пользователей.** В 2017 году количество платящих пользователей составило 119 тысяч (1,9% от среднего количества пользователей), в 2018 году - 150 тысяч (2,2%) и в 2019 году - 218 тысяч (2,1%). Мы ожидаем, что количество платных пользователей вырастет с 218 тысяч в 2019 году до 772 тысяч к 2029 году, процент платящих пользователей вырастет с 2,1% в 2019 году до 4,4% к 2029 прогнозируемому году.

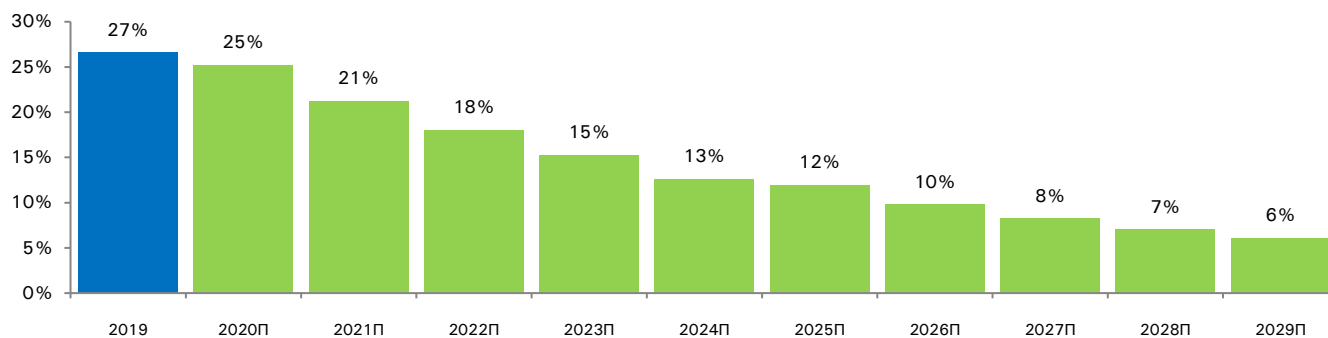
**Средний доход на 1 пользователя.** В 2018 году темпы роста составили 3%, за 2019 г. произошло сокращение дохода на 13% из-за резкого роста базы пользователей. Мы ожидаем, что средний доход на 1 пользователя сократится с \$8,7 в 2019 году до \$7,3 к 2023 году с дальнейшим восстановлением до \$8,6 к 2029 прогнозируемому году.

**С учетом всех вводных данных мы заложили замедление темпов роста с 27% в 2019 году до 6% в 2029 прогнозируемому году. Общая выручка компании вырастет с \$1,888 млрд в 2019 году до \$6,632 млрд к 2029 прогнозируемому году.**

Иллюстрация 2. Модель выручки Playtika Holding Corp.

Модель выручки из целевого рынка	2017	2018	2019	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П
Среднее количество пользователей, млн	6	7	10	12	13	15	16	16	17	17	17	17	18
Темпы роста, %		8%	52%	18%	12%	9%	6%	4%	3%	2%	1%	1%	1%
Процент платящих пользователей, %	1,9%	2,2%	2,1%	2,5%	2,8%	3,1%	3,4%	3,7%	3,9%	4,0%	4,2%	4,3%	4,4%
Темпы роста, %		17%	-5%	17%	14%	11%	9%	7%	6%	4%	4%	3%	2%
Количество платных пользователей, тыс	119	150	218	300	383	461	532	593	644	687	721	750	772
Темпы роста, %		26%	45%	38%	28%	20%	15%	11%	9%	7%	5%	4%	3%
Средний доход на 1 пользователя, USD	9,7	9,9	8,7	7,9	7,5	7,3	7,3	7,4	7,6	7,9	8,1	8,3	8,6
Темпы роста, %		3%	-13%	-9%	-5%	-2%	0%	1%	3%	3%	3%	3%	3%
Всего выручка, млн USD	1 151	1 491	1 888	2 364	2 866	3 383	3 899	4 390	4 915	5 398	5 841	6 250	6 632
Темпы роста, %		30%	27%	25%	21%	18%	15%	13%	12%	10%	8%	7%	6%

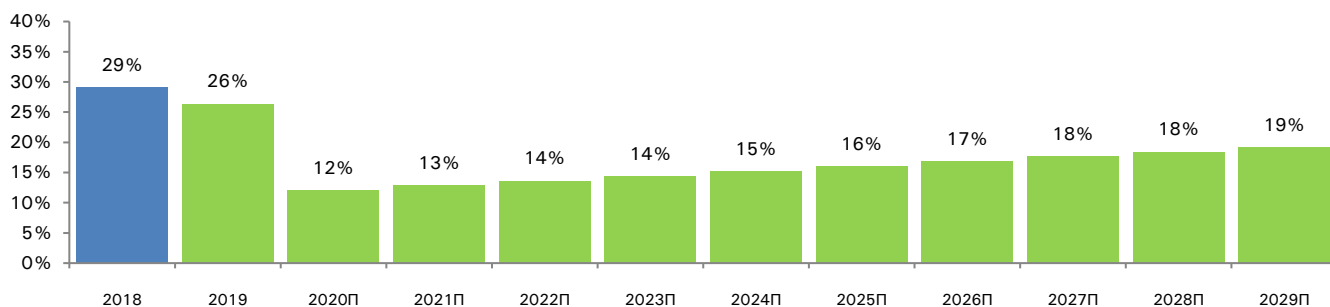
Источник: на основе данных компании и прогноза ООО ИК «Фридом Финанс»

**График 3. Прогноз темпов роста Playtika Holding Corp.**


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

### 2. Рост показателей маржи до среднеотраслевых значений в 20%.

В 2019 году показатель EBIT-маржи был равен 26%, после корректировок маржа составила 32,8% (за 9М 2020 года маржа снизилась до 14%). Мы сделали консервативный прогноз маржи и приравнивали к среднеотраслевым значениям в 20%. Чистые реинвестиции от выручки в течение 10 прогнозных лет снизятся с 10,3% до среднеотраслевых в 3%. Исходя из нашего прогноза, в течение 10 лет чистые реинвестиции составят \$2,593 млрд.

**График 4. 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 5,8%. 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 (\$2,386 млрд) и зрелого (\$12,096 млрд) периода, составит \$14,501 млрд. Учитывая приведенную стоимость капитализированной аренды и долга в \$2,294 млрд, наличность на счетах в \$379 млн, поступления от IPO в \$499 млн и стоимость опционов в \$107 млн, собственный капитал Playtika Holding Corp. можно оценить в \$12,978 млрд.

Учитывая 412,76 млн акций после IPO, целевая цена на 1 акцию равна \$31,4. Потенциал к верхней границе IPO в \$24 составляет 31%.

Компания продает 21,7 млн акций, 47,8 млн акций продает акционер.

**Иллюстрация 3. Модель оценки Playtika Holding Corp. методом FCFF**

Модель прогнозного периода, млн USD	2018	2019	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	зрелый
темпа роста выручки, %		27%	25%	21%	18%	15%	13%	12%	10%	8%	7%	6%	3,0%
<b>(+) Выручка</b>	<b>1 491</b>	<b>1 888</b>	<b>2 364</b>	<b>2 866</b>	<b>3 383</b>	<b>3 899</b>	<b>4 390</b>	<b>4 915</b>	<b>5 398</b>	<b>5 841</b>	<b>6 250</b>	<b>6 632</b>	<b>6 830</b>
(х) Операционная маржа	29%	26%	12%	13%	14%	14%	15%	16%	17%	18%	18%	19%	20%
<b>(=) EBIT</b>	<b>433</b>	<b>497</b>	<b>284</b>	<b>367</b>	<b>460</b>	<b>561</b>	<b>667</b>	<b>786</b>	<b>907</b>	<b>1 028</b>	<b>1 150</b>	<b>1 273</b>	<b>1 366</b>
Налоговая ставка	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
(-) Налог на EBIT	0	99	57	73	92	112	133	157	181	206	230	255	273
<b>(=) NOPLAT</b>	<b>433</b>	<b>398</b>	<b>227</b>	<b>293</b>	<b>368</b>	<b>449</b>	<b>534</b>	<b>629</b>	<b>725</b>	<b>822</b>	<b>920</b>	<b>1 019</b>	<b>1 093</b>
(-) чистые реинвестиции	205	194	226	253	274	287	291	290	280	260	233	199	562
<b>(=) FCFF</b>	<b>227</b>	<b>204</b>	<b>1</b>	<b>41</b>	<b>94</b>	<b>162</b>	<b>242</b>	<b>339</b>	<b>446</b>	<b>562</b>	<b>687</b>	<b>820</b>	<b>531</b>
FCFF маржа, %		10,8%	0,1%	1,4%	2,8%	4,2%	5,5%	6,9%	8,3%	9,6%	11,0%	12,4%	
(х) фактор дисконтирования			0,96x	0,92x	0,88x	0,84x	0,80x	0,76x	0,72x	0,68x	0,65x	0,65x	
<b>PV FCF</b>			1	37	83	136	193	257	321	384	444	529	
Терминальная стоимость													18 733
<b>PV Терминальной стоимости</b>													<b>12 096</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		3,08x	2,82x	2,63x	2,48x	2,36x	2,26x	2,20x	2,15x	2,11x	2,08x	2,23x	
Инвестированный капитал		613	839	1 091	1 365	1 652	1 944	2 234	2 514	2 774	3 007	2 973	
Чистое реинвестирование, %		49%	99%	86%	74%	64%	55%	46%	39%	32%	25%	20%	51%
<b>Реинвестирование к выручке, %</b>		<b>10,3%</b>	<b>9,5%</b>	<b>8,8%</b>	<b>8,1%</b>	<b>7,4%</b>	<b>6,6%</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,2%</b>	<b>4,5%</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,0%</b>	
ROIC, %		65%	27%	27%	27%	27%	27%	28%	29%	30%	31%	34%	5,8%
Маржа NOPLAT, %		21%	10%	10%	11%	12%	12%	13%	13%	14%	15%	15%	
<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		1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	
Бета послерыноговая		0,58	0,63	0,67	0,71	0,75	0,79	0,83	0,88	0,92	1,00		
Премия за риск инвестирования		4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	
<b>Стоимость собственного капитала</b>		<b>4,0%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,7%</b>	<b>6,1%</b>		
Ставка долга, до налогов		5,6%	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%	
<b>Ставка долга, после налогов</b>		<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,5%</b>	
СК/Стоимость компании		85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%	
Долг/Стоимость компании		15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	
<b>Средневзвешенная стоимость капитала</b>		<b>4,1%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,8%</b>		
Кумулятивная стоимость капитала		1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x		
<b>Оценка капитала, млн USD</b>													
(=) Стоимость в прогнозном периоде													2 386
(+) Стоимость в терминальном периоде													12 096
(х) Коэффициент на дату оценки													1,00x
<b>(=) EV</b>													<b>14 501</b>
(-) Долг (вкл. операционную аренду)													2 294
(+) Наличность													379
(+) Поступления от IPO													499
(-) Стоимость выпущенных опционов													107
<b>(=) Оценка собственного капитала</b>													<b>12 978</b>
Рыночная капитализация													9 906
<b>Целевая цена на акцию, USD</b>													<b>31,4</b>
Максимум диапазона на IPO, USD													24
Потенциал роста, %													31%

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

## Риски: платформы, новые игры и сотрудники

---

**Сторонние платформы.** Доступ к играм компании в основном осуществляется через Apple, Facebook и Google. Ухудшение взаимоотношений с данными поставщиками может сказаться на будущем росте компании.

**Новые игры.** Если компания не сможет разработать или приобрести новые игры, то невозможно будет привлечь новых и удержать текущих пользователей.

**Сотрудники.** Если Playtika Holding Corp. не сможет привлекать квалифицированных сотрудников или удерживать текущих, это может негативно сказаться на бизнесе компании.

### 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  
barnaul@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

## Ижевск

+7 (3412) 278-279  
ул. Пушкинская д. 277  
БЦ «Парус Плаза»  
safin@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 118  
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  
БЦ Форте,  
пр. Буденновский, д. 62/2  
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

## Тверь

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

## Тольятти

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

## Тюмень

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

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