

# Sight Sciences (SGHT)

Оценка капитала | DCF

США | Медицинские инструменты

Потенциал роста: 33%

Целевая цена: \$30,7

Диапазон размещения: \$20–23

Оценка перед IPO

## IPO SGHT: новые методы лечения глазных болезней



Выручка, 1Q21 (млн USD)	8,635
EBIT, 1Q21 (млн USD)	-11,65
Прибыль, 1Q21 (млн USD)	-12,24
Чистый долг, 1Q21 (млн USD)	0

P/E, 2021 (x)	—
P/S, 2021 (x)	—
EV/S, 2021 (x)	—
ROA (%)	—
ROIC (%)	—
ROE (%)	—
Маржа EBIT (%)	-135

Капитализация IPO (млн USD)	908
Акции после IPO (млн шт.)	42,24
Акции к размещению (млн шт.)	6,98
Объем IPO (млн USD)	150
Минимальная цена IPO (USD)	20
Максимальная цена IPO (USD)	23
Целевая цена (USD)	30,7
Дата IPO	14 июля

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

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

**14 июля состоится IPO компании Sight Sciences. Компания предоставляет медицинские и хирургические устройства для лечения глазных болезней. Андеррайтеры размещения – Morgan Stanley, BofA Securities, Citigroup и Piper Sandler.**

**О компании.** По данным crunchbase.com, всего компания привлекла \$108,7 млн. Акционеры компании – Allegro Investment Fund, D1 Master Holdco I, HH Sight Partners, KCK Ltd, Scientific Health Development II и Sight Sciences Angels. OMNI получила первое и начальное разрешение от FDA в 2017 году и защищена 50 глобальными патентами. В марте 2021 года компания получила одобрение от FDA для OMNI. Данное разрешение устанавливает OMNI как первое одобренное FDA устройство ab interno для автономных процедур микроинвазивной глаукомы (MIGS) у взрослых.

**Продукты компании.** Компания в настоящее время продает два продукта: хирургическую систему OMNI и систему TearCare. Хирургическая система OMNI – это портативное одноразовое терапевтическое устройство, которое позволяет хирургам-офтальмологам снижать внутриглазное давление у взрослых пациентов с глаукомой с помощью минимально инвазивной хирургии. TearCare – это носимая на глазах система, предназначенная для локального нагрева век для лечения болезни сухих глаз. Продукт начал продаваться с 2019 года. Система TearCare включает пару одноразовых SmartLids, первое носимое, хорошо приспособленное и прецизионное нагревательное устройство для век. Разработка SmartLids обеспечивает комфортное прилегание практически к любым формам и размеру век, позволяет при этом свободно моргать и обеспечивает точное терапевтическое нагревание. После применения терапевтического тепла с помощью TearCare врачи могут использовать имеющиеся в продаже щипцы для ручного отделения расплавленной оболочки каждой железы, врачи также могут регулировать величину давления, прикладываемого во время сцеживания к конкретным железам, на основе желаемой полной эвакуации желез, тем самым позволяя векам возобновить выработку здоровой новой оболочки, покрывающей и защищающей слезы.

**Потенциальный рынок.** Компания оценивается свой потенциальный рынок в \$16 млрд в 2020 году. Первичная открытоугольная глаукома, по оценкам, поражает более 4 миллионов человек в США и более 65 миллионов человек во всем мире и является одной из основных причин слепоты во всем мире. По данным Verified Market Research, мировой рынок лечения глаукомы оценивается в \$12,7 млрд к 2026 году.

**Апсайд в 33% от верхней границы размещения. С учетом консервативных вводных модель FCFF проецирует оценку собственного капитала в \$1,297 млрд при целевой цене \$30,7 на одну простую акцию с потенциалом роста 33%.**



## Sight Sciences: ключевые факты

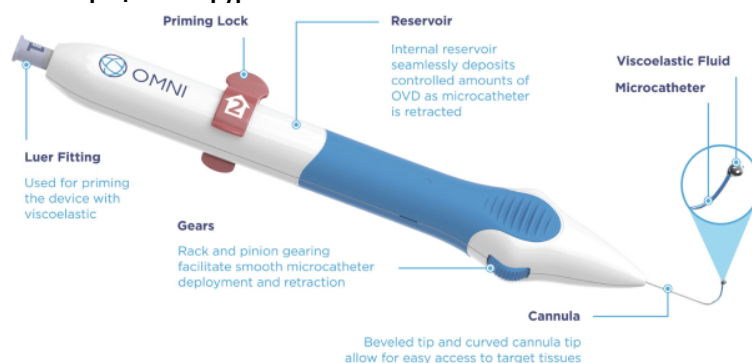
**Sight Sciences (SGHT).** Компания предоставляет медицинские и хирургические устройства для лечения глазных болезней.

По данным crunchbase.com, всего компания привлекла \$108,7 млн. Акционеры компании – Allegro Investment Fund, D1 Master Holdco I, HH Sight Partners, KCK Ltd, Scientific Health Development II и Sight Sciences Angels.

OMNI получила первое и начальное разрешение от FDA в 2017 году и защищена 50 глобальными патентами. В марте 2021 года компания получила одобрение от FDA для OMNI. Данное разрешение устанавливает OMNI как первое одобренное FDA устройство ab interno для автономных процедур микроинвазивной глаукомы (MIGS) у взрослых.

**Продукты компании.** Компания в настоящее время продает два продукта: хирургическую систему OMNI и систему TearCare. Хирургическая система OMNI – это портативное одноразовое терапевтическое устройство, которое позволяет хирургам-офтальмологам снижать внутриглазное давление у взрослых пациентов с глаукомой с помощью минимально инвазивной хирургии.

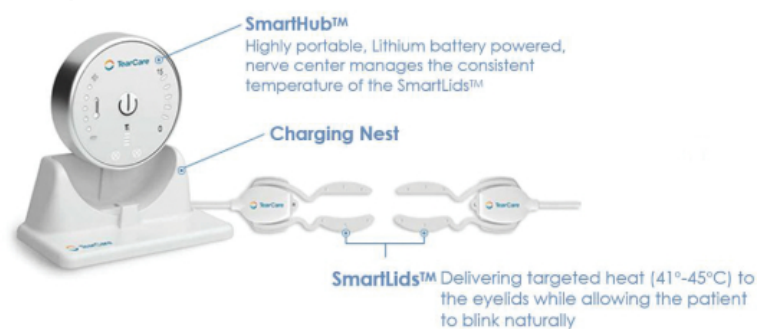
### Иллюстрация 1. Хирургическая система OMNI



Источник: на основе данных компании

TearCare – это носимая на глазах система, предназначенная для локального нагрева век для лечения болезни сухих глаз. Продукт начал продаваться с 2019 года. Система TearCare включает пару одноразовых SmartLids, первое носимое, хорошо приспособленное и прецизионное нагревательное устройство для век. Разработка SmartLids обеспечивает комфортное прилегание практически к любым формам и размеру век, позволяет при этом свободно моргать и обеспечивает точное терапевтическое нагревание. После применения терапевтического тепла с помощью TearCare врачи могут использовать имеющиеся в продаже щипцы для ручного отделения расплавленной оболочки каждой железы, врачи также могут регулировать величину давления, прилагаемого во время сжатия к конкретным железам, на основе желаемой полной эвакуации желез, тем самым позволяя векам возобновить выработку здоровой новой оболочки, покрывающей и защищающей слезы.

**Иллюстрация 2. Система TearCare**



*Источник: на основе данных компании*

**Потенциальный рынок.** Компания оценивает свой потенциальный рынок в \$16 млрд в 2020 году.

Первичная открытоугольная глаукома, по оценкам, поражает более 4 миллионов человек в США и более 65 миллионов человек во всем мире и является одной из основных причин слепоты во всем мире.

По данным Verified Market Research, мировой рынок лечения глаукомы оценивается в \$12,7 млрд к 2026 году.

## Оценка Sight Sciences: потенциал свыше 33% с учетом консервативного прогноза

**1. Прогноз выручки.** Для построения модели мы использовали данные компании по выручке от лечения глаукомы и лечения сухого глаза.

**Выручка от лечения глаукомы.** В 2019 году темпы роста составили 196,2%, в 2020 году замедлились до 16,6% на фоне пандемии, в первом квартале 2021 года темпы роста ускорились до 33,4%. С учетом нашего прогноза темпы роста в 2021 году составят 30% с дальнейшим ускорением до 100% в 2022-му прогнозному году и замедлением до 15% к 2030-му прогнозному году. Основной драйвер роста – это продукт компании, так как OMNI является первым одобренным FDA устройством ab interno для автономных процедур микроинвазивной глаукомы (MIGS) у взрослых. Выручка от лечения глаукомы вырастет с \$26 млн в 2020 году до \$757 млн к 2030-му прогнозному году.

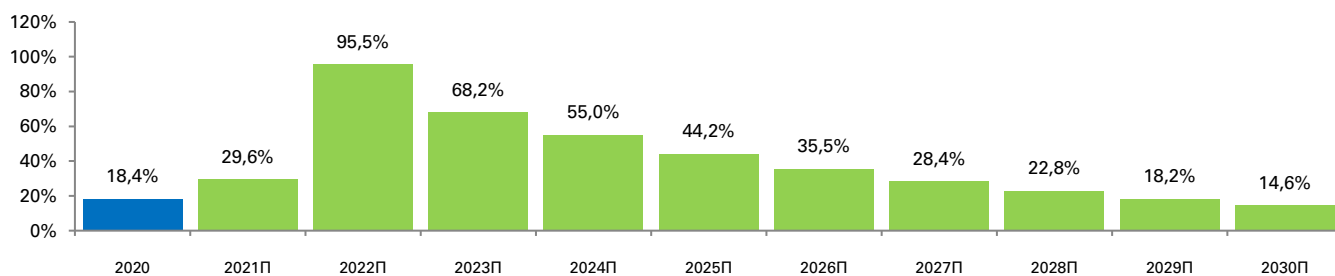
**Выручка лечения сухого глаза.** В 2020 году темпы роста составили 57,1%, в первом квартале 2021 года темпы роста были на уровне 25,3%. С учетом нашего прогноза темпы роста в 2021 году составят 24% с дальнейшим замедлением до 6% к 2030-му прогнозному году. Выручка вырастет с \$1,64 млн в 2020 году до \$5 млн к 2030-му прогнозному году.

**С учетом всех вводных данных мы прогнозируем ускорение темпов роста с 18,4% в 2020 году до 29,6% в 2021-м прогнозном году и 95,5% в 2022-м прогнозном году с дальнейшим замедлением до 14,6% к 2030-му прогнозному году. Общая выручка компании вырастет с \$28 млн в 2020 году до \$763 млн к 2030-му прогнозному году. Драйверы роста выручки компании – это большой потенциальный рынок, оцениваемый в \$16 млрд, и одобренные продукты компании.**

Иллюстрация 3. Модель выручки Sight Sciences

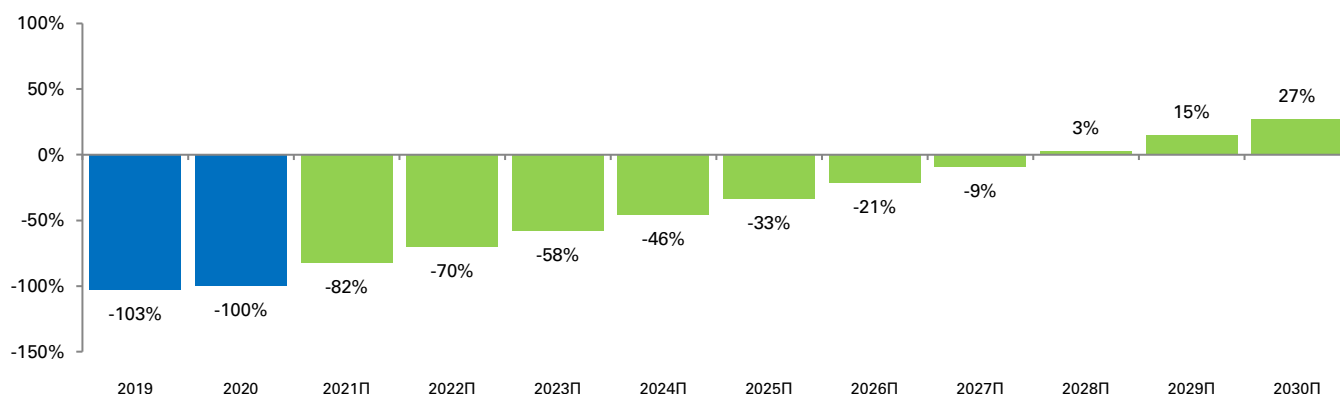
Модель выручки из целевого рынка	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П
Хирургическое лечение глаукомы, млн USD	22,30	26	34	68	115	179	260	353	454	558	660	757
Темпы роста, %		17%	30%	100%	70%	56%	45%	36%	29%	23%	18%	15%
Лечение сухого глаза, USD	1	2	2	2	3	3	4	4	4	5	5	5
Темпы роста, %		57%	24%	20%	17%	15%	13%	11%	9%	8%	7%	6%
<b>Всего выручки, млн USD</b>	<b>23</b>	<b>28</b>	<b>36</b>	<b>70</b>	<b>118</b>	<b>183</b>	<b>263</b>	<b>357</b>	<b>458</b>	<b>563</b>	<b>665</b>	<b>763</b>
Темпы роста, %		18,4%	29,6%	95,5%	68,2%	55,0%	44,2%	35,5%	28,4%	22,8%	18,2%	14,6%

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

**График 1. Прогноз темпов роста Sight Sciences**


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

**2. Рост показателей маржи до значений в 27%.** В 2020 году показатели EBIT-маржи были равны -116% и в первом квартале 2021 года были равны -135%. После амортизации расходов на технологии и операционной аренды показатели маржи составили -99,8%. Мы сделали консервативный прогноз маржи на уровне 27% с учетом среднеотраслевых значений и амортизации R&D. Чистые реинвестиции от выручки в течение 10 прогнозных лет снизятся с 17,1% до среднеотраслевых 3%. Исходя из нашего прогноза, в течение 10 лет чистые реинвестиции составят \$227 млн.

**График 2. Прогноз EBIT-маржи**


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

**3. Предположения для зрелого периода.** В зрелом возрасте мы заложили 3% роста. ROIC в зрелом периоде мы консервативно приравнивали к затратам на капитал в 5,7%. В итоге средние реинвестиции в зрелом возрасте для дальнейшего роста будут составлять 52% от NOPLAT.

**4. Финальный расчет стоимости и потенциала.** EV, или сумма стоимости прогнозного (-\$326 млн) и зрелого (\$1,439 млрд) периодов, составит \$1,155 млрд. Учитывая приведенную стоимость капитализированной аренды и долга в \$32 млн, наличность на счетах в \$54 млн, поступления от IPO в \$150 млн и стоимость опционов в \$30 млн, собственный капитал Sight Sciences можно оценить в \$1,296 млрд.

**Учитывая 42,24 млн акций после IPO, целевая цена на одну акцию равна \$30,7. Потенциал к верхней границе IPO в \$23 составляет 33%.**

## Иллюстрация 4. Модель оценки Sight Sciences методом FCFF

Модель прогнозного периода, млн USD	2019	2020	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	зрелый
темпы роста выручки, %		18%	30%	95%	68%	55%	44%	35%	28%	23%	18%	15%	3,0%
(+ ) Выручка	23	28	36	70	118	183	263	357	458	563	665	763	685
(х) Операционная маржа	-103%	-100%	-82%	-70%	-58%	-46%	-33%	-21%	-9%	3%	15%	27%	27%
(= ) EBIT	-24	-28	-29	-49	-68	-83	-88	-76	-42	17	101	208	187
Налоговая ставка	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
(-) Налог на EBIT	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	42	37
(= ) NOPLAT	-24	-28	-29	-49	-68	-83	-88	-76	-42	17	101	166	150
(-) чистые реинвестиции	9	5	6	10	15	21	26	31	33	33	29	23	80
(= ) FCFF	(33)	(32)	(35)	(59)	(83)	(104)	(114)	(107)	(75)	(16)	71	144	69
FCFF маржа, %	-139%	-117%	-98%	-84%	-71%	-57%	-43%	-30%	-16%	-3%	11%	19%	
(х) фактор дисконтирования			0,93x	0,87x	0,82x	0,77x	0,72x	0,68x	0,64x	0,60x	0,57x	0,54x	
PV FCF			(33)	(51)	(68)	(80)	(82)	(72)	(48)	(10)	41	77	
Терминальная стоимость													2 670
PV Терминальной стоимости													1 439
<b>Имплицированные переменные модели</b>		<b>2020</b>	<b>2021П</b>	<b>2022П</b>	<b>2023П</b>	<b>2024П</b>	<b>2025П</b>	<b>2026П</b>	<b>2027П</b>	<b>2028П</b>	<b>2029П</b>	<b>2030П</b>	
Выручка/капитал, х		1,59x	1,56x	2,12x	2,45x	2,64x	2,76x	2,82x	2,87x	2,93x	3,00x	3,12x	
Инвестированный капитал		17	23	33	48	69	96	126	160	192	222	244	
Чистое реинвестирование, %		-17%	-19%	-20%	-22%	-25%	-30%	-41%	-79%	193%	29%	14%	54%
Реинвестирование к выручке, %		17,1%	15,7%	14,3%	12,9%	11,5%	10,1%	8,6%	7,2%	5,8%	4,4%	3,0%	
ROIC, %		-159%	-128%	-148%	-141%	-120%	-92%	-60%	-26%	9%	45%	68%	5,6%
Маржа NOPLAT, %		-100%	-82%	-70%	-58%	-46%	-33%	-21%	-9%	3%	15%	22%	
<b>Расчет WACC</b>		<b>2021П</b>	<b>2022П</b>	<b>2023П</b>	<b>2024П</b>	<b>2025П</b>	<b>2026П</b>	<b>2027П</b>	<b>2028П</b>	<b>2029П</b>	<b>2030П</b>		
Безрисковая ставка		1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	
Бета послерыноговая		1,34	1,31	1,27	1,24	1,20	1,17	1,14	1,10	1,07	1,07	1,00	
Премия за риск инвестирования		4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	
Стоимость собственного капитала		7,2%	7,1%	6,9%	6,8%	6,6%	6,5%	6,3%	6,2%	6,0%	5,7%		
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		98%	98%	98%	98%	98%	98%	98%	98%	98%	98%	98%	
Долг/Стоимость компании		2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	
Средневзвешенная стоимость капитала		7,0%	6,9%	6,7%	6,6%	6,5%	6,3%	6,2%	6,0%	5,9%	5,6%		
Кумулятивная стоимость капитала		0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x		
<b>Оценка капитала, млн USD</b>													
(= ) Стоимость в прогножном периоде												(326)	
(+ ) Стоимость в терминальном периоде												1 439	
(х) Коэффициент на дату оценки												1,04x	
(= ) EV												1 155	
(-) Долг (вкл. операционную аренду)												32	
(+ ) Наличность												54	
(+ ) Поступления от IPO												150	
(-) Стоимость выпущенных опционов												30	
(= ) Оценка собственного капитала												1 296	
Рыночная капитализация												972	
<b>Целевая цена на акцию, USD</b>												30,7	
Максимум диапазона на IPO, USD												23	
Потенциал роста, %												33%	

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

## Риски: конкуренция, поставщики и будущие продукты

---

**Конкуренция.** Среди конкурентов компании можно отметить Glaukos, Ivantis, AbbVie / Allergan, Novartis, Alcon и Johnson & Johnson.

**Поставщики.** Компания может столкнуться с задержками при поставке или производстве своих продуктов, так как компания полагается на сторонних поставщиков.

**Разработка будущих продуктов.** Если компания в будущем не сможет разрабатывать и коммерциализировать другие продукты, то это способно повлиять на будущий рост компании.

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  
arhangelsk@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

+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  
tollyatti@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