

Foghorn Therapeutics (FHTX)

Оценка капитала | DCF

США | Фармацевтика

Потенциал роста: **36%**Целевая цена: **\$23**Диапазон размещения: **\$15-\$17**

оценка перед IPO

IPO FHTX: лечение рака с помощью хроматина



Выручка, 6M20 (млн USD)	0
EBIT, 6M20 (млн USD)	-29
Чистая прибыль, 6M20 (млн USD)	-30
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)	571
Акции после IPO (млн шт)	35,69
Акции к размещению (млн шт)	7,5
Объем IPO, (млн USD)	120
Диапазон IPO (USD)	15-17
Дата IPO	22 октября
Целевая цена (USD)	23

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

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

22 октября состоится IPO компании Foghorn Therapeutics, разрабатывающей новые методы лечения рака. Подход компании строится на системе регуляции хроматина. Андеррайтерами размещения выступают Goldman Sachs, Morgan Stanley и Cowen.

О компании. Дисфункция регуляторной системы хроматина является основной причиной рака, неврологических расстройств и других серьезных заболеваний. Нарушения, на лечение которых нацелена компания, являются причиной более 50% раковых заболеваний. Разработка компании может обеспечить лечение более 2,5 млн пациентов. Компания запатентовала свою платформу управления «трафиками» генов. Foghorn Therapeutics была основана в 2015 году. Нынешний президент фирмы ранее 13 лет проработал в компании Biogen, где занимал должность старшего вице-президента и был руководителем терапевтического отдела нейродегенерации. По состоянию на 30 июня денежные средства на балансе компании составляют \$36,563 млн, также, по данным crunchbase, компания за всю историю привлекла \$111 млн. Крупнейшие акционеры компании до IPO – Flagship Pioneering (44,42%) и Klarman Family Foundation (7,59%).

Основные разработки компании. Одна из ведущих разработок компании – FHD-286. Данный продукт нацелен на лечение острого миелоидного лейкоза. Компания планирует подать заявку для регистрации клинических испытаний в 4-м квартале 2020 года. В случае одобрения начало клинических испытаний планируется в 1-м квартале 2021 года. После начала клинических испытаний компания планирует расширить применение FHD-286. Второй кандидат компании – FHD-609. Данный продукт нацелен на лечение синовиальной саркомы. Компания планирует подать заявку для регистрации клинических испытаний в 1ПГ 2021 года.

Сотрудничество с Merck. В июле 2020 года компания подписала сотрудничество с Merck. В рамках сотрудничества компания получила 15 млн авансового платежа. При достижении определенных результатов компания имеет право получить до \$245 млн и \$165 млн при достижении определенных этапов продаж.

Апсайд в 36% с учетом вероятности коммерциализации. По нашему мнению, с учетом всех рисков стоимость компании составляет \$822 млн, что на 36% выше верхней оценки капитализации на IPO в \$609 млн. Наша целевая цена, таким образом, составила \$23 за акцию.

Foghorn Therapeutics: финансовая отчетность

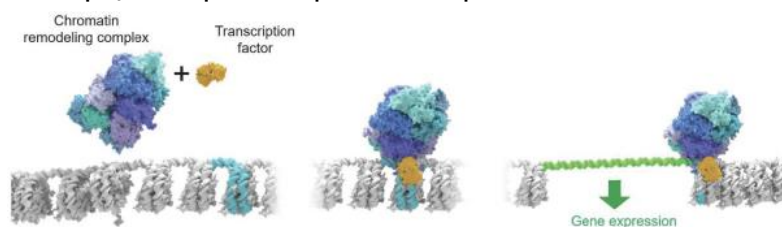
Отчет о прибыли, млн USD	2018	2019	6M20	Балансовый отчет, млн USD	2018	2019	6M20
Выручка	0	0	0	Наличность	40	15	37
Себестоимость	0	0	0	Наличность с ограничением	0	1	1
Валовая прибыль	0	0	0	Прочие активы	0	1	2
R&D	21	44	25	Текущие активы	40	17	39
G&A	5	7	4	ОС	2	3	8
ЕБИТ	(26)	(51)	(29)	Наличность с ограничением	1	2	2
ЕБИТДА	(26)	(50)	(29)	Прочие активы	0	0	0
Процентный расход	(0)	(1)	(0)	Активы в аренду	0	1	45
Процентный доход	0	0	0	Затраты на размещение	0	0	0
Варранты	(0)	0	0	Долгосрочные активы	3	5	55
Доаналоговая прибыль	(26)	(51)	(30)	Активы	43	22	94
Налог	0	0	0	Кредиторская задолженность	2	3	3
Чистая прибыль	(26)	(51)	(30)	Начисленные расходы	1	4	8
				Аренда	0	1	0
				Векселя	0	4	5
Рост и маржа (%)	2018	2019	6M20	Текущие обязательства	3	13	16
Темпы роста выручки	-	-	-	Векселя	7	11	10
Темпы роста ЕБИТДА	-	-	-	Отложенная аренда	1	0	0
Темпы роста ЕБИТ	-	-	-	Аренда	0	0	50
Темпы роста NOPLAT	-	-	-	Варранты	0	0	0
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-	Долгосрочные обязательства	8	11	60
Валовая маржа	-	-	-	Конвертируемые прив-ые акции	71	87	134
ЕБИТДА маржа	-	-	-	Капитал	(39)	(88)	(116)
ЕБИТ маржа	-	-	-	Обязательства и собственный капитал	43	22	94
NOPLAT маржа	-	-	-				
Маржа чистой прибыли	-	-	-				
				Поэлементный анализ ROIC	2018	2019	6M20
Cash Flow, млн USD	2018	2019	6M20	Маржа NOPLAT, %	-	-	-
CFO	(23)	(46)	(23)	ИСТО, х	-	-	-
D&A	0	1	1	АИСТО, х	-	-	-
				ROIC, %	-	-	-
CFI	(2)	(1)	(3)	Себестоимость/выручка, %	-	-	-
				Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
CFF	52	24	48	WСТО, х	-	-	-
				FАТО, х	-	-	-
Денежный поток	28	(23)	22				
Наличность на начало года	13	41	17	Ликвидность и структура капитала	2018	2019	6M20
Наличность на конец года	41	17	39	ЕБИТ/процентные платежи, х	-	-	-
				Текущая ликвидность, х	-	-	-
Справочные данные	2018	2019	6M20	Долг/общая капитализация, %	-	-	-
Акции в обращении, млн штук	-	-	-	Долг/активы, %	-	-	-
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-	Долг/собственные средства, х	-	-	-
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-	Долг/IC, %	-	-	-
Рыночная капитализация, USD	-	-	-	Собственные средства/активы, %	-	-	-
EV, USD	-	-	-	Активы/собственный капитал, х	-	-	-
Капитальные инвестиции, USD	-	-	-				
Рабочий капитал, USD	-	-	-	Мультипликаторы	2018	2019	6M20
Реинвестиции, USD	-	-	-	P/B, х	-	-	-
BV, USD	-	-	-	P/E, х	-	-	-
Инвестированный капитал	-	-	-	P/S, х	-	-	-
EPS, USD на акцию	-	-	-	EV/ЕБИТДА, х	-	-	-
				EV/S, х	-	-	-

Foghorn Therapeutics: ключевые факты

Foghorn Therapeutics – компания, разрабатывающая новые методы лечения рака. Подход компании строится на системе регуляции хроматина. Дисфункция регуляторной системы хроматина является основной причиной рака, неврологических расстройств и других серьезных заболеваний. Нарушения, на лечение которых нацелена компания, являются причиной более 50% раковых заболеваний. Разработка компании может обеспечить лечение более 2,5 млн пациентов. Компания запатентовала свою платформу управления «трафиками» генов.

Foghorn Therapeutics была основана в 2015 году. Нынешний президент фирмы ранее 13 лет проработал в компании Biogen, где занимал должность старшего вице-президента и был руководителем терапевтического отдела нейродегенерации.

Иллюстрация 1. Управление хроматина экспрессией генов



Источник: на основе данных компании

По состоянию на 30 июня денежные средства на балансе компании составляют \$36,563 млн, также, по данным crunchbase, компания за всю историю привлекла \$111 млн. Крупнейшие акционеры компании до IPO – Flagship Pioneering (44,42%) и Klarman Family Foundation (7,59%).

Разрабатываемые препараты компании. Одна из ведущих разработок компании – FHD-286. Данный продукт нацелен на лечение острого миелоидного лейкоза. Компания планирует подать заявку для регистрации клинических испытаний в 4-м квартале 2020 года. В случае одобрения начало клинических испытаний планируется в 1-м квартале 2021 года. После начала клинических испытаний компания планирует расширить применение FHD-286.

Второй кандидат компании – FHD-609. Данный продукт нацелен на лечение синовиальной саркомы. Компания планирует подать заявку для регистрации клинических испытаний в 1ПГ 2021 года.

Иллюстрация 2. Разработки компании

Program / Target	Modality	Discovery	IND-enabling	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Global Rights
FHD-286 (BRG1 / BRM)	Enzyme inhibitor	AML, Uveal melanoma	IND 4Q'20				FCGHORN
FHD-609 (BRD9)	Protein degrader	Synovial sarcoma	IND H1'21				FCGHORN
Selective BRM	Enzyme inhibitor & protein degrader	BRG1 mutated cancers	IND 2Q22				FCGHORN
Selective ARID1B	Protein degrader	ARID1A mutated cancers					FCGHORN
Partnered program (undisclosed)	Transcription factor disruptor						MERCK

Gene Traffic Control® Platform

Using our proprietary Gene Traffic Control platform, we have identified additional genetically determined dependencies to drug using enzymatic inhibitors, protein degraders and transcription factor disruptors

Источник: на основе данных компании

Как работает подход Foghorn Therapeutics. Новые исследования показали, что способ «упаковки» (packing) хроматина в ядре клетки может контролировать её реакцию на стресс, а значит и лечение рака. **Хроматин** – нуклеопротеид, составляющий основу хромосом. Именно в составе хроматина происходит реализация генетической информации, а также репликация и репарация ДНК.

Препараты Foghorn Therapeutics могут позволить изменять и нарушать способность раковых клеток приспосабливаться и формировать ответ на внешний стресс в виде традиционных методов лечения вроде химиотерапии, серьезно повышая их эффективность.

Сотрудничество с Merck. В июле 2020 года компания подписала сотрудничество с Merck. В рамках сотрудничества компания получила 15 млн авансового платежа. При достижении определенных результатов компания имеет право получить до \$245 млн и \$165 млн при достижении определенных этапов продаж.

Потенциальный адресный рынок в \$424,6 млрд. 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.

В своей форме SEC-1 компания указывает таких конкурентов, как Arvinas, Kymera Therapeutics, Nurix Therapeutics, C4 Therapeutics и Vividion Therapeutics

Модель с учетом вероятности в 12% дает оценку в \$822 млн

Предположение по выручке: начало продаж с 2029 года. Мы предполагаем, что компания может начать продажи своего продукта к 2029 году с учетом возможного перехода на 1-ю стадию клинических испытаний в 4-м квартале 2020 года.

Для прогноза на 10 лет мы использовали данные потенциального рынка для основного продукта компании, который к 2027 году может составить \$424,6 млрд.

Мы предполагаем, что доля рынка компании может составить до 0,058% в первый год коммерциализации продукта за счет нового метода лечения, который нацелен на хроматин. Также стратегическое партнерство с Merck поможет компании в распространении продукта.

В итоге наша модель прогнозирует начало получения доходов в 2029 году с \$3,159 млрд.

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 6,2%. При коэффициенте бета 1,02, безрисковой ставке 0,767% и премии за риск инвестирования в акции в 5,29% затраты на капитал равны 6,2%.

Наша оценка фирмы достигает \$822 млн. Так как компания находится на переходной стадии к 1-й стадии клинических разработок и есть вероятность неодобрения препаратов, мы используем «вероятность выживания». Поскольку компания находится на переходной стадии, риск неудачи составляет 88%. 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 \$607 млн. **Наша целевая цена, таким образом, составила \$23 за акцию.**

Иллюстрация 3. 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%	15,2%	12,2%	9,8%	7,8%	6,2%
Доля рынка Foghorn Therapeutics, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	0,58%
Выручка от продаж, млн USD	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3159

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

Иллюстрация 4. Модель оценки Foghorn Therapeutics

Модель прогнозного периода	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	зрелый
Выручка, млн USD	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3159	3 253
темп роста, %											3,0%
Маржа ЕБИТ, %	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	15%	15%
ЕБИТ	-81	-115	-153	-190	-225	-255	-282	-303	-321	474	488
RR, %	0%	0%	0%	0%	0%	0%	40%	40%	40%	40%	10%
CapEx	0	0	0	0	0	0	-113	-121	-128	190	49
FCFF	-81	-115	-153	-190	-225	-255	-169	-182	-192	284	439
PV FCFF	-76	-102	-128	-150	-167	-179	-111	-113	-113	157	
Стоимость в зрелом периоде, млн USD											14 410
PV стоимости в зрелом периоде, млн USD											7 962
ROIC в зрелом периоде, %											6,0%
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	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	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	6,2%	6,2%	6,2%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%
Ставка долга, до налогов	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
Ставка долга, после налогов	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
СК/Стоимость компании	99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%	99%
Долг/Стоимость компании	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Средневзвешенная стоимость капитала	6,2%	6,2%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	6,0%
Кумулятивная стоимость капитала	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	
Оценка капитала, млн USD											
(=) Стоимость в прогнозируемом периоде	(981)										
(+) Стоимость в зрелом периоде	7 962										
(x) Коэффициент на дату оценки	0,97x										
(=) EV	6 756										
(-) Долг (вкл. операционную аренду)	41										
(+) Наличность	37										
(+) Поступления от IPO	120										
(-) Стоимость выпущенных опционов	21										
(=) Оценка в сценарии полной коммерциализации основных продуктов (FHD-268 и FHD-609), млн USD	6 852										
Капитализация по верхней границе IPO, млн USD	607										
Вероятность выживания (исходя из текущей фазы)	12,0%										
Стоимость капитала с учетом вероятности выживания, млн USD	822										
Целевая цена на акцию, USD	23,0										
Максимум диапазона на IPO, USD	17,0										
Потенциал роста, %	36%										
Предполагаемая оценка исходя из фаз FDA											
	Фаза	I	II	III	IV - одобрение FDA						
Вероятность	15%	30%	60%	90%							
Оценка	1 028	2 056	4 111	6 167							
На акцию	28,8	57,6	115,2	172,8							

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 Foghorn Therapeutics.

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

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. Екатеринбургская, 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