

Treace Medica Concepts (TMCI)

Оценка капитала | DCF

США | Медицинские инструменты

 Потенциал роста: **30%**

 Целевая цена: **\$22**

 Диапазон размещения: **\$15–17**

Оценка перед IPO

IPO TMCI: альтернативный метод лечения бурсита



Выручка, 2020 (млн USD)	57
EBIT, 2020 (млн USD)	1
Прибыль, 2020 (млн USD)	-4
Чистый долг, 2020 (млн USD)	11

P/E, 2021 (x)	—
P/S, 2021 (x)	—
EV/S, 2021 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	1

Капитализация IPO (млн USD)	807
Акции после IPO (млн шт.)	50,46
Акции к размещению (млн шт.)	9,4
Объем IPO (млн USD)	150
Минимальная цена IPO (USD)	15
Максимальная цена IPO (USD)	17
Целевая цена (USD)	22
Дата IPO	22 апреля

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

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

22 апреля состоится IPO Treace Medica Concepts – компании по производству ортопедических медицинских устройств для лечения Hallux Valgus (бурсит большого пальца стопы). Андеррайтерами размещения выступают J.P. Morgan и Morgan Stanley.

О компании. Компания была основана в 2013 году и в 2015 году получила одобрение от FDA для своей системы Lariplasty. В настоящее время компания реализует свои системы путем прямых продаж в 98 точках по всем США. С 2015 года компания провела более 25 тысяч процедур. Компания работает с 7,4 тысячи операционных ортопедов и 2,6 тысячи хирургов-ортопедов.

Разработка Treace Medica Concepts. Компания разработала свою запатентованную систему коррекции бурсита Lariplasty 3D. Lariplasty 3D представляет собой систему, которая последовательно корректирует деформацию суставов, устраняет первопричины и обеспечивает быстрый возврат к нагрузке стопы. Система Lariplasty включает как процедурные инструменты, так и одноразовые стерильные комплекты имплантатов.

Потенциальный рынок. Ранее было всего два основных подхода к хирургическому лечению бурсита. Первым и наиболее распространенным подходом является 2D-остеотомия, при которой просто разрезают и смещают плюсневую кость в двух измерениях, устраняя косметический бугорок, а не основную причину, что приводит к высокой частоте рецидивов в долгосрочной перспективе (до 78%) и низкой удовлетворенности пациентов процедурой. Второй подход используется в более запущенных случаях – это хирургическое вмешательство, при котором сращивается нестабильный сустав, но требуется технически сложная коррекция с помощью техники freehand, которая часто приводит к противоречивым результатам и требует длительного периода восстановления, приблизительно 6–8 недель отсутствия нагрузки на стопу.

Система Lariplasty предназначена для поворота всей плюсневой кости в нормальное анатомическое положение во всех трех измерениях, она устраняет неровности и восстанавливает нормальную анатомию. Затем нестабильное основание стопы фиксируется титановыми пластинами и винтами, что позволяет пациентам быстро стать на ноги в послеоперационной обуви. Процедура Lariplasty может выполняться как в амбулаторных условиях больницы, так и в амбулаторном хирургическом центре.

Апсайд в 30% от верхней границы размещения. С учетом консервативных вводных модель FCFF проецирует оценку собственного капитала в \$1,142 млрд при целевой цене \$22 на одну простую акцию с потенциалом роста 30%.

Treace Medica Concepts: финансовые показатели

Отчет о прибыли, млн USD	2019	2020	Балансовый отчет, млн USD	2019	2020
Выручка	39	57	Наличность	12	18
Себестоимость	8	12	Дебиторская задолженность	10	14
Валовая выручка	32	45	Запасы	6	8
S&M	26	32	Прочие активы	0	1
R&D	5	6	Текущие активы	29	41
G&A	4	7	ОС	1	1
ЕБИТ	-4	1	Активы	30	42
Прочие доходы/расходы	0	-2	Кредиторская задолженность	1	2
Процентный расход	-1	-3	Начисленные обязательства	1	2
Доналоговая прибыль	-4	-4	Начисленные комиссии	3	4
Налог	0	0	Начисленная компенсация	3	2
Чистая прибыль	-4	-4	Долг	0	2
			Текущие обязательства	7	12
			Производное обязательство	0	0
			Долг	19	29
			Всего обязательства	27	41
			Конвертируемые акции	0	0
			Капитал	3	1
			Обязательства и собственный капитал	30	42
			Поэлементный анализ ROIC	2019	2020
			Маржа NOPLAT, %	-	-
			ICTO, x	-	-
			AICTO, x	-	-
			ROIC, %	-	-
			Себестоимость/выручка, %	-	-
			Операционные издержки/выручка, %	-	-
			WCTO, x	-	-
			FATO, x	-	-
			Ликвидность и структура капитала	2019	2020
			ЕБИТ/процентные платежи, x	-	-
			Текущая ликвидность, x	3,90	3,53
			Долг/общая капитализация, %	-	-
			Долг/активы, %	65	70
			Долг/собственные средства, x	1,58	1,61
			Долг/IC, %	-	-
			Собственные средства/активы, %	41	43
			Активы/собственный капитал, x	-	-
			Мультипликаторы	2019	2020
			P/B, x	-	-
			P/E, x	-	-
			P/S, x	-	-
			EV/ЕБИТDA, x	-	-
			EV/S, x	-	-
Рост и маржа (%)	2019	2020			
Темпы роста выручки	-	46			
Темпы роста ЕБИТDA	-	-			
Темпы роста ЕБИТ	-	-			
Темпы роста NOPLAT	-	-			
Темпы роста инвестированного капитала	-	-			
Валовая маржа	81	78			
ЕБИТDA-маржа	-	-			
ЕБИТ-маржа	-9	1			
NOPLAT-маржа	-	-			
Маржа чистой прибыли	-11	-6			
Cash Flow, млн USD	2019	2020			
CFO	(8)	(4)			
D&A	1	1			
CFI	(1)	(1)			
CapEx	(1)	(1)			
CFF	20	12			
Денежный поток	11	6			
Наличность на начало года	1	12			
Наличность на конец года	12	18			
Справочные данные	2019	2020			
Акции в обращении, млн шт.	-	-			
Балансовая стоимость акции, USD	-	-			
Рыночная стоимость акции, USD	-	-			
Рыночная капитализация, USD	-	-			
EV, USD	-	-			
Капитальные инвестиции, USD	1	1			
Рабочий капитал, USD	-	-			
Реинвестиции, USD	-	-			
BV, USD	-	-			
Инвестированный капитал	-	-			
EPS, USD на акцию	-	-			

Treace Medica Concepts: ключевые факты

О компании. Treace Medica Concepts является компанией по производству ортопедических медицинских устройств для лечения Hallux Valgus (бурсит большого пальца стопы).







Компания была основана в 2013 году и в 2015 году получила одобрение от FDA для своей системы Lapiplasty. В настоящее время компания реализует свои системы путем прямых продаж в 98 точках по всем США. С 2015 года компания провела более 25 тысяч процедур.

Компания работает с 7,4 тысячи операционных ортопедов и 2,6 тысячи хирургов-ортопедов.

Разработка Treace Medica Concepts. Компания разработала свою запатентованную систему коррекции бурсита Lapiplasty 3D.

Lapiplasty 3D представляет собой систему, которая последовательно корректирует деформацию суставов, устраняет первопричины и обеспечивает быстрый возврат к нагрузке стопы. Система Lapiplasty включает как процедурные инструменты, так и одноразовые стерильные комплекты имплантатов.

Иллюстрация 1. Ключевые компоненты системы Lapiplasty

Procedural instrumentation		Sterile-packed implant kits
<p>Lapiplasty Positioner</p>  <p><i>Engineered to quickly and reproducibly correct metatarsal alignment in all three dimensions</i></p>	<p>Lapiplasty Compressor</p>  <p><i>Delivers controlled compression to the precision-cut joint surfaces, while maintaining the three-dimensional correction</i></p>	<p>Sterile Implants and Instruments</p>  <p><i>Single-use implants and instruments used in the Lapiplasty Procedure and ancillary procedures</i></p>
<p>Lapiplasty Cut Guide and Fulcrum</p>  <p><i>Delivers precise cuts with the metatarsal held in the corrected position, ensuring optimal cut trajectory</i></p>	<p>Lapiplasty Light-Weight Tray</p>  <p><i>Includes the Positioner, Compressor and Cut Guide and Fulcrum</i></p>	<p>Biplanar Plating</p>  <p><i>Provides biomechanically-tested biplanar stability, which are designed to allow rapid return to weight-bearing in a walking boot</i></p>

Источник: по данным компании

Преимущества перед традиционным методом. Ранее было всего два основных подхода к хирургическому лечению бурсита. Первым и наиболее распространенным подходом является 2D-остеотомия, при которой просто разрезают и смещают плюсневую кость в двух измерениях, устраняя косметический бугорок, а не основную причину, что ведет к высокой частоте рецидивов в долгосрочной перспективе (до 78%) и низкой удовлетворенности пациентов процедурой. Второй подход используется при более запущенных случаях – это хирургическое вмешательство, при котором сращивается нестабильный сустав, но требуется технически сложная коррекция с помощью техники freehand, которая часто приводит к противоречивым результатам и требует длительного периода восстановления, приблизительно 6–8 недель отсутствия нагрузки на стопу.

Система Lapiplasty предназначена для поворота всей плюсневой кости в нормальное анатомическое положение во всех трех

измерениях, она устраняет неровности и восстанавливает нормальную анатомию.

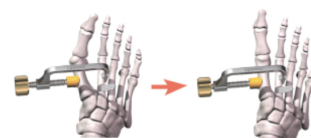
Затем нестабильное основание стопы фиксируется титановыми пластинами и винтами, что позволяет пациентам быстро стать на ноги в послеоперационной обуви. Процедура Lapiplasty может выполняться как в амбулаторных условиях больницы, так и в амбулаторном хирургическом центре.

Иллюстрация 2. Система Lapiplasty

Correct.

Make the correction *before* the cut

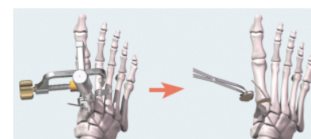
Using the **Lapiplasty Positioner**, the entire metatarsal bone is returned to normal 3D alignment.



Cut.

Perform precision cuts with confidence

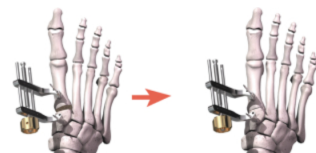
Using the **Lapiplasty Cut Guide**, the unstable joint surfaces are cut in the corrected position.



Compress.

Achieve controlled compression of joint surfaces

Using the **Lapiplasty Compressor**, the two bone surfaces are brought together while 3D correction is maintained.



Fixate.

Apply biplanar fixation for robust stability

Using **Biplanar Plating**, two titanium plates fastened at ninety degree angles, the joint is secured and stabilized, designed to allow for early return to weight-bearing in a post-operative boot while the bones fuse together.



Источник: по данным компании

Потенциальный рынок. Свой адресный рынок компания оценивает в \$5 млрд ежегодно.

Бурситом поражены примерно 65 млн американцев. Приблизительно 4,4 млн пациентов в США ежегодно обращаются за медицинской помощью по поводу бурсита. Из этих пациентов около 1,1 млн считаются кандидатами на хирургическое вмешательство. Несмотря на значительные ограничения традиционных хирургических подходов к лечению, ежегодно в Соединенных Штатах выполняется около 450 тысяч хирургических операций по поводу бурсита большого пальца стопы.

Оценка Treace Medica Concepts: отход от традиционных методов лечения и адресный рынок в \$5 млрд проецирует потенциал в 30%

1. Прогноз выручки. Для построения модели мы использовали данные по количеству проданных наборов и стоимость одного набора.

Количество проданных наборов. Темпы роста количества проданных наборов в 2020 году составили 44%. Мы ожидаем, что в 2021 году компания продаст до 15,4 тысячи наборов, а темпы роста составят 38%. К 2030-му прогнозируемому году мы ожидаем, что темпы роста составят 11%, а количество проданных наборов достигнет до 80,2 тысячи. Это 17,8% от общего количества операций в 2020 году, что, на наш взгляд, кажется вполне достижимым результатом.

Стоимость одного набора. Стоимость одного набора в 2020 году составила \$5,16 тысячи против \$5,11 тысячи в 2019 году. Мы ожидаем, что к 2030 году стоимость одного набора может вырасти до \$6 тысяч.

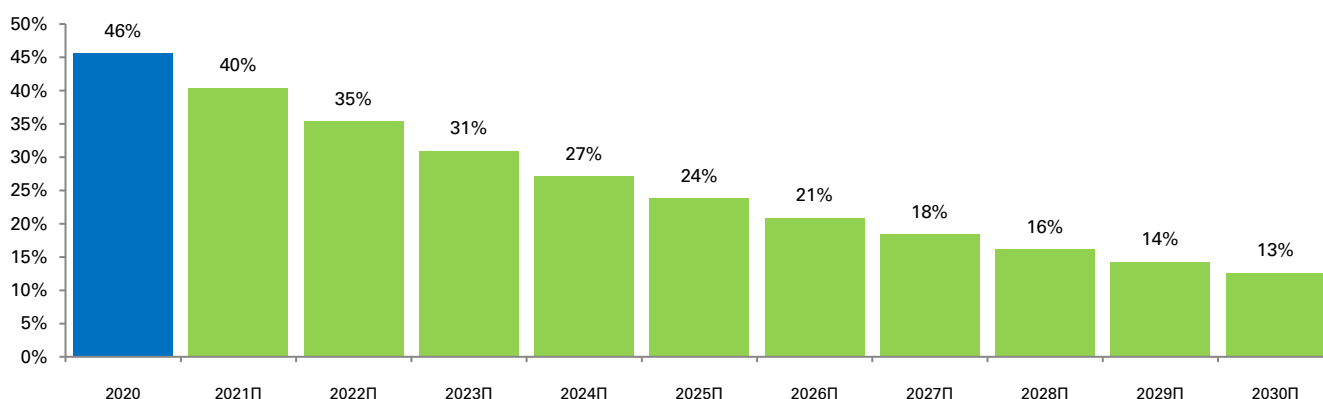
Темпы роста общей выручки компании замедлятся с 46% в 2020 году до 40% в 2021-м прогнозируемом году с дальнейшим замедлением до 13% к 2030 году. Выручка вырастет с \$57 млн в 2020 году до \$480 млн к 2030-му прогнозируемому году.

Иллюстрация 3. Прогноз выручки Treace Medica Concepts

Модель выручки из целевого рынка	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П
Количество проданных наборов, тыс	7,7	11,1	15,4	20,5	26,4	33,1	40,4	48,1	56,1	64,2	72,3	80,2
Темпы роста, %		44%	38%	33%	29%	25%	22%	19%	17%	14%	13%	11%
Стоимость одного набора, тыс USD	5,11	5,16	5,2	5,3	5,4	5,5	5,6	5,6	5,7	5,8	5,9	6,0
Темпы роста, %		1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Всего выручка, млн USD	39	57	81	109	143	181	225	271	321	373	426	480
Темпы роста, %		46%	40%	35%	31%	27%	24%	21%	18%	16%	14%	13%

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

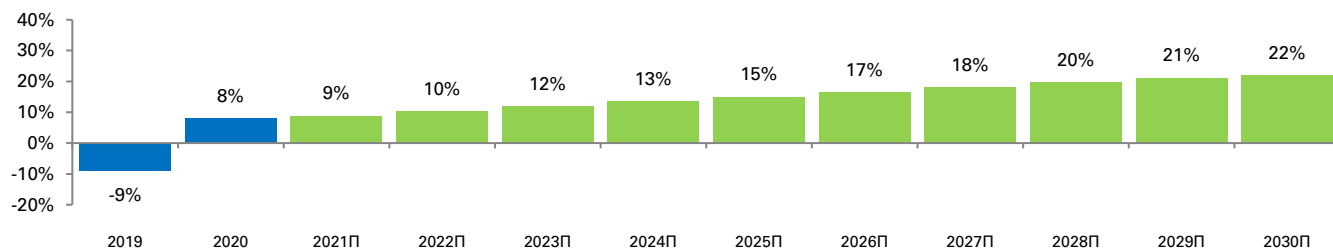
График 1. Прогноз темпов роста Treace Medica Concepts



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

2. Прогноз маржи. В 2020 году показатели EBIT-маржи были равны 1%. Показатели очищенной маржи от R&D и операционной аренды составили 8%. Мы заложили рост с 8% в 2020 году до 22% к 2030-му прогнозируемому году. Чистые реинвестиции от выручки в течение 10 прогнозных лет снизятся с 5,5% до среднеотраслевых 3%. Исходя из нашего прогноза, в течение 10 лет чистые реинвестиции составят \$99 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 5,7%. В итоге средние реинвестиции в зрелом возрасте для дальнейшего роста будут составлять 53% от NOPLAT.

4. Финальный расчет стоимости и потенциала. EV, или сумма стоимости прогнозного (\$185 млн) и зрелого (\$922 млн) периодов, составит \$1,128 млрд. Учитывая приведенную стоимость капитализированной аренды и долга в \$30 млн, наличность на счетах в \$18 млн, поступления от IPO в \$100 млн и стоимость опционов в \$74 млн, собственный капитал Treace Medica Concepts можно оценить в \$1,142 млрд.

Учитывая 50,46 млн акций после IPO, целевая цена на одну акцию равна \$22. Потенциал к верхней границе IPO в \$17 составляет 30%.

Акционеры компании продают 3,125 млн акций, компания продает 6,25 млн акций.

Иллюстрация 4. Модель оценки Treace Medica Concepts методом FCFF

Модель прогнозного периода, млн USD	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	зрелый
темпа роста выручки, %		46%	40%	35%	31%	27%	24%	21%	18%	16%	14%	13%	3,0%
(+) Выручка	39	57	81	109	143	181	225	271	321	373	426	480	495
(х) Операционная маржа	-9%	8%	9%	10%	12%	13%	15%	17%	18%	20%	21%	22%	22%
(=) EBIT	-4	5	7	11	17	24	34	45	58	73	90	106	110
Налоговая ставка	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
(-) Налог на EBIT	0	0	1	2	3	5	7	9	12	15	18	21	22
(=) NOPLAT	-4	5	6	9	14	19	27	36	46	58	72	85	88
(-) чистые реинвестиции	5	3	4	5	7	8	10	11	12	13	14	14	47
(=) FCFF	(9)	1	1	4	7	11	17	25	34	45	58	70	42
FCFF-маржа, %		2%	2%	3%	5%	6%	8%	9%	11%	12%	13,6%	14,6%	
(х) фактор дисконтирования			0,94x	0,94x	0,89x	0,84x	0,79x	0,74x	0,70x	0,66x	0,63x	0,59x	
PV FCFF			1	3	6	9	14	19	24	30	37	42	1 553
Терминальная стоимость													922
PV Терминальной стоимости													922
Имплицированные переменные модели		2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	
Выручка/капитал, х		2,48x	2,94x	3,32x	3,60x	3,79x	3,91x	3,97x	4,00x	3,99x	3,97x	4,45x	
Инвестированный капитал		23	27	33	40	48	57	68	80	93	107	108	
Чистое реинвестирование, %		70%	75%	61%	50%	42%	36%	30%	26%	22%	19%	17%	53%
Реинвестирование к выручке, %		5,5%	5,3%	5,0%	4,8%	4,5%	4,3%	4,0%	3,8%	3,5%	3,3%	3,0%	
ROIC, %		19%	21%	27%	34%	41%	47%	52%	58%	63%	67%	78%	5,7%
Маржа NOPLAT, %		8%	7%	8%	10%	11%	12%	13%	14%	16%	17%	18%	
Расчет WACC		2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П		
Безрисковая ставка		1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	
Бета послерыноговая		1,14	1,13	1,12	1,10	1,09	1,07	1,06	1,06	1,04	1,03	1,00	
Премия за риск инвестирования		4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	
Стоимость собственного капитала		6,3%	6,2%	6,2%	6,1%	6,1%	6,0%	5,9%	5,9%	5,8%	5,8%	5,7%	
Ставка долга, до налогов		6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	
Ставка долга, после налогов		4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	
СК/Стоимость компании		97%	97%	97%	97%	97%	97%	97%	97%	97%	97%	97%	
Долг/Стоимость компании		3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	
Средневзвешенная стоимость капитала		6,3%	6,2%	6,1%	6,1%	6,0%	6,0%	5,9%	5,9%	5,8%	5,8%	5,7%	
Кумулятивная стоимость капитала		0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	
Оценка капитала, млн USD													
(=) Стоимость в прогнозном периоде													185
(+) Стоимость в терминальном периоде													922
(х) Коэффициент на дату оценки													1,02x
(=) EV													1 128
(-) Долг (вкл. операционную аренду)													30
(+) Наличность													18
(+) Поступления от IPO													100
(-) Стоимость выпущенных опционов													74
(=) Оценка собственного капитала													1 142
Рыночная капитализация													858
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: конкуренция и обучение

Конкуренция. Компания работает на очень конкурентном рынке, среди конкурентов можно отметить Wright Medical Group, DePuy Synthes Products, Arthrex, Smith & Nephew, Zimmer Biomet Holdings и Integra LifeSciences Holdings Corporation.

Обучение хирургов. Если хирурги не смогут безопасно использовать продукты компании или компания не сможет обучить хирургов, то это способно снизить продажи 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,
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. Екатерининская, 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
tollyatti@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