

Procore Technologies (PCOR)

Оценка капитала | DCF

США | Программное обеспечение

 Потенциал роста: **32%**

 Целевая цена: **\$85,8**

 Диапазон размещения: **\$60–65**

Оценка перед IPO

IPO PCOR: платформа для помощи в строительстве

PROCORE

Выручка, 1Q21 (млн USD)	114
EBIT, 1Q21 (млн USD)	-13
Прибыль, 1Q21 (млн USD)	-15
Чистый долг, 1Q21 (млн USD)	0

P/E, 2020 (x)	—
P/S, 2020 (x)	—
EV/S, 2020 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	-11

Капитализация IPO (млрд USD)	8,008
Акции после IPO (млн шт.)	128,13
Акции к размещению (млн шт.)	9,47
Объем IPO (млн USD)	591,9
Минимальная цена IPO (USD)	60
Максимальная цена IPO (USD)	65
Целевая цена (USD)	85,8
Дата IPO	19 мая

 Динамика акций | биржа/тикер **NYSE/PCOR**

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

19 мая состоится IPO компании Procore Technologies. Компания является разработчиком программного обеспечения для управления строительными проектами. Андеррайтеры размещения – Goldman Sachs, J.P. Morgan, Barclays и Jefferies.

О компании. За всю историю компания привлекла \$648,9 млн, согласно данным crunchbase.com, и приобрела шесть компаний в рамках стратегии расширения своих продуктов путем слияния с другими компаниями. В 2018 году компания приобрела BIManywhere, после чего в 2019 году был запущен продукт Procore BIM (трехмерные модели и работа над ними). Construction BI был приобретен в 2019 году, и компания запустила продукт Procore Analytics. Также компания сделала еще четыре приобретения – Honest Buildings, Avata Intelligence, Esticom и INDUS.AI. Акционеры компании – ICONIQ Strategic Partners, Bessemer Venture Partners, Tiger Global PIP 11 и D1 Master Holdco.

О платформе. Платформа компании помогает клиентам управлять строительством на протяжении всего цикла, включая планирование, отслеживание трудовых ресурсов, управление финансами и другие функции. Платформа имеет четыре категории продуктов: управление до строительства (выбор нужных подрядчиков, поставщиков материалов), управление проектом (позволяет всей строительной команде – от бэк-офиса до строительных бригад – одновременно получать доступ к общей информации), управление ресурсами (отслеживание производительности труда) и финансовый менеджмент (отслеживание финансового состояния строительного проекта). Также у платформы есть магазин приложений Procore – платформа предоставляет возможность подключаться к более чем 250 сторонним приложениям. Procore Analytics – аналитический продукт, который предоставляет доступ к примерно 130 готовым отчетам с различными инструментами, что позволяет превратить данные проекта в бизнес-аналитику.

Об индустрии. По данным McKinsey, ежегодно в мире расходы на строительство составляют около \$10 трлн, также Deloitte в 2018 году оценивал расходы строительного сектора на IT в 1,7% от всех расходов. Во всем мире в среднем различные отрасли тратят более 3% от выручки на IT-расходы по сравнению с 1,5% в строительной отрасли. По оценкам компании, строительная отрасль тратит примерно \$12,4 млрд в год на прикладное ПО.

Апсайд в 32% от верхней границы размещения. С учетом консервативных вводных модель FCFF проецирует оценку собственного капитала в \$10,994 млрд при целевой цене в \$85,8 на одну простую акцию с потенциалом роста в 32%.

Procore Technologies Inc: финансовые показатели

Отчет о прибыли, млн USD	2019	2020	1Q21	Балансовый отчет, млн USD	2019	2020	1Q2021
Выручка	289	400	114	Наличность	118	380	414
Себестоимость	53	72	20	Дебиторская задолженность	58	78	57
Валовая прибыль	236	329	94	Наличность с ограничением	0	0	0
S&M	173	189	54	Контрактная стоимость актива	12	14	14
R&D	87	125	35	Прочие активы	12	17	22
G&A	58	73	18	Текущие активы	201	488	506
ЕБИТДА	(68)	(33)	(6)	Капзатраты на ПО	21	19	18
Амортизация	15	26	7	ОС	30	30	30
ЕБИТ	(83)	(59)	(13)	Активы в аренду – финансовый лизинг	45	42	41
Процентные расходы	(1)	(2)	(1)	Активы в аренду – операционная аренда	36	50	48
Прочие доходы/расходы	1	0	0	Контрактная стоимость актива	19	19	20
Конвертируемые акции	0	(37)	(2)	НМА	30	33	31
Доналоговая прибыль	(83)	(97)	(15)	Гудвилл	115	126	126
Налог	0	(1)	0	Наличность с ограничением	3	3	3
Чистая прибыль	(83)	(98)	(15)	Прочие активы	5	10	11
				Долгосрочные активы	303	333	329
Рост и маржа (%)	2019	2020	1Q21	Активы	504	821	835
Темпы роста выручки	55	38	23	Кредиторская задолженность	9	9	5
Темпы роста ЕБИТДА	-	-	-	Начисленные расходы	33	28	33
Темпы роста ЕБИТ	-	-	-	Отложенный доход	174	213	221
Темпы роста NOPLAT	-	-	-	Прочие обязательства	9	11	12
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-	Текущие обязательства	225	262	272
Валовая маржа	82	82	82	Отложенный доход	4	6	5
ЕБИТДА-маржа	-23	-8	-5	Финансовая аренда	50	49	48
ЕБИТ-маржа	-29	-15	-11	Операционная аренда	33	47	45
NOPLAT-маржа	-	-	-	Прочие обязательства	2	2	2
Маржа чистой прибыли	-29	-25	-13	Долгосрочные обязательства	90	104	101
				Всего обязательства	315	365	372
Cash Flow, млн USD	2019	2020	1Q21	Конвертируемые акции	443	727	728
СFO	(7)	22	28	Капитал	-254	-272	-265
D&A	15	26	7	Обязательства и собственный капитал	504	821	835
CFI	(67)	(34)	(5)				
CapEx	(28)	(19)	(5)	Поэлементный анализ ROIC	2019	2020	1Q2021
CFF	93	272	11	Маржа NOPLAT, %	-	-	-
Денежный поток	19	261	34	ICTO, x	-	-	-
Наличность на начало года	103	122	383	AICTO, x	-	-	-
Наличность на конец года	122	383	417	ROIC, %	-	-	-
				Себестоимость/выручка, %	18	18	18
Справочные данные	2019	2020	1Q21	Операционные издержки/выручка, %	-110	-97	-93
Акции в обращении, млн шт.	-	-	-	WCFO, x	-	-	-
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-	FATO, x	-	-	-
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-				
Рыночная капитализация, USD	-	-	-	Ликвидность и структура капитала	2019	2020	1Q2021
EV, USD	-	-	-	ЕБИТ/процентные платежи, x	-	-	-
Капитальные инвестиции, USD	28	19	5	Текущая ликвидность, x	0,89	1,86	1,86
Рабочий капитал, USD	-	-	-	Долг/общая капитализация, %	-	-	-
Реинвестиции, USD	-	-	-	Долг/активы, %	-	-	-
BV, USD	-	-	-	Долг/собственные средства, x	-	-	-
Инвестированный капитал	-	-	-	Долг/IC, %	-	-	-
EPS, USD на акцию	-	-	-	Собственные средства/активы, %	24	46	50
				Активы/собственный капитал, x	-	-	-
				Мультипликаторы	2019	2020	1Q2021
				P/B, x	-	-	-
				P/E, x	-	-	-
				P/S, x	-	-	-
				EV/ЕБИТДА, x	-	-	-
				EV/S, x	-	-	-

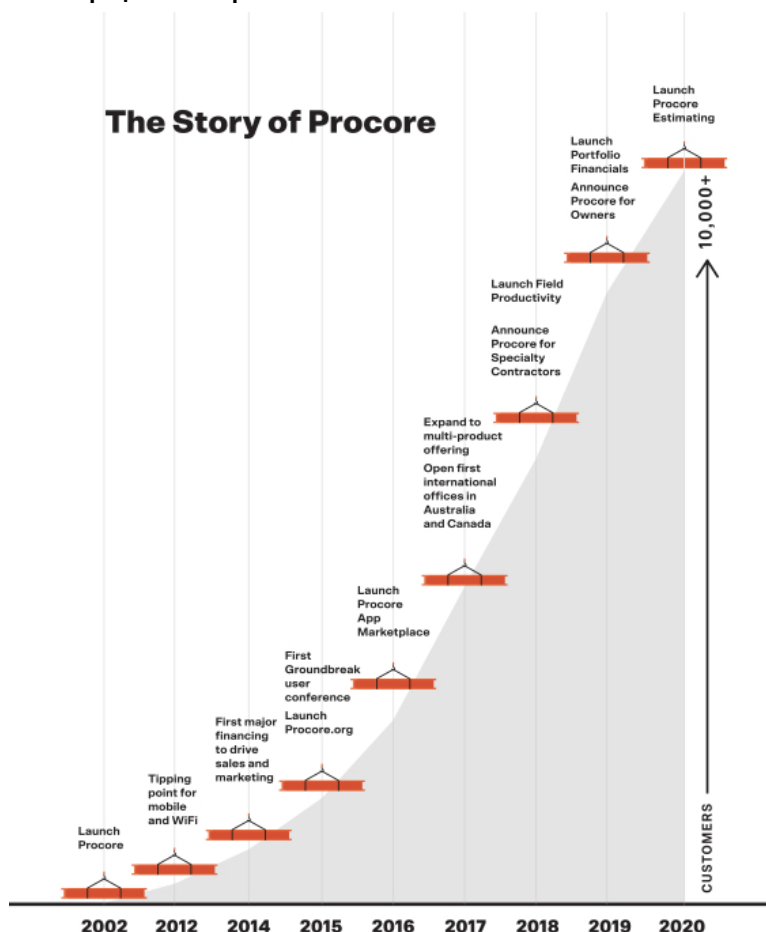
Procore Technologies Inc: ключевые факты

О компании Procore. Procore – это разработчик программного обеспечения для управления строительными проектами. Платформа предоставляет доступ к информации о проекте, упрощает рабочие процессы и обеспечивает бесперебойную связь между ключевыми лицами проекта.

За всю историю компания привлекла \$648,9 млн, согласно данным crunchbase.com, и приобрела шесть компаний в рамках стратегии расширения своих продуктов путем слияния с другими компаниями. В 2018 году компания приобрела BIManywhere, после чего в 2019 году был запущен продукт Procore BIM (трехмерные модели и работа над ними). Construction BI был приобретен в 2019 году, и компания запустила продукт Procore Analytics. Также компания сделала еще четыре приобретения – Honest Buildings, Avata Intelligence, Esticom и INDUS.AI.

Акционеры компании – ICONIQ Strategic Partners, Bessemer Venture Partners, Tiger Global PIP 11 и D1 Master Holdco I.

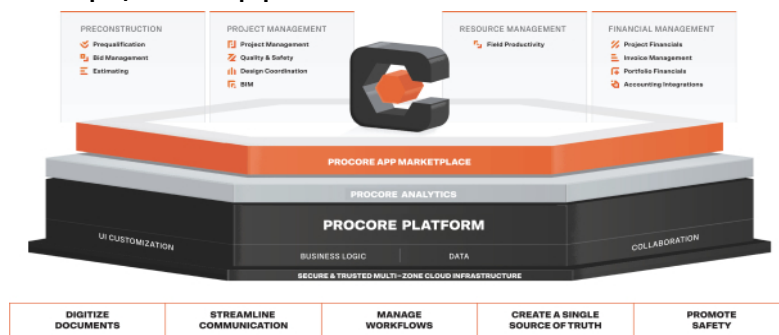
Иллюстрация 1. История компании



Источник: на основе данных компании

Платформа Procore. Платформа компании помогает клиентам управлять строительством на протяжении всего цикла, включая планирование, отслеживание трудовых ресурсов, управление финансами и другие функции.

Иллюстрация 2. Платформа Procore



Источник: на основе данных компании

Платформа имеет четыре категории продуктов:

- **Управление до строительства** – выбор нужных подрядчиков и поставщиков материалов. Данная функция помогает клиентам сэкономить время, снизить финансовые и операционные риски при поиске подрядчиков или поставщиков на этапе планирования, составления бюджета, оценки.
- **Управление проектом** – данный продукт позволяет всей строительной команде – от бэк-офиса до строительных бригад – одновременно получать доступ к общей информации, что дает возможность всем участникам строительного проекта быть в курсе всех возможных изменений.
- **Управление ресурсами** – данный продукт помогает отслеживать производительность труда, тем самым улучшая управление временем проекта, что, в свою очередь, позволяет улучшать и управлять рентабельностью проекта.
- **Финансовый менеджмент** – отслеживание финансового состояния строительного проекта в режиме реального времени, также предоставление финансовых данных для строительных бригад и бэк-офиса для планирования дальнейшего капитала.

Магазин приложений Procore – платформа предоставляет возможность подключаться к более чем 250 сторонним приложениям. По состоянию на 31 декабря 2020 года примерно 81% клиентов компании используют хотя бы одну интеграцию.

Procore Analytics – аналитический продукт, который предоставляет доступ к примерно 130 готовым отчетам с различными инструментами, что позволяет превратить данные проекта в бизнес-аналитику.

Адресный рынок в \$12,4 млрд. По данным McKinsey, ежегодно в мире расходы на строительство составляют около \$10 трлн, также Deloitte в 2018 году оценивал расходы строительного сектора на ИТ в 1,7% от всех расходов. Во всем мире в среднем различные отрасли тратят более 3% от выручки на ИТ-расходы по сравнению с 1,5% в строительной отрасли. По оценкам компании, строительная отрасль тратит примерно \$12,4 млрд в год на прикладное ПО. Также компания оценивает потенциал своих продуктов в \$9,4 млрд.

Об акционерах компании – ICONIQ Capital и Bessemer Venture Partners.

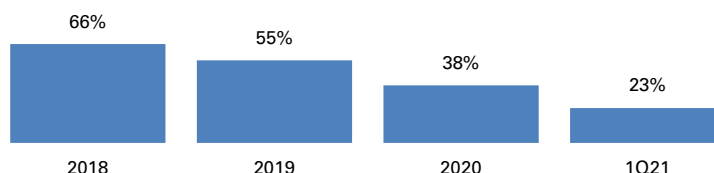
ICONIQ Capital – это частная инвестиционная фирма, которая обслуживает некоторые самые влиятельные семьи и организации.

На текущий момент компания управляет активами на \$62 млрд.

Bessemer Venture Partners – это венчурная компания, которая, по данным crunchbase.com, инвестировала более \$51,3 млрд. Компания инвестировала в Twilio, Pinterest, Shopify, Twitch, DocuSign, Yelp и другие.

Финансовые показатели компании. У компании в 2018 году был зафиксирован рост в 66%, в 2019 году – рост в 55%, в 2020 году – рост в 38%, и в первом квартале рост был на уровне 23% годом ранее. Компания формирует доход за счет продаж подписки на свою платформу, которая имеет срок от года и более.

График 1. Темпы роста, %



Источник: на основе данных компании

Валовая маржа выросла с 77% в 2017 году до 82,1% в первом квартале 2021 года.

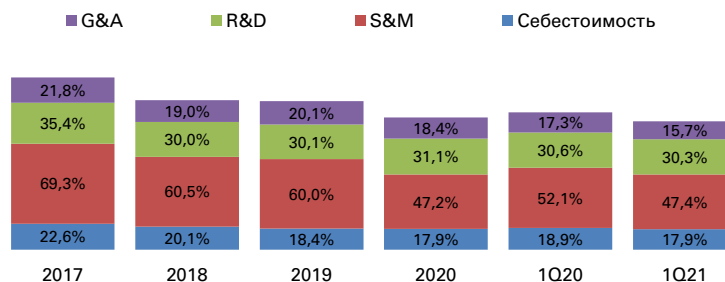
Показатели EBIT выросли с -49% в 2017 году до -15% в 2020 году и -1% в первом квартале 2021 года. Основным фактором роста маржи стало снижение расходов: себестоимости – с 22,6% в 2017 году до 17,9% в 2020 году от выручки, S&M – с 69,3 до 47,2% в 2020 году и G&A – с 21,8 до 18,4%.

График 2. Основные индикаторы маржинальности бизнеса, %



Источник: на основе данных компании

График 3. Структура затрат компании



Источник: на основе данных компании

Оценка Procore Technologies Inc: потенциал роста свыше 32% с учетом консервативного прогноза

1. Прогноз выручки. Для построения модели мы использовали данные компании по количеству клиентов и выручки компании.

Клиентская база. В 2018 году база клиентов выросла на 41%, в 2019 году – на 40%. В 2020 году темпы роста замедлились до 20% из-за пандемии коронавируса. Всего база за период 2017–2020 гг. выросла с 4,31 тыс. до 10,166 тыс. Мы ожидаем, что темпы роста базы клиентов компании в 2021 году могут остаться на уровне 20%, сама база вырастет до 12,2 тыс. клиентов. Основной драйвер роста – это восстановление сектора строительства в мире, по данным GlobalData, темпы роста строительного сектора в 2021 году составят 5,2% против 2,7% в 2019 году. К 2030-му прогнозному году база компании может составить до 32,99 тыс. компаний.

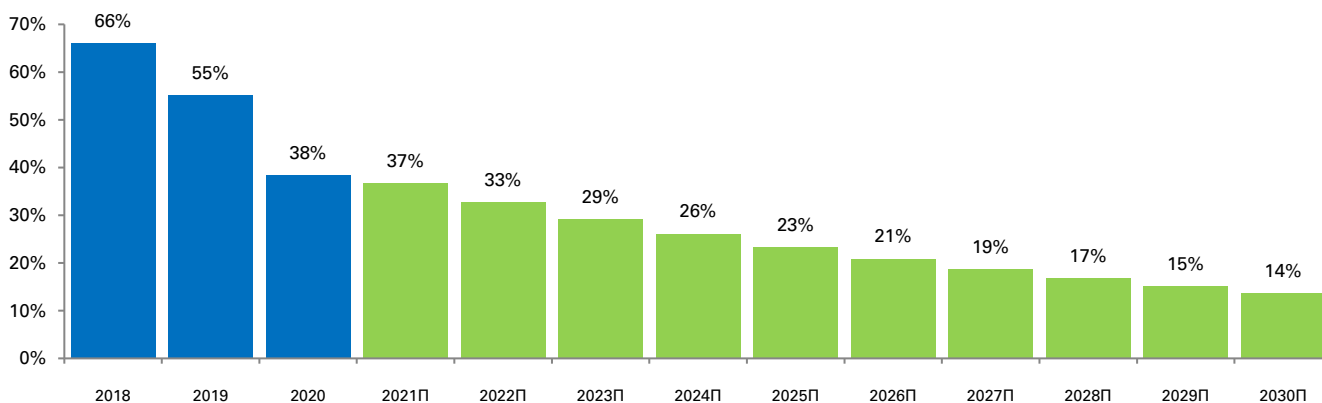
ARPU на одного клиента. В 2018 году ARPU выросла на 17%, в 2019 году замедлилась до 11% и в 2020 году ускорилась до 16%. Сам ARPU вырос с \$26,04 тыс. в 2017 году до \$39,38 тыс. в 2020 году. Мы ожидаем, что темпы роста ARPU замедлятся с 16% в 2020 году до 6% к 2030-му прогнозному году. Сам ARPU компании вырастет с \$39,38 тыс. в 2020 году до \$96,8 тыс. к 2030-му прогнозному году.

С учетом всех вводных данных мы заложили замедление темпов роста с 38% в 2020 году до 14% в 2030-му прогнозному году. Общая выручка компании вырастет с \$400 млн в 2020 году до \$3,193 млрд к 2030-му прогнозному году.

Иллюстрация 3. Модель выручки Procore Technologies Inc

Модель выручки из целевого рынка	2017	2018	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П
Клиентская база, тыс	4,310	6,095	8,506	10,166	12,20	14,37	16,65	18,99	21,38	23,77	26,13	28,46	30,76	32,99
Темпы роста, %		41%	40%	20%	20%	18%	16%	14%	13%	11%	10%	9%	8%	7%
ARPU на 1 клиента, тыс USD	26,04	30,58	34,00	39,38	44,9	50,5	56,4	62,3	68,2	74,1	80,0	85,7	91,4	96,8
Темпы роста, %		17%	11%	16%	14%	13%	12%	10%	10%	9%	8%	7%	7%	6%
Всего выручки, млн USD	112	186	289	400	547	726	938	1183	1458	1762	2090	2441	2810	3193
Темпы роста, %		66%	55%	38%	37%	33%	29%	26%	23%	21%	19%	17%	15%	14%

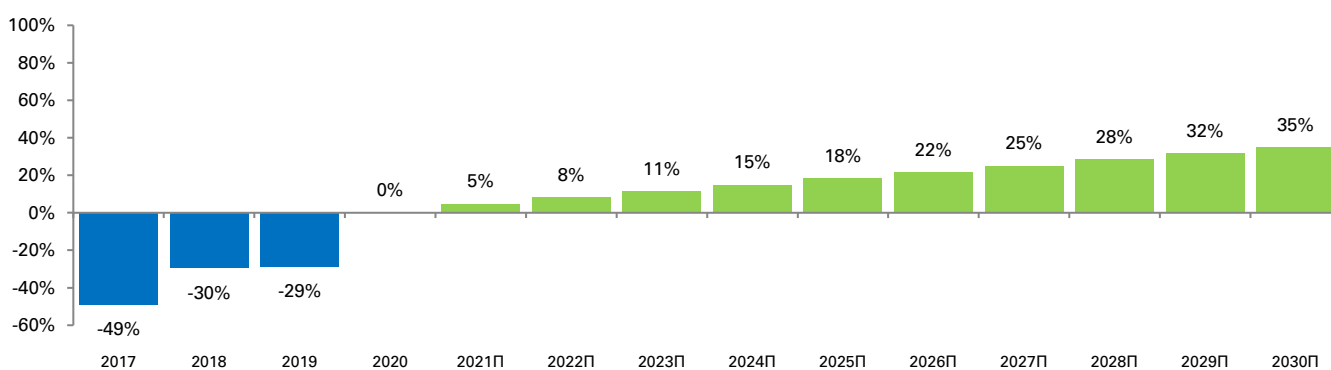
Источник: на основе данных компании и прогноза ООО ИК «Фридом Финанс»

График 4. Прогноз темпов роста Procore Technologies Inc


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

2. Рост показателей маржи до среднеотраслевых значений в 35%.

В 2020 году показатели EBIT-маржи были равны -15%, после корректировок маржа составила 0,2%. Мы сделали консервативный прогноз маржи и приравнивали к среднеотраслевым значениям в 35%. Чистые реинвестиции от выручки в течение 10 прогнозных лет снизятся с 10,5% до среднеотраслевых 3%. Исходя из нашего прогноза, в течение 10 лет чистые реинвестиции составят \$912 млн.

График 5. Прогноз EBIT-маржи


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

3. Предположения для зрелого периода. В зрелом возрасте мы заложили 3% роста. ROIC в зрелом периоде мы консервативно приравнивали к затратам на капитал в 5,6%. В итоге средние реинвестиции в зрелом возрасте для дальнейшего роста будут составлять 53% от NOPLAT.

4. Финальный расчет стоимости и потенциала. EV, или сумма стоимости прогнозного (\$1,602 млрд) и зрелого (\$8,692 млрд) периодов, составит \$10,485 млрд. Учитывая приведенную стоимость капитализированной аренды в \$54 млн, наличность на счетах в \$413 млн, поступления от IPO в \$592 млн и стоимость опционов в \$442 млн, собственный капитал Procore Technologies можно оценить в \$10,994 млрд.

Учитывая 128,13 млн акций после IPO, целевая цена на одну акцию равна \$85,8. Потенциал к верхней границе IPO в \$65 составляет 32%.

Иллюстрация 4. Модель оценки Procore Technologies Inc методом FCFF

Модель прогнозного периода, млн USD	2017	2018	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	зрелый
<i>темп роста выручки, %</i>		66%	55%	38%	37%	33%	29%	26%	23%	21%	19%	17%	15%	14%	3,0%
(+) Выручка	112	186	289	400	547	726	938	1 183	1 458	1 762	2 090	2 441	2 810	3 193	2 894
(х) Операционная маржа	-49%	-30%	-29%	0%	5%	8%	11%	15%	18%	22%	25%	28%	32%	35%	35%
(=) EBIT	-55	-55	-83	1	26	59	107	175	266	380	522	692	892	1 120	1 027
Налоговая ставка	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
(-) Налог на EBIT	0	0	0	0	5	12	21	35	53	76	104	138	178	224	205
(=) NOPLAT	-55	-55	-83	1	21	47	86	140	212	304	418	554	713	896	822
(-) чистые реинвестиции	43	67	61	42	54	66	78	89	99	106	110	110	105	96	438
(=) FCFF	(122)	(144)	(42)	(33)	(19)	8	51	114	198	308	444	608	800	800	383
FCFF маржа, %		-65,7%	-49,8%	-10,4%	-6,0%	-2,6%	0,9%	4,3%	7,8%	11,3%	14,7%	18,2%	21,6%	25,0%	
(х) фактор дисконтирования					0,95x	0,91x	0,86x	0,82x	0,78x	0,74x	0,70x	0,66x	0,63x	0,60x	
PV FCFF					(31)	(17)	7	42	88	146	215	294	382	476	
Терминальная стоимость															14 608
PV Терминальной стоимости															8 692
Имплицированные переменные модели				2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	
Выручка/капитал, x				2,66x	2,68x	2,69x	2,70x	2,71x	2,72x	2,75x	2,78x	2,83x	2,91x	3,01x	
Инвестированный капитал				151	204	270	347	436	535	641	751	861	967	1 062	
Чистое реинвестирование, %				7968%	261%	140%	90%	63%	46%	35%	26%	20%	15%	11%	53%
Реинвестирование к выручке, %				10,5%	9,8%	9,0%	8,3%	7,5%	6,8%	6,0%	5,3%	4,5%	3,8%	3,0%	
ROIC, %				0%	10%	17%	25%	32%	40%	47%	56%	64%	74%	84%	5,6%
Маржа NOPLAT, %				0%	4%	6%	9%	12%	15%	17%	20%	23%	25%	28%	
Расчет WACC					2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	
Безрисковая ставка					1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	
Бета послерыноговая					0,86	0,88	0,89	0,90	0,92	0,93	0,95	0,96	0,97	1,00	
Премия за риск инвестирования					4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	
Стоимость собственного капитала					5,1%	5,1%	5,2%	5,2%	5,3%	5,4%	5,4%	5,5%	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%	5,4%	5,4%	5,5%	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															1 602
(+) Стоимость в терминальном периоде															8 692
(х) Коэффициент на дату оценки															1,02x
(=) EV															10 485
(-) Долг (вкл. операционную аренду)															54
(+) Наличность															414
(+) Поступления от IPO															592
(-) Стоимость выпущенных опционов															442
(=) Оценка собственного капитала															10 994
Рыночная капитализация															8 329
Целевая цена на акцию, USD															85,8
Максимум диапазона на IPO, USD															65
Потенциал роста, %															32%

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

Риски: экономика, госконтроль и сотрудники

Изменения в экономике. На бизнес компании могут повлиять изменения в экономике, так как в случае снижения экономики расходы на строительство также снизятся, что может повлиять на выручку компании.

Государственный контроль. Компания подвергается государственному контролю, так как на продукты и платформу компании распространяются различные ограничения в соответствии с законами США. Любые изменения в платформе могут привести к различным ограничениям для использования и продаж на международном рынке.

Конкуренция. Компания работает на конкурентном рынке, среди конкурентов можно отметить Oracle, Autodesk и Trimble.

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, 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, 52, корп. 2
arhangelsk@ffin.ru

Астрахань

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

Барнаул

☎ +7 (3852) 29-99-65
ул. Молодежная, 26
barnaul@ffin.ru

Владивосток

☎ +7 (423) 279-97-09
ул. Фонтанная, 28
vladivostok@ffin.ru

Волгоград

☎ +7 (8442) 61-35-05
пр-т им. В.И. Ленина, 35
volgograd@ffin.ru

Вологда

☎ +7 (8172) 26-59-01
ул. Сергея Орлова, д. 4
vologda@ffin.ru

Воронеж

☎ +7 (473) 205-94-40
ул. Карла Маркса, 67/1
voronezh@ffin.ru

Екатеринбург

☎ +7 (343) 351-08-68
ул. Сакко и Ванцетти, 61
☎ +7 (343) 351-09-90
ул. Хохрякова, д.10
yekaterinburg@ffin.ru

Ижевск

☎ +7 (3412) 278-279
ул. Пушкинская д. 277
БЦ «Парус Плаза»
safin@ffin.ru

Иркутск

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

Казань

☎ +7 (843) 249-00-51
ул. Сибгата Хакима, 15
☎ +7 (843) 249-00-49
ул. Гоголя, 10
kazan@ffin.ru

Калининград

☎ +7 (4012) 92-08-78
пл. Победы, 10 БЦ «Кловвер», 1 этаж
kaliningrad@ffin.ru

Кемерово

☎ +7 (3842) 45-77-75
пр-т Октябрьский, 2 Б
БЦ «Маяк Плаза», оф. 910
kemerovo@ffin.ru

Краснодар

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

Красноярск

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

Липецк

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

Набережные Челны

☎ +7 (8552) 204-777
пр-т Хасана Туфана, д. 26
n.chelny@ffin.ru

Нижний Новгород

☎ +7 (831) 261-30-92
ул. Минина, д. 1
nnovgorod@ffin.ru

Новокузнецк

☎ +7 (3843) 20-12-20
пр-т Н.С. Ермакова, 1, корп. 2, оф. 118
novokuznetsk@ffin.ru

Новосибирск

☎ +7 (383) 377-71-05
ул. Советская, 37 А
novosibirsk@ffin.ru

Омск

☎ +7 (3812) 40-44-29
ул. Гагарина, 14, 1 этаж
omsk@ffin.ru

Оренбург

☎ +7 (3532) 48-66-08
ул. Чкалова, 70/2
orenburg@ffin.ru

Пермь

☎ +7 (342) 255-46-65
ул. Екатеринбургская, 120
perm@ffin.ru

Ростов-на-Дону

☎ +7 (863) 308-24-54
БЦ Форте, пр. Буденновский,
д. 62/2
rostovnadonu@ffin.ru

Самара

☎ +7 (846) 229-50-93
Ульяновская улица, 45
samara@ffin.ru

Санкт-Петербург

☎ +7 (812) 313-43-44
Басков переулок, 2, стр. 1
Московский пр., д. 179, лит. А
spb@ffin.ru

Сочи

☎ +7 (862) 300-01-65
ул. Парковая, 2
sochi@ffin.ru

Саратов

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

Ставрополь

☎ +7 (8652) 22-20-22
ул. Ленина, 219, (БЦ)
3 этаж, офис 277,
stavropol@ffin.ru

Сургут

☎ +7 (3462) 39-09-00
проспект Мира, дом 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, 8
ДЦ PLAZA, офис 909
tollyatti@ffin.ru

Тюмень

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

Ульяновск

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

Уфа

☎ +7 (347) 211-97-05
ул. Карла Маркса, 20
ufa@ffin.ru

Челябинск

☎ +7 (351) 799-59-90
ул. Лесопарковая, 5
chelyabinsk@ffin.ru

Череповец

☎ +7 (8202) 49-02-86
пр-т. Победы, д. 60
cherepovets@ffin.ru

Ярославль

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