

Exscientia plc (EXAI)

Оценка капитала | DCF

Великобритания | Биотехнологии

Потенциал роста: **30%**Целевая цена: **\$28,6**Диапазон размещения: **\$20–22**

Оценка перед IPO

IPO EXAI: разработка лекарств с помощью ИИ



Выручка, 6M21 (млн GBP)	6
ЕБИТ, 6M21 (млн GBP)	-27
Чистая прибыль, 6M21 (млн GBP)	-24
Чистый долг (млн GBP)	0

P/E, 2021 (x)	—
P/BV, 2021 (x)	—
EV/S, 2021 (x)	—
ROA, 2021 (%)	—
ROIC, 2021 (%)	—
ROE, 2021 (%)	—
Маржа ЕБИТ, 2021 (%)	-480

Капитализация IPO (млрд USD)	2 476
Акции после IPO (млн шт.)	117,9
Акции к размещению (млн шт.)	13,1
Объем IPO (млн USD)	275
Диапазон IPO (USD)	20–22
Дата IPO	30 сентября
Целевая цена (USD)	28,6

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

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

30 сентября состоится IPO Exscientia plc. Компания предоставляет платформу на основе искусственного интеллекта для разработки и открытия лекарств. Андеррайтерами размещения выступают Goldman Sachs, Morgan Stanley, BofA Securities и Barclays.

О компании. Компания создала платформу, которую использует для собственных потенциальных разработок, а также предоставляет другим компаниям/партнерам для совместных разработок. Компания сотрудничает с Bayer AG, Bristol Myers Squibb и Celgene Corporation. Всего компания привлекла \$374,4 млн. Акционеры компании – Evotec SE, Softbank Group Corp, Novo Holdings A/S, BlackRock, Celgene Corporation и GT Healthcare Capital Partners.

Платформа компании. Компания разработала платформу, которая представляет собой набор вычислительных инструментов с поддержкой ИИ и работает совместно с лабораторными экспериментальными платформами, что создает замкнутую систему обучения и повышает возможность открытия новых молекул для разработки препаратов. Платформа выполняет четыре ключевые задачи: Precision Target – искусственный интеллект изучает литературу, также различные данные для идентификации цели в лечении определенной болезни. Затем платформа проводит анализ для изучения эффективности потенциального препарата. Precision Design – разработка сбалансированного потенциального лечения (то есть сбалансированная частота приема и уровни дозирования при лечении). Precision Experiment – сбор нужных и точных данных для разработки более эффективного потенциального лечения. Precision Medicine – анализ влияния на организм онкологических больных текущих лекарств или разрабатываемых для повышения успеха клинических испытаний.

Разработки компании. С момента своего основания в 2012 году компания продвигает 25 потенциальных проектов, в том числе первые три разработки на основе ИИ для клинических испытаний. Одна разработка принадлежит полностью Exscientia plc, две разрабатываются совместно с Sumitomo Dainippon Pharma. Основной кандидат компании – EXS21546, клинические испытания начались в декабре 2020 года, и обновленные данные фазы 1 ожидаются в конце 2022 года.

Апсайд в 30% с учетом вероятности коммерциализации. По нашему мнению, с учетом всех рисков стоимость компании составляет \$3,374 млрд, что на 30% выше верхней оценки капитализации на IPO в \$2,476 млрд. Наша целевая цена, таким образом, составила \$28,6 за акцию.

Exscientia plc: финансовая отчетность

Отчет о прибыли, млн GBP	2019	2020	6M21	Балансовый отчет, млн GBP	2019	2020	6M21
Выручка	9	10	6	Наличность	31	63	246
Себестоимость	6	14	7	Торговая дебиторская задолженность	2	0	0
Валовая прибыль	3	(5)	(2)	Налог	3	3	6
R&D	7	11	12	Прочие активы	1	3	3
G&A	6	9	11	Производные финансовые инструменты	0	0	1
Прочие доходы	(1)	(1)	(1)	Инвестиции в финансовые активы	0	0	1
Доходы/убытки от курсовой разницы	0	0	3	Текущие активы	38	69	258
EBIT	(8)	(23)	(27)	Гудвилл	0	0	0
EBITDA	(8)	(23)	(26)	HMA	0	0	0
Финансовые доходы	0	0	0	ОС	2	5	6
Финансовые расходы	(0)	(0)	(0)	Инвестиции	0	0	1
Убытки от инвестиций	(0)	(1)	(1)	Активы в аренду	1	4	3
Прибыль от производных инструментов	0	0	1	Инвестиции в финансовые активы	0	0	3
Доналоговая прибыль	(8)	(24)	(26)	Долгосрочные активы	4	9	13
Налог	(2)	(2)	(2)	Активы	41	78	270
Чистая прибыль	(6)	(22)	(24)	Кредиторская задолженность	2	3	4
				Прочие обязательства	1	2	6
				Обязательства по контракту	13	9	21
				Аренда	0	1	1
				Текущие обязательства	16	15	32
				Обязательства по контракту	3	1	15
				Аренда	1	3	2
				Оценочное обязательство	0	1	1
				Долгосрочные обязательства	3	5	18
				Конвертируемые прив-ые акции	0	0	0
				Капитал	22	59	221
				Обязательства и собственный капитал	41	78	270
Рост и маржа (%)	2019	2020	6M21	Поэлементный анализ ROIC	2019	2020	6M21
Темпы роста выручки	-	6	17	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	-47	-34	Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
EBITDA-маржа	-88	-235	-474	WCTO, x	-	-	-
EBIT-маржа	-90	-240	-480	FATO, x	-	-	-
NOPLAT-маржа	-	-	-				
Маржа чистой прибыли	-69	-230	-432				
				Ликвидность и структура капитала	2019	2020	6M21
Cash Flow, млн GBP	2019	2020	6M21	EBIT/процентные платежи, x	-	-	-
CFO	7	(21)	4	Текущая ликвидность, x	-	-	-
D&A	0	0	0	Долг/общая капитализация, %	-	-	-
				Долг/активы, %	-	-	-
CFI	(2)	(4)	(3)	Долг/собственные средства, x	-	-	-
				Долг/IC, %	-	-	-
CFF	(0)	56	183	Собственные средства/активы, %	-	-	-
				Активы/собственный капитал, x	-	-	-
Денежный поток	5	31	183				
Наличность на начало года	26	31	63	Мультипликаторы	2019	2020	6M21
Наличность на конец года	31	63	246	P/B, x	-	-	-
				P/E, x	-	-	-
Справочные данные	2019	2020	6M21	P/S, x	-	-	-
Акции в обращении, млн шт.	-	-	-	EV/EBITDA, x	-	-	-
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-	EV/S, x	-	-	-
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-				
Рыночная капитализация, USD	-	-	-				
EV, USD	-	-	-				
Капитальные инвестиции, USD	-	-	-				
Рабочий капитал, USD	-	-	-				
Реинвестиции, USD	-	-	-				
BV, USD	-	-	-				
Инвестированный капитал	-	-	-				
EPS, USD на акцию	-	-	-				

Exscientia plc: ключевые факты

О компании. Exscientia plc была основана в 2012 году и является компанией, которая предоставляет платформу на основе искусственного интеллекта для разработки и открытия лекарств.

Компания создала платформу, которую использует для собственных потенциальных разработок, а также предоставляет другим компаниям/партнерам для совместных разработок. Компания сотрудничает с Bayer AG, Bristol Myers Squibb и Celgene Corporation.

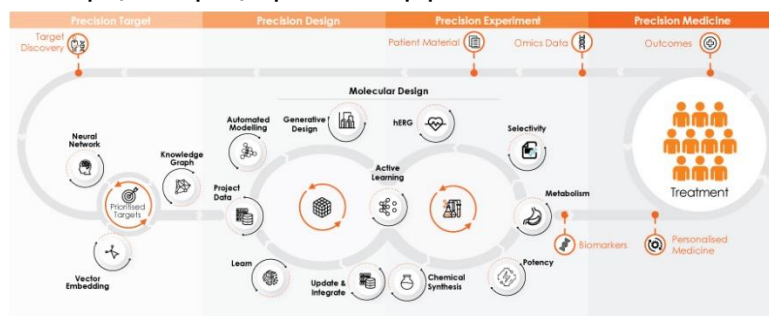
Всего компания привлекла \$374,4 млн. Акционеры компании – Evotec SE, Softbank Group Corp, Novo Holdings A/S, BlackRock, Celgene Corporation и GT Healthcare Capital Partners.

Платформа компании. Компания разработала платформу, которая представляет собой набор вычислительных инструментов с поддержкой ИИ и работает совместно с лабораторными экспериментальными платформами, что создает замкнутую систему обучения и повышает возможность открытия новых молекул для разработки препаратов.

Платформа выполняет четыре ключевые задачи:

- **Precision Target** – искусственный интеллект изучает литературу, а также различные данные для идентификации цели в лечении определенной болезни. Затем платформа проводит анализ для изучения эффективности потенциального препарата.
- **Precision Design** – разработка сбалансированного потенциального лечения (то есть сбалансированная частота приема и уровни дозирования при лечении).
- **Precision Experiment** – сбор нужных и точных данных для разработки более эффективного потенциального лечения.
- **Precision Medicine** – анализ влияния на организм онкологических больных текущих лекарств или разрабатываемых для повышения успеха клинических испытаний.

Иллюстрация 1. Принцип работы платформы



Источник: по данным компании

Разработки. С момента своего основания в 2012 году компания продвигает 25 потенциальных проектов, в том числе первые три разработки на основе ИИ для клинических испытаний.

Одна разработка принадлежит полностью Exscientia plc, две разрабатываются совместно с Sumitomo Dainippon Pharma.

Основной кандидат компании – EXS21546, клинические испытания начались в декабре 2020 года, и обновленные данные фазы 1 ожидаются в конце 2022 года. Данная разработка нацелена на лечение рака поджелудочной железы и рака легких.

Иллюстрация 2. Потенциальные разработки компании и разработки совместно с партнерами



Источник: по данным компании

Потенциальный рынок. Согласно данным alliedmarketresearch.com, мировой рынок открытия лекарств с использованием ИИ оценивался в \$0,52 млрд в 2019 году с прогнозируемым ростом до \$4,81 млрд к 2027 году.

Оценка Exscientia plc: текущие вводные данные проецируют оценку компании в \$3,374 млрд

1. Прогноз выручки. Для построения модели мы использовали данные компании по выручке от обслуживания, выручке от лицензированных сборов и выручке от потенциального препарата.

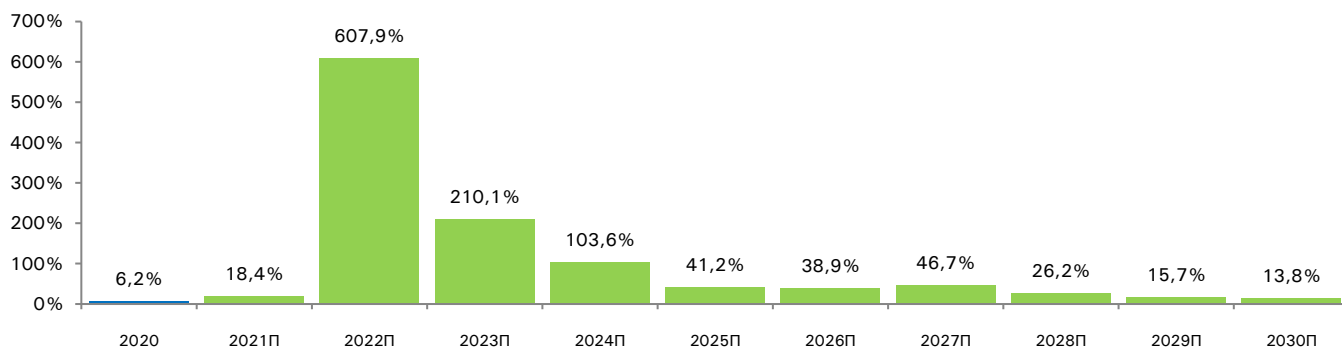
Выручка от обслуживания. В 2020 году выручка от обслуживания выросла на 457%, до 786 тысяч фунтов стерлингов (GBP). Мы ожидаем, что выручка от обслуживания вырастет с 786 тысяч фунтов до 15 млн фунтов к 2030-му прогнозируемому году на фоне роста узнаваемости компании и роста штата компании. Выручка от обслуживания представляет собой выручку от использования технологии компании для разработки новой интеллектуальной собственности от имени партнера по сотрудничеству.

Выручка от лицензированных сборов. В 2020 году темпы роста выручки от лицензированных сборов сократились на 1%, в 1ПГ2021 года темпы роста составили 20%. Мы ожидаем, что темпы роста в 2021-м прогнозируемом году составят 20%, а выручка будет на уровне 11 млн фунтов стерлингов с ростом до 2 млрд фунтов стерлингов к 2030-му прогнозируемому году. Такой рост выручки обусловлен выплатами от Bristol Myers Squibb (общие выплаты оцениваются в \$1,3 млрд с учетом определенных стадий и будущего роялти), Bayer AG (общие выплаты оцениваются в 240 млн евро, также потенциальные выплаты с роялти), Sanofi (общие выплаты оцениваются в \$250 млн). Также компания в будущем может заключить контракты с крупными разработчиками препаратов, что также может увеличить выручку от лицензированных сборов.

Выручка от потенциального препарата. Потенциальный рынок для EXS21546 в 33 млрд фунтов стерлингов к 2027 году (рынок лечения рака легких, по данным Acumen Research and Consulting). Мы ожидаем, что потенциальные продажи могут начаться к 2027-му прогнозируемому году с долей рынка в 0,5% и ростом до 1,1% к 2030-му прогнозируемому году. Выручка от препарата вырастет с 165,3 млн фунтов стерлингов в 2027-м прогнозируемом году до 431,8 млн фунтов стерлингов к 2030-му прогнозируемому году.

С учетом всех вводных данных общая выручка компании вырастет с 9,7 млн фунтов стерлингов в 2020 году до 2,447 млрд фунтов стерлингов к 2030-му прогнозируемому году.

График 1. Прогноз темпов роста Exscientia plc



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

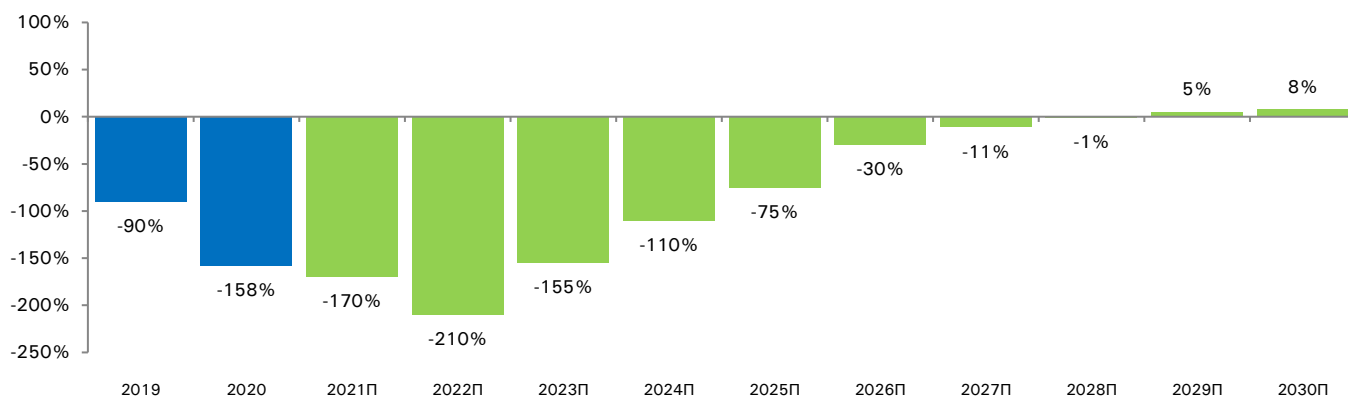
Иллюстрация 3. Модель выручки Exscientia plc

Модель выручки из целевого рынка	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П
Выручка от обслуживания, млн GBP	0,141	1	1	1	1	2	2	4	7	9	12	15
Темпы роста, %		457%	0%	33%	30%	25%	45%	50%	80%	40%	33%	25%
Выручка от лицензированных сборов, млн GBP	9	9	11	80	250	510	720	1000	1300	1600	1800	2000
Темпы роста, %		-1%	20%	650%	213%	104%	41%	39%	30%	23%	13%	11%
Потенциальный рынок разработки компании, млрд GBP	11	14	17	19	22	25	28	30	33	35	38	39
Темпы роста, %		25%	20%	17%	14%	12%	11%	10%	9%	7%	6%	5%
Потенциальная доля рынка препарата компании, %	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	1%	1%	1%
Темпы роста, %			45%	36%	29%	23%	18%	15%	12%	9%	8%	6%
Выручка от препарата, млн GBP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	165,31	248,22	337,64	431,82
Темпы роста, %									46,7%	26,2%	15,7%	13,8%
Всего выручки, млн GBP	9	10	11	81	251	512	722	1004	1472	1858	2150	2447
Темпы роста, %		6,2%	18,4%	607,9%	210,1%	103,6%	41,2%	38,9%	46,7%	26,2%	15,7%	13,8%

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

2. Рост показателей маржи до среднеотраслевых значений в 30%.

В 2020 году показатели EBIT-маржи были равны -240% и в первом квартале 2021 года были равны -480%. После корректировки НИОКР и операционной аренды маржа составила -158%. Мы сделали консервативный прогноз маржи и приравнивали к среднеотраслевым значениям в 30%. Чистые реинвестиции от выручки в течение 10 прогнозных лет снизятся с 112,6% до среднеотраслевых 4%. Исходя из нашего прогноза, в течение 10 лет чистые реинвестиции составят 2,970 млрд фунтов стерлингов.

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 приравнивали к затратам на капитал в 5,6%. В итоге средние реинвестиции в зрелом возрасте для дальнейшего роста будут составлять 54% от NOPLAT.

4. Финальный расчет стоимости и потенциала. EV, или сумма стоимости прогнозного (-3,860 млрд фунтов стерлингов) и зрелого (5,886 млрд фунтов стерлингов) периодов, составит 2,048 млрд фунтов стерлингов. Учитывая приведенную стоимость капитализированной аренды в 2,2 млн фунтов стерлингов, наличность на счетах в 246 млн фунтов стерлингов, поступления от IPO в 203 млн фунтов, собственный капитал Exscientia plc можно оценить в 2,495 млрд фунтов стерлингов. С учетом курса GBP/USD на момент оценки в 1,3525, оценка собственного капитала в USD составляет \$3,374 млрд.

Учитывая 117,9 млн акций после IPO, целевая цена на одну акцию равна \$28,6. Потенциал к верхней границе IPO в \$22 составляет 30%.

Иллюстрация 4. Модель оценки Exscientia plc методом FCFF

Модель прогнозного периода, млн GBP	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	зрелый
темпа роста выручки, %		6%	18%	608%	210%	104%	41%	39%	47%	26%	16%	14%	3,0%
(+) Выручка	9	10	11	81	251	512	722	1 004	1 472	1 858	2 150	2 447	2 215
(х) Операционная маржа	-90%	-158%	-170%	-210%	-155%	-110%	-75%	-30%	-11%	-1%	5%	8%	30%
(=) EBIT	-8	-15	-19	-170	-390	-563	-542	-301	-162	-19	108	196	664
Налоговая ставка	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	39	133
(=) NOPLAT	-8	-15	-19	-170	-390	-563	-542	-301	-162	-19	108	157	531
(-) чистые реинвестиции	8	11	12	74	201	354	421	476	538	478	319	98	285
(=) FCFF	(16)	(26)	(31)	(244)	(591)	(917)	(963)	(777)	(700)	(496)	(212)	59	247
FCFF маржа, %	-180%	-271%	-272%	-301%	-235%	-179%	-133%	-77%	-48%	-27%	-10%	2%	
(х) фактор дисконтирования		0,96x	0,92x	0,88x	0,84x	0,80x	0,76x	0,73x	0,69x	0,66x	0,62x		
PV FCF			(30)	(224)	(519)	(769)	(771)	(593)	(509)	(343)	(139)	36	
Терминальная стоимость													9 486
PV Терминальной стоимости													5 886
Имплицированные переменные модели		2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	
Выручка/капитал, x		0,43x	0,34x	0,75x	0,81x	0,77x	0,67x	0,64x	0,70x	0,72x	0,74x	0,82x	
Инвестированный капитал		22	34	108	309	662	1 083	1 559	2 098	2 575	2 895	2 993	
Чистое реинвестирование, %			-60%	-43%	-52%	-63%	-78%	-158%	-332%	-2571%	297%	63%	54%
Реинвестирование к выручке, %		112,6%	101,7%	90,9%	80,0%	69,1%	58,3%	47,4%	36,6%	25,7%	14,9%	4,0%	
ROIC, %		-69%	-57%	-158%	-126%	-85%	-50%	-19%	-8%	-1%	4%	5%	5,6%
Маржа NOPLAT, %		-158%	-170%	-210%	-155%	-110%	-75%	-30%	-11%	-1%	5%	6%	
Расчет WACC			2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	
Безрисковая ставка			0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	
Бета послерыноговая			0,76	0,78	0,81	0,83	0,86	0,88	0,90	0,93	0,95	1,00	
Премия за риск инвестирования			5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	
Стоимость собственного капитала			4,3%	4,4%	4,5%	4,7%	4,8%	4,9%	5,1%	5,2%	5,3%	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			4,3%	4,4%	4,5%	4,7%	4,8%	4,9%	5,1%	5,2%	5,3%	5,6%	
Кумулятивная стоимость капитала			1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	
Оценка капитала, млн GBP													
(=) Стоимость в прогножном периоде			(3 860)										
(+) Стоимость в терминальном периоде			5 886										
(х) Коэффициент на дату оценки			1,01x										
(=) EV			2 048										
(-) Долг (вкл. операционную аренду)			2,2										
(+) Наличность			246										
(+) Поступления от IPO			203										
(-) Стоимость выпущенных опционов			0,0										
(=) Оценка собственного капитала			2 495										
(=) Оценка собственного капитала (USD)			3 374										
Рыночная капитализация			2 476										
Целевая цена на акцию, USD			28,6										
Максимум диапазона на IPO, USD			22										
Потенциал роста, %			30%										

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

Риски: конкуренция и одобрение регулирующих органов

Конкуренция. Конкуренты компании на рынке – Relay Therapeutics, AbCellera, Schrodinger, Recursion Pharmaceuticals, PathAI, Insitro, Valo Health, Cellarity, XtalPi, BenevolentAI, Datavant и Atomwise.

Одобрение регулирующих органов. Любое дальнейшее регулирование может задержать или предотвратить коммерциализацию некоторых или всех продуктов компании, ее партнеров, что способно негативно сказаться на выручке компании.

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

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 «Кловер», 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. Минина, д. 1
nnovgorod@ffin.ru

Новокузнецк

+7 (3843) 20-12-20
пр-т Н.С. Ермакова, 1, корп. 2,
офис 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
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,
офис 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
tolyatti@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