

# Monday.Com Ltd (MNDY)

Оценка капитала | DCF

Израиль | Программное обеспечение

 Потенциал роста: **30%**

 Целевая цена: **\$182,3**

 Диапазон размещения: **\$125–140**

Оценка перед IPO

## IPO MNDY: управление проектами и рабочими процессами



Выручка, 1Q21 (млн USD)	<b>59</b>
EBIT, 1Q21 (млн USD)	<b>-38</b>
Прибыль, 1Q21 (млн USD)	<b>-39</b>
Чистый долг, 1Q21 (млн USD)	<b>0</b>

P/E, 2020 (x)	—
P/S, 2020 (x)	—
EV/S, 2020 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	<b>-64</b>

Капитализация IPO (млрд USD)	<b>5,792</b>
Акции после IPO (млн шт.)	<b>43,724</b>
Акции к размещению (млн шт.)	<b>3,7</b>
Объем IPO (млн USD)	<b>490</b>
Минимальная цена IPO (USD)	<b>125</b>
Максимальная цена IPO (USD)	<b>140</b>
Целевая цена (USD)	<b>182,3</b>
Дата IPO	<b>9 июня</b>

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

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

**9 июня состоится IPO компании Monday.Com. Компания разработала платформу (инструмент) для управления рабочими процессами. Андеррайтеры размещения – Goldman Sachs, J.P. Morgan/ Allen & Co и Jefferies.**

**О компании.** По состоянию на 31 марта 2021 года компания обслужила 127,924 тыс. клиентов в более чем 200 отраслях и в более чем 190 странах. Компания была основана в 2012 году в Израиле и возглавляется Роем Манном и Эраном Зинманом. За всю историю компания привлекла \$234,1 млн. Акционеры компании – Insight Partners, Stripes и Sonnipe Limited.

**Платформа Monday.Com.** Платформу компании обычно используют для: (1) создания программных приложений, (2) создания инструментов управления рабочими процессами и (3) формирования единых рабочих процессов и интеграции приложений в рамках одной организации. С помощью платформы можно создать инструменты управления рабочими процессами для таких сфер, как маркетинг, CRM, управление проектами, разработка ПО и другие. Разработчики могут использовать платформу для расширения и разработки своих собственных виджетов панели управления, интеграции различных приложений и различной автоматизации. Также компания открыла магазин приложений, где разработчики могут предлагать свои разработки через торговую площадку. По состоянию на 31 марта 2021 года 16,925 тыс. разработчиков посетили раздел платформы для разработки своих собственных приложений.

**Примеры использования платформы. Universal Music Group** использует приложение Monday.Com для управления проектами, различными компаниями, для IT-операций и др. **Indosuez Wealth Management** – это известная компания по управлению активами Crédit Agricole Group, компания использует платформу в качестве единого рабочего пространства для централизации данных и предоставления единого источника проверенной информации.

**Потенциальный рынок компании.** По данным IDC, адресный рынок компании оценивается в \$56,1 млрд в 2020 году с прогнозируемым ростом в \$87,6 млрд к 2024 году. Согласно данным MarketsAndMarkets, адресный рынок компании оценивается в \$13,2 млрд в 2020 году и с прогнозируемым ростом \$45,5 млрд в 2025 году.

**Апсайд в 30% от верхней границы размещения. С учетом консервативных вводных модель FCFF проецирует оценку собственного капитала в \$7,973 млрд при целевой цене \$182,3 на одну простую акцию с потенциалом роста 30%.**

## Monday.Com Ltd: финансовые показатели

Отчет о прибыли, млн USD	2019	2020	1Q21	Балансовый отчет, млн USD	2019	2020	1Q21
<b>Выручка</b>	<b>78</b>	<b>161</b>	<b>59</b>	Наличность	172	130	124
Себестоимость	12	22	8	Депозит	4	10	10
<b>Валовая прибыль</b>	<b>66</b>	<b>139</b>	<b>51</b>	Дебиторская задолженность	3	4	5
R&D	25	43	16	Прочие активы	2	4	7
S&M	119	191	63	<b>Текущие активы</b>	<b>181</b>	<b>148</b>	<b>146</b>
G&A	15	54	10	ОС	3	7	11
<b>ЕБИТДА</b>	<b>(92)</b>	<b>(149)</b>	<b>(37)</b>	Прочие активы	1	3	3
Амортизация	1	2	1	<b>Долгосрочные активы</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>15</b>
<b>ЕБИТ</b>	<b>(93)</b>	<b>(151)</b>	<b>(38)</b>	<b>Активы</b>	<b>185</b>	<b>157</b>	<b>160</b>
Финансовый доход	2	2	0	Кредиторская задолженность	19	26	30
Финансовый расход	(1)	(1)	(0)	Начисленные расходы	8	23	29
<b>Доналоговая прибыль</b>	<b>(91)</b>	<b>(150)</b>	<b>(38)</b>	Отложенный доход	41	71	88
Налог	(1)	(2)	(1)	Кредит	13	21	21
<b>Чистая прибыль</b>	<b>(92)</b>	<b>(152)</b>	<b>(39)</b>	<b>Текущие обязательства</b>	<b>81</b>	<b>140</b>	<b>167</b>
				Прочие обязательства	2	1	1
				<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
				<b>Всего обязательства</b>	<b>82</b>	<b>141</b>	<b>168</b>
				<b>Конвертируемые акции</b>	<b>233</b>	<b>233</b>	<b>233</b>
				<b>Капитал</b>	<b>(131)</b>	<b>(218)</b>	<b>(241)</b>
				<b>Обязательства и собственный капитал</b>	<b>185</b>	<b>157</b>	<b>160</b>
<b>Рост и маржа (%)</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>1Q21</b>	<b>Позлементный анализ ROIC</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>1Q21</b>
Темпы роста выручки	-	106	85	Маржа NOPLAT, %	-	-	-
Темпы роста ЕБИТДА	-	-	-	ICTO, x	-	-	-
Темпы роста ЕБИТ	-	-	-	АICTO, x	-	-	-
Темпы роста NOPLAT	-	-	-	ROIC, %	-	-	-
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-	Себестоимость/выручка, %	-	-	-
Валовая маржа	85	86	87	Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
ЕБИТДА-маржа	-118	-92	-63	WCTO, x	-	-	-
ЕБИТ-маржа	-118	-93	-64	FATO, x	-	-	-
NOPLAT-маржа	-	-	-				
Маржа чистой прибыли	-117	-94	-66				
<b>Cash Flow, млн USD</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>1Q21</b>	<b>Ликвидность и структура капитала</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>1Q21</b>
<b>CFO</b>	<b>(37)</b>	<b>(37)</b>	<b>(1)</b>	ЕБИТ/процентные платежи, x	-	-	-
D&A	1	2	1	Текущая ликвидность, x	2,25	1,05	0,87
				Долг/общая капитализация, %	-	-	-
<b>CFI</b>	<b>13</b>	<b>(11)</b>	<b>(5)</b>	Долг/активы, %	-	-	-
CapEx	(2)	(5)	(5)	Долг/собственные средства, x	-	-	-
				Долг/IC, %	-	-	-
<b>CFF</b>	<b>158</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	Собственные средства/активы, %	95	89	84
				Активы/собственный капитал, x	-	-	-
<b>Денежный поток</b>	<b>135</b>	<b>(40)</b>	<b>(5)</b>				
Наличность на начало года	37	172	132	<b>Мультипликаторы</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>1Q21</b>
Наличность на конец года	172	132	127	P/B, x	-	-	-
				P/E, x	-	-	-
				P/S, x	-	-	-
				EV/ЕБИТДА, x	-	-	-
				EV/S, x	-	-	-
<b>Справочные данные</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>1Q21</b>				
Акции в обращении, млн шт.	-	-	-				
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-				
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-				
Рыночная капитализация, USD	-	-	-				
EV, USD	-	-	-				
Капитальные инвестиции, USD	2	5	5				
Рабочий капитал, USD	-	-	-				
Реинвестиции, USD	-	-	-				
BV, USD	-	-	-				
Инвестированный капитал	-	-	-				
EPS, USD на акцию	-	-	-				

## Monday.Com Ltd: ключевые факты

**О компании Monday.Com Ltd.** Компания разработала платформу (инструмент) для управления рабочими процессами.

По состоянию на 31 марта 2021 года компания обслужила 127,924 тыс. клиентов в более чем в 200 отраслях и в более чем 190 странах.

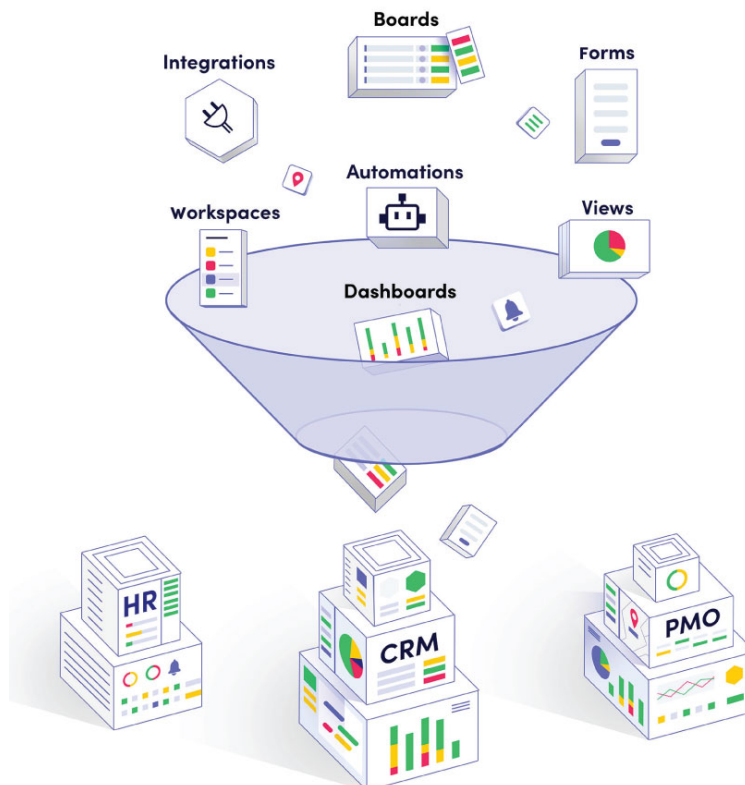
Компания была основана в 2012 году в Израиле и возглавляется Роем Манном и Эраном Зинманом. За всю историю компания привлекла \$234,1 млн. Акционеры компании – Insight Partners, Stripes и Sonnipe Limited.

**Платформа Monday.Com Ltd.** Платформу компании обычно используют для: (1) создания программных приложений, (2) создания инструментов управления рабочими процессами и (3) формирования единых рабочих процессов и интеграции приложений в рамках одной организации.

С помощью платформы можно создать инструменты управления рабочими процессами для таких сфер, как маркетинг, CRM, управление проектами, разработка ПО и другие.

### Иллюстрация 1. Платформа Monday.Com Ltd

#### From modular building blocks to complete Product Solutions

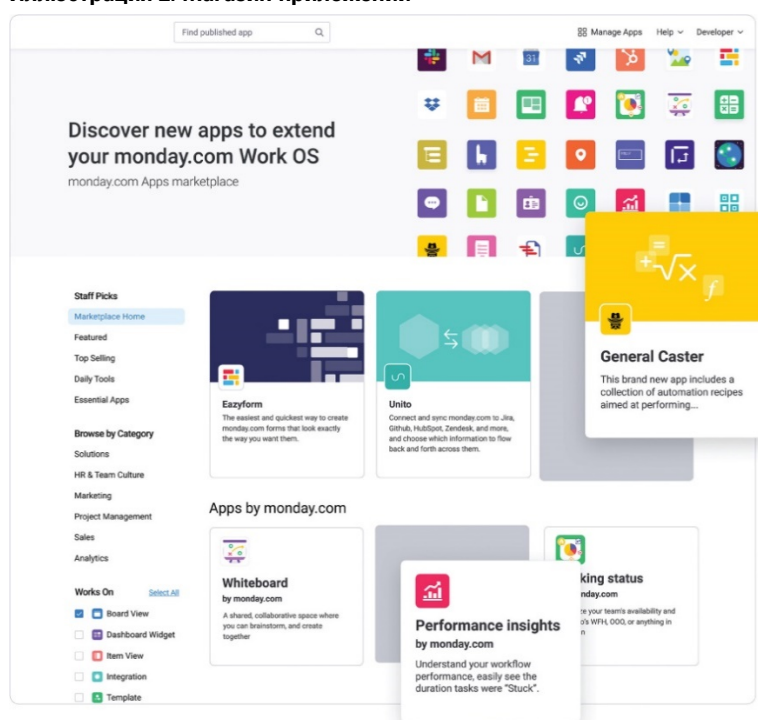


Источник: на основе данных компании

Разработчики могут использовать платформу для расширения и разработки своих собственных виджетов панели управления, интеграции различных приложений и различной автоматизации.

Также компания открыла магазин приложений, где разработчики могут предлагать свои разработки через торговую площадку. По состоянию на 31 марта 2021 года 16,925 тыс. разработчиков посетили раздел платформы для разработки своих собственных приложений.

### Иллюстрация 2. Магазин приложений



Источник: на основе данных компании

**Примеры использования Monday.Com Ltd.** Universal Music Group использует приложение Monday.Com для управления проектами, различными компаниями, для IT-операций и др.

Indosuez Wealth Management – это известная компания по управлению активами Crédit Agricole Group, компания использует платформу в качестве единого рабочего пространства для централизации данных и предоставления единого источника проверенной информации.

**Адресный рынок.** По данным IDC, адресный рынок компании оценивается в \$56,1 млрд в 2020 году с прогнозируемым ростом в \$87,6 млрд к 2024 году.

Согласно данным MarketsAndMarkets, адресный рынок компании оценивается в \$13,2 млрд в 2020 году и с прогнозируемым ростом \$45,5 млрд в 2025 году.

## Оценка Monday.Com Ltd: текущие вводные данные проецируют оценку компании в \$7,973 млрд

**1. Прогноз выручки.** Для построения модели мы использовали данные компании по количеству корпоративных клиентов и общей выручке компании для вычисления среднего ARPU на одного клиента.

**Количество корпоративных клиентов.** В 2020 году база корпоративных клиентов выросла на 247%, с 76 до 264, за первый квартал количество корпоративных клиентов выросло до 335 (рост г/г 219%). Мы ожидаем, что база корпоративных клиентов вырастет с 264 в 2020 году до 8,851 тыс. к 2030-му прогнозируемому году. Основной драйвер роста – малокодовый принцип построения платформы компании. Малокодовое программирование означает возможность создавать новые бизнес-приложения в графическом интерфейсе с минимальным написанием кода вручную. Это значительно ускоряет работу разработчиков и повышает ее эффективность. Также компания имеет довольно высокую ставку удержания в 119% в 2020 году и 121% в первом квартале 2021 года, что говорит о популярности продукта среди клиентов компании.

**ARPU на одного клиента.** В 2020 году ARPU сократился на 41%, с \$1 млн до \$0,6 млн. Такое снижение возможно из-за резкого роста клиентской базы. Мы ожидаем, что ARPU будет сокращаться до 2023 года на фоне быстрого роста базы. К 2030-му прогнозируемому году прогнозируется восстановление ARPU до \$0,83 млн.

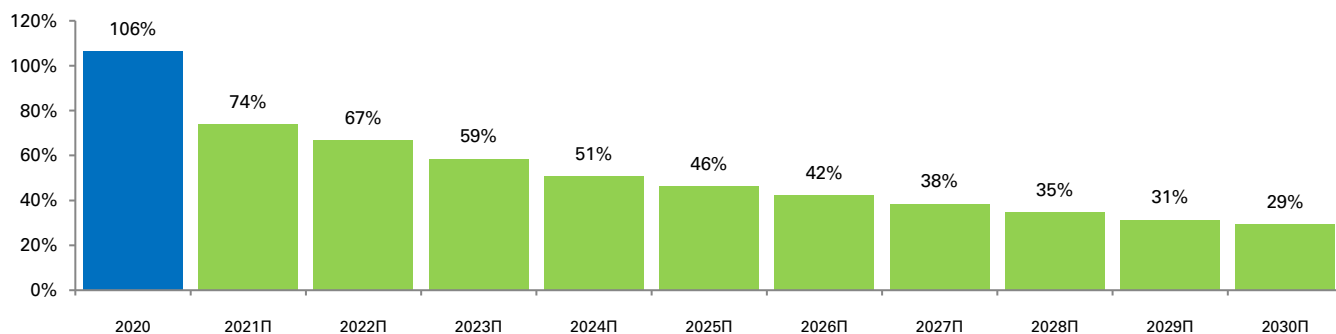
**С учетом всех вводных данных мы заложили замедление темпов роста с 106% в 2020 году до 74% в 2021-м прогнозируемом году с дальнейшим замедлением до 29% к 2030-му прогнозируемому году. Общая выручка компании вырастет с \$161 млн в 2020 году до \$7,341 млрд к 2030-му прогнозируемому году.**

Иллюстрация 3. Модель выручки Monday.Com Ltd

Модель выручки из целевого рынка	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П
Количество корпоративных клиентов	76	264	656	1333	2297	3460	4686	5849	6864	7698	8353	8851
Темпы роста, %		247%	148%	103%	72%	51%	35%	25%	17%	12%	9%	6%
ARPU на 1 клиента, млн USD	1,0	0,6	0,43	0,35	0,32	0,32	0,35	0,40	0,47	0,56	0,68	0,83
Темпы роста, %		-41%	-30%	-18%	-8%	0%	8%	14%	18%	20%	21%	22%
<b>Всего выручки, млн USD</b>	<b>78</b>	<b>161</b>	<b>280</b>	<b>467</b>	<b>740</b>	<b>1115</b>	<b>1631</b>	<b>2321</b>	<b>3214</b>	<b>4326</b>	<b>5679</b>	<b>7341</b>
Темпы роста, %		106%	74%	67%	59%	51%	46%	42%	38%	35%	31%	29%

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

График 1. Прогноз темпов роста Monday.Com Ltd

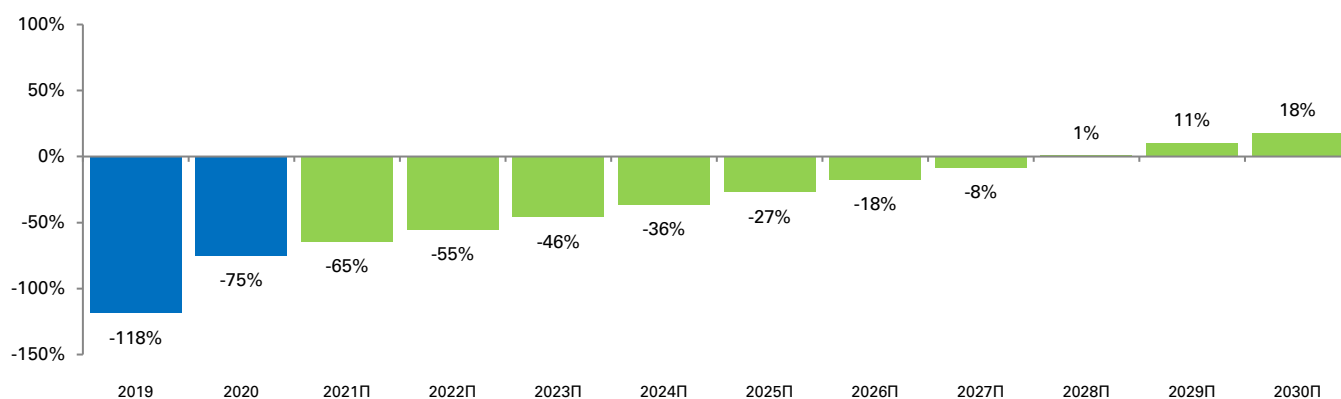


Источник: на основе данных компании и прогноза ООО ИК «Фридом Финанс»

### 2. Рост показателей маржи до среднеотраслевых значений в 19%.

В 2020 году показатели EBIT-маржи были равны -93% и в первом квартале 2021 года были равны -64%. После амортизации НИОКР и операционной аренды маржа составила -75% против -93% в конце 2020 года. Мы сделали консервативный прогноз маржи и приравняли к среднеотраслевым значениям в 19%. Чистые реинвестиции от выручки в течение 10 прогнозных лет снизятся с 21,6% до среднеотраслевых 5%. Исходя из нашего прогноза, в течение 10 лет чистые реинвестиции составят \$2,342 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 5,3%. В итоге средние реинвестиции в зрелом возрасте для дальнейшего роста будут составлять 56% от NOPLAT.

**4. Финальный расчет стоимости и потенциала.** EV, или сумма стоимости прогнозного (-\$2,587 млрд) и зрелого (\$10,257 млрд) периодов, составит \$7,801 млрд. Учитывая приведенную стоимость капитализированной аренды в \$44 млн, наличность на счетах и ценные бумаги на балансе в \$388 млн, поступления от IPO в \$490 млн, стоимость частного размещения в \$150 млн и опционов в \$560 млн, собственный капитал Monday.Com Ltd можно оценить в \$7,973 млрд.

**Учитывая 43,724 млн акций после IPO, целевая цена на одну акцию равна \$182,3. Потенциал к верхней границе IPO в \$140 составляет 30%.**

## Иллюстрация 4. Модель оценки Monday.Com Ltd методом FCFF

Модель прогнозного периода, млн USD	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	зрелый
темпы роста выручки, %		106%	74%	67%	59%	51%	46%	42%	38%	35%	31%	29%	3,0%
(+ ) Выручка	78	161	280	467	740	1 115	1 631	2 321	3 214	4 326	5 679	7 341	5 850
(х) Операционная маржа	-118%	-75%	-65%	-55%	-46%	-36%	-27%	-18%	-8%	1%	11%	18%	19%
(= ) EBIT	-93	-121	-181	-258	-340	-407	-442	-410	-266	48	597	1 321	1 117
Налоговая ставка	23%	23%	23%	23%	23%	23%	23%	23%	23%	23%	23%	23%	23%
(-) Налог на EBIT	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	304	257
(= ) NOPLAT	-93	-121	-181	-258	-340	-407	-442	-410	-266	48	597	1 018	860
(-) чистые реинвестиции	26	35	56	85	123	167	217	270	320	360	378	367	485
(= ) FCFF	(118)	(156)	(237)	(344)	(463)	(574)	(659)	(680)	(587)	(311)	219	650	375
FCFF маржа, %	-152%	-97%	-85%	-74%	-62%	-51%	-40%	-29%	-18%	-7%	4%	9%	
(х) фактор дисконтирования		0,96x	0,92x	0,88x	0,85x	0,81x	0,77x	0,74x	0,70x	0,70x	0,67x	0,63x	
PV FCF			(228)	(317)	(409)	(485)	(532)	(525)	(432)	(218)	146	412	
Терминальная стоимость													16 177
PV Терминальной стоимости													10 257
<b>Имплицированные переменные модели</b>		<b>2020</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>	<b>2030П</b>	
Выручка/капитал, x		2,52x	2,34x	2,28x	2,26x	2,25x	2,29x	2,37x	2,47x	2,60x	2,78x	3,05x	
Инвестированный капитал		64	120	205	328	495	711	981	1 302	1 661	2 039	2 406	
Чистое реинвестирование, %		-29%	-31%	-33%	-36%	-41%	-49%	-66%	-120%	745%	63%	36%	56%
Реинвестирование к выручке, %		21,6%	19,9%	18,3%	16,6%	14,9%	13,3%	11,6%	10,0%	8,3%	6,7%	5,0%	
ROIC, %		-189%	-151%	-126%	-104%	-82%	-62%	-42%	-20%	3%	29%	42%	5,3%
Маржа NOPLAT, %		-75%	-65%	-55%	-46%	-36%	-27%	-18%	-8%	1%	11%	14%	
<b>Расчет WACC</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>	<b>2030П</b>		
Безрисковая ставка		0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	
Бета послерыноговая		0,76	0,79	0,81	0,83	0,86	0,88	0,90	0,93	0,95	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		4,1%	4,2%	4,3%	4,5%	4,6%	4,7%	4,8%	5,0%	5,1%	5,3%		
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		4,1%	4,2%	4,3%	4,5%	4,6%	4,7%	4,8%	5,0%	5,1%	5,3%		
Кумулятивная стоимость капитала		1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	
<b>Оценка капитала, млн USD</b>													
(= ) Стоимость в прогножном периоде			(2 587)										
(+ ) Стоимость в терминальном периоде													10 257
(х) Коэффициент на дату оценки													1,02x
(= ) EV													7 801
(-) Долг (вкл. операционную аренду)													44
(+ ) Наличность													134
(+ ) Поступления от IPO													640
(-) Стоимость выпущенных опционов													560
(= ) Оценка собственного капитала													7 973
Рыночная капитализация													6 121
<b>Целевая цена на акцию, USD</b>													<b>182,3</b>
Максимум диапазона на IPO, USD													140
Потенциал роста, %													30%

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

## Риски: открытый исходный код, интеграции и конкуренция

---

**Открытый исходный код.** Платформа компании использует ПО с открытым исходным кодом, и любые дефекты и уязвимости в безопасности ПО могут негативно повлиять на бизнес компании.

**Интеграции.** Если компания не сможет обеспечить взаимодействие платформы с другими ПО, это способно повлиять на конкурентоспособность платформы и на будущие результаты компании.

**Конкуренция.** Компания работает на конкурентном рынке, среди конкурентов можно отметить Asana, Wrike, SmartSheet, Notion, Citrix Systems, Zendesk, Freshworks Inc, SugarCRM, Pipedrive, Zoho, Atlassian Corporation PLC (Jira), Procore Technologies, Workday, BomboHR, Hootsuite Media Inc и Adobe Experience Cloud.

### 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  
ekaterinburg@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

**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  
пр-т Октябрьский, д.2 Б  
БЦ «Маяк Плаза», оф. 910  
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

**Липецк**  
+7 (4742) 50-10-00  
ул. Гагарина, д.33  
lipetsk@ffin.ru

**Набережные Челны**  
+7 (8552) 204-777  
пр-т Хасана Туфанова, 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  
пр-т Октябрьский, 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

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

**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