

Verve Therapeutics (VERV)

Оценка капитала | DCF

США | Биологические продукты

 Потенциал роста: **35%**

 Целевая цена: **\$24,3**

 Диапазон размещения: **\$16–18**

Оценка перед IPO

IPO VERV: методы защиты от болезней сердца



Выручка, 1Q21 (млн USD)	0
EBIT, 1Q21 (млн USD)	-14
Чистая прибыль, 1Q21 (млн USD)	-14
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)	745
Акции после IPO (млн шт.)	43,8
Акции к размещению (млн шт.)	11,8
Объем IPO (млн USD)	200,6
Диапазон IPO (USD)	16–18
Дата IPO	16 июня
Целевая цена (USD)	24,3

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

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

16 июня состоится IPO Verve Therapeutics. Компания продвигает линейку однократных программ редактирования генов *in vivo*, каждая из которых предназначена для имитации естественных мутаций устойчивости к болезням и отключения определенных генов для снижения уровня липидов в крови. Андеррайтерами размещения выступают J.P. Morgan, Jefferies, Guggenheim Securities и William Blair.

О компании. Основанная двумя учеными из Гарварда и одним из разработчиков Editas Medicine, Verve Therapeutics стремится использовать CRISPR для отключения восьми генов, связанных с высоким уровнем холестерина, тем самым снижая риск ишемической болезни сердца у пациентов – самой распространенной причины смерти в США. Verve Therapeutics имеет стратегическое партнерство с Beam Therapeutics. В соответствии с этим соглашением Verve получает эксклюзивный доступ к базовым технологиям редактирования генов и доставки Beam Therapeutics для применения в лечебных целях человека против сердечно-сосудистых целей. Verve опубликовала многообещающие данные о своей технологии редактирования базы CRISPR. Всего компания привлекла \$215,5 млн. Акционеры компании – GV 2017, Biomatics Capital Partners, ARCH Venture Partners, Wellington Biomedical Innovation Master Investors и Casdin Capital.

Разработки компании. Разработки компании сосредоточены на PCSK9 и ANGPTL3, двух генах, которые регулируют уровень липидов в крови. Первоначально компания разрабатывала эти методы редактирования генов для пациентов с семейной гиперхолестеринемией, генетическим заболеванием, которое вызывает в течение всей жизни серьезное повышение уровня холестерина в крови, что приводит к повышенному риску раннего начала ASCVD (сердечно-сосудистые заболевания, возникшие в результате атеросклероза, хронического заболевания артерий эластического и мышечно-эластического типа, возникающего вследствие нарушения липидного и белкового обмена и сопровождающегося отложением холестерина и некоторых фракций липопротеинов в просвете сосудов).

Апсайд в 35% с учетом вероятности коммерциализации. По нашему мнению, с учетом всех рисков стоимость компании составляет \$1,063 млрд, что на 35% выше верхней оценки капитализации на IPO в \$789 млн. Наша целевая цена, таким образом, составила \$24,3 за акцию.

Verve Therapeutics: 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	11	35	11
G&A	2	5	3
ЕБИТ	(14)	(41)	(14)
ЕБИТДА	(14)	(39)	(14)
Изменение стоимости привилегированных акций	(5)	3	0
Меры против снижения нормы прибыли	(1)	(5)	0
Изменение стоимости обязательства по успешной выплате	(0)	(2)	0
Процентные и прочие доходы/расходы	0	0	0
Доналоговая прибыль	(19)	(46)	(13)
Налог	0	(0)	(0)
Чистая прибыль	(19)	(46)	(13)
Рост и маржа (%)	2019	2020	1Q21
Темпы роста выручки	-	-	-
Темпы роста ЕБИТДА	-	-	-
Темпы роста ЕБИТ	-	-	-
Темпы роста NOPLAT	-	-	-
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	-
Валовая маржа	-	-	-
ЕБИТДА-маржа	-	-	-
ЕБИТ-маржа	-	-	-
NOPLAT-маржа	-	-	-
Маржа чистой прибыли	-	-	-
Cash Flow, млн USD	2019	2020	1Q21
CFO	(7)	(35)	(15)
D&A	0	1	0
CFI	(13)	(51)	12
CFF	18	93	90
Денежный поток	(2)	6	87
Наличность на начало года	5	3	9
Наличность на конец года	3	9	96
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	3	9	99
ЦБ	16	63	50
Прочие активы	0	2	2
Текущие активы	19	74	152
ОС	2	4	5
Наличность с ограничением	0	0	0
Прочие активы	0	0	1
Долгосрочные активы	3	4	6
Активы	22	78	158
Кредиторская задолженность	2	0	2
Начисленные расходы	1	7	4
Аренда	0	0	0
Текущие обязательства	4	7	7
Аренда	0	0	0
Транш привилегированных акций	10	0	0
Обязательства по успешным платежам	0	3	2
Меры против снижения нормы прибыли	2	7	7
Условные обязательства по акциям	0	0	0
Долгосрочные обязательства	12	10	9
Конвертируемые привилегированные акции	25	125	219
Капитал	(20)	(64)	(76)
Обязательства и собственный капитал	22	78	158
Поэлементный анализ ROIC	2019	2020	1Q21
Маржа NOPLAT, %	-	-	-
ICFO, x	-	-	-
AICFO, x	-	-	-
ROIC, %	-	-	-
Себестоимость/выручка, %	-	-	-
Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
WCFO, x	-	-	-
FATO, x	-	-	-
Ликвидность и структура капитала	2019	2020	1Q21
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	-	-	-
Мультипликаторы	2019	2020	1Q21
P/B, x	-	-	-
P/E, x	-	-	-
P/S, x	-	-	-
EV/ЕБИТДА, x	-	-	-
EV/S, x	-	-	-

Verve Therapeutics: ключевые факты

О компании. Verve Therapeutics продвигает линейку одноразовых программ редактирования генов *in vivo*, каждая из которых предназначена для имитации естественных мутаций устойчивости к болезням и отключения определенных генов для снижения уровня липидов в крови.

Основанная двумя учеными из Гарварда и одним из разработчиков Editas Medicine, Verve Therapeutics стремится использовать CRISPR для отключения восьми генов, связанных с высоким уровнем холестерина, тем самым резко снижая риск ишемической болезни сердца у пациентов – самой распространенной причины смерти в США.

Verve Therapeutics имеет стратегическое партнерство с Beam Therapeutics. В соответствии с этим соглашением Verve получает эксклюзивный доступ к базовым технологиям редактирования генов и доставки Beam Therapeutics для применения в лечебных целях человека против сердечно-сосудистых целей. Verve опубликовала многообещающие данные о своей технологии редактирования базы CRISPR.

Кроме того, Verve заключила партнерское соглашение с Verily, медико-биологической компанией Google / Alphabet, чтобы использовать свою платформу для скрининга наночастиц с целью разработки и оптимизации новых систем доставки редактирования генов.

Всего компания привлекла \$215,5 млн. Акционеры компании – GV 2017, Biomatrix Capital Partners, ARCH Venture Partners, Wellington Biomedical Innovation Master Investors и Casdin Capital.

Разработки Verve Therapeutics. Разработки компании сосредоточены на PCSK9 и ANGPTL3, двух генах, которые регулируют уровень липидов в крови.

Первоначально компания разрабатывала эти методы редактирования генов для пациентов с семейной гиперхолестеринемией, генетическим заболеванием, которое вызывает в течение всей жизни серьезное повышение уровня холестерина в крови, что приводит к повышенному риску раннего начала ASCVD (сердечно-сосудистые заболевания, возникшие в результате атеросклероза, хронического заболевания артерий эластического и мышечно-эластического типа, возникающего вследствие нарушения липидного и белкового обмена и сопровождающегося отложением холестерина и некоторых фракций липопротеинов в просвете сосудов).

Иллюстрация 1. Ключевые разработки

PROGRAM	INITIAL INDICATION	DEVELOPMENT STATUS					
		Research/Lead Optimization	IND-Enabling	Phase 1	Phase 2	Phase 3	Upcoming Milestones
Low-density lipoprotein cholesterol (LDL-C)							
VERVE-101 ABE-PCSK9	Heterozygous familial hypercholesterolemia	▶					<ul style="list-style-type: none"> • IND submission (2022) • Phase 1 initiation (2022)
LDL-C and triglyceride-rich lipoprotein (TRL)							
ANGPTL3	Familial hypercholesterolemia	▶					<ul style="list-style-type: none"> • Candidate selection (2022) • Begin IND-enabling studies (2022)

Источник: по данным компании

VERVE-101 – главная разработка компании, разработан как однократный курс лечения для редактирования генов, который навсегда отключает ген PCSK9 в печени. В данной разработке используется базовая технология редактирования, лицензированная Beam Therapeutics. Отключение данного гена, как было доказано, снижает уровень холестерина LDL (Low density lipoprotein).

ANGPTL3 – вторая программа, которая предназначена для постоянного отключения гена ANGPTL3 в печени. ANGPTL3 – ключевой регулятор метаболизма холестерина и триглицеридов.

В будущем компания планирует выйти за рамки текущих разрабатываемых программ с целью разработки однокурсивных методов редактирования генов, предназначенных для устранения других дополнительных причин сердечно-сосудистых заболеваний. Компания изучает дополнительные цели в двух категориях: липопротеиновые цели для ASCVD и другие печеночно-сердечно-сосудистые цели для кардиомиопатии, тромботических нарушений или кардиометаболических нарушений.

Потенциальный рынок. По данным absolutereports, мировой рынок лекарств от гиперхолестеринемии оценивается в \$13,4 млрд в 2019 году и ожидается рост до \$19,49 млрд к 2026 году.

Модель с учетом вероятности в 12% дает оценку в \$1,063 млрд

Предположение по выручке: начало продаж с 2028 года. Мы ожидаем, что продажи VERVE-101, который представлен как однократный курс лечения для редактирования генов, снижающий уровень холестерина в крови, начнутся с 2028 года.

Компания имеет инновационный подход, так как ее разработки отключают гены для снижения холестерина, тем самым создавая одноразовый курс лечения. С учетом данного метода мы ожидаем, что в первый год коммерциализации доля рынка компании может составить 3% с дальнейшим ростом до 14,2% к 2030 году. Выручка компании составит \$600 млн в 2028 году с дальнейшим ростом до \$3 млрд 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 4,1%. При коэффициенте бета 0,63, безрисковой ставке 1,502% и премии за риск инвестирования в акции в 4,10% затраты на капитал равны 4,1%.

Наша оценка фирмы достигает \$1,063 млрд. Так как компания находится на переходной стадии с доклинических испытаний к фазе 1 клинических испытаний, есть вероятность неодобрения препаратов, мы используем «вероятность выживания». Поскольку компания находится в переходной стадии исследований, риск неудачи составляет 88%. С каждой последующей фазой риск неудачи будет уменьшаться, а стоимость компании – увеличиваться. По нашему мнению, с учетом всех рисков стоимость компании составляет \$1,063 млрд, что на 35% выше верхней оценки капитализации на IPO в \$789 млн. **Наша целевая цена, таким образом, составила \$24,3 за акцию.**

Иллюстрация 2. Модель выручки от препаратов

Модель выручки от препаратов	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П
Потенциальный рынок гиперхолестеринемии, млрд USD	14	15	16	17	18	19	19	20	21	21
темп роста, %		6,1%	5,7%	5,4%	5,2%	4,9%	4,2%	3,5%	3,0%	2,6%
Доля рынка Verve Therapeutics, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,0%	7,0%	14,2%
									133%	103%
Выручка от продаж, млн USD	0	0	0	0	0	0	0	600	1442	3000

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

Иллюстрация 3. Модель оценки Verve Therapeutics

Модель прогнозного периода	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	зрелый
Выручка, млн USD	0	0	0	0	0	0	0	600	1442	3000	3 090
темпа роста, %									140%	108%	3,0%
Маржа ЕБИТ, %	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-70%	-28%	-10%	15%
ЕБИТ	-89	-90	-91	-91	-92	-92	-92	-420	-404	-300	479
RR, %	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	40%	40%	40%	15%
CapEx	0	0	0	0	0	0	0	-168	-162	-120	72
FCFF	-89	-90	-91	-91	-92	-92	-92	-252	-242	-180	407
PV FCFF	-85	-83	-80	-77	-74	-71	-67	-175	-159	-112	
Стоимость в зрелом периоде, млн USD											15 638
PV стоимости в зрелом периоде, млн USD											9 740
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	0,6	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	0,9	0,9	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%	
Стоимость собственного капитала	4,1%	4,3%	4,4%	4,6%	4,8%	4,9%	5,1%	5,3%	5,4%	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%	
Ставка долга, после налогов	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%	
Долг/Стоимость компании	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
Средневзвешенная стоимость капитала	4,1%	4,3%	4,4%	4,6%	4,8%	4,9%	5,1%	5,3%	5,4%	5,6%	
Кумулятивная стоимость капитала	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	
Оценка капитала, млн USD											
(=) Стоимость в прогнозном периоде	(984)										
(+) Стоимость в зрелом периоде	9 740										
(x) Коэффициент на дату оценки	0,98x										
(=) EV	8 568										
(-) Долг (вкл. операционную аренду)	1										
(+) Наличие	150										
(+) Поступления от IPO	201										
(-) Стоимость выпущенных опционов	62										
(=) Оценка в сценарии полной коммерциализации основных продуктов, млн USD	8 856										
Капитализация по верхней границе IPO, млн USD	789										
Вероятность выживания (исходя из текущих фаз)	12,0%										
Стоимость капитала с учетом вероятности выживания, млн USD	1 063										
Целевая цена на акцию, USD	24,3										
Максимум диапазона на IPO, USD	18,0										
Потенциал роста, %	35%										

Предполагаемая оценка, исходя из фаз FDA				
Фаза	I	II	III	IV - одобрение FDA
Вероятность	15%	30%	60%	90%
Оценка	1 328	2 657	5 313	7 970
На акцию	30,3	60,6	121,3	181,9

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 Verve Therapeutics.

Дополнительный капитал. После проведения IPO в будущем компания может столкнуться с проблемой наличия 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
barnaul@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

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
kemeroovo@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

Саратов

☎ +7 (845) 275-44-40
ул. им. Вавилова Н.И., д.28/34
saratov@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

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