

Shattuck Labs (STTK)

Оценка капитала | DCF

США | Фармацевтика

Потенциал роста: **38%**Целевая цена: **\$22,1**Диапазон размещения: **\$14-\$16**

оценка перед IPO

IPO STTK: двойной удар по раковым заболеваниям



Выручка, 6M20 (млн USD)	6
ЕБИТ, 6M20 (млн USD)	-13
Чистая прибыль, 6M20 (млн USD)	-13
Чистый долг (млн USD)	0

P/E, 2020 (x)	—
P/BV, 2020 (x)	—
EV/S, 2020 (x)	—
ROA, 2020 (%)	—
ROIC, 2020 (%)	—
ROE, 2020 (%)	—
Маржа ЕБИТ, 2020 (%)	—

Капитализация IPO (млн USD)	571,2
Акции после IPO (млн шт)	38,07
Акции к размещению (млн шт)	10
Объем IPO, (млн USD)	150
Диапазон IPO (USD)	14-16
Дата IPO	8 октября
Целевая цена (USD)	22,1

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

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

8 октября состоится IPO Shattuck Labs – компании, являющейся разработчиком лекарств для лечения рака и улучшения иммунного ответа организма на опухоли. Андеррайтерами размещения выступают Citigroup, Cowen и Evercore ISI.

О компании. Shattuck Labs разработала свою платформу Agonist Redirected Checkpoint (ARC) для создания терапевтического препарата, который будет объединять в себе несколько иммунных функций. Соединения, созданные на ARC, одновременно блокируют рецепторы иммунных контрольных точек (регулятор иммунного ответа) и активируют костимулирующие молекулы (независимые молекулы, которые усиливают сигналы рецепторы).

По состоянию на 30 июня денежные средства на балансе компании составляют \$131,044 млн, также, по данным crunchbase, компания за всю историю привлекла \$175 млн. Крупнейшие акционеры компании до IPO – Fidelity (7,8%), Redmile Group (7,8%), Millennium Pharmaceuticals (7,5%) и Delphinium (5%).

Основные разработки компании. Ведущая программа компании, которая находится в полной собственности, – это SL-172154. Данный продукт нацелен на одновременное подавление рецептора CD47 и активацию рецептора CD40 (рецептор, участвующий в широком спектре иммунных и воспалительных реакций) для укрепления иммунного ответа. В настоящее время компания проводит клинические испытания фазы 1 у пациентов с раком яичников, публикация данных ожидается в 2-й половине 2021 года. Также компания планирует начать клинические испытания у пациентов с плоскоклеточным раком и ожидает данные во 2ПГ 2022 года. Второй кандидат компании – SL-279252. Данный продукт разрабатывается совместно с компанией Takeda Pharmaceutical Company Limited, крупнейшей азиатской фармацевтической компанией, входящей в число 15 крупнейших в мире. SL-279252 нацелен на одновременное подавление PD-1/PD/L1 (действует против иммунных регуляторов) и активацию рецептора OX40 (вызывает важнейшие иммунные реакции Т-клеток). На текущий момент данный продукт находится на 1-й фазе клинических испытаний у пациентов с различными солидными опухолями и лимфомой. Компания планирует опубликовать данные ко 2-й половине 2021 года.

Апсайд в 38% с учетом вероятности коммерциализации. По нашему мнению, с учетом всех рисков стоимость компании составляет \$843 млн, что на 38% выше верхней оценки капитализации на IPO в \$609 млн. Наша целевая цена, таким образом, составила \$22,1 за акцию.

Shattuck Labs: финансовая отчетность

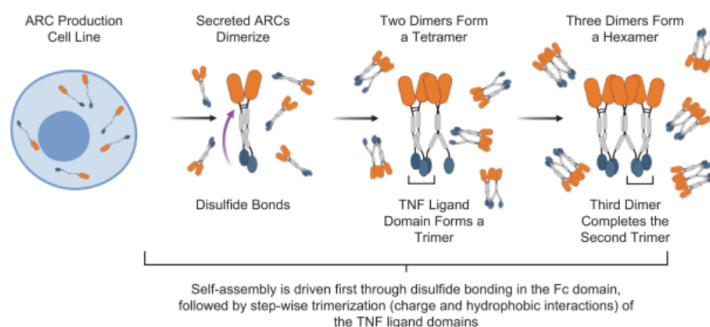
Отчет о прибыли, млн USD	2018	2019	6M20	Балансовый отчет, млн USD	2018	2019	6M20
Выручка от коллаборации	22	10	6	Наличность	32	7	131
Себестоимость	0	0	0	ЦБ	29	32	16
Валовая прибыль	22	10	6	Прочие активы	5	3	5
R&D	25	29	16	Текущие активы	66	42	153
G&A	4	6	3	ОС	3	2	3
ЕБИТ	(6)	(25)	(13)	Прочие активы	0	0	0
ЕБИТДА	(6)	(25)	(13)	Долгосрочные активы	3	3	3
Процентный доход	1	1	0	Активы	68	45	156
Процентный расход	(3)	0	0	Кредиторская задолженность	2	3	1
Вексель	1	0	0	Начисленные расходы	2	4	6
Прочие	(0)	(0)	(0)	Доходы будущих периодов	17	13	8
Доаналоговая прибыль	(7)	(24)	(13)	Текущие обязательства	21	20	14
Налог	0	0	0	Доходы будущих периодов	8	10	21
Чистая прибыль	(7)	(24)	(13)	Аренда	1	1	1
				Долгосрочные обязательства	9	10	22
				Конвертируемые прив-ые акции	49	49	166
				Капитал	(11)	(35)	(47)
				Обязательства и собственный капитал	68	45	156
Рост и маржа (%)	2018	2019	6M20	Поэлементный анализ ROIC	2018	2019	6M20
Темпы роста выручки	-	-	-	Маржа NOPLAT, %	-	-	-
Темпы роста ЕБИТДА	-	-	-	ICTO, x	-	-	-
Темпы роста ЕБИТ	-	-	-	AICTO, x	-	-	-
Темпы роста NOPLAT	-	-	-	ROIC, %	-	-	-
Темпы роста инвестированного капитал	-	-	-	Себестоимость/выручка, %	-	-	-
Валовая маржа	-	-	-	Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
ЕБИТДА маржа	-	-	-	WCTO, x	-	-	-
ЕБИТ маржа	-	-	-	FATO, x	-	-	-
NOPLAT маржа	-	-	-				
Маржа чистой прибыли	-	-	-				
Cash Flow, млн USD	2018	2019	6M20	Ликвидность и структура капитала	2018	2019	6M20
CFO	(7)	(21)	(8)	ЕБИТ/процентные платежи, x	-	-	-
D&A	0	1	0	Текущая ликвидность, x	-	-	-
				Долг/общая капитализация, %	-	-	-
CFI	(30)	(4)	15	Долг/активы, %	-	-	-
				Долг/собственные средства, x	-	-	-
CFF	35	(0)	117	Долг/IC, %	-	-	-
				Собственные средства/активы, %	-	-	-
Денежный поток	(2)	(25)	124	Активы/собственный капитал, x	-	-	-
Наличность на начало года	33	32	7				
Наличность на конец года	32	7	131				
Справочные данные	2018	2019	6M20	Мультипликаторы	2018	2019	6M20
Акции в обращении, млн штук	-	-	-	P/B, x	-	-	-
Балансовая стоимость акции, USD	-	-	-	P/E, x	-	-	-
Рыночная стоимость акции, USD	-	-	-	P/S, x	-	-	-
Рыночная капитализация, USD	-	-	-	EV/ЕБИТДА, x	-	-	-
EV, USD	-	-	-	EV/S, x	-	-	-
Капитальные инвестиции, USD	-	-	-				
Рабочий капитал, USD	-	-	-				
Реинвестиции, USD	-	-	-				
BV, USD	-	-	-				
Инвестированный капитал	-	-	-				
EPS, USD на акцию	-	-	-				

Shattuck Labs: ключевые факты

Shattuck Labs – компания, являющаяся разработчиком лекарств для лечения рака и улучшения иммунного ответа организма против опухолей. Shattuck Labs разработала свою платформу Agonist Redirected Checkpoint (ARC) для создания терапевтического препарата, который будет объединять в себе несколько иммунных функций.

Соединения, созданные на ARC, одновременно блокируют рецепторы иммунных контрольных точек (регулятор иммунного ответа) и активируют костимулирующие молекулы (независимые молекулы, которые усиливают сигналы рецепторы).

Иллюстрация 1. Платформа ARC



Источник: на основе данных компании




По состоянию на 30 июня денежные средства на балансе компании составляют \$131,044 млн, также, по данным crunchbase, компания за всю историю привлекла \$175 млн. Крупнейшие акционеры компании до IPO – Fidelity (7,8%), Redmile Group (7,8%), Millennium Pharmaceuticals (7,5%) и Delphinium (5%).

Разрабатываемые препараты компании. Ведущая программа компании, которая находится в полной собственности, – это SL-172154. Данный продукт нацелен на одновременное подавление рецептора CD47 (блокирование этого рецептора нарушает супрессирующее действие опухолевых клеток на компоненты врожденного иммунитета, что может способствовать развитию противоопухолевого иммунного ответа для взаимодействия контрольных точек), чтобы восстановить иммунный ответ против опухоли, а также активацию рецептора CD40 (рецептор, участвующий в широком спектре иммунных и воспалительных реакций) для укрепления иммунного ответа. В настоящее время компания проводит клинические испытания фазы 1 у пациентов с раком яичников, публикация данных ожидается в 2-й половине 2021 года. Также компания планирует начать клинические испытания у пациентов с плоскоклеточным раком и ожидает данные во 2ПГ 2022 года.

Второй кандидат компании – SL-279252. Данный продукт разрабатывается совместно с компанией Takeda Pharmaceutical Company Limited, крупнейшей азиатской фармацевтической компанией, входящей в число 15 крупнейших в мире. SL-279252 нацелен на одновременное подавление PD-1/PD/L1 (действует против иммунных регуляторов) и активацию рецептора OX40 (вызывает важнейшие иммунные реакции Т-клеток).

На текущий момент данный продукт находится на 1-й фазе клинических испытаний у пациентов с различными солидными опухолями и лимфомой. Компания планирует опубликовать данные ко 2-й половине 2021 года.

Иллюстрация 2. Разработки компании

Program	Domains		Indication	Stage of Development					Anticipated Milestone	Collaborator
	Domain 1	Domain 2		Discovery	Preclinical	Phase 1	Phase 2	Phase 3		
SL-172154	SIRPα	CD40L	Ovarian Cancer ⁽¹⁾						Initial Dose Escalation Data 2H'2021	SHATTUCK Worldwide Rights
			CSCC and HNSCC ⁽²⁾						IND Open Initiating Q4'2020	SHATTUCK Worldwide Rights
SL-279252	PD-1	OX40L	Advanced Solid Tumors ⁽¹⁾ and Lymphoma						Dose Escalation Data 2H'2021 Dose Expansion Data 1H'2022	Takeda

Источник: на основе данных компании

Сотрудничество с Takeda Pharmaceutical. 8 августа 2017 года компания заключила сотрудничество с Millennium Pharmaceuticals (дочерняя компания Takeda Pharmaceutical).

В настоящее время в рамках сотрудничества компания получила \$75,7 млн в виде различных платежей.

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 AstraZeneca/MedImmune, Bristol Myers Squibb, Merck, Novartis, Pfizer, and Roche/Genentech.

Модель с учетом вероятности в 18% дает оценку в \$843 млн

Предположение по выручке: начало продаж с 2026 года. Мы предполагаем, что компания может начать продажи своего продукта к 2026 году с учетом 1-й стадии клинических испытаний.

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 0,07% в первый год коммерциализации продукта за счет нового метода лечения, направленного одновременно на подавление белков, вызывающих рак, и активацию рецепторов для укрепления иммунного ответа. Также стратегическое партнерство с Takeda Pharmaceutical поможет компании в распространении продукта.

В итоге наша модель прогнозирует начало получения доходов в 2026 году с \$260 млн до \$2,124 млрд к 2029 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 0,83, безрисковой ставке 0,749% и премии за риск инвестирования в акции в 5,29% затраты на капитал равны 5,1%.

Наша оценка фирмы достигает \$843 млн. Так как компания находится на 1-й стадии клинических разработок и есть вероятность неодобрения препаратов, мы используем «вероятность выживания». Поскольку компания находится на 1-й стадии клинических исследований, риск неудачи составляет 82%. С каждой последующей фазой риск неудачи будет уменьшаться, а стоимость компании - увеличиваться. По нашему мнению, с учетом всех рисков стоимость компании составляет \$843 млн, что на 38% выше верхней оценки капитализации на IPO в \$609 млн. **Наша целевая цена, таким образом, составила \$22,1 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 Shattuck Labs, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,07%	0,18%	0,33%	0,39%
Доля рынка Shattuck Labs, млрд USD	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	260,0	781,0	1599,0	2124,0

Иллюстрация 4. Модель оценки Shattuck Labs

Модель прогнозного периода	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	зрелый
Выручка, млн USD	0	0	0	0	0	0	260	764	1590	2124	2 188
темп роста, %								194%	108%	34%	3,0%
Маржа ЕБИТ, %	0%	0%	0%	0%	0%	0%	15%	15%	15%	15%	15%
ЕБИТ	-71	-164	-269	-356	-414	-447	39	115	239	319	328
RR, %	0%	0%	0%	0%	0%	0%	40%	40%	40%	40%	10%
CapEx	0	0	0	0	0	0	16	46	95	127	33
FCFF	-71	-164	-269	-356	-414	-447	23	69	143	191	295
PV FCFF	-68	-148	-231	-290	-319	-327	16	45	88	111	
Стоимость в зрелом периоде, млн USD											9 718
PV стоимости в зрелом периоде, млн USD											5 644
ROIC в зрелом периоде, %											6,0%
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 послерычаговая	0,8	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	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	5,1%	5,2%	5,3%	5,4%	5,5%	5,6%	5,7%	5,8%	5,9%	6,0%	
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	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%	5,3%	5,4%	5,5%	5,6%	5,7%	5,8%	5,9%	6,0%	
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	(1 122)										
(+) Стоимость в зрелом периоде	5 644										
(x) Коэффициент на дату оценки	0,97x										
(=) EV	4 400										
(-) Долг (вкл. операционную аренду)	1										
(+) Наличность	148										
(+) Поступления от IPO	150										
(-) Стоимость выпущенных опционов	11										
(=) Оценка в сценарии полной коммерциализации основных продуктов (SL-172154 и SL-279252), млн USD	4 685										
Капитализация по верхней границе IPO, млн USD	609										
Вероятность выживания (исходя из текущей фазы)	18,0%										
Стоимость капитала с учетом вероятности выживания, млн USD	843										
Целевая цена на акцию, USD	22,1										
Максимум диапазона на IPO, USD	16,0										
Потенциал роста, %	38%										

Предполагаемая оценка исходя из фаз FDA				
Фаза	I	II	III	IV - одобрение FDA
Вероятность	15%	30%	60%	90%
Оценка	703	1 406	2 811	4 217
На акцию	18,5	36,9	73,8	110,7

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 Shattuck Labs.

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) 205-94-40
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 «Кlover», 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. 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
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,
(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