

Базовый актив контракта*:

InMode Ltd

(INMD)

Оценка капитала | DCF

США | Медицинская эстетика

Потенциал роста: -

Целевая цена: \$-

Диапазон размещения: \$14-16

оценка перед IPO

IPO InMode: быстрорастущая и прибыльная компания



Выручка, 2018 (млн USD)	100
ЕБИТ, 2018 (млн USD)	23
Прибыль, 2018 (млн USD)	22
Чистый долг, 1Q19 (млн USD)	0

P/E, 2019 (x)	23
P/S, 2019 (x)	5,1
EV/S, 2019 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа ЕБИТ (%)	23

Капитализация IPO (млн USD)	479,6
Акции после IPO (млн шт)	32
Акции к размещению (млн шт)	5
Объем IPO (млн USD)	75
Минимальная цена IPO (USD)	14
Максимальная цена IPO (USD)	16
Целевая цена (USD)	-
Дата IPO	7 августа

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

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



7 августа состоится IPO InMode Ltd — это ведущий мировой разработчик устройств неинвазивной медицины, который использует свет, лазер и радиочастоты для лечения без хирургического вмешательства. Компания прибыльна и отметила рост выручки около 90%. Решения InMode применяются в таких процедурах как сокращение морщин, уменьшение жировых отложений, борьба с растяжками, при лечении рубцов, оксигенации, омоложении кожи и других.

Линейка продуктов компании. Компания InMode была основана в 2008 году, и с 2010 года уже выпустила 6 собственных продуктов. Также в конце 2019 года ожидается выпуск еще 3 новых продуктов для эстетической медицины. На сегодняшний день 6 основных продуктов — это BodyTite, Optimas, Votiva, Contoura, Triton и EmbraceRF.

Потенциальный рынок — свыше \$23 млрд. Объем рынка медицинской эстетики в 2016 году составил \$8,6 млрд и на сегодняшний день растет стремительными темпами из-за появления новых методов процедур. Драйверами роста рынка считаются старение населения, растущая «эпидемия» ожирения и желание людей хорошо выглядеть.

Двухзначный рост при положительной марже и денежном потоке. В 2018 году компания зафиксировала рост в 87%. Валовая маржа демонстрирует рост с 83% в 2017 году до 86% в 1 квартале 2019 года. Причиной роста стало сокращение расходов на обслуживание устаревших продуктов. ЕБИТ-маржа демонстрировала рост с +17% в 2017 году до +23% в 2018 году. При этом в 1 квартале наблюдается продолжение роста до +33%. У компании отсутствует долговая нагрузка.

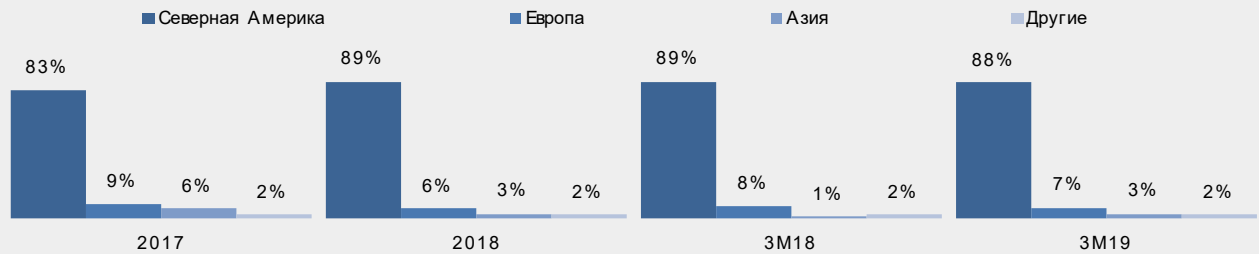
Мы видим апсайд в 49% по DCF и 94% по P/S к верхней границе IPO. По мультипликаторам, из отраслевой зависимости маржи ЕБИТ и P/S, мы видим оценку в 9,92x годовых выручек в \$994 млн, в то время как DCF модель дает оценку на уровне \$781 млн.

InMode Ltd: финансовые показатели

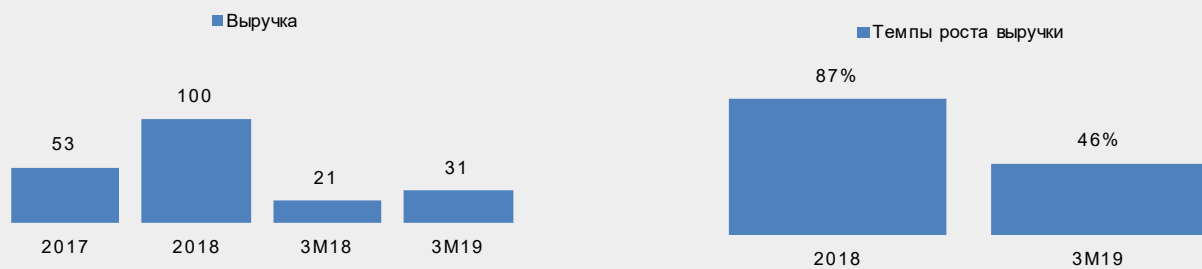
Отчет о прибыли, млн USD	2017	2018	3M19	Балансовый отчет, млн USD	2017	2018	3M19
Выручка	53	100	31	Наличность	18	25	19
Себестоимость	9	15	4	ЦБ	7	27	29
Валовая прибыль	44	85	26	Депозиты	0	10	16
R&D	3	4	1	Дебиторская задолженность	6	7	7
S&M	29	45	14	Прочие активы	1	2	2
G&A	4	5	1	ТМЗ	5	7	7
Непредвиденные расходы	0	8	0	Текущие активы	37	78	80
ЕБИТДА	9	24	10	Дебиторская задолженность	1	1	1
Амортизация	0	0	0	Отложенные расходы	0	1	1
ЕБИТ	9	23	10	Отложенный налог	1	1	1
Фин расходы	1	0	0	ОС	0	1	1
Доналоговая прибыль	10	24	10	Активы в аренду	0	0	2
Налог	1	1	0	Долгосрочные активы	2	3	6
Чистая прибыль	9	22	10	Активы	39	81	85
Рост и маржа (%)	2017	2018	3M19	Кредиторская задолженность	3	5	4
Темпы роста выручки	-	87%	46%	Договорные обязательства	1	6	9
Темпы роста ЕБИТДА	-	-	-	Прочие обязательства	7	9	9
Темпы роста ЕБИТ	-	-	-	Непредвиденные расходы	2	10	0
Темпы роста NOPLAT	-	-	-	Текущие обязательства	13	29	21
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-	Кредиторская задолженность	3	4	4
Валовая маржа	83%	85%	86%	Договорные обязательства	0	1	1
ЕБИТДА маржа	17%	24%	33%	Прочие обязательства	0	0	1
ЕБИТ маржа	17%	23%	33%	Непредвиденные расходы	0	0	0
NOPLAT маржа	-	-	-	Долгосрочные обязательства	3	5	6
Маржа чистой прибыли	16%	22%	33%	Всего обязательства	17	34	27
				Конвертируемые акции	0	0	0
				Капитал	19	45	55
				Обязательства и собственный капитал	39	81	85
Cash Flow, млн USD	2017	2018	3M19	Поэлементный анализ ROIC	2017	2018	3M19
CFO	15	37	3	Маржа NOPLAT, %	-	-	-
D&A	0	0	0	ICTO, x	-	-	-
CFI	(6)	(30)	(9)	AICTO, x	-	-	-
CapEx	(0)	(0)	(0)	ROIC, %	-	-	-
CFF	2	0	0	Себестоимость/выручка, %	-17%	-15%	-14%
Денежный поток	11	7	(6)	Операционные издержки/выручка, %	-83%	-69%	-67%
Наличность на начало года	18	28	36	WCTO, x	-	-	-
Наличность на конец года	28	36	30	FATO, x	-	-	-
Справочные данные	2017	2018	3M19	Ликвидность и структура капитала	2017	2018	3M19
Акции в обращении, млн штук	-	-	-	ЕБИТ/процентные платежи, x	-	-	-
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-	Текущая ликвидность, x	2,76	2,64	3,70
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-	Долг/общая капитализация, %	-	-	-
Рыночная капитализация, USD	-	-	-	Долг/активы, %	-	-	-
EV, USD	-	-	-	Долг/собственные средства, x	-	-	-
Капитальные инвестиции, USD	0	0	0	Долг/IC, %	-	-	-
Рабочий капитал, USD	-	-	-	Собственные средства/активы, %	63%	63%	56%
Реинвестиции, USD	-	-	-	Активы/собственный капитал, x	-	-	-
BV, USD	-	-	-	Мультипликаторы	2017	2018	3M19
Инвестированный капитал	-	-	-	P/B, x	-	-	-
EPS, USD на акцию	-	-	-	P/E, x	-	-	-
				P/S, x	-	-	-
				EV/ЕБИТДА, x	-	-	-
				EV/S, x	-	-	-

InMode Ltd: ключевые цифры

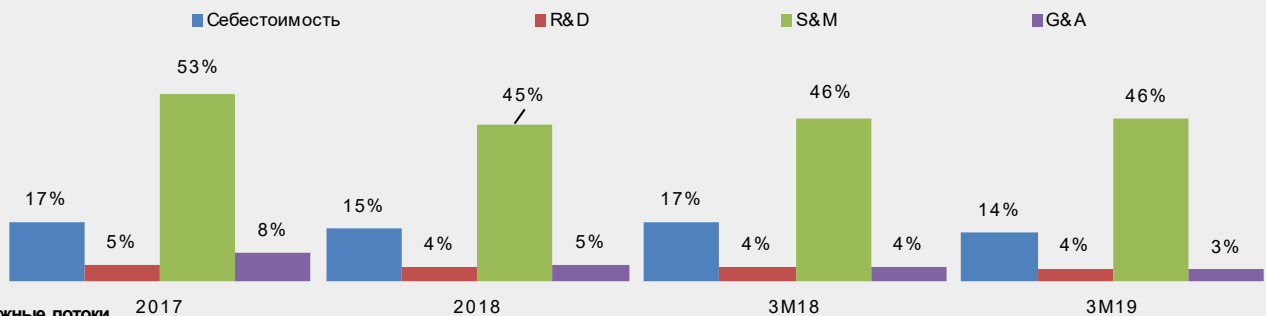
Географическая выручка



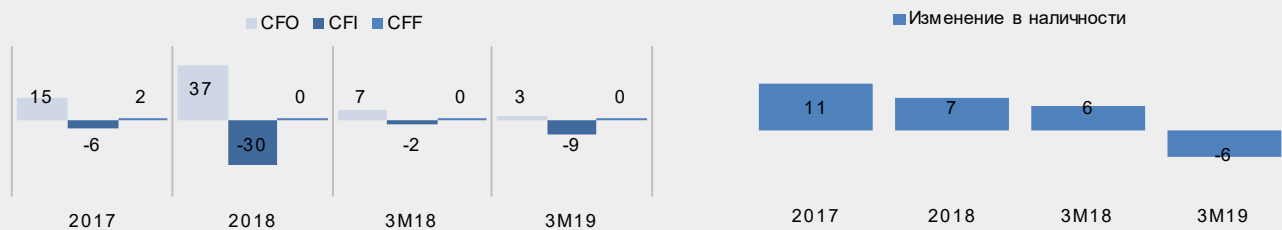
Выручка и темпы роста



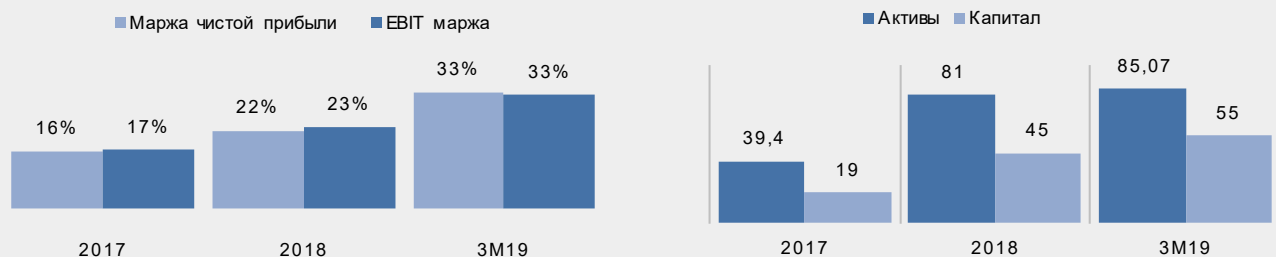
Расходы и их структура



Денежные потоки



Маржа и активы



InMode Ltd: общее резюме привлекательности размещения

InMode предоставляет своим пользователям возможность улучшить свою внешность без хирургического вмешательства. Решения компании пользуются огромным спросом — подтверждение этому можно увидеть в темпах роста выручки. Компания работает на быстрорастущем и неохваченном рынке, помогая своим клиентам получить качественные услуги по более низкой цене.

Это размещение, учитывая финансовые показатели (рост, прибыльность, положительный операционный поток, отсутствие долга) и растущий целевой рынок, можно отнести в целом к «топовому» уровню. Однако некоторыми сдерживающими факторами можно назвать уровень конкуренции, риск со стороны управления по санитарному надзору за качеством пищевых продуктов и медикаментов (FDA), возможный рост затрат в будущем и риск «перформанса отрасли» на вторичном рынке.

(+) Высокие темпы роста: +87% в 2018 году и +46% в 1 квартале 2019 года.

(+) При высоких темпах роста расходы снижаются: EBIT маржа +17% в 2017 году, +23% в 2018 году и +33% в 1 квартале 2019 года.

(+) Прибыльность деятельности – 23% операционной маржи в 2018 году, это очень важный параметр, который снижает риски вторичного рынка.

(+) Растущий и неохваченный целевой рынок. Примерная оценка в более \$23 млрд.

(+) Комфортная оценка на IPO оставляет потенциал по DCF свыше 49%.

(+) Отсутствие долга.

(-) Наличие довольно высокой конкуренции со стороны государственных и частных фирмы (Allergan plc, Cutera Inc, Hologic Inc, Viveve Medical Inc, Lumenis Ltd, Sistran Medical Ltd, Syneron Medical Ltd).

(-) У компании основной доход идет от США, поэтому InMode очень зависит от решений FDA по поводу продуктов компании.

(=) Т.к. на рынке ранее IPO подобных компаний не имели особого успеха, мы видим некоторый риск в том, насколько тепло инвесторы на вторичном рынке встретят это размещение, однако сильные цифры немного перевешивают этот факт.

InMode Ltd: ключевые факты

InMode Ltd – это один из ведущих мировых разработчиков устройств, которые используют свет, лазер, радиочастоты для минимального инвазивного эстетического и медицинского лечения.

Продукты компании в первую очередь предназначены для лечения контура лица и тела, медицинской эстетики и женского здоровья.

Среди крупнейших акционеров компании числятся Israel Healthcare Ventures 2 LP Incorporated с долей в 15,8% и SpaMedica International SRL с долей в 15,1%. Также среди акционеров с долей 20,6% есть Моше Мизрахи – это один из основателей Syneron, крупнейший поставщик косметологического оборудования.

Линейка продуктов компании. Компания InMode была основана в 2008 году, а с 2010 года уже выпустила 6 собственных продуктов. Также в конце 2019 года ожидается выпуск еще 3 новых продуктов для эстетической медицины.

На сегодняшний день 6 основных продуктов – это BodyTite, Optimas, Votiva, Contoura, Triton и EmbraceRF.

Каждый продукт имеет следующие компоненты: платформа для управления, ПО для платформы и несколько наконечников (виды наконечников зависят от выбранной платформы).

Иллюстрация 1. Вся линейка продуктов InMode Ltd.



Источник: на основе данных компании

Ожидаемые продукты в 2019 году. В конце 2019 года ожидается старт продаж 3 платформ, предназначенных для лечения целлюлиты (CelluTite), подтяжки кожи тела (Evolve) и подтяжки кожи лица и шеи (Evoke). Все 3 новые платформы получили разрешение от FDA и ожидаются во 2-ом полугодии 2019 года.

Потенциальный рынок свыше \$23 млрд. Объем рынка медицинской эстетики в 2016 году составил \$8,6 млрд и на сегодняшний день растет стремительными темпами из-за появления новых методов процедур. Медицинская эстетика — это отрасль научных исследований, в которой используются минимально инвазивные методы лечения, которые помогают улучшить внешний вид человека посредством использования медицинских и косметических услуг в сочетании с лазерами или другими устройствами. Медицинская эстетика включает в себя широкий спектр решений и процедур, которые удовлетворяют эстетические потребности потребителей в сокращении морщин, уменьшении жировых отложений, в борьбе с растяжками, лечении рубцов, оксигенации омоложения кожи и другие.

Основными драйверами рынка будут:

- Старение населения, в особенности на западном полушарии
- Растущая «эпидемия» ожирения
- Растущее желание людей хорошо выглядеть
- Новые и более дешевые виды процедур

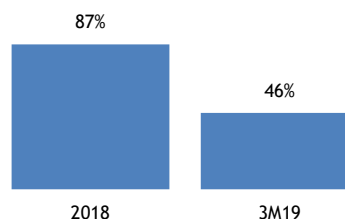
Среди конкурентов можно отметить:

- Allergan plc
 - Cutera Inc
 - Hologic Inc
 - Viveve Medical Inc
 - Lumenis Ltd
 - Sistran Medical Ltd
 - Syneron Medical Ltd
-

InMode Ltd: двухзначный рост при высоких показателях прибыльности

Замедление темпов роста в 1 квартале. В 2018 году компания зафиксировала рост в 87%, при этом в I квартале 2019 года зафиксировано замедление до 46%.

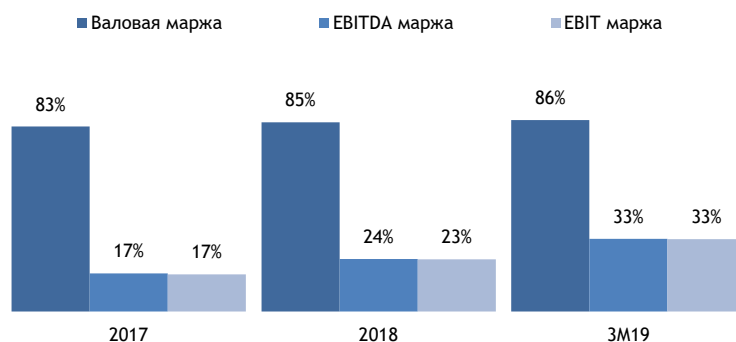
График 1. Темпы роста, %



Источник: на основе данных компании

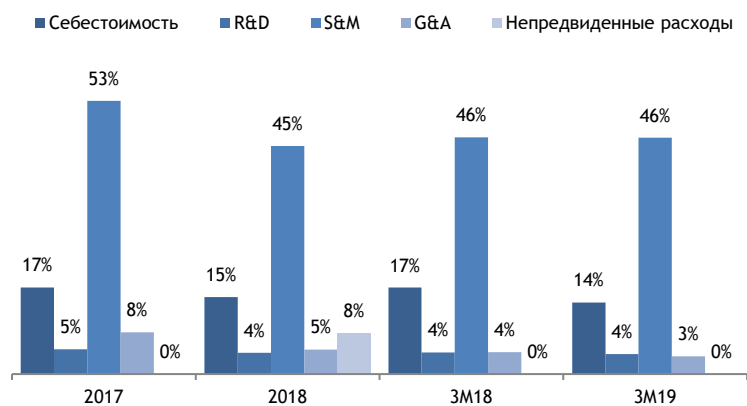
Основные показатели маржи. Валовая маржа демонстрирует рост с 83% в 2017 году до 86% в I квартале 2019 года. Причиной роста стало сокращение расходов на обслуживание устаревших продуктов. EBIT-маржа демонстрировала рост с +17% в 2017 году до +23% в 2018 году. При этом в I квартале наблюдается продолжение роста до +33%.

График 2. Основные индикаторы маржинальности бизнеса, %



Источник: на основе данных компании

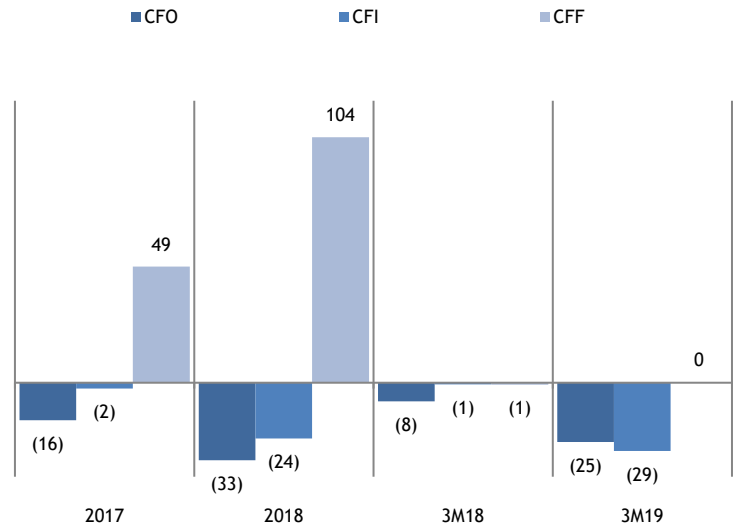
График 3. Структура расходов InMode Ltd за 2017-3M19 гг.



Источник: на основе данных компании

Денежный поток. У InMode Ltd положительный операционный денежный поток, также при этом компания инвестирует в ценные бумаги и в краткосрочные депозиты.

График 4. Денежный поток InMode Ltd с 2017 по 3М19 гг.



Источник: на основе данных компании

Оценка InMode Ltd: текущие тренды при консервативном мнении дают потенциал в 49%

1. Прогноз выручки InMode Ltd. Для прогноза выручки мы использовали продажи такие метрики, как продажа продукции и продажа расходных материалов.

С учетом рыночной конкуренции на основном рынке для компании (рынок США), мы замедлили рост выручки от продажи продукции с 87% в 2018 году до 1% в течение 10 лет.

Также, при росте продаж продукции, пропорционально растет выручка от продажи расходных материалов. Мы замедлили текущие темпы роста с 87% до 9% в течение 10 прогнозных лет.

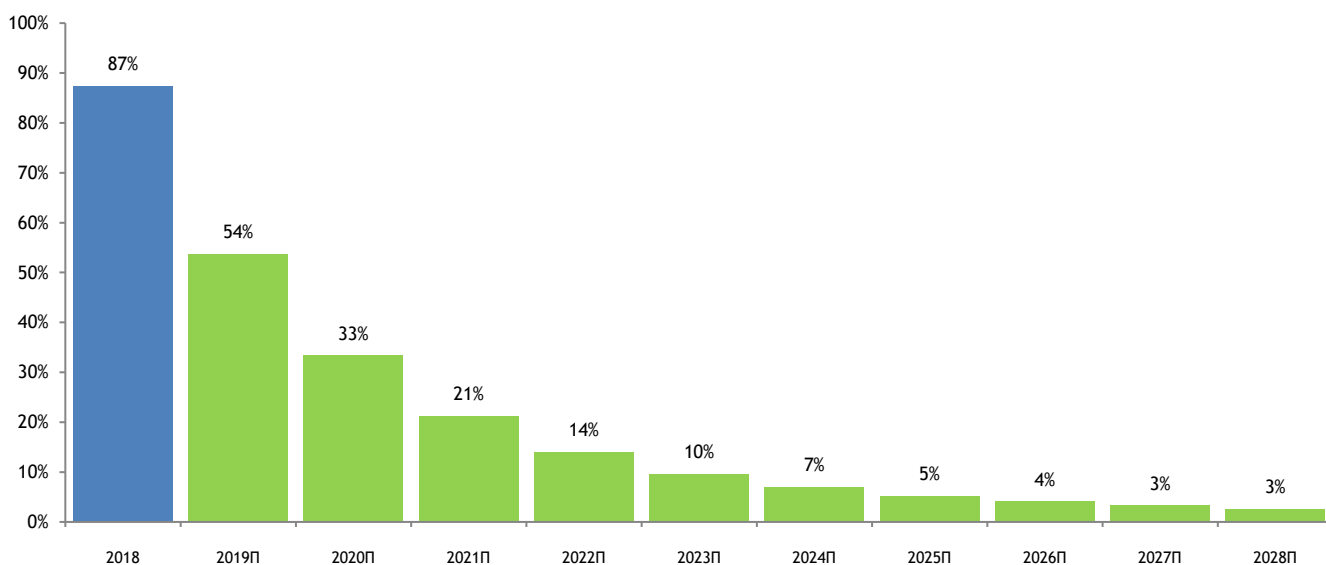
Общая выручка компании вырастет с 100 млн до 385 млн к 2028 прогнозируемому году, темпы роста InMode Ltd замедлятся с 87% до 3%.

Иллюстрация 2. Модель выручки InMode Ltd.

Модель выручки из целевого рынка	2017	2018	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П
Мировой рынок медицинской эстетики, млрд USD	9	11	12	14	16	18	19	21	22	22	23	23
Темпы роста, %		19%	16%	14%	12%	11%	10%	7%	5%	3%	2%	2%
Продажи продукции InMode, млн USD	50	93	142	187	222	247	264	275	281	285	288	289
Темпы роста, %		87%	52%	31%	19%	11%	7%	4%	2%	1%	1%	1%
Продажи расходных материалов InMode, млн USD	4	7	12	19	27	37	47	58	68	78	87	96
Темпы роста, %		87%	70%	56%	45%	36%	29%	23%	18%	15%	12%	9%
Доля рынка InMode, %	0,017%	0,011%	0,008%	0,007%	0,006%	0,006%	0,006%	0,006%	0,006%	0,006%	0,006%	0,006%
Всего выручка, млн USD	53	100	154	205	249	283	311	332	350	364	375	385
Темпы роста, %		87%	54%	33%	21%	14%	10%	7%	5%	4%	3%	3%
Продажи продукции InMode, %	93%	93%	92%	91%	89%	87%	85%	83%	80%	78%	77%	75%
Продажи расходных материалов InMode, %	7%	7%	8%	9%	11%	13%	15%	17%	20%	22%	23%	25%

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

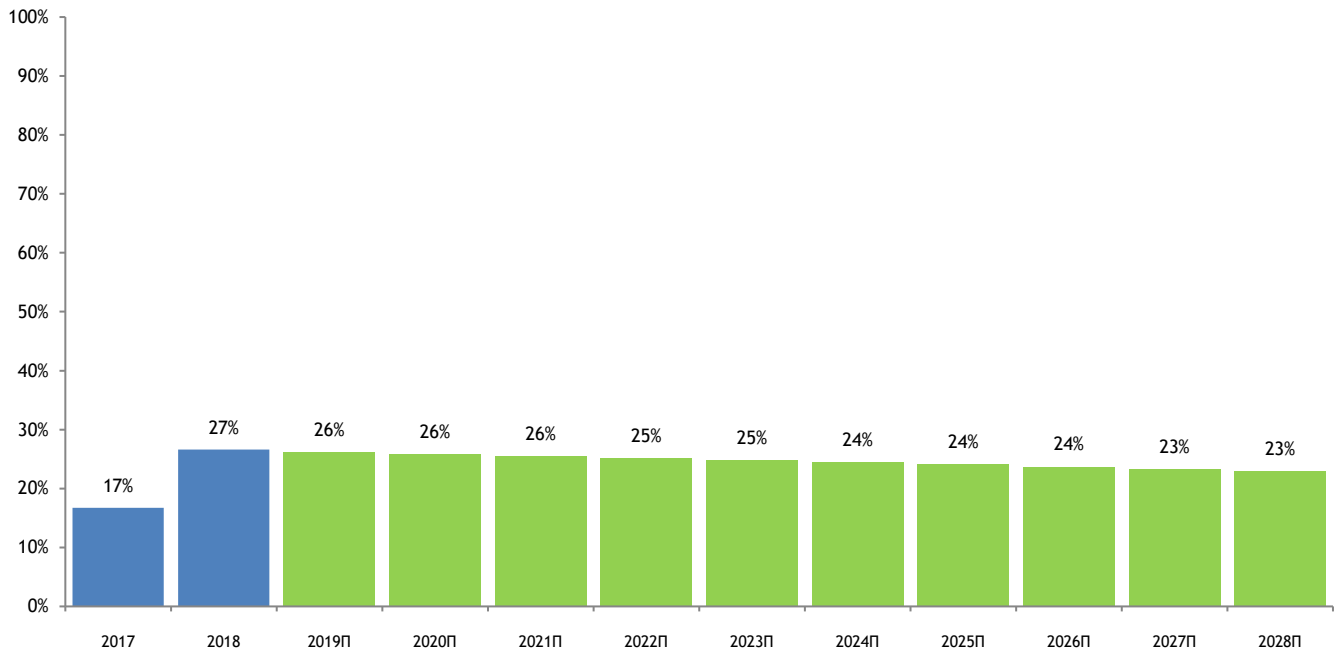
График 5. Прогноз темпов роста InMode Ltd.



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

2. Снижение показателей EBIT маржи. Мы спрогнозировали тренд сокращения EBIT маржи с 27% в 2018 до 23% к 2028 году. С учетом роста компании прогнозируется увеличение затрат на производство продукции и затрат на рекламу, и мы считаем, что целевая маржа будет на уровне 23%, что равняется среднеотраслевым значениям. Чистые реинвестиции от выручки в течение 10 прогнозных лет вырастут с 2,7% до 17%, что равняется среднеотраслевым показателям. Исходя из нашего прогноза, в течение 10 лет чистые реинвестиции составят \$347 млн.

График 9. 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 7,2%. В итоге средние реинвестиции в зрелом возрасте для дальнейшего роста будут составлять 42% от NOPLAT.

4. Финальный расчет стоимости и потенциала. EV, или сумма стоимости прогнозного (\$162 млн) и зрелого (\$494 млн) периода, составит \$683 млн. Учитывая приведенную стоимость капитализированной аренды \$1млн, поступления от IPO в \$75 млн, наличность на счетах в \$64 млн и стоимость опционов в \$39 млн, собственный капитал InMode Ltd можно оценить в \$781 млн.

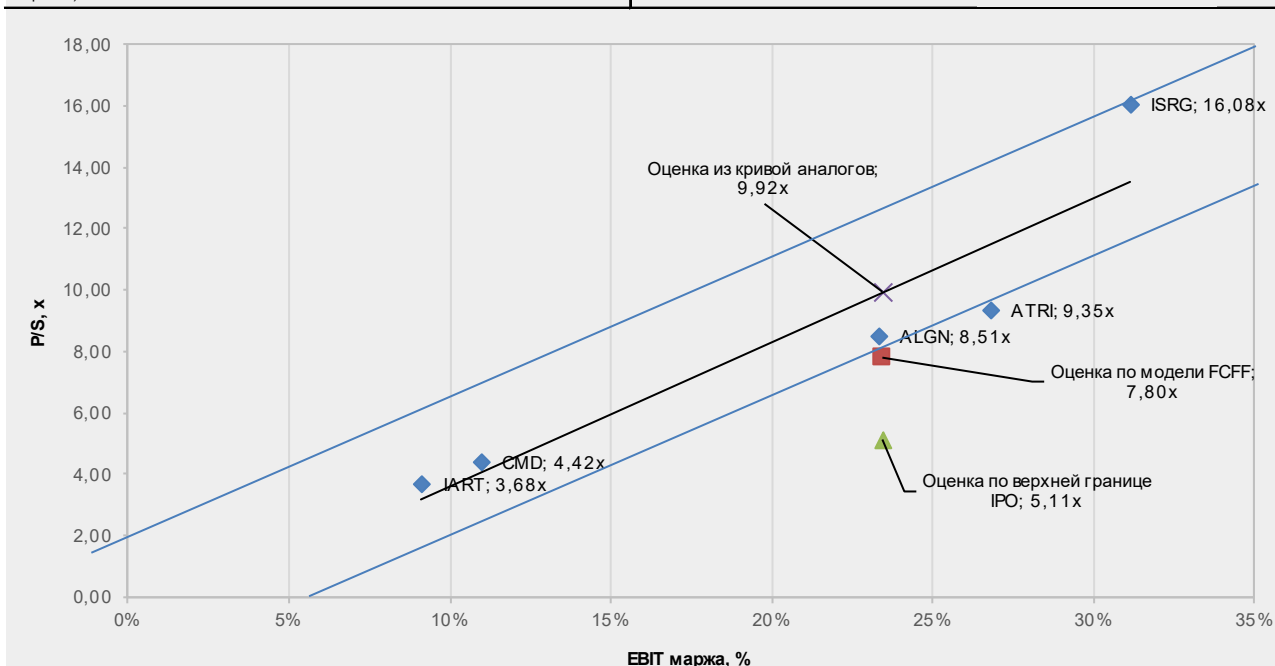
Учитывая 32 млн акций после IPO, целевая цена на 1 акцию равна \$23,9. Потенциал к верхней границе IPO в \$16 составляет 49%.

5. Оценка из отраслевой зависимости между показателями EBIT маржи и P/S. Наиболее близкие аналоги InMode Ltd из выборки Bloomberg Fit иллюстрируют связь между показателями EBIT маржи и уровнем мультипликатора: чем выше маржа, тем выше P/S. Оценка по линии тренда аналогов проецирует оценку в 9,92x годовых выручек или \$994 млн.

Иллюстрация 3. Оценка InMode по мультипликаторам.

Оценка по мультипликаторам

EBIT маржа InMode Ltd, %	23%
Выручка InMode Ltd 2018, млн USD	100
Имплицитированный P/S, x	9,9x
Оценка, млн USD	994



Аналоги из подборки Bloomberg Fit

ISRG	Intuitive Surgical Inc
IART	Integra LifeSciences Holdings Corp
CMD	Cantel Medical Corp
ATRI	Atrion Corp
ALGN	Align Technology Inc

Иллюстрация 4. Модель оценки InMode Ltd методом FCFF

Модель прогнозного периода, млн USD	2017	2018	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	зрелый
<i>темп роста выручки, %</i>		87%	54%	33%	21%	14%	10%	7%	5%	4%	3%	3%	3,0%
(+) Выручка	53	100	154	205	249	283	311	332	350	364	375	385	397
(х) Операционная маржа	17%	27%	26%	26%	26%	25%	25%	24%	24%	24%	23%	23%	23%
(=) EBIT	9	27	40	53	63	71	77	81	84	86	88	89	91
Налоговая ставка	23%	23%	23%	23%	23%	23%	23%	23%	23%	23%	23%	23%	23%
(-) Налог на EBIT	0	0	9	12	15	16	18	19	19	20	20	20	21
(=) NOPLAT	9	27	31	41	49	55	59	63	65	66	68	68	70
(-) чистые реинвестиции	2	3	6	11	17	24	31	37	44	51	58	65	30
(=) FCFF	7	24	25	29	31	31	29	25	20	15	9	3	41
FCFF маржа, %	12,3%	23,9%	16,1%	14,4%	12,7%	11,0%	9,2%	7,5%	5,8%	4,1%	2,4%	0,7%	
(х) фактор дисконтирования			0,93x	0,87x	0,81x	0,76x	0,71x	0,66x	0,62x	0,58x	0,54x	0,50x	
PV FCF			23	26	26	24	20	17	13	9	5	1	
Терминальная стоимость													984
PV Терминальной стоимости													494
Имплицированные переменные модели	2017	2018	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	
Выручка/капитал, х	7,11x	7,53x	6,44x	5,05x	3,88x	2,99x	2,35x	1,88x	1,53x	1,27x	1,07x	1,07x	
Инвестированный капитал	14	20	32	49	73	104	141	186	237	296	361	361	
Чистое реинвестирование, %	10%	20%	28%	36%	43%	52%	60%	69%	77%	87%	96%	96%	42%
Реинвестирование к выручке, %	2,7%	4,1%	5,6%	7,0%	8,4%	9,9%	11,3%	12,7%	14,1%	15,6%	17,0%	17,0%	
ROIC, %	189%	152%	128%	99%	75%	57%	44%	35%	28%	23%	19%	19%	7,1%
Маржа NOPLAT, %	27%	20%	20%	20%	19%	19%	19%	19%	19%	18%	18%	18%	
Расчет WACC		2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П		
Безрисковая ставка		2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	
Бета послерыноговая		1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	
Премия за риск инвестирования		5,1%	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%	
Стоимость собственного капитала		7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	
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%	
Ставка долга, после налогов		0,0%	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%	100%	
Долг/Стоимость компании		0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
Средневзвешенная стоимость капитала		7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	
Кумулятивная стоимость капитала		0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	
Оценка капитала, млн USD													
(=) Стоимость в прогножном периоде				162									
(+) Стоимость в терминальном периоде													494
(х) Коэффициент на дату оценки				1,04x									
(=) EV				683									
(-) Долг (вкл. операционную аренду)				1									
(+) Наличность				64									
(+) Поступления от IPO				75									
(-) Стоимость выпущенных опционов				39									
(=) Оценка собственного капитала				781									
Рыночная капитализация				512									
Целевая цена на акцию, USD				23,9									
Максимум диапазона на IPO, USD				16									
Потенциал роста, %				49%									
Уровни оценки по P/S	2019	F20П	F21П										
Оценка по модели FCFF	7,8x	5,1x	3,8x										
Оценка по верхней границе IPO	5,1x	3,3x	2,5x										
Оценка из кривой аналогов	9,9x												

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

Риски: сотрудники и клиенты, инвестиции и новые решения

Отношения с врачами. Компании InMode очень важно поддерживать рабочие отношения с врачами, для модификации и улучшения своих продуктов.

Ответственность за продукты. Так как с помощью продукции InMode проводят самые разнообразные лечения, компания может быть привлечена к ответственности за неблагоприятные последствия после лечения.

Разрешения от FDA. Так как большую часть выручки компания получает из США, то в случае неодобрения продукта это может привести к снижению выручки.

Дисклеймер

Данный обзор является справочно-информационными материалами, адресован клиентам ООО ИК «Фридом Финанс», не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В информации, указанной в данном обзоре, 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, упомянутые в данном обзоре, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии решения. Данный обзор не является предложением инвестировать в акции иностранных компаний.

*ООО ИК «Фридом Финанс» оказывает услуги заключения расчетных внебиржевых форвардных контрактов, базовым активом которых могут являться инструменты, размещаемые на торгах иностранных организаторов торгов, согласно пункта 4 Указания Банка России от 16.02.2015 N 3565-У "О видах производных финансовых инструментов" в Порядке оказания услуг по заключению договоров, являющихся производными финансовыми инструментами ([Приложение №5](#) к Регламенту обслуживания Клиентов ООО ИК «Фридом Финанс», далее — Порядок) и в соответствии со Стандартными условиями форвардного контракта на цену иностранного финансового инструмента (Тип «IPO») ([Приложение №2](#) к Порядку). ООО ИК «Фридом Финанс» не оказывает услуги приобретения иностранных ценных бумаг, упомянутых в данном обзоре. Согласно ч. 2 ст. 1062 ГК РФ требования граждан, связанные с участием в сделках, предусматривающих обязанность стороны или сторон сделки уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цен на ценные бумаги, курса валюты, подлежат судебной защите только при условии их заключения на бирже.

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

Инвестиционная компания «Фридом Финанс»

Тимур ТурловГенеральный директор,
главный инвестиционный стратегДепартамент
корпоративных финансов**Сергей Носов**Директор департамента
корпоративных финансов

E-mail: nosov@ffin.ru

Роман СоколовЗаместитель директора департамента
корпоративных финансов

E-mail: sokolov@ffin.ru

Trading

Георгий Ващенко**Никита Коньков**

E-mail: traders@ffin.ru

Время работы: 10.00–00.00 Msk

Sales (руководители департаментов)

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

E-mail: sales@ffin.ru

Время работы: 10.00–20.00 Msk

Аналитика и обучение

Игорь Ключнев (руководитель)

E-mail: klyushnev@ffin.ru

Связи с общественностью

Наталья Харлашина (руководитель)

E-mail: pr@ffin.ru

Бэк-офис

Александр Хрипунов (начальник бэк-офиса)

E-mail: office@ffin.ru

Время работы: 10.00–00.00 Msk

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

Барнаул

☎ +7 (3852) 29-99-65

ул. Молодежная,
дом 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,
дом 67/1
voronezh@ffin.ru

Екатеринбург - 1

☎ +7 (343) 351-08-68

ул. Сакко и Ванцетти, 61
yekaterinburg@ffin.ru

Екатеринбург - 2

☎ +7 (343) 351-09-90

ул. Хохрякова, 10, офис 25, 26
БЦ «Палладиум»
yekaterinburg@ffin.ru

Иркутск

☎ +7 (3952) 79-99-02

ул. Горького, дом 36 Б, оф II-5
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 «Кловер», 1-й этаж
kaliningrad@ffin.ru

Кемерово

☎ +7(3842) 45-77-75

пр. Октябрьский, 2Б
БЦ «Маяк Плаза», офис 910
kemerovo@ffin.ru

Краснодар

☎ +7(861) 262-11-21, 262-72-77

ул. Гимназическая, 51
krasnodar@ffin.ru

Красноярск

☎ +7 (391) 204-65-06

Проспект Мира, 26
krasnoyarsk@ffin.ru

Курск

☎ +7 (4712) 77-13-37

ул. Радищева, 64
kursk@ffin.ru

Липецк

☎ +7 (4742) 50-10-00

ул. Гагарина, 33
lipetsk@ffin.ru

Набережные Челны

☎ +7 (8552) 204-777

проспект Хасана Туфана,
д. 12, офис 1915
n.chelny@ffin.ru

Нижний Новгород

☎ +7 (831) 261-30-92

ул. Короленко 29, оф.414
nnovgorod@ffin.ru

Новосибирск

☎ +7 (383) 377-71-05

ул. Советская, 37А
novosibirsk@ffin.ru

Омск

☎ +7 (3812) 40-44-29

ул. Гагарина, 14, 1 этаж
omsk@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

ул. Молодогвардейская,
204, 4-й этаж
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

Тольятти

☎ +7 (848) 265-16-41

ул. Фрунзе, д.8
ДЦ «PLAZA»,
оф. 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. Трефолева, 22, 2 этаж
yaroslavl@ffin.ru