

# Toast Inc (TOST)

Оценка капитала | DCF

США | ПО

Потенциал роста: **31%**Целевая цена: **\$43,4**Диапазон размещения: **\$30–33**

Оценка перед IPO

## IPO TOST: система управления ресторанами



Выручка, 6M21 (млн USD)	<b>704</b>
EBIT, 6M21 (млн USD)	<b>-57</b>
Прибыль, 6M21 (млн USD)	<b>-242</b>
Чистый долг, 6M21 (млн USD)	<b>0</b>

P/E, 2021 (x)	—
P/S, 2021 (x)	—
EV/S, 2021 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	<b>-8</b>

Капитализация IPO (млрд USD)	<b>15 729</b>
Акция после IPO (млн шт.)	<b>499,33</b>
Акция к размещению (млн шт.)	<b>21,7</b>
Объем IPO (млн USD)	<b>685</b>
Минимальная цена IPO (USD)	<b>30</b>
Максимальная цена IPO (USD)	<b>33</b>
Целевая цена (USD)	<b>43,4</b>
Дата IPO	<b>21 сентября</b>

Динамика акций | биржа/тикер **NYSE/TOST**

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

**21 сентября состоится IPO компании Toast Inc. Компания разработала платформу для ресторанного бизнеса. Андеррайтеры размещения – Goldman Sachs, Morgan Stanley, JP Morgan, KeyBanc, William Blair, Piper Sandler.**

**О компании.** Компания была основана в 2011 году. Компания установила партнерские отношения с 48 тысячами ресторанов и обработала валовые платежи на сумму более \$38 млрд за последние 12 месяцев. Ставка удержания компании с 2015 года находится выше 110%. Всего компания привлекла \$902 млн, и последний раз компанию оценивали в \$5 млрд. Акционеры компании – Bessemer Venture Partners, T. Rowe Price Associates, TCV, Technology Investment Dining Group и Tiger Global PIP 10 LLC.

**Платформа компании.** Основные предложения платформы представляют собой продукты для торговых точек, ресторанных операций, цифровых заказов и доставки, маркетинга, лояльности клиентов и управления командой. Предложения для торговых точек – программное обеспечение на базе Android включает в себя Toast POS, Toast Order & Pay (гости могут заказать и оплачивать прямо со своих мобильных устройств) и аппаратное обеспечение – компания предоставляет ресторанное оборудование с нуля на заказ. Сюда входят Toast Flex (оборудование может использоваться для заказа и оплаты на кассе, станция самообслуживания и другие), Toast Go (POS-устройство) и Toast Tap (кардридер). Предложения для ресторанных операций – программное обеспечение, которое объединяет кухню и кассу (уведомление, когда заказы готовы), xtraCHEF от Toast (ПО для управления счетами ресторанов). Предложения для цифровых заказов и доставки – Toast предлагает онлайн-приложение для принятия заказов через собственный веб-сайт клиентов, также Toast предоставляет партнерскую сеть доставки. Предложение для маркетинга и лояльности – компания предоставляет набор продуктов для гостей для повышения лояльности и увеличения выручки для ресторана-клиента (фирменные подарочные карты) и использование аналитических данных по маркетингу для взаимодействия с клиентами ресторана. Предложения для управления командой – упрощение всего процесса найма, управление сотрудниками и расчет заработной платы.

**Потенциальный рынок.** Согласно данным ReportLinker, рынок программного обеспечения для управления рестораном оценивается в \$4 млрд в 2020 году с ростом до \$8,2 млрд к 2027 году.

**Апсайд в 31% от верхней границы размещения. С учетом консервативных вводных модель FCFF проецирует оценку собственного капитала в \$21,663 млрд при целевой цене \$43,4 на одну простую акцию с потенциалом роста 31%.**



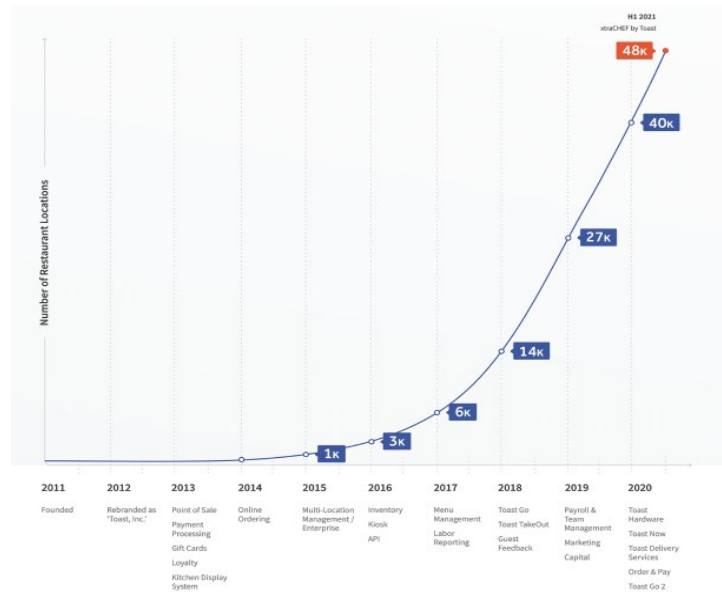
## Toast Inc: ключевые факты

**Toast Inc (TOST).** Компания разработала платформу для ресторанного бизнеса. Сама компания была основана в 2011 году.

Компания установила партнерские отношения с 48 тысячами ресторанов и обработала валовые платежи на сумму более \$38 млрд за последние 12 месяцев. Ставка удержания компании с 2015 года находится выше 110%.

Всего компания привлекла \$902 млн, и последний раз компанию оценивали в \$5 млрд. Акционеры компании – Bessemer Venture Partners, T. Rowe Price Associates, TCV, Technology Investment Dining Group и Tiger Global PIP 10 LLC.

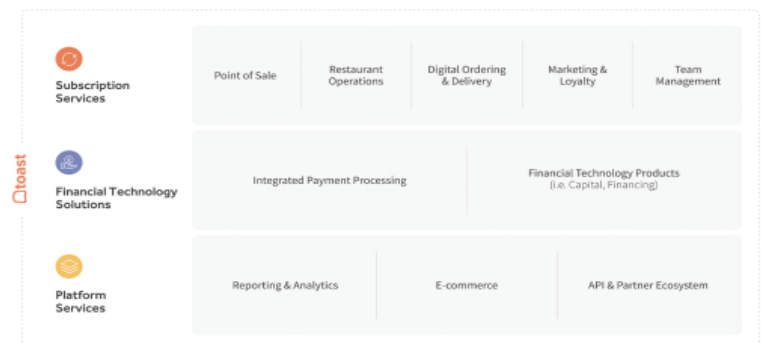
**Иллюстрация 1. Хронология компании**



Источник: на основе данных компании

**Платформа компании.** Основные предложения платформы представляют собой продукты для: торговых точек, ресторанных операций, цифровых заказов и доставки, маркетинга, лояльности клиентов и управления командой.

**Иллюстрация 2. Платформа компании**



Источник: на основе данных компании

**Предложения для торговых точек** – программное обеспечение на базе Android включает в себя Toast POS, Toast Order & Pay (гости могут заказывать и оплачивать прямо со своих мобильных устройств) и аппаратное обеспечение – компания предоставляет ресторанное оборудование с нуля на заказ. Сюда входят Toast Flex (оборудование может использоваться для заказа и оплаты на кассе, станция самообслуживания и другие), Toast Go (POS-устройство) и Toast Tap (кардридер).

**Предложения для ресторанных операций** – программное обеспечение, которое объединяет кухню и кассу (уведомление, когда заказы готовы), xtraCHEF от Toast (ПО для управления счетами ресторанов).

**Предложения для цифровых заказов и доставки** – Toast предлагает онлайн-приложение для принятия заказов через собственный веб-сайт клиентов, также Toast предоставляет партнерскую сеть доставки.

**Предложение для маркетинга и лояльности** – компания предоставляет набор продуктов для гостей для повышения лояльности и увеличения выручки для ресторана-клиента (фирменные подарочные карты) и использование аналитических данных по маркетингу для взаимодействия с клиентами ресторана.

**Предложения для управления командой** – упрощение всего процесса найма, управление сотрудниками и расчет заработной платы.

**Потенциальный рынок.** Согласно данным ReportLinker, рынок программного обеспечения для управления рестораном оценивается в \$4 млрд в 2020 году с ростом до \$8,2 млрд к 2027 году.

## Оценка Toast Inc: текущие вводные данные проецируют потенциал свыше 31%

---

**1. Прогноз выручки.** Для построения модели мы использовали данные компании по выручке от подписки, выручке от финансово-технологических решений, выручке от аппаратного обеспечения и выручке от услуг.

**Выручка от подписки.** В 2020 году темпы роста выручки от подписки составили 62%, за 6М2021 года темпы роста замедлились до 52%. Мы ожидаем, что в 2021-м прогнозном году темпы роста составят 50% с дальнейшим замедлением до 7% к 2030-му прогнозному году. Выручка от подписки вырастет с \$101 млн до \$712 млн. Основной драйвер роста выручки от подписки – это рост партнерской базы ресторанов, которая с 2015 года выросла с 1 тысячи до 40 тысяч в 2020 году и 48 тысяч в 1ПГ2021 года.

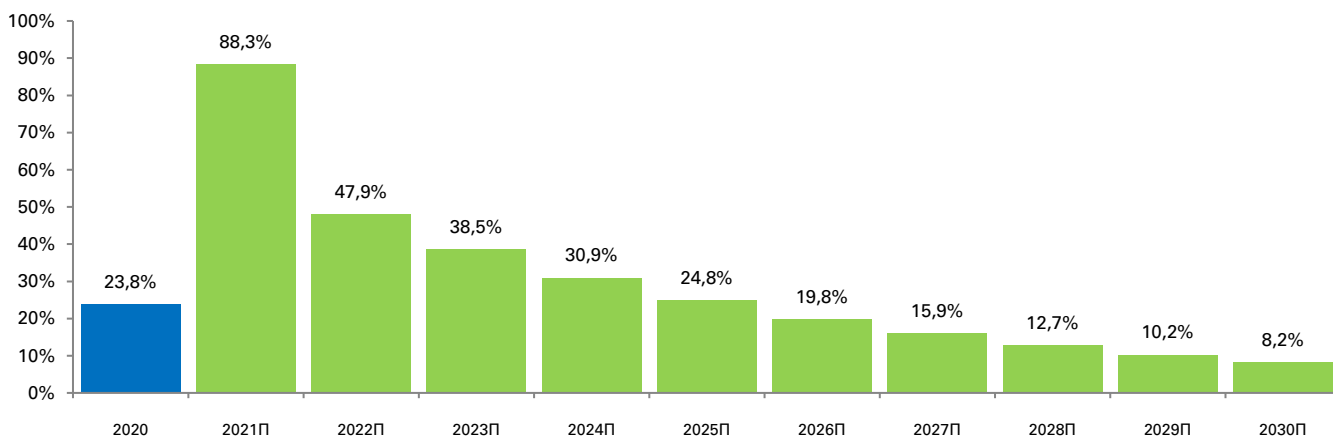
**Выручка от финансовых технологий.** Темпы роста выручки в 2020 году были на уровне 21% с ростом GPV (валовые платежи) на уровне 17% г/г, до 25,4 млрд. В I полугодии 2021 года у компании наблюдается ускорение темпов роста выручки до 121% г/г, основной драйвер роста – это сильный рост GPV, на 125% г/г, до \$23,4 млрд, на фоне роста партнерской базы ресторанов компании. Мы ожидаем, что темпы роста в 2021-м прогнозном году составят 100% с дальнейшим замедлением до 8% к 2030-му прогнозному году. Выручка от финансовых технологий вырастет с \$644 млн до \$8,522 млрд. Основной драйвер роста выручки – это рост продаж ресторанов, который в 2020 году был на уровне \$700 млрд, к 2024 году продажи прогнозируются на уровне \$1,1 трлн.

**Выручка от оборудования.** В 2020 году темпы роста выручки составили 16%, в 1ПГ2021 года темпы роста ускорились до 62%. В 2021 году мы ожидаем темпы роста на уровне 48% с дальнейшим снижением до 6% к 2030-му прогнозному году. Выручка от оборудования вырастет с \$64 млн до \$421 млн.

**Выручка от услуг.** В 2020 году выручка от услуг сократилась на 15% на фоне перехода на удаленные и самостоятельные установки, которые являются более выгодными для клиентов. В 1ПГ2021 года темпы роста ускорились до 7%. Мы ожидаем, что в 2021-м прогнозном году темпы роста составят 6% с дальнейшим снижением до 1% к 2030-му прогнозному году. Выручка вырастет с \$13 млн до \$17 млн.

**С учетом всех вводных данных мы прогнозируем ускорение темпов роста с 23,8% в 2020 году до 88,3% в 2021-м прогнозном году с дальнейшим замедлением до 8,2% к 2030-му прогнозному году. Общая выручка компании вырастет с \$823 млн в 2020 году до \$9,673 млрд к 2030-му прогнозному году.**

График 1. Прогноз темпов роста Toast Inc



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

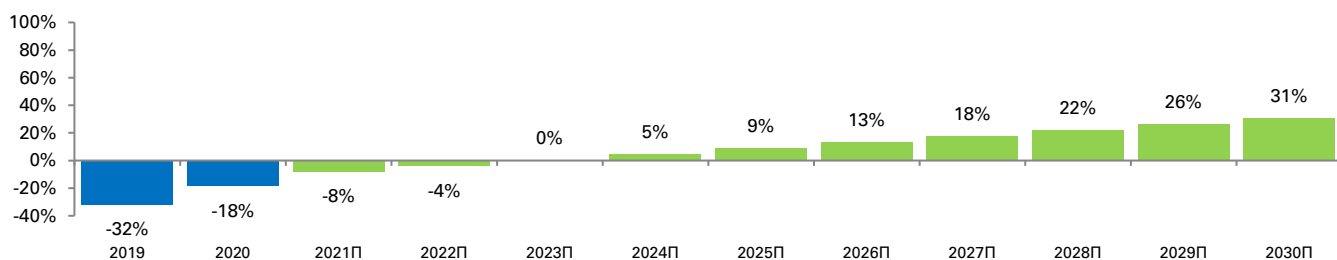
Иллюстрация 3. Модель выручки Toast Inc

Модель выручки из целевого рынка	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П
Выручка от подписки, млн USD	62	101	152	213	280	352	424	493	558	616	668	712
Темпы роста, %		62%	50%	40%	32%	26%	20%	16%	13%	10%	8%	7%
Выручка от финансовых технологий, млн USD	532	644	1289	1933	2706	3572	4487	5406	6292	7116	7862	8522
Темпы роста, %		21%	100%	50%	40%	32%	26%	20%	16%	13%	10%	8%
Выручка от оборудования, млн USD	55	64	95	131	171	213	255	295	333	366	396	421
Темпы роста, %		16%	48%	38%	31%	25%	20%	16%	13%	10%	8%	6%
Выручка от услуг, млн USD	16	13	14	15	15	16	16	17	17	17	17	17
Темпы роста, %		-15%	6%	5%	4%	3%	2%	2%	2%	1%	1%	1%
<b>Всего выручки, млн USD</b>	<b>665</b>	<b>823</b>	<b>1550</b>	<b>2292</b>	<b>3174</b>	<b>4154</b>	<b>5183</b>	<b>6211</b>	<b>7199</b>	<b>8116</b>	<b>8943</b>	<b>9673</b>
Темпы роста, %		23,8%	88,3%	47,9%	38,5%	30,9%	24,8%	19,8%	15,9%	12,7%	10,2%	8,2%

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

**2. Рост показателей маржи до значений 31%.** В 2020 году показатели EBIT-маржи были равны -27% и в первом полугодии 2021 года были равны -8%. После амортизации расходов на разработку технологии и операционной аренды показатели маржи составили -18,5%. Мы сделали консервативный прогноз маржи на уровне 31% с учетом среднеотраслевых значений и амортизации на R&D. Чистые реинвестиции от выручки в течение 10 прогнозных лет снизятся с 12,3% до среднеотраслевых 4%. Исходя из нашего прогноза, в течение 10 лет чистые реинвестиции составят \$3,729 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 5,6%. 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 (\$1,705 млрд) и зрелого (\$19,433 млрд) периодов, составит \$22,489 млрд. Учитывая приведенную стоимость капитализированной аренды в \$107 млн, наличность на счетах в \$376 млн, поступления от IPO в \$685 млн и стоимость опционов в \$1,780 млрд, собственный капитал Toast Inc можно оценить в \$21,663 млрд.

**Учитывая 499,33 млн акций после IPO, целевая цена на одну акцию равна \$43,4. Потенциал к верхней границе IPO в \$33 составляет 31%.**

**Иллюстрация 4. Модель оценки Toast Inc методом FCFF**

Модель прогнозного периода, млн USD	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	зрелый
темпы роста выручки, %		24%	88%	48%	38%	31%	25%	20%	16%	13%	10%	8%	3,0%
<b>(+ ) Выручка</b>	<b>665</b>	<b>823</b>	<b>1 550</b>	<b>2 292</b>	<b>3 174</b>	<b>4 154</b>	<b>5 183</b>	<b>6 211</b>	<b>7 199</b>	<b>8 116</b>	<b>8 943</b>	<b>9 673</b>	<b>9 211</b>
(х) Операционная маржа	-32%	-18%	-8%	-4%	0%	5%	9%	13%	18%	22%	26%	31%	31%
<b>(= ) EBIT</b>	<b>-213</b>	<b>-152</b>	<b>-127</b>	<b>-91</b>	<b>11</b>	<b>193</b>	<b>465</b>	<b>825</b>	<b>1 267</b>	<b>1 778</b>	<b>2 346</b>	<b>2 954</b>	<b>2 823</b>
Налоговая ставка	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
(-) Налог на EBIT	0	0	0	0	0	5	93	165	253	356	469	591	565
<b>(= ) NOPLAT</b>	<b>-213</b>	<b>-152</b>	<b>-127</b>	<b>-91</b>	<b>11</b>	<b>188</b>	<b>372</b>	<b>660</b>	<b>1 014</b>	<b>1 423</b>	<b>1 876</b>	<b>2 364</b>	<b>2 258</b>
(-) чистые реинвестиции	73	101	178	244	311	373	423	455	467	459	432	387	1 202
<b>(= ) FCFF</b>	<b>(286)</b>	<b>(253)</b>	<b>(305)</b>	<b>(335)</b>	<b>(301)</b>	<b>(185)</b>	<b>(51)</b>	<b>205</b>	<b>546</b>	<b>963</b>	<b>1 444</b>	<b>1 977</b>	<b>1 056</b>
FCFF маржа, %	-43%	-31%	-20%	-15%	-9%	-4%	-1%	3%	8%	12%	16%	20%	20%
(х) фактор дисконтирования			0,92x	0,84x	0,78x	0,72x	0,67x	0,62x	0,58x	0,54x	0,51x	0,48x	
<b>PV FCF</b>			(279)	(282)	(234)	(133)	(34)	128	317	525	740	958	
Терминальная стоимость													40 079
<b>PV Терминальной стоимости</b>													<b>19 433</b>
<b>Имплицитные переменные модели</b>		<b>2020</b>	<b>2021П</b>	<b>2022П</b>	<b>2023П</b>	<b>2024П</b>	<b>2025П</b>	<b>2026П</b>	<b>2027П</b>	<b>2028П</b>	<b>2029П</b>	<b>2030П</b>	
Выручка/капитал, x		7,82x	5,47x	4,35x	3,78x	3,43x	3,17x	2,97x	2,82x	2,69x	2,59x	2,52x	
Инвестированный капитал		105	283	527	838	1 212	1 634	2 089	2 556	3 016	3 448	3 835	
Чистое реинвестирование, %		-67%	-140%	-268%	2895%	199%	114%	69%	46%	32%	23%	16%	53%
<b>Реинвестирование к выручке, %</b>		<b>12,3%</b>	<b>11,5%</b>	<b>10,6%</b>	<b>9,8%</b>	<b>9,0%</b>	<b>8,2%</b>	<b>7,3%</b>	<b>6,5%</b>	<b>5,7%</b>	<b>4,8%</b>	<b>4,0%</b>	
ROIC, %		-144%	-45%	-17%	1%	16%	23%	32%	40%	47%	54%	62%	5,6%
Маржа NOPLAT, %		-18%	-8%	-4%	0%	5%	7%	11%	14%	18%	21%	24%	
<b>Расчет WACC</b>		<b>2021П</b>	<b>2022П</b>	<b>2023П</b>	<b>2024П</b>	<b>2025П</b>	<b>2026П</b>	<b>2027П</b>	<b>2028П</b>	<b>2029П</b>	<b>2030П</b>		
Безрисковая ставка		1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	
Бета послерыноговая		1,76	1,68	1,61	1,53	1,45	1,38	1,30	1,23	1,15	1,00		
Премия за риск инвестирования		4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	
<b>Стоимость собственного капитала</b>		<b>9,2%</b>	<b>8,8%</b>	<b>8,5%</b>	<b>8,1%</b>	<b>7,8%</b>	<b>7,4%</b>	<b>7,1%</b>	<b>6,7%</b>	<b>6,4%</b>	<b>5,7%</b>		
Ставка долга, до налогов		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
<b>Ставка долга, после налогов</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	
СК/Стоимость компании		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
Долг/Стоимость компании		0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
<b>Средневзвешенная стоимость капитала</b>		<b>9,1%</b>	<b>8,8%</b>	<b>8,4%</b>	<b>8,1%</b>	<b>7,7%</b>	<b>7,4%</b>	<b>7,0%</b>	<b>6,7%</b>	<b>6,3%</b>	<b>5,6%</b>		
Кумулятивная стоимость капитала		0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x		
<b>Оценка капитала, млн USD</b>													
(= ) Стоимость в прогнозируемом периоде			1 705										
<b>(+ ) Стоимость в терминальном периоде</b>													<b>19 433</b>
(х) Коэффициент на дату оценки			1,06x										
<b>(= ) EV</b>			<b>22 489</b>										
(-) Долг (вкл. операционную аренду)			107										
(+) Наличность			376										
(+) Поступления от IPO			685										
(-) Стоимость выпущенных опционов			1 780										
<b>(= ) Оценка собственного капитала</b>			<b>21 663</b>										
Рыночная капитализация			16 478										
<b>Целевая цена на акцию, USD</b>													<b>43,4</b>
Максимум диапазона на IPO, USD													33
Потенциал роста, %													31%

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



## Риски: конкуренция, персонал и клиенты

---

**Конкуренция.** Конкуренты компании на рынке – Square Inc, Touchbistro Inc, Clover Network Inc, Lightspeed POS Inc, Oracle Corporation, Heartland Payment Systems, Shift4 Payments, Fiserv и FreedomPay, Inc.

**Персонал.** Если компания не сможет удерживать или нанимать квалифицированный персонал, то это способно негативно сказаться на финансовом состоянии компании.

**Привлечение новых клиентов.** Если компания не сможет привлекать новых клиентов и не сохранит текущих, то это способно негативно повлиять на будущий рост 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

**Белгород**  
+7 (472) 277-77-31  
ул. Князя Трубецкого, д. 24,  
офис 305  
belgorod@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 «Кловер», 1 этаж  
kaliningrad@ffin.ru

**Кемерово**  
+7 (3842) 45-77-75  
Советский пр-т, д. 49  
kemerovo@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. Екатерининская, 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, оф. 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  
tollyatti@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

**Якутск**  
+7 (411) 224-34-47  
ул. Орджоникидзе, д. 36/1, оф. 410  
yakutsk@ffin.ru

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