

Vor Biopharma Inc (VOR)

Оценка капитала | DCF

США | Фармацевтика

 Потенциал роста: **34%**

 Целевая цена: **\$24,1**

 Диапазон размещения: **\$16–18**

оценка перед IPO

IPO VOR: изменение методов лечения рака



Выручка, 9M20 (млн USD)	0
ЕБИТ, 9M20 (млн USD)	-28
Чистая прибыль, 9M20 (млн USD)	-28
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)	588
Акции после IPO (млн шт.)	34,6
Акции к размещению (млн шт.)	8,8
Объем IPO (млн USD)	150
Диапазон IPO (USD)	16–18
Дата IPO	4 февраля
Целевая цена (USD)	24,1

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

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

4 февраля состоится IPO Vor Biopharma Inc. Компания занимается разработкой клеточных препаратов для лечения гематологических заболеваний. Андеррайтерами размещения выступают Goldman Sachs, Evercore ISI, Barclays и Stifel.

О компании. Метод компании строится на получении донорских гемопоэтических стволовых клеток, после чего используется геномная инженерия для удаления выбранных поверхностных клеток-мишеней. Удаление определенных поверхностных клеток-мишеней делают донорские стволовые клетки, устойчивые к таргетной терапии, что позволяет выборочно уничтожать раковые клетки, при этом сохраняя здоровые. После получения и изменения донорских гемопоэтических стволовых клеток данные клетки трансплантируются для дальнейшего лечения. Акционеры компании – RA Capital Healthcare Fund, 5AM Ventures VI, PureTech Health и FMR. Всего компания привлекла \$152 млн. На конец 30 сентября на балансе у компании было \$63,6 млн.

Основные разработки компании. Компания имеет два первоначальных продукта-кандидата – VOR33 и VCAR33, которые ориентированы на CD33 (белок, трансмембранный рецептор, расположенный на поверхности миелоидных клеток), который может быть удален из донорских стволовых клеток без потери функциональности. **VOR33** – данный продукт предназначен для лечения острой миелоидной лейкемии (в будущем компания планирует расширить использование продукта для лечения других гематологических злокачественных новообразований). В 1ПГ 2021 года компания планирует начать испытание фазы ½. **VCAR33** представляет собой CAR-T-терапию (это инновационный метод лечения определенных типов рака крови, при котором собственные лейкоциты пациента генетически программируются на уничтожение раковых клеток), предназначенную для нацеливания на CD33. Компания ожидает первые данные клинических испытаний в 2022 году. Компания также планирует подать заявку IND в FDA и провести клиническое испытание совместного лечения **VOR33/VCAR33** после публикации первых результатов клинических испытаний.

Апсайд в 34% с учетом вероятности коммерциализации. По нашему мнению, с учетом всех рисков стоимость компании составляет \$834 млн, что на 34% выше верхней оценки капитализации на IPO в \$624 млн. Наша целевая цена, таким образом, составила \$24,1 за акцию.

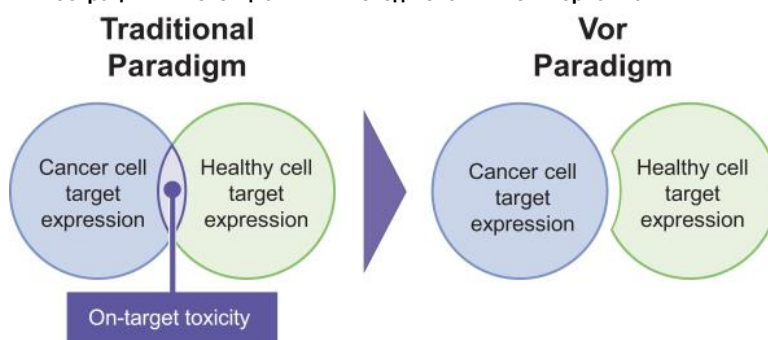
Vor Biopharma Inc: финансовая отчетность

Отчет о прибыли, млн USD	2018	2019	9M20
Выручка	0	0	0
Себестоимость	0	0	0
Валовая прибыль	0	0	0
R&D	2	6	20
G&A	0	4	7
ЕБИТ	(3)	(10)	(28)
ЕБИТДА	(3)	(10)	(27)
Процентный доход	0	0	0
Векселя	(1)	(1)	0
Производные обязательства	(0)	0	0
Доналоговая прибыль	(3)	(10)	(28)
Налог	0	8	0
Чистая прибыль	(4)	(3)	(28)
Рост и маржа (%)	2018	2019	9M20
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	2018	2019	9M20
CFO	(3)	(10)	(23)
D&A	0	0	0
CFI	0	(1)	(3)
CFF	2	18	82
Денежный поток	(0)	7	57
Наличность на начало года	1	1	8
Наличность на конец года	1	8	65
Справочные данные	2018	2019	9M20
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	2018	2019	9M20
Наличность	1	6	64
Предоплачиваемые затраты	0	1	2
Прочие активы	0	0	0
Текущие активы	1	8	66
Наличность с ограничением	0	2	2
ОС	0	1	4
Активы в аренде	0	0	17
Прочие активы	0	0	0
Долгосрочные активы	0	2	23
Активы	1	10	89
Кредиторская задолженность	0	1	2
Начисленные расходы	0	1	4
Связанные стороны	1	0	0
Векселя	4	0	0
Начисленные проценты	0	0	0
Производные обязательства	2	0	0
Прочие обязательства	0	1	0
Аренда	0	0	1
Текущие обязательства	8	2	8
Аренда	0	0	18
Долгосрочные обязательства	0	0	18
Конвертируемые привилег. акции	0	25	107
Капитал	(7)	(17)	(44)
Обязательства и собственный капитал	1	10	89
Поэлементный анализ ROIC	2018	2019	9M20
Маржа NOPLAT, %	-	-	-
ICFO, x	-	-	-
AICFO, x	-	-	-
ROIC, %	-	-	-
Себестоимость/выручка, %	-	-	-
Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
WCFO, x	-	-	-
FATO, x	-	-	-
Ликвидность и структура капитала	2018	2019	9M20
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	2018	2019	9M20
P/B, x	-	-	-
P/E, x	-	-	-
P/S, x	-	-	-
EV/ЕБИТДА, x	-	-	-
EV/S, x	-	-	-

Vor Biopharma Inc: ключевые факты

Vor Biopharma Inc – компания, занимающаяся разработкой клеточных препаратов для лечения гематологических заболеваний. Метод компании строится на получении донорских гемопоэтических стволовых клеток, после чего используется геномная инженерия для удаления выбранных поверхностных клеток-мишеней. Удаление определенных поверхностных клеток-мишеней делают донорские стволовые клетки, устойчивые к таргетной терапии, что позволяет выборочно уничтожать раковые клетки, при этом сохраняя здоровые.

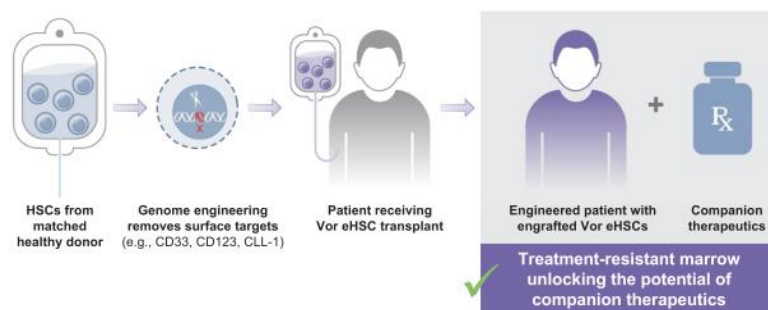
Иллюстрация 1. Потенциальный метод лечения Vor Biopharma



Источник: на основе данных компании

После получения и изменения донорских гемопоэтических стволовых клеток данные клетки трансплантируются для дальнейшего лечения.

Иллюстрация 2. Подход к лечению



Источник: на основе данных компании

Акционеры компании – RA Capital Healthcare Fund, 5AM Ventures VI, PureTech Health и FMR. Всего компания привлекла \$152 млн. На конец 30 сентября на балансе у компании было \$63,6 млн.

Разработки компании. Компания имеет два первоначальных продукта-кандидата – VOR33 и VCAR33, которые ориентированы на CD33 (белок, трансмембранный рецептор, расположенный на поверхности миелоидных клеток), который может быть удален из донорских стволовых клеток без потери функциональности.

VOR33 – данный продукт предназначен для лечения острой миелоидной лейкемии (в будущем компания планирует расширить использование продукта для лечения других гематологических злокачественных новообразований). В 1ПГ 2021 года компания планирует начать испытание фазы 1/2.

Иллюстрация 3. Разработки компании

Program	Description		Preclinical		Clinical		Anticipated Milestones
	Modality	Indication	Discovery/Validation	IND-Enabling	Phase 1/2	Phase 2/3	
VOR33 (CD33)	eHSC	AML	with Mykotalg				<ul style="list-style-type: none"> 1H 2021: First patient enrolled Late 2021/1H 2022: Initial human engraftment and protection data
		MDS, MPN					<ul style="list-style-type: none"> Development candidate selection
VCAR33 (CD33)	CAR-T	Bridge-to-transplant AML	NMDP-sponsored trial*				<ul style="list-style-type: none"> 2022: Initial monotherapy clinical proof-of-concept data*
VOR33/VCAR33 Treatment System	eHSC/ CAR-T	AML					<ul style="list-style-type: none"> 2H 2022: IND filing following initial VOR33 and NMDP clinical data*
Discovery Programs							
Vor Platform	<ul style="list-style-type: none"> Leveraging our proprietary Vor platform, we have identified additional surface targets such as CD123 and CLL-1 as well as multiplex genome engineering approaches where multiple surface targets are removed. Additionally, we are conducting ongoing discovery efforts on undisclosed targets for non-myeloid malignancies. 						

Источник: на основе данных компании

VCAR33 представляет собой CAR-T-терапию (это инновационный метод лечения определенных типов рака крови, при котором собственные лейкоциты пациента генетически программируются на уничтожение раковых клеток), предназначенную для нацеливания на CD33. Компания ожидает первые данные клинических испытаний в 2022 году.

Компания также планирует подать заявку IND в FDA и провести клиническое испытание совместного лечения VOR33/VCAR33 после публикации первых результатов клинических испытаний.

Потенциальный адресный рынок. Согласно данным thebusinessresearchcompany, рынок лечения рака крови вырастет с \$20,66 млрд в 2020 году до \$28,7 млрд к 2025 году.

Модель с учетом вероятности в 13% дает оценку в \$834 млн

Предположение по выручке: начало продаж с 2026 года. Мы предполагаем, что компания может начать продаж своего продукта к 2026 году, с учетом текущей стадии компании.

Для прогноза на 10 лет мы использовали данные потенциального рынка для основных разработок компании, который к 2025 году может составить \$28,7 млрд.

Мы предполагаем, что доля рынка компании может составить до 8,5% к 2029-му прогнозируемому году. Наши предположения основаны на том, что компания разрабатывает потенциально новый метод, который может изменить лечение острой миелоидной лейкемии и сделать его более безопасным.

В итоге наша модель прогнозирует начало получения доходов к 2026 году в размере \$599 млн с дальнейшим ростом до \$2,789 млрд к 2029-му прогнозируемому году.

Прогнозирование операционной маржи на основе данных 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.

WACC в 5,1%. При коэффициенте бета 1,09, безрисковой ставке США в 1,107% и премии за риск-инвестирование в акции в 4,76% затраты на капитал равны 6,3%.

Наша оценка фирмы достигает \$834 млн. Так как компания находится на начальном этапе клинических разработок и есть вероятность неодобрения препаратов, мы используем «вероятность выживания». Поскольку компания находится на начальном этапе клинических исследований, риск неудачи составляет 87%. С каждой последующей фазой риск неудачи будет уменьшаться, а стоимость компании – увеличиваться. По нашему мнению, с учетом всех рисков стоимость компании составляет \$834 млн, что на 34% выше верхней оценки капитализации на IPO в \$624 млн. **Наша целевая цена, таким образом, составила \$24,1 за акцию.**

Иллюстрация 4. Модель выручки от препаратов

Модель выручки от препаратов	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П
Потенциальный рынок лечения рака крови, млрд USD	20,7	22,3	23,9	25,5	27,2	28,7	30,0	31,0	31,9	32,6
темпы роста, %		7,8%	7,2%	6,7%	6,7%	5,5%	4,4%	3,5%	2,8%	2,3%
Доля рынка Vor Biopharma Inc, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,0%	4,5%	7,0%	8,5%
Выручка от продаж, млн USD	0	0	0	0	0	0	599	1396	2233	2789

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

Иллюстрация 5. Модель оценки Vor Biopharma Inc

Модель прогнозного периода	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	зрелый
Выручка, млн USD	0	0	0	0	0	0	599	1396	2233	2789	2 872
темп роста, %								133%	60%	25%	3,0%
Маржа ЕБИТ, %	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-120%	-68%	-15%	5%	15%
ЕБИТ	-26	-28	-29	-30	-31	-31	-719	-949	-335	139	431
RR, %	0%	0%	0%	0%	0%	0%	40%	40%	40%	40%	10%
CapEx	0	0	0	0	0	0	-288	-380	-134	56	43
FCFF	-26	-28	-29	-30	-31	-31	-432	-570	-201	84	388
PV FCFF	-24	-25	-25	-24	-23	-22	-284	-354	-118		46
Стоимость в зрелом периоде, млн USD											13 525
PV стоимости в зрелом периоде, млн USD											7 498
ROIC в зрелом периоде, %											5,9%
Расчет WACC	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
Безрисковая ставка	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%	1,1%
Бета послерыноговая	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	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%
Стоимость собственного капитала	6,3%	6,2%	6,2%	6,1%	6,1%	6,1%	6,0%	6,0%	5,9%	5,9%	
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	6,3%	6,2%	6,2%	6,1%	6,1%	6,1%	6,0%	6,0%	5,9%	5,9%	
Кумулятивная стоимость капитала	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	
Оценка капитала, млн USD											
(=) Стоимость в прогнозируемом периоде	(852)										
(+) Стоимость в зрелом периоде	7 498										
(x) Коэффициент на дату оценки	0,95x										
(=) EV	6 289										
(-) Долг (вкл. операционную аренду)	10										
(+) Наличность	64										
(+) Поступления от IPO	150										
(-) Стоимость выпущенных опционов	75										
(=) Оценка в сценарии полной коммерциализации основных продуктов (VOR33 и VCAR33), млн USD	6 417										
Капитализация по верхней границе IPO, млн USD	624										
Вероятность выживания (исходя из текущей фазы)	13,0%										
Стоимость капитала с учетом вероятности выживания, млн USD	834										
Целевая цена на акцию, USD	24,1										
Максимум диапазона на IPO, USD	18,0										
Потенциал роста, %	34%										
Предполагаемая оценка, исходя из фаз FDA											
Фаза	I	II	III	IV - одобрение FDA							
Вероятность	15%	30%	60%	90%							
Оценка	963	1 925	3 850	5 775							
На акцию	27,8	55,6	111,1	166,7							

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 Vor Biopharma 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 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

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. 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
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
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,
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,
yaroslavl@ffin.ru