

Array Technologies (ARRY)

Оценка капитала | DCF

США | Солнечная энергия

 Потенциал роста: **35%**

 Целевая цена: **\$28,4**

 Диапазон размещения: **\$19-\$21**

оценка перед IPO

IPO ARRY: один из лидеров рынка солнечной энергии



Выручка, 6M2020 (млн USD)	553
EBIT, 6M2020 (млн USD)	103
Прибыль, 6M2020 (млн USD)	76
Чистый долг, 6M2020 (млн USD)	0

P/E, 2020 (x)	—
P/S, 2020 (x)	—
EV/S, 2020 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	19

Капитализация IPO (млрд USD)	2,539
Акций после IPO (млн шт)	126,99
Акций к размещению (млн шт)	33,75
Объем IPO (млн USD)	675
Минимальная цена IPO (USD)	19
Максимальная цена IPO (USD)	21
Целевая цена (USD)	28,4
Дата IPO	14 октября

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

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

14 октября состоится IPO компании Array Technologies. Компания является одним из крупнейших в мире производителей систем наземного монтажа для проектов солнечной энергии - солнечных трекеров. Андеррайтерами размещения выступают Goldman Sachs, JPMorgan, Guggenheim Securities и Morgan Stanley.

Что такое солнечные трекеры. Трекеры представляют собой интегрированную систему из стальных опор, электродвигателей, редукторов и электронных контроллеров. Основная задача – это перемещение солнечных панелей в течение дня для большего поглощения солнечного света. На сегодняшний день трекеры становятся все более распространенным оборудованием на крупных солнечных установках по всему миру, так как они вырабатывают больше энергии. Например, по данным BloombergNEF, проекты солнечной энергетики, в которых используются трекеры, генерируют на 25% больше энергии, чем проекты, в которых используются системы крепления с фиксированным наклоном.

Основные продукты компании. DuraTrack® HZ v3 – продукт, производство которого было начато в мае 2015 года. Он имеет такие особенности, как запатентованная система крепления с одним болтом на каждый модуль (сокращает время установки), система снижения ветровой нагрузки и небольшое количество двигателей. Программное обеспечение SmarTrack – ПО, использующее исторические данные о погоде, объем производимой энергии на конкретных объектах для определения оптимального положения солнечной батареи в режиме реального времени для увеличения выработки энергии. ПО работает совместно с алгоритмами машинного обучения.

Основные конкурентные преимущества. 1. В системе используется 1 двигатель на мегаватт по сравнению с более чем 25 двигателями на мегаватт у крупнейшего конкурента компании. 2. Гибкость: продукт компании имеет общий наклон до 26 градусов, что позволяет клиентам приспособиться к холмистой местности без необходимости проведения обширного профилирования. 3. Быстрая и простая установка трекеров, так как продукт компании состоит из меньшего количества деталей, чем у конкурентов. 4. Защита от сильных ветров: в отличие от своих конкурентов продукт компании закрывает каждый ряд батарей отдельно в зависимости от ветра, то есть один ряд может быть закрыт, в то время как другой продолжает генерировать энергию. У многих конкурентов закрывается весь массив батарей.

Апсайд в 35% от верхней границы размещения. С учетом консервативных вводных модель FCFF проецирует оценку собственного капитала в \$3,744 млрд при целевой цене в \$28,4 на 1 простую акцию с потенциалом роста 35%.

Array Technologies: финансовые показатели

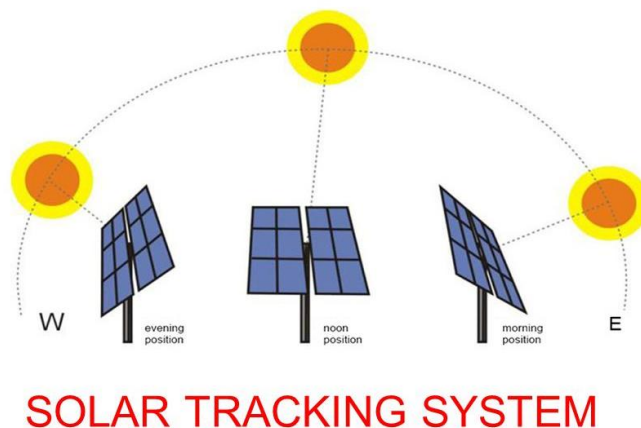
Отчет о прибыли, млн USD	2018	2019	6M20	Балансовый отчет, млн USD	2018	2019	6M20
Выручка	291	648	553	Наличность	41	310	18
Себестоимость	279	497	412	Наличность с ограничением	0	51	20
Валовая выручка	12	151	141	Дебиторская задолженность	52	96	99
G&A	46	42	25	Запасы	55	148	105
Амортизация	0	0	0	Налог на прибыль к получению	11	1	19
Амортизация НМА	27	25	13	Прочие активы	16	14	6
ЕБИТ	-61	83	103	Текущие активы	174	620	268
Прочие доходы/расходы	-0	-0	-2	ОС	11	11	10
Процентный расход	-19	-19	-8	Гудвилл	70	70	70
Доналоговая прибыль	-81	65	93	НМА	249	224	211
Налог	-20	25	17	Актив от отложенного налога	6	0	0
Чистая прибыль	-61	40	76	Активы	510	924	558
Рост и маржа (%)	2018	2019	6M20	Кредиторская задолженность	23	130	30
Темпы роста выручки	-	123%	145%	Кредиторская задолженность связ-х сторон	7	6	7
Темпы роста EBITDA	-	-	-	Начисленные расходы	19	18	14
Темпы роста EBIT	-	-	-	Начисленный гарантийный резерв	2	3	3
Темпы роста NOPLAT	-	-	-	Налог	0	2	38
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-	Отложенный налог	22	329	21
Валовая маржа	4%	23%	25%	Условное вознаграждение	3	6	9
EBITDA маржа	-	-	-	Возобновляемый кредит	39	0	0
EBIT маржа	-21%	13%	19%	Текущая часть долга	20	56	0
NOPLAT маржа	-	-	-	Текущая часть долга связ-х сторон	0	42	23
Маржа чистой прибыли	-21%	6%	14%	Текущие обязательства	135	591	144
Cash Flow, млн USD	2018	2019	6M20	Отложенный налог	0	16	14
CFO	(12)	386	-248	Условное вознаграждение	15	12	12
D&A	28	27	14	Долг за вычетом текущей части	59	0	4
CFI	(6)	(2)	(0)	Долг связ-х сторон	37	0	0
CapEx	(2)	(2)	(0)	Всего обязательств	245	618	174
CFF	51	(64)	(75)	Конвертируемые акции	0	0	0
Денежный поток	33	320	(323)	Капитал	264	305	384
Наличность на начало года	8	41	361	Обязательства и собственный капитал	510	924	558
Наличность на конец года	41	361	38	Позлементный анализ ROIC	2018	2019	6M20
Справочные данные	2018	2019	6M20	Маржа NOPLAT, %	-	-	-
Акции в обращении, млн штук	-	-	-	ICTO, x	-	-	-
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-	AICTO, x	-	-	-
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-	ROIC, %	-	-	-
Рыночная капитализация, USD	-	-	-	Себестоимость/выручка, %	-	-	-
EV, USD	-	-	-	Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
Капитальные инвестиции, USD	2	2	0	WCTO, x	-	-	-
Рабочий капитал, USD	-	-	-	FATO, x	-	-	-
Реинвестиции, USD	-	-	-	Ликвидность и структура капитала	2018	2019	6M20
BV, USD	-	-	-	EBIT/процентные платежи, x	-	-	-
Инвестированный капитал	-	-	-	Текущая ликвидность, x	1,29	1,05	1,86
EPS, USD на акцию	-	-	-	Долг/общая капитализация, %	-	-	-
				Долг/активы, %	12%	0%	1%
				Долг/собственные средства, x	1,45	0,00	0,24
				Долг/IC, %	-	-	-
				Собственные средства/активы, %	8%	34%	3%
				Активы/собственный капитал, x	1,93	3,03	1,45
				Мультипликаторы	2018	2019	6M20
				P/B, x	-	-	-
				P/E, x	-	-	-
				P/S, x	-	-	-
				EV/EBITDA, x	-	-	-
				EV/S, x	-	-	-

Array Technologies: ключевые факты

О компании Array Technologies. Компания является одним из крупнейших в мире производителей систем наземного монтажа для проектов солнечной энергии - солнечных трекеров. Трекеры представляют собой интегрированную систему из стальных опор, электродвигателей, редукторов и электронных контроллеров. **Основная задача** – это перемещение солнечных панелей в течение дня для большего поглощения солнечного света.

На сегодняшний день трекеры становятся все более распространенным оборудованием на крупных солнечных установках по всему миру, так как они вырабатывают больше энергии. Например, по данным BloombergNEF, проекты солнечной энергетики, в которых используются трекеры, генерируют на 25% больше энергии, чем проекты, в которых используются системы крепления с фиксированным наклоном.

Иллюстрация 1. Принцип работы солнечных трекеров



Источник: slideplayer.com

В 2019 году компания Wood Mackenzie поместила Array Technologies на 2-е место в мире по объему поставок солнечных батарей. Также по состоянию на 30 сентября компания оформила заказы на \$703 млн (рост - 31% г/г) с предполагаемыми сроками поставки на 2020 и 2021 годы.

Компания была основана в 1989 году, и по состоянию на 30 июня 2020 года у компании было 343 сотрудника. На сегодняшний день крупнейшим акционером является ATI Investment Parent (73,4%).

Основные продукты компании. Основными продуктами компании являются трекер DuraTrack и программное обеспечение SmarTrack.

DuraTrack® HZ v3 – продукт, производство которого было начато в мае 2015 года. Он имеет такие особенности, как запатентованная система крепления с одним болтом на каждый модуль (сокращает время установки), система снижения ветровой нагрузки и небольшое количество двигателей.

Иллюстрация 2. Трекер компании DuraTrack® HZ v3

Источник: pv-magazine-usa.com

Программное обеспечение SmarTrack – ПО, использующее исторические данные о погоде, объем производимой энергии на конкретных объектах для определения оптимального положения солнечной батареи в режиме реального времени для увеличения выработки энергии. ПО работает совместно с алгоритмами машинного обучения.

Конкурентные преимущества компании. Array Technologies отмечает следующие конкурентные преимущества перед другими поставщиками:

- в системе используется 1 двигатель на мегаватт по сравнению с более чем 25 двигателями на мегаватт у крупнейшего конкурента компании;
- гибкость: продукт компании имеет общий наклон до 26 градусов, что позволяет клиентам приспособиться к холмистой местности без необходимости проведения обширного профилирования;
- быстрая и простая установка трекеров, так как продукт компании состоит из меньшего количества деталей, чем у конкурентов;
- защита от сильных ветров: в отличие от своих конкурентов продукт компании закрывает каждый ряд батарей отдельно в зависимости от ветра, то есть один ряд может быть закрыт, в то время как другой продолжает генерировать энергию. У многих конкурентов закрывается весь массив батарей.

Потенциальный рынок. По данным fortunebusinessinsights.com, мировой рынок солнечных трекеров вырастет с \$9,3 млрд в 2019 году до \$22,33 млрд к 2027 году.

Основной драйвер рынка – это снижение выбросов в атмосферу. В настоящее время возобновляемые источники составляют около 29% от общего объема производства электроэнергии во всем мире.

Оценка Array Technologies: потенциал роста свыше 35% на фоне роста рынка солнечной энергии

1. Прогноз выручки. Для построения модели мы использовали данные адресного рынка компании и оценили потенциальную долю компании.

В 2019 году выручка компании выросла на 123%, но в 1ПГ 2020 года выручка компании ускорилась на 145%, так как некоторые заказчики решили осуществить поставки раньше срока на фоне налоговых льгот по инвестициям в солнечную энергетику.

Мы ожидаем, что темпы роста в 2020 ПГ ускорятся до 135% на фоне роста спроса на технологии компании. К 2021 ПГ темпы роста замедлятся до 72% с дальнейшим замедлением до 6% к 2029 ПГ.

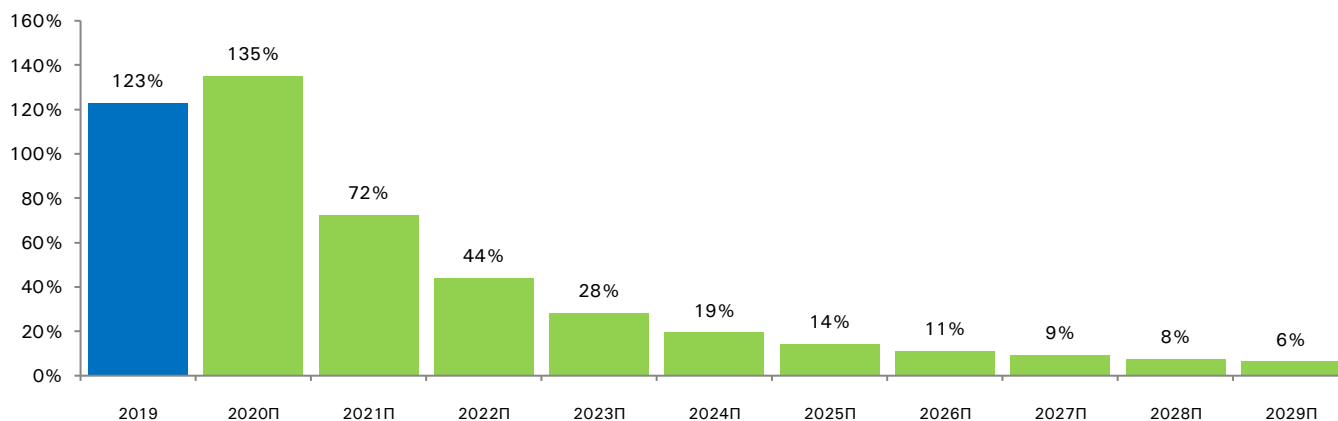
С учетом всех вводных данных мы заложили ускорение темпов роста со 123% в 2019 году до 145% в 2020 прогнозному году с дальнейшим замедлением до 72% к 2021 прогнозному году и к 6% к 2029 прогнозному году, общая выручка компании вырастет с \$648 млн в 2019 году до \$9,239 млрд к 2029 прогнозному году.

Иллюстрация 3. Модель выручки Array Technologies

Модель выручки из целевого рынка	2018	2019	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П
Мировой рынок солнечных трейдеров, млрд USD	8	9	11	13	14	16	17	19	21	22	24	25
Темпы роста, %		22%	18%	15%	13%	11%	10%	9%	9%	8%	7%	6%
Доля рынка Array Technologies, %	4%	7%	14%	21%	27%	31%	33%	35%	36%	36%	36%	37%
Темпы роста, %		82%	100%	50%	28%	15%	8%	5%	3%	1%	1%	0%
Всего выручка, млн USD	291	648	1 523	2 625	3 780	4 852	5 797	6 628	7 375	8 065	8 683	9 238
Темпы роста, %		123%	135%	72%	44%	28%	19%	14%	11%	9%	8%	6%

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

График 1. Прогноз темпов роста Array Technologies

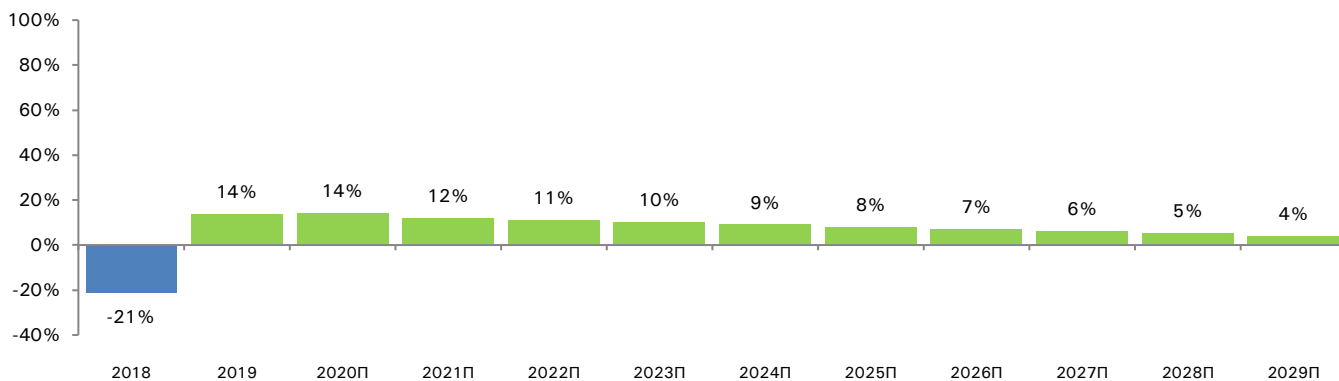


Источник: на основе данных компании и прогноза ООО ИК «Фридом Финанс»

2. Снижение показателей маржи до среднеотраслевых значений в 4%.

В 2019 году показатели EBIT-маржи были равны 14%. Мы сделали консервативный прогноз маржи и приравнивали к среднеотраслевым значениям в 4%. Чистые реинвестиции от выручки в течение 10 прогнозных лет вырастут с 0,3% до среднеотраслевых в 7%. Исходя из нашего прогноза, в течение 10 лет чистые реинвестиции составят \$2,8 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 приравняли к затратам на капитал в 6,1%. В итоге средние реинвестиции в зрелом возрасте для дальнейшего роста будут составлять 49% от NOPLAT.

4. Финальный расчет стоимости и потенциала. EV, или сумма стоимости прогнозного (\$628 млн) и зрелого (\$2,780 млрд) периода, составит \$3,608 млрд. Учитывая приведенную стоимость капитализированной аренды и долга в \$22 млн, наличность на счетах в \$18 млн и поступления от IPO в \$140 млн, собственный капитал Argray Technologies можно оценить в \$3,745 млрд.

Учитывая 126,99 млн акций после IPO, целевая цена на 1 акцию равна \$28,4. Потенциал к верхней границе IPO в \$21 составляет 35%.

Компания продает 7 млн акций, а 26,75 млн продают акционеры.

Иллюстрация 4. Модель оценки Array Technologies методом FCFF

Модель прогнозного периода, млн USD	2018	2019	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	зрелый
темпы роста выручки, %		123%	135%	72%	44%	28%	19%	14%	11%	9%	8%	6%	3,0%
(+) Выручка	291	648	1 523	2 625	3 780	4 852	5 797	6 628	7 375	8 065	8 683	9 238	9 516
(х) Операционная маржа	-21%	14%	14%	12%	11%	10%	9%	8%	7%	6%	5%	4%	4%
(=) EBIT	-61	88	213	315	416	485	522	530	516	484	434	370	381
Налоговая ставка	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
(-) Налог на EBIT	0	18	43	63	83	97	104	106	103	97	87	74	76
(=) NOPLAT	-61	70	171	252	333	388	417	424	413	387	347	296	304
(-) чистые реинвестиции	2	2	15	43	87	145	212	286	368	456	550	647	151
(=) FCFF	(63)	68	156	209	245	244	206	138	45	(69)	(202)	(351)	154
FCFF маржа, %		10,6%	10,2%	8,0%	6,5%	5,0%	3,5%	2,1%	0,6%	-0,9%	-2,3%	-3,8%	
(х) фактор дисконтирования			0,93x	0,87x	0,81x	0,76x	0,71x	0,67x	0,62x	0,59x	0,55x	0,55x	
PV FCFF			145	181	199	185	146	92	28	(41)	(112)	(194)	
Терминальная стоимость													5 022
PV Терминальной стоимости													2 780
Имплицированные переменные модели		2019	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	
Выручка/капитал, х		5,02x	10,58x	14,03x	13,78x	11,58x	9,19x	7,23x	5,74x	4,63x	3,79x	3,87x	
Инвестированный капитал		129	144	187	274	419	631	917	1 285	1 741	2 291	2 388	
Чистое реинвестирование, %		3%	9%	17%	26%	37%	51%	68%	89%	118%	158%	219%	49%
Реинвестирование к выручке, %		0,3%	1,0%	1,6%	2,3%	3,0%	3,7%	4,3%	5,0%	5,7%	6,3%	7,0%	
ROIC, %		54%	118%	135%	121%	93%	66%	46%	32%	22%	15%	12%	6,1%
Маржа NOPLAT, %		11%	11%	10%	9%	8%	7%	6%	6%	5%	4%	3%	
Расчет WACC		2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П		
Безрисковая ставка		0,78%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	
Бета послерыноговая		1,28	1,26	1,23	1,20	1,17	1,14	1,11	1,09	1,06	1,06	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		7,6%	7,4%	7,3%	7,1%	7,0%	6,8%	6,7%	6,5%	6,4%	6,1%		
Ставка долга, до налогов		6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	
Ставка долга, после налогов		5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	
СК/Стоимость компании		99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	
Долг/Стоимость компании		1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	
Средневзвешенная стоимость капитала		7,6%	7,4%	7,3%	7,1%	7,0%	6,8%	6,7%	6,5%	6,4%	6,1%		
Кумулятивная стоимость капитала		0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	
Оценка капитала, млн USD													
(=) Стоимость в прогнозном периоде													628
(+) Стоимость в терминальном периоде													2 780
(х) Коэффициент на дату оценки													1,06x
(=) EV													3 608
(-) Долг (вкл. операционную аренду)													22
(+) Наличность													18
(+) Поступления от IPO													140
(-) Стоимость выпущенных опционов													0
(=) Оценка собственного капитала													3 745
Рыночная капитализация													2 667
Целевая цена на акцию, USD													28,4
Максимум диапазона на IPO, USD													21
Потенциал роста, %													35%

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

Риски: партнеры, сбои и сотрудники

Поставщики. Прерывание доставки компонентов и материалов от международных поставщиков может нарушить цепочку поставок Array Technologies, что может привести к дополнительным пошлинам, тарифам и другим сборам на импорт и экспорт.

Дефекты продуктов компании. Если у продуктов Array Technologies будут проблемы с производительностью, то это может привести к потере клиентов, нанести ущерб репутации и снизить доходы компании.

Ключевые сотрудники. Если компания не сможет привлекать или удерживать ключевых сотрудников, это может повлиять на эффективное развитие компании, что может привести к снижению выручки и росту расходов.

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
barناول@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
kemeroovo@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
tollyatti@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