

Базовый актив контракта*:

Vaxcyte (PCVX)

Потенциал роста: -
 Целевая цена: -
 Диапазон размещения: **\$14-16**

Оценка капитала | DCF

США | Биотехнологии

оценка перед IPO

IPO PCVX: вакцины нового поколения



Выручка, 1Q20 (млн USD)	0
EBIT, 1Q20 (млн USD)	-28
Чистая прибыль, 1Q20 (млн USD)	-27
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)	794,9
Акции после IPO (млн шт)	46,8
Акции к размещению (млн шт)	14
Объем IPO, (млн USD)	210
Диапазон IPO (USD)	14-16
Дата IPO	11 июня
Целевая цена (USD)	21,4

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

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

11 июня состоится IPO Vaxcyte — разработчика вакцин с использованием технологии Sutro Biopharma на основе бесклеточного синтеза белка. Основным продуктом компании, находящийся на стадии исследования, — это VAX-24, противопневмококковая конъюгатная вакцина.

Платформа и разработки компании. Компания располагает лабораторным оборудованием для бесклеточного синтеза белка, чтобы разрабатывать свои продукты. Клиническую стадию испытаний противопневмококковой вакцины VAX-24 Vaxcyte планирует начать во второй половине 2021 года. Еще один кандидат на одобрение регулятором — это VAX-XP, в создании которого используется подтвержденная на VAX-24 концепция. Эта вакцина нацелена примерно на 30 штаммов.

Для сравнения: совокупные продажи вакцин Merck's Pneumovax 23 и Pfizer Prevnar 13 за последние 40 и 20 лет составили \$100 млрд. Merck's Pneumovax 23 способна прививать пациентов от 23 штаммов пневмококка, но, как полагают, не предохраняет от пневмонии, давая временную защиту от бактериемии у взрослых, к тому же эта вакцина непригодна для детей до двух лет. С помощью Prevnar 13 вакцинируют от 13 штаммов пневмококка. Эта прививка эффективна для профилактики пневмонии и подходит как взрослым, так и младенцам.

Продукция Vaxcyte имеет большой рыночный потенциал, если учитывать возможности защиты VAX-24 и VAX-XP (30 штаммов).

Потенциальный адресный рынок в \$60 млрд. Мировой рынок вакцин в 2018 году составил 36 млрд. Ожидается, что к 2025-му он достигнет \$58 млрд. Конъюгированные вакцины, включая PCV, представляют собой самый большой сегмент (приблизительно 39% в 2018 году) мирового рынка вакцин. Лидер продаж на сегодня — Prevnar 13 с долей около 16% в 2018 году. Сложные процессы разработки и производства вакцин создают высокий барьер для входа и длительного жизненного цикла продукта. Транснациональные компании GlaxoSmithKline, Merck, Pfizer и Sanofi в настоящее время занимают примерно 75% мирового рынка вакцин.

Апсайд в 34% с учетом вероятности коммерциализации. По нашему мнению, с учетом всех рисков стоимость компании составляет \$1 млрд, что на 34% выше верхней оценки капитализации на IPO на уровне \$748 млн. Наша целевая цена по акции Vaxcyte — \$21,4.

Vaxcyte: финансовая отчетность

Отчет о прибыли, млн USD	2018	2019	3M20	Балансовый отчет, млн USD	2018	2019	3M19
Выручка	0	0	0	Наличность	66	59	155
Себестоимость	0	0	0	Прочие активы	1	3	4
Валовая прибыль	0	0	0	Текущие активы	67	62	159
R&D	30	46	24	ОС	3	3	3
G&A	5	9	3	Прочие активы	1	1	1
ЕБИТ	(36)	(54)	(28)	Долгосрочные активы	4	4	4
ЕБИТДА	(35)	(54)	(27)	Активы	71	66	163
Процентный расход	(0)	(0)	(0)	Кредиторская задолженность	3	3	3
Процентный доход	1	1	0	Невыплаченная зарплата	1	0	0
Доход от грантов	0	0	0	Начисленные производственные расходы	0	6	19
Прибыль/убыток от курсовой разницы	0	(0)	(0)	Начисленные расходы	2	1	3
Изменение стоимости от кон-х акций	5	3	0	Отсроченная аренда	0	0	0
Доналоговая прибыль	(29)	(50)	(27)	Лизинг	0	0	0
Чистая прибыль	(29)	(50)	(27)	Текущие обязательства	7	11	25
				Аренда	0	0	0
				Лизинг	0	0	0
				Погашение кон-х акций	0	0	1
				Погашение кон-х акций через варрант	3	0	0
				Другие обязательства	0	0	0
				Долгосрочные обязательства	4	1	1
				Конвертируемые прив-ые акции	118	160	270
				Капитал	(58)	(106)	(133)
				Обязательства и собственный капитал	71	66	163
Рост и маржа (%)	2018	2019	3M20	Поэлементный анализ ROIC	2018	2019	3M19
Темпы роста выручки	-	-	-	Маржа NOPLAT, %	-	-	-
Темпы роста ЕБИТДА	-	-	-	ICTO, x	-	-	-
Темпы роста ЕБИТ	-	-	-	AICTO, x	-	-	-
Темпы роста NOPLAT	-	-	-	ROIC, %	-	-	-
Темпы роста инвестированного капитал	-	-	-	Себестоимость/выручка, %	-	-	-
Валовая маржа	-	-	-	Операционные издержки/выручка, %	-	-	-
ЕБИТДА маржа	-	-	-	WCTO, x	-	-	-
ЕБИТ маржа	-	-	-	FATO, x	-	-	-
NOPLAT маржа	-	-	-				
Маржа чистой прибыли	-	-	-				
				Ликвидность и структура капитала	2018	2019	3M19
Cash Flow, млн USD	2018	2019	3M20	ЕБИТ/процентные платежи, x	-	-	-
CFO	(30)	(47)	(14)	Текущая ликвидность, x	-	-	-
D&A	0	0	0	Долг/общая капитализация, %	-	-	-
				Долг/активы, %	-	-	-
CFI	(2)	(1)	(0)	Долг/собственные средства, x	-	-	-
				Долг/IC, %	-	-	-
				Собственные средства/активы, %	-	-	-
CFF	62	42	110	Активы/собственный капитал, x	-	-	-
Денежный поток	30	(7)	96	Мультипликаторы	2018	2019	3M19
Наличность на начало года	36	66	59	P/B, x	-	-	-
Наличность на конец года	66	59	155	P/E, x	-	-	-
				P/S, x	-	-	-
				EV/ЕБИТДА, x	-	-	-
				EV/S, x	-	-	-
Справочные данные	2018	2019	3M20				
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	-	-	-				

Vaxcyte: ключевые факты

Vaxcyte разрабатывает вакцины с использованием технологии Sutro Biopharma на основе бесклеточного синтеза белка. Главный потенциальный продукт компании — это противопневмококковая конъюгатная вакцина VAX-24 (PCV).

В заявке на размещение компания позиционируется как производитель вакцин следующего поколения, предназначенных для профилактики или лечения наиболее распространенных тяжелых инфекционных заболеваний.

Vaxcyte была основана в 2013 году. Она отделилась от компании Sutro Biopharma, сохранив за собой право использовать ее технологии.

По состоянию на 31 декабря денежные средства на балансе компании составляют \$154,791 млн, также компания за всю историю привлекла \$277 млн. В марте 2020 года компания завершила раунд финансирования на \$110 млн, в данном инвестраунде приняли участие TPG Growth, Abingworth, Longitude Capital, партнеры Frazier Healthcare, Pivotal bioVenture Partners, Medixci, CTI Life Sciences, Roche Venture Fund и Foresite Capital. Крупнейшие акционеры компании до IPO – TPG Growth IV Switcheroo (12,9%), Abingworth Bioventures VI (12,7%), Longitude Venture Partners II (11%), RA Capital Management (9,1%), Janus Henderson Investors (9,1%), Roche Finance Ltd (7,9%), Pivotal bioVenture Partners Fund (6,5%), Frazier Life Sciences VIII (6,3%) и Medixci (5,8%).

Платформа и разработки компании. Компания располагает технологиями и оборудованием для бесклеточного синтеза белка при разработке вакцин.

Клиническую стадию испытаний противопневмококковой вакцины VAX-24 Vaxcyte планирует начать во второй половине 2021 года. Еще один кандидат на одобрение регулятором — это VAX-XP, в создании которого используется подтвержденная на VAX-24 концепция. Эта вакцина нацелена примерно на 30 штаммов.

Для сравнения: совокупные продажи вакцин Merck's Pneumovax 23 и Pfizer Prevnar 13 за последние 40 и 20 лет составили \$100 млрд. Merck's Pneumovax 23 способна прививать пациентов от 23 штаммов пневмококка, но, как полагают, не предохраняет от пневмонии, давая лишь временную защиту от бактериемии у взрослых, к тому же эта вакцина непригодна для детей до двух лет. С помощью Prevnar 13 вакцинируют от 13 штаммов пневмококка. Эта прививка эффективна для профилактики пневмонии и подходит как взрослым, так и младенцам.

Продукция Vaxcyte имеет большой рыночный потенциал, если учитывать возможности защиты VAX-24 и VAX-XP (30 штаммов).

Иллюстрация 1. Потенциальные программы Vaxcyte

Program	Profile / Type	Vaccine Description	Target Population	Disease	Status	Next Anticipated Milestone
VAX-24	Superior Conjugate Vaccine	24-valent PCV		Invasive Pneumococcal Disease (IPD)	Predclinical POC vs Prevnar 13 and Pneumovax 23 (IND-enabling stage)	IND in 2H-21 Phase 1/2 Topline Data in 2022
				IPD and Otitis Media	Predclinical POC vs Prevnar 13 (IND-enabling stage)	Phase 1 Initiation (post-Clinical POC in adults)
VAX-XP	Superior Conjugate Vaccine	Next-generation >30-valent PCV		IPD	Predclinical POC vs Prevnar 13 and PSiAlum TM	CMC Optimization
				IPD and Otitis Media	Predclinical POC vs Prevnar 13	
VAX-A1	Novel Conjugate Vaccine	Monovalent conjugate / complex protein-based vaccine		Group A Strep Infections	Predclinical POC & Grant Funded	Final Vaccine Nomination
VAX-PG	Novel Protein Vaccine	Tough-to-make protein-based therapeutic vaccine		Periodontitis	Predclinical POC	Final Vaccine Nomination

 Adults
 Children
 Infants

Источник: на основе данных компании

Потенциальный адресный рынок в \$58 млрд. Мировой рынок вакцин в 2018 году составил 36 млрд. Ожидается, что к 2025-му он достигнет \$58 млрд. Конъюгированные вакцины, включая PCV, представляют собой самый большой сегмент (приблизительно 39% в 2018 году) мирового рынка вакцин. Лидер продаж на сегодня — Prevnar 13 с долей около 16% в 2018 году. Сложные процессы разработки и производства вакцин создают высокий барьер для входа и длительного жизненного цикла продукта. Транснациональные компании GlaxoSmithKline, Merck, Pfizer и Sanofi в настоящее время занимают примерно 75% мирового рынка вакцин.

Модель с учетом вероятности 15% дает оценку в \$1 млрд

Начало продаж с 2026 года. Мы предполагаем, что компания начнет продажи своего продукта к 2026 году. С учетом текущей стадии и потенциала новой вакцины Vaxcyte может рассчитывать на ее ускоренное одобрение.

Для прогноза на 10 лет мы использовали данные компании по рынку продаж вакцин, который к 2025 году может составить \$58 млрд.

Vaxcyte конкурирует с четырьмя фармгигантами, которые занимают до 75% всего рынка вакцин. С учетом того, что продукт Vaxcyte может защищать от 24 штаммов, мы предполагаем, что с выходом на рынок он может быстро набрать популярность. По нашим расчетам, в первый год продаж новая вакцина способна занять до 1,5% рынка, а к 2029-му может расширить свою долю до 5,7%.

Наша модель прогнозирует начало получения доходов в 2026 году с ростом от \$914 млн до \$4,018 млрд к 2029-му.

Прогноз операционной маржи на основе результатов зрелых компаний. Для прогноза маржи мы исходили из весьма медленного выхода в прибыльность и использовали данные зрелых компаний, которые имеют положительную маржу. Мы заложили маржу на уровне 12% и считаем этот уровень вполне достижимым, учитывая новый подход Vaxcyte к разработке лекарств.

WACC в 6,7%. При коэффициенте бета 1,38, безрисковой ставке 0,814%, и премии за риск инвестирования в акции 5,81% затраты на капитал равны 8,2%.

Наша оценка фирмы достигает \$1 млрд. Vaxcyte находится на доклинической стадии разработок, есть вероятность неодобрения препаратов, поэтому мы используем «вероятность выживания». Поскольку компания переходит от этапа доклинических испытаний к первой фазе клинических исследований, риск неудачи составляет 15%. С каждой последующей фазой этот риск будет уменьшаться, а стоимость компании увеличиваться. По нашему мнению, с учетом всех рисков, стоимость компании составляет \$1 млрд, что на 33% выше верхней оценки капитализации на IPO в \$748 млн. **Наша целевая цена по акции Vaxcyte — \$21,2.**

Иллюстрация 2. Модель выручки от препаратов

Модель выручки от препаратов	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П
Мировой рынок вакцин, млрд USD	42	42	45	49	53	58	61	64	67	70
темп роста, %		8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Доля рынка Vaxcyte, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,50%	2,80%	4,60%	5,7%
Выручка от продаж, млн USD	0	0	0	0	0	0	914	1790	3089	4018

Иллюстрация 3. Модель оценки Vaxcyte

Модель прогнозного периода	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	зрелый
Выручка, млн USD	0	0	0	0	0	0	914	1790	3089	4018	4 139
темп роста, %								96%	73%	30%	3,0%
Маржа EBIT, %	0%	0%	0%	0%	0%	0%	12%	12%	12%	12%	12%
EBIT	0	0	0	0	0	0	110	215	371	482	517
RR, %	0%	0%	0%	0%	0%	50%	44%	37%	31%	25%	10%
CapEx	2	1	0	0	0	0	48	79	115	121	52
FCFF	-2	-1	0	0	0	0	61	135	256	362	465
PV FCFF	-2	-1	0	0	0	0	37	76	134	177	
Стоимость в зрелом периоде, млн USD											12 838
PV стоимости в зрелом периоде, млн USD											6 290
ROIC в зрелом периоде, %											6,6%
Расчет WACC	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
Безрисковая ставка	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%
Бета послерыноговая	1,3	1,2	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	1,0	
Премия за риск инвестирования	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	
Стоимость собственного капитала	8,2%	8,0%	7,8%	7,7%	7,5%	7,3%	7,1%	7,0%	6,8%	6,6%	
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	8,2%	8,0%	7,8%	7,7%	7,5%	7,3%	7,1%	7,0%	6,8%	6,6%	
Кумулятивная стоимость капитала	0,9x	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	
Оценка капитала, млн USD											
(=) Стоимость в прогнозном периоде	420										
(+) Стоимость в зрелом периоде	6 290										
(x) Коэффициент на дату оценки	0,96x										
(=) EV	6 421										
(-) Долг (вкл. операционную аренду)	0										
(+) Наличность	59,0										
(+) Поступления от IPO	210										
(-) Стоимость выпущенных опционов	21										
(=) Оценка в сценарии полной коммерциализации 2 основных лекарств (VAX-24 и VAX-XP), млн USD	6 668										
Капитализация по верхней границе IPO, млн USD	748										
Вероятность выживания (исходя из текущей фазы 1)	15%										
Стоимость капитала с учетом вероятности выживания, млн USD	1 000										
Целевая цена на акцию, USD	21,4										
Максимум диапазона на IPO, USD	16,0										
Потенциал роста, %	34%										

Предполагаемая оценка исходя из фаз FDA				
Фаза	I	II	III	IV - одобрение FDA
Вероятность	15%	30%	60%	90%
Оценка	1 000	2 001	4 001	6 002
На акцию	21,4	42,8	85,6	128,4

Риски: FDA, стадия разработки и дополнительный капитал

Компания еще не получала доходов от своих продуктов. Продукты Vaxcyte находятся на стадии разработки, сроки завершения которой на данный момент неизвестны.

Одобрение FDA. Любое дальнейшее регулирование может задержать или отменить коммерциализацию продуктов Vaxcyte.

Дополнительный капитал. После IPO компания может столкнуться с нехваткой наличности на балансе для дальнейшего развития продуктов. В этом случае ей потребуется дополнительный капитал. Если привлечь его не удастся, это может привести к отсрочке или ликвидации исследовательских программ Vaxcyte.

Дисклеймер

Данный обзор представляет собой справочно-информационный материал, адресованный клиентам ООО ИК «Фридом Финанс», и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном обзоре, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В информации, представленной в данном обзоре, 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, упомянутые в данном обзоре, и не рекомендует использовать данный обзор в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Данный обзор не является предложением инвестировать в акции иностранных компаний.

*ООО ИК «Фридом Финанс» оказывает услуги заключения расчетных внебиржевых форвардных контрактов, базовым активом которых могут являться инструменты, размещаемые на торгах иностранных организаторов торгов, согласно пункту 4 Указания Банка России от 16.02.2015 N 3565-У "О видах производных финансовых инструментов" в Порядке оказания услуг по заключению договоров, являющихся производными финансовыми инструментами ([Приложение №5](#) к Регламенту обслуживания Клиентов ООО ИК «Фридом Финанс», далее — Порядок) и в соответствии со Стандартными условиями форвардного контракта на цену иностранного финансового инструмента (Тип «IPO») ([Приложение №2](#) к Порядку). Паспорт финансового инструмента размещен на сайте в сети интернет по адресу: ffin.ru/services/broker/pass.php. Риски, связанные с финансовым инструментом форвардный контракт на цену иностранного финансового инструмента, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации».

ООО ИК «Фридом Финанс» не оказывает услуги приобретения иностранных ценных бумаг, упомянутых в данном обзоре, клиентам, не являющимся квалифицированными инвесторами. Согласно ч. 2 ст. 1062 ГК РФ требования граждан, связанные с участием в сделках, предусматривающих обязанность стороны или сторон сделки уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цен на ценные бумаги, курса валюты, подлежат судебной защите только при условии их заключения на бирже.

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

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

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

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 «Кловер», 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. Короленко, 29, офис 414
nnovgorod@ffin.ru

Новокузнецк
+7 (3843) 20-12-20
пр-т Н.С. Ермакова, 1, корп. 2,
офис 103/3
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
Буденновский пр-т, 62/2
БЦ «Гедон»
rostovnadonu@ffin.ru

Самара
+7 (846) 229-50-93
ул. Молодогвардейская, 204
4 этаж
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,
(Бизнес-центр)
3 этаж, офис 277,
stavropol@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

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
ул. Ленина, 54 Г
cherepovets@ffin.ru

Ярославль
+7 (4852) 60-88-90
ул. Свободы, 34, 1 этаж,
центральный вход,
левая секция
yaroslavl@ffin.ru