

# Rain Therapeutics (RAIN)

Оценка капитала | DCF

США | Фармацевтические препараты

 Потенциал роста: **34%**

 Целевая цена: **\$24,1**

 Диапазон размещения: **\$16–18**

Оценка перед IPO

## IPO RAIN: разработка в прецизионной онкологии



Выручка, 2020 (млн USD)	0
EBIT, 2020 (млн USD)	-19
Чистая прибыль, 2020 (млн USD)	-21
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)	441,5
Акция после IPO (млн шт.)	25,96
Акция к размещению (млн шт.)	7,35
Объем IPO (млн USD)	125
Диапазон IPO (USD)	16–18
Дата IPO	22 апреля
Целевая цена (USD)	24,1

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

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

### Program Development Status

Completed Trials			
Program	Indication	Timing	Details
RAIN-32 <sup>1</sup> (DS-3032 / milademetan) MDM2	Advanced Solid Tumors (Expansion in WDCC Liposarcoma)	Phase 1 Trial Results: October 2020	<ul style="list-style-type: none"> <li>Median PFS of 7.4 months</li> <li>Identified rational dosing schedule</li> </ul>
Planned Trials & Key Events			
Program	Indication	Anticipated Timing	Planned Data Readout
RAIN-32 (milademetan) MDM2	WDCC Liposarcoma	Phase 3 Trial Start: 2H 2021	2023
	MDM2 Basket Study	Phase 2 Trial Start: 2H 2021	Interim Data: 2H 2022
	Internal Sarcoma	Phase 2 Trial Start: Early 2022	Interim Data: Late-2022
RAD52 Research Program	HRD+ Tumors	Lead Candidate Selection: 2022	

<sup>1</sup>Clinical trial completed by Daiichi Sankyo (D101 Study).

**22 апреля состоится IPO Rain Therapeutics Inc. Компания разрабатывает точные методы лечения рака. Андеррайтерами размещения выступают Goldman Sachs, Citigroup, Piper Sandler и Guggenheim Securities.**

**О разработках компании.** Компания приобрела разработку лечения от рака у компании Daiichi Sankyo в сентябре 2020 года. Разработка теперь является главным продуктом компании – RAIN-32 (миладеметан, ранее известный как DS-3032) нацелен на ген MDM2, который вызывает различные виды рака. Данная разработка продемонстрировала значимую противоопухолевую активность при лечении липосаркомы (злокачественное новообразование, относится к группе мезенхимальных опухолей, клетки которых имеют тенденцию превращаться в жировые. По частоте занимает второе место (после фибросарком) среди злокачественных опухолей мягких тканей) и других раковых опухолей. Сейчас компания готовится к фазе 3 клинических испытаний во второй половине 2021 года. Также у компании есть разработка RAD-52, которая находится на доклинической стадии.

**Акционеры компании.** Компания была основана в 2017 году и всего привлекла более \$90 млн. Акционерами компании являются Biotechnology Value Fund, Boxer Capital, Cormorant Capital, Samsara BioCapital и Perceptive Life Sciences Master Fund LTD. В компании работают опытные руководители из таких компаний, как AstraZeneca PLC, Baxter International Inc, Loxo Oncology, Novartis International AG и Principia Biopharma Inc.

**Апсайд в 34% с учетом вероятности коммерциализации.** По нашему мнению, с учетом всех рисков стоимость компании составляет \$627 млн, что на 34% выше верхней оценки капитализации на IPO в \$467 млн. Наша целевая цена, таким образом, составила \$24,1 за акцию.

## Rain Therapeutics Inc.: финансовая отчетность

Отчет о прибыли, млн USD	2019	2020	Балансовый отчет, млн USD	2019	2020
<b>Выручка</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	Наличность	6	59
Себестоимость	0	0	Прочие активы	0	1
<b>Валовая прибыль</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Текущие активы</b>	<b>6</b>	<b>60</b>
R&D	7	15	ОС	0	0
G&A	4	4	Активы в аренду	1	0
<b>ЕБИТ</b>	<b>(11)</b>	<b>(19)</b>	Отложенные расходы на размещение	0	0
<b>ЕБИТДА</b>	<b>(11)</b>	<b>(19)</b>	Прочие активы	0	1
Процентный доход/расходы	0	(0)	<b>Долгосрочные активы</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
Векселя	(0)	(2)	<b>Активы</b>	<b>7</b>	<b>61</b>
Прочие доходы	0	0	Кредиторская задолженность	0	1
<b>Доналоговая прибыль</b>	<b>(11)</b>	<b>(21)</b>	Начисленные обязательства	1	2
Налог	0	(0)	Аренда	0	0
<b>Чистая прибыль</b>	<b>(11)</b>	<b>(21)</b>	<b>Текущие обязательства</b>	<b>1</b>	<b>3</b>
			Векселя	3	0
			Аренда	0	0
			Прочие обязательства	0	0
			Начисленные проценты	0	0
			<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
			<b>Конвертируемые привилегиров. акции</b>	<b>20</b>	<b>95</b>
			<b>Капитал</b>	<b>(17)</b>	<b>(37)</b>
			<b>Обязательства и собственный капитал</b>	<b>7</b>	<b>61</b>
<b>Рост и маржа (%)</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Поэлементный анализ ROIC</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Темпы роста выручки	-	-	Маржа NOPLAT, %	-	-
Темпы роста EBITDA	-	-	ICTO, x	-	-
Темпы роста EBIT	-	-	AICTO, x	-	-
Темпы роста NOPLAT	-	-	ROIC, %	-	-
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	Себестоимость/выручка, %	-	-
Валовая маржа	-	-	Операционные издержки/выручка, %	-	-
EBITDA-маржа	-	-	WCTO, x	-	-
EBIT-маржа	-	-	FATO, x	-	-
NOPLAT-маржа	-	-			
Маржа чистой прибыли	-	-			
<b>Cash Flow, млн USD</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Ликвидность и структура капитала</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>CFO</b>	<b>(11)</b>	<b>(11)</b>	ЕБИТ/процентные платежи, x	-	-
D&A	0	0	Текущая ликвидность, x	-	-
			Долг/общая капитализация, %	-	-
<b>CFI</b>	<b>(0)</b>	<b>(5)</b>	Долг/активы, %	-	-
			Долг/собственные средства, x	-	-
			Долг/IC, %	-	-
<b>CFF</b>	<b>3</b>	<b>69</b>	Собственные средства/активы, %	-	-
			Активы/собственный капитал, x	-	-
<b>Денежный поток</b>	<b>(9)</b>	<b>53</b>			
Наличность на начало года	15	6	<b>Мультипликаторы</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Наличность на конец года	6	59	P/B, x	-	-
			P/E, x	-	-
			P/S, x	-	-
			EV/EBITDA, x	-	-
			EV/S, x	-	-
<b>Справочные данные</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>			
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	-	-			

## Модель с учетом вероятности в 45% дает оценку в \$627 млн

**Предположение по выручке: начало продаж с 2026 года.** Мы предполагаем, что компания может начать продажи своего продукта к 2026 году с учетом текущих стадий (фаза 2) и потенциальный переход к фазе 3 во второй половине 2021 года.

Ожидается, что рынок лечения рака вырастет с \$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 шестая женщина и каждый пятый мужчина может заболеть раком. Драйверами роста рынка являются новые случаи заболевания во всем мире, новые виды лечения и доступность лечения.

Мы предполагаем, что доля рынка компании может составить до 0,01% в первый год коммерциализации продукта с дальнейшим ростом до 0,11% к 2030 году.

В итоге наша модель прогнозирует начало получения доходов к 2026 году в \$33 млн с дальнейшим ростом до \$610 млн 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 5,2%.** При коэффициенте бета 0,88, безрисковой ставке 1,557% и премии за риск инвестирования в акции в 4,14% затраты на капитал равны 5,2%.

**Наша оценка фирмы достигает \$627 млн.** Так как компания находится на второй клинической стадии разработок и есть вероятность неодобрения препаратов, мы используем «вероятность выживания». Поскольку компания находится на второй клинической стадии исследований, риск неудачи составляет 55%. С каждой последующей фазой риск неудачи будет уменьшаться, а стоимость компании – увеличиваться. По нашему мнению, с учетом всех рисков стоимость компании составляет \$627 млн, что на 34% выше верхней оценки капитализации на IPO в \$467 млн. **Наша целевая цена, таким образом, составила \$24,1 за акцию.**

Иллюстрация 1. Модель выручки от препаратов

Модель выручки от препаратов	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П
Потенциальный рынок лечения рака, 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%	14,5%	14,1%	13,5%	13,0%
Доля рынка Rain Therapeutics Inc, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,01%	0,03%	0,06%	0,08%	0,11%
Выручка от продаж, млн USD	0	0	0	0	0	33	112	255	386	610

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

## Иллюстрация 2. Модель оценки Rain Therapeutics Inc.

Модель прогнозного периода	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	зрелый
Выручка, млн USD	0	0	0	0	0	33	112	255	386	610	628
темп роста, %							243%	128%	51%	58%	3,0%
Маржа ЕБИТ, %	0%	0%	0%	0%	0%	-574%	-155%	-75%	-35%	-15%	15%
ЕБИТ	-27	-38	-50	-64	-79	-187	-173	-191	-135	-91	94
RR, %	0%	0%	0%	0%	0%	0%	40%	40%	40%	40%	10%
CapEx	0	0	0	0	0	0	-69	-76	-54	-37	9
FCFF	-27	-38	-50	-64	-79	-187	-104	-115	-81	-55	85
PV FCFF	-26	-34	-43	-52	-61	-136	-72	-75	-50	-32	
Стоимость в зрелом периоде, млн USD											3 147
PV стоимости в зрелом периоде, млн USD											1 850
<b>ROIC в зрелом периоде, %</b>											<b>5,7%</b>
<b>Расчет WACC</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	
Безрисковая ставка	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
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%
<b>Стоимость собственного капитала</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,6%</b>	<b>5,6%</b>	<b>5,7%</b>	
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%
<b>Ставка долга, после налогов</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
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%
<b>Средневзвешенная стоимость капитала</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,6%</b>	<b>5,6%</b>	<b>5,7%</b>	
Кумулятивная стоимость капитала	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	
<b>Оценка капитала, млн USD</b>											
(= ) Стоимость в прогножном периоде	(584)										
(+ ) Стоимость в зрелом периоде	1 850										
(x) Коэффициент на дату оценки	0,97x										
<b>(= ) EV</b>	<b>1 222</b>										
(-) Долг (вкл. операционную аренду)	0										
(+ ) Наличность	59										
(+ ) Поступления от IPO	125										
(-) Стоимость выпущенных опционов	13										
<b>(= ) Оценка в сценарии полной коммерциализации основных продуктов, млн USD</b>	<b>1 392</b>										
Капитализация по верхней границе IPO, млн USD	467										
<b>Вероятность выживания (исходя из текущей фазы)</b>	<b>45,0%</b>										
Стоимость капитала с учетом вероятности выживания, млн USD	627										
<b>Целевая цена на акцию, USD</b>	<b>24,1</b>										
Максимум диапазона на IPO, USD	18,0										
Потенциал роста, %	34%										
<b>Предполагаемая оценка, исходя из фаз FDA</b>											
	Фаза	I	II	III	IV - одобрение FDA						
Вероятность	15%	30%	60%	90%							
Оценка	209	418	835	1 253							
На акцию	8,0	16,1	32,2	48,3							

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 Rain Therapeutics Inc.

**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, 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, 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, 26  
barnaul@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. Хохлаева, 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 «Кловер», 1 этаж  
kaliningrad@ffin.ru

### Кемерово

☎ +7 (3842) 45-77-75  
пр-т Октябрьский, 2 Б  
БЦ «Маяк Плаза», офис 910  
kemeroovo@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. Минина, д. 1  
nnovgorod@ffin.ru

### Новокузнецк

☎ +7 (3843) 20-12-20  
пр-т Н.С. Ермакова, 1, корп. 2,  
офис 118  
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  
БЦ Форте,  
пр. Буденновский, д. 62/2  
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, (БЦ)  
3 этаж, офис 277,  
stavropol@ffin.ru

### Сургут

☎ +7 (3462) 39-09-00  
проспект Мира, дом 42,  
офис 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, 8  
ДЦ PLAZA, офис 909  
tollyatti@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  
пр-т. Победы, д. 60  
cherepovets@ffin.ru

### Ярославль

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