

IsoPlexis Corporation (ISO)

Оценка капитала | DCF

США | Здравоохранение

 Потенциал роста: **30%**

 Целевая цена: **\$20,8**

 Диапазон размещения: **\$14–16**

Оценка перед IPO

IPO ISO: протеомика одиночных клеток



Выручка, 6M21 (млн USD)	7,523
EBIT, 6M21 (млн USD)	-31,820
Прибыль, 6M21 (млн USD)	-36,113
Чистый долг, 6M21 (млн USD)	0

P/E, 2021 (x)	—
P/S, 2021 (x)	—
EV/S, 2021 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	-423

Капитализация IPO (млн USD)	582,6
Акции после IPO (млн шт.)	38,84
Акции к размещению (млн шт.)	8,33
Объем IPO (млн USD)	125
Минимальная цена IPO (USD)	14
Максимальная цена IPO (USD)	16
Целевая цена (USD)	20,8
Дата IPO	7 октября

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

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

Абдикаримов Ерлан
 Директор Департамента финансового анализа
 (+7) 727 311 10 64 (614) | abdikarimov@ffin.kz

Бектемиров Алем
 Младший инвестиционный аналитик
 (+7) 727 311 10 64 (932) | bektemirov@ffin.kz

7 октября пройдет IPO компании IsoPlexis Corporation. Компания предоставляет платформу протеомики отдельных клеток для разработки лекарств. Андеррайтеры размещения – Morgan Stanley, Cowen, Evercore и SVB Leerink.

О компании. Компания была основана в 2013 году, коммерческий запуск платформы состоялся в июне 2018 года. Первоначально компания IsoPlexis фокусировалась на разработке приложений для иммунологии рака, а также клеточной и генной терапии, но теперь она расширяет свои возможности, включив приложения для инфекционных заболеваний, воспалительных состояний и неврологических заболеваний. По состоянию на 30 июня 2021 года компания разместила 150 систем по всему миру, в том числе в каждой из 15 ведущих мировых биофармацевтических компаний по выручке и почти в половине комплексных онкологических центров в США. Всего компания привлекла \$205,5 млн.

Платформа компании. Платформа представляет собой комплексное решение, состоящее из запатентованных инструментов IsoLight и IsoSpark, расходных материалов для микросхем IsoCode и CodePlex, а также программного обеспечения IsoSpeak. Приборы IsoLight и IsoSpark разработаны как полностью автоматизированные настольные протеомные хабы. После того как образец загружен в IsoCode или CodePlex с «протеомным штрихкодом», высокочувствительные программные средства позволяют количественно определять белки, связанные с каждой отдельной клеткой, посредством индивидуализированных протеомных реакций на основе антител. Платформа компании поддерживает множество режимов использования, в том числе в иммунологии рака, клеточной и генной терапии, инфекционных заболеваниях, воспалительных состояниях и неврологических заболеваниях, и используется в трансляционных, доклинических и клинических разработках передовых лекарств.

Преимущества платформы. Технология компании на данный момент является единственной разработанной технологией, которая способна фенотипировать (определять набор антигенов) каждую иммунную клетку по ее внеклеточной функции, обеспечивая комплексную настройку взаимодействий между опухолью и иммунитетом. Например, большой проблемой в разработке лечения рака является развитие устойчивости у раковых клеток к таргетным методам лечения, и ученым важно понять, как раковые клетки адаптируются в ответ на эти методы лечения. Технология IsoPlexis помогает охарактеризовать механизмы и основные факторы, определяющие устойчивость к лекарствам.

Апсайд в 30% от верхней границы размещения. С учетом консервативных входных модель FCFF проецирует оценку собственного капитала в \$810 млн при целевой цене \$20,8 на одну простую акцию с потенциалом роста 30%.

IsoPlexis Corporation: финансовые показатели

Отчет о прибыли, млн USD	2019	2020	6M21	Балансовый отчет, млн USD	2019	2020	6M21
Выручка	8	10	8	Наличность	27	107	69
Себестоимость	3	5	4	Дебиторская задолженность	3	3	4
Валовая прибыль	4	5	4	Запасы	3	4	13
R&D	10	11	9	Прочие активы	0	2	4
G&A	5	8	10	Текущие активы	34	116	91
S&M	8	14	17	ОС	3	3	5
ЕБИТДА	(18)	(26)	(31)	НМА	1	2	22
Амортизация	0	1	1	Прочие активы	1	3	2
ЕБИТ	(18)	(27)	(32)	Долгосрочные активы	4	8	28
Грантовый доход	4	4	1	Активы	38	124	119
Налоговые льготы	0	0	0	Кредиторская задолженность	1	2	7
Варранты	(0)	(0)	(4)	Начисленные расходы	1	2	5
Процентный доход	0	0	0	Отложенный доход	0	0	1
Процентный расход	(0)	(0)	(2)	Аренда	0	0	0
Доаналоговая прибыль	(14)	(23)	(36)	Текущие обязательства	3	5	12
Налог	0	0	0	Варранты	0	5	8
Чистая прибыль	(14)	(23)	(36)	Долг	0	22	32
				Долгосрочные обязательства	0	27	40
Рост и маржа (%)	2019	2020	6M21	Всего обязательства	3	31	52
Темпы роста выручки	-	38	103	Конвертируемые акции	64	143	154
Темпы роста ЕБИТДА	-	-	-	Капитал	(29)	(51)	(87)
Темпы роста ЕБИТ	-	-	-	Обязательства и собственный капитал	38	124	119
Темпы роста NOPLAT	-	-	-				
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-	Поэлементный анализ ROIC	2019	2020	6M21
Валовая маржа	57	52	52	Маржа NOPLAT, %	-	-	-
ЕБИТДА-маржа	-237	-254	-413	ICTO, x	-	-	-
ЕБИТ-маржа	-243	-263	-423	АICTO, x	-	-	-
NOPLAT-маржа	-	-	-	ROIC, %	-	-	-
Маржа чистой прибыли	-182	-224	-480	Себестоимость/выручка, %	-	-	-
				Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
				WCTO, x	-	-	-
				FATO, x	-	-	-
Cash Flow, млн USD	2019	2020	6M21	Ликвидность и структура капитала	2019	2020	6M21
СFO	(15)	(22)	(34)	ЕБИТ/процентные платежи, x	-	-	-
D&A	0	1	1	Текущая ликвидность, x	12,48	25,03	7,35
				Долг/общая капитализация, %	-	-	-
CFI	(2)	(2)	(22)	Долг/активы, %	0	18	27
CapEx	(2)	(1)	(22)	Долг/собственные средства, x	0,00	0,21	0,46
				Долг/IC, %	-	-	-
СFF	22	104	18	Собственные средства/активы, %	72	86	58
				Активы/собственный капитал, x	-	-	-
Денежный поток	5	79	(38)				
Наличность на начало года	22	27	107	Мультипликаторы	2019	2020	6M21
Наличность на конец года	27	107	69	P/B, x	-	-	-
				P/E, x	-	-	-
				P/S, x	-	-	-
Справочные данные	2019	2020	6M21	EV/ЕБИТДА, x	-	-	-
Акции в обращении, млн шт.	-	-	-	EV/S, x	-	-	-
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-				
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-				
Рыночная капитализация, USD	-	-	-				
EV, USD	-	-	-				
Капитальные инвестиции, USD	2	1	22				
Рабочий капитал, USD	-	-	-				
Реинвестиции, USD	-	-	-				
BV, USD	-	-	-				
Инвестированный капитал	-	-	-				
EPS, USD на акцию	-	-	-				

IsoPlexis Corporation: ключевые факты

IsoPlexis Corporation (ISO). Компания предоставляет платформу протеомики отдельных клеток для разработки лекарств.

Компания была основана в 2013 году, коммерческий запуск платформы состоялся в июне 2018 года.

Первоначально компания IsoPlexis фокусировалась на разработке приложений для иммунологии рака, а также клеточной и генной терапии, но теперь она расширяет свои возможности, включая приложения для инфекционных заболеваний, воспалительных состояний и неврологических заболеваний.

По состоянию на 30 июня 2021 года компания разместила 150 систем по всему миру, в том числе в каждой из 15 ведущих мировых биофармацевтических компаний по выручке и почти в половине комплексных онкологических центров в США.

Всего компания привлекла \$205,5 млн. Акционеры компании – Connecticut Innovations, Danaher Innovation Center LLC, BlackRock, Northpond Ventures, Perceptive Advisors LLC, Spring Mountain Capital и North Sound Ventures.

Платформа компании. Платформа представляет собой комплексное решение, состоящее из запатентованных инструментов IsoLight и IsoSpark, расходных материалов для микросхем IsoCode и CodePlex, а также программного обеспечения IsoSpeak.

Приборы IsoLight и IsoSpark разработаны как полностью автоматизированные настольные протеомные хабы. После того как образец загружен в IsoCode или CodePlex с «протеомным штрихкодом», высокочувствительные программные средства позволяют количественно определять белки, связанные с каждой отдельной клеткой, посредством индивидуализированных протеомных реакций на основе антител.

Платформа компании поддерживает множество режимов использования, в том числе в иммунологии рака, клеточной и генной терапии, инфекционных заболеваниях, воспалительных состояниях и неврологических заболеваниях, и используется в трансляционных, доклинических и клинических разработках передовых лекарств.

Программное обеспечение IsoSpeak, получившее награду Edison Award, берет многомерные данные и автоматизирует анализ, позволяя в тот же день визуализировать одиночные клетки и объемные протеомы без необходимости в узкоспециализированных специалистах в области информатики. Программное обеспечение работает, сохраняя изображения белков, обнаруженных на IsoLight или IsoSpark, анализируя изображения на предмет концентраций этих белков с помощью флуоресценции (это одно из явлений, которые могут происходить во время взаимодействия электромагнитного излучения с веществом), после чего преобразуя информацию в потенциальные идеи разработки с помощью различной визуализации данных.

Иллюстрация 1. Платформа компании

Источник: на основе данных компании

Преимущества платформы. Технология компании на данный момент является единственной разработанной технологией, которая способна фенотипировать (определять набор антигенов) каждую иммунную клетку по ее внеклеточной функции, обеспечивая комплексную настройку взаимодействий между опухолью и иммунитетом.

Например, большой проблемой в разработке лечения рака является развитие устойчивости у раковых клеток к таргетным методам лечения, и ученым важно понять, как раковые клетки адаптируются в ответ на эти методы лечения. Технология IsoPlexis помогает охарактеризовать механизмы и основные факторы, определяющие устойчивость к лекарствам.

Потенциальный рынок. Компания оценивает свой потенциальный рынок в \$12 млрд.

По данным marketsandmarkets.com, рынок протеомики оценивается в \$25,9 млрд в 2021 году с прогнозируемым ростом до \$55,9 млрд к 2026 году.

Оценка IsoPlexis Corporation: потенциал свыше 30% с учетом текущих вводных данных

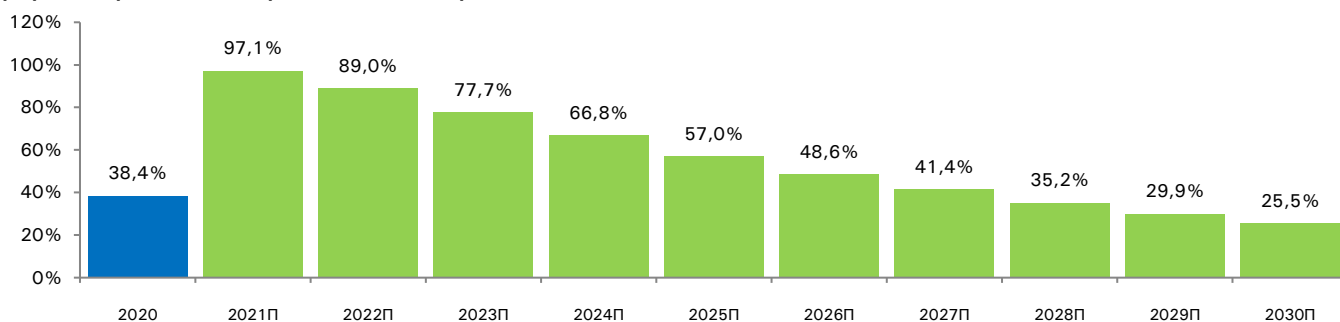
1. Прогноз выручки. Для построения модели мы использовали данные компании по выручке от продуктов и выручке от сервисов.

Выручка от продуктов. В 2020 году выручка от обслуживания выросла на 75%, в 1ПГ2021 года темпы роста ускорились до 127%. Мы ожидаем, что в 2021 году темпы роста составят 110% с дальнейшим снижением до 25% к 2030-му прогнозируемому году. Выручка вырастет с \$9,3 млн в 2020 году до \$832,5 млн к 2030-му прогнозируемому году. Основными драйверами роста – это большой рынок компании, который оценивается в \$55,9 млрд к 2026 году, также рост количества установленных систем (за квартал рост с 129 до 150), также крупные клиенты – 15 ведущих мировых биофармацевтических компаний по выручке.

Выручка от сервисов. В 2020 году темпы выручки от сервисов сократились на 51%, в 1ПГ2021 года выручка от сервисов сократилась на 17,42%. Мы ожидаем, что в 2021-м прогнозируемом году выручка сократится на 15%, до \$0,91 млн, с дальнейшим ростом до \$1,36 млн к 2030-му прогнозируемому году.

С учетом всех вводных данных мы прогнозируем ускорение темпов роста с 38,4% в 2020 году до 97,1% в 2021-м прогнозируемом году с дальнейшим замедлением до 25,5% к 2030-му прогнозируемому году. Общая выручка компании вырастет с \$10 млн в 2020 году до \$834 млн к 2030-му прогнозируемому году.

График 1. Прогноз темпов роста IsoPlexis Corporation



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

Иллюстрация 2. Модель выручки IsoPlexis Corporation

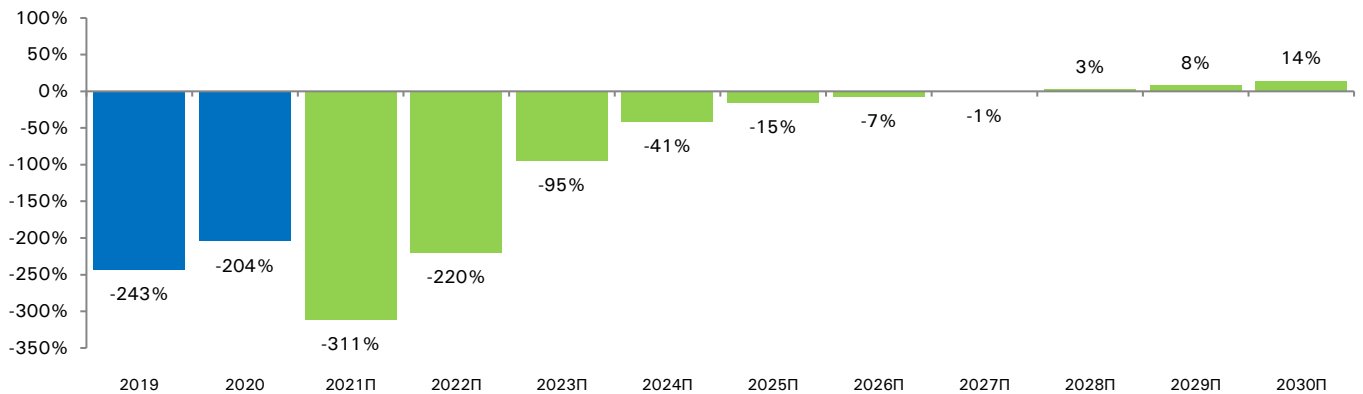
Модель выручки из целевого рынка	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П
Выручка от продуктов, млн USD	5,328	9,318	19,6	37,9	68,0	113,9	179,2	266,7	377,4	510,5	663,5	832,5
Темпы роста, %		75%	110%	94%	79%	68%	57%	49%	41%	35%	30%	25%
Выручка от сервисов, млн USD	2,18	1,07	0,91	0,85	0,81	0,84	0,88	0,94	1,02	1,12	1,23	1,36
Темпы роста, %		-51%	-15%	-7%	-4%	3%	5%	7%	9%	9%	10%	11%
Всего выручки, млн USD	8	10	20	39	69	115	180	268	378	512	665	834
Темпы роста, %		38,4%	97,1%	89,0%	77,7%	66,8%	57,0%	48,6%	41,4%	35,2%	29,9%	25,5%

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

2. Рост показателей маржи до среднеотраслевых значений в 20%.

В 2020 году показатели EBIT-маржи были равны -263% и в 1ПГ2021 года были равны -423%. После корректировки НИОКР и операционной аренды маржа составила -204,4%. Мы сделали консервативный прогноз маржи и приравняли к среднеотраслевым значениям в 20%. Чистые реинвестиции от выручки в течение 10 прогнозных лет снизятся с 63,5% до среднеотраслевых 4%. Исходя из нашего прогноза, в течение 10 лет чистые реинвестиции составят \$507 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 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 (-\$547 млн) и зрелого (\$1,210 млрд) периодов, составит \$688 млн. Учитывая приведенную стоимость капитализированной аренды и долга в \$35 млн, наличность на счетах в \$69 млн, поступления от IPO в \$125 млн и стоимость опционов в \$37 млн, собственный капитал IsoPlexis Corporation можно оценить в \$810 млн.

Учитывая 38,84 млн акций после IPO, целевая цена на одну акцию равна \$20,8. Потенциал к верхней границе IPO в \$16 составляет 30%.

Иллюстрация 3. Модель оценки IsoPlexis Corporation методом FCFF

Модель прогнозного периода, млн USD	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	зрелый
темпы роста выручки, %		38%	97%	89%	78%	67%	57%	49%	41%	35%	30%	25%	3,0%
(+) Выручка	8	10	20	39	69	115	180	268	378	512	665	834	685
(х) Операционная маржа	-243%	-204%	-311%	-220%	-95%	-41%	-15%	-7%	-1%	3%	8%	14%	20%
(=) EBIT	-18	-21	-64	-85	-65	-47	-27	-19	-4	15	53	117	138
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	0	23
(=) NOPLAT	-18	-21	-64	-85	-65	-47	-27	-19	-4	15	53	93	110
(-) чистые реинвестиции	11	7	12	20	31	46	61	74	83	81	66	33	59
(=) FCFF	(29)	(28)	(75)	(105)	(97)	(93)	(88)	(93)	(86)	(66)	(13)	60	51
FCFF маржа, %	-390%	-268%	-369%	-272%	-141%	-81%	-49%	-35%	-23%	-13%	-2%	7%	
(х) фактор дисконтирования		0,96x	0,91x	0,87x	0,83x	0,79x	0,75x	0,72x	0,68x	0,64x	0,61x		
PV FCF			(72)	(96)	(84)	(77)	(69)	(70)	(62)	(45)	(8)	37	
Терминальная стоимость													1 982
PV Терминальной стоимости													1 210
Имплицитные переменные модели		2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	
Выручка/капитал, x		0,17x	0,28x	0,42x	0,56x	0,68x	0,78x	0,88x	0,98x	1,09x	1,24x	1,47x	
Инвестированный капитал		61	72	92	124	169	230	304	387	468	534	568	
Чистое реинвестирование, %		-31%	-18%	-23%	-48%	-97%	-225%	-397%	-2184%	530%	124%	36%	54%
Реинвестирование к выручке, %		63,5%	57,5%	51,6%	45,6%	39,7%	33,7%	27,8%	21,8%	15,9%	9,9%	4,0%	
ROIC, %		-35%	-88%	-92%	-53%	-28%	-12%	-6%	-1%	3%	10%	16%	5,6%
Маржа NOPLAT, %		-204%	-311%	-220%	-95%	-41%	-15%	-7%	-1%	3%	8%	11%	
Расчет WACC		2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П		
Безрисковая ставка		1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	
Бета послерыноговая		0,78	0,80	0,82	0,84	0,87	0,89	0,91	0,93	0,96	1,00		
Премия за риск инвестирования		4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	
Стоимость собственного капитала		4,8%	4,9%	5,0%	5,1%	5,2%	5,3%	5,4%	5,5%	5,6%	5,8%		
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%	
Ставка долга, после налогов		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
СК/Стоимость компании		96%	96%	96%	96%	96%	96%	96%	96%	96%	96%	96%	
Долг/Стоимость компании		4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	
Средневзвешенная стоимость капитала		4,6%	4,7%	4,8%	4,9%	5,0%	5,1%	5,2%	5,3%	5,4%	5,6%		
Кумулятивная стоимость капитала		1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x		
Оценка капитала, млн USD													
(=) Стоимость в прогнозном периоде		(547)											
(+) Стоимость в терминальном периоде		1 210											
(х) Коэффициент на дату оценки		1,04x											
(=) EV		688											
(-) Долг (вкл. операционную аренду)		35											
(+) Наличность		69											
(+) Поступления от IPO		125											
(-) Стоимость выпущенных опционов		37											
(=) Оценка собственного капитала		810											
Рыночная капитализация		622											
Целевая цена на акцию, USD		20,8											
Максимум диапазона на IPO, USD		16											
Потенциал роста, %		30%											

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

Риски: конкуренция, дефекты и персонал

Конкуренция. Конкуренты компании на рынке – Becton, Dickinson and Company, Thermo Fisher Scientific Inc и Bio-Rad Laboratories.

Дефекты. Продукты компании могут иметь дефекты или ошибки, которые способны отрицательно повлиять на бренд компании и будущее финансовое состояние.

Персонал. Если компания не сможет нанимать или удерживать высококвалифицированный персонал, то это может повлиять на текущее финансовое состояние компании и будущий рост.

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, д.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, д.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, д.26
barناول@ffin.ru

Белгород
+7 (472) 277-77-31
ул. Князя Трубецкого, д. 24,
офис 305
belgorod@ffin.ru

Братск
+7 (3953) 34-83-89
ул. Мира, д.27, офис 201
bratsk@ffin.ru

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

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

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

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

Екатеринбург
+7 (343) 351-08-68
ул. Сакко и Ванцетти, д.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»
izhevsk@ffin.ru

Иркутск
+7 (3952) 79-99-02
ул. Киевская, д.2
irkutsk@ffin.ru

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

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

Кемерово
+7 (3842) 45-77-75
Советский пр-т, д. 49
kemerovo@ffin.ru

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

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

Курск
+7 (4712) 90-01-90
ул. Радищева, д. 87/7
kursk@ffin.ru

Липецк
+7 (4742) 50-10-00
ул. Гагарина, д.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, д.1, корп. 2, оф. 118
novokuznetsk@ffin.ru

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

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

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

Пермь
+7 (342) 255-46-65
ул. Екатерининская, д.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, д.45
samara@ffin.ru

Санкт-Петербург
+7 (812) 313-43-44
Басков переулок, д.2, стр. 1
+7 (812) 200-99-09
Московский пр., д.179, лит. А
spb@ffin.ru

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

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

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

Сургут
+7 (3462) 39-09-00
проспект Мира, д.42, оф.305
surgut@ffin.ru

Тверь
+7 (4822) 755-881
бульвар Радищева, д.31 Б, (офис 22)
tver@ffin.ru

Тольятти
+7 (848) 265-16-41
ул. Фрунзе, д.8, ДЦ PLAZA, офис 909
tollyatti@ffin.ru

Томск
+7 (3822) 700-309
634050, г. Томск, пл. Батенькова 2,
Центральный вход, этаж 3, офис 7
tomsk@ffin.ru

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

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

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

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

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

Якутск
+7 (411) 224-34-47
ул. Орджоникидзе, д. 36/1, оф. 410
yakutsk@ffin.ru

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