

# Design Therapeutics (DSGN)

Оценка капитала | DCF

США | Фармацевтика

Потенциал роста: **36%**  
 Целевая цена: **\$27,3**  
 Диапазон размещения: **\$18–20**

Оценка перед IPO

## IPO DSGN: лечение наследственных генетических заболеваний



Выручка, 2020 (млн USD)	0
EBIT, 2020 (млн USD)	-8
Чистая прибыль, 2020 (млн USD)	-8
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>1 022</b>
Акции после IPO (млн шт.)	<b>53,81</b>
Акции к размещению (млн шт.)	<b>12</b>
Объем IPO (млн USD)	<b>228</b>
Диапазон IPO (USD)	<b>18–20</b>
Дата IPO	<b>25 марта</b>
Целевая цена (USD)	<b>27,3</b>

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

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

**25 марта состоится IPO Design Therapeutics, Inc. Компания разрабатывает новые терапевтические средства для лечения наследственных генетических заболеваний.**

**Андеррайтерами размещения выступают Goldman Sachs, SVB Leerink и Piper Sandler.**

**О компании.** Design Therapeutics, Inc. разработала платформу для создания малых молекул-химер (организм, состоящий из генетически разнородных клеток) GeneTas, которые нацелены на лечение дегенеративных заболеваний, унаследованных нуклеотидными повторами. Примерами таких болезней являются атакия Фридрейха (дегенеративное повреждение нервной системы вследствие наследуемой мутации в гене FXN, кодирующем белок фратаксин), дистрофия Фукса (наследственное заболевание, которое поражает самый внутренний слой роговицы) и болезнь Хантингтона (наследственное заболевание, приводящее к возникновению дегенеративных процессов в определенных участках головного мозга). Платформа GeneTas предназначена для восстановления или блокирования транскрипции (первый этап реализации генетической информации) и восстановления клеток. Акционеры компании – SR One Capital Fund I Aggregator и Quan Venture Fund II. Всего за свою историю компания привлекла \$170,5 млн. На конец 2020 года на балансе компании было \$2,379 млн наличности и \$33,712 млн в виде ценных бумаг.

**Основные разработки компании.** В доклинических исследованиях ведущий кандидат компании продемонстрировал положительные данные. Разработка для лечения атаксии Фридрейха показала хорошую переносимость у различных видов животных. Компания планирует начать клинические испытания в 2022 году. Вторая разработка компании нацелена на лечение миотонической дистрофии 1-го типа. При исследовании компания наблюдала снижение ядерных очагов в мышечных клетках. В 2023 году компания планирует начать клинические испытания, также в 2023 году компания намеревается объявить еще об одном потенциальном продукте для лечения моногенных заболеваний.

**Апсайд в 36% с учетом вероятности коммерциализации.** По нашему мнению, с учетом всех рисков стоимость компании составляет \$1,467 млрд, что на 36% выше верхней оценки капитализации на IPO в \$1,076 млрд. Наша целевая цена, таким образом, составила \$27,3 за акцию.

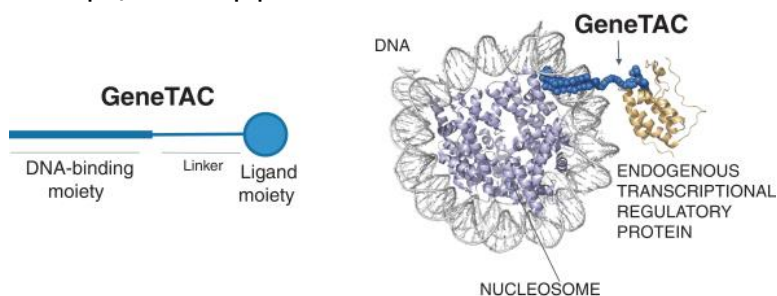
## Design Therapeutics, Inc.: финансовая отчетность

Отчет о прибыли, млн USD	2019	2020	Балансовый отчет, млн USD	2019	2020
<b>Выручка</b>	1	0	Наличность	0	2
Себестоимость	0	0	ЦБ	0	34
<b>Валовая прибыль</b>	1	0	Прочие активы	0	0
R&D	2	6	<b>Текущие активы</b>	<b>0</b>	<b>36</b>
G&A	1	2	ОС	0	0
<b>ЕБИТ</b>	<b>(2)</b>	<b>(8)</b>	Затраты на отложенное размещение	0	0
<b>ЕБИТДА</b>	<b>(2)</b>	<b>(8)</b>	<b>Долгосрочные активы</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Прочие расходы/доходы	(0)	0	<b>Активы</b>	<b>0</b>	<b>37</b>
<b>Доналоговая прибыль</b>	<b>(2)</b>	<b>(8)</b>	Кредиторская задолженность	3	2
Налог	0	0	Векселя	0	0
<b>Чистая прибыль</b>	<b>(2)</b>	<b>(8)</b>	Векселя связанных сторон	0	0
			Отложенный доход	0	0
			Прочие обязательства	0	0
			<b>Текущие обязательства</b>	<b>4</b>	<b>2</b>
			Прочие обязательства	0	0
			<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
			<b>Конвертируемые привилегированные акции</b>	<b>0</b>	<b>45</b>
			<b>Капитал</b>	<b>(4)</b>	<b>(11)</b>
			<b>Обязательства и собственный капитал</b>	<b>0</b>	<b>37</b>
<b>Рост и маржа (%)</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>Поэлементный анализ ROIC</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Темпы роста выручки	-	-	Маржа NOPLAT, %	-	-
Темпы роста ЕБИТДА	-	-	ИСТО, х	-	-
Темпы роста ЕБИТ	-	-	АИСТО, х	-	-
Темпы роста NOPLAT	-	-	ROIC, %	-	-
Темпы роста инвестированного капитала	-	-	Себестоимость/выручка, %	-	-
Валовая маржа	-	-	Операционные издержки/выручка, %	-	-
ЕБИТДА-маржа	-	-	WСТО, х	-	-
ЕБИТ-маржа	-	-	FАТО, х	-	-
NOPLAT-маржа	-	-			
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, х	-	-
<b>CFO</b>	<b>(0)</b>	<b>(9)</b>	Текущая ликвидность, х	-	-
D&A	0	0	Долг/общая капитализация, %	-	-
			Долг/активы, %	-	-
<b>CFI</b>	<b>0</b>	<b>(34)</b>	Долг/собственные средства, х	-	-
			Долг/IC, %	-	-
			Собственные средства/активы, %	-	-
<b>CFF</b>	<b>0</b>	<b>45</b>	Активы/собственный капитал, х	-	-
<b>Денежный поток</b>	<b>0</b>	<b>2</b>			
Наличность на начало года	0	0	<b>Мультипликаторы</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Наличность на конец года	0	2	P/B, х	-	-
			P/E, х	-	-
			P/S, х	-	-
			EV/ЕБИТДА, х	-	-
			EV/S, х	-	-
<b>Справочные данные</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>			
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	-	-			

## Design Therapeutics, Inc.: ключевые факты

**Компания Design Therapeutics, Inc. разрабатывает новые терапевтические средства для лечения наследственных генетических заболеваний.** Design Therapeutics, Inc. разработала платформу для создания малых молекул-химер (организм, состоящий из генетически разнородных клеток) GeneTac, которые нацелены на лечение дегенеративных заболеваний, унаследованных нуклеотидными повторами. Примерами таких болезней являются атаксия Фридрейха (дегенеративное повреждение нервной системы вследствие наследуемой мутации в гене FXN, кодирующем белок фратаксин), дистрофия Фукса (наследственное заболевание, которое поражает самый внутренний слой роговицы) и болезнь Хантингтона (наследственное заболевание, приводящее к возникновению дегенеративных процессов в определенных участках головного мозга). Платформа GeneTac предназначена для восстановления или блокирования транскрипции (первый этап реализации генетической информации) и восстановления клеток.

**Иллюстрация 1. Платформа GeneTac**



*Источник: на основе данных компании*

Акционеры компании – SR One Capital Fund I Aggregator и Quan Venture Fund II. Всего за свою историю компания привлекла \$170,5 млн. На конец 2020 года на балансе компании было \$2,379 млн наличности и \$33,712 млн в виде ценных бумаг.

**Потенциал разработок компании.** В доклинических исследованиях ведущий кандидат компании продемонстрировал положительные данные. Разработка для лечения атаксии Фридрейха показала хорошую переносимость у различных видов животных. Компания планирует начать клинические испытания в 2022 году.

**Иллюстрация 2. Разработки компании**

PROGRAMS (Targeted nucleotide expansion)	NEXT ANTICIPATED MILESTONE	ANTICIPATED MILESTONE DATE
Friedreich ataxia (GAA)	Obtain regulatory clearance and initiate first-in-human clinical trials	1H 2022
Myotonic dystrophy (CTG)	Obtain regulatory clearance and initiate first-in-human clinical trials	2023

\* To date, we have not submitted an investigational new drug application (IND) with the U.S. Food and Drug Administration (FDA) or any similar submission in any foreign jurisdiction with respect to either of our lead candidate programs.

*Источник: на основе данных компании*

Вторая разработка компании нацелена на лечение миотонической дистрофии 1-го типа. При исследовании компания наблюдала снижение ядерных очагов в мышечных клетках. В 2023 году компания планирует начать клинические испытания, также в 2023 году компания намеревается объявить еще об одном потенциальном продукте для лечения моногенных заболеваний.

**Потенциальный адресный рынок в \$13,23 млрд к 2023 году.** По прогнозу ResearchAndMarkets.com, рынок клеточной и генной терапии к 2023 году составит \$13,23 млрд против \$6,92 млрд в 2020 году.

## Модель с учетом вероятности в 12,5% дает оценку в \$1,467 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 (доклиническая стадия).

Для прогноза на 10 лет мы использовали данные потенциального рынка для основных разработок компании, который к 2023 году может составить \$13,23 млрд.

Мы предполагаем, что доля рынка компании может составить до 3,5% в первый год коммерциализации продукта за счет нового подхода в лечении с дальнейшим ростом до 18,5% к 2030 году.

В итоге наша модель прогнозирует начало получения доходов к 2028 году в \$856 млн с дальнейшим ростом до \$5,3 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 6,3%.** При коэффициенте бета 1,02, безрисковой ставке 1,63% и премии за риск инвестирования в акции в 4,63% затраты на капитал равны 6,3%.

**Наша оценка фирмы достигает \$1,467 млрд.** Так как компания находится на доклинической стадии разработок и есть вероятность неодобрения препаратов, мы используем «вероятность выживания». Поскольку компания находится на доклинической стадии исследований, риск неудачи составляет 87,5%. С каждой последующей фазой риск неудачи будет уменьшаться, а стоимость компании – увеличиваться. По нашему мнению, с учетом всех рисков стоимость компании составляет \$1,467 млрд, что на 36% выше верхней оценки капитализации на IPO в \$1,076 млрд. **Наша целевая цена, таким образом, составила \$27,3 за акцию.**

Иллюстрация 3. Модель выручки от препаратов

Модель выручки от препаратов	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П
Потенциальный рынок клеточной и генной терапии, млрд USD	9,0	11,1	13,2	15,4	17,7	20,0	22,2	24,5	26,6	28,7
темп роста, %		23,3%	18,9%	16,6%	14,6%	12,9%	11,3%	10,0%	8,8%	7,7%
Доля рынка Design Therapeutics Inc, %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,5%	9,0%	18,5%
Выручка от продаж, млн USD	0	0	0	0	0	0	0	856	2394	5300

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

## Иллюстрация 4. Модель оценки Design Therapeutics, Inc.

Модель прогнозного периода	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П	2026П	2027П	2028П	2029П	2030П	зрелый
Выручка, млн USD	0	0	0	0	0	0	0	856	2394	5300	5 460
темп роста, %									180%	121%	3,0%
Маржа ЕБИТ, %	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	15%	15%	15%	15%
ЕБИТ	-25	-56	-96	-138	-174	-201	-220	128	359	795	819
RR, %	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	40%	40%	40%	10%
CapEx	0	0	0	0	0	0	0	51	144	318	82
FCFF	-25	-56	-96	-138	-174	-201	-220	77	215	477	737
PV FCFF	-24	-49	-80	-108	-128	-139	-144	47	124	259	
Стоимость в зрелом периоде, млн USD											22 636
PV стоимости в зрелом периоде, млн USD											12 286
<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	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Бета послерыноговая	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	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>6,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,3%</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>6,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,3%</b>
Кумулятивная стоимость капитала	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	
<b>Оценка капитала, млн USD</b>											
(=) Стоимость в прогнозируемом периоде	(241)										
(+) Стоимость в зрелом периоде	12 286										
(x) Коэффициент на дату оценки	0,95x										
<b>(=) EV</b>	<b>11 485</b>										
(-) Долг (вкл. операционную аренду)	0										
(+) Наличность	36										
(+) Поступления от IPO	228										
(-) Стоимость выпущенных опционов	14										
<b>(=) Оценка в сценарии полной коммерциализации основных продуктов, млн USD</b>	<b>11 736</b>										
Капитализация по верхней границе IPO, млн USD	1 076										
<b>Вероятность выживания (исходя из текущей фазы)</b>	<b>12,5%</b>										
Стоимость капитала с учетом вероятности выживания, млн USD	1 467										
<b>Целевая цена на акцию, USD</b>	<b>27,3</b>										
Максимум диапазона на IPO, USD	20,0										
Потенциал роста, %	36%										
<b>Предполагаемая оценка, исходя из фаз FDA</b>											
Фаза	I	II	III	IV - одобрение FDA							
Вероятность	15%	30%	60%	90%							
Оценка	1 760	3 521	7 041	10 562							
На акцию	32,7	65,4	130,8	196,3							

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 Design Therapeutics, Inc.

**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  
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  
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