

DiDi Global Inc (DIDI)

Оценка капитала | DCF

Китай | Сервисы

Потенциал роста: 30%

Целевая цена: \$18,3

Диапазон размещения: \$13–14

Оценка перед IPO

IPO DIDI: платформа для заказа такси в Китае и в мире



Выручка, 1Q21 (млрд CNY)	42
EBIT, 1Q21 (млрд CNY)	-7
Прибыль, 1Q21 (млрд CNY)	5
Чистый долг, 1Q21 (млрд CNY)	0

P/E, 2021 (x)	—
P/S, 2021 (x)	—
EV/S, 2021 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	-16

Капитализация IPO (млрд USD)	60,75
Акции после IPO (млн шт.)	4 500
Акции к размещению (млн шт.)	288
Объем IPO (млн USD)	3 888
Минимальная цена IPO (USD)	13
Максимальная цена IPO (USD)	14
Целевая цена (USD)	18,3
Дата IPO	29 июня

Динамика акций | биржа/тикер NYSE/DIDI

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

29 июня состоится IPO компании DiDi Global Inc. Компания Didi, основанная в 2012 году, имеет бизнес-модель, аналогичную Uber и Lyft, позволяя пользователям заказывать услуги по вызову такси через приложение для смартфона. Андеррайтеры размещения – Goldman Sachs (Asia), Morgan Stanley, J.P. Morgan и China Renaissance.

О компании. Didi известен тем, что успешно вытеснил Uber из Китая и выиграл жесткую ценовую войну, которая закончилась в 2016 году, когда Uber объединил свое китайское подразделение с Didi в обмен на долю в Didi. За 12 месяцев, закончившихся в марте 2021 года, у компании было 493 миллиона активных пользователей в год, из них около 377 миллионов – в Китае. Компания также зарегистрировала 41 миллион транзакций ежедневно в течение периода. В первом квартале у Didi было 156 миллионов активных пользователей в месяц по сравнению с примерно 93 миллионами у Uber в четвертом квартале прошлого года. Компания Didi входит в пятерку крупнейших частных стартапов в мире, занимая 5-е место в списке CNBC Disruptor 50. Всего компания привлекла \$23,2 млрд. Акционеры компании – Softbank Vision Fund, Uber и Tencent.

Платформа компании. Основной рынок услуг компании приходится на Китай. Среди услуг компании – Shared Mobility, Auto Solutions, Electric Mobility, Other Initiatives. **Shared Mobility** включает в себя различные услуги вызова такси, совместной поездки, вызов шофера и корпоративные решения. **Auto Solutions** включает в себя различные решения для поддержки мобильного бизнеса компании. Данные меры включают в себя лизинг (по данным CIC, у компании самая большая сеть автолизинга в Китае), заправку, техническое обслуживание. **Electric Mobility** включает в себя специальные электромобили (были разработаны компанией с производителями в Китае) для совместного использования и зарядку электромобилей. **Other Initiatives** включает в себя прокат велосипедов и электровелосипедов, грузотправку и финансовые услуги. Международную экспансию компания начала в 2018 году и сейчас работает в 15 странах за пределами Китая. По данным CIC и iResearch, компания заняла ведущие позиции в Латинской Америке (2-е место) и ведущую позицию в Мексике по вызову такси и доставке еды.

Апсайд в 30% от верхней границы размещения. С учетом консервативных вводных модель FCFF проецирует оценку собственного капитала в \$82,163 млрд при целевой цене \$18,3 на одну простую акцию с потенциалом роста 30%.

DiDi Global Inc: финансовые показатели

Отчет о прибыли, млрд CNY	2019	2020	1Q21	Балансовый отчет, млрд CNY	2019	2020	1Q21
Выручка	155	142	42	Наличность	13	19	23
Себестоимость	140	126	38	Наличность с ограничением	1	2	1
Валовая прибыль	15	16	5	ЦБ	41	37	24
Поддержка	4	5	2	Дебиторская задолженность	3	2	3
S&M	7	11	5	Ссуды	2	3	4
R&D	5	6	2	Суммы к получению связанных сторон	0	0	5
G&A	6	8	2	Прочие активы	4	4	4
EBITDA	(4)	(9)	(5)	Текущие активы	63	69	64
Амортизация	4	5	2	ЦБ	5	1	14
EBIT	(8)	(14)	(7)	Долгосрочные инвестиции	8	7	10
Процентный доход	1	1	0	Активы в аренду	1	2	1
Процентный расход	(0)	(0)	(0)	ОС	7	10	10
Инвестиционный доход/расход	(0)	3	12	НМА	7	5	5
Убыток от обесценения инвестиций	(1)	(1)	0	Гудвилл	50	49	49
Убыток от инвестиций по методу долевого участия	(1)	(1)	(0)	Наличность с ограничением	0	0	0
Прочие доходы/расходы	(0)	1	(0)	Отложенный налог	0	0	0
Доналоговая прибыль	(10)	(11)	5	Прочие активы	3	5	5
Налог	0	0	0	Долгосрочные активы	82	79	95
Чистая прибыль	(9,7)	(10,6)	5,5	Активы	145	147	158
Рост и маржа (%)	2019	2020	1Q21	Долг	1	6	8
Темпы роста выручки	14	-8	106	Векселя	5	7	4
Темпы роста EBITDA	-	-	-	Отложенные доходы	1	1	1
Темпы роста EBIT	-	-	-	Аренда	0	1	0
Темпы роста NOPLAT	-	-	-	Суммы к получению связанных сторон	0	0	0
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-	Прочие обязательства	8	11	9
Валовая маржа	10	11	11	Текущие обязательства	15	26	23
EBITDA-маржа	-3	-6	-12	Долг	1	1	2
EBIT-маржа	-5	-10	-16	Аренда	1	1	1
NOPLAT-маржа	-	-	-	Отложенный налог	1	1	1
Маржа чистой прибыли	-6	-7	13	Прочие обязательства	0	0	0
Cash Flow, млрд CNY	2019	2020	1Q21	Долгосрочные обязательства	3	4	4
CFO	1	1	(6)	Всего обязательства	18	30	27
D&A	4	5	2	Конвертируемые акции	190	193	201
CFI	(6)	(2)	(2)	Капитал	(63)	(76)	(70)
CapEx	(2)	(6)	(3)	Обязательства и собственный капитал	145	147	158
CFF	3	9	10	Поэлементный анализ ROIC	2019	2020	1Q21
Денежный поток	(1)	8	2	Маржа NOPLAT, %	-	-	-
Наличность на начало года	15	14	22	ICFO, x	-	-	-
Наличность на конец года	14	22	24	AICFO, x	-	-	-
Справочные данные	2019	2020	1Q21	ROIC, %	-	-	-
Акции в обращении, млн шт.	-	-	-	Себестоимость/выручка, %	-	-	-
Балансовая стоимость акции, CNY	-	-	-	Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
Рыночная стоимость акции, CNY	-	-	-	WCFO, x	-	-	-
Рыночная капитализация, CNY	-	-	-	FATO, x	-	-	-
EV, CNY	-	-	-	Ликвидность и структура капитала	2019	2020	1Q21
Капитальные инвестиции, CNY	2	6	3	EBIT/процентные платежи, x	-	-	-
Рабочий капитал, CNY	-	-	-	Текущая ликвидность, x	4,31	2,61	2,76
Реинвестиции, CNY	-	-	-	Долг/общая капитализация, %	-	-	-
BV, CNY	-	-	-	Долг/активы, %	1	1	1
Инвестированный капитал	-	-	-	Долг/собственные средства, x	-	-	-
EPS, CNY на акции	-	-	-	Долг/IC, %	-	-	-
				Собственные средства/активы, %	37	39	30
				Активы/собственный капитал, x	-	-	-
				Мультипликаторы	2019	2020	1Q21
				P/B, x	-	-	-
				P/E, x	-	-	-
				P/S, x	-	-	-
				EV/EBITDA, x	-	-	-
				EV/S, x	-	-	-

DiDi Global Inc: ключевые факты

DiDi Global Inc (DIDI). Компания Didi, основанная в 2012 году, имеет бизнес-модель, аналогичную Uber и Lyft, позволяя пользователям заказывать услуги по вызову такси через приложение для смартфона.

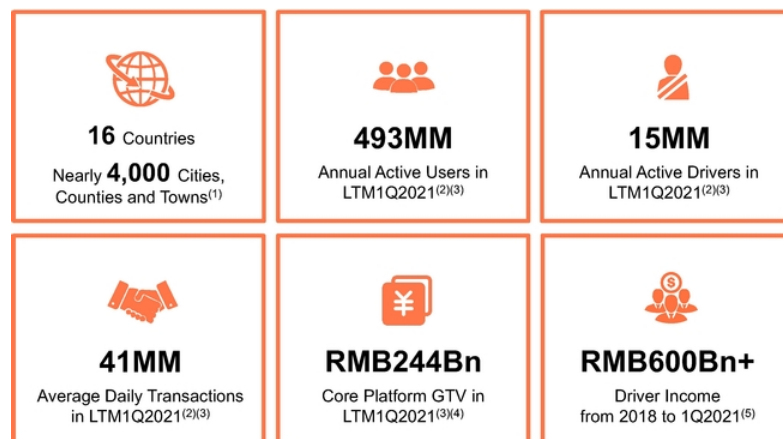
Didi известен тем, что успешно вытеснил Uber из Китая и выиграл жесткую ценовую войну, которая закончилась в 2016 году, когда Uber объединил свое китайское подразделение с Didi в обмен на долю в Didi.

За 12 месяцев, закончившихся в марте 2021 года, у компании было 493 миллиона активных пользователей в год, из них около 377 миллионов – в Китае. Компания также регистрировала 41 миллион транзакций ежедневно в течение периода. В первом квартале у Didi было 156 миллионов активных пользователей в месяц по сравнению с примерно 93 миллионами у Uber в четвертом квартале прошлого года.

Компания Didi входит в пятерку крупнейших частных стартапов в мире, занимая 5-е место в списке CNBC Disruptor 50.

Всего компания привлекла \$23,2 млрд. Акционеры компании – Softbank Vision Fund, Uber и Tencent.

Иллюстрация 1. Показатели компании



Notes

1. As of the date of this prospectus
2. Total platform, excluding community group buying

3. In the twelve months ended March 31, 2021
4. China Mobility and International segments
5. Mobility service in China and International

Источник: на основе данных компании

Услуги компании. Основной рынок услуг компании приходится на Китай. Среди услуг компании – Shared Mobility, Auto Solutions, Electric Mobility, Other Initiatives.

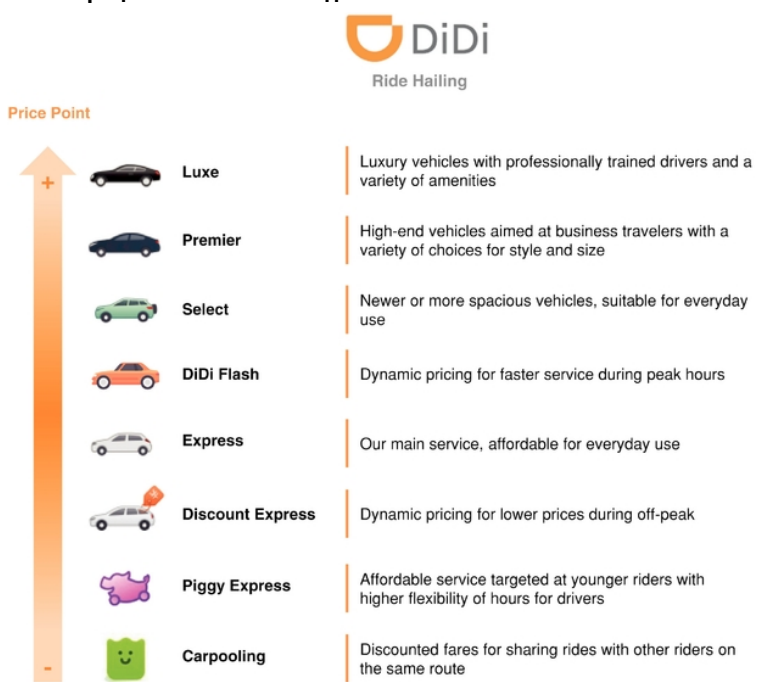
Иллюстрация 2. Услуги компании



Источник: на основе данных компании

Shared Mobility включает в себя различные услуги вызова такси, совместной поездки, вызов шофера и корпоративные решения.

Иллюстрация 3. Различные виды вызова такси



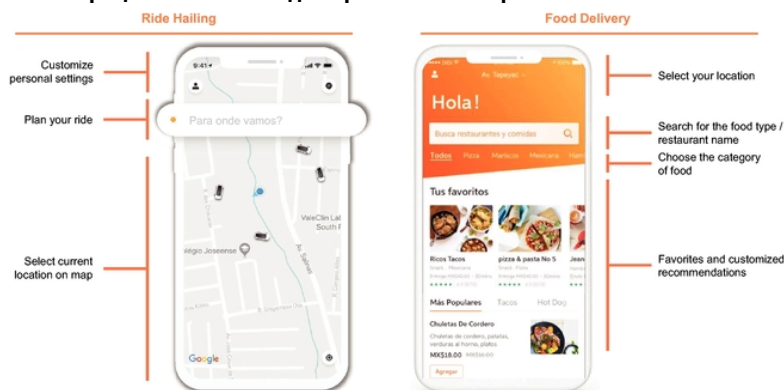
Источник: на основе данных компании

Auto Solutions включает в себя различные решения для поддержки мобильного бизнеса компании. Данные меры включают в себя лизинг (по данным SIC, у компании самая большая сеть автолизинга в Китае), заправку, техническое обслуживание.

Electric Mobility включает в себя специальные электромобили (были разработаны компанией с производителями в Китае) для совместного использования и зарядку электромобилей.

Other Initiatives включает в себя прокат велосипедов и электровелосипедов, грузотправку и финансовые услуги.

Международную экспансию компания начала в 2018 году и сейчас работает в 15 странах за пределами Китая. По данным SIC и iResearch, компания заняла ведущие позиции в Латинской Америке (2-е место) и ведущие позиции в Мексике по вызову такси и доставке еды.

Иллюстрация 4. Как выглядит приложение в Бразилии и Мексике


Источник: на основе данных компании

Оценка DiDi Global Inc: оценка компании достигает отметки в \$82,153 млрд с учетом вводных данных и консервативного прогноза

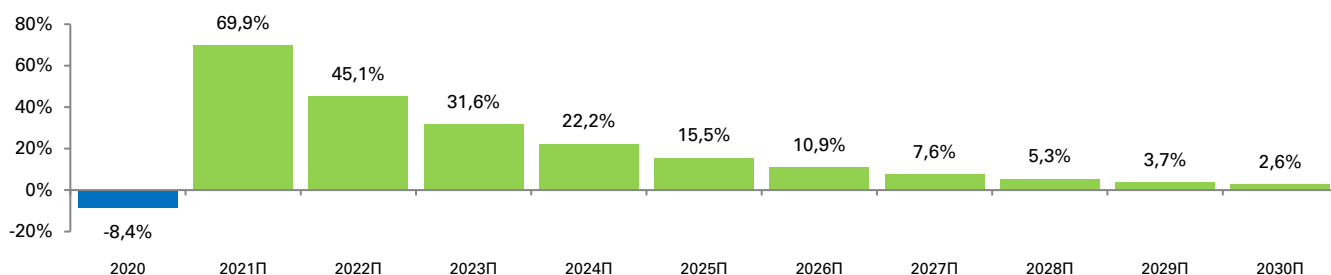
1. Прогноз выручки. Для построения модели мы использовали данные компании по выручке в Китае, выручке от международных рынков и прочей выручке.

Выручка в Китае. В 2020 году выручка в Китае сократилась на 10% на фоне пандемии, но в первом квартале выручка ускорилась до 107%. Выручка в Китае сократилась с 148 млрд юаней в 2019 году до 134 млрд юаней в 2020 году и в первом квартале составила 39,235 млрд юаней. Мы ожидаем, что в 2021-м прогнозном году темпы роста составят 70% с учетом роста количества транзакций в первом квартале на 115% и роста GTV (валовая стоимость заказов) на 112,6%. К 2030-му прогнозному году мы ожидаем темпы роста в 3%, а выручка компании в Китае вырастет с 134 млрд юаней в 2020 году до 825 млрд юаней в 2030-м прогнозном году.

Выручка от международных рынков. В 2020 году темпы роста выручки от международных рынков составила 18% и в первом квартале замедлилась до 4,8%. Выручка от международных рынков выросла с 1,898 млрд юаней в 2019 году до 2,333 млрд юаней в 2020 году и 804 млн юаней в первом квартале 2021 года. Мы ожидаем, что по итогам 2021 года темпы роста составят 12,7% с учетом темпов роста транзакций в 23,7% в первом квартале 2021 года и роста GTV в 9,7%. К 2030-му прогнозному году темпы роста составят 0,5%, а выручка компании от международных рынков вырастет с 2,3 млрд юаней в 2020 году до 3,5 млрд юаней к 2030-му прогнозному году.

Прочая выручка. В 2020 году темпы роста прочей выручки составили 18% и в первом квартале ускорились до 179,47%. Прочая выручка выросла с 4,87 млрд юаней в 2019 году до 5,76 млрд юаней в 2020 году и 2,124 млрд юаней в первом квартале 2021 года. Мы ожидаем, что темпы роста в 2021 году составят 90% с дальнейшим замедлением до 3% к 2030-му прогнозному году. Прочая выручка вырастет с 5,76 млрд юаней в 2020 году до 39,24 млрд юаней к 2030-му прогнозному году.

С учетом всех вводных данных мы прогнозируем ускорение темпов роста с -8,4% в 2020 году до 69,9% в 2021-м прогнозном году с дальнейшим замедлением до 2,6% к 2030-му прогнозному году. Общая выручка компании вырастет с 142 млрд юаней в 2020 году до 868 млрд юаней к 2030-му прогнозному году. Драйверы роста выручки компании – это большой растущий рынок компании, множество различных предложений на рынке и известность компании.

График 1. Прогноз темпов роста DiDi Global Inc


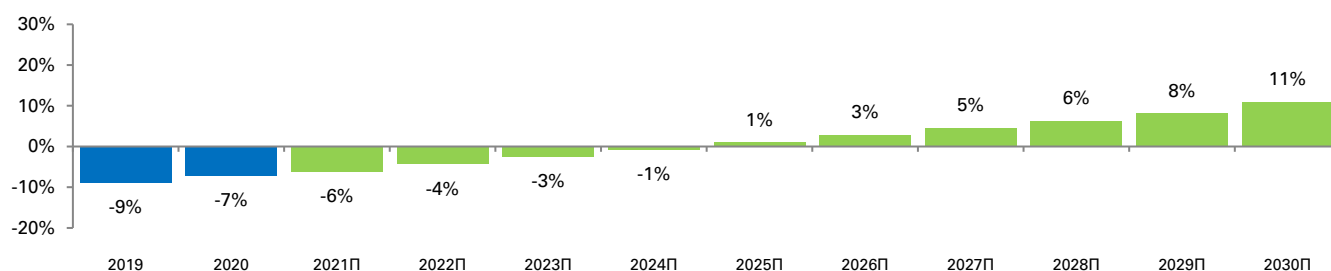
Источник: на основе данных компании и прогноза ООО ИК «Фридом Финанс»

Иллюстрация 5. Модель выручки DiDi Global Inc

Модель выручки из целевого рынка	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П
Выручка в Китае, млрд CNY	148	134	227	331	436	533	616	684	736	775	804	825
Темпы роста, %		-10%	70%	46%	32%	22%	16%	11%	8%	5%	4%	3%
Выручка от международных рынков, млрд CNY	2,0	2,3	2,6	2,9	3,0	3,2	3,3	3,3	3,4	3,4	3,4	3,5
Темпы роста, %		18%	12,7%	8,9%	6,2%	4,4%	3,0%	2,1%	1,5%	1,0%	0,7%	0,5%
Прочая выручка, млрд CNY	4,87	5,76	10,94	15,86	20,86	25,46	29,39	32,57	35,03	36,88	38,25	39,24
Темпы роста, %		18%	90%	45%	32%	22%	15%	11%	8%	5%	4%	3%
Всего выручки, млн USD	155	142	241	349	460	562	649	719	774	816	846	868
Темпы роста, %		-8,4%	69,9%	45,1%	31,6%	22,2%	15,5%	10,9%	7,6%	5,3%	3,7%	2,6%

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

2. Рост показателей маржи до значений в 11%. В 2020 году показатели EBIT-маржи были равны -10% и в первом квартале 2021 года были равны -16%. После амортизации расходов на R&D и операционной аренды показатели маржи составили -7,2%. Мы сделали консервативный прогноз маржи на уровне 11% с учетом среднеотраслевых значений и амортизации R&D. Чистые реинвестиции от выручки в течение 10 прогнозных лет вырастут с 1,8% до среднеотраслевых 5,5%. Исходя из нашего прогноза, в течение 10 лет чистые реинвестиции составят 263 млрд юаней.

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 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 (-84 млрд юаней) и зрелого (530 млрд юаней) периодов, составит 461 млрд юаней. Учитывая приведенную стоимость капитализированной аренды и долга в 1,9 млрд юаней, наличность на счетах и ценные бумаги на балансе в 47 млрд юаней, поступления от IPO в 25 млрд юаней и стоимость опционов в 1,4 млрд юаней, собственный капитал DiDi Global Inc можно оценить в 530 млрд юаней. Учитывая курс USD/CNY на момент оценки в 6,45, капитализация в USD составляет \$82,153 млрд.

Учитывая 4,5 млрд акций после IPO, целевая цена на одну акцию равна \$18,3. Потенциал к верхней границе IPO в \$14 составляет 30%.

Иллюстрация 6. Модель оценки DiDi Global Inc методом FCFF

Модель прогнозного периода, млрд CNY	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	зрелый
темпы роста выручки, %		-8%	70%	45%	32%	22%	16%	11%	8%	5%	4%	3%	3,0%
(+) Выручка	155	142	241	349	460	562	649	719	774	816	846	868	871
(х) Операционная маржа	-9%	-7%	-6%	-4%	-3%	-1%	1%	3%	5%	6%	8%	11%	11%
(=) EBIT	-14	-10	-15	-15	-12	-4	6	20	35	52	69	95	100
Налоговая ставка	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
(-) Налог на EBIT	0	0	0	0	0	0	0	0	9	13	17	24	25
(=) NOPLAT	-14	-10	-15	-15	-12	-4	6	20	27	39	52	72	75
(-) чистые реинвестиции	6	3	5	9	13	18	24	29	34	39	43	48	31
(=) FCFF	(20)	(13)	(20)	(24)	(25)	(23)	(17)	(9)	(7)	0	8	24	44
FCFF маржа, %	-13%	-9%	-8%	-7%	-5%	-4%	-3%	-1%	-1%	0%	1%	3%	
(х) фактор дисконтирования			0,94x	0,87x	0,82x	0,76x	0,71x	0,67x	0,62x	0,58x	0,54x	0,51x	
PV FCF			(19)	(21)	(21)	(18)	(12)	(6)	(5)	0	5	12	
Терминальная стоимость													1 046
PV Терминальной стоимости													530
Имплицированные переменные модели		2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	
Выручка/капитал, x		5,78x	8,09x	9,04x	8,83x	7,97x	6,89x	5,84x	4,93x	4,16x	3,53x	3,02x	
Инвестированный капитал		25	30	39	52	71	94	123	157	196	239	287	
Чистое реинвестирование, %		-25%	-35%	-58%	-113%	-414%	367%	144%	128%	100%	84%	67%	42%
Реинвестирование к выручке, %		1,8%	2,2%	2,5%	2,9%	3,3%	3,7%	4,0%	4,4%	4,8%	5,1%	5,5%	
ROIC, %		-42%	-50%	-40%	-23%	-6%	7%	16%	17%	20%	22%	25%	7,2%
Маржа NOPLAT, %		-7%	-6%	-4%	-3%	-1%	1%	3%	3%	5%	6%	8%	
Расчет WACC		2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П		
Безрисковая ставка		2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	
Бета послерыноговая		0,95	0,95	0,96	0,96	0,97	0,97	0,98	0,98	0,99	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		6,9%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	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		6,9%	6,9%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,2%	
Кумулятивная стоимость капитала		0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x		
Оценка капитала, млрд CNY													
(=) Стоимость в прогнозном периоде													(84)
(+) Стоимость в терминальном периоде													530
(х) Коэффициент на дату оценки													1,03x
(=) EV													461
(-) Долг (вкл. операционную аренду)													1,9
(+) Наличность													47
(+) Поступления от IPO													25
(-) Стоимость выпущенных опционов													1,4
(=) Оценка собственного капитала													530
Курс USD/CNY на момент оценки													6,45
Оценка собственного капитала, млрд USD													82 153
Рыночная капитализация													63 000
Целевая цена на акцию, USD													18,3
Максимум диапазона на IPO, USD													14
Потенциал роста, %													30%

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

Риски: совместимость, персонал и клиенты

Совместимость. Если компания не сможет взаимодействовать с другими операционными системами и сторонними приложениями, это может отрицательно повлиять на бизнес компании.

Удержание персонала. Если компания не сможет удерживать или привлекать высококвалифицированный персонал, то это способно отрицательно сказаться на дальнейшем развитии компании.

Удержание клиентов. Если компания не сможет удерживать или привлекать новых клиентов, то платформа компании станет менее привлекательной для водителей, что может оказать неблагоприятное влияние на выручку 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,
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»
safin@ffin.ru

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

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

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

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

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. Екатеринбургская, 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

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
tol'yatti@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