

Robinhood markets Inc (HOOD)

Оценка капитала | DCF

США | Брокерские услуги

Потенциал роста: **32%**
 Целевая цена: **\$55,4**
 Диапазон размещения: **\$38–42**

Оценка перед IPO

IPO HOOD: платформа для торговли без комиссий



Выручка, 1Q2021 (млн USD)	522
EBIT, 1Q2021 (млн USD)	0
Прибыль, 1Q2021 (млн USD)	-1 445
Чистый долг, 1Q2021 (млн USD)	0

P/E, 2021 (x)	—
P/S, 2021 (x)	—
EV/S, 2021 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа чистой прибыли (%)	-277

Капитализация IPO (млн USD)	33 427
Акции после IPO (млн шт)	835,67
Акции к размещению (млн шт)	55
Объем IPO (млрд USD)	2,2
Минимальная цена IPO (USD)	38
Максимальная цена IPO (USD)	42
Целевая цена (USD)	55,4
Дата IPO	28 июля

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

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

28 июля состоится IPO компании Robinhood Markets. Компания была основана в 2013 году и сосредоточилась на разработке привлекательного, простого в использовании приложения для торговли на бирже. Андеррайтерами размещения выступают Goldman Sachs, J.P. Morgan, Barclays, Citigroup и Wells Fargo Securities.

Robinhood Markets Inc (HOOD). Robinhood проявила чрезмерную агрессивность в своей бизнес-модели, предлагая сделки с нулевой комиссией и без минимума для денежных счетов. Она также позволяет пользователям покупать и продавать криптовалюты. Robinhood была основана выпускниками Стэнфорда Владом Теневым и Байджу Бхаттом, ранее они основали Celeris, фирму по торговым технологиям, и Chronos Research, которая продавала программное обеспечение для финансовых технологий инвестиционным банкам. Первое приложение Robinhood было запущено в апреле 2013 года как приложение для отслеживания акций в попытке создать аналог Yahoo Finance для мобильных устройств. После компания проиграла конкуренцию Yahoo Finance и в декабре 2014 года запустила приложение Robinhood для торговли. Количество активных пользователей выросло с 4,3 млн в 2019 году до 11,7 млн в 2020 году и 17,7 млн в первом квартале 2021 года. Средний доход на одного пользователя вырос с \$37 до \$108,9 в 2020 году и \$137 в первом квартале 2021 года. Активы на хранении выросли с \$4,5 млрд в 2017 году до \$80,9 млрд на первый квартал 2021 года.

Продукты компании. Компания начала с того, что клиентам дали возможность покупать и продавать акции на платформе, ориентированной на мобильные устройства. Инвестиционные решения на данный момент представляют собой: дробные акции, периодические инвестиции и доступ к IPO. Robinhood Сгурто – торговля криптовалютой без комиссии через дочернюю компанию RHC. Robinhood Gold – это услуга с ежемесячной подпиской, которая предоставляет клиентам доступ к ряду дополнительных функций. По состоянию на 31 марта 2021 года у компании было около 1,4 млн клиентов, подписанных на Robinhood Gold. Управление наличностью – получение процентов за неиспользованные денежные средства (и дебетовая карта Robinhood. Решения для обучения – Robinhood сама не дает советов или рекомендаций для своих клиентов, но сделала продукты для обучения: Robinhood Snacks (сводка новостей, Robinhood Learn (сборник из 650 статей по учебным пособиям) и новостные ленты (доступ к бесплатным премиальным новостям с таких сайтов, как Barron's, Reuters и The Wall Street Journal).

Мы видим апсайд в 32% по модели EVA. С учетом средних вводных модель проецирует оценку собственного капитала в \$46,623 млрд при целевой цене в \$55,4 на одну простую акцию с потенциалом роста 32%.

Robinhood Markets Inc: финансовые показатели

Отчет о прибыли, млн USD	2019	2020	1Q21
Общая выручка	278	959	522
Комиссия	45	111	41
Технологии	95	216	117
Операции	34	138	67
Маркетинг	125	186	102
G&A	86	295	137
Всего расходов	384	945	464
Вексель	0	0	(1 492)
Прочие расходы	(1)	0	1
Доналоговая прибыль	(108)	14	(1 433)
Налог	(1)	6	12
Чистая прибыль	(107)	7	(1 445)
Рост и маржа (%)	2019	2020	1Q21
Темпы роста выручки	-	245	309
Темпы роста EBITDA	-	-	-
Темпы роста EBIT	-	-	-
Темпы роста NOPLAT	-	-	-
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-
Валовая маржа	-	-	-
EBITDA-маржа	-	-	-
EBIT-маржа	-	-	-
NOPLAT-маржа	-	-	-
Маржа чистой прибыли	-38	1	-277
Cash Flow, млн USD	2019	2020	1Q21
CFO	1 260	1 876	(1 882)
D&A	5	10	4
CFI	(12)	(32)	(11)
CapEx	(12)	(32)	(11)
CFF	375	1 276	3 558
Денежный поток	1 623	3 120	1 664
Наличность на начало года	1 446	3 070	6 190
Наличность на конец года	3 070	6 190	7 854
Справочные данные	2019	2020	1Q21
Акции в обращении, млн шт.	-	-	-
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-
Рыночная капитализация, USD	-	-	-
EV, USD	-	-	-
Капитальные инвестиции, USD	12	32	11
Рабочий капитал, USD	-	-	-
Реинвестиции, USD	-	-	-
BV, USD	-	-	-
Инвестированный капитал	-	-	-
EPS, USD на акцию	-	-	-
Балансовый отчет, млн USD	2019	2020	1Q21
Наличность	644	1403	4795
Выделенная наличность в соответствии с постановлением	2420	4915	3050
Дебиторская задолженность брокеров	21	125	175
Дебиторская задолженность пользователей	640	3354	5367
Депозиты в клиринговых организациях	122	226	323
Прочие активы	28	851	1258
Текущие активы	3876	10873	14967
ОС	25	46	54
Наличность с ограничением	5	7	10
Прочие активы	38	63	73
Активы	3944	10988	15104
Кредиторская задолженность	38	105	231
Кредиторская задол-ть перед пользователями	2365	5897	5841
Ценные бумаги в кредит	674	1921	2031
Прочие обязательства	25	893	1206
Текущие обязательства	3101	8816	9309
Конвертируемые облигации	0	0	4675
Прочие обязательства	28	48	426
Всего обязательства	3129	8864	14410
Конвертируемые акции	912	2180	2180
Общий капитал	-97	-55	-1485
Всего обязательства и капитал	3944	10988	15104
Поэлементный анализ ROIC	2019	2020	1Q21
Маржа NOPLAT, %	-	-	-
ICFO, x	-	-	-
ACFO, x	-	-	-
ROIC, %	-	-	-
Себестоимость/выручка, %	-	-	-
Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
WCFO, x	-	-	-
FATO, x	-	-	-
Ликвидность и структура капитала	2019	2020	1Q21
EBIT/процентные платежи, x	-	-	-
Текущая ликвидность, x	-	-	-
Долг/общая капитализация, %	-	-	-
Долг/активы, %	-	-	-
Долг/собственные средства, x	-	-	-
Долг/IC, %	-	-	-
Собственные средства/активы, %	16	13	32
Активы/собственный капитал, x	-	-	-
Мультипликаторы	2019	2020	1Q21
P/B, x	-	-	-
P/E, x	-	-	-
P/S, x	-	-	-
EV/EBITDA, x	-	-	-
EV/S, x	-	-	-

Robinhood Markets Inc: ключевые факты

Robinhood Markets Inc (HOOD). Компания была основана в 2013 году и сосредоточилась на разработке привлекательного, простого в использовании приложения для торговли на бирже. Robinhood также проявила чрезмерную агрессивность в своей бизнес-модели, предлагая сделки с нулевой комиссией и без минимума для денежных счетов. Она также позволяет пользователям покупать и продавать криптовалюты.

Robinhood была основана выпускниками Стэнфорда Владом Теневым и Байджу Бхаттом, ранее они основали Celeris, фирму по торговым технологиям, и Chronos Research, которая продавала программное обеспечение для финансовых технологий инвестиционным банкам.

Первое приложение Robinhood было запущено в апреле 2013 года как приложение для отслеживания акций в попытке создать аналог Yahoo Finance для мобильных устройств. После компания проиграла конкуренцию Yahoo Finance и в декабре 2014 года запустила приложение Robinhood для торговли.

Количество активных пользователей выросло с 4,3 млн в 2019 году до 11,7 млн в 2020 году и 17,7 млн в первом квартале 2021 года. Средний доход на одного пользователя вырос с \$37 до \$108,9 в 2020 году и \$137 в первом квартале 2021 года. Активы на хранении выросли с \$4,505 млрд в 2017 году до \$80,932 млрд на первый квартал 2021 года.

Продукты компании. Компания начала с того, что дала клиентам возможность покупать и продавать акции на платформе, ориентированной на мобильные устройства.

Инвестиционные решения на данный момент представляют собой:

- **Дробные акции** – продукт был запущен в 2019 году, и с момента запуска около 11 млн клиентов компании разместили дробную сделку.
- **Периодические инвестиции** – автоматическая покупка акций с наращиванием позиции.
- **Доступ к IPO.**

Robinhood Crypto – торговля криптовалютой без комиссии через дочернюю компанию RHC. Продукт был запущен в феврале 2018 года в пяти штатах и с двумя криптовалютами. По состоянию на 31 марта 2021 года компания расширила охват до 46 штатов в семи различных криптовалютах.

Robinhood Gold – это услуга с ежемесячной подпиской, которая предоставляет клиентам доступ к ряду дополнительных функций. После первоначальной 30-дневной бесплатной пробной версии клиенты платят фиксированную ежемесячную ставку. По состоянию на 31 марта 2021 года у компании было около 1,4 млн клиентов, подписанных на Robinhood Gold (доступ к отчетам аналитиков, доступ к маргинальному инвестированию, рыночные данные Nasdaq Level II).

Управление наличностью – получение процентов за неиспользованные денежные средства (передаются банкам-

партнерам) и дебетовая карта Robinhood. По состоянию на 31 марта 2021 года у компании было более 3,4 млн держателей дебетовых карт.

Решения для обучения – Robinhood сама не дает советов или рекомендаций для своих клиентов, но сделала продукты для обучения: Robinhood Snacks (сводка новостей на ежедневной и еженедельной основе), Robinhood Learn (сборник из 650 статей по учебным пособиям) и новостные ленты (доступ к бесплатным премиальным новостям с таких сайтов, как Barron's, Reuters и The Wall Street Journal).

Как зарабатывает компания. Robinhood представляет собой приложение, которое помогает покупать акции, ETF, опционы и криптовалюты без комиссии. Сама компания зарабатывает с помощью предоставления своим клиентам маржинальной торговли, получает проценты от акций и наличных клиентов, от скидок маркетмейкеров и торговых площадок. Скидки от маркетмейкеров – компенсация или выгода, которую получает брокерская фирма за направление ордеров разным сторонам для исполнения сделки. Брокерская фирма получает небольшую выплату, обычно доли пенни за акцию, в качестве компенсации за направление ордера определенному маркетмейкеру. Robinhood Gold – это членство, которое включает плату \$5 в месяц и дает доступ клиенту к маржинальным займам и инструментам инвестирования.

Потенциальный рынок. По оценкам Чарльза Шваба, общие активны американских розничных инвесторов составляет приблизительно \$50 трлн.

Оценка по модели EVA: значительный потенциал рынка и низкие процентные ставки проецируют потенциал в 32%

Для оценки собственного капитала Robinhood Markets Inc мы использовали модель экономической добавленной стоимости (EVA) ввиду принадлежности компании к финансовой модели бизнеса.

Прогноз выручки. Снижение темпов роста в 2021 году на фоне замедления роста базы пользователей (в первом квартале 2021 года рост был 150% г/г, и во втором квартале ожидается рост в 108% г/г). Компания создала простое в использовании приложение для торговли на бирже. Количество активных пользователей выросло с 4,3 млн в 2019 году до 17,7 млн в первом квартале 2021 года. Активы на хранении выросли с \$4,505 млрд в 2017 году до \$80,932 млрд на первый квартал 2021 года. Общая выручка компании выросла с \$277,533 млн в 2019 году до \$958,833 млн в 2020 году (рост 245% г/г), в первом квартале 2021 года рост составил 309% г/г, с \$127,550 млн до \$522,174 млн.

Прогноз по прибыли. Стабилизация маржи чистой прибыли на уровне 15%, что ниже среднеотраслевого уровня в 28% на фоне потенциального роста операционных расходов. С учетом текущей маржи чистой прибыли в 1% и ее роста до 15% к 2030 году мы ожидаем постепенного роста чистой прибыли до \$1,697 млрд.

Cost of Equity = 7%. Затраты на собственный капитал равны 7%, исходя из коэффициента бета в 1,32, безрисковой ставки США в 1,3% и премии за риск инвестирования в 4,3%.

ROE в постпрогнозном периоде на 13,4% ниже уровня последнего года прогнозного периода. Терминальные темпы роста чистой прибыли были спроецированы нами на уровень отраслевых значений.

Стоимость собственного капитала составила \$46,623 млрд, учитывая инвестированный капитал в -\$55 млн, избыточные доходы в стадии быстрого роста в \$2,627 млрд и \$44,051 млрд в стадии зрелого роста.

Наша целевая цена, таким образом, составила \$55,4 за акцию, потенциал к верхней границе в \$42 составляет 32%.

Иллюстрация 1. Оценка по модели EVA компании Robinhood Markets Inc

Модель прогнозного периода, млн USD	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П
# года			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Inputs:												
Выручка	278	959	2 042	3 658	5 394	6 930	8 114	8 945	9 679	10 314	10 855	11 311
темпа роста, %		245%	113%	79%	47%	28%	17%	10%	8%	7%	5%	4%
Маржа чистой прибыли	-38%	1%	-95%	-3%	0%	3%	5%	8%	10%	13%	15%	15%
Equity начало периода		-97	-55	-1 996	-2 105	-2 105	-1 931	-1 525	-853	115	1 404	3 033
Чистая прибыль	-107	7	-1 940	-110	1	174	406	671	968	1 289	1 628	1 697
темпа роста, %		-107%	-26146%	-94%	-100%	32126%	134%	65%	44%	33%	26%	4%
ROE, %		-8%	3507%	5%	0%	-8%	-21%	-44%	-113%	1122%	116%	56%
ROA, %												
Лeverедж, ROE/ROA, x												
WACC:												
Безрисковая ставка			1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%
Бета послерыноговая			1,32	1,29	1,25	1,22	1,18	1,14	1,11	1,07	1,04	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%
Стоимость собственного капитала			7,0%	6,8%	6,7%	6,5%	6,4%	6,2%	6,0%	5,9%	5,7%	5,6%
Коэффициент дисконтирования, x			0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x
Прогнозный период:												
Собственный капитал			-55	-1 996	-2 105	-2 105	-1 931	-1 525	-853	115	1 404	3 033
ROE, %			3507%	5%	0%	-8%	-21%	-44%	-113%	1122%	116%	56%
COE, %			7,0%	6,8%	6,7%	6,5%	6,4%	6,2%	6,0%	5,9%	5,7%	5,6%
EVA			-1 936	26	141	311	529	766	1 020	1 283	1 548	1 527
PV EVA			-1 810	23	116	239	383	522	656	779	889	831
Зрелый период:												
Темпы роста чистой прибыли			4,3%									
ROE			13,4%									
COE			5,6%									
Постпрогнозная стоимость			80 999									
Приведенная заключительная стоимость			44 051									
Оценка стоимости:												
Инвестированный собственный капитал			-55									
Избыточные доходы (исключительный рост)			2 627									
Избыточные доходы (зрелый рост)			44 051									
Стоимость собственного капитала, млн USD			46 623									
Простые акции, штук			841,2									
Стоимость на акцию, USD			55,4									
Максимум диапазона на IPO, USD			42,0									
Потенциал роста (%)			32%									

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

Риски: новые рынки, регулирование и клиенты

Выход на международные рынки. Компания может выйти на международный рынок, что способно подвергнуть компанию новым рискам.

Регулирование. Бизнес компании регулируется обширными, сложными и меняющимися законами и нормативными актами, а также соответствующими нормативными процедурами и расследованиями. Изменения в этих законах и постановлениях или несоблюдение этих законов и постановлений могут нанести вред бизнесу компании.

Клиенты. Если компания не сможет привлекать или удерживать текущих клиентов, то это 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, 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
barnaul@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 «Кlover», 1 этаж
kaliningrad@ffin.ru

Кемерово
+7 (3842) 45-77-75
Советский пр-т, д. 49
kemeroovo@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. Екатеринбургская, 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, офис 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
tolyatti@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

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