

Thoughtworks (TWKS)

Оценка капитала | DCF

США | Технологии

Потенциал роста: **30%**Целевая цена: **\$26,1**Диапазон размещения: **\$18–20**

Оценка перед IPO

IPO TWKS: технологическое консультирование компаний



Выручка, 6M21 (млн USD)	498
EBIT, 6M21 (млн USD)	67
Прибыль, 6M21 (млн USD)	37
Чистый долг, 6M21 (млн USD)	482,6

P/E, 2021 (x)	—
P/S, 2021 (x)	—
EV/S, 2021 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	13

Капитализация IPO (млрд USD)	5,79
Акции после IPO (млн шт.)	305,09
Акции к размещению (млн шт.)	36,84
Объем IPO (млн USD)	700
Минимальная цена IPO (USD)	18
Максимальная цена IPO (USD)	20
Целевая цена (USD)	26,1
Дата IPO	14 сентября

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

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

14 сентября состоится IPO компании Thoughtworks.

Компания предоставляет услуги по разработке программного обеспечения и консультированию.

Андеррайтеры размещения – Goldmans Sachs, J.P. Morgan, Credit Suisse, BofA Securities, Citigroup, RBC Capital, HSBC.

О компании. Компания была основана в 1993 году, и на сегодняшний день у нее более 300 клиентов в различных отраслях. Всего компания привлекла \$748 млн. Акционеры компании – Turing EquityCo II L.P, Siemens AG и Gamnat PTE LTD.

Продукты компании. Компания предоставляет комплексные услуги по цифровой стратегии, проектированию и инжинирингу премиум-класса, чтобы помочь компаниям ориентироваться в процессе цифровой трансформации. Основные предложения компании: модернизация, клиентский опыт, разработка данных и ПО, цифровая трансформация. Модернизация – компания предоставляет стратегии модернизации для клиентов, создание цифровых бизнес-моделей, поддержку и развитие облачных приложений, оценку системы и исправление в случае неправильной работы. Клиентский опыт – компания предоставляет идеи выхода на рынок (снижение рисков выхода на рынок, разработка и запуск новых продуктов), использование клиентского опыта для лучшей реализации бизнес-стратегии, управление продуктом и разработку дизайна. Разработка данных и ПО – помощь в создании программных систем для новых продуктов, приложений, создание инфраструктуры и процессов для быстрого развертывания и улучшения систем машинного обучения, также компания помогает своим клиентам в управлении данными. Цифровая трансформация – обучение цифровым технологиям, помощь в инвестициях в технологии, трансформация организации.

Потенциальный рынок. По данным MarketsandMarkets, рынок цифровой трансформации оценивается в 470 млрд в 2020 году с прогнозируемым ростом до 1 трлн к 2025 году. По прогнозам IDC, к 2022 году 70% всех организаций будут ускоренно использовать цифровые технологии, а к 2023 году 75% организаций будут иметь комплексные дорожные карты по внедрению цифровой трансформации – по сравнению с 27% в 2021 году.

Апсайд в 30% от верхней границы размещения. С учетом консервативных вводных модель FCFF проецирует оценку собственного капитала в \$7,949 млрд при целевой цене \$26,1 на одну простую акцию с потенциалом роста 30%.

Thoughtworks Holding: финансовые показатели

Отчет о прибыли, млн USD	2019	2020	6M21
Выручка	772	803	498
Себестоимость	477	476	287
Валовая прибыль	296	328	211
SG&A	204	189	135
D&A	16	17	9
EBITDA	99	147	81
Амортизация	23	27	14
EBIT	76	121	67
Процентные расходы	(26)	(26)	(14)
Валютные расходы/доходы	(2)	7	(2)
Прочие доходы	0	0	0
Доналоговая прибыль	48	102	52
Налог	(19)	(23)	(15)
Чистая прибыль	28	79	37
Рост и маржа (%)	2019	2020	6M21
Темпы роста выручки	-	4	24
Темпы роста EBITDA	-	-	-
Темпы роста EBIT	-	-	-
Темпы роста NOPLAT	-	-	-
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-
Валовая маржа	38	41	42
EBITDA-маржа	13	18	16
EBIT-маржа	10	15	13
NOPLAT-маржа	-	-	-
Маржа чистой прибыли	4	10	7
Cash Flow, млн USD	2019	2020	6M21
CFO	29	125	60
D&A	23	27	14
CFI	(19)	(15)	(58)
CapEx	(19)	(15)	(14)
CFF	(7)	318	(251)
Денежный поток	5	435	(249)
Наличность на начало года	52	57	492
Наличность на конец года	57	492	243
Справочные данные	2019	2020	6M21
Акции в обращении, млн штук	-	-	-
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-
Рыночная капитализация, USD	-	-	-
EV, USD	-	-	-
Капитальные инвестиции, USD	19	15	14
Рабочий капитал, USD	-	-	-
Реинвестиции, USD	-	-	-
BV, USD	-	-	-
Инвестированный капитал	-	-	-
EPS, USD на акцию	-	-	-
Балансовый отчет, млн USD	2019	2020	6M21
Наличность	56	491	216
Торговая дебиторская задолженность	122	113	102
Дебиторская задолженность по невыставленным счетам	69	88	115
Прочие активы	17	10	45
Текущие активы	263	712	492
ОС	28	26	32
Гудвилл	314	318	351
HMA	410	402	407
Отложенный налог	0	4	6
Прочие активы	14	13	11
Долгосрочные активы	766	763	807
Активы	1029	1475	1299
Кредиторская задолженность	5	4	8
Долг	5	5	7
Налог	5	11	14
Начисленная компенсация	45	50	68
Отложенный доход	9	12	15
Налог с продаж	4	7	4
Начисленные расходы	16	30	55
Текущие обязательства	89	118	171
Долг	438	435	699
Налог	93	98	97
Прочие обязательства	13	16	17
Долгосрочные обязательства	545	550	813
Всего обязательства	634	668	983
Конвертируемые акции	0	0	826
Капитал	395	485	(511)
Обязательства и собственный капитал	1029	1152	1299
Поэлементный анализ ROIC	2019	2020	6M21
Маржа NOPLAT, %	-	-	-
ICFO, x	-	-	-
AICFO, x	-	-	-
ROIC, %	-	-	-
Себестоимость/выручка, %	-	-	-
Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
WCFO, x	-	-	-
FATO, x	-	-	-
Ликвидность и структура капитала	2019	2020	6M21
EBIT/процентные платежи, x	-	-	-
Текущая ликвидность, x	2,96	6,02	2,88
Долг/общая капитализация, %	-	-	-
Долг/активы, %	43	30	54
Долг/собственные средства, x	7,82	0,89	3,23
Долг/IC, %	-	-	-
Собственные средства/активы, %	5	33	17
Активы/собственный капитал, x	-	-	-
Мультипликаторы	2019	2020	6M21
P/B, x	-	-	-
P/E, x	-	-	-
P/S, x	-	-	-
EV/EBITDA, x	-	-	-
EV/S, x	-	-	-

Thoughtworks Holding: ключевые факты

Thoughtworks Holding (TWKS). Компания предоставляет услуги по разработке программного обеспечения и консультированию.

Компания была основана в 1993 году, и на сегодняшний день у нее более 300 клиентов в различных отраслях.

Иллюстрация 1. Хронология компании

1990s	2000-2004	2005-2009	2010-2014	2015-2019	2020-2021
1993 Thoughtworks was founded. 1999 Guo Xiao and Dr. Rebecca Parsons joined Thoughtworks.	2000 Opened first offices in Australia and the United Kingdom. Led the industry in adopting a distributed agile development approach. 2001 Opened first offices in India and Canada. A 27-year-old Guo Xiao is featured in The Economist as an early adopter of Extreme Programming (XP), an agile software development framework. Manifesto for Agile Software Development is published (co-authored by our Chief Scientist Martin Fowler). Released CruiseControl open source software. 2004 Opened first offices in China. Selenium, the leading web application testing framework today, is developed based on work started internally at Thoughtworks. Company surpassed 500 Thoughtworkers.	2005 Established Thoughtworks University. 2009 Opened first offices in Brazil. Surpassed 1,000 Thoughtworkers.	2010 Opened first offices in Germany. Published Continuous Delivery: Reliable Software Releases through Build, Test, and Deployment Automation. Published first edition of Thoughtworks Technology Radar, tracking the new developments in technology across techniques, tools, platforms, languages and frameworks. 2012 Opened first offices in Singapore. Started building Bahmni. 2013 Opened first offices in Ecuador. 2014 Opened first offices in Italy. Published the seminal article Microservices. Surpassed \$300mm¹ in annual revenues and 3,000 Thoughtworkers.	2015 Collaborated with Save the Children in the fight against Ebola, including developing an open-source and adaptable electronic medical record system that was used in Sierra Leone. Published Building Microservices. 2016 Opened first offices in Spain and Chile. First awarded the winner of the AnitaB.org Institute's Top Companies for Women Technologists, winning again in 2017 and 2018, and recognized as a leader in 2019 and 2020. 2017 The Apex Funds acquired Thoughtworks. Surpassed \$500mm¹ in annual revenues. 2018 Awarded Daimler Supplier of the Year for innovation for 2017. Surpassed 5,000 Thoughtworkers. 2019 Published The Digital Transformation Game Plan: 34 Tenets for Masterfully Merging Technology and Business and How to Move Beyond a Monolithic Data Lake to a Distributed Data Mesh, introducing a radical new paradigm for data platforms that can enable enterprises to realize value from their data investments. Surpassed \$700mm¹ in annual revenues.	2020 Named strong performer in digital product development by Forrester Research Inc. Committed to the Valuable 500, the global movement putting disability on the business leadership agenda. Awarded IT Vendor of the Year 2020 at the UK IT Industry Awards. 2021 Added GIC, Siemens AG, Fidelity Management and Research LLC, Mubadala Investment Company, Whale Rock and Neuberger Berman as new investors. Acquired Gemini and Fourkind.

Источник: на основе данных компании

Всего компания привлекла \$748 млн. Акционеры компании – Turing EquityCo II L.P, Siemens AG и Gamnat PTE LTD.

Продукты компании. Компания предоставляет комплексные услуги по цифровой стратегии, проектированию и инжинирингу премиум-класса, чтобы помочь компаниям ориентироваться в процессе цифровой трансформации.

Основные предложения компании: модернизация, клиентский опыт, разработка данных и ПО, цифровая трансформация.

Модернизация – компания предоставляет стратегии модернизации для клиентов, создание цифровых бизнес-моделей, поддержку и развитие облачных приложений, оценку системы и исправление в случае неправильной работы.

Клиентский опыт – компания предоставляет идеи выхода на рынок (снижение рисков выхода на рынок, разработка и запуск новых продуктов), использование клиентского опыта для лучшей реализации бизнес-стратегии, управление продуктом и разработку дизайна.

Разработка данных и ПО – помощь в создании программных систем для новых продуктов, приложений, создание инфраструктуры и процессов для быстрого развертывания и улучшения систем машинного обучения, также компания помогает своим клиентам в управлении данными.

Цифровая трансформация – обучение цифровым технологиям, помощь в инвестициях в технологии, трансформация организации.

Потенциальный рынок. По данным MarketsandMarkets, рынок цифровой трансформации оценивается в 470 млрд в 2020 году с прогнозируемым ростом до 1 трлн к 2025 году.

По прогнозам IDC, к 2022 году 70% всех организаций будут ускоренно использовать цифровые технологии, а к 2023 году 75% организаций будут иметь комплексные дорожные карты по внедрению цифровой трансформации – по сравнению с 27% в 2021 году.

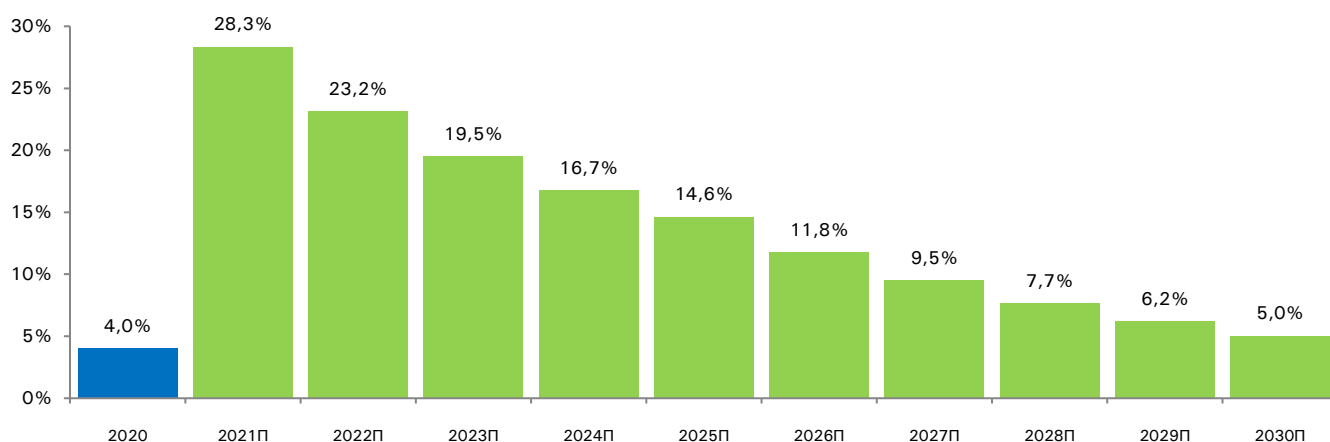
Оценка Thoughtworks Holding: потенциал свыше 30% при прогнозируемой доле рынка в 0,22%

1. Прогноз выручки. Для построения модели мы использовали данные по адресному рынку и выручке компании.

Доля рынка. В 2020 году доля рынка компании составила 0,17% по сравнению с 0,22% в 2019 году, но при этом стоит отметить, что темпы роста адресного рынка компании были выше. Сокращение темпов и снижение доли рынка компании связаны с пандемией COVID-19, так как клиенты из автомобильной, туристической, транспортной и других отраслей сократили расходы, также некоторым клиентам компании были предоставлены временные скидки на продукт. Мы ожидаем ускорение роста до 5% в 2021-м прогнозном году против сокращения в 23% в 2020 году на фоне открытия экономик, что приведет к росту расходов компаний с дальнейшим замедлением до 0,22% к 2030 году. Доля компании вырастет с 0,17% в 2020 году до 0,22% к 2030-му прогнозному году.

С учетом всех вводных данных мы прогнозируем ускорение темпов роста с 4% в 2020 году до 28,3% в 2021-м прогнозном году с дальнейшим замедлением до 5% к 2030-му прогнозному году. Общая выручка компании вырастет с \$803 млн в 2020 году до \$2,984 млрд к 2030-му прогнозному году.

График 1. Прогноз темпов роста Thoughtworks Holding



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

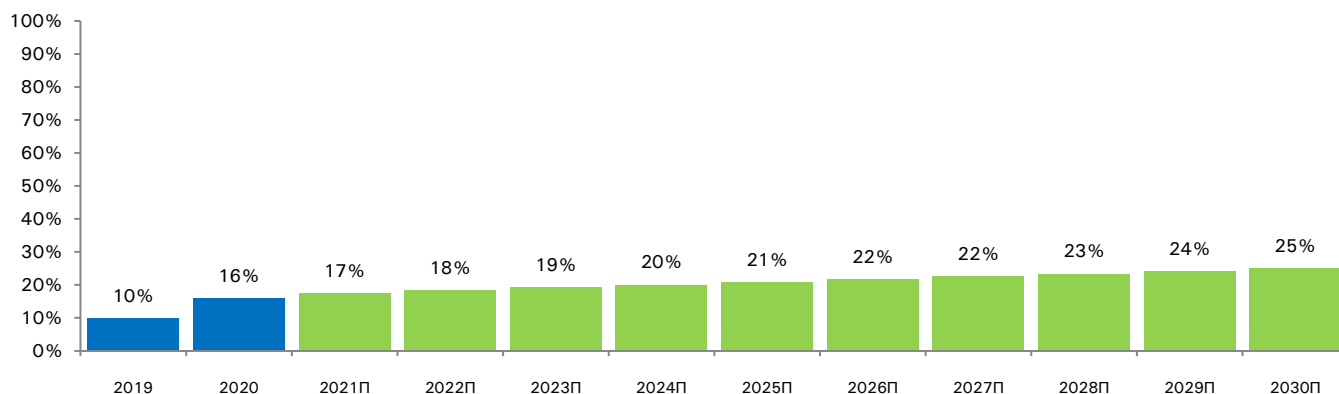
Иллюстрация 2. Модель выручки Thoughtworks Holding

Модель выручки из целевого рынка	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П
Потенциальный рынок компании, млрд USD	350	470	576,0	682,0	788,0	894,0	1000,0	1094,9	1177,9	1249,4	1310,1	1361,0
Темпы роста, %		34%	23%	18%	16%	13%	12%	9%	8%	6%	5%	4%
Доля рынка компании, %	0,22%	0,17%	0,18%	0,19%	0,19%	0,20%	0,20%	0,21%	0,21%	0,21%	0,22%	0,22%
Темпы роста, %		-23%	5%	4%	3%	3%	2%	2%	2%	2%	1%	1%
Всего выручки, млн USD	772	803	1031	1270	1517	1771	2030	2269	2485	2675	2841	2984
Темпы роста, %		4,0%	28,3%	23,2%	19,5%	16,7%	14,6%	11,8%	9,5%	7,7%	6,2%	5,0%

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

2. Рост показателей маржи до значений 25%. В 2020 году показатели EBIT-маржи были равны 15% и в первом полугодии 2021 года были равны 13%. Мы сделали консервативный прогноз маржи на уровне 25% с учетом среднеотраслевых значений и прогноза компании. Чистые реинвестиции от выручки в течение 10 прогнозных лет вырастут с 1,4% до среднеотраслевых 4%. Исходя из нашего прогноза, в течение 10 лет чистые реинвестиции составят \$635 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 приравнивали к затратам на капитал в 5,9%. В итоге средние реинвестиции в зрелом возрасте для дальнейшего роста будут составлять 51% от NOPLAT.

4. Финальный расчет стоимости и потенциала. EV, или сумма стоимости прогнозного (\$2,148 млрд) и зрелого (\$5,731 млрд) периодов, составит \$8,173 млрд. Учитывая приведенную стоимость капитализированной аренды и долга в \$841 млн, наличность на счетах в \$216 млн и поступления от IPO в \$312 млн, собственный капитал Thoughtworks Holding можно оценить в \$7,949 млрд.

Учитывая 305,09 млн акций после IPO, целевая цена на одну акцию равна \$26,1. Потенциал к верхней границе IPO в \$20 составляет 30%.

На IPO компания продает 16,429 млн акций, акционеры компании – 20,41 млн акций.

Иллюстрация 3. Модель оценки Thoughtworks Holding методом FCFF

Модель прогнозного периода, млн USD	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	зрелый
темпы роста выручки, %		4%	28%	23%	19%	17%	15%	12%	10%	8%	6%	5%	3,0%
(+) Выручка	772	803	1 031	1 270	1 517	1 771	2 030	2 269	2 485	2 675	2 841	2 984	2 927
(х) Операционная маржа	10%	16%	17%	18%	19%	20%	21%	22%	22%	23%	24%	25%	25%
(=) EBIT	76	128	180	232	290	353	422	491	559	624	686	746	726
Налоговая ставка	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
(-) Налог на EBIT	0	26	36	46	58	71	84	98	112	125	137	149	145
(=) NOPLAT	76	102	144	186	232	283	338	393	447	499	549	597	581
(-) чистые реинвестиции	10	11	17	24	33	43	54	67	80	93	106	119	297
(=) FCFF	66	91	127	162	199	240	283	326	367	406	443	477	284
FCFF маржа, %	9%	11%	12%	13%	13%	14%	14%	14%	15%	15%	16%	16%	
(х) фактор дисконтирования			0,95x	0,90x	0,85x	0,81x	0,77x	0,72x	0,69x	0,65x	0,61x	0,58x	
PV FCF			121	146	170	194	217	236	252	264	272	277	
Терминальная стоимость													9 892
PV Терминальной стоимости													5 731
Имплицированные переменные модели		2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	
Выручка/капитал, x		1,33x	1,66x	1,97x	2,24x	2,46x	2,62x	2,70x	2,70x	2,64x	2,54x	2,41x	
Инвестированный капитал		604	621	645	678	720	775	841	921	1 014	1 120	1 240	
Чистое реинвестирование, %		11%	12%	13%	14%	15%	16%	17%	18%	19%	19%	20%	51%
Реинвестирование к выручке, %		1,4%	1,6%	1,9%	2,1%	2,4%	2,7%	2,9%	3,2%	3,5%	3,7%	4,0%	
ROIC, %		17%	23%	29%	34%	39%	44%	47%	49%	49%	49%	48%	5,9%
Маржа NOPLAT, %		13%	14%	15%	15%	16%	17%	17%	18%	19%	19%	20%	
Расчет WACC		2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П		
Безрисковая ставка		1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	
Бета послерыноговая		0,89	0,90	0,91	0,92	0,93	0,94	0,95	0,97	0,98	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%	
Стоимость собственного капитала		5,5%	5,5%	5,6%	5,6%	5,7%	5,7%	5,8%	5,8%	5,9%	5,9%	6,0%	
Ставка долга, до налогов		5,9%	5,9%	5,9%	5,9%	5,9%	5,9%	5,9%	5,9%	5,9%	5,9%	5,9%	
Ставка долга, после налогов		4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	
СК/Стоимость компании		91%	91%	91%	91%	91%	91%	91%	91%	91%	91%	91%	
Долг/Стоимость компании		9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	
Средневзвешенная стоимость капитала		5,4%	5,4%	5,5%	5,5%	5,6%	5,6%	5,7%	5,7%	5,8%	5,8%	5,9%	
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		2 148											
(+) Стоимость в терминальном периоде		5 731											
(х) Коэффициент на дату оценки		1,04x											
(=) EV		8 173											
(-) Долг (вкл. операционную аренду)		751											
(+) Наличность		216											
(+) Поступления от IPO		312											
(-) Стоимость выпущенных опционов		0											
(=) Оценка собственного капитала		7 949											
Рыночная капитализация		6 102											
Целевая цена на акцию, USD		26,1											
Максимум диапазона на IPO, USD		20											
Потенциал роста, %		30%											

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

Риски: конкуренция, приобретения и клиенты

Конкуренция. Конкуренты компании на рынке – Globant S.A, EPAM Systems, Slalom, Accenture, Deloitte Digital, McKinsey и BCG.

Потенциальные приобретения. Если компания не сможет успешно интегрировать или управлять приобретенными компаниями, то это способно повлиять на прибыльность компании.

Клиенты. Если компания не сможет удерживать текущую клиентскую базу, то это способно негативно повлиять на будущий рост выручки компании (в 2020 году 92% всей выручки приходилось на постоянных клиентов).

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
arhangel'sk@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
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. 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
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
пр-т. Победы, д. 60
cherepovets@ffin.ru

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