

Upstart Holdings (UPST)

Оценка капитала | DCF

США | Финансовые услуги

 Потенциал роста: **32%**

 Целевая цена: **\$29**

 Диапазон размещения: **\$20-\$22**

оценка перед IPO

IPO UPST: кредитование с помощью искусственного интеллекта



Выручка, 9M2020 (млн USD)	147
EBIT, 9M2020 (млн USD)	1
Прибыль, 9M2020 (млн USD)	5
Чистый долг, 9M2020 (млн USD)	0

P/E, 2020 (x)	—
P/S, 2020 (x)	—
EV/S, 2020 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	1

Капитализация IPO (млрд USD)	1,521
Акции после IPO (млн шт)	72,46
Акции к размещению (млн шт)	12
Объем IPO (млн USD)	252
Минимальная цена IPO (USD)	20
Максимальная цена IPO (USD)	22
Целевая цена (USD)	29,3
Дата IPO	15 декабря

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

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

15 декабря состоится IPO компании Upstart Holdings. Компания является разработчиком облачной платформы для кредитования с использованием искусственного интеллекта. Андеррайтерами размещения выступают Goldman Sachs, BofA Securities и Citigroup.

Upstart Holdings: о компании. Сама платформа объединяет потребителей и сеть банков-партнеров компании. С помощью искусственного интеллекта в платформе Upstart потребители получают высокий процент одобрения кредитов по более низким ставкам, банки-партнеры в свою очередь получают доступ к новым клиентам с низким уровнем мошенничества. С момента основания компании банки-партнеры выдали 620 тысяч кредитов физическим лицам. За 9M 2020 года примерно 70% выданных кредитов через платформу Upstart были полностью автоматизированы. Глава компании Дэйв Жируар (Dave Girouard) ранее занимал должность президента Google Enterprise, где курировал глобальный бизнес облачных приложений Big Tech с оборотом в \$1 миллиард, в марте 2012 года он основал Upstart. По данным Crunchbase.com, всего Upstart привлекла \$144,1 млн. Среди акционеров компании числятся Third Point Ventures, Stone Ridge Trust V, Khosla Ventures, Rakuten, First Round Capital.

Как работает платформа Upstart. Платформа компании использует ИИ и машинное обучение для более точной оценки риска ссуды. На текущий момент ИИ включает в себя более 1600 переменных, которые «обучены» более чем 9 млн возможных событий погашения кредитов. Несмотря на сложность технологии, платформа предоставляется банкам-партнерам в виде простого облачного приложения. Сама платформа очень просто интегрируется в банковские системы.

Экосистема Upstart. Компания собирает заявки через Upstart.com, где потребителям представлены предложения от сети банков-партнеров. Потребителям на платформе Upstart обычно предлагаются необеспеченные личные займы в размере от \$1 тысячи до \$50 тысяч с процентной ставкой от 6,5% до 35,99% на срок от 3 до 5 лет. Банки-партнеры могут удерживать ссуды, которые соответствуют их рискам и целям, также банки могут продавать свои ссуды институциональным инвесторам.

Мы видим апсайд в 32% по модели EVA. С учетом средних вводных модель по модели EVA проецирует оценку собственного капитала в \$2,155 при целевой цене в \$29 на 1 простую акцию с потенциалом роста 32%.

Upstart Holdings: финансовые показатели

Отчет о прибыли, млн USD	2018	2019	9M2020	Балансовый отчет, млн USD	2018	2019	9M20
Выручка	99	164	147	Наличность	73	44	53
S&M	64	93	65	Наличность с ограничением	49	36	57
Клиентские операции	15	25	25	Ссуды	503	232	123
Разработка продуктов	8	19	25	Векселя	8	34	22
G&A	20	32	31	ОС	2	6	9
ЕБИТДА	(8)	(4)	2	Активы в аренду	0	16	14
Амортизация	0	0	0	Прочие активы	11	25	31
ЕБИТ	(8)	(5)	1	Активы	646	393	310
Прочий доход	0	1	5	Кредиторская задолженность	3	7	6
Варранты	(4)	(1)	(2)	Выплаты инвесторам	21	20	39
Доналоговая прибыль	(11)	(5)	5	Векселя	53	0	0
Налог	0	0	0	Долг	75	119	101
Чистая прибыль	(11)	(5)	5	Секьюритизация облигаций	373	96	0
				Прочие обязательства	17	35	34
				Аренда	0	17	15
				Всего обязательства	543	293	195
				Конвертируемые акции	158	163	163
				Общий капитал	-55	-62	-47
				Всего обязательства и капитал	646	393	310
Рост и маржа (%)	2018	2019	9M2020	Позлементный анализ ROIC	2018	2019	9M20
Темпы роста выручки	73%	65%	44%	Маржа NOPLAT, %	-	-	-
Темпы роста ЕБИТДА	-	-	-	ICTO, x	-	-	-
Темпы роста ЕБИТ	-	-	-	AICTO, x	-	-	-
Темпы роста NOPLAT	-	-	-	ROIC, %	-	-	-
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-	Себестоимость/выручка, %	-	-	-
Валовая маржа	-	-	-	Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
ЕБИТДА маржа	-8%	-3%	1%	WCSTO, x	-	-	-
ЕБИТ маржа	-8%	-3%	1%	FATO, x	-	-	-
NOPLAT маржа	-	-	-				
Маржа чистой прибыли	-11%	-3%	3%				
				Ликвидность и структура капитала	2018	2019	9M20
Cash Flow, млн USD	2018	2019	9M2020	ЕБИТ/процентные платежи, x	-	-	-
CFO	50	32	(53)	Текущая ликвидность, x	-	-	-
D&A	0	1	2	Долг/общая капитализация, %	-	-	-
				Долг/активы, %	12%	30%	32%
CFI	(137)	45	128	Долг/собственные средства, x	1,03	2,67	1,89
CapEx	(1)	(5)	(4)	Долг/IC, %	-	-	-
				Собственные средства/активы, %	11%	11%	17%
CFF	136	(119)	(44)	Активы/собственный капитал, x	-	-	-
Денежный поток	49	(42)	31				
Наличность на начало года	73	122	80	Мультипликаторы	2018	2018	9M20
Наличность на конец года	122	80	111	P/B, x	-	-	-
				P/E, x	-	-	-
				P/S, x	-	-	-
				EV/ЕБИТДА, x	-	-	-
				EV/S, x	-	-	-
Справочные данные	2018	2019	9M2020				
Акции в обращении, млн штук	-	-	-				
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-				
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-				
Рыночная капитализация, USD	-	-	-				
EV, USD	-	-	-				
Капитальные инвестиции, USD	1	5	4				
Рабочий капитал, USD	-	-	-				
Реинвестиции, USD	-	-	-				
BV, USD	-	-	-				
Инвестированный капитал	-	-	-				
EPS, USD на акцию	-	-	-				

Upstart Holdings: ключевые факты

Upstart Holdings: о компании. Компания является разработчиком облачной платформы для кредитования с использованием искусственного интеллекта. Сама платформа объединяет потребителей и сеть банков-партнеров компании. С помощью искусственного интеллекта в платформе Upstart, потребители получают высокий процент одобрения кредитов по более низким ставкам, банки-партнеры в свою очередь получают доступ к новым клиентам с низким уровнем мошенничества.

С момента основания компании банки-партнеры выдали 620 тысяч кредитов физическим лицам. За 9M 2020 года примерно 70% выданных кредитов через платформу Upstart были полностью автоматизированы.

Глава компании Дэйв Жируар (Dave Girouard) ранее занимал должность президента Google Enterprise, где курировал глобальный бизнес облачных приложений Big Tech с оборотом в \$1 миллиард, в марте 2012 года он основал Upstart.

По данным Crunchbase.com, всего Upstart привлекла \$144,1 млн. Среди акционеров компании числятся Third Point Ventures, Stone Ridge Trust V, Khosla Ventures, Rakuten, First Round Capital.

Как работает кредитная платформа Upstart. Платформа компании использует ИИ и машинное обучение для более точной оценки риска ссуды.

На текущий момент ИИ включает в себя более 1600 переменных, которые «обучены» более чем 9 млн возможных событий погашения кредитов.

Несмотря на сложность технологии, платформа предоставляется банкам-партнерам в виде простого облачного приложения. Сама платформа очень просто интегрируется в банковские системы.

Иллюстрация 1. Ключевые аспекты ИИ платформы

	2014		2019		2020	
Number of Variables	33	92	212	1,343	1,615	1,629
	Education Standard credit attributes	Employment & affordability Standard credit attributes	Multi-bureau credit attributes Employment & affordability Education Standard credit attributes	Digital signals Trended credit attributes Multi-bureau credit attributes Employment & affordability Education Standard credit attributes	Unstructured credit data Digital signals Trended credit attributes Multi-bureau credit attributes Employment & affordability Education Standard credit attributes	Macroeconomic signals Multi-bureau unstructured credit data Digital signals Trended credit attributes Multi-bureau credit attributes Employment & affordability Education Standard credit attributes
Training Data Points	0 (3 rd party Data Only)	~30,000	~320,000	~1,100,000	~5,500,000	~9,000,000
Modeling Techniques	Monte Carlo simulation Logistic regression	Probabilistic regression AVP Monte Carlo simulation Logistic regression	Stochastic gradient boosting Game-theoretic feature priority Probabilistic regression AVP Monte Carlo simulation Logistic regression	Dynamic equilibrium targeting Recursive AD model Stochastic gradient boosting Game-theoretic feature priority Probabilistic regression AVP Monte Carlo simulation Logistic regression	Bayesian NP optimization Discretized gradient boosting Dynamic equilibrium targeting Recursive AD model Stochastic gradient boosting Probabilistic regression Game-theoretic feature priority AVP Monte Carlo simulation Logistic regression	Neural networks Bayesian NP optimization Discretized gradient boosting Dynamic equilibrium targeting Recursive AD model Stochastic gradient boosting Probabilistic regression Game-theoretic feature priority AVP Monte Carlo simulation Logistic regression
Model Applications	Binary default prediction	Identity fraud Default timing Binary default prediction	Acquisition targeting Loan stacking Payment Identity fraud Default timing Binary default prediction	Income fraud Acquisition targeting Loan stacking Payment Identity fraud Time-deferred default prediction Binary default prediction	Fee optimization Income fraud Acquisition targeting Loan stacking Time-deferred prepayment prediction Identity fraud Time-deferred default prediction Binary default prediction	Compelling prepayment & default risk prediction Fee optimization Income fraud Acquisition targeting Loan stacking Time-deferred prepayment prediction Identity fraud Time-deferred default prediction Binary default prediction

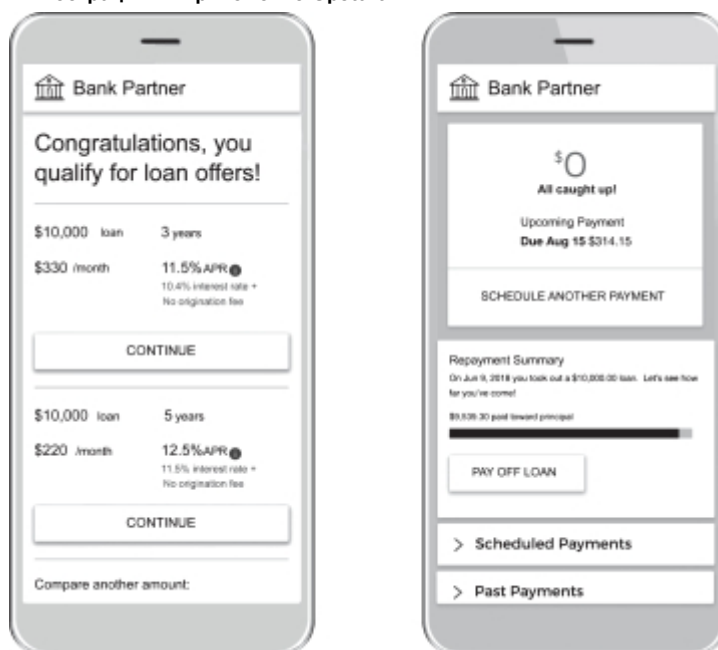
Источник: по данным компании

Платформа Upstart. Платформа предоставляет банкам доступ к потребительским кредитам. Первым кредитным продуктом на платформе был необеспеченный личный заем.

Через платформу потребители могут быстро узнать о ставке, выбрать нужный кредит, предоставить необходимую информацию для проверки. Процесс кредитования со стороны потребителя:

- **Онлайн-анкета:** ответы на вопросы, касающиеся личной информации, образования и история занятости. После заполнения анкеты платформа оценивает потребителя для потенциальной выдачи кредита.
- **Кредиты:** после получения одобрения платформа предоставляет кредитные предложения банков. Потребитель может ознакомиться со ставками, комиссиями по ссуде, возможной суммой кредита и сроками.
- **Проверка:** в случае выбора кредитного предложения платформа проверяет предоставленные данные.
- **Выдача:** после завершения проверки и соглашения с условиями выдачи кредита деньги переводятся на банковский счет на следующий рабочий день.

Иллюстрация 2. Приложение Upstart



Источник: по данным компании

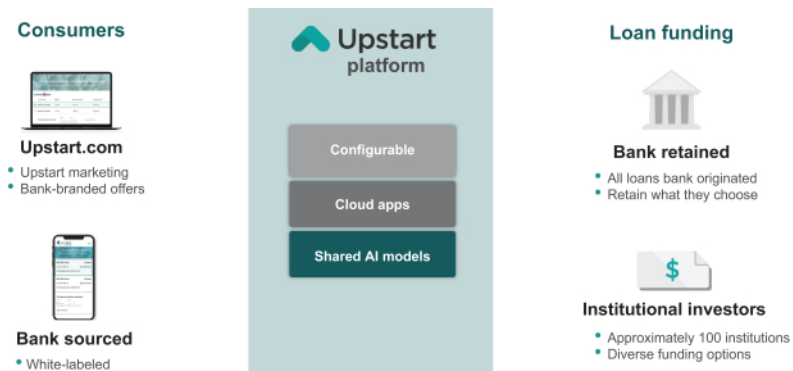
Платформа предоставляет банкам-партнерам заемщиков в соответствии с их критериями.

- **Рефералы:** сбор данных о потребителях и передача этих данных банку.
- **Конфигурации:** настройка программы кредитования (минимальный кредитный рейтинг, размер кредита, процентные ставки и др.).
- **Обслуживание:** платформа управляет всеми коммуникациями с заемщиками, агентствами кредитной отчетности.

Экосистема Upstart. Компания собирает заявки через Upstart.com, где потребителям предоставлены предложения от сети банков-партнеров. Потребителям на платформе Upstart обычно предлагаются необеспеченные личные займы в размере от \$1 тыс. до \$50 тыс. с процентной ставкой от 6,5% до 35,99% на срок от 3 до 5 лет.

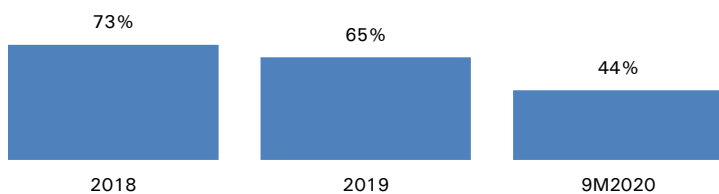
Банки-партнеры могут удерживать ссуды, которые соответствуют их рискам и целям, также банки могут продавать свои ссуды институциональным инвесторам.

Иллюстрация 3. Экосистема Upstart



Финансовые показатели компании. В 2018 году темпы роста выручки компании составили 73%, в 2019 году - 65% и за 9М 2020 года - 44%.

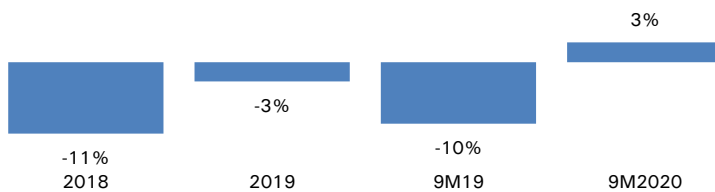
График 1. Темпы роста выручки



Источник: по данным компании

Маржа чистой прибыли в 2018 году составила -11%, -3% в 2019 году и 3% за 9М 2020 года.

График 2. Маржа чистой прибыли



Источник: по данным компании

Оценка по модели EVA: огромный потенциал рынка и технологии компании проецируют потенциал в 32%

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

Прогноз выручки: консервативное замедление темпов роста выручки, при этом у компании довольно большой неохваченный рынок (по данным McKinsey, ИИ будет постепенно внедряться в отрасль, и по мере зрелости технологии будет происходить резкий рост внедрения технологии), который к 2030 году оценивается в \$13 трлн. Простое внедрение платформы Upstart в банковские системы может создать положительную среду для дальнейшего роста бизнеса.

Прогноз по прибыли: стабилизация маржи чистой прибыли на уровне 7,8%, что чуть выше среднеотраслевого уровня в 7,5%. С учетом текущей маржи чистой прибыли в -3% и ее роста до 8% к 2029 году мы ожидаем постепенного роста чистой прибыли до \$67 млн.

Cost of Equity = 9,8%. Затраты на собственный капитал равны 9,8% исходя из коэффициента бета в 1,79, безрисковой ставки в 0,931% и премии за риск инвестирования в 4,97%.

ROE в постпрогнозном периоде на 2,7% ниже уровня последнего года прогнозного периода. Терминальные темпы роста чистой прибыли были спрогнозированы нами на уровень отраслевых значений.

Стоимость собственного капитала составила \$2,155 млрд, учитывая инвестированный капитал в -\$62 млн сейчас, избыточные доходы в стадии быстрого роста в \$175 млн и \$2,042 млрд в стадии зрелого роста.

Наша целевая цена, таким образом, составила \$29 за акцию, потенциал к верхней границе в \$22 составляет 32%.

Иллюстрация 4. Оценка по модели EVA компании Upstart Holdings.

Модель прогнозного периода, млн USD	2017	2018	2019	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П
# года				1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Inputs:	2017	2018	2019	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П
Выручка	57	99	164	231	302	371	435	491	539	578	609	634	654
темпа роста, %		73%	65%	41%	31%	23%	17%	13%	10%	7%	5%	4%	3%
Маржа чистой прибыли	-15%	-11%	-3%	4%	4%	5%	5%	6%	6%	7%	7%	7%	8%
Активы на конец года		646	393	310	483	708	987	1 331	1 752	2 275	2 945	3 837	5 099
Equity начало периода			-55	-62	-52	-39	-21	2	30	62	100	143	189
Чистая прибыль	-9	-11	-5	9	13	18	23	28	33	38	42	47	51
темпа роста, %		27%	-55%	-284%	44%	35%	27%	22%	18%	15%	12%	10%	9%
ROE, %			9%	-15%	-25%	-46%	-108%	1662%	111%	60%	42%	33%	27%
ROA, %			-1,3%	3,0%	2,8%	2,5%	2,3%	2,1%	1,9%	1,7%	1,4%	1,2%	1,0%
Лeverедж, ROE/ROA, x			-7,2x	-5,0x	-9,2x	-18,1x	-46,6x	792,3x	59,2x	36,4x	29,4x	26,9x	26,9x
WACC:	2017	2018	2019	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П
Безрисковая ставка				0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
Бета послерыноговая				1,79	1,70	1,61	1,53	1,44	1,35	1,26	1,18	1,09	1,00
Премия за риск инвестирования				5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Стоимость собственного капитала				9,8%	9,4%	9,0%	8,5%	8,1%	7,6%	7,2%	6,8%	6,3%	5,9%
Коэффициент дисконтирования, x				0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x
Прогнозный период:				2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П
Собственный капитал				-62	-52	-39	-21	2	30	62	100	143	189
ROE, %				-15%	-25%	-46%	-108%	1662%	111%	60%	42%	33%	27%
COE, %				9,8%	9,4%	9,0%	8,5%	8,1%	7,6%	7,2%	6,8%	6,3%	5,9%
EVA				15	18	21	25	28	31	33	36	38	40
PV EVA				14	15	16	17	18	19	19	19	19	19
Зрелый период:													
Темпы роста чистой прибыли													
ROE													
COE													
Постпрогнозная стоимость													
Приведенная заключительная стоимость													
Оценка стоимости:													
Инвестированный собственный капитал				-62									
Избыточные доходы (исключительный рост)				175									
Избыточные доходы (зрелый рост)				2 042									
Стоимость собственного капитала, млн USD													
Простые акции, штук													
Стоимость на акцию, USD													
Максимум диапазона на IPO, USD													
Потенциал роста (%)													

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

Риски: партнеры, конкуренция и персонал

Банки-партнеры. Непродление контрактов с текущими банками-партнерами может негативно сказаться на бизнесе компании и ее финансовом состоянии.

Конкуренция. Компания работает на довольно конкурентном рынке, среди конкурентов могут быть банки, небанковские кредиторы и другие платформы кредитования.

Ключевой персонал. Если Upstart Holdings не сможет удержать или привлечь новый персонал, это может негативно сказаться на бизнесе 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.

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

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 «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

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
ул. Ленина, 54 Г
cherepovets@ffin.ru

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