

Talaris Therapeutics (TALS)

Потенциал роста: **31%**
Целевая цена: **\$23,6**
Диапазон размещения: **\$16–18**

Оценка капитала | DCF

США | Биологические продукты

Оценка перед IPO

IPO TALS: новый метод трансплантации органов



Выручка, 2020 (млн USD)	0
EBIT, 2020 (млн USD)	-23
Чистая прибыль, 2020 (млн USD)	-23
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)	681,6
Акции после IPO (млн шт.)	40,1
Акции к размещению (млн шт.)	8,8
Объем IPO (млн USD)	150
Диапазон IPO (USD)	16–18
Дата IPO	6 мая
Целевая цена (USD)	23,6

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

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

6 мая состоится IPO Talaris Therapeutics. Компания разрабатывает инновационный метод трансплантации аллогенных гемопоэтических стволовых клеток. Андеррайтерами размещения выступают Morgan Stanley, SVB Leerink, Evercore ISI и Guggenheim Securities.

О компании. Компания была основана доктором Сюзанн Илдстад, и в основе методов лечения компании лежат ее исследования в Институте клеточной терапии Университета Луисвилля. Она является главным научным сотрудником и директором компании. Всего компания привлекла \$215 млн. Акционеры компании – Blackstone, Longitude Venture Partners III, Qiming, Citadel Multi-Strategy Equities Master Fund Ltd, Viking Global Opportunities Illiquid Investments Sub-Master LP.

Разработки компании. Главная разработка компании – FCR001 – является исследовательским аллогеном клеточной терапии и направлена на реципиентов трансплантата почки от живых доноров (LDKT). FCR001 вызывает химеризм иммунной системы – это означает, что он может создать устойчивые изменения в иммунной системе человека, используя иммунные клетки другого человека. Это может помочь людям с трансплантированным органом не проводить остаток своей жизни, принимая потенциально токсичные иммунодепрессанты. Клинические данные предыдущего исследования фазы 2 показывают, что 70% пациентов, которым была проведена трансплантация почки от живого донора, могут отказаться от иммунодепрессантов. В настоящее время компания набирает пациентов в FREEDOM-1 для фазы 3 в США. Целью данного исследования является оценка способности FCR001 при введении на следующий день после трансплантации почки. Исследования FREEDOM-2 компания планирует начать во второй половине 2021 года, где будет оцениваться потенциал FCR001 для пациентов, которые уже получили донорскую почку. Также компания проводит доклинические испытания, чтобы оценить возможность получения и трансплантации органов от умерших доноров (FCR002). Исследования FREEDOM-3 компания планирует начать во второй половине 2021 года для оценки эффективности у взрослых с тяжелой формой склеродермии.

Апсайд в 31% с учетом вероятности коммерциализации. По нашему мнению, с учетом всех рисков стоимость компании составляет \$947 млн, что на 31% выше верхней оценки капитализации на IPO в \$722 млн. Наша целевая цена, таким образом, составила \$23,6 за акцию.

Talaris Therapeutics: финансовая отчетность

Отчет о прибыли, млн USD	2019	2020	Балансовый отчет, млн USD	2019	2020
Выручка	0	0	Наличность	39	18
Себестоимость	0	0	ЦБ	0	132
Валовая прибыль	0	0	Прочие активы	2	1
R&D	13	15	Текущие активы	41	151
G&A	5	7	ОС	1	2
ЕБИТ	(18)	(23)	Прочие активы	0	0
ЕБИТДА	(18)	(22)	Долгосрочные активы	1	2
Процентные доходы/расходы	0	(0)	Активы	42	153
Доналоговая прибыль	(18)	(23)	Кредиторская задолженность	1	1
Налог	0	(0)	Начисленные расходы	2	3
Чистая прибыль	(18)	(23)	Текущие обязательства	2	3
			Обязательства по обратному выкупу акций	0	1
			Условные обязательства по акциям	0	0
			Долгосрочные обязательства	0	1
			Конvertируемые привилегиров. акции	57	186
			Капитал	(17)	(38)
			Обязательства и собственный капитал	42	153
Рост и маржа (%)	2019	2020	Поэлементный анализ ROIC	2019	2020
Темпы роста выручки	-	-	Маржа NOPLAT, %	-	-
Темпы роста ЕБИТДА	-	-	ICTO, x	-	-
Темпы роста ЕБИТ	-	-	AICTO, x	-	-
Темпы роста NOPLAT	-	-	ROIC, %	-	-
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	Себестоимость/выручка, %	-	-
Валовая маржа	-	-	Операционные издержки/выручка, %	-	-
ЕБИТДА-маржа	-	-	WCTO, x	-	-
ЕБИТ-маржа	-	-	FATO, x	-	-
NOPLAT-маржа	-	-			
Маржа чистой прибыли	-	-	Ликвидность и структура капитала	2019	2020
			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	-	-
Cash Flow, млн USD	2019	2020	Мультипликаторы	2019	2020
CFO	(18)	(19)	P/B, x	-	-
D&A	0	0	P/E, x	-	-
			P/S, x	-	-
CFI	(1)	(133)	EV/ЕБИТДА, x	-	-
			EV/S, x	-	-
CFF	36	131			
Денежный поток	18	(21)			
Наличность на начало года	21	39			
Наличность на конец года	39	18			
Справочные данные	2019	2020			
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	-	-			

Talaris Therapeutics: ключевые факты

О компании. Talaris Therapeutics разрабатывает инновационный метод трансплантации аллогенных гемопоэтических стволовых клеток.

Компания была основана доктором Сюзанн Илдстад, и в основе методов лечения компании лежат ее исследования в Институте клеточной терапии Университета Луисвилля. Она является главным научным сотрудником и директором компании.

Всего компания привлекла \$215 млн. Акционеры компании – Blackstone, Longitude Venture Partners III, Qiming, Citadel Multi-Strategy Equities Master Fund Ltd, Viking Global Opportunities Illiquid Investments Sub-Master LP.

Разработки Talaris Therapeutics. Первоначально донорство почки было первой клинической задачей компании. Однако компания увидела возможность применения разработки при трансплантации других органов, при тяжелых аутоиммунных заболеваниях и других заболеваниях крови, иммунных и метаболических нарушениях. В некоторых случаях это лечение может вылечить подобные заболевания, надолго изменив иммунную систему человека.

Всего у компании четыре разработки – три находятся на клинических испытаниях. Главная разработка компании – FCR001 – является исследовательским аллогеном клеточной терапии и направлена на реципиентов трансплантата почки от живых доноров (LDKT). FCR001 вызывает химеризм иммунной системы – это означает, что он может создать устойчивые изменения в иммунной системе человека, используя иммунные клетки другого человека. Это может помочь людям с трансплантированным органом не проводить остаток своей жизни, принимая потенциально токсичные иммунодепрессанты. У компании были положительные результаты фазы 2 и ожидается начало фазы 3. Клинические данные предыдущего исследования фазы 2 показывают, что 70% пациентов, которым была проведена трансплантация почки от живого донора, могут отказаться от иммунодепрессантов. В том же испытании 82% участников смогли отказаться от иммунодепрессантов после изменения курса лечения в середине курса.

В настоящее время компания набирает пациентов в FREEDOM-1 для фазы 3 в США. Целью данного исследования является оценка способности FCR001 при введении на следующий день после трансплантации почки.

Исследование FREEDOM-2 компания планирует начать во второй половине 2021 года, где будет оцениваться потенциал FCR001 для пациентов, которые уже получили донорскую почку.

Также компания проводит доклинические испытания, чтобы оценить возможность получения и трансплантации органов от умерших доноров (FCR002).

Исследования FREEDOM-3 компания планирует начать во второй половине 2021 года для оценки эффективности у взрослых с тяжелой формой склеродермии (заболевания кожи, сосудов и тканей внутренних органов).

В случае положительных данных исследования компания может подтвердить потенциальную применимость FCR001 к другим тяжелым системным аутоиммунным заболеваниям.

Иллюстрация 1. Ключевые разработки

CANDIDATE	INDICATION	PRECLINICAL	PHASE 1	PHASE 2	PHASE 3	MILESTONES
REPROGRAM: Solid Organ Transplantation						
FCR001	Living Donor Kidney Transplant (LDKT)		FREEDOM-1			Clinical update in Q4 2021
	LDKT Delayed Tolerance Induction		FREEDOM-2*			Phase 2 trial initiation in 2H 2021
FCR001 or FCR002	Deceased Donor Kidney Transplant					Progress in preclinical development
RESTORE: Severe Autoimmune Disease						
FCR001	Scleroderma		FREEDOM-3*			Phase 2 trial initiation in 2H 2021
REPLACE: Severe Non-Malignant Blood, Immune and Metabolic Disorders						
FCR001	Non-malignant blood, immune, or metabolic disorders					Select lead indication for development by year end

* Open INDs permit us to move directly into these Phase 2 trials based on existing FCR001 safety data.

Источник: по данным компании

Также до конца 2021 года компания планирует объявить потенциальную разработку для лечения ряда тяжелых незлокачественных заболеваний крови, иммунных и метаболических нарушений.

Потенциальный рынок. По данным granviewresearch, потенциальный рынок трансплантологии оценивается в \$8,4 млрд в 2020 году. В период 2021–2028 годов среднегодовой рост рынка прогнозируется на уровне 11,5%.

Модель с учетом вероятности в 55% дает оценку в \$947 млн

Предположение по выручке: начало продаж с 2023 года. Мы ожидаем, что полная коммерциализация FCR001 для трансплантации почки начнется в 2023 году с учетом текущей фазы 2 (начало фазы 3).

Инновационный подход компании заключается в том, что при трансплантации почки также идет трансплантация стволовых клеток донора, что может помочь людям с трансплантированным органом не проводить остаток своей жизни, принимая потенциально токсичные иммунодепрессанты. С учетом данного метода мы ожидаем, что в первый год коммерциализации доля рынка компании может составить 0,2% с дальнейшим ростом до 2,7% к 2030 году. Выручка компании составит \$26 млн в 2023 году с дальнейшим ростом до \$598 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 5,9%. При коэффициенте бета 1,08, безрисковой ставке -1,561% и премии за риск инвестирования в акции в 3,99% затраты на капитал равны 5,9%.

Наша оценка фирмы достигает \$947 млн. Так как компания находится практически на 3-й клинической стадии разработок и есть вероятность неодобрения препаратов, мы используем «вероятность выживания». Поскольку компания находится практически на 3-й клинической стадии исследований, риск неудачи составляет 45%. С каждой последующей фазой риск неудачи будет уменьшаться, а стоимость компании – увеличиваться. По нашему мнению, с учетом всех рисков стоимость компании составляет \$947 млн, что на 31% выше верхней оценки капитализации на IPO в \$722 млн. **Наша целевая цена, таким образом, составила \$23,6 за акцию.**

Иллюстрация 2. Модель выручки от препаратов

Модель выручки от препаратов	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П
Потенциальный рынок трансплантологии, млрд USD	10	11	13	14	16	17	19	20	21	22
темп роста, %		14,7%	12,8%	11,4%	10,2%	9,3%	7,9%	6,7%	5,7%	4,8%
Доля рынка Talaris Therapeutics, %	0,0%	0,0%	0,2%	0,5%	0,8%	1,1%	1,5%	1,9%	2,3%	2,7%
				125%	67%	47%	36%	27%	21%	17%
Выручка от продаж, млн USD	0	0	26	64	117	188	278	380	486	598

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

Иллюстрация 3. Модель оценки Talaris Therapeutics

Модель прогнозного периода	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	зрелый
Выручка, млн USD	0	0	26	64	117	188	278	380	486	598	616
темп роста, %						60%	48%	37%	28%	23%	3,0%
Маржа ЕБИТ, %	0%	0%	-300%	-155%	-95%	-65%	-30%	-14%	-7%	0%	15%
ЕБИТ	-26	-30	-77	-99	-112	-122	-83	-53	-34	0	95
RR, %	0%	0%	40%	40%	40%	40%	40%	40%	40%	40%	15%
CapEx	0	0	-31	-40	-45	-49	-33	-21	-14	0	14
FCFF	-26	-30	-46	-59	-67	-73	-50	-32	-20	0	81
PV FCFF	-24	-27	-39	-47	-50	-52	-34	-20	-12	0	
Стоимость в зрелом периоде, млн USD											3 181
PV стоимости в зрелом периоде, млн USD											1 825
ROIC в зрелом периоде, %											5,6%
Расчет WACC	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
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 послерыночная	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Премия за риск инвестирования	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
Стоимость собственного капитала	5,9%	5,8%	5,8%	5,8%	5,7%	5,7%	5,7%	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	5,9%	5,8%	5,8%	5,8%	5,7%	5,7%	5,7%	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%
Кумулятивная стоимость капитала	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x
Оценка капитала, млн USD											
(=) Стоимость в прогножном периоде	(307)										
(+) Стоимость в зрелом периоде	1 825										
(x) Коэффициент на дату оценки	0,96x										
(=) EV	1 462										
(-) Долг (вкл. операционную аренду)	1										
(+) Наличность	149										
(+) Поступления от IPO	150										
(-) Стоимость выпущенных опционов	40										
(=) Оценка в сценарии полной коммерциализации основных продуктов, млн USD	1 721										
Капитализация по верхней границе IPO, млн USD	722										
Вероятность выживания (исходя из текущих фаз)	55,0%										
Стоимость капитала с учетом вероятности выживания, млн USD	947										
Целевая цена на акцию, USD	23,6										
Максимум диапазона на IPO, USD	18,0										
Потенциал роста, %	31%										
Предполагаемая оценка, исходя из фаз FDA											
Фаза	I	II	III	IV - одобрение FDA							
Вероятность	15%	30%	60%	90%							
Оценка	258	516	1 033	1 549							
На акцию	6,4	12,9	25,8	38,6							

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 Talaris Therapeutics.

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
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

Вологда

☎ +7 (8172) 26-59-01
ул. Сергея Орлова, д. 4
vologda@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

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
☎ +7 (843) 249-00-49
ул. Гоголя, 10
kazan@ffin.ru

Калининград

☎ +7 (4012) 92-08-78
пл. Победы, 10 БЦ «Кловвер», 1 этаж
kaliningrad@ffin.ru

Кемерово

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

Новокузнецк

☎ +7 (3843) 20-12-20
пр-т Н.С. Ермакова, 1, корп. 2, оф. 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. Екатеринбургская, 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
Московский пр., д. 179, лит. А
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, 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, 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,
yaroslavl@ffin.ru