

Базовый актив контракта*:

Forma Therapeutics (FMTX)

Потенциал роста: -
Целевая цена: -
Диапазон размещения: **\$16-18**

Оценка капитала | DCF

США | Биотехнологии

оценка перед IPO

IPO FMTX — производителя лекарств от анемии и рака простаты



Выручка, 1Q20 (млн USD)	0
EBIT, 1Q20 (млн USD)	-32
Чистая прибыль, 1Q20 (млн USD)	-8
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)	625,2
Акции после IPO (млн шт)	36,8
Акции к размещению (млн шт)	11,8
Объем IPO, (млн USD)	200
Диапазон IPO (USD)	16-18
Дата IPO	18 июня
Целевая цена (USD)	25,6

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

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

18 июня состоится IPO Forma Therapeutics Holdings — разработчика препаратов против серповидноклеточной анемии и рака простаты.

О компании. У компании в разработке находится шесть препаратов. FT-4202 предназначен для лечения серповидноклеточной анемии, FT-7051 — для терапии при раке простаты. Компания сотрудничает с одним из лидеров сегмента лечения серповидноклеточных заболеваний Bristol-Myers Squibb, а также с Boehringer Ingelheim. В рамках партнерских отношений компания может получить более \$500 млн. Объем полученного на сегодня финансирования составляет \$142,5 млн. Крупнейшие акционеры компании до IPO – Novartis Bioventures Ltd (11,96%), Biomedical Sciences Investment Fund Pte Ltd (6,29%), Lilly Ventures Fund I LLC (9,61%), RA Capital Management (20,03%), Baker Brothers Advisors (10,01%), Cormorant Global (7,51%).

Основные разработки компании. Основная разработка компании FT-4202 предназначена для лечения серповидноклеточной анемии. Методика, созданная Forma Therapeutics, предполагает изменение метаболизма эритроцитов для повышения поступления кислорода к АТФ и улучшения состояния эритроцитов и мембран. Компания планирует исследования фазы 2/3 в первой половине 2021 года. Данные первого этапа клинических испытаний программы FT-7051 по плану Forma Therapeutics должны появиться в первой половине 2022 года.

Потенциальный адресный рынок в \$24 млрд. По данным alliedmarketresearch.com, потенциальный рынок терапии против рака простаты вырастет с \$6,887 млрд в 2018 году до \$9,904 млрд к 2026-му. По расчетам Grand View Research, потенциальный рынок лечения серповидноклеточной анемии к 2023 году достигнет \$5,5 млрд.

Апсайд в 42% с учетом вероятности коммерциализации. По нашему мнению, с учетом всех рисков стоимость компании составляет \$942 млн, что на 42% выше верхней оценки капитализации на IPO в \$662 млн. Наша целевая цена, таким образом, составила \$25,6 за акцию.

Forma Therapeutics Holdings: финансовая отчетность

Отчет о прибыли, млн USD	2018	2019	3M20	Балансовый отчет, млн USD	2018	2019	3M19
Выручка от коллаборации	164	101	0	Наличность	83	173	110
Себестоимость	0	0	0	ЦБ	69	0	32
Валовая прибыль	164	101	0	Дебиторская задолженность	83	0	0
R&D	133	111	23	Налог	15	1	20
G&A	22	24	9	Прочие активы	5	3	14
Расходы на реструктуризацию	0	5	0	Текущие активы	255	177	177
ЕБИТ	10	(40)	(32)	ОС	7	5	2
ЕБИТДА	13	(38)	(32)	Прочие активы	1	1	14
Прибыль от продажи Hit Discovery	0	0	23	Долгосрочные активы	8	6	16
Процентный доход	4	3	1	Активы	263	183	192
Прочие доход	0	1	0	Кредиторская задолженность	6	4	2
Доналоговая прибыль	14	(37)	(8)	Прочие обязательства	21	20	20
Чистая прибыль	14	(37)	(8)	Налог	4	0	0
				Отложенный доход	203	1	3
				Текущие обязательства	234	25	24
				Варранты	2	0	0
				Аренда	2	1	1
				Отложенный доход	8	0	0
				Долгосрочные обязательства	12	2	2
				Конвертируемые прив-ые акции	72	140	140
				Капитал	(55)	17	26
				Обязательства и собственный капитал	263	183	193
				Поэлементный анализ ROIC	2018	2019	3M19
				Маржа NOPLAT, %	-	-	-
				ICTO, x	-	-	-
				AICTO, x	-	-	-
				ROIC, %	-	-	-
				Себестоимость/выручка, %	-	-	-
				Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
				WCTO, x	-	-	-
				FATO, x	-	-	-
				Ликвидность и структура капитала	2018	2019	3M19
				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	-	-	-
				Мультипликаторы	2018	2019	3M19
				P/B, x	-	-	-
				P/E, x	-	-	-
				P/S, x	-	-	-
				EV/ЕБИТДА, x	-	-	-
				EV/S, x	-	-	-
Рост и маржа (%)	2018	2019	3M20				
Темпы роста выручки	-	-	-				
Темпы роста ЕБИТДА	-	-	-				
Темпы роста ЕБИТ	-	-	-				
Темпы роста NOPLAT	-	-	-				
Темпы роста инвестированного капитал	-	-	-				
Валовая маржа	-	-	-				
ЕБИТДА маржа	-	-	-				
ЕБИТ маржа	-	-	-				
NOPLAT маржа	-	-	-				
Маржа чистой прибыли	-	-	-				
Cash Flow, млн USD	2018	2019	3M20				
CFO	(133)	(34)	(33)				
D&A	4	3	1				
CFI	99	69	(29)				
CFF	0	55	(0)				
Денежный поток	(34)	90	(63)				
Наличность на начало года	118	84	174				
Наличность на конец года	84	174	111				
Справочные данные	2018	2019	3M20				
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	-	-	-				

Forma Therapeutics Holdings: ключевые факты

Forma Therapeutics Holdings — это разработчик препаратов для лечения серповидноклеточной анемии и рака простаты.

В разработке у компании шесть препаратов. FT-4202 предназначен для лечения серповидноклеточной анемии, FT-7051 — для терапии при раке простаты. Компания сотрудничает с одним из лидеров сегмента лечения серповидноклеточных заболеваний Bristol-Myers Squibb, а также с Boehringer Ingelheim. В рамках партнерских отношений компания может получить более \$500 млн. Объем полученного на сегодня финансирования составляет \$142,5 млн. Крупнейшие акционеры компании до IPO — Novartis Bioventures Ltd (11,96%), Biomedical Sciences Investment Fund Pte Ltd (6,29%), Lilly Ventures Fund I LLC (9,61%), RA Capital Management (20,03%), Baker Brothers Advisors (10,01%), Cormorant Global (7,51%).

По состоянию на 31 марта объем денежных средств на балансе компании составлял \$110,29 млн. За все время своего существования она привлекла \$142,5 млн. Крупнейшие акционеры Forma Therapeutics до IPO — Novartis Bioventures Ltd (11,96%), Biomedical Sciences Investment Fund Pte Ltd (6,29%), Lilly Ventures Fund I LLC (9,61%), RA Capital Management (20,03%), Baker Brothers Advisors (10,01%), Cormorant Global (7,51%).

Компания работает над шестью программами для лечения различных заболеваний.

Основная разработка компании FT-4202 предназначена для помощи пациентам с серповидноклеточной анемией. Методика, созданная Forma Therapeutics, предполагает изменение метаболизма эритроцитов для повышения поступления кислорода к АТФ и улучшения состояния эритроцитов и мембран. Компания планирует исследования фазы 2/3 в первой половине 2021 года.

Данные первого этапа клинических испытаний методики FT-7051 по плану Forma Therapeutics должны появиться в первой половине 2022 года.

Непрофильные исследовательские программы Forma Therapeutics

FT-2102 — программа, направленная против мутации гена IDH1, которая вызывает глиому головного мозга. В настоящее время в США одобрено только два подобных продукта.

FT-8225 — методика лечения неалкогольного стеатогепатита. Компания завершила доклинические испытания и планирует подать заявку на клинические испытания.

Партнерские программы Forma Therapeutics

Соглашение с Boehringer Ingelheim было заключено в декабре 2011 года. Сотрудничество между компаниями идет в двух направлениях: исследование и оптимизация, на котором Boehringer Ingelheim продолжит разработку и дальнейшую коммерциализацию продуктов. Данная программа на текущий момент находится на стадии оптимизации и проходит клинические испытания.

Соглашение с Bristol-Myers Squibb Company было заключено в декабре 2018 года. Bristol-Myers Squibb Company выплатила за лицензию 77,5 млн.

В рамках партнерских отношений Forma Therapeutics может получить более \$500 млн в зависимости от результатов клинических испытаний и коммерциализации своих продуктов.

Иллюстрация 1. Потенциальные программы Forma Therapeutics Holdings


Источник: на основе данных компании

Потенциальный адресный рынок в \$24 млрд. Основные продукты компании нацелены на лечение серповидноклеточной анемии и рака простаты.

По данным alliedmarketresearch.com, рынок терапии против рака простаты вырастет с \$6,887 млрд в 2018 году до \$9,904 млрд к 2026-м.

По расчетам Grand View Research, рынок лечения серповидноклеточной анемии достигнет \$5,5 млрд к 2023 году.

Модель с учетом вероятности 25% дает оценку в \$943 млн

Предположение по выручке: начало продаж с 2025 года. Мы предполагаем, что компания может начать продажи своего продукта к 2025 году, с учетом текущей стадии и возможный старт фазы 2/3 клинической стадии к первой половине 2021 года.

При прогнозе на 10 лет мы опирались на данные потенциального рынка для флагманских продуктов компании, который к 2023 году может составить \$14 млрд.

На рынке лечения серповидноклеточной анемии работают такие крупные фармкомпании, как AstraZeneca, Eli Lilly, Bristol-Myers Squibb, Novartis, Pfizer и другие. Мы предполагаем, что охват рынка в первом году коммерциализации может составить 0,8%, а к 2029-му достигнет 7% с учетом нового подхода к лечению. Также стоит учитывать, что в дальнейшем компания может получать роялти от партнерских программ.

В итоге наша модель прогнозирует начало получения доходов в 2025 году и их рост с \$132 млн до \$1,661 млрд к 2029-му.

Прогнозирование операционной маржи на основе результатов зрелых компаний. Для прогноза маржи мы исходили из весьма медленного выхода в прибыльность и затем использовали данные зрелых компаний, которые имеют положительную маржу. Мы заложили показатель на уровне 14% и считаем его вполне достижимым, учитывая уникальные предложения Forma Therapeutics.

WACC в 6,1%. При коэффициенте бета 0,93, безрисковой ставке 0,7% и премии за риск инвестирования в акции в 5,81% затраты на капитал равны 6,1%.

Наша оценка Forma Therapeutics равняется \$942 млн. Так как разработки компании находятся на клинической стадии, существует риск неодобрения препаратов, поэтому мы используем «вероятность выживания». В ситуации перехода исследований с первой фазы на фазу 2/3 риск неудачи составляет 75%. С каждой последующей фазой он будет уменьшаться, а стоимость компании увеличиваться. По нашему мнению, с учетом всех рисков стоимость компании составляет \$942 млн, что на 42% выше верхней оценки капитализации на IPO в \$662 млн. **Наша целевая цена по акции Forma Therapeutics — \$25,6.**

Иллюстрация 2. Модель выручки от препаратов

Модель выручки от препаратов	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П
Адресный рынок Forma Therapeutics Holdings, млрд USD	10	11	13	14	15	17	18	20	22	24
темп роста, %		10,0%	13,6%	10,4%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%
Доля рынка Forma Therapeutics Holdings, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,80%	2,10%	3,30%	5,40%	7,0%
Выручка от продаж, млн USD	0	0	0	0	0	132	380	654	1170	1661

Иллюстрация 3. Модель оценки Forma Therapeutics Holdings

Модель прогнозного периода	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	зрелый
Выручка, млн USD	0	0	0	0	0	132	380	654	1170	1661	1710
темп роста, %								72%	79%	42%	3,0%
Маржа ЕБИТ, %	0%	0%	0%	0%	0%	0%	12%	12%	12%	12%	14%
ЕБИТ	0	0	0	0	0	0	46	78	140	199	231
RR, %	0%	0%	0%	0%	0%	50%	44%	37%	31%	25%	10%
CapEx	-99	-69	0	0	0	0	20	29	44	50	23
FCFF	99	69	0	0	0	0	26	49	97	149	208
PV FCFF	93	62	0	0	0	0	17	30	56	81	
Стоимость в зрелом периоде, млн USD											5 921
PV стоимости в зрелом периоде, млн USD											3 209
ROIC в зрелом периоде, %											6,5%
Расчет WACC	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
Безрисковая ставка	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%
Бета послерыночная	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Премия за риск инвестирования	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%
Стоимость собственного капитала	6,1%	6,2%	6,2%	6,3%	6,3%	6,3%	6,4%	6,4%	6,5%	6,5%	6,5%
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	6,1%	6,2%	6,2%	6,3%	6,3%	6,3%	6,4%	6,4%	6,5%	6,5%	6,5%
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	339										
(+) Стоимость в зрелом периоде	3 209										
(x) Коэффициент на дату оценки	0,97x										
(=) EV	3 435										
(-) Долг (вкл. операционную аренду)	10										
(+) Наличность	173,2										
(+) Поступления от IPO	200										
(-) Стоимость выпущенных опционов	29										
(=) Оценка в сценарии полной коммерциализации 2 основных лекарств (FT-4202 и FT-7051), млн USD	3 769										
Капитализация по верхней границе IPO, млн USD	662										
Вероятность выживания (исходя из текущей фазы 1)	25%										
Стоимость капитала с учетом вероятности выживания, млн USD	942										
Целевая цена на акцию, USD	25,6										
Максимум диапазона на IPO, USD	18,0										
Потенциал роста, %	42%										
Предполагаемая оценка исходя из фаз FDA											
	Фаза	I	II	III	IV - одобрение FDA						
Вероятность	15%	30%	60%	90%							
Оценка	565	1 131	2 262	3 392							
На акцию	15,4	30,7	61,5	92,2							

Риски: FDA, стадия разработки и дополнительный капитал

Компания еще не получала доходов от своих продуктов. Продукты Forma Therapeutics находятся на стадии разработки, сроки завершения которой на данный момент неизвестны.

Одобрение FDA. Любое дальнейшее регулирование может задержать или отменить коммерциализацию продуктов Forma Therapeutics.

Дополнительный капитал. После IPO компания может столкнуться с нехваткой наличности на балансе для дальнейшего развития продуктов. В этом случае ей потребуется дополнительный капитал. Если привлечь его не удастся, это может привести к отсрочке или ликвидации исследовательских программ Forma Therapeutics.

Дисклеймер

Данный обзор представляет собой справочно-информационный материал, адресованный клиентам ООО ИК «Фридом Финанс», и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном обзоре, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В информации, представленной в данном обзоре, 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, упомянутые в данном обзоре, и не рекомендует использовать данный обзор в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Данный обзор не является предложением инвестировать в акции иностранных компаний.

*ООО ИК «Фридом Финанс» оказывает услуги заключения расчетных внебиржевых форвардных контрактов, базовым активом которых могут являться инструменты, размещаемые на торгах иностранных организаторов торгов, согласно пункту 4 Указания Банка России от 16.02.2015 N 3565-У "О видах производных финансовых инструментов" в Порядке оказания услуг по заключению договоров, являющихся производными финансовыми инструментами ([Приложение №5](#) к Регламенту обслуживания Клиентов ООО ИК «Фридом Финанс», далее — Порядок) и в соответствии со Стандартными условиями форвардного контракта на цену иностранного финансового инструмента (Тип «IPO») ([Приложение №2](#) к Порядку). Паспорт финансового инструмента размещен на сайте в сети интернет по адресу: ffin.ru/services/broker/pass.php. Риски, связанные с финансовым инструментом форвардный контракт на цену иностранного финансового инструмента, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации».

ООО ИК «Фридом Финанс» не оказывает услуги приобретения иностранных ценных бумаг, упомянутых в данном обзоре, клиентам, не являющимся квалифицированными инвесторами. Согласно ч. 2 ст. 1062 ГК РФ требования граждан, связанные с участием в сделках, предусматривающих обязанность стороны или сторон сделки уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цен на ценные бумаги, курса валюты, подлежат судебной защите только при условии их заключения на бирже.

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
vladvostok@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 «Кловер», 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
tolyatti@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