

Cyteir Therapeutics (CYT)

Оценка капитала | DCF

США | Биологические продукты

 Потенциал роста: **34%**

 Целевая цена: **\$24,2**

 Диапазон размещения: **\$16–18**

Оценка перед IPO

IPO CYT: новые методы лечения рака



Выручка, 1Q21 (млн USD)	0
EBIT, 1Q21 (млн USD)	-7
Чистая прибыль, 1Q21 (млн USD)	-7
Чистый долг (млн USD)	0

P/E, 2021 (x)	—
P/BV, 2021 (x)	—
EV/S, 2021 (x)	—
ROA, 2021 (%)	—
ROIC, 2021 (%)	—
ROE, 2021 (%)	—
Маржа EBIT, 1Q21 (%)	—

Капитализация IPO (млн USD)	586
Акции после IPO (млн шт.)	34,5
Акции к размещению (млн шт.)	7,4
Объем IPO (млн USD)	126
Диапазон IPO (USD)	16–18
Дата IPO	17 июня
Целевая цена (USD)	24,2

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

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

17 июня состоится IPO Cyteir Therapeutics. Компания разрабатывает новое поколение синтетических летальных препаратов (самоуничтожение раковых клеток), предназначенных для лечения рака. Андеррайтерами размещения выступают J.P. Morgan, Morgan Stanley и BofA Securities.

О компании. Cyteir использует синтетическую летальность генов, повреждающих ДНК, и ингибирование восстановления ДНК, что приводит к избирательной гибели раковых клеток с высоким уровнем повреждения ДНК. Компания разрабатывает лекарства, которые снижают генетическую уязвимость опухолей. Раковые клетки размножаются отчасти из-за их способности восстанавливать повреждения своей ДНК. Препараты Cyteir называются ингибиторами реакции на повреждение ДНК – они вмешиваются в эти пути восстановления. Когда раковые клетки не могут восстанавливать свою ДНК, растущие повреждения заставляют их самоуничтожаться, что называется синтетической летальностью. Всего компания привлекла \$156,7 млн. Акционеры – Celgene Corporation, Droia Ventures, Lightstone Ventures, Novo Holdings A/S.

Разработки компании. Ведущая разработка компании CYT-0851 представляет собой новый пероральный низкомолекулярный ингибитор RAD51-опосредованного HR с потенциально высоким терапевтическим индексом (отношение максимальной дозы лекарственного средства, не проявляющей токсичности, к дозе, дающей нужный эффект), принимаемый один раз в день. RAD51 помогает в восстановлении двухцепочечных разрывов ДНК. Компания в рамках фазы 1/2 увеличила дозу и зарегистрировала 50 пациентов по состоянию на 1 июня 2021 года, а также провела анализ 35 пациентов с 6 апреля 2021 года. Из 35 пациентов 37% сообщили об относительно легких нежелательных побочных эффектах и 63% не сообщили о побочных эффектах. Компания планирует начать вторую фазу клинических испытаний в 2ПГ 2021 года.

Потенциальный рынок. По данным researchandmarkets.com, мировой рынок лечения солидных опухолей вырастет с \$121,3 млрд в 2018 году до \$424,6 млрд к 2027 году.

Апсайд в 34% с учетом вероятности коммерциализации. По нашему мнению, с учетом всех рисков стоимость компании составляет \$833 млн, что на 34% выше верхней оценки капитализации на IPO в \$620 млн. Наша целевая цена, таким образом, составила \$24,2 за акцию.

Cyteir Therapeutics: финансовая отчетность

Отчет о прибыли, млн USD	2019	2020	1Q21
Выручка	0	0	0
Себестоимость	0	0	0
Валовая прибыль	0	0	0
R&D	13	17	6
G&A	3	4	2
EBIT	(16)	(21)	(7)
EBITDA	(16)	(21)	(7)
Прочие доходы	1	0	0
Доналоговая прибыль	(15)	(21)	(7)
Налог	0	(0)	(0)
Чистая прибыль	(15)	(21)	(7)
Рост и маржа (%)	2019	2020	1Q21
Темпы роста выручки	-	-	-
Темпы роста EBITDA	-	-	-
Темпы роста EBIT	-	-	-
Темпы роста NOPLAT	-	-	-
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-
Валовая маржа	-	-	-
EBITDA-маржа	-	-	-
EBIT-маржа	-	-	-
NOPLAT-маржа	-	-	-
Маржа чистой прибыли	-	-	-
Cash Flow, млн USD	2019	2020	1Q21
CFO	(18)	(19)	(6)
D&A	0	0	0
CFI	(0)	(1)	(0)
CFF	37	1	80
Денежный поток	19	(18)	73
Наличность на начало года	10	29	11
Наличность на конец года	29	11	84
Справочные данные	2019	2020	1Q21
Акции в обращении, млн шт.	-	-	-
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	-	-	-
Балансовый отчет, млн USD	2019	2020	1Q21
Наличность	29	11	84
Прочие активы	1	1	1
Текущие активы	30	12	85
ОС	1	1	1
Прочие активы	0	0	1
Долгосрочные активы	1	2	2
Активы	31	14	88
Кредиторская задолженность	1	2	3
Начисленные расходы	1	1	1
Текущие обязательства	2	3	4
Аренда	0	0	0
Прочие обязательства	0	1	1
Долгосрочные обязательства	0	1	1
Конвертируемые привилегированные акции	57	57	137
Капитал	(28)	(48)	(55)
Обязательства и собственный капитал	31	14	88
Поэлементный анализ ROIC	2019	2020	1Q21
Маржа NOPLAT, %	-	-	-
ICSTO, x	-	-	-
AICSTO, x	-	-	-
ROIC, %	-	-	-
Себестоимость/выручка, %	-	-	-
Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
WCTO, x	-	-	-
FATO, x	-	-	-
Ликвидность и структура капитала	2019	2020	1Q21
EBIT/процентные платежи, x	-	-	-
Текущая ликвидность, x	-	-	-
Долг/общая капитализация, %	-	-	-
Долг/активы, %	-	-	-
Долг/собственные средства, x	-	-	-
Долг/IC, %	-	-	-
Собственные средства/активы, %	-	-	-
Активы/собственный капитал, x	-	-	-
Мультипликаторы	2019	2020	1Q21
P/B, x	-	-	-
P/E, x	-	-	-
P/S, x	-	-	-
EV/EBITDA, x	-	-	-
EV/S, x	-	-	-

Cyteir Therapeutics: ключевые факты

О компании. Компания Cyteir Therapeutics является новатором в нацеливании на реакцию на повреждение ДНК, разрабатывая новое поколение синтетических летальных препаратов, предназначенных для лечения рака.

Cyteir использует синтетическую летальность генов, повреждающих ДНК, и ингибирование восстановления ДНК, что приводит к избирательной гибели раковых клеток с высоким уровнем повреждения ДНК.

Компания разрабатывает лекарства, которые снижают генетическую уязвимость опухолей. Раковые клетки размножаются отчасти из-за их способности восстанавливать повреждения своей ДНК.

Препараты Cyteir называются ингибиторами реакции на повреждение ДНК – они вмешиваются в эти пути восстановления. Когда раковые клетки не могут восстанавливать свою ДНК, растущие повреждения заставляют их самоуничтожаться, что называется синтетической летальностью.



Всего компания привлекла \$156,7 млн. Акционеры – Celgene Corporation, Droia Ventures, Lightstone Ventures, Novo Holdings A/S.

Разработки Cyteir Therapeutics. Ведущая разработка компании CYT-0851 представляет собой новый пероральный низкомолекулярный ингибитор RAD51-опосредованного HR с потенциально высоким терапевтическим индексом (отношение максимальной дозы лекарственного средства, не проявляющей токсичности, к дозе, дающей нужный эффект), принимаемый один раз в день. RAD51 помогает в восстановлении двухцепочечных разрывов ДНК.

Компания в рамках фазы 1/2 увеличила дозу и зарегистрировала 50 пациентов по состоянию на 1 июня 2021 года, а также провела анализ 35 пациентов с 6 апреля 2021 года. Из 35 пациентов 37% сообщили об относительно легких нежелательных побочных эффектах и 63% не сообщили о побочных эффектах. Компания планирует начать вторую фазу клинических испытаний в 2ПГ 2021 года.

Чтобы расширить потенциал CYT-0851 за пределы использования монотерапии, компания провела доклинические исследования для изучения комбинаций с различными стандартными противораковыми препаратами и наблюдала синергетические эффекты лечения. По мнению компании, обнадеживающие доклинические результаты в сочетании с благоприятной клинической активностью монотерапии и переносимостью CYT-0851 на сегодняшний день являются веским основанием для разработки комбинированной терапии в будущем.

Иллюстрация 1. Ключевые разработки

Program	Indications*	Preclinical	Phase 1/2	Pivotal**	Anticipated Milestones	Worldwide Rights
CYT-0851 (RAD51)	Monotherapy in solid tumors and hematologic malignancies Combination therapy in solid tumors and hematologic malignancies				Enter Ph2 in 2H2021 Dose first patient in 2H2021	
CYT-1853 (RAD51 Next Gen)	Solid tumors and hematologic malignancies				File IND in 2022	

Источник: по данным компании

Компания разрабатывает CYT-1853, который в доклинических моделях активен в целом ряде линий раковых клеток и демонстрирует улучшенную эффективность по сравнению с CYT-0851. Компания планирует подать на IND в 2022 году.

Также компания идентифицировала новый потенциальный биомаркер для использования в потенциальных разработках. Компания планирует подать на IND в 2022 году.

Потенциальный рынок. По данным researchandmarkets.com, мировой рынок лечения солидных опухолей вырастет с \$121,3 млрд в 2018 году до \$424,6 млрд к 2027 году.

Согласно результатам исследования International Agency for Research (IARC) при сотрудничестве с Всемирной организацией здравоохранения (ВОЗ), в 2018 году зарегистрировано около 18,1 млн новых случаев заболевания. Они также утверждают, что каждая шестая женщина и каждый пятый мужчина могут заболеть раком в течение своей жизни.

Модель с учетом вероятности в 25% дает оценку в \$833 млн

Предположение по выручке: начало продаж с 2026 года. Мы ожидаем, что продажи CYT-0851 начнутся с 2026 года с учетом текущей фазы клинических исследований.

Компания имеет новаторский подход за счет нового поколения синтетических летальных препаратов. Также CYT-0851 продемонстрировал довольно неплохие результаты – из 35 пациентов 37% сообщили об относительно легких нежелательных побочных эффектах и 63% не сообщили о побочных эффектах. С учетом вышеперечисленных факторов в первый год коммерциализации доля рынка компании может составить 0,03% с дальнейшим ростом до 0,23% к 2030 году. Выручка компании составит \$112 млн в 2026 году с дальнейшим ростом до \$1,263 млрд к 2030 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, учитывая новый подход компании к разработке лекарств.

WACC в 5,1%. При коэффициенте бета 0,89, безрисковой ставке 1,502% и премии за риск инвестирования в акции в 4,10% затраты на капитал равны 5,1%.

Наша оценка компании достигает \$833 млн. Так как компания находится на переходной стадии с фазы 1 клинических испытаний на фазу 2 клинических испытаний, есть вероятность неодобрения препаратов, мы используем «вероятность выживания». Поскольку компания находится в переходной стадии фаз исследований, риск неудачи составляет 75%. С каждой последующей фазой риск неудачи будет уменьшаться, а стоимость компании – увеличиваться. По нашему мнению, с учетом всех рисков стоимость компании составляет \$833 млн, что на 34% выше верхней оценки капитализации на IPO в \$620 млн. **Наша целевая цена, таким образом, составила \$24,2 за акцию.**

Иллюстрация 2. Модель выручки от препаратов

Модель выручки от препаратов	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П
Потенциальный рынок лечения солидных опухолей, млрд USD	180	210	244	282	325	372	425	469	511	549
темп роста, %		16,7%	16,2%	15,6%	15,2%	14,5%	12,3%	10,4%	8,9%	7,5%
Доля рынка Cyteir Therapeutics, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,03%	0,08%	0,14%	0,20%	0,23%
							167%	75%	43%	15%
Выручка от продаж, млн USD	0	0	0	0	0	112	340	657	1021	1263

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

Иллюстрация 3. Модель оценки Cyteir Therapeutics

Модель прогнозного периода	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	зрелый
Выручка, млн USD	0	0	0	0	0	112	340	657	1021	1263	1 301
темпа роста, %									56%	24%	3,0%
Маржа ЕБИТ, %	0%	0%	0%	0%	0%	-80%	-33%	-17%	-8%	-2%	15%
ЕБИТ	-40	-68	-101	-136	-169	-89	-112	-112	-82	-25	202
RR, %	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	40%	40%	40%	15%
CapEx	0	0	0	0	0	0	0	-45	-33	-10	30
FCFF	-40	-68	-101	-136	-169	-89	-112	-67	-49	-15	171
PV FCFF	-38	-61	-87	-111	-131	-66	-78	-44	-31	-9	
Стоимость в зрелом периоде, млн USD											6 583
PV стоимости в зрелом периоде, млн USD											3 902
ROIC в зрелом периоде, %											5,6%
Расчет WACC	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
Безрисковая ставка	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%
Бета послерыноговая	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Премия за риск инвестирования	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%
Стоимость собственного капитала	5,1%	5,2%	5,2%	5,3%	5,3%	5,4%	5,4%	5,5%	5,6%	5,6%	5,6%
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	5,1%	5,2%	5,2%	5,3%	5,3%	5,4%	5,4%	5,5%	5,6%	5,6%	5,6%
Кумулятивная стоимость капитала	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	
Оценка капитала, млн USD											
(=) Стоимость в прогнозном периоде	(656)										
(+) Стоимость в зрелом периоде	3 902										
(x) Коэффициент на дату оценки	0,97x										
(=) EV	3 159										
(-) Долг (вкл. операционную аренду)	1										
(+) Наличность	84										
(+) Поступления от IPO	126										
(-) Стоимость выпущенных опционов	36										
(=) Оценка в сценарии полной коммерциализации основных продуктов, млн USD	3 332										
Капитализация по верхней границе IPO, млн USD	620										
Вероятность выживания (исходя из текущих фаз)	25,0%										
Стоимость капитала с учетом вероятности выживания, млн USD	833										
Целевая цена на акцию, USD	24,2										
Максимум диапазона на IPO, USD	18,0										
Потенциал роста, %	34%										

Предполагаемая оценка, исходя из фаз FDA				
Фаза	I	II	III	IV - одобрение FDA
Вероятность	15%	30%	60%	90%
Оценка	500	1 000	1 999	2 999
На акцию	14,5	29,0	58,0	87,0

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 Cyteir Therapeutics.

Дополнительный капитал. После проведения IPO в будущем компания может столкнуться с проблемой наличности на балансе для дальнейшего развития продукта, и, возможно, ей потребуется дополнительный капитал. Если компания не сможет привлечь дополнительный капитал, это способно 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 являются 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, 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
barناول@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»
safin@ffin.ru

Иркутск

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

Саратов

+7 (845) 275-44-40
ул. им. Вавилова Н.И., д.28/34
saratov@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 «Кlover», 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

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

+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.70/2
orenburg@ffin.ru

Пермь

+7 (342) 255-46-65
ул. Екатеринбургская, д.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, 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

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, офис 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
tollyatti@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

Ярославль

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