

# Telos Corporation (TLS)

Оценка капитала | DCF

США | ПО

 Потенциал роста: **33%**

 Целевая цена: **\$23,9**

 Диапазон размещения: **\$16-\$18**

оценка перед IPO

## IPO TLS: помощник Министерства обороны США



Выручка, 6M2020 (млн USD)	<b>88</b>
EBIT, 6M2020 (млн USD)	<b>5</b>
Прибыль, 6M2020 (млн USD)	<b>2</b>
Чистый долг, 6M2020 (млн USD)	<b>0</b>

P/E, 2020 (x)	—
P/S, 2020 (x)	—
EV/S, 2020 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	<b>6</b>

Капитализация IPO (млрд USD)	<b>1,017</b>
Акции после IPO (млн шт)	<b>59,84</b>
Акции к размещению (млн шт)	<b>12,4</b>
Объем IPO (млн USD)	<b>210</b>
Минимальная цена IPO (USD)	<b>16</b>
Максимальная цена IPO (USD)	<b>18</b>
Целевая цена (USD)	<b>23,9</b>
Дата IPO	<b>19 ноября</b>

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

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

**19 ноября состоится IPO компании Telos Corporation. Компания была основана в 1971 году и работает в области информационных технологий. Андеррайтерами размещения выступают B. Riley Securities, BMO Capital Markets и Needham & Co.**

**О компании.** Компания предлагает услуги в области информационных технологий, предоставляя правительственным учреждениям и коммерческим предприятиям решения в области кибербезопасности, безопасной мобильности, облачных вычислений, управления рисками. Клиентская база состоит из федерального правительства США, крупных коммерческих предприятий из списка Fortune 500 (Amazon.com, Citigroup, Microsoft Corporation и salesforce.com), правительств штатов и местного самоуправления, а также международных клиентов. За последние 3 года компания работала с более чем 350 клиентами. По данным crunchbase, компания за всю историю привлекла \$43,1 тыс. Основные акционеры компании - Toxford Corporation с долей в 31,4% (20,7% после IPO) и президент компании Джона Вуд с долей в 14% (9,2% после IPO).

**Основные продукты компании.** **Хакта** – продукт, представляющий собой автоматизированные решения по управлению киберрисками с соблюдением нормативных требований. Среди клиентов, использующих данный продукт, можно отметить Министерство обороны США, ЦРУ, ФБР. **Telos Ghost** – продукт, запущенный в 2019 году, позволяющий организациям работать и передавать информацию через интернет, будучи необнаруженными. То есть осуществляется защита от кибератак путем скрытия и изменения сетевых путей, чтобы злоумышленники не могли отследить пользователей, шифрования информации, удаления IP-адреса. **Telos AMHS** – продукт, запущенный в 1999 году и являющийся одним из «фирменных продуктов», широко использующийся для обмена сообщениями в министерстве обороны и других агентствах, отвечающих за национальную безопасность США. **Telos ID** – продукт, обеспечивающий идентификацию (биометрических захват, сопоставление, проверка личности, проверка документов и другие функции). Telos является единственной коммерческой организацией, которая назначена поставщиком услуг «безопасного полета» (наблюдение за террористами).

**Апсайд в 33% от верхней границы размещения. С учетом консервативных вводных модель FCFF проецирует оценку собственного капитала в \$1,475 млрд при целевой цене в \$23,9 на 1 простую акцию с потенциалом роста 33%.**

## Telos Corporation: финансовые показатели

Отчет о прибыли, млн USD	2018	2019	6M20	Балансовый отчет, млн USD	2018	2019	6M20
<b>Выручка</b>	<b>138</b>	<b>159</b>	<b>88</b>	Наличность	0	7	2
Себестоимость	85	107	58	Дебиторская задолженность	35	28	38
<b>Валовая выручка</b>	<b>53</b>	<b>52</b>	<b>30</b>	Запасы	4	2	3
SG&A	44	47	24	Отложенные расходы	0	1	0
<b>EBIT</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	Прочие активы	2	3	3
Прочие доходы	0	0	0	<b>Текущие активы</b>	<b>41</b>	<b>40</b>	<b>47</b>
Процентные расходы	-7	-7	-4	ОС	17	20	21
<b>Доналоговая прибыль</b>	<b>2</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>	Активы в аренду	0	2	2
Налог	-0	0	0	Гудвилл	15	15	15
<b>Чистая прибыль</b>	<b>2</b>	<b>-2</b>	<b>2</b>	Прочие активы	1	1	1
				<b>Активы</b>	<b>74</b>	<b>78</b>	<b>85</b>
				Долг	0	0	17
				Кредиторская задолженность	22	15	20
				Начисленная компенсация	9	12	12
				Обязательства по контракту	5	6	7
				Финансовая аренда	1	1	1
				Прочие обязательства	2	3	3
				<b>Текущие обязательства</b>	<b>39</b>	<b>37</b>	<b>60</b>
				Долг	11	16	0
				Субординированный долг	3	3	3
				Финансовая аренда	17	16	15
				Операционная аренда	0	2	1
				Отложенный налог	1	1	1
				Привилегированные акции	135	139	141
				Прочие обязательства	1	1	1
				<b>Всего обязательства</b>	<b>207</b>	<b>214</b>	<b>221</b>
				<b>Конвертируемые акции</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
				<b>Капитал</b>	<b>-132</b>	<b>-137</b>	<b>-136</b>
				<b>Обязательства и собственный капитал</b>	<b>74</b>	<b>78</b>	<b>85</b>
<b>Рост и маржа (%)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>6M20</b>	<b>Поэлементный анализ ROIC</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>6M20</b>
Темпы роста выручки	28%	15%	30%	Маржа NOPLAT, %	-	-	-
Темпы роста EBITDA	-	-	-	ICTO, x	-	-	-
Темпы роста EBIT	-	-	-	AICTO, x	-	-	-
Темпы роста NOPLAT	-	-	-	ROIC, %	-	-	-
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-	Себестоимость/выручка, %	-	-	-
Валовая маржа	38%	33%	34%	Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
EBITDA маржа	-	-	-	WCTO, x	-	-	-
EBIT маржа	7%	3%	6%	FATO, x	-	-	-
NOPLAT маржа	-	-	-				
Маржа чистой прибыли	1%	-1%	2%				
<b>Cash Flow, млн USD</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>6M20</b>	<b>Ликвидность и структура капитала</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>6M20</b>
CFO	6	12	1	EBIT/процентные платежи, x	-	-	-
D&A	3	5	3	Текущая ликвидность, x	1,05	1,08	0,79
				Долг/общая капитализация, %	-	-	-
<b>CFI</b>	<b>(4)</b>	<b>(7)</b>	<b>(3)</b>	Долг/активы, %	15%	21%	0%
CapEx	(2)	(4)	(3)	Долг/собственные средства, x	-	-	-
				Долг/IC, %	-	-	-
<b>CFF</b>	<b>(3)</b>	<b>1</b>	<b>(2)</b>	Собственные средства/активы, %	0%	9%	3%
				Активы/собственный капитал, x	-	-	-
<b>Денежный поток</b>	<b>(1)</b>	<b>7</b>	<b>(4)</b>				
Наличность на начало года	1	0	7	<b>Мультипликаторы</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>6M20</b>
Наличность на конец года	0	7	2	P/B, x	-	-	-
				P/E, x	-	-	-
				P/S, x	-	-	-
				EV/EBITDA, x	-	-	-
				EV/S, x	-	-	-
<b>Справочные данные</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>6M20</b>				
Акции в обращении, млн штук	-	-	-				
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-				
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-				
Рыночная капитализация, USD	-	-	-				
EV, USD	-	-	-				
Капитальные инвестиции, USD	2	4	3				
Рабочий капитал, USD	-	-	-				
Реинвестиции, USD	-	-	-				
BV, USD	-	-	-				
Инвестированный капитал	-	-	-				
EPS, USD на акцию	-	-	-				

## Telos Corporation: ключевые факты

**О компании Telos Corporation.** Компания была основана в 1971 году и работает в области информационных технологий.

Компания предлагает услуги в области информационных технологий, предоставляя правительственным учреждениям и коммерческим предприятиям решения в области кибербезопасности, безопасной мобильности, облачных вычислений, управления рисками.

Клиентская база состоит из федерального правительства США, крупных коммерческих предприятий из списка Fortune 500 (Amazon.com, Citigroup, Microsoft Corporation и salesforce.com), правительств штатов и местного самоуправления, а также международных клиентов. За последние 3 года компания работала с более чем 350 клиентами.

По данным crunchbase, компания за всю историю привлекла \$43,1 тыс. Основные акционеры компании - Toxford Corporation с долей в 31,4% (20,7% после IPO) и президент компании Джона Вуд с долей в 14% (9,2% после IPO).

**Основные продукты компании.** Продукты компании - Information Assurance / Xacta, Telos Ghost, Telos AMHS и Telos ID.

**Xacta** представляет собой автоматизированные решения по управлению киберрисками с соблюдением нормативных требований. Среди клиентов, использующих данный продукт, можно отметить Министерство обороны США, ЦРУ, ФБР.

В 2016 году по запросу ЦРУ Xacta был изменен. Помимо защиты и управления традиционными IT-активами, решение стало защищать и облачные ресурсы. В период с 2002 по 2005 годы компании было выдано 5 патентов в области управления рисками безопасности, среди них также есть известный патент «непрерывный мониторинг». Потенциальный рынок продукта - \$61 млрд.

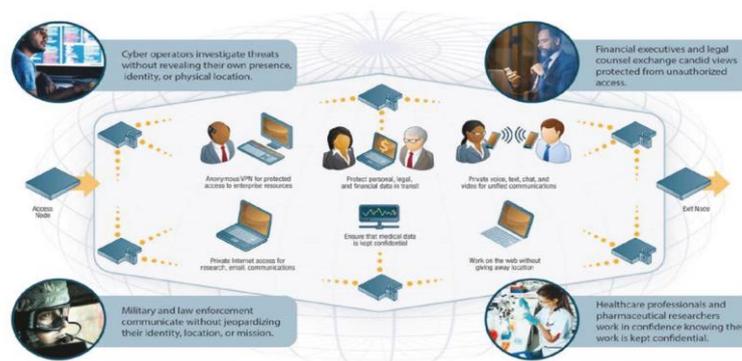
**Иллюстрация 1. Продукт Xacta и его эволюция**



Источник: по данным компании

**Telos Ghost** был запущен в 2019 году, решение позволяет организациям работать и передавать информацию через интернет, будучи необнаруженными. То есть осуществляется защита от кибератак путем скрывания и изменения сетевых путей, чтобы злоумышленники не могли отследить пользователей, шифрования информации, удаления IP-адреса и других функций. Адресный рынок продукта составит \$13 млрд к 2021 году.

**Иллюстрация 2. Продукт Telos Ghost**



Источник: по данным компании

**Telos AMHS** был запущен в 1999 году, является одним из «фирменных продуктов» и широко используется для обмена сообщениями в Министерстве обороны и других агентствах, отвечающих за защиту национальной безопасности США. Данный продукт используют для предупреждения об актах терроризма, отдачи приказов о выполнении военных действий, сбора разведывательной информации, дачи разрешения на пролет и сообщений о действиях в чрезвычайных ситуациях для ядерного командования и управления.

**Telos ID** обеспечивает идентификацию (биометрический захват, сопоставление, проверка личности, проверка документов и другие функции). Telos является единственной коммерческой организацией, которая назначена поставщиком услуг «безопасного полета» (наблюдение за террористами). Потенциал продукта - более \$30 млрд к 2021 году.

**Потенциальный рынок.** По данным Grand View Research, мировой рынок кибербезопасности вырастет со \$157 млрд в 2019 году до \$305 млрд к 2027 году.

Основные драйверы рынка – рост распространения угроз в интернете, кража информации, переход компаний от локальных систем в «облако» и пандемия (удаленная работа).

## Оценка Telos Corporation: потенциал роста свыше 33% с учетом роста доли рынка до 0,19%

**1. Прогноз выручки.** Для построения модели мы использовали данные адресного рынка компании и оценили потенциальную долю компании.

В 2019 году выручка компании выросла на 15%, но в 1ПГ 2020 года выручка ускорилась до 30%, главным драйвером роста стало увеличение продаж продукта Telos ID Бюро переписи населения США и увеличение контрактов с министерством обороны.

Также компания в 2021 и 2022 году ожидает более сильного роста, чем в 2019 году за счет расширения контрактов с правительственным агентством США.

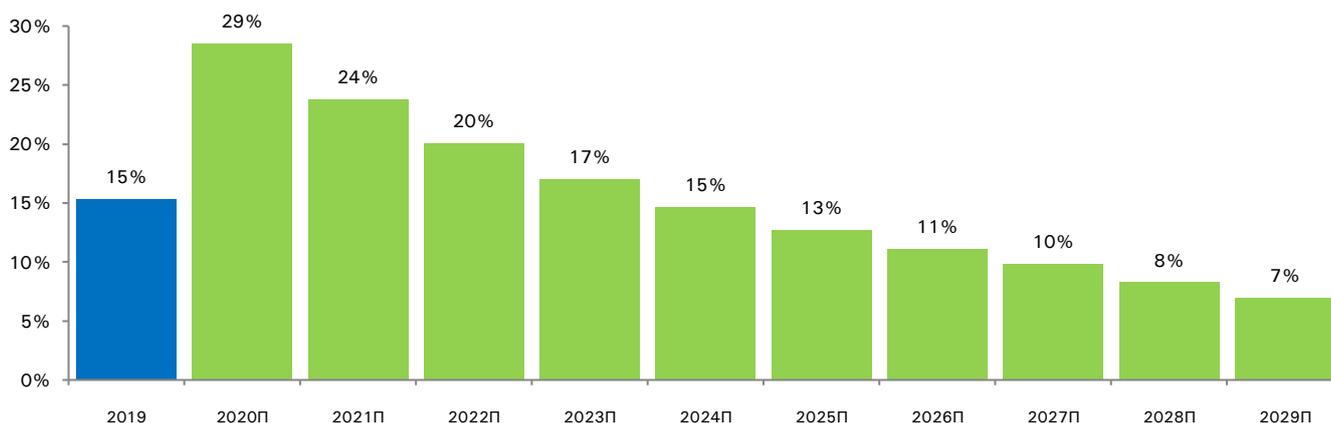
С учетом всех вводных данных мы заложили ускорение темпов роста с 15% в 2019 году до 29% в 2020 прогнозируемом году с дальнейшим замедлением до 24% к 2021 прогнозируемому году и к 7% к 2029 прогнозируемому году, общая выручка компании вырастет со \$159 млн в 2019 году до \$650 млн к 2029 прогнозируемому году.

Иллюстрация 3. Модель выручки Telos Corporation

Модель выручки из целевого рынка	2018	2019	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П
Мировой рынок кибербезопасности, млрд USD	140	157	176	194	213	231	250	268	287	305	322	338
Темпы роста, %		12%	12%	11%	10%	9%	8%	7%	7%	6%	6%	5%
Доля рынка Telos Corporation, %	0,10%	0,10%	0,12%	0,13%	0,14%	0,15%	0,16%	0,17%	0,18%	0,18%	0,19%	0,19%
Темпы роста, %		3%	15%	12%	10%	8%	6%	5%	4%	3%	3%	2%
Всего выручка, млн USD	138	159	205	253	304	356	408	460	511	561	608	650
Темпы роста, %		15%	29%	24%	20%	17%	15%	13%	11%	10%	8%	7%

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

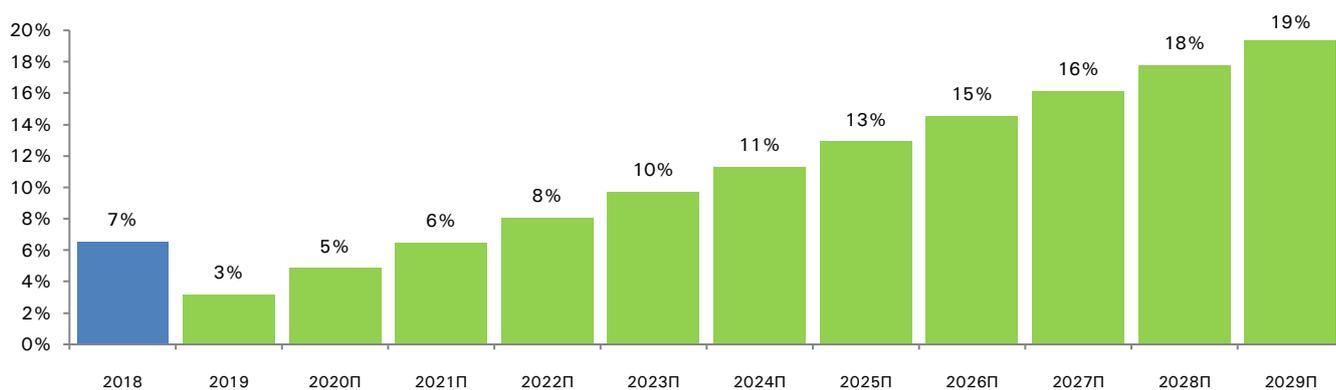
График 1. Прогноз темпов роста Telos Corporation



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

**2. Рост маржи до среднеотраслевых показателей в 19%.** В 2019 году показатели EBIT-марж были равны 3%, а в 1ПГ 2020 года произошел рост до 6%. Мы сделали консервативный прогноз маржи и приравняли к среднеотраслевым значениям в 19%. Чистые реинвестиции от выручки в течение 10 прогнозных лет вырастут с 2,6% до среднеотраслевых в 3,5%. Исходя из нашего прогноза, в течение 10 лет чистые реинвестиции составят \$137 млн.

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 6,2%. В итоге средние реинвестиции в зрелом возрасте для дальнейшего роста будут составлять 48% от NOPLAT.

**4. Финальный расчет стоимости и потенциала.** EV, или сумма стоимости прогнозного (\$225 млн) и зрелого (\$1,001 млрд) периода, составит \$1,281 млрд. Учитывая приведенную стоимость капитализированной аренды и долга в \$18 млн, наличность на счетах в \$2 млн и поступления от IPO в \$210 млн, собственный капитал Telos Corporation можно оценить в \$1,475 млрд.

Учитывая 59,84 млн акций после IPO, целевая цена на 1 акцию равна \$23,9. Потенциал к верхней границе IPO в \$18 составляет 33%.

## Иллюстрация 4. Модель оценки Telos Corporation методом FCFF

Модель прогнозного периода, млн USD	2018	2019	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	зрелый
темпы роста выручки, %		15%	29%	24%	20%	17%	15%	13%	11%	10%	8%	7%	3,0%
<b>(+) Выручка</b>	<b>138</b>	<b>159</b>	<b>205</b>	<b>253</b>	<b>304</b>	<b>356</b>	<b>408</b>	<b>460</b>	<b>511</b>	<b>561</b>	<b>608</b>	<b>650</b>	<b>670</b>
(х) Операционная маржа	7%	3%	5%	6%	8%	10%	11%	13%	15%	16%	18%	19%	19%
<b>(=) EBIT</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	<b>16</b>	<b>25</b>	<b>34</b>	<b>46</b>	<b>59</b>	<b>74</b>	<b>91</b>	<b>108</b>	<b>126</b>	<b>127</b>
Налоговая ставка	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
(-) Налог на EBIT	0	1	2	3	5	7	9	12	15	18	22	25	25
<b>(=) NOPLAT</b>	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>13</b>	<b>20</b>	<b>28</b>	<b>37</b>	<b>48</b>	<b>59</b>	<b>72</b>	<b>86</b>	<b>101</b>	<b>102</b>
(-) чистые реинвестиции	2	4	5	7	9	10	12	14	16	19	21	23	49
<b>(=) FCFF</b>	<b>7</b>	<b>(0)</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>11</b>	<b>17</b>	<b>24</b>	<b>33</b>	<b>43</b>	<b>54</b>	<b>66</b>	<b>78</b>	<b>52</b>
FCFF маржа, %		0,0%	1,2%	2,4%	3,6%	4,8%	6,0%	7,2%	8,4%	9,6%	10,8%	12,0%	
(х) фактор дисконтирования			0,95x	0,90x	0,86x	0,81x	0,77x	0,73x	0,68x	0,65x	0,61x	0,61x	
<b>PV FCF</b>			2	6	9	14	19	24	29	35	40	47	
Терминальная стоимость													1 644
<b>PV Терминальной стоимости</b>													<b>1 001</b>
<b>Имплицированные переменные модели</b>		<b>2019</b>	<b>2020П</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>	
Выручка/капитал, х		6,37x	6,73x	6,77x	6,60x	6,30x	5,92x	5,52x	5,12x	4,74x	4,37x	4,61x	
Инвестированный капитал		25	30	37	46	57	69	83	100	118	139	141	
Чистое реинвестирование, %		102%	69%	53%	44%	38%	34%	30%	28%	26%	24%	23%	48%
Реинвестирование к выручке, %		2,6%	2,7%	2,8%	2,8%	2,9%	3,0%	3,1%	3,2%	3,3%	3,4%	3,5%	
ROIC, %		16%	26%	35%	43%	49%	54%	57%	59%	61%	62%	71%	6,2%
Маржа NOPLAT, %		3%	4%	5%	6%	8%	9%	10%	12%	13%	14%	15%	
<b>Расчет WACC</b>		<b>2020П</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>		
Безрисковая ставка		0,92%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	
Бета послерыноговая		0,80	0,82	0,84	0,86	0,88	0,90	0,92	0,94	0,96	0,96	1,00	
Премия за риск инвестирования		5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	
<b>Стоимость собственного капитала</b>		<b>5,2%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,6%</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,9%</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,3%</b>		
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%	
<b>Ставка долга, после налогов</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	
СК/Стоимость компании		99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	
Долг/Стоимость компании		1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	
<b>Средневзвешенная стоимость капитала</b>		<b>5,1%</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,6%</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,8%</b>	<b>5,9%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,2%</b>		
Кумулятивная стоимость капитала		1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x		
<b>Оценка капитала, млн USD</b>													
(=) Стоимость в прогнозном периоде			225										
(+) Стоимость в терминальном периоде													1 001
(х) Коэффициент на дату оценки													1,04x
<b>(=) EV</b>													<b>1 281</b>
(-) Долг (вкл. операционную аренду)													18
(+) Наличность													2
(+) Поступления от IPO													210
(-) Стоимость выпущенных опционов													0
<b>(=) Оценка собственного капитала</b>													<b>1 475</b>
Рыночная капитализация													1 077
<b>Целевая цена на акцию, USD</b>													<b>23,9</b>
Максимум диапазона на IPO, USD													18
Потенциал роста, %													33%

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

## Риски: партнеры, сбои и госрасходы

---

**Государственные расходы.** Значительную часть доходов компания получает от контрактов с правительством. Снижение бюджета на оборону может повлиять на выручку компании.

**Конкуренция.** У компании довольно сильные конкуренты на рынке - Cutting Edge, IDEMIA, MetricStream Inc, Palantir Technologies Inc, RSA Archer, ServiceNow, Unisys Corporation, Booz Allen Hamilton Inc, General Dynamics Corporation, Lockheed Martin Corporation, Northrop Grumman Corporation и Science Applications International Corporation.

**Сторонние поставщики.** Telos Corporation работает со сторонними поставщиками для поддержки некоторых решений компании. Ошибки или сбои работы поставщиков могут повлиять на производительность продуктов компании и дальнейшую репутацию бизнеса.

### 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**,  
генеральный директор,  
главный инвестиционный стратег

Департамент  
корпоративных финансов

**Сергей Носов**,  
директор департамента  
корпоративных финансов  
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  
пл. Ленина, 4, 1 этаж  
arhangelsk@ffin.ru

**Астрахань**

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

**Барнаул**

+7 (3852) 29-99-65  
ул. Молодежная, 26  
barناول@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, 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

**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  
kazan@ffin.ru

**Калининград**

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

**Кемерово**

+7 (3842) 45-77-75  
пр-т Октябрьский, 2 Б  
БЦ «Маяк Плаза», офис 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. Короленко, 29, офис 414  
nnovgorod@ffin.ru

**Новокузнецк**

+7 (3843) 20-12-20  
пр-т Н.С. Ермакова, 1, корп. 2,  
офис 103/3  
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. 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  
Ульяновская улица, 45  
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

**Ставрополь**

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

**Тольятти**

+7 (848) 265-16-41  
ул. Фрунзе, 8  
ДЦ PLAZA, офис 909  
tolyatti@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. Свободы, 34, 1 этаж,  
центральный вход,  
левая секция  
yaroslavl@ffin.ru