

Graphite Bio (GRPH)

Оценка капитала | DCF

США | Биологические продукты

 Потенциал роста: **32%**

 Целевая цена: **\$22,4**

 Диапазон размещения: **\$15–17**

Оценка перед IPO

IPO GRPH: редактирование генов нового



Выручка, 1Q21 (млн USD)	0
EBIT, 1Q21 (млн USD)	-9
Чистая прибыль, 1Q21 (млн USD)	-20
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)	872
Акции после IPO (млн шт.)	54,5
Акции к размещению (млн шт.)	12,5
Объем IPO (млн USD)	200
Диапазон IPO (USD)	15–17
Дата IPO	24 июня
Целевая цена (USD)	22,4

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

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

24 июня состоится IPO Graphite Bio. Компания является биотехнологической компанией ранней стадии, разрабатывающей методы лечения с помощью редактирования генов для серповидно-клеточной анемии и других заболеваний. Андеррайтерами размещения выступают Morgan Stanley, BofA Securities, Cowen и SVB Leerink.

О компании. Всего компания привлекла \$195,7 млн. Акционеры компании – Versant Ventures, Samsara BioCapital. Graphite Bio утверждает, что является первопроходцем в области точного редактирования генов для достижения одной из самых труднодостижимых целей медицины – точно «найти и заменить» любой ген в геноме – и что ее платформа для редактирования генов следующего поколения позволяет точно исправлять мутации, заменять целые гены, вызывающие заболевания, или вставлять новые гены в заранее определенные безопасные места. Технология Graphite Bio разработана Мэтью Портеусом и Марией Грацией Ронкароло. Мэтью Портеус считается одним из основателей области редактирования генов и был научным основателем CRISPR Therapeutics AG. Портеус был первым, кто продемонстрировал, что сконструированная нуклеаза может быть использована для исправления генов с помощью точного механизма восстановления клеточной ДНК.

Разработки компании. Ведущая разработка компании GPH101 представляет собой подход с возможностью прямого исправления мутации, вызывающей серповидно-клеточную анемию. Таргетная генетическая терапия предназначена для эффективной и точной коррекции вызывающего заболевание гена с одновременным устранением серповидного гемоглобина и восстановлением нормальной экспрессии гемоглобина у взрослых. На уровне ДНК, по мнению компании, это первый подход в отрасли, который стремится преобразовать генотип SCD (два гена с серповидными мутациями, HbSS) в нормальный генотип (по крайней мере, один нормальный ген бета-глобина). Компания получила разрешение на использование нового исследуемого препарата и намерена начать клинические испытания фазы 1/2 во второй половине 2021 года.

Апсайд в 32% с учетом вероятности коммерциализации. По нашему мнению, с учетом вероятности коммерциализации на текущей фазе и возможных рисков на различных стадиях разработки стоимость компании составляет \$1,220 млрд, что на 32% выше верхней оценки капитализации на IPO в \$926 млн. Наша целевая цена, таким образом, составила \$22,4 за акцию.

Graphite Bio: 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	0	9	5
G&A	0	4	4
EBIT	(0)	(14)	(9)
EBITDA	(0)	(13)	(9)
Векселя	(0)	(0)	0
Конвертируемые акции	0	(55)	(10)
Доналоговая прибыль	(0)	(68)	(20)
Налог	0	(0)	(0)
Чистая прибыль	(0)	(68)	(20)
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	(0)	(9)	(6)
D&A	0	0	0
CFI	0	(2)	(0)
CFE	0	3	0
CFF	0	30	80
Денежный поток	(0)	20	73
Наличность на начало года	0	0	20
Наличность на конец года	0	20	93
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	0	20	177
Наличность с ограничением	0	0	0
Прочие активы	0	1	3
Текущие активы	0	21	180
ОС	0	1	2
Прочие активы	0	0	1
Долгосрочные активы	0	1	3
Активы	0	23	183
Кредиторская задолженность	0	1	2
Начисленная заработная плата	0	0	0
Начисленные расходы	0	2	5
Привилегированные акции	0	29	0
Векселя	2	0	0
Текущие обязательства	2	32	6
Прочие обязательства	0	0	0
Долгосрочные обязательства	0	0	0
Конвертируемые привилегированные акции	0	56	261
Капитал	(2)	(65)	(84)
Обязательства и собственный капитал	0	23	183
Поэлементный анализ ROIC	2019	2020	1Q21
Маржа NOPLAT, %	-	-	-
ICFO, x	-	-	-
ACFO, x	-	-	-
ROIC, %	-	-	-
Себестоимость/выручка, %	-	-	-
Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
WCFO, 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	-	-	-

Graphite Bio: ключевые факты

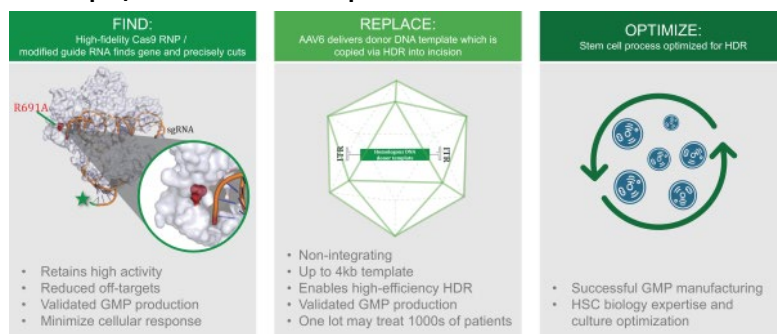
О компании. Компания Graphite Bio является биотехнологической компанией ранней стадии, разрабатывающей методы лечения с помощью редактирования генов для серповидно-клеточной анемии и других заболеваний.

Всего компания привлекла \$195,7 млн. Акционеры компании – Versant Ventures, Samsara BioCapital.

Graphite Bio утверждает, что является первопроходцем в области точного редактирования генов для достижения одной из самых труднодостижимых целей медицины – точно «найти и заменить» любой ген в геноме – и что ее платформа для редактирования генов следующего поколения позволяет точно исправлять мутации, заменять целые гены, вызывающие заболевания, или вставлять новые гены в заранее определенные безопасные места.

Технология Graphite Bio разработана Мэтью Портеусом и Марией Грацией Ронкароло. Мэтью Портеус считается одним из основателей области редактирования генов и был научным основателем CRISPR Therapeutics AG. Портеус был первым, кто продемонстрировал, что сконструированная нуклеаза может быть использована для исправления генов с помощью точного механизма восстановления клеточной ДНК.

Иллюстрация 1. Технология Graphite Bio



Источник: по данным компании

Разработки Graphite Bio. Ведущая разработка компании **GPH101** представляет собой подход с возможностью прямого исправления мутации, вызывающей серповидно-клеточную анемию. Таргетная генетическая терапия предназначена для эффективной и точной коррекции вызывающего заболевание гена с одновременным устранением серповидного гемоглобина и восстановлением нормальной экспрессии гемоглобина у взрослых. На уровне ДНК, по мнению компании, это первый подход в отрасли, который стремится преобразовать генотип SCD (два гена с серповидными мутациями, HbSS) в нормальный генотип (по крайней мере, один нормальный ген бета-глобина). Корректируя SCD, вызывающую мутацию, подход компании к редактированию генов следующего поколения преодолевает серьезное ограничение нынешних подходов к добавлению генов и редактированию генов, которые используют косвенный подход.

Компания получила разрешение на использование нового исследуемого препарата и намерена начать клинические испытания фазы 1/2 во второй половине 2021 года.

Основная цель данного исследования будет состоять в оценке безопасности. Первые данные ожидаются в конце 2022 года.

Иллюстрация 2. Ключевые разработки

PROGRAM / INDICATION	GENE	APPLICATION	DISCOVERY / VALIDATION	IND. ENABLING	PHASE 1	PHASE 2	PHASE 3	NEXT ANTICIPATED MILESTONE	COMMERCIAL RIGHTS
GPH101 Sickle cell disease (SCD)	β -globin	Gene correction	Completed	Accepted IND				First Patient Enrolled (2 nd half 2021)	GRAPHITE BIO
GPH201 X-linked severe combined immunodeficiency syndrome (XSCID)	IL2RG	Gene replacement	Completed					Submit IND (mid 2023) for 2 nd program	GRAPHITE BIO
GPH301 (CCR5 locus) Gaucher disease – Type I / III	GBA	Targeted gene insertion	Completed						GRAPHITE BIO
Therapeutic protein production (CCR5 locus) Undisclosed		Targeted gene insertion	Completed					Program nomination	GRAPHITE BIO
Therapeutic protein production (alpha-globin) Undisclosed		Targeted gene insertion	Completed					Program nomination	GRAPHITE BIO

Источник: по данным компании

GPH201 – для лечения XSCID, или X-сцепленного тяжелого комбинированного иммунодефицита, представляющего собой первичное иммунодефицитное нарушение, которое включает в себя комбинированные нарушения гуморального и клеточного иммунитета. У детей приводит к вирусным инфекциям, что влечет за собой нарушение развития. GPH201 заменяет этот ген нормальной копией, обеспечивая выживаемость обработанным клеткам. В доклинических испытаниях средняя эффективность замены гена составила примерно 45%, при испытаниях на мышах – 30%, что значительно превышает лечебный порог в 1–5%. Компания планирует представить IND к 2023 году, после чего начать клинические испытания.

GPH301 – для лечения болезни Гоше (наследственное заболевание, является самой распространенной из лизосомных болезней накопления). Компания планирует представить IND к 2023 году, после чего начать клинические испытания.

Потенциальный рынок. По данным researchandmarkets.com, мировой рынок средств лечения серповидно-клеточной анемии составит \$5,5 млрд к 2023 году.

Главные драйверы роста рынка – это увеличение инвестиций в НИОКР, рост целевой аудитории и благоприятные правительственные инициативы, так как доступные в настоящее время методы лечения серповидно-клеточной анемии обычно обеспечивают облегчение симптомов и паллиативную помощь. Эти методы лечения обычно включают переливание крови, трансплантацию костного мозга и фармакотерапию. Хотя трансплантация костного мозга является единственным потенциально излечивающим методом лечения, она рекомендуется лишь небольшому проценту пациентов.

Модель с учетом вероятности в 13% дает оценку в \$1,220 млрд

Предположение по выручке: начало продаж с 2029 года. Мы ожидаем, что полная коммерциализация продукта GPH101 может начаться к 2027 году с учетом текущей фазы клинических исследований.

Компания разрабатывает продукт путем подхода с возможностью прямого исправления мутации, вызывающей серповидно-клеточную анемию. На уровне ДНК, по мнению компании, это первый подход в отрасли, который стремится преобразовать генотип SCD (два гена с серповидными мутациями, HbSS) в нормальный генотип (по крайней мере, один нормальный ген бета-глобина). С учетом вышеперечисленных факторов в первый год коммерциализации доля рынка компании может составить 18% с дальнейшим ростом до 30% к 2030 году. Выручка компании составит \$1,837 млрд в 2029 году с дальнейшим ростом до \$3,205 млрд к 2030 году. В случае одобрения продукта компания может занять довольно большую долю, так как текущие методы лечения только облегчают симптомы, а не лечат их.

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 0,97, безрисковой ставке 1,485% и премии за риск инвестирования в акции в 4,10% затраты на капитал равны 5,4%.

Наша оценка компании достигает \$1,220 млрд. Так как компания находится на переходной стадии с фазы доклинических испытаний на фазу 1/2 клинических испытаний, есть вероятность неодобрения препаратов, мы используем «вероятность выживания». Поскольку компания находится в переходной стадии фаз исследований, риск неудачи составляет 87%. С каждой последующей фазой риск неудачи будет уменьшаться, а стоимость компании – увеличиваться. По нашему мнению, с учетом всех рисков стоимость компании составляет \$1,220 млрд, что на 32% выше верхней оценки капитализации на IPO в \$926 млн. **Наша целевая цена, таким образом, составила \$22,4 за акцию.**

Иллюстрация 3. Модель выручки от препаратов

Модель выручки от препаратов	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П
Потенциальный рынок лечения серповидно-клеточной анемии, млрд USD	4	5	6	6	7	8	9	10	10	11
темп роста, %		28,6%	22,2%	17,8%	14,2%	11,4%	9,1%	7,3%	5,8%	4,7%
Доля рынка Graphite Bio, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%	0,00%	18,00%	30,00%
										67%
Выручка от продаж, млн USD	0	0	0	0	0	0	0	0	1837	3205

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

Иллюстрация 4. Модель оценки Graphite Bio

Модель прогнозного периода	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	зрелый
Выручка, млн USD	0	0	0	0	0	0	0	0	1837	3205	3 301
темп роста, %										74%	3,0%
Маржа ЕБИТ, %	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-2%	15%
ЕБИТ	-25	-43	-63	-85	-105	-123	-138	-151	0	-64	511
RR, %	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	40%	40%	40%	15%
CapEx	0	0	0	0	0	0	0	-60	0	-26	77
FCFF	-25	-43	-63	-85	-105	-123	-138	-90	0	-38	435
PV FCFF	-24	-38	-54	-69	-81	-89	-95	-59	0	-22	
Стоимость в зрелом периоде, млн USD											16 814
PV стоимости в зрелом периоде, млн USD											9 830
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	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	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	5,4%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,6%	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	5,4%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%
Кумулятивная стоимость капитала	0,9x	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 прогножном периоде	(531)										
(+) Стоимость в зрелом периоде	9 830										
(x) Коэффициент на дату оценки	0,97x										
(=) EV	9 045										
(-) Долг (вкл. операционную аренду)	0										
(+) Наличность	177										
(+) Поступления от IPO	200										
(-) Стоимость выпущенных опционов	33										
(=) Оценка в сценарии полной коммерциализации основных продуктов, млн USD	9 388										
Капитализация по верхней границе IPO, млн USD	926										
Вероятность выживания (исходя из текущих фаз)	13,0%										
Стоимость капитала с учетом вероятности выживания, млн USD	1 220										
Целевая цена на акцию, USD	22,4										
Максимум диапазона на IPO, USD	17,0										
Потенциал роста, %	32%										
Предполагаемая оценка, исходя из фаз FDA											
	Фаза	I	II	III	IV - одобрение FDA						
Вероятность	15%	30%	60%	90%							
Оценка	1 408	2 816	5 633	8 449							
На акцию	25,8	51,7	103,4	155,1							

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 Graphite Bio.

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 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,
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
arhangel'sk@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

М+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
tol'yatti@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