NerdWallet (NRDS)

Оценка капитала | DCF

США | Технологии

Потенциал роста: **33%**
Целевая цена: **$25,3**
Диапазон размещения: **$17–19**

Оценка перед IPO

IPO NRDS: приложение – финансовый советник

Выручка, 9M21 (млн USD)	**280**
EBIT, 9M21 (млн USD)	**-30**
Прибыль, 9M21 (млн USD)	**-36**
Чистый долг, 9M21 (млн USD)	**0**
P/E, 2021 (x)	—
P/S, 2021 (x)	—
EV/S, 2021 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	**-11**
Капитализация IPO (млн USD)	**1 165**
Акций после IPO (млн шт.)	**64,747**
Акций к размещению (млн шт.)	**7,25**
Объем IPO (млн USD)	**130,5**
Минимальная цена IPO (USD)	**17**
Максимальная цена IPO (USD)	**19**
Целевая цена (USD)	**25,3**
Дата IPO	**3 ноября**
Динамика акций | биржа/тикер	**NASDAQ/NRDS**

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

03 ноября пройдет IPO компании NerdWallet, Inc. (NRDS). NerdWallet. Inc. (NRDS) — компания-разработчик приложения для учета личных финансов и продвижения финансовых продуктов, а также для предоставления финансовых рекомендаций малому и среднему бизнесу. Андеррайтеры размещения – Morgan Stanley, KeyBanc Capital Markets Inc., BofA Securities, Barclays, Citigroup.

О компании. NerdWallet, Inc. (NRDS) предоставляет пользователям финансовые советы по банковскому делу, инвестированию, торговле акциями, страхованию и по другим финансовым продуктам через платформу. Nerdwallet, Inc. (NRDS) предоставляет обзоры и сравнения для кредитных карт, ссуд и ипотек, а также предлагает умные калькуляторы, которые помогают отслеживать свои инвестиции с течением времени. В 2020 году у NerdWallet Inc. (NRDS) было в среднем 16 миллионов уникальных пользователей в месяц , а в 2021 году - 20 миллионов в месяц, всего компания привлекла $105 млн. Компания была основана в 2008 году и бизнес-модель компании не похожа на большинство новостных сайтов. В то время как типичные медиасайты продают рекламное место и получают больше денег, когда все больше людей кликают на статью, NerdWallet Inc, (NRDS) получает большую часть своего дохода за счет выгодных сделок с компаниями, выпускающими кредитные карты, которые дают сайту долю прибыли, когда клиент подписывается на карту.

Платформа. Платформа компании предоставляет независимые и актуальные рекомендации пользователям на бесплатной основе, которые пишут редакторы компании, работавшие в таких известных изданиях, как Bloomberg и The Wall Street Journal. Благодаря бесплатным рекомендациям компания набрала активную аудиторию, что сделало платформу привлекательным партнером для поставщиков финансовых услуг. На сегодняшний день компания предлагает рекомендации в восьми категориях, включая кредитные карты, ипотеку, страхование, продукты для малого и среднего бизнеса, личные ссуды, банковское дело, инвестиционные и студенческие ссуды. Платформа компании также помогает пользователям находить продукты по запросам. Пользователи могут изучать доступные продукты, фильтровать результаты в соответствии со своими потребностями, сортировать по рейтингу NerdWallet Inc, (NRDS) и сужать варианты поиска с помощью различных инструментов, включая параллельные сравнения, списки «лучших» и финансовые обзоры продуктов. Платформа позволяет пользователям отслеживать свои финансы, получать конкретные детали своих расходов и сбережений, а также у платформы есть более 400 партнеров по финансовым услугам.

Апсайд в 33% от верхней границы размещения. С учетом консервативных вводных модель FCFF проецирует оценку собственного капитала в $1,636 млрд при целевой цене $25,3 на одну простую акцию с потенциалом роста 33%.

NerdWallet: финансовые показатели

Отчет о прибыли, млн USD	2019	2020	9M21
Выручка	**228**	**245**	**280**
Себестоимость	16	21	21
Валовая прибыль	**212**	**224**	**259**
R&D	46	51	44
S&M	116	144	208
G&A	22	28	27
Изменение стои-ти условных вознаграждений	0	-1	10
EBITDA	**38**	**17**	**(10)**
Амортизация	9	15	20
EBIT	**28**	**2**	**(30)**
Процентный доход	1	0	0
Процентный расход	(1)	(1)	(1)
Доналоговая прибыль	**28**	**1**	**(31)**
Налог	4	(4)	5
Чистая прибыль	**25**	**5**	**(36)**

Рост и маржа (%)	2019	2020	9M21
Темпы роста выручки	–	7	49
Темпы роста EBITDA	–	–	–
Темпы роста EBIT	–	–	–
Темпы роста NOPLAT	–	–	–
Темпы роста инвестированного капитала	–	–	–
Валовая маржа	93	91	92
EBITDA-маржа	17	7	-3
EBIT-маржа	12	1	-11
NOPLAT-маржа	–	–	–
Маржа чистой прибыли	11	2	-13

Cash Flow, млн USD	2019	2020	9M21
CFO	**31**	**15**	**(2)**
D&A	9	15	20
CFI	**(15)**	**(55)**	**(16)**
CapEx	(15)	(19)	(16)
CFF	**(1)**	**56**	**(14)**
Денежный поток	**15**	**16**	**(32)**
Наличность на начало года	52	68	83
Наличность на конец года	68	83	52

Справочные данные	2019	2020	9M21
Акции в обращении, млн шт.	–	–	–
Балансовая стоимость акции, USD	–	–	–
Рыночная стоимость акции, USD	–	–	–
Рыночная капитализация, USD	–	–	–
EV, USD	–	–	–
Капитальные инвестиции, USD	15	19	16
Рабочий капитал, USD	–	–	–
Реинвестиции, USD	–	–	–
BV, USD	–	–	–
Инвестированный капитал	–	–	–
EPS, USD на акцию	–	–	–

Балансовый отчет, млн USD	2019	2020	9M21
Наличность	68	83	52
Дебиторская задолженность	36	37	56
Прочие активы	4	9	13
Текущие активы	**108**	**129**	**120**
ОС	21	28	33
Гудвилл	0	44	44
НМА	0	36	30
Отложенный налог	2	4	0
Активы в аренду	14	14	8
Прочие активы	0	1	4
Долгосрочные активы	**37**	**126**	**119**
Активы	**145**	**255**	**240**
Кредиторская задолженность	2	5	4
Начисленные расходы	20	19	28
Условное вознаграждение	0	0	30
Долг	5	0	0
Текущие обязательства	**27**	**24**	**62**
Условное вознаграждение	0	37	17
Долг	31	30	30
Отложенный налог	0	2	2
Прочие обязательства	10	12	10
Долгосрочные обязательства	**41**	**80**	**59**
Всего обязательства	**68**	**104**	**121**
Конвертируемые акции	**69**	**69**	**66**
Капитал	**8**	**83**	**53**
Обязательства и собственный капитал	**145**	**255**	**240**

Поэлементный анализ ROIC	2019	2020	9M21
Маржа NOPLAT, %	–	–	–
ICTO, x	–	–	–
AICTO, x	–	–	–
ROIC, %	–	–	–
Себестоимость/выручка, %	–	–	–
Операционные издержки/выручка, %	–	–	–
WCTO, x	–	–	–
FATO, x	–	–	–

Ликвидность и структура капитала	2019	2020	9M21
EBIT/процентные платежи, x	–	–	–
Текущая ликвидность, x	4,01	5,39	1,95
Долг/общая капитализация, %	–	–	–
Долг/активы, %	21	12	13
Долг/собственные средства, x	0,45	0,36	0,58
Долг/IC, %	–	–	–
Собственные средства/активы, %	47	33	22
Активы/собственный капитал, x	18,08	3,09	4,54

Мультипликаторы	2019	2020	9M21
P/B, x	–	–	–
P/E, x	–	–	–
P/S, x	–	–	–
EV/EBITDA, x	–	–	–
EV/S, x	–	–	–

NerdWallet: ключевые факты

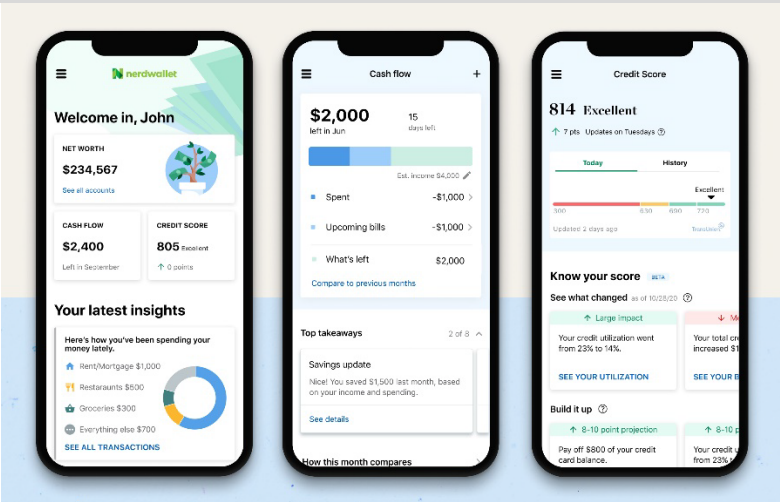
NerdWallet. Inc. (NRDS). Компания-разработчик приложения для учета личных финансов и продвижения финансовых продуктов, а также для предоставления финансовых рекомендаций малому и среднему бизнесу. NerdWallet, Inc. (NRDS) предоставляет пользователям финансовые советы по банковскому делу, инвестированию, торговле акциями, страхованию и по другим финансовым продуктам через платформу. Nerdwallet, Inc. (NRDS) предоставляет обзоры и сравнения для кредитных карт, ссуд и ипотек, а также предлагает умные калькуляторы, которые помогают отслеживать свои инвестиции с течением времени.

В 2020 году у NerdWallet Inc, (NRDS) было в среднем 16 миллионов уникальных пользователей в месяц , а в 2021 году - 20 миллионов в месяц, всего компания привлекла $105 млн. Компания была основана в 2008 году и бизнес-модель компании не похожа на большинство новостных сайтов.

В то время как типичные медиасайты продают рекламное место и получают больше денег, когда все больше людей кликают на статью, NerdWallet получает большую часть своего дохода за счет выгодных сделок с компаниями, выпускающими кредитные карты, которые дают сайту долю прибыли, когда клиент подписывается на карту.

Платформа компании. Платформа компании предоставляет независимые и актуальные рекомендации пользователям на бесплатной основе, которые пишут редакторы компании, работавшие в таких известных изданиях, как Bloomberg и The Wall Street Journal.

Иллюстрация 1. Платформа компании



Источник: на основе данных компании

Благодаря бесплатным рекомендациям компания набрала активную аудиторию, что сделало платформу привлекательным партнером для поставщиков финансовых услуг.

На сегодняшний день компания предлагает рекомендации в восьми категориях, включая кредитные карты, ипотеку, страхование,

продукты для малого и среднего бизнеса, личные ссуды, банковское дело, инвестиционные и студенческие ссуды.

Платформа компании также помогает пользователям находить продукты по запросам. Пользователи могут изучать доступные продукты, фильтровать результаты в соответствии со своими потребностями, сортировать по рейтингу NerdWallet и сужать варианты поиска с помощью различных инструментов, включая параллельные сравнения, списки «лучших» и финансовые обзоры продуктов.

Также платформа позволяет пользователям отслеживать свои финансы, получать конкретные детали своих расходов и сбережений.
У платформы есть более 400 партнеров по финансовым услугам.

Иллюстрация 2. Предложения компании

Источник: на основе данных компании

Потенциальный рынок и конкуренция. По данным eMarketer, расходы на цифровую рекламу финансовых услуг в США составят более $23 млрд в 2021 году.

IDC оценивает глобальные расходы на рекламу финансовых услуг примерно в $73 млрд в 2021 году.

Конкуренты компании на рынке – Bankrate, Credit Karma, LendingTree и Zillo.

Оценка NerdWallet: консервативный прогноз и текущие вводные данные проецируют оценку в $1,636 млрд

1. Прогноз выручки. Для построения модели мы использовали данные компании по выручке от потребителей и выручке от корпоративных клиентов.

Выручка от кредитных карт. В 2020 году выручка от кредитных карт сократилась на 30% за 3 кв. 2021 года, а темпы роста ускорились до 45%. Ускорение идет на фоне восстановления экономики после пандемии COVID-19. Мы ожидаем, что по итогам 2021 года темпы роста составят 41% с дальнейшим замедлением до 4% к 2030 прогнозному году. Выручка от кредитных карт вырастет с $78 млн в 2020 году до $312 млн к 2030 прогнозному году.

Выручка от займов. В 2020 году темпы роста выручки от займов составили 48%, и за 3 кв. 2021 года темпы роста ускорились до 58%. Ускорение идет на фоне высокого спроса на потребительские ссуды в условиях низких процентных ставок. Мы ожидаем, что по итогам 2021 года темпы роста составят 55% с дальнейшим замедлением до 6% к 2030 прогнозному году. Выручка от займов вырастет с $81 млн до $491 млн.

Выручка от других услуг. В 2020 году темпы роста выручки от других услуг составили 41%, и за 3 кв. 2021 года темпы роста ускорились до 43%. Мы ожидаем, что по итогам 2021 года темпы роста составят 43% с дальнейшим замедлением до 5% к 2030 прогнозному году. Выручка от других услуг вырастет с $85,8 млн до $405,4 млн.

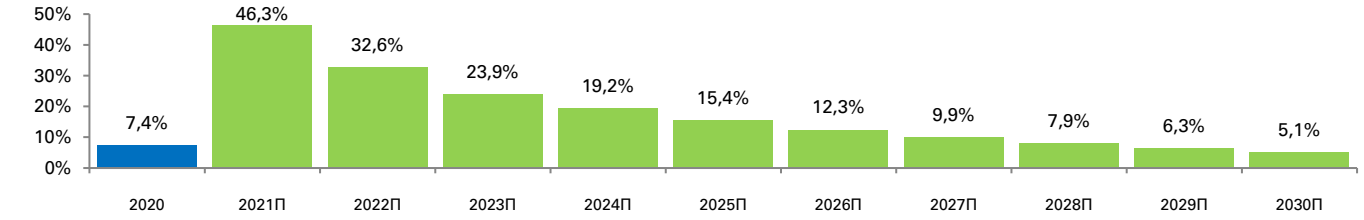
С учетом всех вводных данных мы прогнозируем ускорение темпов роста с 7,4% в 2020 году до 46,3% в 2021 прогнозном году с дальнейшим замедлением до 5,1% к 2030 прогнозному году. Общая выручка компании вырастет с $245 млн в 2020 году до $1,208 млрд к 2030 прогнозному году.

Иллюстрация 3. Модель выручки NerdWallet

Модель выручки из целевого рынка	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П
Выручка от кредитных карт, млн USD	112	78	110	142	170	198	223	246	266	284	299	312
Темпы роста, %		-30%	41%	29%	20%	16%	13%	10%	8%	7%	5%	4%
Выручка от займов, млн USD	55	81	126	175	222	269	316	359	399	434	465	491
Темпы роста, %		48%	55%	39%	27%	22%	17%	14%	11%	9%	7%	6%
Выручка от других услуг, млн USD	60,8	85,8	122,7	159,6	198,1	236,2	272,6	306,2	336,4	363,0	385,9	405,4
Темпы роста, %		41%	43%	30%	24%	19%	15%	12%	10%	8%	6%	5%
Всего выручки, млн USD	**228**	**245**	**359**	**476**	**590**	**703**	**812**	**912**	**1002**	**1081**	**1150**	**1208**
Темпы роста, %		7,4%	46,3%	32,6%	23,9%	19,2%	15,4%	12,3%	9,9%	7,9%	6,3%	5,1%

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

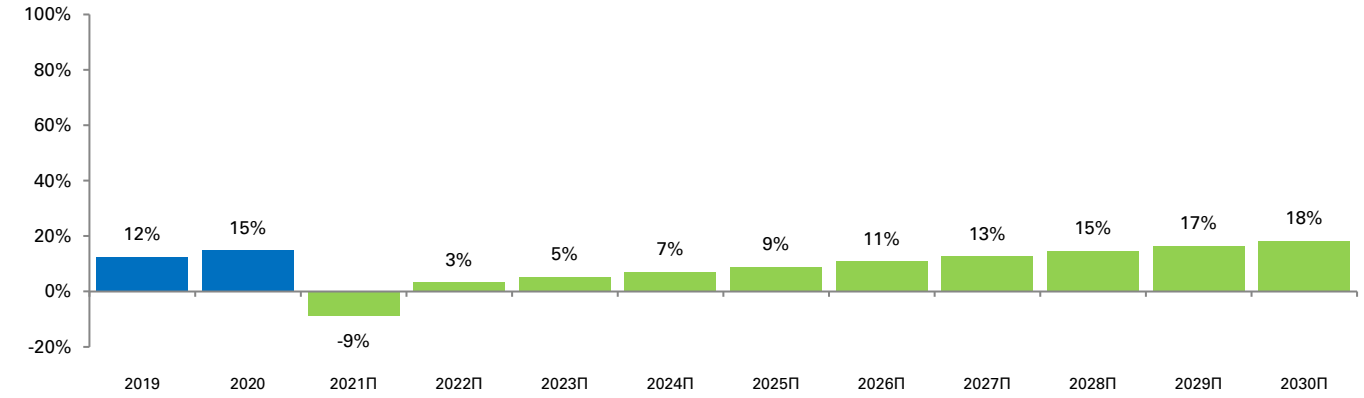
График 1. Прогноз темпов роста NerdWallet



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

2. Рост показателей маржи до среднеотраслевых значений в 20%. В 2020 году показатели EBIT-маржи были равны 1% и за 3 кв. 2021 года были равны 11%. После амортизации расходов на технологии и операционной аренды показатели маржи составили 14,9% в 2020 году. В 2021 году мы ожидаем снижение маржи до 9% на фоне роста расходов на маркетинг. Мы сделали консервативный прогноз маржи и приравняли к среднеотраслевым значениям в 20%. Чистые реинвестиции от выручки в течение 10 прогнозных лет снизятся с 15% до среднеотраслевых 2%. Исходя из нашего прогноза, в течение 10 лет чистые реинвестиции составят $549 млн.

График 2. Прогноз EBIT-маржи



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

3. Предположения для зрелого периода. В зрелом возрасте мы заложили 3% роста. ROIC в зрелом периоде мы консервативно приравняли к затратам на капитал в 6,4%. В итоге средние реинвестиции в зрелом возрасте для дальнейшего роста будут составлять 47% от NOPLAT.

4. Финальный расчет стоимости и потенциала. EV, или сумма стоимости прогнозного ($34 млн) и зрелого ($1,413 млрд) периодов, составит $1,552 млрд. Учитывая приведенную стоимость капитализированной аренды и долга в $37 млн, наличие на счетах в $52 млн, поступления от IPO в $131 млн и стоимость опционов в $61 млн, собственный капитал NerdWallet Inc, (NRDS) можно оценить в $1,636 млрд.

Учитывая 64,74 млн акций после IPO, целевая цена на одну акцию равна $25,3. Потенциал к верхней границе IPO в $19 составляет 33%.

Иллюстрация 4. Модель оценки NerdWallet методом FCFF

Модель прогнозного периода, млн USD	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	зрелый
темп роста выручки, %		*7%*	*46%*	*33%*	*24%*	*19%*	*15%*	*12%*	*10%*	*8%*	*6%*	*5%*	*3,0%*
(+) Выручка	**228**	**245**	**359**	**476**	**590**	**703**	**812**	**912**	**1 002**	**1 081**	**1 150**	**1 208**	**1 184**
(x) Операционная маржа	12%	15%	-9%	3%	5%	7%	9%	11%	13%	15%	17%	18%	20%
(=) EBIT	**28**	**36**	**-32**	**16**	**31**	**50**	**73**	**99**	**128**	**158**	**190**	**222**	**239**
Налоговая ставка	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
(−) Налог на EBIT	0	7	0	0	6	10	15	20	26	32	38	44	48
(=) NOPLAT	**28**	**29**	**-32**	**16**	**25**	**40**	**58**	**79**	**102**	**127**	**152**	**178**	**192**
(−) чистые реинвестиции	46	37	49	59	66	69	69	66	59	50	38	24	89
(=) FCFF	**(17)**	**(8)**	**(82)**	**(43)**	**(41)**	**(29)**	**(11)**	**14**	**43**	**77**	**114**	**154**	**102**
FCFF маржа, %	-8%	-3%	-23%	-9%	-7%	-4%	-1%	1%	4%	7%	10%	13%	
(x) фактор дисконтирования			0,92x	0,85x	0,78x	0,72x	0,67x	0,62x	0,58x	0,54x	0,50x	0,47x	
PV FCF			(75)	(36)	(32)	(21)	(7)	8	25	41	57	73	
Терминальная стоимость													2 978
PV Терминальной стоимости													**1 413**

Имплицированные переменные модели	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	
Выручка/капитал, x	1,63x	1,80x	1,84x	1,82x	1,79x	1,75x	1,72x	1,70x	1,70x	1,70x	1,73x	
Инвестированный капитал	151	200	259	325	394	463	529	588	638	676	700	
Чистое реинвестирование, %	126%	-153%	369%	265%	172%	118%	83%	58%	39%	25%	14%	47%
Реинвестирование к выручке, %	**15,0%**	**13,7%**	**12,4%**	**11,1%**	**9,8%**	**8,5%**	**7,2%**	**5,9%**	**4,6%**	**3,3%**	**2,0%**	
ROIC, %	19%	-16%	6%	8%	10%	13%	15%	17%	20%	22%	25%	6,4%
Маржа NOPLAT, %	12%	-9%	3%	4%	6%	7%	9%	10%	12%	13%	15%	

Расчет WACC	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П
Безрисковая ставка	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Бета послерычаговая	1,51	1,46	1,41	1,36	1,31	1,26	1,21	1,15	1,10	1,00
Премия за риск инвестирования	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%
Стоимость собственного капитала	**8,9%**	**8,7%**	**8,4%**	**8,2%**	**7,9%**	**7,7%**	**7,4%**	**7,2%**	**6,9%**	**6,5%**
Ставка долга, до налогов	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%
Ставка долга, после налогов	**5,7%**	**5,7%**	**5,7%**	**5,7%**	**5,7%**	**5,7%**	**5,7%**	**5,7%**	**5,7%**	**5,7%**
СК/Стоимость компании	98%	98%	98%	98%	98%	98%	98%	98%	98%	98%
Долг/Стоимость компании	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Средневзвешенная стоимость капитала	**8,9%**	**8,6%**	**8,4%**	**8,1%**	**7,9%**	**7,6%**	**7,4%**	**7,2%**	**6,9%**	**6,4%**
Кумулятивная стоимость капитала	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x

Оценка капитала, млн USD	
(=) Стоимость в прогнозном периоде	34
(+) Стоимость в терминальном периоде	1 413
(x) Коэффициент на дату оценки	1,07x
(=) EV	**1 552**
(−) Долг (вкл. операционную аренду)	37
(+) Наличность	52
(+) Поступления от IPO	131
(−) Стоимость выпущенных опционов	61
(=) Оценка собственного капитала	**1 636**
Рыночная капитализация	1 230
Целевая цена на акцию, USD	**25,3**
Максимум диапазона на IPO, USD	19
Потенциал роста, %	33%

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

Риски: партнеры и конкуренция

Партнеры. Потеря партнеров может стать препятствием для роста бизнеса и увеличения выручки в будущем.

Конкуренция. Среди конкурентов компании можно отметить Bankrate, Credit Karma, LendingTree и Zillo.

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 Клюшнев (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
м+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.3/1
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

Рязань
+7 (4912) 77-62-62
ул. Свободы д. 24А
ryazan@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
tolyatti@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,
yaroslavl@ffin.ru