

Atea Pharmaceuticals (AVIR)

Оценка капитала | DCF

США | Фармацевтика

Потенциал роста: **36%**

Целевая цена: **\$32,7**

Диапазон размещения: **\$22-\$24**

оценка перед IPO

IPO AVIR: разработки для лечения COVID-19



Выручка, 6M20 (млн USD)	0
EBIT, 6M20 (млн USD)	-14
Чистая прибыль, 6M20 (млн USD)	-14
Чистый долг (млн USD)	0

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

Капитализация IPO (млрд USD)	1,822
Акции после IPO (млн шт)	79,241
Акции к размещению (млн шт)	11
Объем IPO, (млн USD)	253
Диапазон IPO (USD)	22-24
Дата IPO	29 октября
Целевая цена (USD)	32,7

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

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

29 октября состоится IPO компании Atea Pharmaceuticals, специализирующейся на разработке противовирусных препаратов. Андеррайтерами размещения выступают J.P. Morgan, Morgan Stanley, Evercore ISI и William Blair.

О компании. Atea создала и запатентовала свою платформу разработки с использованием пуриновых нуклеотидов (важнейшие универсальные соединения всех объектов – от вирусов до человека) для борьбы с вирусами одноцепочечной РНК, которые являются распространённой причиной тяжелых заболеваний. Atea Pharmaceuticals была основана в 2012 году. По состоянию на 30 июня денежные средства на балансе компании составляют \$115,792 млн, также, по данным crunchbase, компания за всю историю привлекла \$283,4 млн. Крупнейшие акционеры компании до IPO – Morningside Investments Limited (9,5%), Cormorant Private Healthcare Fund (9,4%), JPM Partners (8,68%), Bain Capital Life Sciences Investors (7,86%) и ABG-ATEAB LIMITED (5,63%).

Основные разработки компании. В настоящее время компания сосредоточена на разработке продукта **AT-527**, который нацелен на лечение коронавируса. Сейчас разработка находится на 2-й фазе клинических испытаний. AT-572 в двух первых клинических испытаниях хорошо переносился людьми с гепатитом С. Первая дозировка вакцины была введена пациенту в сентябре 2020 года. Компания планирует опубликовать данные в 1ПГ 2021 года и после публикации начать фазу 3. **AT-787** – разработка, предназначенная для лечения гепатита С. Компания создала новый продукт путем комбинирования AT-527 с AT-777. На текущий момент компания испытывает проблемы с исследованиями из-за пандемии. После решения данной проблемы Atea планирует возобновить фазу 1/2A.

Сотрудничество с Roche. В октябре 2020 года Atea заключила соглашение с Roche в отношении продукта AT-527. Atea в рамках сотрудничества предоставила Roche всемирную лицензию (за исключением США) на производство, продажу, экспорт продукта. Компания Roche выплатит Atea авансовый платеж в \$350 млн в ноябре 2020 года, также по достижении определенных результатов разработок компания выплатит до \$330 млн и до \$320 млн по достижении результатов продаж.

Апсайд в 36% с учетом вероятности коммерциализации. По нашему мнению, с учетом всех рисков стоимость компании составляет \$2,59 млрд, что на 36% выше верхней оценки капитализации на IPO в \$1,902 млрд. Наша целевая цена, таким образом, составила \$32,7 за акцию.

Atea Pharmaceuticals: финансовая отчетность

Отчет о прибыли, млн USD	2018	2019	6M20	Балансовый отчет, млн USD	2018	2019	6M20
Выручка	0	0	0	Наличность	34	22	116
Себестоимость	0	0	0	Прочие активы	0	0	3
Валовая прибыль	0	0	0	Текущие активы	35	22	118
R&D	7	10	11	ОС	0	0	0
G&A	3	4	3	Прочие активы	0	0	1
ЕБИТ	(9)	(15)	(14)	Долгосрочные активы	0	0	1
ЕБИТДА	(9)	(15)	(14)	Активы	35	22	120
Процентный доход	0	1	0	Кредиторская задолженность	0	1	4
Доналоговая прибыль	(9)	(14)	(14)	Прочие обязательства	1	2	3
Налог	0	0	0	Текущие обязательства	2	2	7
Чистая прибыль	(9)	(14)	(14)	Прочие обязательства	0	0	0
				Долгосрочные обязательства	0	0	0
				Конвертируемые прив-ые акции	69	69	176
				Капитал	(36)	(50)	(63)
				Обязательства и собственный капитал	35	22	120
Рост и маржа (%)	2018	2019	6M20				
Темпы роста выручки	-	-	-	Поэлементный анализ ROIC	2018	2019	6M20
Темпы роста ЕБИТДА	-	-	-	Маржа NOPLAT, %	-	-	-
Темпы роста ЕБИТ	-	-	-	ИСТО, x	-	-	-
Темпы роста NOPLAT	-	-	-	АИСТО, x	-	-	-
Темпы роста инвестированного капитал	-	-	-	ROIC, %	-	-	-
Валовая маржа	-	-	-	Себестоимость/выручка, %	-	-	-
ЕБИТДА маржа	-	-	-	Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
ЕБИТ маржа	-	-	-	WСТО, x	-	-	-
NOPLAT маржа	-	-	-	FАТО, x	-	-	-
Маржа чистой прибыли	-	-	-				
Cash Flow, млн USD	2018	2019	6M20	Ликвидность и структура капитала	2018	2019	6M20
CFO	(8)	(13)	(12)	ЕБИТ/процентные платежи, x	-	-	-
D&A	0	0	0	Текущая ликвидность, x	-	-	-
				Долг/общая капитализация, %	-	-	-
CFI	(0)	(0)	(0)	Долг/активы, %	-	-	-
				Долг/собственные средства, x	-	-	-
СFF	27	(0)	106	Долг/IC, %	-	-	-
				Собственные средства/активы, %	-	-	-
Денежный поток	20	(13)	94	Активы/собственный капитал, x	-	-	-
Наличность на начало года	15	35	22				
Наличность на конец года	35	22	116				
				Мультипликаторы	2018	2019	6M20
Справочные данные	2018	2019	6M20	P/B, x	-	-	-
Акции в обращении, млн штук	-	-	-	P/E, x	-	-	-
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-	P/S, x	-	-	-
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-	EV/ЕБИТДА, x	-	-	-
Рыночная капитализация, USD	-	-	-	EV/S, x	-	-	-
EV, USD	-	-	-				
Капитальные инвестиции, USD	-	-	-				
Рабочий капитал, USD	-	-	-				
Реинвестиции, USD	-	-	-				
BV, USD	-	-	-				
Инвестированный капитал	-	-	-				
EPS, USD на акцию	-	-	-				

Atea Pharmaceuticals: ключевые факты

Atea Pharmaceuticals – компания, специализирующаяся на разработке противовирусных препаратов. Atea создала и запатентовала свою платформу разработки с использованием пуриновых нуклеотидов (важнейшие универсальные соединения всех объектов – от вирусов до человека) для борьбы с вирусами одноцепочечной РНК, которые являются распространённой причиной тяжелых заболеваний.

Atea Pharmaceuticals была основана в 2012 году. По состоянию на 30 июня денежные средства на балансе компании составляют \$115,792 млн, также, по данным crunchbase, компания за всю историю привлекла \$283,4 млн. Крупнейшие акционеры компании до IPO – Morningside Investments Limited (9,5%), Cormorant Private Healthcare Fund (9,4%), JPM Partners (8,68%), Bain Capital Life Sciences Investors (7,86%) и ABG-ATEAB LIMITED (5,63%).

Разрабатываемые препараты компании. В настоящее время компания сосредоточена на разработке продукта AT-527, который нацелен на лечение коронавируса. Сейчас разработка находится на 2-й фазе клинических испытаний. AT-527 в двух первых клинических испытаниях хорошо переносился людьми с гепатитом С. Первая дозировка вакцины была введена пациенту в сентябре 2020 года. Компания планирует опубликовать данные в 1ПГ 2021 года и после публикации начать фазу 3.

AT-787 – разработка, предназначенная для лечения гепатита С. Компания создала новый продукт путем комбинирования AT-527 с AT-777. На текущий момент компания испытывает проблемы с исследованиями из-за пандемии. После решения данной проблемы Atea планирует возобновить фазу 1/2A.

Иллюстрация 1. Разработки компании

ssRNA virus	Indication	Product candidate	Preclinical	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Anticipated Milestones
Coronaviridae	COVID-19 ¹	AT-527 ²					Prior to end of 2020 <ul style="list-style-type: none"> Initiate virology/PK substudy Report Phase 2 interim safety data First half of 2021 <ul style="list-style-type: none"> Complete enrollment and report Phase 3 topline data Initiate Phase 3 outpatient trial Second half of 2021 <ul style="list-style-type: none"> Initiate Phase 3 post-exposure prophylaxis trial
Flaviviridae	Hepatitis C (HCV)	AT-787 ³ (fixed-dose combo of AT-527 & 777)					First half of 2021 <ul style="list-style-type: none"> Initiate Phase 1 trial Second half of 2021 <ul style="list-style-type: none"> Initiate Phase 2 trial
		AT-777 (NS5A inhibitor)					
Flaviviridae	Dengue ¹	AT-752 ³					First half of 2021 <ul style="list-style-type: none"> Initiate and complete Phase 1 trial Initiate Phase 2 trial Second half of 2021 <ul style="list-style-type: none"> Report Phase 2 topline data
Paramyxoviridae	RSV	AT-889, AT-934 and other candidates					Second half of 2021 <ul style="list-style-type: none"> Initiate and complete Phase 1 trial Initiate Phase 2 trial

Источник: на основе данных компании

Сотрудничество с Roche. В октябре 2020 года Atea заключила соглашение с Roche в отношении продукта AT-527. Atea в рамках сотрудничества предоставила Roche всемирную лицензию (за исключением США) на производство, продажу, экспорт продукта. Компания Roche выплатит Atea авансовый платеж в \$350 млн в ноябре 2020 года, также по достижении определенных результатов разработок компания выплатит до \$330 млн и до \$320 млн по достижении результатов продаж.

Потенциальный адресный рынок в \$86,4 млрд. По данным Fier Markets, мировой рынок вакцин до распространения COVID-19 оценивался в \$47 млрд в 2019 году.

По прогнозу, к 2027 году ожидается рост рынка до \$86,4 млрд со среднегодовыми темпами роста в 7%. Ожидается, что Северная Америка будет доминировать на рынке из-за присутствия крупных игроков и массивных инвестиций компаний, правительства и различных учреждений в исследования и разработки для скорейшего создания вакцины от COVID-19.

Ведущие игроки рынка - Johnson & Johnson Services, Pfizer, GlaxoSmithKline plc, Serum Institute of India, Merck, Sanofi, Moderna, Inovio Pharmaceuticals и BioNTech SE.

Модель с учетом вероятности в 50% дает оценку в \$2,59 млрд

Предположение по выручке: начало продаж с 2022 года. Мы предполагаем, что компания может начать продажи своего продукта к 2022 году с учетом возможного перехода на 3-ю стадию клинических испытаний в 1-м полугодии 2021 года.

Для прогноза на 10 лет мы использовали данные потенциального рынка для основного продукта компании, который к 2027 году может составить \$86,4 млрд.

Мы предполагаем, что доля рынка компании может составить до 0,08% в первый год коммерциализации продукта, также сотрудничество с Roche может способствовать увеличению продаж. В итоге наша модель прогнозирует начало получения доходов в 2022 году с \$49 млн до \$1,827 млрд к 2029 году.

Прогнозирование операционной маржи на основе уже зрелых компаний. Для прогноза маржи мы исходили из весьма медленного выхода в прибыльность и затем использовали данные уже зрелых компаний, которые имеют положительную маржу, для прогноза маржи в зрелом возрасте. Мы заложили маржу в 15%, что нам кажется вполне достижимым результатом.

WACC в 5,5%. При коэффициенте бета 0,9, безрисковой ставке 0,798% и премии за риск инвестирования в акции в 5,29% затраты на капитал равны 5,5%.

Наша оценка фирмы достигает \$2,59 млрд. Так как компания находится на переходной стадии к 3-й стадии клинических разработок и есть вероятность неодобрения препаратов, мы используем «вероятность выживания». Поскольку компания находится на переходной стадии, риск неудачи составляет 50%. С каждой последующей фазой риск неудачи будет уменьшаться, а стоимость компании - увеличиваться. По нашему мнению, с учетом всех рисков стоимость компании составляет \$822 млн, что на 36% выше верхней оценки капитализации на IPO в \$1,902 млрд. **Наша целевая цена, таким образом, составила \$32,7 за акцию.**

Иллюстрация 2. Модель выручки от препаратов

Модель выручки от препаратов	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П
Потенциальный рынок вакцин, млрд USD	53,9	57,6	61,7	66,0	70,6	75,5	80,8	86,4	91,5	96,2
темп роста, %		7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	5,9%	5,1%
Доля рынка Atea Pharmaceuticals, %	0,0%	0,0%	0,08%	0,34%	0,60%	0,86%	1,12%	1,38%	1,64%	1,90%
Выручка от продаж, млн USD	0	0	49	224	423	649	904	1192	1501	1827

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

Иллюстрация 3. Модель оценки Atea Pharmaceuticals

Модель прогнозного периода	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	зрелый
Выручка, млн USD	0	0	49	224	423	649	904	1192	1501	1827	1 882
темп роста, %				355%	89%	53%	39%	32%	26%	22%	3,0%
Маржа ЕБИТ, %	0%	0%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%
ЕБИТ	-19	-24	7	34	63	97	136	179	225	274	282
RR, %	0%	0%	40%	40%	40%	40%	40%	40%	40%	40%	10%
CapEx	0	0	3	13	25	39	54	72	90	110	28
FCFF	-19	-24	4	20	38	58	81	107	135	164	254
PV FCFF	-18	-22	4	16	29	42	55	69	81	93	
Стоимость в зрелом периоде, млн USD											8 228
PV стоимости в зрелом периоде, млн USD											4 674
ROIC в зрелом периоде, %											6,1%
Расчет WACC	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
Безрисковая ставка	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%
Бета послерычаговая	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Премия за риск инвестирования	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%
Стоимость собственного капитала	5,5%	5,6%	5,7%	5,7%	5,8%	5,8%	5,9%	6,0%	6,0%	6,1%	
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%
Ставка долга, после налогов	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
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	5,5%	5,6%	5,7%	5,7%	5,8%	5,8%	5,9%	6,0%	6,0%	6,1%	
Кумулятивная стоимость капитала	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	
Оценка капитала, млн USD											
(=) Стоимость в прогнозируемом периоде	349										
(+) Стоимость в зрелом периоде	4 674										
(x) Коэффициент на дату оценки	0,97x										
(=) EV	4 877										
(-) Долг (вкл. операционную аренду)	1										
(+) Наличность	116										
(+) Поступления от IPO	253										
(-) Стоимость выпущенных опционов	65										
(=) Оценка в сценарии полной коммерциализации основных продуктов (AT-527), млн USD	5 181										
Капитализация по верхней границе IPO, млн USD	1 902										
Вероятность выживания (исходя из текущей фазы)	50,0%										
Стоимость капитала с учетом вероятности выживания, млн USD	2 590										
Целевая цена на акцию, USD	32,7										
Максимум диапазона на IPO, USD	24,0										
Потенциал роста, %	36%										
Предполагаемая оценка исходя из фаз FDA											
	Фаза	I	II	III	IV - одобрение FDA						
Вероятность	15%	30%	60%	90%							
Оценка	777	1 554	3 108	4 662							
На акцию	9,8	19,6	39,2	58,8							

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

Риски: FDA, стадия разработки и дополнительный капитал

Компания еще не получала доходы от своих продуктов. Продукты компании находятся на стадии разработки, и неизвестно, когда компания получит готовый продукт.

Одобрение FDA. Любое дальнейшее регулирование может задержать или предотвратить коммерциализацию некоторых или всех продуктов Atea Pharmaceuticals.

Дополнительный капитал. После проведения IPO в будущем компания может столкнуться с проблемой с наличностью на балансе для дальнейшего развития продукта, и, возможно, потребуются дополнительный капитал. Если компания не сможет привлечь дополнительный капитал, это может привести к отсрочке или ликвидации программ разработок.

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

Астрахань

☎ +7 (8512) 990-911
ул. Кирова, д. 34
astrakhan@ffin.ru

Барнаул

☎ +7 (3852) 29-99-65
ул. Молодежная, 26
barناول@ffin.ru

Владивосток

☎ +7 (423) 279-97-09
ул. Фонтанная, 28
vladivostok@ffin.ru

Волгоград

☎ +7 (8442) 61-35-05
пр-т им. В.И. Ленина, 35
volgograd@ffin.ru

Воронеж

☎ +7 (473) 205-94-40
ул. Карла Маркса, 67/1
voronezh@ffin.ru

Екатеринбург

☎ +7 (343) 351-08-68
ул. Сакко и Ванцетти, 61
☎ +7 (343) 351-09-90
ул. Хохрякова, д.10
yekaterinburg@ffin.ru

Иркутск

☎ +7 (3952) 79-99-02
ул. Киевская, 2
(вход с ул. Карла Маркса)
irkutsk@ffin.ru

Казань

☎ +7 (843) 249-00-51
ул. Сибгата Хакима, 15
kazan@ffin.ru

Калининград

☎ +7 (4012) 92-08-78
пл. Победы, 10
БЦ «Кlover», 1 этаж
kaliningrad@ffin.ru

Кемерово

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

Санкт-Петербург

☎ +7 (812) 313-43-44
Басков переулок, 2, стр. 1
spb@ffin.ru

Сочи

☎ +7 (862) 300-01-65
ул. Парковая, 2
sochi@ffin.ru

Саратов

☎ +7 (845) 275-44-40
ул. им. Вавилова Н.И., 28/34
saratov@ffin.ru

Ставрополь

☎ +7 (8652) 22-20-22
ул. Ленина, 219,
(Бизнес-центр)
3 этаж, офис 277,
stavropol@ffin.ru

Тольятти

☎ +7 (848) 265-16-41
ул. Фрунзе, 8
ДЦ PLAZA, офис 909
tollyatti@ffin.ru

Тюмень

☎ +7 (3452) 56-41-50
ул. Челюскинцев, 10,
офис 112
tyumen@ffin.ru

Уфа

☎ +7 (347) 211-97-05
ул. Карла Маркса, 20
ufa@ffin.ru

Челябинск

☎ +7 (351) 799-59-90
ул. Лесопарковая, 5
chelyabinsk@ffin.ru

Череповец

☎ +7 (8202) 49-02-86
ул. Ленина, 54 Г
cherepovets@ffin.ru

Ярославль

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