

American Well Corp (AMWL)

Оценка капитала | DCF

США | Здравоохранение

 Потенциал роста: **33%**

 Целевая цена: **\$21,3**

 Диапазон размещения: **\$14-\$16**

оценка перед IPO

IPO AMWL: поставщик решений для телемедицины



Выручка, 2Q2020 (млн USD)	122
EBIT, 2Q2020 (млн USD)	-114
Прибыль, 2Q2020 (млн USD)	-113
Чистый долг, 2Q2020 (млн USD)	0

P/E, 2020 (x)	—
P/S, 2020 (x)	—
EV/S, 2020 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	-93

Капитализация IPO (млрд USD)	3,3
Акции после IPO (млн шт)	220,16
Акции к размещению (млн шт)	35
Объем IPO (млн USD)	525
Минимальная цена IPO (USD)	14
Максимальная цена IPO (USD)	16
Целевая цена (USD)	21,3
Дата IPO	16 сентября

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

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

16 сентября состоится IPO компании American Well Corp. Компания American Well Corp является поставщиком решений для телемедицины, соединяющим пациентов с врачами через видео. Андеррайтерами размещения выступают Morgan Stanley, Goldman Sachs, Piper Sandler, UBS Investment Bank, Credit Suisse, Cowen и Berenberg.

О компании. Компания была основана в 2006 году и за свою историю привлекла \$811 млн. Среди акционеров компании числятся Allianz Digital Corporate Ventures Luxembourg с долей в 7,38% (6,02% после IPO) и Teva Pharmaceutical Industries с долей в 6,94% (5,67% после IPO). Компания Google на IPO приобретет акции класса C на сумму \$100 млн в ходе частного размещения, которое будет проходить одновременно с IPO. За свою историю компания сделала два приобретения – это Aligned TeleHealth (поставщик услуг и решений по телепсихиатрии и поведенческому здоровью) в ноябре 2019 года и Avizia (поставщик платформы телездравоохранения) в апреле 2018 года.

Платформа Amwell. Платформа Amwell – это масштабируемая платформа телездравоохранения, которая поддерживает полный спектр услуг. Ключевыми преимуществами платформы являются быстрая масштабируемость и интеграция с существующими клиническими рабочими процессами (охват всего спектра услуг). Сама платформа предоставляет возможность оказания всего ряда медицинских услуг - от первичной неотложной помощи на дому до специализированных консультаций.

Ключевые цифры. По состоянию на 30 июня 2020 года компания задействовала 55 программ цифрового медицинского обслуживания, через платформу работает 150 различных поставщиков из системы здравоохранения, которые охватывают более 36 тысяч работодателей (80 млн человек). С момента основания компания провела более 5,6 млн визитов для телемедицины, в том числе 2,9 млн за 1 полугодие 2020 года.

Потенциальный рынок. Свой основной адресный рынок компания оценивает в \$12,4 млрд (290 млн потенциальных клиентов платформы и 802 поставщика медицинских услуг). Также потенциальный рынок срочной медицинской помощи и телепсихиатрии оценивается в \$22,1 млрд.

Апсайд в 33% от верхней границы размещения. С учетом консервативных вводных модель FCFF проецирует оценку собственного капитала в \$4,772 млрд при целевой цене в \$21,3 на 1 простую акцию с потенциалом роста 33%.

American Well Corp: финансовые показатели

Отчет о прибыли, млн USD	2018	2019	6M20	Балансовый отчет, млн USD	2018	2019	6M20
Выручка	114	149	122	Наличность	48	138	233
Себестоимость	59	80	77	Инвестиции	208	40	30
Валовая выручка	55	69	45	Наличность с ограничением	5	0	0
R&D	36	54	33	Дебиторская задолженность	31	33	41
S&M	32	48	26	Запасы	3	3	5
G&A	37	54	95	Отложенные контракты	1	1	1
D&A	5	8	5	Прочие активы	5	9	12
ЕБИТ	-55	-95	-114	Текущие активы	300	224	322
Процентный доход и прочие доходы	3	6	1	Наличность с ограничением	1	1	1
Доналоговая прибыль	-52	-89	-112	ОС	3	3	5
Налог	0	1	-0	Гудвилл	127	194	194
Убыток от инвестиций	0	0	-1	НМА	55	64	60
Чистая прибыль	-52	-88	-113	Активы в аренду	0	12	9
				Отложенные контракты	2	2	3
				Прочие активы	1	2	2
				Инвестиции в совместное предприятие	0	0	2
				Активы	489	500	596
				Кредиторская задолженность	4	7	4
				Начисленные расходы	19	27	28
				Аренда	0	6	6
				Отложенная выручка	64	66	62
				Текущие обязательства	88	107	101
				Прочие обязательства	1	0	0
				Аренда	0	7	4
				Отложенная выручка	29	11	10
				Всего обязательства	118	125	115
				Конвертируемые акции	576	656	802
				Капитал	-204	-281	-320
				Обязательства и собственный капитал	489	500	596
				Позлементный анализ ROIC	2018	2019	6M20
				Маржа NOPLAT, %	-	-	-
				ICFO, x	-	-	-
				ACFO, x	-	-	-
				ROIC, %	-	-	-
				Себестоимость/выручка, %	-	-	-
				Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
				WCTO, x	-	-	-
				FATO, x	-	-	-
				Ликвидность и структура капитала	2018	2019	6M20
				ЕБИТ/процентные платежи, x	-	-	-
				Текущая ликвидность, x	3,42	2,10	3,20
				Долг/общая капитализация, %	-	-	-
				Долг/активы, %	-	-	-
				Долг/собственные средства, x	-	-	-
				Долг/IC, %	-	-	-
				Собственные средства/активы, %	10%	28%	39%
				Активы/собственный капитал, x	-	-	-
				Мультипликаторы	2018	2019	6M20
				P/B, x	-	-	-
				P/E, x	-	-	-
				P/S, x	-	-	-
				EV/ЕБИТDA, x	-	-	-
				EV/S, x	-	-	-
Справочные данные	2018	2019	6M20				
Акции в обращении, млн штук	-	-	-				
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-				
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-				
Рыночная капитализация, USD	-	-	-				
EV, USD	-	-	-				
Капитальные инвестиции, USD	2	1	2				
Рабочий капитал, USD	-	-	-				
Реинвестиции, USD	-	-	-				
BV, USD	-	-	-				
Инвестированный капитал	-	-	-				
EPS, USD на акцию	-	-	-				

American Well Corp: ключевые факты

О компании American Well Corp. Компания American Well Corp является поставщиком решений для телемедицины, соединяющим пациентов с врачами через видео.

Компания была основана в 2006 году и за свою историю привлекла \$811 млн. Среди акционеров компании числятся Allianz Digital Corporate Ventures Luxembourg с долей в 7,38% (6,02% после IPO) и Teva Pharmaceutical Industries с долей в 6,94% (5,67% после IPO).

Компания Google на IPO приобретет акции класса C на сумму \$100 млн в ходе частного размещения, которое будет проходить одновременно с IPO.

За свою историю компания сделала два приобретения – это Aligned TeleHealth (поставщик услуг и решений по телепсихиатрии и поведенческому здоровью) в ноябре 2019 года и Avizia (поставщик платформы телездравоохранения) в апреле 2018 года.

Платформа Amwell. Платформа Amwell – это масштабируемая платформа телездравоохранения, которая поддерживает полный спектр услуг.

Ключевыми преимуществами платформы являются быстрая масштабируемость и интеграция с существующими клиническими рабочими процессами (охват всего спектра услуг).

Сама платформа предоставляет возможность оказания всего ряда медицинских услуг - от первичной неотложной помощи на дому до специализированных консультаций.

Иллюстрация 1. Платформа Amwell



Источник: на основе данных компании

Платформа предназначена как для пациентов, так и для поставщиков медицинских услуг.

- **Пациенты** при использовании платформы (1) могут выбрать конкретного поставщика либо обратиться к свободному врачу. (2) Во время запланированного визита пациенты проходят предварительную оценку готовности к посещению, т.е. могут проверить свою историю болезни, страховку и выбрать метод визита. (3) После посещения

пациенты могут получить доступ к своей записи и поделиться ею с другими поставщиками услуг.

- **Поставщики медицинских услуг** через платформу могут делать заметки, выписывать рецепты лечения и предупреждать о неправильном лечении.

Иллюстрация 2. Пример работы платформы



Источник: на основе данных компании

Ключевые цифры. По состоянию на 30 июня 2020 года компания задействовала 55 программ цифрового медицинского обслуживания, через платформу работает 150 различных поставщиков из системы здравоохранения, которые охватывают более 36 тысяч работодателей (80 млн человек).

С момента основания компания провела более 5,6 млн визитов для телемедицины, в том числе 2,9 млн за 1 полугодие 2020 года.

Потенциальный рынок. Свой основной адресный рынок компания оценивает в \$12,4 млрд (290 млн потенциальных клиентов платформы и 802 поставщика медицинских услуг). Также потенциальный рынок срочной медицинской помощи и телепсихиатрии оценивается в \$22,1 млрд.

Оценка American Well Corp: потенциал роста свыше 33% с учетом 7% доли рынка

1. Прогноз выручки. Для построения модели мы использовали данные по потенциальному рынку и доли рынка компании.

Сейчас у компании наблюдается сильный прирост активности на платформе (рост посещений и активности поставщиков медицинских услуг) из-за пандемии коронавируса. Так как люди продолжают соблюдать социальную дистанцию, телемедицина набрала популярность. На этом фоне у компании наблюдается ускорение выручки с 31% в 2019 году до 77% в 1 полугодии 2020 года.

На фоне продолжающейся неопределенности из-за пандемии мы считаем, что телемедицина также будет актуальна до конца 2020 года. Мы ожидаем увеличение доли рынка с 0,26% до 0,65% в 2020 прогнозируемом году с дальнейшим ростом до 6,96% к 2029 прогнозируемому году.

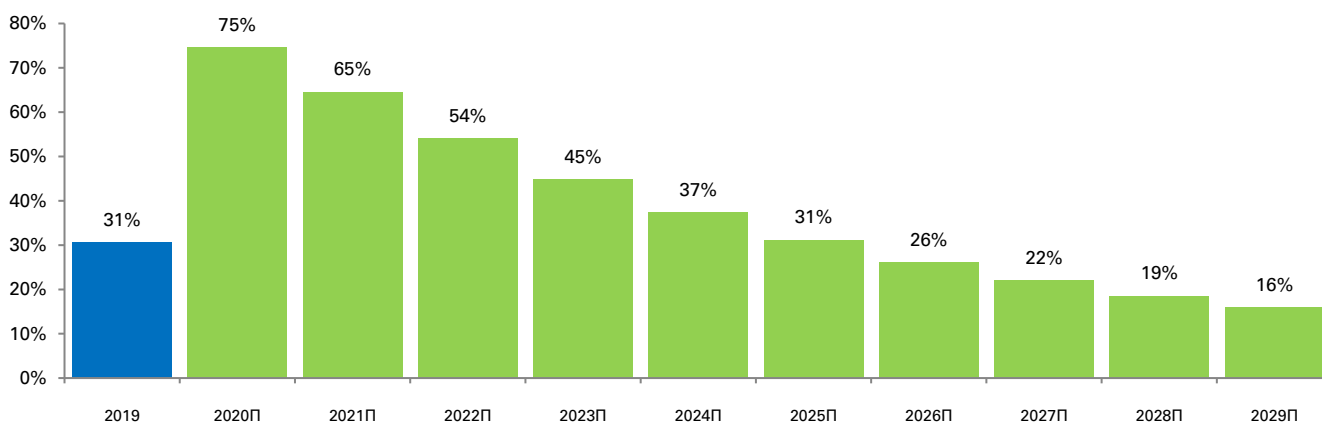
С учетом всех вводных данных мы заложили ускорение темпов роста с 31% в 2019 году до 75% в 2020 году с замедлением до 16% к 2029 прогнозируемому году, общая выручка компании вырастет с \$149 млн до \$3,630 млрд.

Иллюстрация 3. Модель выручки American Well Corp

Модель выручки из целевого рынка	2018	2019	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П
Потенциальный рынок, млрд USD	35	39	40	41	42	44	45	46	48	49	51	52
Темпы роста, %		3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Доля рынка American Well Corp, %	0,30%	0,26%	0,65%	1,04%	1,55%	2,18%	2,91%	3,71%	4,54%	5,38%	6,19%	6,96%
Темпы роста, %		-14%	149%	60%	50%	41%	33%	27%	22%	18%	15%	13%
Всего выручка, млн USD	114	149	260	427	659	954	1 311	1 719	2 167	2 643	3 133	3 630
Темпы роста, %		31%	75%	65%	54%	45%	37%	31%	26%	22%	19%	16%

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

График 1. Прогноз темпов роста American Well Corp

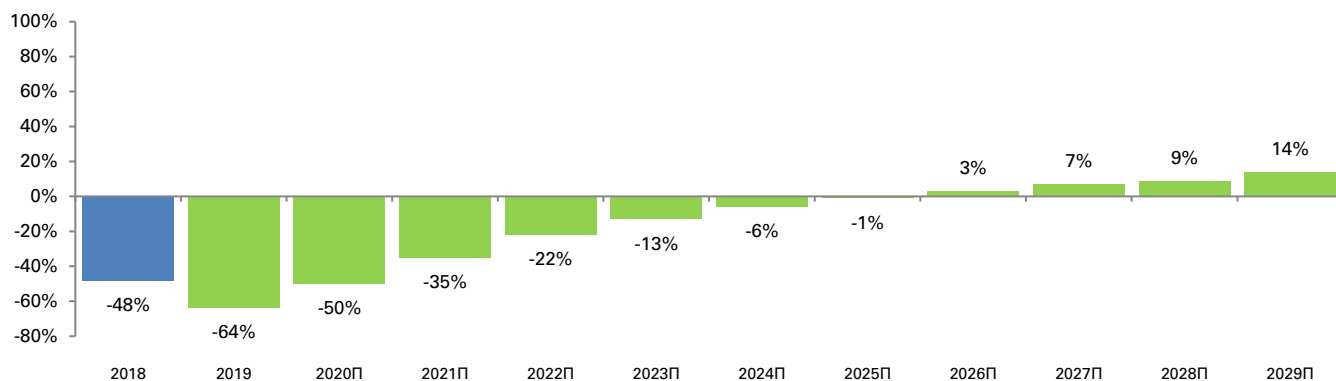


Источник: на основе данных компании и прогноза ООО ИК "Фридом Финанс"

2. Рост показателей маржи до среднеотраслевых значений в 14%.

В 2019 году показатели EBIT-маржи были равны -64%, после корректировок показатель был равен -35,8% (за 1ПГ 2020 г. маржа упала до -93%). Мы сделали консервативный прогноз маржи и приравнивали к среднеотраслевым значениям в 14%. Чистые реинвестиции от выручки в течение 10 прогнозных лет снизятся с 19,7% до среднеотраслевых в 2%. Исходя из нашего прогноза, в течение 10 лет чистые реинвестиции составят \$745 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 5,7%. 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 (-\$643 млн) и зрелого (\$4,695 млрд) периода, составит \$4,190 млрд. Учитывая приведенную стоимость капитализированной аренды в \$6 млн, наличность на счетах в \$263 млн, поступления от IPO в \$525 млн и стоимость опционов в \$198 млн, собственный капитал American Well Corp можно оценить в \$4,772 млрд.

Учитывая 220,16 млн акций после IPO, целевая цена на 1 акцию равна \$21,3. Потенциал к верхней границе IPO в \$16 составляет 33%.

Иллюстрация 4. Модель оценки American Well Corp методом FCFF

Модель прогнозного периода, млн USD	2018	2019	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	зрелый
темпы роста выручки, %		31%	75%	65%	54%	45%	37%	31%	26%	22%	19%	16%	3,0%
(+) Выручка	114	149	260	427	659	954	1 311	1 719	2 167	2 643	3 133	3 630	3 739
(х) Операционная маржа	-48%	-64%	-50%	-35%	-22%	-13%	-6%	-1%	3%	7%	9%	14%	14%
(=) EBIT	-55	-95	-130	-150	-145	-124	-79	-17	65	185	282	508	531
Налоговая ставка	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
(-) Налог на EBIT	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	56	102	106
(=) NOPLAT	-55	-95	-130	-150	-145	-124	-79	-17	65	185	226	407	425
(-) чистые реинвестиции	-3	29	41	54	67	77	85	89	90	88	83	73	224
(=) FCFF	(52)	(124)	(171)	(204)	(211)	(201)	(163)	(106)	(25)	97	143	334	200
FCFF маржа, %		-83%	-66%	-48%	-32%	-21,1%	-12,5%	-6,2%	-1,1%	3,7%	4,6%	9,2%	
(х) фактор дисконтирования			0,95x	0,91x	0,86x	0,82x	0,78x	0,74x	0,70x	0,66x	0,63x	0,63x	
PV FCFF			(163)	(185)	(182)	(165)	(127)	(78)	(17)	65		210	
Терминальная стоимость													7 479
PV Терминальной стоимости													4 695
Имплицированные переменные модели		2019	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	
Выручка/капитал, х		1,47x	1,83x	2,18x	2,51x	2,81x	3,09x	3,35x	3,59x	3,83x	4,05x	4,76x	
Инвестированный капитал		101	142	196	263	340	424	513	603	691	774	763	
Чистое реинвестирование, %		-31%	-32%	-36%	-46%	-62%	-108%	-517%	138%	47%	37%	18%	53%
Реинвестирование к выручке, %		19,7%	15,8%	12,6%	10,1%	8,1%	6,5%	5,2%	4,1%	3,3%	2,6%	2,0%	
ROIC, %		-94%	-91%	-76%	-55%	-37%	-19%	-3%	11%	27%	29%	53%	5,7%
Маржа NOPLAT, %		-64%	-50%	-35%	-22%	-13%	-6%	-1%	3%	7%	7%	11%	
Расчет WACC		2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П		
Безрисковая ставка		0,68%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	
Бета послерыноговая		0,85	0,86	0,88	0,89	0,91	0,92	0,94	0,95	0,97	1,00		
Премия за риск инвестирования		5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	
Стоимость собственного капитала		4,9%	5,0%	5,1%	5,2%	5,2%	5,3%	5,4%	5,5%	5,5%	5,7%		
Ставка долга, до налогов		5,2%	5,2%	5,2%	5,2%	5,2%	5,2%	5,2%	5,2%	5,2%	5,2%	5,2%	
Ставка долга, после налогов		4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	
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%	
Средневзвешенная стоимость капитала		4,9%	5,0%	5,1%	5,2%	5,2%	5,3%	5,4%	5,5%	5,5%	5,7%		
Кумулятивная стоимость капитала		1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	
Оценка капитала, млн USD													
(=) Стоимость в прогножном периоде													(643)
(+) Стоимость в терминальном периоде													4 695
(х) Коэффициент на дату оценки													1,03x
(=) EV													4 190
(-) Долг (вкл. операционную аренду)													6
(+) Наличность													263
(+) Поступления от IPO													525
(-) Стоимость выпущенных опционов													198
(=) Оценка собственного капитала													4 772
Рыночная капитализация													3 523
Целевая цена на акцию, USD													21,3
Максимум диапазона на IPO, USD													16
Потенциал роста, %													33%

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

Риски: партнеры, суды и конкуренция

Зависимость от стратегических отношений с третьими лицами.

Компания по мере развития бизнеса может зависеть от отношений с партнерскими организациями и поставщиками технологий.

Суды. Деятельность компании несет за собой риск предъявления претензий по медицинской ответственности.

Конкуренция. Компания сталкивается с различными конкурентами в лице Doctor On Demand, MDLive и Teladoc.

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) 205-94-00
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 «Кловвер», 1 этаж
kaliningrad@ffin.ru

Кемерово

☎ +7 (3842) 45-77-75
пр-т Октябрьский, 2 Б
БЦ «Маяк Плаза», офис 910
kemerovo@ffin.ru

Краснодар

☎ +7 (861) 203-45-58
ул. Кубанская Набережная, 39/2
ТОЦ «Адмирал»
krasnodar@ffin.ru

Красноярск

☎ +7 (391) 204-65-06
пр-т Мира, 26
krasnoyarsk@ffin.ru

Липецк

☎ +7 (4742) 50-10-00
ул. Гагарина, 33
lipetsk@ffin.ru

Набережные Челны

☎ +7 (8552) 204-777
пр-т Хасана Туфана, д. 26
n.chelny@ffin.ru

Нижний Новгород

☎ +7 (831) 261-30-92
ул. Короленко, 29, офис 414
nnovgorod@ffin.ru

Новокузнецк

☎ +7 (3843) 20-12-20
пр-т Н.С. Ермакова, 1, корп. 2,
офис 103/3
novokuznetsk@ffin.ru

Новосибирск

☎ +7 (383) 377-71-05
ул. Советская, 37 А
novosibirsk@ffin.ru

Омск

☎ +7 (3812) 40-44-29
ул. Гагарина, 14, 1 этаж
omsk@ffin.ru

Оренбург

☎ +7 (3532) 48-66-08
ул. Чкалова, 70/2
orenburg@ffin.ru

Пермь

☎ +7 (342) 255-46-65
ул. Екатерининская, 120
perm@ffin.ru

Ростов-на-Дону

☎ +7 (863) 308-24-54
Буденновский пр-т, 62/2
БЦ «Гедон»
rostovnadonu@ffin.ru

Самара

☎ +7 (846) 229-50-93
ул. Молодогвардейская, 204
4 этаж
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