

BioAtla Inc (BCAB)

Оценка капитала | DCF

США | Фармацевтика

Потенциал роста: **33%**Целевая цена: **\$23,9**Диапазон размещения: **\$16-\$18**

оценка перед IPO

IPO BCAB: безопасные и эффективные лекарства от рака



Выручка, 9M20 (млн USD)	0
EBIT, 9M20 (млн USD)	-14
Чистая прибыль, 9M20 (млн USD)	-19
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 (млн USD)	496
Акции после IPO (млн шт)	30,98
Акции к размещению (млн шт)	9,4
Объем IPO, (млн USD)	150
Диапазон IPO (USD)	15-17
Дата IPO	15 декабря
Целевая цена (USD)	23,8

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

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

15 декабря состоится компании IPO BioAtla, специализирующейся на разработке лекарств для лечения рака. Андеррайтерами размещения выступают J.P. Morgan, Jefferies, Credit Suisse и BTIG.

Подход компании - conditionally active biologics, или CAB.

Компания разработала запатентованную технологию CAB, позволяющую вырабатывать антитела, которые активны в микросреде опухоли, но не активны в нормальных физиологических условиях. При образовании опухоли микросреда меняется вокруг и внутри опухоли, которая физически отличается от здоровой ткани (температура, давление, химический состав, кислотность). Сам подход компании повышает соотношение польза-риск для пациента, так как CAB активна только в микросреде опухоли и причиняет минимальный вред здоровым клеткам.

Основные разработки компании. На сегодняшний день у компании есть 3 основных разработки. ADC - иммуноконъюгат (токсин), класс лекарственных средств, предназначенный для направленного лечения онкологических заболеваний. В отличие от химиотерапии, где действию токсина подвергаются все клетки (раковые и здоровые), иммуноконъюгаты предназначены для распознавания только опухолевых клеток и дальнейшего их уничтожения без воздействия на здоровые клетки. По состоянию на 2019 год около 60 фармацевтических компаний разрабатывают иммуноконъюгаты. Также компания занимается созданием CTLA-4 (иммунотерапевтический подход) и Bispecific (нацеливание на 2 мишени).

Программа BA3011 – это ведущая разработка компании, которая представляет собой CAB ADC, нацеленный на белок AXL (рак молочной железы, саркома и другие виды рака). На текущий момент компания проходит фазу 2, промежуточные данные ожидаются в 2021 году, а полное завершение фазы 2 - в 2022 году. **Программа BA3021** – разработка, нацеленная на лечение меланомы. На текущий момент компания проходит фазу 2, промежуточные данные ожидаются во 2ПГ 2021 года, полное завершение фазы 2 - в 2022 году. **Программа BA3071** нацелена на CTLA-4, также компания разрабатывает данный продукт совместно с BeiGene. Начало клинических испытаний фазы 1 ожидается в 2021 году.

Апсайд в 40% с учетом вероятности коммерциализации. По нашему мнению, с учетом всех рисков стоимость компании составляет \$738 млн, что на 40% выше верхней оценки капитализации на IPO в \$527 млн. Наша целевая цена, таким образом, составила \$23,8 за акцию.

BioAtla Inc: финансовая отчетность

Отчет о прибыли, млн USD	2018	2019	9M20	Балансовый отчет, млн USD	2018	2019	9M20
Выручка от коллаборации	11	5	0	Наличность	11	4	57
Себестоимость	0	0	0	Прочие активы	2	1	1
Валовая прибыль	11	5	0	Текущие активы	13	5	58
R&D	26	26	9	ОС	4	5	4
G&A	13	8	5	Прочие активы	0	0	1
ЕБИТ	(28)	(28)	(14)	Долгосрочные активы	4	5	5
ЕБИТДА	(27)	(27)	(13)	Активы	17	9	63
Процентный доход	0	0	0	Кредиторская задолженность	9	12	16
Процентный расход	(1)	(2)	(1)	Начисленные проценты	0	3	0
Производное обязательство	0	(0)	(2)	Аренда	0	0	0
Долг	0	0	(3)	Отложенный доход	0	1	20
Прочие доходы/расходы	(0)	(0)	0	Долгосрочные активы	0	10	0
Доналоговая прибыль	(29)	(30)	(19)	Текущие обязательства	9	27	36
Налог	0	0	0	Обязательства по процентам от прибыли	16	9	0
Чистая прибыль	(29)	(30)	(19)	Начисленные проценты	3	1	0
				Аренда	2	2	2
				Отложенный доход	0	19	0
				Конвертируемый долг	15	8	0
				Прочий долг	0	0	1
				Всего обязательств	45	65	39
				Конвертируемые прив-ые акции	0	0	99
				Капитал	(28)	(56)	(75)
				Обязательства и собственный капитал	17	9	63
Рост и маржа (%)	2018	2019	9M20	Поэлементный анализ ROIC	2018	2019	9M20
Темпы роста выручки	-	-	-	Маржа NOPLAT, %	-	-	-
Темпы роста EBITDA	-	-	-	ИСТО, x	-	-	-
Темпы роста EBIT	-	-	-	АИСТО, x	-	-	-
Темпы роста NOPLAT	-	-	-	ROIC, %	-	-	-
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-	Себестоимость/выручка, %	-	-	-
Валовая маржа	-	-	-	Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
ЕБИТДА маржа	-	-	-	WСТО, x	-	-	-
ЕБИТ маржа	-	-	-	FАТО, x	-	-	-
NOPLAT маржа	-	-	-				
Маржа чистой прибыли	-	-	-	Ликвидность и структура капитала	2018	2019	9M20
				ЕБИТ/процентные платежи, x	-	-	-
				Текущая ликвидность, x	-	-	-
				Долг/общая капитализация, %	-	-	-
				Долг/активы, %	-	-	-
				Долг/собственные средства, x	-	-	-
				Долг/IC, %	-	-	-
				Собственные средства/активы, %	-	-	-
				Активы/собственный капитал, x	-	-	-
Cash Flow, млн USD	2018	2019	9M20	Мультипликаторы	2018	2019	9M20
CFO	(35)	(10)	(22)	P/B, x	-	-	-
D&A	1	1	1	P/E, x	-	-	-
				P/S, x	-	-	-
CFI	(1)	(2)	(0)	EV/ЕБИТДА, x	-	-	-
				EV/S, x	-	-	-
CFF	5	4	76				
Денежный поток	(31)	(7)	53				
Наличность на начало года	42	11	4				
Наличность на конец года	11	4	57				
Справочные данные	2018	2019	9M20				
Акции в обращении, млн штук	-	-	-				
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-				
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-				
Рыночная капитализация, USD	-	-	-				
EV, USD	-	-	-				
Капитальные инвестиции, USD	-	-	-				
Рабочий капитал, USD	-	-	-				
Реинвестиции, USD	-	-	-				
BV, USD	-	-	-				
Инвестированный капитал	-	-	-				
EPS, USD на акцию	-	-	-				

BioAtla Inc: ключевые факты

BioAtla – компания, специализирующаяся на разработке лекарств для лечения рака. Подход разработки потенциальных лекарств строится на основе антител.

По состоянию на 30 сентября денежные средства на балансе компании составляют \$57,757 млн, также, по данным crunchbase, компания за всю историю привлекла \$186,5 млн. Крупнейшие акционеры компании до IPO – Himalaya Parent LLC (40,22%), Pfizer Ventures (10,37%), Soleus Private Equity Fund (8,29%), HBM Healthcare Investments (7,95%), Baker Bros. Advisors (6,91%), Cormorant Asset Management (6,91%) и Zone II Healthcare Holdings (6,91%).

Подход компании - conditionally active biologics, или CAB. Компания разработала запатентованную технологию CAB, позволяющую вырабатывать антитела, которые активны в микросреде опухоли, но не активны в нормальных физиологических условиях.

При образовании опухолей микросреда меняется вокруг и внутри опухоли, которая физически отличается от здоровой ткани (температура, давление, химический состав, кислотность).

Сам подход компании повышает соотношение польза-риск для пациента, так как CAB активна только в микросреде опухоли и причиняет минимальный вред здоровым клеткам.

Разрабатываемые препараты компании. На сегодняшний день у компании есть 3 основных направления. ADC - иммуноконъюгат (токсин), класс лекарственных средств, предназначенный для направленного лечения онкологических заболеваний. В отличие от химиотерапии, где действию токсина подвергаются все клетки (раковые и здоровые) иммуноконъюгаты предназначены для распознавания только опухолевых клеток и дальнейшего их уничтожения без воздействия на здоровые клетки. По состоянию на 2019 год около 60 фармацевтических компаний разрабатывают иммуноконъюгаты. Также компания занимается созданием CTLA-4 (иммунотерапевтический подход) и Bispecific (нацеливание на 2 мишени).

Иллюстрация 1. Разработки компании

Type	CAB Program	Target	Indications	Discovery	IND Enabling	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Expected Upcoming Milestones
ADC	BA3011 (AXL-ADC)	AXL Positive	STS & Bone Sarcoma, NSCLC, Ovarian Cancer* (Mono & Combo w/ PD-1)						<ul style="list-style-type: none"> Ph2 Interim data 2021 Ph2 registration data 2022
	BA3021 (ROR2-ADC)	ROR2 Positive	NSCLC, Melanoma, Ovarian Cancer* (Mono & Combo w/ PD-1)						<ul style="list-style-type: none"> Ph2 Interim data 2021 Ph2 registration data 2022
CTLA-4	BA3071 (CTLA-4)	CTLA-4	RCC, NSCLC, SCLC, HCC, Melanoma, Bladder, Gastric, Cervical Cancer (Mono & Combo w/ PD-1)						<ul style="list-style-type: none"> Ph1 dose escalation trial to be initiated in 2021
Bispecific	BA3182 (Bispecific)	EpCAM / CD3	NSCLC, SCLC, Colorectal, Ovarian, TNBC, Prostate Cancer**						<ul style="list-style-type: none"> US IND in 1H 2022
	BA3142 (Bispecific)	B7-H3 / CD3	NSCLC, SCLC, HNC, Melanoma, Sarcoma, Pancreatic, Prostate Cancer**						<ul style="list-style-type: none"> US IND in 2022
Bispecific	EGFR (Bispecific)	EGFR / CD3	NSCLC, HNC, Pancreatic, TNBC, Colorectal Cancer**						<ul style="list-style-type: none"> US IND in 2022
	Nectin-4 (Bispecific)	Nectin-4 / CD3	Bladder, TNBC, Pancreatic Cancer**						<ul style="list-style-type: none"> US IND in 2022

Abbreviations: STS = Soft Tissue Sarcoma, NSCLC = Non-small Cell Lung Cancer, RCC = Renal Cell Carcinoma, SCLC = Small Cell Lung Cancer, HCC = Hepatocellular Carcinoma, TNBC = Triple-Negative Breast Cancer, HNC = Head and Neck Cancer
 * Ph2 investigator-initiated trial for Ovarian Cancer expected to be initiated by the end of 2020 or early 2021
 ** Anticipated indications based upon tumor target expression

Источник: на основе данных компании

Программа ВА3011 – это ведущая разработка компании, которая представляет САВ ADC, нацеленный на белок AXL (рак молочной железы, саркома и другие виды рака). На текущий момент компания проходит фазу 2, промежуточные данные ожидаются в 2021 году, а полное завершение фазы 2 - в 2022 году.

Программа ВА3021 – разработка, нацеленная на лечение меланомы. На текущий момент компания проходит фазу 2, промежуточные данные ожидаются во 2ПГ 2021 года, а полное завершение фазы 2 - в 2022 году.

Программа ВА3071 нацелена на CTLA-4, компания разрабатывает данный продукт совместно с BeiGene. Начало клинических испытаний фазы 1 ожидается в 2021 году.

Программы биспецифических антител. Компания на данный момент разрабатывает 2 потенциальных продукта, которые планирует представить FDA во 2ПГ 2021 года или в 2022 году.

Потенциальный адресный рынок. Ожидается, что рынок лечения рака вырастет со \$121,3 млрд в 2018 году до \$424,6 млрд к 2027 году.

Согласно данным ВОЗ, в 2018 году было зарегистрировано примерно 18,1 млн новых случаев заболевания раком, также каждая 6-я женщина и каждый 5-й мужчина может заболеть раком.

Драйверами роста рынка являются новые случаи заболевания во всем мире, новые виды лечения и доступность лечения.

Модель с учетом вероятности в 30% дает оценку в \$738 млн

Предположение по выручке: начало продаж с 2026 года. Мы предполагаем, что компания может начать продажи своего продукта к 2026 году с учетом текущей клинической стадии.

Для прогноза на 10 лет мы использовали данные потенциального рынка для основного продукта компании, который к 2024 году может составить до \$424,6 млрд.

Мы предполагаем, что доля рынка компании может составить до 0,03% в первый год коммерциализации продукта (2026 год) за счет нового подхода лечения. К 2029 году доля рынка может вырасти до 0,17%.

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, учитывая новый подход компании к разработке лекарств.

WACC в 6,6%. При коэффициенте бета 1,14, безрисковой ставке 0,906% и премии за риск инвестирования в акции в 4,97% затраты на капитал равны 6,6%.

Наша оценка фирмы достигает \$738 млн. Так как компания находится на клинической стадии разработок и есть вероятность неодобрения препаратов, мы используем «вероятность выживания». Поскольку компания находится на стадии клинических исследований, риск неудачи составляет 70%. С каждой последующей фазой риск неудачи будет уменьшаться, а стоимость компании - увеличиваться. По нашему мнению, с учетом всех рисков стоимость компании составляет \$738 млн, что на 40% выше верхней оценки капитализации на IPO в \$527 млн. **Наша целевая цена, таким образом, составила \$23,8 за акцию.**

Иллюстрация 2. Модель выручки от препаратов

Модель выручки от препаратов	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П
Потенциальный рынок солидных опухолей, млрд USD	154,0	180,0	210,0	244,0	282,0	325,0	372,0	424,6	481,9	544,6
темп роста, %		16,9%	16,7%	16,2%	15,6%	12,5%	10,0%	8,0%	6,4%	5,1%
Доля рынка BioAtla Inc, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,03%	0,08%	0,12%	0,2%
Выручка от продаж, млн USD	0	0	0	0	0	0	112	340	578	909

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

Иллюстрация 3. Модель оценки BioAtla Inc

Модель прогнозного периода	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	зрелый
Выручка, млн USD	0	0	0	0	0	0	112	340	578	909	937
темп роста, %								204%	70%	57%	3,0%
Маржа ЕБИТ, %	0%	0%	0%	0%	0%	0%	15%	15%	15%	15%	15%
ЕБИТ	-20	-26	-32	-37	-42	-46	17	51	87	136	141
RR, %	0%	0%	0%	0%	0%	0%	40%	40%	40%	40%	10%
CapEx	1	2	0	0	0	0	7	20	35	55	14
FCFF	-21	-28	-32	-37	-42	-46	10	31	52	82	126
PV FCFF	-20	-24	-26	-29	-31	-32	7	19	30	45	
Стоимость в зрелом периоде, млн USD											4 397
PV стоимости в зрелом периоде, млн USD											2 403
ROIC в зрелом периоде, %											5,9%
Расчет WACC	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
Безрисковая ставка	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%
Бета послерыночная	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
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	6,6%	6,5%	6,4%	6,3%	6,3%	6,2%	6,1%	6,0%	6,0%	5,9%	
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%	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	6,6%	6,5%	6,4%	6,3%	6,3%	6,2%	6,1%	6,0%	6,0%	5,9%	
Кумулятивная стоимость капитала	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	
Оценка капитала, млн USD											
(=) Стоимость в прогнозируемом периоде											(62)
(+) Стоимость в зрелом периоде											2 403
(x) Коэффициент на дату оценки											0,97x
(=) EV											2 261
(-) Долг (вкл. операционную аренду)											7
(+) Наличность											57
(+) Поступления от IPO											150
(-) Стоимость выпущенных опционов											0
(=) Оценка в сценарии полной коммерциализации основного продукта (BA3011 и BA3021), млн USD											2 462
Капитализация по верхней границе IPO, млн USD											527
Вероятность выживания (исходя из текущей фазы)											30%
Стоимость капитала с учетом вероятности выживания, млн USD											738
Целевая цена на акцию, USD											23,8
Максимум диапазона на IPO, USD											17,0
Потенциал роста, %											40%

Предполагаемая оценка исходя из фаз FDA				
Фаза	I	II	III	IV - одобрение FDA
Вероятность	15%	30%	60%	90%
Оценка	369	738	1 477	2 215
На акцию	11,9	23,8	47,7	71,5

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 BioAtla Inc.

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.

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

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 «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
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
ул. Ленина, 54 Г
cherepovets@ffin.ru

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