

McAfee Corp (MCFE)

Оценка капитала | DCF

США | Программное обеспечение

 Потенциал роста: **28%**

 Целевая цена: **\$28,2**

 Диапазон размещения: **\$19-\$22**

оценка перед IPO

IPO MCFE: один из старейших антивирусов на рынке



Выручка, 6M2020 (млн USD)	1 401
EBIT, 6M2020 (млн USD)	200
Прибыль, 6M2020 (млн USD)	31
Чистый долг, 6M2020 (млн USD)	4 403

P/E, 2020 (x)	—
P/S, 2020 (x)	—
EV/S, 2020 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	14

Капитализация IPO (млрд USD)	8,853
Акции после IPO (млн шт)	431,9
Акции к размещению (млн шт)	37
Объем IPO (млн USD)	758,5
Минимальная цена IPO (USD)	19
Максимальная цена IPO (USD)	22
Целевая цена (USD)	28,2
Дата IPO	21 октября

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

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

21 октября состоится IPO McAfee Corp. Компания является известным во всем мире поставщиком программного обеспечения для кибербезопасности. Андеррайтерами размещения выступают Morgan Stanley, Goldman Sachs, TPG Capital BD, BofA Securities и Citigroup.

О компании. Компания была основана в 1987 году Джоном Макафи, а в 1999 году стала публичной. В 2011 году компания была куплена Intel за \$7,7 млрд. После приобретения McAfee была переименована в Intel Security, но при интеграции Intel столкнулась с проблемами, так как приложения McAfee не создавались для помощи бизнесу Intel. Впоследствии Intel вернула название McAfee, а в 2017 году продала 51% акций компании TPG Capital. В рамках сделки компанию оценили в \$4,2 млрд. На сегодняшний день среди акционеров компании числятся TPG Funds, Intel Americas, Thoma Bravo Funds и Snowlake Investment Pte Ltd.

Продукты McAfee. Портфель продуктов McAfee предоставляет защиту как обычным потребителям, так и крупным предприятиям. Продукт для обычных потребителей представляет собой безопасность устройства, конфиденциальность, защиту личных данных. Продукт McAfee может быть применен на компьютере, смартфоне, планшете и на различных операционных системах (Windows, MacOS, iOS и Android). Также компания предлагает отдельные продукты защиты - Mobile Security, Safe Connect, Safe Family, WebAdvisor и защиту от кражи личных данных. McAfee предоставляет продукты для различных предприятий и для правительственных организаций.

Клиентская база. По состоянию на 27 июня 2020 продукты McAfee защищали более 600 млн устройств. Среди клиентов компании числятся 86% компаний из списка Fortune 100, 78% компаний из списка Fortune 500 и 61% компаний из списка Global 200. 25% из 250 крупнейших клиентов компании являются государственными компаниями. В 2019 году компания получила 46,6% общей выручки за пределами США.

Как зарабатывает компания. Компания продает свои продукты производителям компьютеров двумя способами – напрямую или через посредников. 3 крупнейших посредника компании – это Ingram Micro Inc, Arrow Electronics и Tech Data Corporation. В 2019 году на долю Ingram пришлось 15% выручки компании, на Arrow - 3% и Tech Data - 5%.

Апсайд в 28% от верхней границы размещения. С учетом консервативных вводных модель FCFF проецирует оценку собственного капитала в \$12,175 млрд при целевой цене в \$28,2 на 1 простую акцию с потенциалом роста 28%.

McAfee Corp: финансовые показатели

Отчет о прибыли, млн USD	2018	2019	6M20	Балансовый отчет, млн USD	2018	2019	6M20
Выручка	2 409	2 635	1 401	Наличность	468	167	257
Себестоимость	840	843	410	Дебиторская задолженность	347	409	281
Валовая выручка	1 569	1 792	991	Отложенный расходы	165	187	209
S&M	815	770	348	Прочие активы	75	68	71
R&D	406	380	186	Текущие активы	1 055	831	818
G&A	253	272	138	ОС	178	171	162
D&A	232	222	110	Гудвилл	2 426	2 428	2 431
Расходы на реструктуризацию	36	22	9	НМА	2 539	2 071	1 854
ЕБИТ	-173	126	200	Отложенный налог	54	55	59
Процентный расход	307	295	150	Прочие активы	117	232	224
Курсовая разница	-30	-20	6	Активы	6 369	5 788	5 548
Доналоговая прибыль	-450	-149	44	Кредиторская задолженность	142	196	186
Налог	-62	-87	-13	Долг	36	43	43
Чистая прибыль	-512	-236	31	Накопленный товар	104	94	99
				Налог	13	15	13
				Зарплата	187	209	132
				Аренда	0	29	25
				Отложенный доход	1 455	1 574	1 599
Рост и маржа (%)	2018	2019	6M20	Текущие обязательства	1 937	2 160	2 097
Темпы роста выручки	16%	9%	9%	Долг	4 072	4 669	4 660
Темпы роста EBITDA	-	-	-	Отложенный налог	140	160	167
Темпы роста EBIT	-	-	-	Прочие обязательства	39	175	223
Темпы роста NOPLAT	-	-	-	Отложенный доход	652	718	666
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-	Всего обязательства	6 840	7 882	7 813
Валовая маржа	65%	68%	71%	Конвертируемые акции	0	0	0
EBITDA маржа	-	-	-	Капитал	-471	-2	-2
EBIT маржа	-7%	5%	14%		094	282	
NOPLAT маржа	-	-	-	Обязательства и собственный капитал	6 369	5 788	5 548
Маржа чистой прибыли	-21%	-9%	2%				
				Поэлементный анализ ROIC	2018	2019	6M20
Cash Flow, млн USD	2018	2019	6M20	Маржа NOPLAT, %	-	-	-
CFO	319	496	288	ICFO, x	-	-	-
D&A	543	536	252	AICFO, x	-	-	-
				ROIC, %	-	-	-
CFI	(677)	(63)	(33)	Себестоимость/выручка, %	-	-	-
CapEx	(61)	(56)	(25)	Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
				WCFO, x	-	-	-
CFF	459	(734)	(162)	FATO, x	-	-	-
Денежный поток	97	(301)	90	Ликвидность и структура капитала	2018	2019	6M20
Наличность на начало года	371	468	167	ЕБИТ/процентные платежи, x	-	-	-
Наличность на конец года	468	167	257	Текущая ликвидность, x	0,54	0,38	0,39
				Долг/общая капитализация, %	-	-	-
Справочные данные	2018	2019	6M20	Долг/активы, %	64%	81%	84%
Акции в обращении, млн штук	-	-	-	Долг/собственные средства, x	8,70	27,96	18,13
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-	Долг/IC, %	-	-	-
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-	Собственные средства/активы, %	7%	3%	5%
Рыночная капитализация, USD	-	-	-	Активы/собственный капитал, x	-	-	-
EV, USD	-	-	-				
Капитальные инвестиции, USD	61	56	25	Мультипликаторы	2018	2019	6M20
Рабочий капитал, USD	-	-	-	P/B, x	-	-	-
Реинвестиции, USD	-	-	-	P/E, x	-	-	-
BV, USD	-	-	-	P/S, x	-	-	-
Инвестированный капитал	-	-	-	EV/EBITDA, x	-	-	-
EPS, USD на акцию	-	-	-	EV/S, x	-	-	-

McAfee Corp: ключевые факты

О компании McAfee Corp. Компания является известным во всем мире поставщиком программного обеспечения для кибербезопасности.

Компания была основана в 1987 году Джоном Макафи, а в 1999 году стала публичной. В 2011 году компания была куплена Intel за \$7,7 млрд. После приобретения McAfee была переименована в Intel Security, но при интеграции Intel столкнулась с проблемами, так как приложения McAfee не создавались для помощи бизнесу Intel.

Впоследствии Intel вернула название McAfee, а в 2017 году продала 51% акций компании TPG Capital. В рамках сделки компанию оценили в \$4,2 млрд. На сегодняшний день среди акционеров компании числятся TPG Funds, Intel Americas, Thoma Bravo Funds и Snowlake Investment Pte Ltd.

Продукты McAfee. Портфель продуктов McAfee предоставляет защиту как обычным потребителям, так и крупным предприятиям.

Иллюстрация 1. Продукты McAfee



Источник: на основе данных компании

Продукт для обычных потребителей представляет собой безопасность устройства, конфиденциальность, защиту личных данных. Продукт McAfee может быть применен на компьютере, смартфоне, планшете и различных операционных системах (Windows, MacOS, iOS и Android). Также компания предлагает отдельные продукты защиты - Mobile Security, Safe Connect, Safe Family, WebAdvisor и защиту от кражи личных данных.

McAfee предоставляет продукты для различных предприятий и для правительственных организаций. Также компания предлагает пакет продуктов для Gamer Security.

Иллюстрация 2. Продукты для предприятий и правительственных организаций



Источник: на основе данных компании

Клиентская база. По состоянию на 27 июня 2020 продукты McAfee защищали более 600 млн устройств. Среди клиентов компании числятся 86% компаний из списка Fortune 100, 78% компаний из списка Fortune 500 и 61% компаний из списка Global 200. 25% из 250 крупнейших клиентов являются государственными компаниями. В 2019 году компания получила 46,6% общей выручки за пределами США.

Как зарабатывает компания. Компания продает свои продукты производителям компьютеров двумя способами – напрямую или через посредников.

3 крупнейших посредника компании – это Ingram Micro Inc, Arrow Electronics и Tech Data Corporation. В 2019 году на долю Ingram пришлось 15% выручки компании, на Arrow - 3% и Tech Data - 5%.

Потенциальный рынок. Компания оценивает свой адресный рынок в \$30,4 млрд в 2020 году с среднегодовыми темпами роста в 7,9%. К 2024 году потенциальный рынок может составить \$41,2 млрд.

По данным Frost & Sullivan, глобальный рынок потребительской безопасности в 2020 году составил \$13,1 млрд, а к 2024 году прогнозируется рост до \$18,7 млрд.

По данным IDC, в 2020 году рынок корпоративных систем безопасности составит \$17,3 млрд.

Оценка McAfee Corp: потенциал роста свыше 28% с учетом консервативного прогноза

1. Прогноз выручки. Для построения модели мы использовали данные компании по количеству обычных клиентов, крупных клиентов и доли выручки.

Выручка от обычных клиентов. В 2018 году количество клиентов составило 14,1 млн, а ARPU - \$34,2. В 2019 году количество клиентов составило 15,2 млн, а ARPU - \$34,7. В 1ПГ 2020 года количество клиентов достигло 16,6 млн, рост составил 13,7% г/г. Мы ожидаем, что в 2020 году количество клиентов составит до 17,18 млн (темпы роста - 13%) на фоне удаленной работы. **К 2029 году количество клиентов составит 26,57 млн, темпы роста снизятся с 13% в 2020 ПГ до 1,7% к 2029 году.** ARPU за период 2019-2029 гг. вырастет с \$34,7 до \$40,1. Всего выручка от обычных клиентов вырастет с \$527 млн в 2019 году до \$1,065 млрд к 2029 прогнозируемому году.

Выручка от крупных клиентов. В 2018 году количество крупных клиентов составило 1589, а ARPU - \$1,2 млн. В 2019 году количество крупных клиентов достигло 1564 клиентов, а ARPU - \$1,3 млн. В 1ПГ 2020 года количество крупных клиентов сократилось на 1,3% г/г, до 1542 клиентов. **В 2020 ПГ мы ожидаем, что количество крупных клиентов составит до 1536, а к 2029 прогнозируемому году - 1495.** ARPU за период 2019-2029 гг. вырастет с \$1,3 млн до \$2,2 млн. Всего выручка от крупных клиентов вырастет с \$2,108 млрд до \$3,295 млрд.

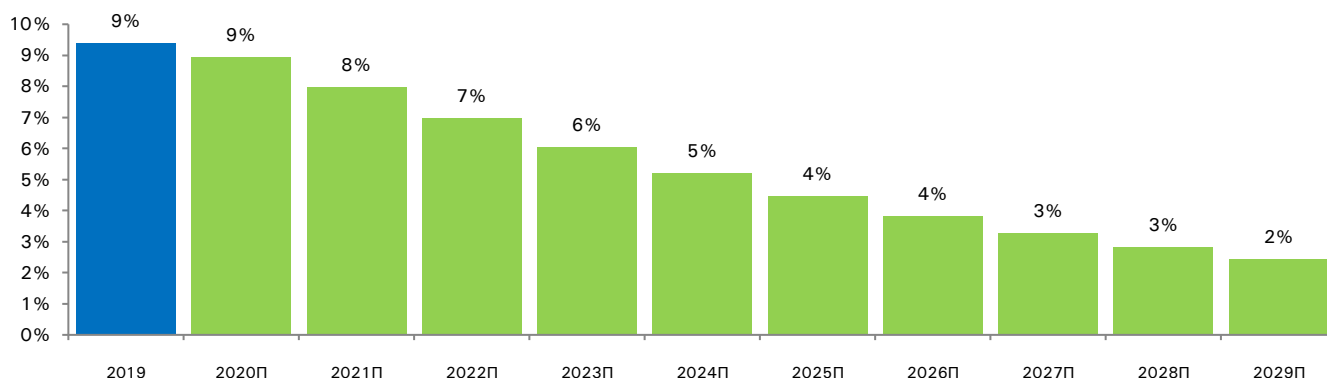
С учетом всех вводных данных мы заложили замедление темпов роста с 9% в 2019 году до 29% в 2029 прогнозируемому году. Общая выручка компании вырастет с \$2,635 млрд в 2019 году до \$4,361 млрд к 2029 прогнозируемому году.

Иллюстрация 3. Модель выручки McAfee Corp

Модель выручки из целевого рынка	2018	2019	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П
Всего клиентов за вычетом крупных, млн	14	15	17	19	21	22	23	24	25	26	26	27
Темпы роста, %		8%	13%	10%	8%	7%	5%	4%	3%	3%	2%	2%
ARPU на 1 клиента, USD	34,2	34,7	35,2	35,7	36,2	36,7	37,3	37,8	38,4	39,0	39,5	40,1
Темпы роста, %		1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Выручка от обычных клиентов, млн USD	482	527	604	677	744	805	860	910	955	995	1032	1065
Темпы роста, %		9%	15%	12%	10%	8%	7%	6%	5%	4%	4%	3%
Всего крупных клиентов	1589	1564	1536	1519	1509	1504	1500	1498	1497	1496	1495	1495
Темпы роста, %		-2%	-2%	-1%	-1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
ARPU на 1 крупного клиента, млн USD	1,2	1,3	1,5	1,6	1,7	1,8	1,9	2,0	2,0	2,1	2,2	2,2
Темпы роста, %		11%	9%	8%	7%	6%	5%	4%	4%	3%	3%	2%
Выручка от крупных клиентов, млн USD	1927	2108	2266	2422	2570	2709	2836	2951	3054	3145	3225	3295
Темпы роста, %		9%	7%	7%	6%	5%	5%	4%	3%	3%	3%	2%
Всего выручка, млн USD	2 409	2 635	2 870	3 099	3 314	3 514	3 697	3 861	4 009	4 140	4 257	4 361
Темпы роста, %		9%	9%	8%	7%	6%	5%	4%	4%	3%	3%	2%

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

График 1. Прогноз темпов роста McAfee Corp

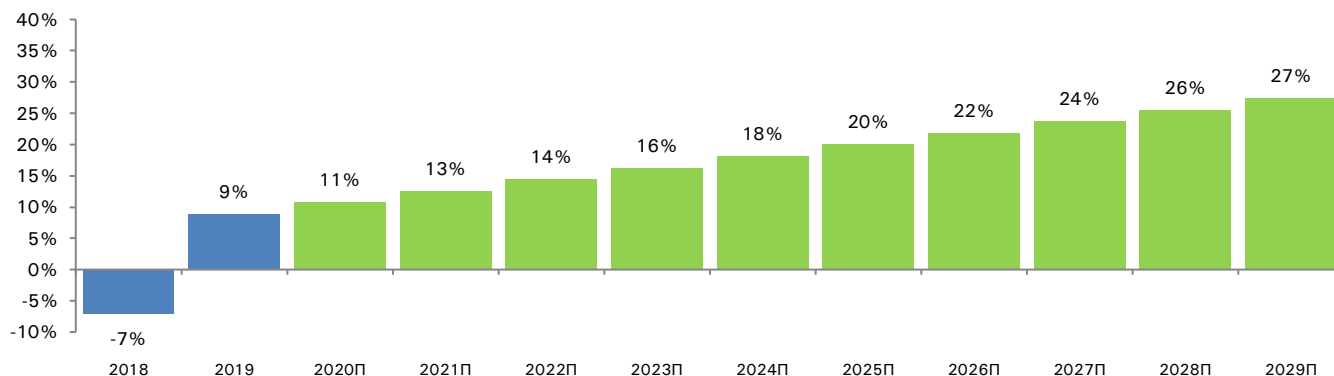


Источник: на основе данных компании и прогноза ООО ИК «Фридом Финанс»

2. Рост показателей маржи до среднеотраслевых значений в 27%.

В 2019 году показатели EBIT-маржи были равны 5%, после корректировок маржа составила 9%. В 1ПГ 2020 года маржа выросла до 14%. Мы сделали консервативный прогноз маржи и приравнили к среднеотраслевым значениям в 27%. Чистые реинвестиции от выручки в течение 10 прогнозных лет снизятся с 4,4% до среднеотраслевых в 3,5%. Исходя из нашего прогноза, в течение 10 лет чистые реинвестиции составят \$1,430 млрд.

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 приравнили к затратам на капитал в 5,2%. В итоге средние реинвестиции в зрелом возрасте для дальнейшего роста будут составлять 58% от NOPLAT.

4. Финальный расчет стоимости и потенциала. EV, или сумма стоимости прогнозного (\$3,201 млрд) и зрелого (\$12,132 млрд) периода, составит \$16,038 млрд. Учитывая приведенную стоимость капитализированной аренды и долга в \$4,755 млрд, наличность на счетах в \$257 млн и поступления от IPO в \$635 млн, собственный капитал McAfee Corp можно оценить в \$12,175 млрд.

Учитывая 431,9 млн акций после IPO, целевая цена на 1 акцию равна \$28,2. Потенциал к верхней границе IPO в \$22 составляет 28%.

Сама компания на IPO продаст 30,98 млн акций, и акционеры продадут 6,017 млн акций.

Иллюстрация 4. Модель оценки McAfee Corp методом FCFF

Модель прогнозного периода, млн USD	2018	2019	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	зрелый
темпа роста выручки, %		9%	9%	8%	7%	6%	5%	4%	4%	3%	3%	2%	3,0%
(+) Выручка	2 409	2 635	2 870	3 099	3 314	3 514	3 697	3 861	4 009	4 140	4 257	4 361	4 491
(x) Операционная маржа	-7%	9%	11%	13%	14%	16%	18%	20%	22%	24%	26%	27%	27%
(=) EBIT	-173	235	309	390	479	573	671	772	876	981	1 088	1 195	1 231
Налоговая ставка	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
(-) Налог на EBIT	0	47	62	78	96	115	134	154	175	196	218	239	246
(=) NOPLAT	-173	188	247	312	383	458	537	618	701	785	870	956	985
(-) чистые реинвестиции	24	115	122	130	136	141	145	148	151	152	153	153	569
(=) FCFF	(197)	73	124	183	247	317	392	470	550	633	718	803	415
FCFF маржа, %			4,3%	5,9%	7,5%	9,0%	10,6%	12,2%	13,7%	15,3%	16,9%	18,4%	
(x) фактор дисконтирования			0,95x	0,91x	0,86x	0,82x	0,78x	0,74x	0,71x	0,67x	0,64x	0,64x	
PV FCF			118	166	214	261	306	349	389	426	459	514	
Терминальная стоимость													18 977
PV Терминальной стоимости													12 132
Имплицированные переменные модели													
Выручка/капитал, x	2,22x	2,19x	2,15x	2,10x	2,05x	1,98x	1,92x	1,85x	1,79x	1,73x	1,73x	1,77x	
Инвестированный капитал	1 189	1 311	1 441	1 577	1 718	1 863	2 011	2 162	2 314	2 466	2 466	2 466	
Чистое реинвестирование, %	61%	50%	41%	35%	31%	27%	24%	21%	19%	18%	16%	16%	58%
Реинвестирование к выручке, %	4,4%	4,3%	4,2%	4,1%	4,0%	3,9%	3,8%	3,8%	3,7%	3,6%	3,6%	3,5%	
ROIC, %	16%	19%	22%	24%	27%	29%	31%	32%	34%	35%	39%	39%	5,2%
Маржа NOPLAT, %		7%	9%	10%	12%	13%	15%	16%	17%	19%	20%	22%	
Расчет WACC													
Безрисковая ставка		0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	
Бета послерыноговая		0,95	0,96	0,96	0,97	0,97	0,98	0,98	0,99	0,99	0,99	1,00	
Премия за риск инвестирования		5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	
Стоимость собственного капитала		5,8%	5,8%	5,8%	5,9%	5,9%	5,9%	5,9%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	
Ставка долга, до налогов		3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	
Ставка долга, после налогов		3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	
СК/Стоимость компании		72%	72%	72%	72%	72%	72%	72%	72%	72%	72%	72%	
Долг/Стоимость компании		28%	28%	28%	28%	28%	28%	28%	28%	28%	28%	28%	
Средневзвешенная стоимость капитала		5,0%	5,0%	5,0%	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%	5,2%	5,2%	
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 прогнозном периоде													3 201
(+) Стоимость в терминальном периоде													12 132
(x) Коэффициент на дату оценки													1,05x
(=) EV													16 038
(-) Долг (вкл. операционную аренду)													4 755
(+) Наличность													257
(+) Поступления от IPO													635
(-) Стоимость выпущенных опционов													0
(=) Оценка собственного капитала													12 175
Рыночная капитализация													9 501
Целевая цена на акцию, USD													28,2
Максимум диапазона на IPO, USD													22
Потенциал роста, %													28%

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

Риски: удержание клиентов, конкуренция, посредники

Удержание клиентов. Если компания не сможет удерживать текущих клиентов и привлекать новых, то это может повлиять на будущий рост компании.

Конкуренция. Компания сталкивается с серьезной конкуренцией на рынке в лице традиционных производителей - NortonLifeLock, Avast, Kaspersky, Trend Micro, ESET, Symantec, Palo Alto Networks, Sophos, Microsoft, Trend Micro и Sentinel One.

Посредники. Компания зависит от своих посредников в лице Ingram Micro Inc, Arrow Electronics и Tech Data Corporation. В 2019 году на долю Ingram пришлось 15% выручки компании, на Arrow - 3% и Tech Data - 5%. Разногласия или потеря посредника может сказаться на выручке компании.

Дисклеймер

Данный обзор не является предложением неограниченному кругу лиц инвестировать в акции иностранных компаний, предназначен для клиентов ООО ИК «Фридом Финанс», являющихся квалифицированными инвесторами. ООО ИК «Фридом Финанс» не оказывает услуги приобретения иностранных ценных бумаг, упомянутых в данном обзоре, за счет клиентов, не являющихся квалифицированными инвесторами.

Данный обзор носит исключительно информационный характер, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, упомянутые финансовые инструменты или операции, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям), в приведенной информации не принимаются во внимание Ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО ИК «Фридом Финанс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, и не рекомендует использовать данную информацию в качестве единственного источника информации при принятии решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией получения доходов в будущем. ООО ИК «Фридом Финанс» не гарантирует и не обещает в будущем доходности вложений, не дает гарантии надежности возможных инвестиций и стабильности размеров возможных доходов.

Упомянутые в данном обзоре величины: Потенциал роста, Целевая цена, являются оценочным суждением ООО ИК «Фридом Финанс», не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем.

ООО ИК «Фридом Финанс» не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными.

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

Инвестиционная компания «Фридом Финанс»

Тимур Турлов,
генеральный директор,
главный инвестиционный стратег

Департамент
корпоративных финансов

Сергей Носов,
директор департамента
корпоративных финансов
Email: nosov@ffin.ru

Роман Соколов,
заместитель директора департамента
корпоративных финансов
Email: sokolov@ffin.ru

Трейдинг
Российский рынок
Email: rustraders@ffin.ru
Время работы: 10:00–24:00 мск

Американский рынок
E-mail: traders@ffin.ru
Время работы: 10:00–24:00 мск

Отдел продаж (руководители департаментов)

Георгий Волосников
Станислав Дрейлинг
Владимир Козлов
Мстислав Кудинов
Антон Мельцов

Email: sales@ffin.ru
Время работы: 10:00–20:00 мск

Аналитика и обучение
Игорь Ключнев (руководитель)
Email: klyushnev@ffin.ru

Связи с общественностью
Наталья Харлашина (руководитель)
Email: pr@ffin.ru

Бэк-офис
Галина Карякина (операционный директор)
Email: office@ffin.ru
Время работы: 10:00–24:00 мск

Центральный офис**Москва**

+7 (495) 783-91-73

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

Офисы**Архангельск**

+7 (8182) 457-770
пл. Ленина, 4, 1 этаж
arhangelsk@ffin.ru

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

Иркутск

+7 (3952) 79-99-02
ул. Киевская, 2
(вход с ул. Карла Маркса)
irkutsk@ffin.ru

Казань

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

Калининград

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

Кемерово

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

Краснодар

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

Красноярск

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

Липецк

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

Набережные Челны

+7 (8552) 204-777
пр-т Хасана Туфана, д. 26
n.chelny@ffin.ru

Нижний Новгород

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

Новокузнецк

+7 (3843) 20-12-20
пр-т Н.С. Ермакова, 1, корп. 2,
офис 103/3
novokuznetsk@ffin.ru

Новосибирск

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

Омск

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

Оренбург

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

Пермь

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

Ростов-на-Дону

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

Самара

+7 (846) 229-50-93
Ульяновская улица, 45
samara@ffin.ru

Санкт-Петербург

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

Сочи

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

Саратов

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

Ставрополь

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

Тольятти

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

Тюмень

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

Уфа

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

Челябинск

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

Череповец

+7 (8202) 49-02-86
ул. Ленина, 54 Г
cherepovets@ffin.ru

Ярославль

+7 (4852) 60-88-90
ул. Свободы, 34, 1 этаж,
центральный вход,
левая секция
yarslavl@ffin.ru