

Базовый актив контракта*:

TransMedics Group (TMDX)

Потенциал роста: **31%**

Целевая цена: **\$22,3**

Диапазон размещения: **\$15-\$17**

Оценка капитала | DCF

США | Медицинское оборудование

Оценка перед IPO

TransMedics: хранение органов для трансплантации

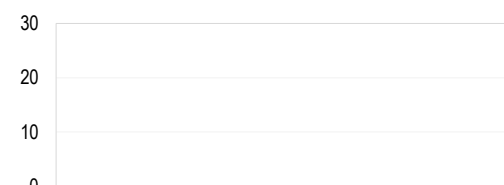


Выручка, 2018 (млн USD)	13
EBIT, 2018 (млн USD)	-20,2
Прибыль, 2018 (млн USD)	-23,67
Чистый долг, 2018 (млн USD)	33,6

P/E, 2018 (x)	—
P/BV, 2018 (x)	—
EV/S, 2018 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	-122%

Капитализация IPO (млн USD)	307,9
Акции после IPO (млн шт)	19,2
Акции к размещению (млн шт)	4,7
Объем IPO (млн USD)	75,2
Минимальная цена IPO (USD)	15
Максимальная цена IPO (USD)	17
Целевая цена (USD)	22,3

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



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



1 мая состоится IPO компании TransMedics — разработчика системы хранения донорских органов OCS (Organ Care System). Размещение пройдет на NASDAQ под тикером TMDX. Компания предложит 4,7 млн акций по цене в диапазоне \$15-17, объем размещения составит \$75,2 млн.

Ежегодно в США, Канаде, ЕС и Австралии появляется более 60 тыс. потенциальных донорских органов (сердце, легкие, печень), которые были сданы на дарственной основе после смерти донора. Из-за невозможности долго хранить донорские органы большая их часть не используется. Система, разработанная американским кардиохирургом Валидом Хассанеином, сохраняет работоспособность органа в течение более длительного времени, что повышает результаты успешной трансплантации. Созданное ученым устройство размером с небольшой бытовой холодильник снабжает донорский орган теплой кислородсодержащей кровью, благодаря чему его жизнь продлевается. Такие донорские органы уже были использованы в 1200 успешных операциях по всему миру.

Продукт TransMedics. TransMedics Organ Care System (OCS) — это первая и единственная запатентованная и полностью переносимая система для хранения органов. Система имеет множество функций: поддержание органов в функциональном состоянии, диагностика и оптимизация работы органа. На сегодняшний день существует три продукта OCS для трансплантации легких, печени и сердца.

Тренды роста всех финансовых показателей. Выручка компании за 2018 год увеличилась на 69% против 24% в 2017-м. Эта динамика обусловлена увеличением числа операций по трансплантации легких и печени. Выручка от трансплантации легких за прошлый год поднялась на 544%, от пересадки печени — на 75% против 68% годом ранее. В 2018 году показатели EBIT маржи составили -155%, что почти в 2,5 раза меньше показателя 2016 года, который равнялся -370%.

Оценка стоимости компании по модели FCFF дает результат \$425 млн, при этом собственный капитал равен \$445 млн, целевая цена — \$22,3, потенциал роста — 31%.

TransMedics Group: финансовые показатели

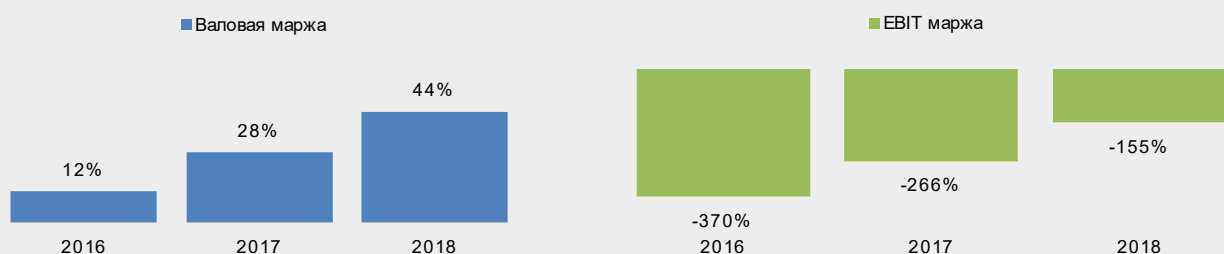
Отчет о прибыли, млн USD				Балансовый отчет, млн USD			
	2016	2017	2018		2017	2018	
Выручка	6	8	13	Наличность	12	20	
Себестоимость	5	6	7	Ценные бумаги	13	0	
Валовая прибыль	1	2	6	Дебиторская задолженность	1	3	
R&D	16	15	14	Запасы	8	9	
SG&A	8	8	12	Прочие активы	0	2	
EBITDA	(23)	(20)	(19)	Текущие активы	34	35	
Амортизация	0	1	1	ОС	2	3	
EBIT	(23)	(20)	(20)	Отложенные расходы	0	3	
Процентные расходы	(1)	(1)	(3)	Наличность с ограничением	1	1	
Прочие расходы/доходы	0	1	(0)	Прочие активы	0	0	
Доналоговая прибыль	(24)	(21)	(23)	Долгосрочные активы	3	7	
Налог	0	(0)	(0)	Активы	37	42	
Чистая прибыль	(24)	(21)	(23)	Кредиторская задолженность	4	5	
				Начисленные расходы	5	7	
				Отложенный доход	0	0	
				Долг	2	0	
				Аренда	0	0	
				Текущие обязательства	11	13	
				Варанты	0	1	
				Долгосрочный долг	7	34	
				Аренда	1	1	
				Долгосрочные обязательства	8	35	
				Всего обязательства	19	48	
				Конвертируемые акции	187	187	
				Капитал	-169	-192	
				Обязательства и собственный капитал	37	42	

TransMedics Group: ключевые цифры

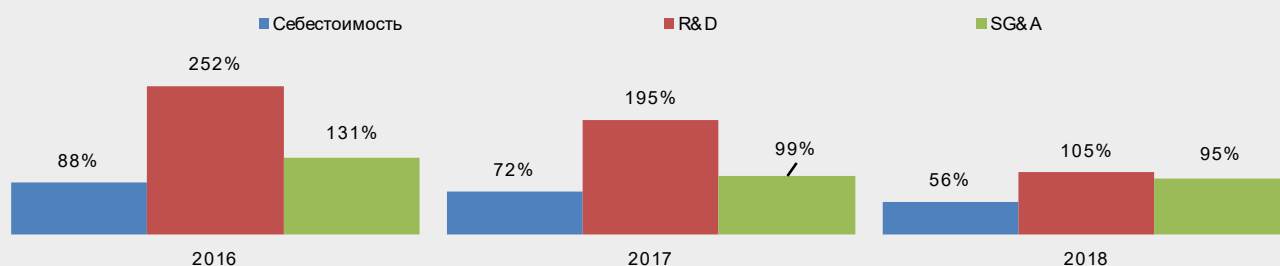
Выручка и темпы роста



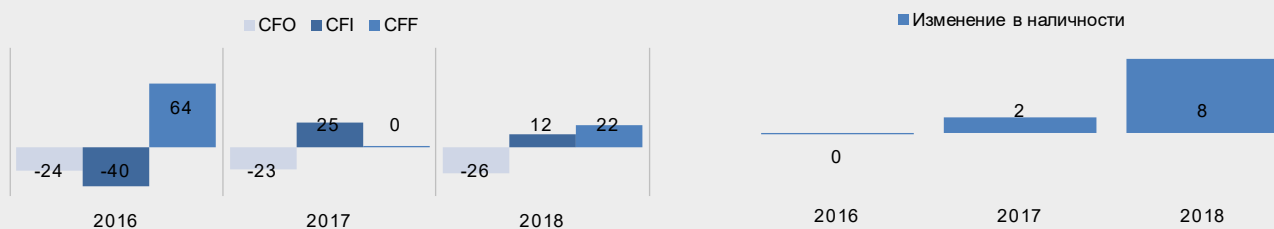
Валовая и операционная маржа



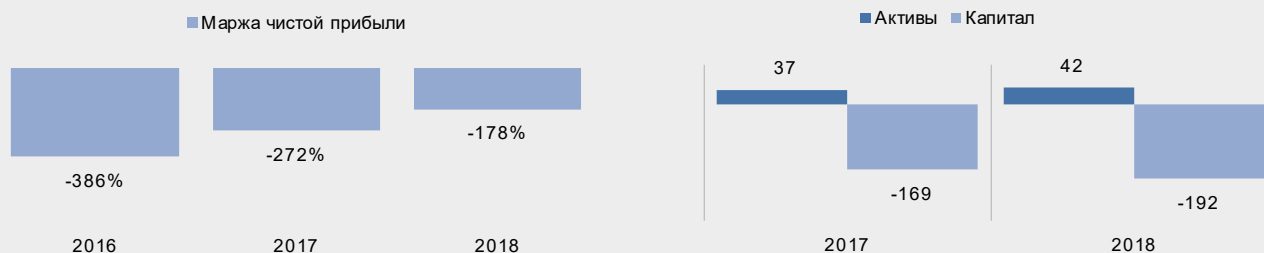
Расходы и их структура



Денежные потоки



Маржа чистой прибыли и активы



TransMedics Group: ключевые факты

TransMedics – компания-разработчик системы хранения донорских органов OCS (Organ Care System). Во всем мире сотни тысяч людей ждут жизненно важные донорские органы, но зачастую они не доходят до нуждающихся, так как достаточно быстро становятся непригодными для пересадки.

Хранение донорских органов для трансплантации обычно проводится таким способом: орган обрабатывают специальными растворами, после помещают в пластиковый пакет и кладут вместе со льдом в холодильник. При таком хранении донорские органы подвержены различным побочным эффектам из-за нехватки оксигенированного кровоснабжения, что после не позволяет врачам оценить состояние донорского органа, что может привести к осложнениям во время операции и к неполноценному использованию донорских органов.

Ежегодно в США, Канаде, ЕС и Австралии появляется более 60 тысяч потенциальных донорских органов (сердце, легкие, печень), которые были сданы на дарственной основе после смерти донора. Из-за невозможности долго хранить органы большая их часть не используется.

Система, разработанная американским кардиохирургом Валидом Хассанеином, сохраняет работоспособность органа в течение более длительного времени и обеспечивает более высокие показатели успеха при трансплантации. Созданное ученым устройство размером с небольшой бытовой холодильник снабжает донорский орган теплой кислородсодержащей кровью, благодаря чему его жизнь продлевается. Такие донорские органы уже были использованы в 1200 успешных операциях по всему миру.

За свою историю компания привлекла инвестиции на сумму \$259,1 млн. Среди крупных инвесторов компании — Abrams Capital Partners (24,1%), Lung Biotechnology (17,6%), Flagship Pioneering (17,4%), Fayerweather Fund I, L.P. (9,8%), OneLiberty Funds (8,6%) и KPCB Holdings, Inc (6,8%).

Продукт TransMedics. TransMedics Organ Care System (OCS) – это первая и единственная запатентованная портативная система для хранения органов. Система имеет множество функций: поддержание органов в функциональном состоянии (легкое во время трансплантации «дышит», сердце «бьется», печень вырабатывает желчь), диагностика (проверка и анализ жизнеспособности органа) и оптимизация работы органа (пополнение легких кислородом, увеличение подачи питательных веществ).

На сегодняшний день существует три продукта OCS для трансплантации легких, печени и сердца.

OCS Lung – единственная система, одобренная FDA, для хранения донорских легких. Представляет собой портативную систему для перфузии (вливание крови), вентиляции и мониторинга органа, которая поддерживает его в почти естественном состоянии, позволяя врачам оценивать и улучшать функционирование легких между донорскими и реципиентными участками.

Иллюстрация 1. OCS Lung



Источник: на основе данных компании

OCS Heart – единственное устройство для хранения донорского сердца, которое находится на рассмотрении FDA. Устройство поддерживает сердце в метаболически активном состоянии. Вне США было проведено более 100 успешных трансплантаций сердца.

Иллюстрация 2. OCS Heart



Источник: на основе данных компании

OCS Liver – аналогичное устройство для хранения донорской печени. Проходит процедуру одобрения в США, разрешено для использования в ЕС.

Иллюстрация 3. OCS Liver

Источник: на основе данных компании

Патенты TransMedics

- Насос крови – симуляция биения сердца при перфузии вне тела.
- Титановая грелка – поддержка температуры крови.
- Газообменник – поддержание оксигенации органов.
- Датчики динамики кровообращения – мониторинг и оценка работы органов.
- Программное обеспечение и батарея – максимальная мобильность при транспортировке на дальние расстояния.
- Конструкция из углеродного волокна – снижение общего веса устройства.

Сильные стороны продукта компании TransMedics.

- Улучшенные клинические результаты: сокращение вредного ишемического воздействия на донорские органы.
- Увеличение использования донорских органов.

Потенциальный адресный рынок стоимостью более \$7,5 млрд. Во всем мире развивается тенденция к увеличению заболеваемости и развитию хронических патологий, что связано со старением населения и другими глобальными проблемами.

Одни из самых распространенных заболеваний — это сердечная недостаточность, хронические заболевания печени и рак легких. Например, в США более 12 млн человек больны раком легких, ежегодно от него умирает около 120 тыс. американцев. Приблизительно 6 млн человек в США страдают от хронической сердечной недостаточности, каждый год этот диагноз ставят приблизительно 650 тыс. человек. Также, по оценкам экспертов, около 2,8 млн человек во всем мире имеют цирроз

печени. Пересадка донорских органов с каждым годом становится более распространенной процедурой в мире.

Из-за ограниченной возможности хранения донорских органов используются не все возможности трансплантации. Например, в США, Канаде, ЕС и Австралии ежегодно используется чуть более 4 тыс. донорских легких для трансплантации, при потенциальном наличии 60 тыс. пригодных для пересадки органов. Это обеспечивает для технологии TransMedics адресный рынок в \$2,5 млрд ежегодно.

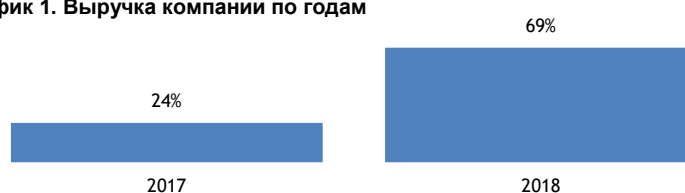
Похожая ситуация и с пересадкой донорских сердец: ежегодно трансплантируется чуть более 5 тыс. этих органов при наличии 60 тыс. Все это связано с ограничением «холодного» хранения. Это также означает ежегодный адресный рынок для TransMedics объемом \$2,5 млрд.

Ситуация при пересадке донорской печени немного другая: здесь из 50 тыс. имеющихся донорских органов применение находит более 16 тыс. Адресный рынок для TransMedical можно оценить в \$3 млрд с небольшим.

TransMedics: рост всех финансовых показателей

За последний год наблюдается ускорение выручки. Выручка компании за 2018 год увеличилась на 69% после роста на 24% в 2017-м. Эта динамика обусловлена расширением использования трансплантации легких и печени. Выручка от трансплантации легких повысилась на 544%, от трансплантации печени — на 75% против 68% годом ранее.

График 1. Выручка компании по годам

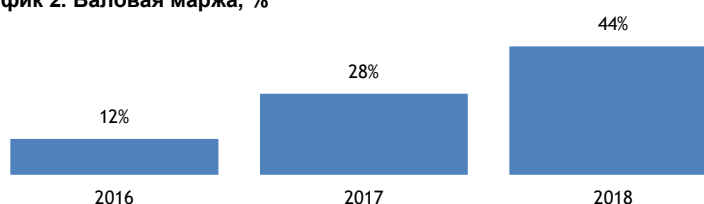


Источник: на основе данных компании

Значительный рост показателей валовой маржи за последний год.

Валовая маржа компании в 2018 году достигла 44%, существенно увеличившись с зафиксированных в 2016 году 12%.

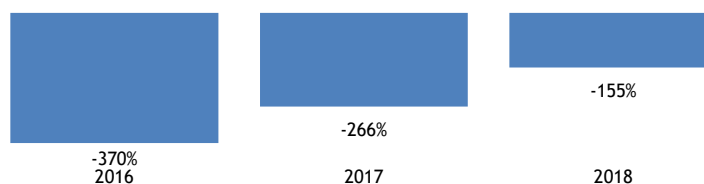
График 2. Валовая маржа, %



Источник: на основе данных компании

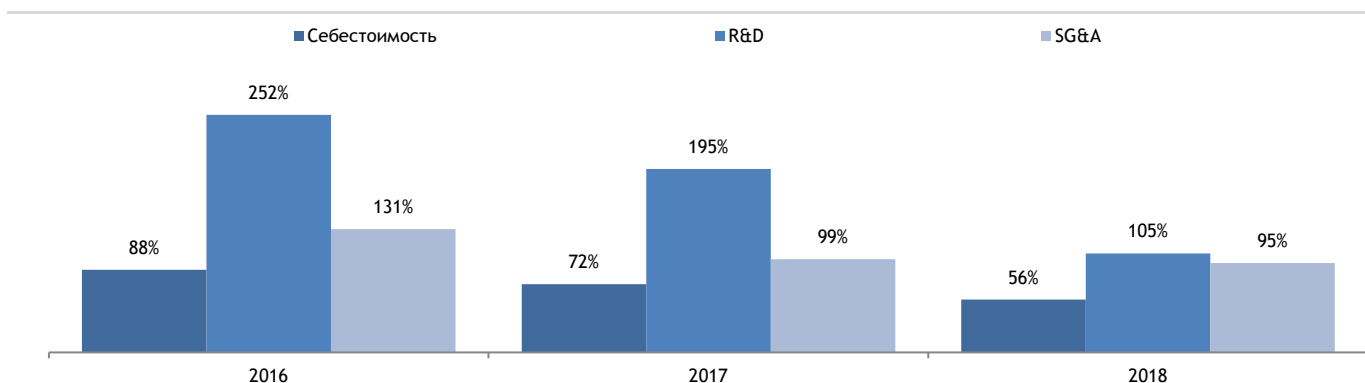
Сокращение отрицательного показателя EBIT маржи почти в 2,5 раза за три года. В 2018 году EBIT маржа компании увеличилась до -155% с -370% в 2016-м.

График 3. Маржа EBIT, %

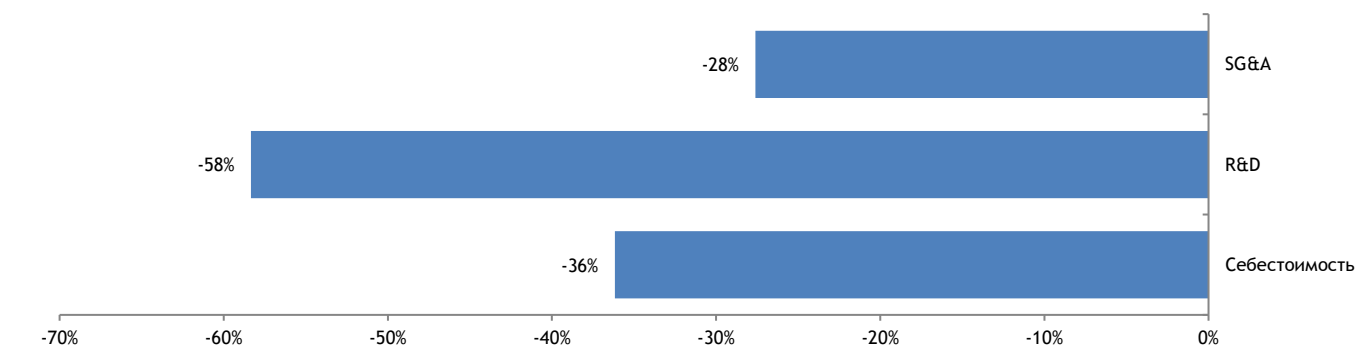


Источник: на основе данных компании

Основными драйверами снижения расходов TransMedics стали сокращение издержек на R&D с 252% до 105% от выручки, уменьшение затрат на SG&A с 131% до 95%, и падение себестоимости с 88% до 56%.

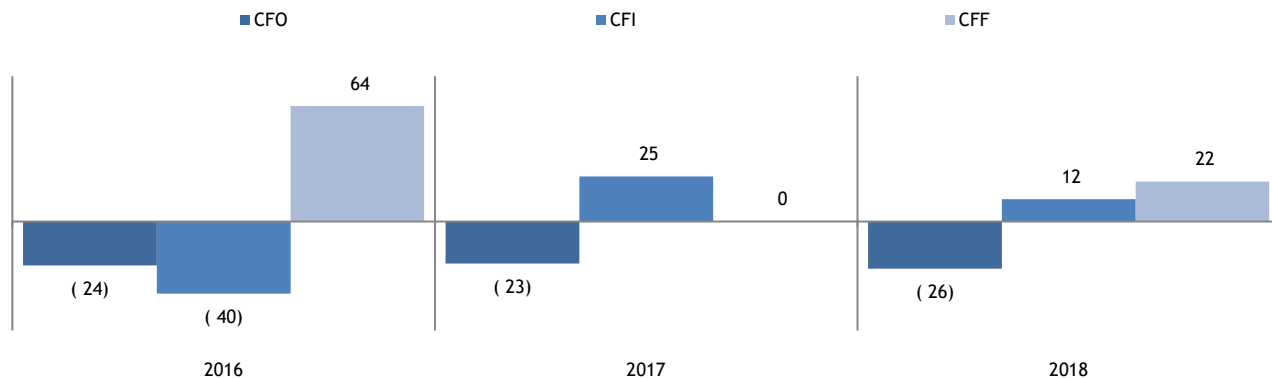
График 4. Структура расходов TransMedics за 2016-2018 гг.


Источник: на основе данных компании

График 5. Изменение структуры затрат за период с 2016 по 2018 гг.


Источник: на основе данных компании

Положительный денежный поток за последние два года. По итогам двух последних лет компания сгенерировала \$10,2 млн благодаря продажам ценных бумаг и привлечению долга.

График 6. Денежный поток TransMedics с 2016 по 2018 гг.


Источник: на основе данных компании

Оценка TransMedics: потенциал свыше 30% при условии охвата рынка в 15%

1. Значительный прирост в 2019 году и постепенное замедление выручки до 14% к 2028 году. Ежегодный потенциальный размер рынка для TransMedics превышает \$7 млрд. Система TransMedics позволяет увеличивать срок функционирования донорских органов, что приведет к повышению числа операций по их пересадке и, соответственно, вызовет рост рынка. Потенциальный рынок трансплантации увеличится с \$7,5 млрд до \$10,3 млрд.

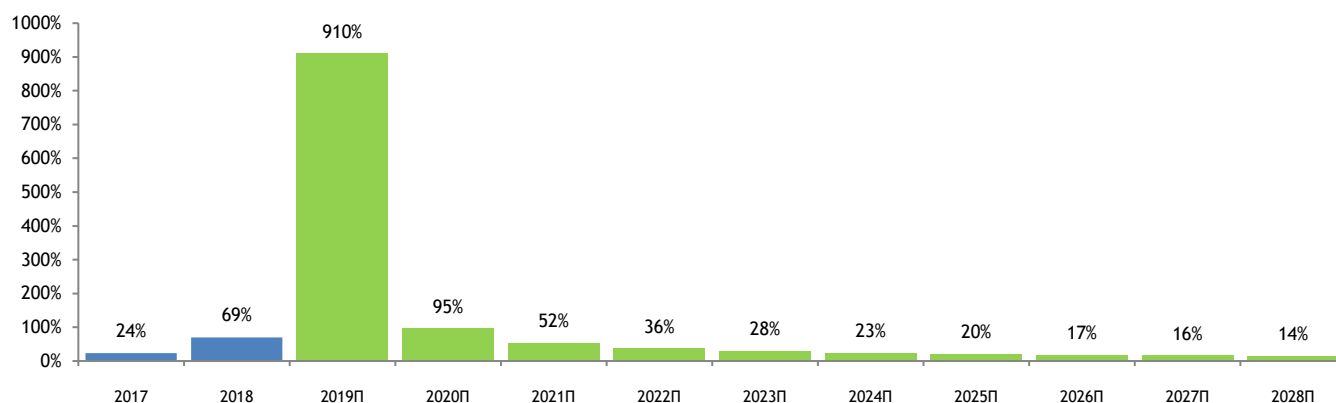
В марте 2018 года компания получила предпродажное одобрение от FDA для использования OCS Lung, после чего ее выручка от продажи этого оборудования увеличилась на 500%. В 2019 году из-за развития технологии трансплантации легких и печени и вероятного одобрения устройств от TransMedics мы ожидаем роста ее выручки более чем на 900%. В 2020 году этот рост замедлится до 95%, а к 2028-м — до 14% при доле рынка в 15%. Компания вполне способна занять такую долю рынка в течение 10 лет, поскольку система TransMedics пока единственная на рынке.

Иллюстрация 4. Модель выручки TransMedics

Модель выручки из целевого рынка	2016	2017	2018	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П
Потенциальный рынок трансплантации, млрд USD		7,5	7,73	7,96	8,20	8,44	8,69	8,96	9,22	9,50	9,79	10,08	10,38
Темпы роста, %			3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Доля рынка TransMedics Group, %		0,1%	0,2%	1,7%	3,1%	4,6%	6,1%	7,6%	9,1%	10,6%	12,0%	13,5%	15,0%
Темпы роста, %			64%	880%	90%	47%	32%	24%	20%	16%	14%	12%	11%
Общая выручка TransMedics Group, млн USD	6,21	7,69	13,02	131,42	256,9	389,8	530,5	679,2	836,4	1002,4	1177,6	1362,4	1557,3
		24%	69%	910%	95%	52%	36%	28%	23%	20%	17%	16%	14%

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

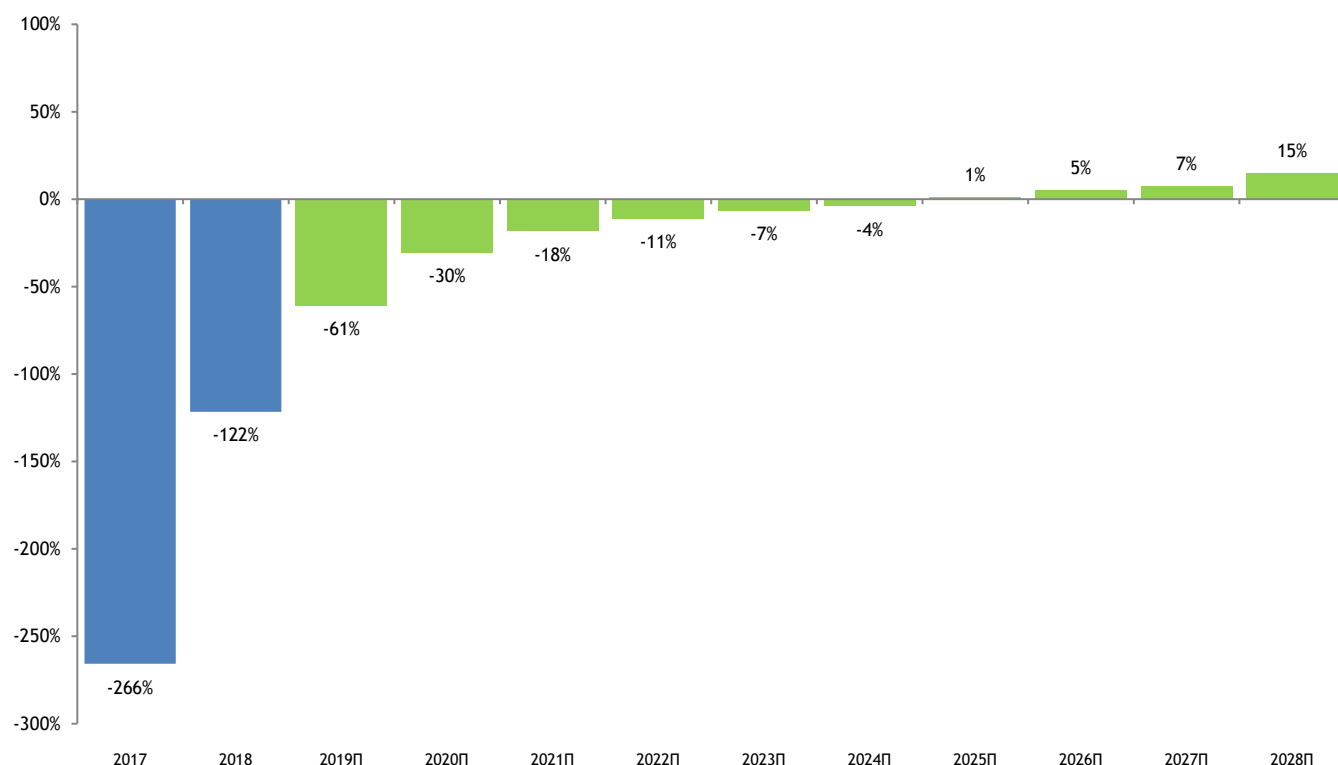
График 7. Прогноз темпов роста TransMedics



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

2. Выход в прибыльность после 2024 года. Мы заложили продолжение тренда сокращения маржи EBIT с -122% до -4% к 2024 году. По нашим прогнозам, компания станет прибыльной к 2025 году, маржа EBIT составит 1%, а к 2028 году достигнет отметки в 15%. Чистые реинвестиции от выручки сократятся с 23,9% до 5% к 2028 году, что равняется среднеотраслевым показателям. Исходя из нашего прогноза, в течение 10 лет чистые реинвестиции составят \$823 млн.

График 8. Прогноз EBIT маржи



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

3. Предположения для зрелого периода. На зрелый период деятельности компании мы заложили 3% роста. ROIC мы консервативно приравняли к затратам на капитал в 8%. В итоге средние реинвестиции для дальнейшего роста будут составлять 39% от NOPLAT.

4. Финальный расчет стоимости и потенциала. EV, или сумма стоимости прогнозного (-\$580 млн) и зрелого (\$1018 млн) периода, составит \$452 млн. Учитывая приведенную стоимость капитализированной аренды и долга в \$38 млн, поступления от IPO в \$75 млн, наличность на счетах в \$20 млн и стоимость опционов в \$65 млн, собственный капитал TransMedics можно оценить в \$445 млн.

Учитывая 19,2 млн акций после IPO, целевая цена на акцию равна \$22,3. Потенциал роста к верхней границе IPO в \$17 составляет 31%.

Иллюстрация 6. Модель оценки TransMedics методом FCFF

Модель прогнозного периода, млн USD	2016	2017	2018	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	зрелый
темп роста выручки, %		24%	69%	910%	95%	52%	36%	28%	23%	20%	17%	16%	14%	3,0%
(+) Выручка	6	8	13	131	257	390	530	679	836	1 002	1 178	1 362	1 557	1 604
(х) Операционная маржа	-370%	-266%	-122%	-61%	-30%	-18%	-11%	-7%	-4%	1%	5%	7%	15%	15%
(=) EBIT	-23	-20	-16	-80	-78	-71	-58	-45	-33	10	59	101	234	241
Налоговая ставка	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
(-) Налог на EBIT	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	48
(=) NOPLAT	-23	-20	-16	-80	-78	-71	-58	-45	-33	10	59	101	234	192
(-) чистые реинвестиции	17	15	3	29	52	71	87	98	105	107	103	94	78	74
(=) FCFF		(35)	(19)	(109)	(130)	(142)	(145)	(143)	(138)	(97)	(44)	7	156	118
FCFF маржа, %		-455,6%	-145,5%	-82,8%	-50,5%	-36,5%	-27,3%	-21,0%	-16,5%	-9,7%	-3,8%	0,5%	10,0%	
(х) фактор дисконтирования				0,90x	0,82x	0,74x	0,68x	0,62x	0,57x	0,52x	0,48x	0,44x	0,41x	
PV FCF				(98)	(106)	(106)	(98)	(88)	(78)	(50)	(21)	3	64	2 477
Терминальная стоимость														1 018
PV Терминальной стоимости														
Имплицированные переменные модели														
	2017	2018	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П		
Выручка/капитал, х		0,32x	1,90x	2,13x	2,03x	1,91x	1,80x	1,74x	1,70x	1,70x	1,73x	1,80x		
Инвестированный капитал		40	69	121	192	278	376	481	588	692	785	863		
Чистое реинвестирование, %		-20%	-36%	-66%	-100%	-149%	-220%	-318%	1066%	175%	93%	33%		39%
Реинвестирование к выручке, %		23,9%	22,0%	20,1%	18,2%	16,3%	14,4%	12,5%	10,7%	8,8%	6,9%	5,0%		
ROIC, %		-39%	-115%	-65%	-37%	-21%	-12%	-7%	2%	9%	13%	27%		8%
Маржа NOPLAT, %		-122%	-61%	-30%	-18%	-11%	-7%	-4%	1%	5%	7%	15%		
Расчет WACC														
		2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П			
Безрисковая ставка		2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%	2,6%			
Бета послерыночная		1,60	1,54	1,48	1,42	1,36	1,30	1,24	1,18	1,12	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%			
Стоимость собственного капитала		11%	10,4%	10,1%	9,8%	9,5%	9,2%	8,9%	8,6%	8,3%	7,7%			
Ставка долга, до налогов		9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%			
Ставка долга, после налогов		7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%			
СК/Стоимость компании		92%	92%	92%	92%	92%	92%	92%	92%	92%	92%			
Долг/Стоимость компании		8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%			
Средневзвешенная стоимость капитала		10,6%	10,3%	10,0%	9,8%	9,5%	9,2%	8,9%	8,6%	8,3%	7,8%			
Кумулятивная стоимость капитала		0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x			
Оценка капитала, млн USD														
(=) Стоимость в прогнозном периоде		(580)												
(+) Стоимость в терминальном периоде		1 018												
(х) Коэффициент на дату оценки		1,03x												
(=) EV		452												
(-) Долг (вкл. операционную аренду)		38												
(+) Наличность		20												
(+) Поступления от IPO		75												
(-) Стоимость выпущенных опционов		65												
(=) Оценка собственного капитала		445												
Рыночная капитализация		327												
Целевая цена на акцию, USD		22,3												
Максимум диапазона на IPO, USD		17												
Потенциал роста, %		31%												
Уровни оценки по P/S														
	2019	F20П	F21П											
Оценка по модели FCFF	34,2x	3,4x	1,7x											
Оценка по верхней границе IPO	25,1x	2,5x	1,3x											

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

Риски: отношения с врачами, конкуренция и FDA

Одобрение FDA. В случае если FDA не одобрит новые виды оборудования для увеличения сроков использования донорских органов, компания может понести непредвиденные расходы и столкнуться со снижением выручки.

Ограниченный опыт коммерциализации продукции. У компании могут возникнуть проблемы с расширением производственных мощностей для удовлетворения спроса.

Долг и наличность на счетах. Текущей наличности компании может не хватить на ближайшие 12 месяцев. С учетом привлеченных на IPO средств денег будет достаточно для обслуживания долга и прочих расходов как минимум на 12 месяцев.

Высокая волатильность из-за финансовых показателей. Относительно высокий уровень затрат компаний (маржа: -120%) на текущем этапе динамичного роста и отдаленность точки выхода в операционную безубыточность могут нести потенциальные риски на вторичном рынке в случае изменения ожиданий по будущим темпам роста.

Дисклеймер

Данный обзор является справочно-информационными материалами, адресован клиентам ООО ИК «Фридом Финанс», не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В информации, указанной в данном обзоре, не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном обзоре, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии решения. Данный обзор не является предложением инвестировать в акции иностранных компаний.

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

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

Инвестиционная компания «Фридом Финанс»

Тимур Турлов

Генеральный директор,
главный инвестиционный стратег

Департамент
корпоративных финансов

Сергей Носов

Директор департамента
корпоративных финансов
E-mail: nosov@ffin.ru

Роман Соколов

Заместитель директора департамента
корпоративных финансов
E-mail: sokolov@ffin.ru

Trading

Георгий Ващенко
Никита Коньков

E-mail: traders@ffin.ru
Время работы: 10.00–00.00 Msk

Sales

Георгий Волосников (руководитель)
Рональд Вусик (заместитель)
Вячеслав Степанов (заместитель)
Андрей Волощенко (заместитель)

E-mail: sales@ffin.ru
Время работы: 10.00–20.00 Msk

Аналитика и обучение

Игорь Ключнев (руководитель)
E-mail: klyushnev@ffin.ru

Связи с общественностью

Наталья Харлашина (руководитель)
E-mail: pr@ffin.ru

Бэк-офис

Максим Повалишин (финансовый директор)
Александр Хрипунов (начальник бэк-офиса)
Евгения Адамова (начальник мидл-офиса)
E-mail: back@ffin.ru
Время работы: 10.00–00.00 Msk

Центральный офис

Москва

+7 (495) 783-91-73

123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, 15, этаж 18
Башня «Меркурий», Москва-Сити
(м. «Выставочная», «Деловой центр»)
www.ffin.ru | info@ffin.ru

Филиалы

Астрахань

+7 (8512) 28-88-80
ул. Чернышевского, 1,
офис 100
astrahan@ffin.ru

Барнаул

+7 (3852) 29-99-65
ул. Молодежная,
дом 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. Кирова, 4,
БЦ «Эдельвейс»,
офис 311
voronezh@ffin.ru

Екатеринбург

+7 (343) 351-08-68
ул. Сакко и Ванцетти, 61
yekaterinburg@ffin.ru

Иркутск

+7 (3952) 79-99-02
ул. Горького,
дом 36 Б, оф II-5
irkutsk@ffin.ru

Казань

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

Калининград

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

Краснодар

+7 (861) 262-11-21, 262-72-77
ул. Гимназическая, 51
krasnodar@ffin.ru

Красноярск

+7 (391) 204-65-06
ул. Ленина, 21
krasnoyarsk@ffin.ru

Курск

+7 (4712) 77-13-37
ул. Радищева, 64
kursk@ffin.ru

Липецк

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

Нижний Новгород

+7 (831) 261-30-92
ул. Короленко 29, оф.414
nnovgorod@ffin.ru

Новосибирск

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

Омск

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

Пермь

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

Ростов-на-Дону

+7 (863) 308-24-54
Буденновский пр-т, 62/2,
БЦ «Гедон»
rostovnadonu@ffin.ru

Самара

+7 (846) 229-50-93
ул. Молодогвардейская,
204, 4-й этаж
samara@ffin.ru

Санкт-Петербург

+7 (812) 313-43-44
Басков переулок,
дом 2, строение 1
spb@ffin.ru

Сочи

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

Саратов

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

Тольятти

+7 (848) 265-16-41
ул. Фрунзе, д.8
ДЦ «PLAZA»,
оф. 909
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

Представительства

Кемерово

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

Набережные Челны

+7 (8552) 204-777
проспект Хасана Туфана,
д. 12, офис 1915
n.chelny@ffin.ru

Ярославль

+7(4852) 60-88-90
ул. Трефолева, 22,
2 этаж
yaroslavl@ffin.ru