

Duolingo Inc (DUOL)

Оценка капитала | DCF

США | ПО

 Потенциал роста: **33%**

 Целевая цена: **\$126,4**

 Диапазон размещения: **\$85–95**

Оценка перед IPO

IPO DUOL: легкий способ выучить различные языки



Выручка, 1Q21 (млн USD)	55
EBIT, 1Q21 (млн USD)	-13
Прибыль, 1Q21 (млн USD)	-13
Чистый долг, 1Q21 (млн USD)	0

P/E, 2021 (x)	—
P/S, 2021 (x)	—
EV/S, 2021 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	-24

Капитализация IPO (млрд USD)	3,230
Акции после IPO (млн шт.)	35,89
Акции к размещению (млн шт.)	5,1
Объем IPO (млн USD)	460
Минимальная цена IPO (USD)	85
Максимальная цена IPO (USD)	95
Целевая цена (USD)	126,4
Дата IPO	27 июля

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

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

27 июля состоится IPO компании Duolingo Inc. Компания разработала мобильное приложение для изучения языков, которое предлагает курсы на 40 языках. Андеррайтеры размещения – Goldman Sachs и Allen & Co.

О компании. В среднем за квартал, закончившийся 31 марта 2021 года, у компании было около 40 миллионов пользователей в месяц. Примерно 5% этих пользователей заплатили за подписку Duolingo Plus без рекламы. В целом приложение Duolingo собрало 500 миллионов загрузок и является самым прибыльным образовательным приложением как в Google Play, так и в Apple App Store. Отличительным преимуществом Duolingo является использование методов геймификации, которые побуждают пользователей проводить больше времени в приложении. Duolingo также проводит тесты на знание английского языка от имени корпораций и университетов. В последний раз компания была оценена в \$2,4 млрд после финансирования в размере \$35 млн от Durable Capital Partners и General Atlantic в ноябре. Duolingo – компания, которая заняла 42-е место в прошлогоднем списке CNBC Disruptor 50 и является одним из самых ценных частных стартапов в истории Питтсбурга.

Продукты компании. На сегодняшний день приложение для изучения языков Duolingo является одним из самых популярных в мире способов изучения, и компания применяет бизнес-модель freemium. Сами курсы Duolingo разработаны языковыми экспертами и состоят из пяти различных уровней (каждый уровень имеет серию из семи уроков). Каждый урок состоит из небольших упражнений, которые помогают учащимся отработать навыки чтения, письма, разговорной речи и аудирования. Одним из немаловажных дополнений является функция геймификации. Данная функция увеличивает вовлечение пользователей путем набора опыта, получения различных наград, списка лидеров и др., что обеспечивает увлекательный опыт обучения и поддерживает мотивацию. Также компания предоставляет Duolingo Plus, который был запущен в 2017 году, и на 31 декабря 2020 года у компании было 1,6 млн платных подписчиков. Duolingo English Test – языковая оценка, запущенная в 2016 году. Тест является «компьютерно-адаптивным», что означает, что он становится сложнее или легче в зависимости от знаний тестируемого, и его можно пройти менее чем за час. По состоянию на июнь 2021 года он стоит \$49 за тест. Также приложение имеет Duolingo Events (виртуальные мероприятия), Duolingo Podcast (рассказы учащихся для развития различных навыков), Duolingo For Schools (веб-инструмент для школ) и Duolingo ABC (обучение детей в возрасте от трех до шести лет навыкам ранней грамотности).

Апсайд в 33% от верхней границы размещения. С учетом консервативных вводных модель FCFE проецирует оценку собственного капитала в \$4,536 млрд при целевой цене \$126,4 на одну простую акцию с потенциалом роста 33%.

Duolingo Inc: финансовые показатели

Отчет о прибыли, млн USD	2019	2020	1Q21
Выручка	71	162	55
Себестоимость	21	46	15
Валовая прибыль	50	116	40
R&D	32	53	23
S&M	15	35	20
G&A	16	44	11
Обесценение капитал-го ПО	1	0	0
ЕБИТДА	(13)	(14)	(13)
Амортизация	1	2	1
ЕБИТ	(14)	(16)	(13)
Прочие доходы	1	0	(0)
Доналоговая прибыль	(14)	(16)	(13)
Налог	0	0	0
Чистая прибыль	(14)	(16)	(13)

Рост и маржа (%)	2019	2020	1Q21
Темпы роста выручки	-	129	97
Темпы роста ЕБИТДА	-	-	-
Темпы роста ЕБИТ	-	-	-
Темпы роста NOPLAT	-	-	-
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-
Валовая маржа	71	72	73
ЕБИТДА-маржа	-18	-9	-23
ЕБИТ-маржа	-20	-10	-24
NOPLAT-маржа	-	-	-
Маржа чистой прибыли	-19	-10	-24

Cash Flow, млн USD	2019	2020	1Q21
CFO	2	18	5
D&A	1	2	1
CFI	2	(4)	(2)
CapEx	(4)	(3)	(2)
CFF	31	47	(6)
Денежный поток	36	61	(3)
Наличность на начало года	24	60	120
Наличность на конец года	60	120	117

Справочные данные	2019	2020	1Q21
Акции в обращении, млн шт.	-	-	-
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-
Рыночная капитализация, USD	-	-	-
EV, USD	-	-	-
Капитальные инвестиции, USD	4	3	2
Рабочий капитал, USD	-	-	-
Реинвестиции, USD	-	-	-
BV, USD	-	-	-
Инвестированный капитал	-	-	-
EPS, USD на акцию	-	-	-

Балансовый отчет, млн USD	2019	2020	1Q21
Наличность	60	120	117
Дебиторская задолженность	10	20	23
Отложенная себестоимость	7	14	16
Прочие активы	2	4	2
Текущие активы	79	158	159
ОС	5	6	7
ПО	2	2	3
Активы в аренду	9	8	7
Прочие активы	1	1	1
Долгосрочные активы	16	17	18
Активы	95	176	177
Кредиторская задолженность	4	2	4
Отложенный доход	26	55	65
Налог	0	0	0
Прочие обязательства	2	9	15
Текущие обязательства	32	66	84
Аренда	9	8	8
Долгосрочные обязательства	9	8	8
Всего обязательства	41	74	92
Конвертируемые акции	138	183	183
Капитал	(84)	(81)	(98)
Обязательства и собственный капитал	95	176	177

Поэлементный анализ ROIC	2019	2020	1Q21
Маржа NOPLAT, %	-	-	-
ИСТО, x	-	-	-
АІСТО, x	-	-	-
ROIC, %	-	-	-
Себестоимость/выручка, %	-	-	-
Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
WCTO, x	-	-	-
FATO, x	-	-	-

Ликвидность и структура капитала	2019	2020	1Q21
ЕБИТ/процентные платежи, x	-	-	-
Текущая ликвидность, x	2,46	2,41	1,89
Долг/общая капитализация, %	-	-	-
Долг/активы, %	-	-	-
Долг/собственные средства, x	-	-	-
Долг/IC, %	-	-	-
Собственные средства/активы, %	63	69	66
Активы/собственный капитал, x	-	-	-

Мультипликаторы	2019	2020	1Q21
P/B, x	-	-	-
P/E, x	-	-	-
P/S, x	-	-	-
EV/ЕБИТДА, x	-	-	-
EV/S, x	-	-	-

Duolingo Inc: ключевые факты

Duolingo Inc (DUOL). Компания разработала мобильное приложение для изучения языков, которое предлагает курсы на 40 языках.

В среднем за квартал, закончившийся 31 марта 2021 года, у компании было около 40 миллионов пользователей в месяц. Примерно 5% этих пользователей заплатили за подписку Duolingo Plus без рекламы. В целом приложение Duolingo собрало 500 миллионов загрузок и является самым прибыльным образовательным приложением как в Google Play, так и в Apple App Store.

Отличительным преимуществом Duolingo является использование методов геймификации, которые побуждают пользователей проводить больше времени в приложении. Duolingo также проводит тесты на знание английского языка от имени корпораций и университетов.

В последний раз компания была оценена в \$2,4 млрд после финансирования в размере \$35 млн от Durable Capital Partners и General Atlantic в ноябре.

Duolingo – компания, которая заняла 42-е место в прошлогоднем списке CNBC Disruptor 50 и является одним из самых ценных частных стартапов в истории Питтсбурга.

Решения компании. На сегодняшний день приложение для изучения языков Duolingo является одним из самых популярных в мире способов изучения, и компания применяет бизнес-модель freemium.

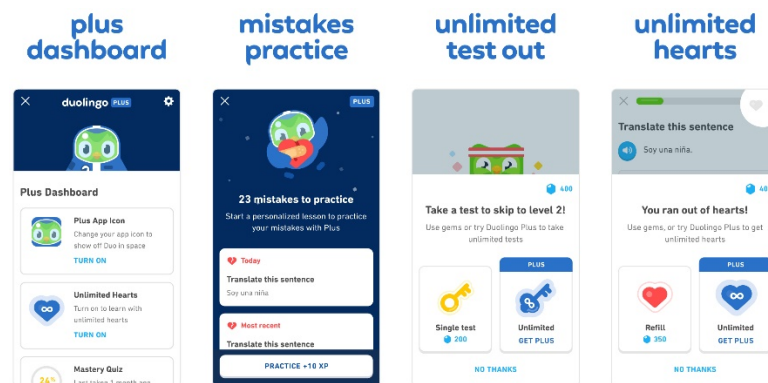
Сами курсы Duolingo разработаны языковыми экспертами и состоят из пяти различных уровней (каждый уровень имеет серию из семи уроков). Каждый урок состоит из небольших упражнений, которые помогают учащимся отработать навыки чтения, письма, разговорной речи и аудирования.

Одним из немаловажных дополнений является функция геймификации. Данная функция увеличивает вовлечение пользователей путем набора опыта, получения различных наград, списка лидеров и др., что обеспечивает увлекательный опыт обучения и поддерживает мотивацию.

Также компания предоставляет Duolingo Plus, который был запущен в 2017 году, и на 31 декабря 2020 года у компании было 1,6 млн платных подписчиков. Данная подписка предоставляет следующие функции:

- Без рекламы.
- Неограниченное количество ошибок, что позволяет пользователям двигаться в своем собственном темпе при обучении.
- Практика ошибок.
- Неограниченное количество тестов для перехода на следующий уровень.
- Прогресс-трекер – оценка знаний через викторину.

Иллюстрация 1. Приложение Duolingo

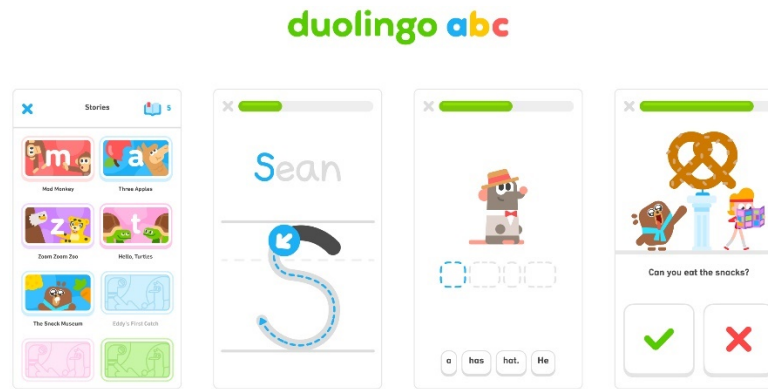


Источник: на основе данных компании

Duolingo English Test – языковая оценка, запущенная в 2016 году. Тест является «компьютерно-адаптивным», что означает, что он становится сложнее или легче в зависимости от знаний тестируемого, и его можно пройти менее чем за час. По состоянию на июнь 2021 года он стоит \$49 за тест.

Также приложение имеет Duolingo Events (виртуальные мероприятия), Duolingo Podcast (рассказы учащихся для развития различных навыков), Duolingo For Schools (веб-инструмент для школ) и Duolingo ABC (обучение детей в возрасте от трех до шести лет навыкам ранней грамотности).

Иллюстрация 2. Duolingo ABC



Источник: на основе данных компании

Потенциальный рынок. По данным HolonIQ, расходы на изучение языков онлайн и офлайн составили 61 млрд в 2019 году и ожидается рост до 115 млрд к 2025 году.

Изучение языков онлайн – это самый быстрорастущий сегмент рынка, который, по прогнозам, вырастет с \$12 млрд в 2019 году до \$47 млрд в 2025 году.

Оценка Duolingo Inc: консервативный прогноз и потенциал роста 33%

1. Прогноз выручки. Для построения модели мы использовали данные компании по различным типам выручки – от подписки, рекламы, тестов и прочей выручке.

Выручка от подписки. В 2020 году темпы роста выручки от подписки составили 114,2%, в первом квартале 2021 года – 80,7%. Основной драйвер роста выручки – это рост количества платных подписчиков на 78% в 2020 году (с 0,9 млн до 1,6 млн), в первом квартале 2021 года рост составил 63,6% г/г (1,8 млн подписчиков на конец квартала). ARPU на одного пользователя вырос с 61 в 2019 году до 73 в 2020 году. Мы ожидаем, что база платных подписчиков вырастет с 1,6 млн в 2020 году до 9,6 млн к 2030-му прогнозируемому году (это составит 13% от всей базы ежемесячных активных пользователей против 3% в 2020 году). ARPU на одного клиента вырастет с \$73 в 2020 году до \$109 к 2030-му прогнозируемому году. Выручка от подписки вырастет с \$118 млн в 2020 году до \$1,043 млрд к 2030-му прогнозируемому году, темпы роста замедлятся с 114 до 5%. Основной драйвер роста – это приложение компании (простое обучение онлайн) и рост базы пользователей.

Выручка от рекламы. В 2020 году темпы роста выручки от рекламы составили 91,5%, в первом квартале 2021 года – 85,2%. Основной драйвер роста выручки – это рост ежедневных активных пользователей с 2,7 млн в 2019 году до 3,3 млн в 2020 году. Доход на одного пользователя составил \$2,7 в 2019 году с ростом до \$3,3 в 2020 году. Мы ожидаем, что количество ежедневных пользователей вырастет с 8,2 млн в 2020 году до 24,6 млн к 2030-му прогнозируемому году (это составит 32% от всей базы ежемесячных активных пользователей против 22% в 2020 году). Доход на одного пользователя вырастет с \$3,3 в 2020 году до \$10 к 2030-му прогнозируемому году. Выручка от рекламы вырастет с \$27 млн в 2020 году до \$247 млн к 2030-му прогнозируемому году, темпы роста замедлятся с 92 до 8%. Основной драйвер роста – это рост базы ежедневных пользователей, которые используют приложение на бесплатной основе.

Выручка от тестов. В 2020 году темпы роста дохода от тестов составили 1383%, в первом квартале 2021 года темпы роста составили 568,7%. Такой рост был на фоне пандемии, так как многие центры тестирования были закрыты. Мы ожидаем, что темпы роста в 2021-м прогнозируемом году составят 277% с дальнейшим замедлением до 3% к 2030-му прогнозируемому году. Выручка от тестов вырастет с \$15 млн до \$265 млн. Основной драйвер роста – это то, что тесты можно проходить онлайн.

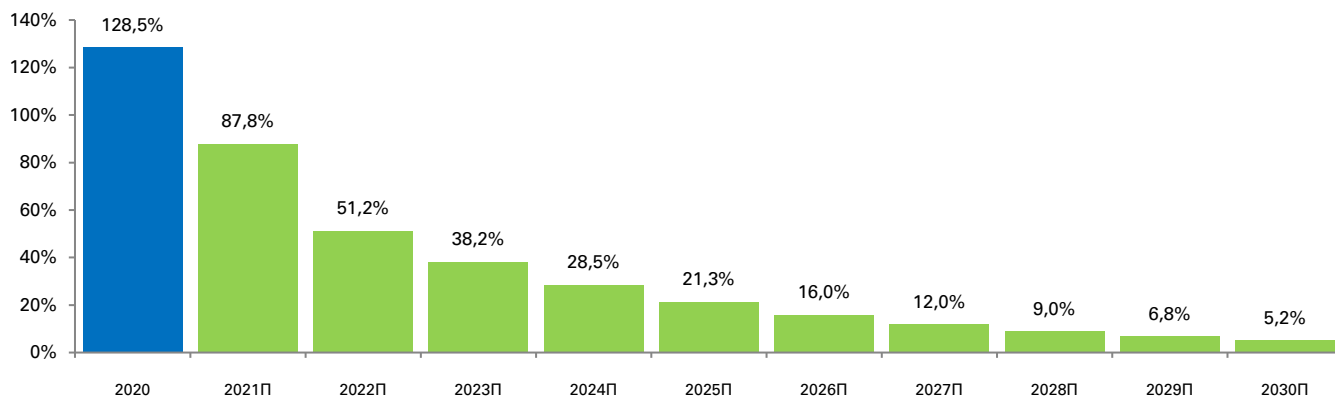
Прочая выручка. В 2020 году темпы роста прочей выручки составили 159%, в первом квартале 2021 года темпы роста были на уровне 452,8%. Мы ожидаем, что выручка от услуг в 2021-м прогнозируемом году составит \$4,22 млн (рост 111% г/г) с дальнейшим ростом до \$19,65 млн к 2030-му прогнозируемому году.

С учетом всех вводных данных мы прогнозируем замедление темпов роста с 128,5% в 2020 году до 87,8% в 2021-м прогнозируемом году с дальнейшим замедлением до 5,2% к 2030-му прогнозируемому году. Общая выручка компании вырастет с \$162 млн в 2020 году до \$1,574 млрд к 2030-му прогнозируемому году.

Иллюстрация 3. Модель выручки Duolingo Inc

Модель выручки из целевого рынка	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П
Ежемесячные активные пользователи, млн	27,3	36,7	45,5	53,2	59,5	64,4	68,2	70,9	72,9	74,4	75,4	76,2
Темпы роста, %		34%	24%	17%	12%	8%	6%	4%	3%	2%	1%	1%
Платные подписчики, млн	0,9	1,6	2,5	3,5	4,5	5,6	6,6	7,4	8,1	8,7	9,2	9,6
Темпы роста, %		78%	54%	41%	31%	23%	17%	13%	10%	7%	5%	4%
ARPU на 1 платного подписчика, USD	61	73	80	86	91	96	99	102	105	107	108	109
Темпы роста, %		21%	9%	8%	6%	5%	4%	3%	2%	2%	1%	1%
Выручка от подписки, млн USD	55	118	198	300	415	536	652	758	850	928	992	1043
Темпы роста, %		114%	69%	51%	39%	29%	22%	16%	12%	9%	7%	5%
Ежедневные активные пользователи, млн	5,2	8,2	11,3	14,2	16,9	19,0	20,7	22,0	23,0	23,7	24,2	24,6
Темпы роста, %		58%	38%	26%	18%	13%	9%	6%	4%	3%	2%	2%
Доход с рекламы на одного DAU, USD	2,7	3,3	3,9	4,5	5,2	5,9	6,7	7,4	8,2	8,8	9,5	10,0
Темпы роста, %		21%	19%	15%	15%	14%	13%	11%	10%	8%	7%	6%
Выручка от рекламы, млн USD	14	27	44	64	87	112	138	164	188	210	230	247
Темпы роста, %		92%	64%	45%	36%	29%	23%	18%	15%	12%	9%	8%
Выручка от тестов, млн USD	1	15	57	89	123	156	186	211	230	245	256	265
Темпы роста, %		1383%	277%	55%	39%	27%	19%	13%	9%	7%	5%	3%
Прочая выручка, млн USD	1	2	4,22	6,56	9,10	11,58	13,79	15,63	17,09	18,20	19,04	19,65
Темпы роста, %		159%	111%	56%	39%	27%	19%	13%	9%	7%	5%	3%
Всего выручки, млн USD	71	162	304	459	635	816	990	1148	1285	1401	1496	1574
Темпы роста, %		128,5%	87,8%	51,2%	38,2%	28,5%	21,3%	16,0%	12,0%	9,0%	6,8%	5,2%

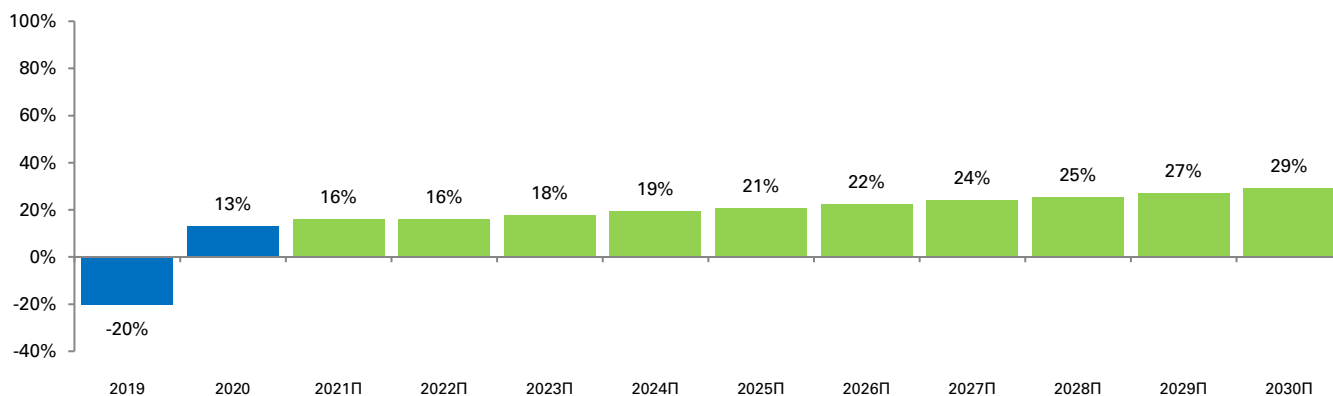
Источник: на основе данных компании и прогноза ООО ИК «Фридом Финанс»

График 1. Прогноз темпов роста Duolingo Inc


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

2. Рост показателей маржи до значений 29%. В 2020 году показатели EBIT-маржи были равны -10% и в первом квартале 2021 года были равны -24%. После амортизации расходов на технологии и операционной аренды показатели маржи составили 13,1%. Мы сделали консервативный прогноз маржи на уровне 29% с учетом среднеотраслевых значений, прогноза компании и амортизации R&D. Чистые реинвестиции от выручки в течение 10 прогнозных лет снизятся с 23,9% до среднеотраслевых 4%. Исходя из нашего прогноза, в течение 10 лет чистые реинвестиции составят \$1,068 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 приравняли к затратам на капитал в 5,6%. В итоге средние реинвестиции в зрелом возрасте для дальнейшего роста будут составлять 54% от NOPLAT.

4. Финальный расчет стоимости и потенциала. EV, или сумма стоимости прогнозного (\$512 млн) и зрелого (\$3,826 млрд) периодов, составит \$4,459 млрд. Учитывая приведенную стоимость капитализированной аренды в \$9 млн, наличность на счетах в \$117 млн, поступления от IPO в \$333 млн и стоимость опционов в \$365 млн, собственный капитал Duolingo Inc можно оценить в \$4,536 млрд.

Учитывая 35,89 млн акций после IPO, целевая цена на одну акцию равна \$126,4. Потенциал к верхней границе IPO в \$95 составляет 33%.

Компания продает 3,7 млн акций, акционеры компании – 1,406 млн акций.

Иллюстрация 4. Модель оценки Duolingo Inc методом FCFF

Модель прогнозного периода, млн USD	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	зрелый
темпы роста выручки, %		129%	88%	51%	38%	29%	21%	16%	12%	9%	7%	5%	3,0%
(+) Выручка	71	162	304	459	635	816	990	1 148	1 285	1 401	1 496	1 574	1 541
(х) Операционная маржа	-20%	13%	16%	16%	18%	19%	21%	22%	24%	25%	27%	29%	29%
(=) EBIT	-14	21	49	74	112	156	205	255	306	355	402	456	447
Налоговая ставка	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
(-) Налог на EBIT	0	4	10	15	22	31	41	51	61	71	80	91	89
(=) NOPLAT	-14	17	39	59	89	125	164	204	245	284	322	365	358
(-) чистые реинвестиции	33	39	66	91	114	130	138	137	128	112	90	63	192
(=) FCFF	(47)	(22)	(28)	(32)	(24)	(5)	26	67	117	172	232	302	165
FCFF маржа, %	-67%	-13%	-9%	-7%	-4%	-1%	3%	6%	9%	12%	16%	19%	
(х) фактор дисконтирования			0,95x	0,91x	0,86x	0,82x	0,78x	0,74x	0,70x	0,66x	0,63x	0,60x	
PV FCF			(26)	(29)	(21)	(4)	20	50	82	114	146	180	
Терминальная стоимость													6 414
PV Терминальной стоимости													3 826
Имплицитные переменные модели		2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	
Выручка/капитал, x		3,58x	2,72x	2,26x	2,01x	1,83x	1,69x	1,59x	1,51x	1,46x	1,42x	1,41x	
Инвестированный капитал		45	112	203	317	446	584	721	849	961	1 050	1 113	
Чистое реинвестирование, %		228%	171%	155%	127%	104%	84%	67%	52%	39%	28%	17%	54%
Реинвестирование к выручке, %		23,9%	21,9%	19,9%	17,9%	15,9%	13,9%	11,9%	10,0%	8,0%	6,0%	4,0%	
ROIC, %		37%	35%	29%	28%	28%	28%	28%	29%	30%	31%	33%	5,6%
Маржа NOPLAT, %		10%	13%	13%	14%	15%	17%	18%	19%	20%	22%	23%	
Расчет WACC		2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П		
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 послерыноговая		0,88	0,89	0,91	0,92	0,93	0,94	0,95	0,96	0,98	1,00		
Премия за риск инвестирования		4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%		
Стоимость собственного капитала		5,1%	5,1%	5,2%	5,2%	5,3%	5,3%	5,4%	5,4%	5,5%	5,6%		
Ставка долга, до налогов		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
Ставка долга, после налогов		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
СК/Стоимость компании		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%		
Долг/Стоимость компании		0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%		
Средневзвешенная стоимость капитала		5,1%	5,1%	5,2%	5,2%	5,3%	5,3%	5,4%	5,4%	5,5%	5,6%		
Кумулятивная стоимость капитала		1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x		
Оценка капитала, млн USD													
(=) Стоимость в прогножном периоде			512										
(+) Стоимость в терминальном периоде													3 826
(х) Коэффициент на дату оценки			1,03x										
(=) EV													4 459
(-) Долг (вкл. операционную аренду)			9										
(+) Наличность			117										
(+) Поступления от IPO			333										
(-) Стоимость выпущенных опционов			365										
(=) Оценка собственного капитала													4 536
Рыночная капитализация			3 410										
Целевая цена на акцию, USD													126,4
Максимум диапазона на IPO, USD			95										
Потенциал роста, %			33%										

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

Риски: пользователи, конкуренция и платформы для размещения

Пользователи. Если компания не сможет удерживать или привлекать пользователей, то это способно повлиять на будущий рост компании.

Конкуренция. Среди конкурентов компании можно отметить Translate (Apple), языковые школы и другие онлайн-платформы.

Платформы для размещения приложения. Компания размещает свое приложение на таких площадках, как Apple App Store и Google Play Store, в будущем данные площадки могут изменить условия, что способно повлечь за собой дополнительные расходы для компании.

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
arhangel'sk@ffin.ru

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

Барнаул
+7 (3852) 29-99-65
ул. Молодежная, д.26
barnaul@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 «Кlover», 1 этаж
kaliningrad@ffin.ru

Кемерово
+7 (3842) 45-77-75
Советский пр-т, д. 49
kemeroovo@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, офис 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
tolyatti@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

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

Настоящий отчет подготовлен аналитиками компании АО «Фридом Финанс». Каждый аналитик подтверждает, что все позиции, изложенные в настоящем отчете в отношении какой-либо ценной бумаги или эмитента, точно отражают личные взгляды этого аналитика касательно любого анализируемого эмитента/ценной бумаги. Любые рекомендации или мнения, представленные в настоящем отчете, являются суждением на момент подготовки настоящего отчета. Настоящий отчет был подготовлен независимо от Компании, и любые рекомендации и мнения, представленные в настоящем отчете, отражают исключительно точку зрения аналитика. При всей осторожности, соблюдаемой для обеспечения точности изложенных фактов, справедливости и корректности представленных рекомендаций и мнений ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не устанавливали подлинность содержания настоящего отчета, и, соответственно, ни один из аналитиков, Компания, ее директора и сотрудники не несут какой-либо ответственности за содержание настоящего отчета, в связи с чем информация, представленная в настоящем отчете, не может считаться точной, справедливой и полной. Ни одно лицо не несет какой-либо ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате какого-либо использования настоящего отчета или его содержания либо возникшие в какой-либо связи с настоящим отчетом. Каждый аналитик и/или связанные с ним лица могут предпринять действия в соответствии либо использовать информацию, содержащуюся в настоящем отчете, а также результаты аналитической работы, на основании которых составлен настоящий отчет, до его публикации. Информация, представленная в настоящем документе, не может служить основанием для принятия инвестиционных решений любым его получателем или иным лицом в отношении ценных бумаг Компании. Настоящий отчет не является оценкой стоимости бизнеса Компании, ее активов либо ценных бумаг для целей, применимых в сфере деятельности оценки стоимости.
