

AbCellera Biologics (ABCL)

Оценка капитала | DCF

США | Фармацевтика

 Потенциал роста: **30%**

 Целевая цена: **\$22**

 Диапазон размещения: **\$14-\$17**

оценка перед IPO

IPO ABCL: партнер по разработке лекарств



Выручка, 9M2020 (млн USD)	25
EBIT, 9M2020 (млн USD)	-5
Прибыль, 9M2020 (млн USD)	2
Чистый долг, 9M2020 (млн USD)	0

P/E, 2020 (x)	—
P/S, 2020 (x)	—
EV/S, 2020 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	-19

Капитализация IPO (млрд USD)	4,122
Акции после IPO (млн шт)	265,95
Акции к размещению (млн шт)	23
Объем IPO (млн USD)	356,6
Минимальная цена IPO (USD)	14
Максимальная цена IPO (USD)	17
Целевая цена (USD)	22
Дата IPO	10 декабря

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

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

10 декабря состоится IPO компании AbCellera Biologics, являющейся создателем платформы для поиска и разработки методов лечения на основе антител. Андеррайтерами размещения выступают Credit Suisse, Stifel, Berenberg, SVB Leerink и BMO Capital Markets.

AbCellera Biologics: о компании. Технология компании представляет собой платформу для поиска лекарств с использованием искусственного интеллекта для анализа базы данных естественных иммунных систем с целью обнаружения нужных антител для дальнейшей разработки лекарств. AbCellera не разрабатывает свой клинический портфель продуктов, компания выбрала путь партнерских отношений с фармацевтическими фирмами с различной капитализацией. Благодаря своей платформе AbCellera предоставляет своим партнерам возможность быстро решать самые сложные проблемы при разработке лекарств и снижать затраты. По состоянию на 30 сентября 2020 года у компании было 94 программы исследований, которые либо завершены, либо находятся в процессе выполнения. По данным crunchbase.com, компания за свою историю привлекла более \$296,2 млн, а также сделала 3 приобретения (Trianni, Dualogics – OrthoMab и Lineage Biosciences). Среди акционеров компании числятся Thermpopylae Holdings Ltd, DCVC Bio и Viking Global Opportunities Illiquid Investments Sub-Master LP.

Преимущества платформы. Платформа представляет собой операционную систему, которая была разработана для воздействия на антитела, открытия потенциальных лекарств, ускорения этапов клинической разработки для партнеров компании и увеличения клинического успеха. Платформа включает в себя 5 ключевых решений: **Source** – создание и получение доступа к антителам для любой потенциальной разработки, **Search** – изучение и поиск нужных антител, **Find** – генетическая расшифровка выбранных антител, **Analyze** – сбор и анализ данных для выбранных антител и **Engineer** – сбор информации об ответах антител для оптимизации и подготовки к разработке.

Пример работы платформы. В 2020 году компания начала разработку терапии антителами для лечения COVID-19 совместно с Eli Lilly. Компания начала с образца крови, взятого у выздоравливающего пациента. Платформа проверила более 5,8 млн отдельных клеток и выявила более 500 уникальных антител от SARS-CoV2. В течение трех недель компании нашли потенциальное лекарство на основе антител.

Апсайд в 30% от верхней границы размещения. С учетом консервативных вводных модель FCFF проецирует оценку собственного капитала в \$5,940 млрд при целевой цене в \$22 на 1 простую акцию с потенциалом роста 30%.

AbCellera Biologics: финансовые показатели

Отчет о прибыли, млн USD	2018	2019	9M20
Выручка	9	12	25
R&D	6	10	21
S&M	1	1	2
G&A	2	3	6
D&A	1	2	2
EBIT	(1)	(4)	(5)
Процентный доход	0	0	0
Процентный расход	(0)	(0)	(5)
Курсовая разница	(0)	0	1
Гранты	2	2	10
Доналоговая прибыль	0	(2)	2
Налог	0	0	0
Чистая прибыль	0	(2)	2
Рост и маржа (%)	2018	2019	9M20
Темпы роста выручки	-	31%	200%
Темпы роста EBITDA	-	-	-
Темпы роста EBIT	-	-	-
Темпы роста NOPLAT	-	-	-
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-
Валовая маржа	-	-	-
EBITDA маржа	-	-	-
EBIT маржа	-9%	-35%	-19%
NOPLAT маржа	-	-	-
Маржа чистой прибыли	3%	-19%	8%
Cash Flow, млн USD	2018	2019	9M20
CFO	4	3	21
D&A	1	2	2
CFI	(5)	(6)	(12)
CapEx	(5)	(4)	(8)
CFF	12	0	74
Денежный поток	10	(3)	84
Наличность на начало года	0	10	8
Наличность на конец года	10	8	91
Справочные данные	2018	2019	9M20
Акции в обращении, млн штук	-	-	-
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-
Рыночная капитализация, USD	-	-	-
EV, USD	-	-	-
Капитальные инвестиции, USD	5	4	8
Рабочий капитал, USD	-	-	-
Реинвестиции, USD	-	-	-
BV, USD	-	-	-
Инвестированный капитал	-	-	-
EPS, USD на акцию	-	-	-

Балансовый отчет, млн USD	2018	2019	9M2020
Наличность	10	8	91
Дебиторская задолженность	1	2	6
Начисленная дебиторская задолженность	1	1	15
Прочие активы	3	2	3
Текущие активы	15	13	114
ОС	6	8	14
Прочие активы	0	1	14
Ссуда	0	2	0
Активы	21	23	142
Кредиторская задолженность	2	3	13
Отложенный доход	2	3	7
Долг	3	2	0
Текущие обязательства	6	8	20
Аренда	0	3	3
Долг	1	1	2
Отложенный доход	2	1	24
Прочие обязательства	0	0	4
Всего обязательств	10	13	53
Конвертируемые акции	0	0	0
Капитал	12	10	89
Обязательства и собственный капитал	21	23	142
Поэлементный анализ ROIC	2018	2019	9M2020
Маржа NOPLAT, %	-	-	-
ICSTO, x	-	-	-
AICSTO, x	-	-	-
ROIC, %	-	-	-
Себестоимость/выручка, %	-	-	-
Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
WCSTO, x	-	-	-
FATO, x	-	-	-
Ликвидность и структура капитала	2018	2019	9M2020
EBIT/процентные платежи, x	-	-	-
Текущая ликвидность, x	2,36	1,60	5,67
Долг/общая капитализация, %	-	-	-
Долг/активы, %	4%	6%	1%
Долг/собственные средства, x	0,09	0,18	0,02
Долг/IC, %	-	-	-
Собственные средства/активы, %	49%	32%	64%
Активы/собственный капитал, x	1,85	2,29	1,60
Мультипликаторы	2018	2019	9M2020
P/B, x	-	-	-
P/E, x	-	-	-
P/S, x	-	-	-
EV/EBITDA, x	-	-	-
EV/S, x	-	-	-

AbCellera Biologics: ключевые факты

AbCellera Biologics: о компании. Компания является создателем платформы для поиска и разработки методов лечения на основе антител.

Технология компании представляет собой платформу для поиска лекарств с использованием искусственного интеллекта для анализа базы данных естественных иммунных систем с целью обнаружения нужных антител для дальнейшей разработки лекарств.

AbCellera не разрабатывает свой клинический портфель продуктов, компания выбрала путь партнерских отношений с фармацевтическими фирмами с различной капитализацией. Благодаря своей платформе AbCellera предоставляет своим партнерам возможность быстро решать самые сложные проблемы при разработке лекарств и снижать затраты.

По состоянию на 30 сентября 2020 года у компании было 94 программы исследований, которые либо завершены, либо находятся в процессе выполнения.

Иллюстрация 1. Партнеры компании в период с 2018 по 2020 годы

Partner	# of Targets & Duration	Therapeutic Indication or Modality	Date Announced
<i>Kodiak Sciences</i>	Single target	Ophthalmology	October 29, 2020
<i>IGM Biosciences</i>	Multi-target, multi-year	Oncology and immunology	September 24, 2020
<i>Lilly</i>	9 targets, multi-year	COVID-19 program Additional indications	May 22, 2020
<i>Invetx</i>	Multi-target, multi-year	Animal health	February 23, 2020
<i>Gilead Sciences</i>	Single target	Infectious disease	June 13, 2019
<i>Denali Therapeutics</i>	8 targets, multi-year	Neurological diseases	February 28, 2019
<i>Novartis</i>	Up to 10 targets, multi-year	Undisclosed	February 14, 2019
<i>Autolus</i>	Single target	Cell therapy (CAR-T)	November 29, 2018
<i>Undisclosed large pharma</i>	Multi-target, multi-year	Multiple undisclosed	Undisclosed
<i>Undisclosed</i>	Multi-target, multi-year	Cell therapy	Undisclosed
<i>Undisclosed</i>	Single target	Bispecific	Undisclosed

Источник: по данным компании

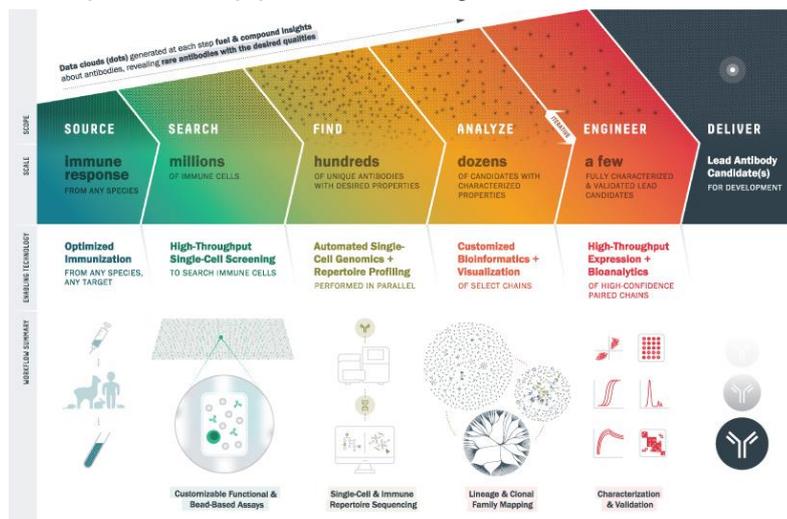
По данным crunchbase.com, компания за свою историю привлекла более \$296,2 млн, а также сделала 3 приобретения (Trianni, Dualogics – OrthoMab и Lineage Biosciences). Среди акционеров компании числятся Thermopylae Holdings Ltd, DCVC Bio и Viking Global Opportunities Illiquid Investments Sub-Master LP.

Платформа AbCellera Biologics. Платформа представляет собой операционную систему, которая была разработана для воздействия на антитела, открытия потенциальных лекарств, ускорения этапов клинической разработки для партнеров компании и увеличения клинического успеха.

Платформа включает в себя 5 ключевых решений:

- Source – создание и получение доступа к антителам для любой потенциальной разработки;
- Search – изучение и поиск нужных антител;
- Find – генетическая расшифровка выбранных антител;
- Analyze – сбор и анализ данных для выбранных антител;
- Engineer – сбор информации об ответах антител для оптимизации и подготовки к разработке.

Иллюстрация 2. Платформа AbCellera Biologics



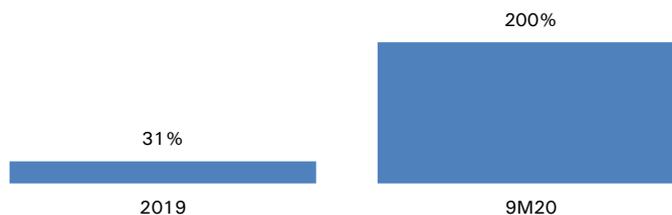
Источник: по данным компании

Пример работы платформы. В 2020 году компания начала разработку терапии антителами для лечения COVID-19 совместно с Eli Lilly. Компания начала с образца крови, взятого у выздоравливающего пациента. Платформа проверила более 5,8 млн отдельных клеток и выявила более 500 уникальных антител от SARS-CoV2. В течение трех недель компании нашли потенциальное лекарство на основе антител.

Потенциальный рынок. По данным marketsandmarkets.com, рынок исследования антител вырастет с \$10,1 млрд в 2020 году до \$14,1 млрд к 2025 году. Основные драйверы роста - исследования в области протеомики и геномики и растущий спрос на высококачественные антитела для разработок.

Финансовые показатели компании. Темпы роста выручки в 2019 году составили 31%, а за 9М 2020 года темпы роста ускорились до 200%.

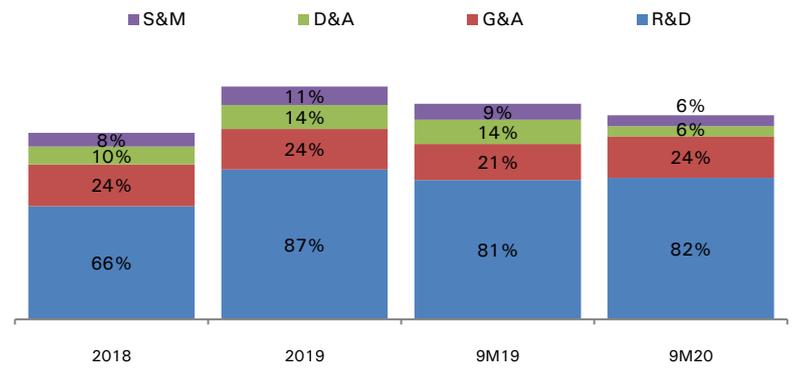
График 1. Темпы роста выручки



Источник: по данным компании

ЕБИТ-маржа составила -9% в 2018 году, -35% в 2019 году и -19% за 9М 2020 года. Главный драйвер роста расходов и снижения маржи – рост расходов на R&D с 66% от выручки в 2018 году до 82% за 9М 2020 года.

График 2. Расходы компании, в процентах от выручки



Источник: по данным компании

AbCellera Biologics: будущие одобренные разработки компаний-партнеров и рост числа программ проецируют потенциал роста свыше 30%

1. Прогноз выручки. Для построения модели выручки мы использовали выручку от исследований и выручку от поэтапных программ.

Выручка от исследований. В 2019 году темпы роста составили 31% г/г, а за 9М 2020 года выручка ускорилась до 105%. Основной драйвер роста - это совместная разработка с Eli Lilly, а также увеличение количества заключенных контрактов за 9М 2020 года на 59% г/г, до 94 контрактов. Мы ожидаем, что в 2020 году темпы роста ускорятся до 110% с дальнейшим замедлением до 25% к 2029 году. Выручка от исследований вырастет с \$12 млн до \$1,037 млрд.

Выручка от поэтапных программ. В 2019 у AbCellera отсутствовала выручка, так как компании-партнеры не достигли определенных этапов разработок. За 9М 2020 года компания получила платеж в размере \$8 млн за счет продвижения совместной разработки с Eli Lilly до 3-го этапа клинических разработок. Мы ожидаем, что в 2021 году темпы роста могут вырасти до 150%, так как компания, помимо получения выплат за достижения определенных этапов, также имеет право на процент с продаж одобренных продуктов, что в будущем может стать сильным драйвером роста выручки (Eli Lilly в ноябре заключила контракт с правительством Канады на сумму \$32,5 млн, компания обязана поставить 26 млн доз LY-CoV555 в течение 3 месяцев, с декабря 2020 года по февраль 2021 года). Таким образом, мы ожидаем рост до 150% в 2021 году с дальнейшим замедлением до 15% к 2029 году. Выручка вырастет с \$0 млн в 2019 году до \$447 млн к 2029 году.

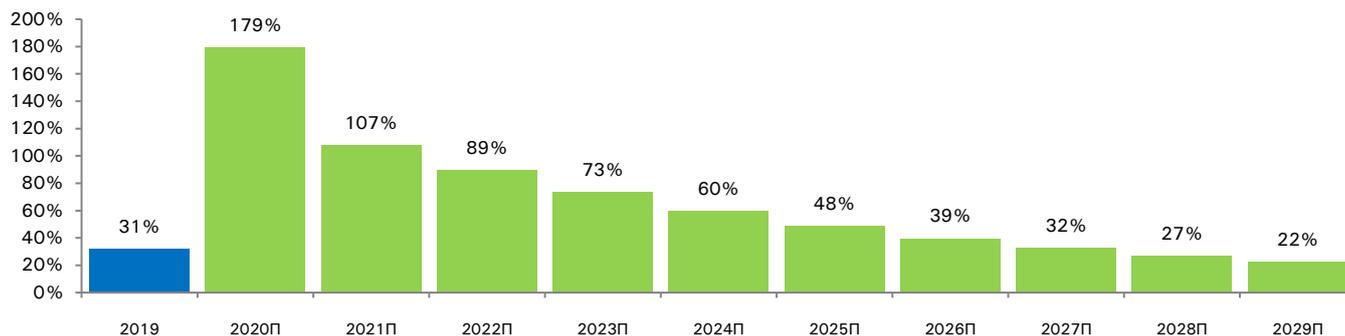
С учетом всех вводных данных мы заложили ускорение темпов роста с 31% в 2019 году до 179% в 2020 прогнозируемом году с дальнейшим замедлением до 22% к 2029 году. Общая выручка компании вырастет с \$12 млн в 2019 году до \$1,485 млрд к 2029 году.

Иллюстрация 3. Модель выручки AbCellera Biologics

Модель выручки из целевого рынка	2018	2019	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П
Выручка от исследований, млн USD	9	12	24	47	85	142	223	332	470	636	827	1037
Темпы роста, %		31%	110%	94%	79%	68%	57%	49%	41%	35%	30%	25%
Выручка от поэтапных программ, млн USD	0	0	8,00	20,00	43	78	128	189	256	324	389	447
Темпы роста, %				150%	113%	84%	63%	47%	36%	27%	20%	15%
Всего выручка, млн USD	9	12	32	67	127	220	351	521	726	960	1 216	1 485
Темпы роста, %		31%	179%	107%	89%	73%	60%	48%	39%	32%	27%	22%

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

График 4. Прогноз темпов роста AbCellera Biologics

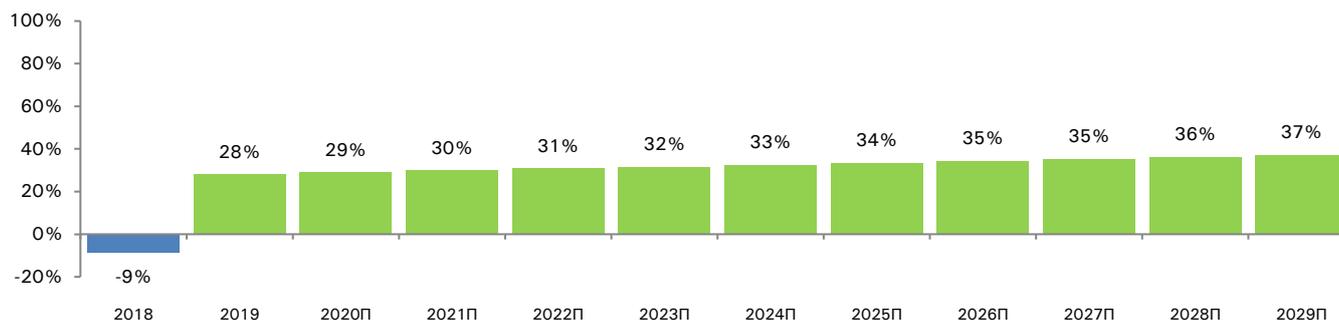


Источник: на основе данных компании и прогноза ООО ИК «Фридом Финанс»

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

В 2019 году показатели EBIT-маржи были равны -35%, после корректировок маржа составила 28%. Мы сделали консервативный прогноз маржи и приравнивали к среднеотраслевым значениям в 37%. Чистые реинвестиции от выручки в течение 10 прогнозных лет снизятся с 82,7% до среднеотраслевых в 5%. Исходя из нашего прогноза, в течение 10 лет чистые реинвестиции составят \$1 млрд.

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 5,9%. В итоге средние реинвестиции в зрелом возрасте для дальнейшего роста будут составлять 51% от NOPLAT.

4. Финальный расчет стоимости и потенциала. EV, или сумма стоимости прогнозного (\$380 млн) и зрелого (\$4,915 млрд) периода, составит \$5,514 млрд. Учитывая приведенную стоимость капитализированной аренды и долга в \$5 млн, наличность на счетах в \$91 млн, поступления от IPO в \$357 млн и стоимость опционов в \$16 млн, собственный капитал AbCellera Biologics можно оценить в \$5,940 млрд.

Учитывая 265,95 млн акций после IPO, целевая цена на 1 акцию равна \$22. Потенциал к верхней границе IPO в \$17 составляет 30%.

Иллюстрация 4. Модель оценки AbCellera Biologics методом FCFF

Модель прогнозного периода, млн USD	2018	2019	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	зрелый
темпа роста выручки, %		31%	179%	107%	89%	73%	60%	48%	39%	32%	27%	22%	3,0%
(+) Выручка	9	12	32	67	127	220	351	521	726	960	1 216	1 485	1 529
(x) Операционная маржа	-9%	28%	29%	30%	31%	32%	33%	34%	35%	35%	36%	37%	37%
(=) EBIT	-1	3	9	20	39	70	115	175	251	340	442	554	570
Налоговая ставка	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
(-) Налог на EBIT	0	1	2	4	8	14	23	35	50	68	88	111	114
(=) NOPLAT	-1	3	7	16	31	56	92	140	200	272	354	443	456
(-) чистые реинвестиции	5	10	20	35	54	76	100	121	139	150	156	148	232
(=) FCFF	(6)	(7)	(13)	(19)	(22)	(20)	(8)	18	62	122	198	295	224
FCFF маржа, %		-60,3%	-39,7%	-27,7%	-17,7%	-9,3%	-2,3%	3,5%	8,5%	12,7%	16,2%	19,8%	
(x) фактор дисконтирования		0,96x	0,91x	0,87x	0,83x	0,79x	0,75x	0,71x	0,67x	0,63x	0,63x	0,63x	
PV FCF			(12)	(17)	(20)	(17)	(6)	14	44	82	125	187	
Терминальная стоимость													7 741
PV Терминальной стоимости													4 915
Имплицированные переменные модели		2019	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	
Выручка/капитал, x		0,34x	0,60x	0,76x	0,89x	1,01x	1,10x	1,18x	1,25x	1,32x	1,37x	1,69x	
Инвестированный капитал		34	54	89	142	219	319	440	579	729	886	878	
Чистое реинвестирование, %		370%	272%	216%	172%	137%	109%	87%	69%	55%	44%	34%	51%
Реинвестирование к выручке, %		82,7%	62,9%	51,5%	42,3%	34,7%	28,4%	23,3%	19,1%	15,7%	12,8%	10,0%	
ROIC, %		8%	14%	18%	22%	26%	29%	32%	35%	37%	40%	50%	5,9%
Маржа NOPLAT, %		22%	23%	24%	25%	25%	26%	27%	28%	28%	29%	30%	
Расчет WACC		2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П		
Безрисковая ставка		0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	
Бета послерыноговая		0,70	0,73	0,76	0,79	0,82	0,85	0,88	0,91	0,94	1,00		
Премия за риск инвестирования		5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	
Стоимость собственного капитала		4,4%	4,6%	4,7%	4,9%	5,0%	5,2%	5,3%	5,5%	5,6%	5,9%		
Ставка долга, до налогов		2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	
Ставка долга, после налогов		2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	
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		4,4%	4,6%	4,7%	4,9%	5,0%	5,2%	5,3%	5,5%	5,6%	5,9%		
Кумулятивная стоимость капитала		1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	
Оценка капитала, млн USD													
(=) Стоимость в прогнозируемом периоде													380
(+) Стоимость в терминальном периоде													4 915
(x) Коэффициент на дату оценки													1,04x
(=) EV													5 514
(-) Долг (вкл. операционную аренду)													5
(+) Наличность													91
(+) Поступления от IPO													357
(-) Стоимость выпущенных опционов													16
(=) Оценка собственного капитала													5 940
Рыночная капитализация													4 521
Целевая цена на акцию, USD													22,0
Максимум диапазона на IPO, USD													17
Потенциал роста, %													30%

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

Риски: партнерские отношения, клиенты и конкуренция

Партнерские отношения. Если AbCellera не сможет поддерживать и расширять текущие партнерские отношения, то в будущем это может повлиять на выручку компании.

Крупные клиенты. На конец 2019 года на долю двух партнеров компании приходилось 47% и 15% всей выручки компании, а по состоянию на 30 сентября 2020 года - 50% и 21%. В случае потери крупных партнеров компания может лишиться значительной части выручки.

Конкуренция. Среди конкурентов компании можно отметить Berkeley Lights, HiFiBio Inc, Ligand Pharmaceuticals Inc, Sphere Fluidics Ltd, 10X Genomics Inc, Adaptive Biotechnologies Corp, Atreca Inc и Distributed Bio Inc.

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.

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
arhangel'sk@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

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
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,
yaroslavl@ffin.ru