

# Achilles Therapeutics (ACHL)

Оценка капитала | DCF

Великобритания | Биопрепараты

 Потенциал роста: **40%**

 Целевая цена: **\$26,6**

 Диапазон размещения: **\$17–19**

Оценка перед IPO

## IPO ACHL: персонализация терапии рака



Выручка, 2020 (млн USD)	0
EBIT, 2020 (млн USD)	-34
Чистая прибыль, 2020 (млн USD)	-33
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)	<b>731</b>
Акции после IPO (млн шт.)	<b>40,6</b>
Акции к размещению (млн шт.)	<b>9,8</b>
Объем IPO (млн USD)	<b>175,5</b>
Диапазон IPO (USD)	<b>17–19</b>
Дата IPO	<b>30 марта</b>
Целевая цена (USD)	<b>26,6</b>

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

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

**30 марта состоится IPO Achilles Therapeutics. Компания разрабатывает прецизионную терапию Т-клетками для лечения нескольких типов раковых опухолей.**

**Андеррайтерами размещения выступают JPMorgan, BofA Securities, Piper Sandler, Chardan, Oppenheimer & Co и Kempen & Co.**

**О компании.** Компания из Великобритании была основана в 2016 году ведущим инвестором компании Syncona Ltd. Achilles Therapeutics была основана для развития исследования рака и клеточной терапии, проводимого учеными, включая Чарльза Свэнтон из Института Фрэнсиса Крика, UCL и Royal Free Hospital. Благодаря коллективным усилиям ученых из вышеперечисленных учреждений Achilles Therapeutics смогла разработать платформу Т-клеточной терапии, нацеленной на клональные антигены. Платформа PELEUS позволяет идентифицировать мутации, которые образуются на ранней стадии развития рака и приводят к появлению антигенов. Данные антигены отсутствуют на здоровых клетках. В основе подхода PELEUS лежит идентификация клональных неоантигенов путем секвенирования ДНК из здоровой ткани и ткани опухоли. Акционеры компании – Syncona Portfolio Limited, RA Capital Management, Forbion Capital Fund IV Cooperatief U.A, Baker Bros. Advisors LP. Всего компания привлекла \$165,9 млн.

**Основные разработки компании.** Компания имеет пять разработок, две находятся на стадии клинических испытаний. **CHIRON** – разработка нацелена на лечение немелкоклеточного рака легких. На текущий момент идет исследование переносимости потенциального лечения у 60 пациентов в шести британских центрах. В 2021 году компания планирует расширить базу исследований до пяти центров в США и восьми центров в Европе. Данная разработка находится на клинической фазе 1/2a. **THETIS** – разработка нацелена на лечение метастатической меланомы. В настоящее время компания проводит испытания в трех британских центрах, в 2022 году компания планирует расширить базу до США и в 2021 году в Европе. По двум своим ведущим разработкам компания планирует опубликовать промежуточные данные в 2022 году.

**Апсайд в 40% с учетом вероятности коммерциализации.** По нашему мнению, с учетом всех рисков стоимость компании составляет \$1,081 млрд, что на 40% выше верхней оценки капитализации на IPO в \$772 млн. Наша целевая цена, таким образом, составила \$26,6 за акцию.

## Achilles Therapeutics plc.: финансовая отчетность

Отчет о прибыли, млн USD	2019	2020	Балансовый отчет, млн USD	2019	2020
<b>Выручка</b>	0	0	Наличность	98	178
Себестоимость	0	0	Прочие активы	5	10
<b>Валовая прибыль</b>	0	0	<b>Текущие активы</b>	<b>103</b>	<b>188</b>
R&D	9	23	ОС	2	13
G&A	5	11	Активы в аренду	0	15
<b>ЕБИТ</b>	<b>(14)</b>	<b>(34)</b>	Отложенный налог	0	0
<b>ЕБИТДА</b>	<b>(13)</b>	<b>(33)</b>	Прочие активы	0	3
Прочие расходы/доходы	(0)	1	<b>Долгосрочные активы</b>	<b>2</b>	<b>31</b>
<b>Доналоговая прибыль</b>	<b>(14)</b>	<b>(33)</b>	<b>Активы</b>	<b>105</b>	<b>219</b>
Налог	0	(0)	Кредиторская задолженность	1	6
<b>Чистая прибыль</b>	<b>(14)</b>	<b>(33)</b>	Налог	0	0
			Прочие обязательства	2	7
			Аренда	0	4
			<b>Текущие обязательства</b>	<b>4</b>	<b>17</b>
			Аренда	0	12
			Прочие обязательства	0	1
			<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>0</b>	<b>13</b>
			Конвертируемые привилегированные акции	0	0
			<b>Капитал</b>	<b>101</b>	<b>189</b>
			<b>Обязательства и собственный капитал</b>	<b>105</b>	<b>219</b>
<b>Рост и маржа (%)</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>			
Темпы роста выручки	-	-	<b>Поэлементный анализ ROIC</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Темпы роста ЕБИТДА	-	-	Маржа NOPLAT, %	-	-
Темпы роста ЕБИТ	-	-	ICSTO, x	-	-
Темпы роста NOPLAT	-	-	AICSTO, x	-	-
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	ROIC, %	-	-
Валовая маржа	-	-	Себестоимость/выручка, %	-	-
ЕБИТДА-маржа	-	-	Операционные издержки/выручка, %	-	-
ЕБИТ-маржа	-	-	WCSTO, x	-	-
NOPLAT-маржа	-	-	FATO, x	-	-
Маржа чистой прибыли	-	-			
			<b>Ликвидность и структура капитала</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
<b>Cash Flow, млн USD</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	ЕБИТ/процентные платежи, x	-	-
<b>CFO</b>	<b>(14)</b>	<b>(25)</b>	Текущая ликвидность, x	-	-
D&A	0	1	Долг/общая капитализация, %	-	-
			Долг/активы, %	-	-
<b>CFI</b>	<b>(1)</b>	<b>(12)</b>	Долг/собственные средства, x	-	-
			Долг/IC, %	-	-
			Собственные средства/активы, %	-	-
<b>CFF</b>	<b>94</b>	<b>114</b>	Активы/собственный капитал, x	-	-
<b>Денежный поток</b>	<b>79</b>	<b>77</b>	<b>Мультипликаторы</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Наличность на начало года	11	98	P/B, x	-	-
Наличность на конец года	98	178	P/E, x	-	-
			P/S, x	-	-
			EV/ЕБИТДА, x	-	-
			EV/S, x	-	-
<b>Справочные данные</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>			
Акции в обращении, млн штук	-	-			
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	-	-			

## Achilles Therapeutics plc.: ключевые факты

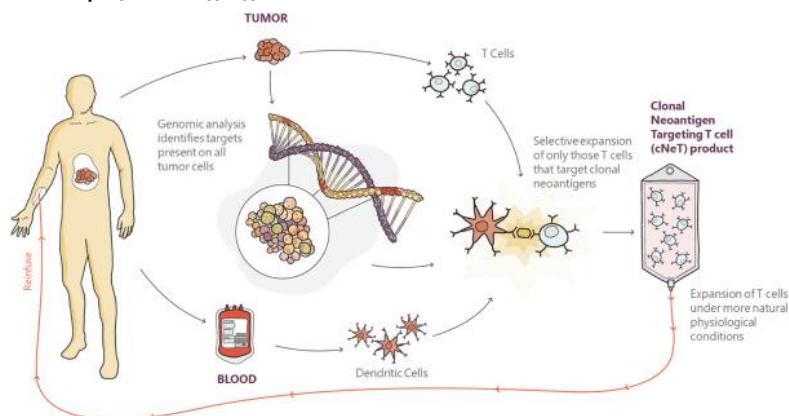
### Компания Achilles Therapeutics разрабатывает прецизионную терапию T-клетками для лечения нескольких типов раковых опухолей.

Компания из Великобритании была основана в 2016 году ведущим инвестором компании Syncona Ltd. Achilles Therapeutics была основана для развития исследования рака и клеточной терапии, проводимого учеными, включая Чарльза Свэнтонна из Института Фрэнсиса Крика, UCL и Royal Free Hospital.

Благодаря коллективным усилиям ученых из вышеперечисленных учреждений Achilles Therapeutics смогла разработать платформу T-клеточной терапии, нацеленной на клональные антигены.

Платформа PELEUS позволяет идентифицировать мутации, которые образуются на ранней стадии развития рака и приводят к появлению антигенов. Данные антигены отсутствуют на здоровых клетках. В основе подхода PELEUS лежит идентификация клональных неоантигенов путем секвенирования ДНК из здоровой ткани и ткани опухоли.

#### Иллюстрация 1. Подход компании - cNeT



Источник: на основе данных компании

Акционеры компании – Syncona Portfolio Limited, RA Capital Management, Forbion Capital Fund IV Cooperatief U.A, Baker Bros. Advisors LP. Всего компания привлекла \$165,9 млн. На конец 2020 года на балансе компании было \$177,849 млн наличности.

**Потенциал разработок компании.** Компания имеет пять разработок, две находятся на стадии клинических испытаний.

#### Иллюстрация 2. Разработки компании

	PRE - CLINICAL	PHASE I/II	PHASE III	ANTICIPATED UPCOMING MILESTONES
LEAD	NSCLC Monotherapy AT1001 CHIRON <sup>(1)</sup>			Interim data: H2 2022
	Melanoma Monotherapy AT1001 THETIS <sup>(2)</sup> Cohort A			Interim data: H2 2022
	Melanoma PD-1 Combo THETIS Cohort B			Patient dosing: H2 2021
FOLLOW-ON	HNSCC			IND submission: H2 2021
	RCC			IND submission: H2 2023

Источник: на основе данных компании

**CHIRON** – разработка нацелена на лечение немелкоклеточного рака легких. На текущий момент идет исследование переносимости потенциального лечения у 60 пациентов в шести британских центрах. В 2021 году компания планирует расширить базу исследований до пяти центров в США и восьми центров в Европе. Данная разработка находится на клинической фазе 1/2а.

**THETIS** – разработка нацелена на лечение метастатической меланомы. В настоящее время компания проводит испытания в трех британских центрах, в 2022 году компания планирует расширить базу до США и в 2021 году в Европе.

По двум своим ведущим разработкам компания планирует опубликовать промежуточные данные в 2022 году.

**Потенциальный адресный рынок.** Ожидается, что рынок лечения рака вырастет с \$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 шестая женщина и каждый пятый мужчина может заболеть раком.

Драйверами роста рынка являются новые случаи заболевания во всем мире, новые виды лечения и доступность лечения.

## Модель с учетом вероятности в 18% дает оценку в \$1,081 млрд

**Предположение по выручке: начало продаж с 2028 года.** Мы предполагаем, что компания может начать продажи своего продукта к 2028 году с учетом текущей стадии компании (фаза 1/2a).

Для прогноза на 10 лет мы использовали данные потенциального рынка для основных разработок компании, который к 2027 году может составить \$424,6 млрд.

Мы предполагаем, что доля рынка компании может составить до 0,11% в первый год коммерциализации продукта за счет нового подхода в лечении с дальнейшим ростом до 0,41% к 2030 году.

В итоге наша модель прогнозирует начало получения доходов к 2028 году в \$530 млн с дальнейшим ростом до \$2,488 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 3,9%.** При коэффициенте бета 0,49, безрисковой ставке 1,657% и премии за риск инвестирования в акции в 4,63% затраты на капитал равны 3,9%.

**Наша оценка фирмы достигает \$1,081 млрд.** Так как компания находится на ½ клинической стадии разработок и есть вероятность неодобрения препаратов, мы используем «вероятность выживания». Поскольку компания находится на клинической стадии 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 \$1,081 млрд, что на 40% выше верхней оценки капитализации на IPO в \$772 млн. **Наша целевая цена, таким образом, составила \$26,6 за акцию.**

Иллюстрация 3. Модель выручки от препаратов

Модель выручки от препаратов	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П
Потенциальный рынок лечения рака, млрд USD	180,0	210,0	244,0	282,0	325,0	372,0	424,6	481,9	544,6	606,9
темп роста, %		16,7%	16,2%	15,6%	15,2%	14,5%	14,1%	13,5%	13,0%	11,4%
Доля рынка Achilles Therapeutics plc, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,11%	0,23%	0,41%
Выручка от продаж, млн USD	0	0	0	0	0	0	0	530	1253	2488

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

## Иллюстрация 4. Модель оценки Achilles Therapeutics plc.

Модель прогнозного периода	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	зрелый
Выручка, млн USD	0	0	0	0	0	0	0	530	1253	2488	2 563
темп роста, %									136%	99%	3,0%
Маржа ЕБИТ, %	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	15%	15%	15%	15%
ЕБИТ	-63	-96	-126	-150	-166	-178	-185	80	188	373	384
RR, %	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	40%	40%	40%	10%
CapEx	0	0	0	0	0	0	0	32	75	149	38
FCFF	-63	-96	-126	-150	-166	-178	-185	48	113	224	346
PV FCFF	-61	-89	-111	-126	-134	-136	-134	33	73	136	
Стоимость в зрелом периоде, млн USD											10 526
PV стоимости в зрелом периоде, млн USD											6 397
<b>ROIC в зрелом периоде, %</b>											<b>6,3%</b>
<b>Расчет WACC</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	
Безрисковая ставка	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%
Бета послерыночная	0,5	0,5	0,6	0,7	0,7	0,8	0,8	0,9	0,9	0,9	1,0
Премия за риск инвестирования	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
<b>Стоимость собственного капитала</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,7%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,8%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,3%</b>	
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%
<b>Ставка долга, после налогов</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
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%
<b>Средневзвешенная стоимость капитала</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,7%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,8%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,3%</b>	
Кумулятивная стоимость капитала	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	
<b>Оценка капитала, млн USD</b>											
(=) Стоимость в прогнозируемом периоде											(549)
(+) Стоимость в зрелом периоде											6 397
(x) Коэффициент на дату оценки											0,97x
<b>(=) EV</b>											<b>5 680</b>
(-) Долг (вкл. операционную аренду)											13
(+) Наличность											178
(+) Поступления от IPO											176
(-) Стоимость выпущенных опционов											15
<b>(=) Оценка в сценарии полной коммерциализации основных продуктов, млн USD</b>											<b>6 005</b>
Капитализация по верхней границе IPO, млн USD											772
<b>Вероятность выживания (исходя из текущей фазы)</b>											<b>18,0%</b>
Стоимость капитала с учетом вероятности выживания, млн USD											1 081
<b>Целевая цена на акцию, USD</b>											<b>26,6</b>
Максимум диапазона на IPO, USD											19,0
Потенциал роста, %											40%

Предполагаемая оценка, исходя из фаз FDA				
Фаза	I	II	III	IV - одобрение FDA
Вероятность	15%	30%	60%	90%
Оценка	901	1 801	3 603	5 404
На акцию	22,2	44,3	88,7	133,0

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 Achilles Therapeutics plc.

**Дополнительный капитал.** После проведения IPO в будущем компания может столкнуться с проблемой наличности на балансе для дальнейшего развития продукта, и, возможно, потребуются 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**,  
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  
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. 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  
tolyatti@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