Годовой отчет 2025



Содержание

Об Отчете 3

О Холдинге 4
О Холдинге 5
SFI в фокусе 6
SFI в цифрах 7
Ключевые события 2025 года 8
Факторы инвестиционной привлекательности 9
История развития Холдинга 11

Стратегический отчет 12
Обращение Председателя Совета директоров 13
Обращение Генерального директора 14
Бизнес-модель 15
Обновление стратегии 16

Обзор деятельности 17
Наши активы 18
Страховой Дом ВСК 19
Позиции ВСК на страховом рынке 20
Финансовые результаты ПАО «ЭсЭфАй» 21

Отчет об устойчивом развитии 22
Управление устойчивым развитием 23
Принципы устойчивого развития 24
Воздействие на окружающую среду 26
Социальное воздействие и общество 27
Кибербезопасность 28

Система корпоративного управления 29
Общие принципы корпоративного управления 30
Структура органов управления 31
Общее собрание акционеров 32
Общие собрания акционеров, проведенные в 2025 году 33
Совет директоров 34
Комитеты Совета директоров 35
Отчет о вознаграждениях 36
Система аудита и контроля 37
Управление рисками 38

Информация для акционеров и инвесторов 42
Акционерный капитал 43
Биржевые торги 44
Дивидендная политика и дивидендные выплаты 45
Управление долгом и информационная политика 46

Финансовая отчетность 47
Консолидированный отчет о финансовом положении 48
Консолидированный отчет о прибылях или убытках и совокупном доходе за год, закончившийся 31 декабря 2025 года 49
Консолидированный отчет об изменениях в капитале за год, закончившийся 31 декабря 2025 года 50
Консолидированный отчет о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2024 года 51

Приложения 52



Об отчете

Общие сведения

Годовой отчет Публичного акционерного общества «ЭсЭфАй» (далее – ПАО «ЭсЭфАй», SFI, Компания, Общество, Эмитент) подготовлен в соответствии с требованиями применимого законодательства и с учетом лучших практик в сфере корпоративной отчетности. Отчет адресован широкому кругу заинтересованных сторон и отражает ключевые результаты деятельности за 2025 год в области стратегического и корпоративного управления.

В документе подробно раскрыты бизнес-модель, стратегические приоритеты и наиболее значимые события отчетного периода. Финансовая и операционная информация основана на консолидированной финансовой отчетности по МСФО за 2025 год, прошедшей независимый аудит (приведена в Приложении), а также на данных управленческого учета.

Следует учитывать, что в расчетах долей, процентов и иных агрегированных показателей возможны незначительные расхождения, связанные с правилами округления, что также может приводить к минимальным отличиям от данных, опубликованных в иных коммуникационных материалах Компании.

Используемые стандарты и рекомендации

- Федеральный закон от 26 декабря 1995 года №208-ФЗ «Об акционерных обществах»
- Федеральный закон от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»
- Положения Банка России от 27 марта 2020 года № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг»
- Письмо Банка России от 10 апреля 2014 года № 06-52/2463 «О Кодексе корпоративного управления»
- Письмо Банка России от 27 декабря 2021 года № ИН-06-28/102 «О раскрытии в годовом отчете публичного акционерного общества отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления»
- Приказ ПАО Московской Биржи от 24 сентября 2024 года № МБ-П-2024-3132 «Дополнительные правила, требования и рекомендации по раскрытию информации эмитентами, акции которых включены в Первый или Второй уровень»

Утверждение Отчета

Годовой отчет утвержден Советом директоров ПАО «ЭсЭфАй» (Протокол №05/СД-2026 от 30.03.2026).

Ограничение ответственности

В настоящем Отчете термины «Холдинг», «холдинг», «инвестиционный холдинг SFI», «мы» в различных формах означают все компании, показатели деятельности которых консолидированы в финансовой отчетности по МСФО ПАО «ЭсЭфАй» за 2025 год, являющейся неотъемлемой частью данного Годового отчета.

Настоящий Отчет позволяет оценить реализацию наших усилий в достижении поставленных стратегических целей, в поступательном движении Холдинга к все большей прозрачности, публичности и открытости для инвесторов, в осуществлении намеченных планов по повышению акционерной стоимости Компании. В представленном документе содержатся анализ финансовых и операционных результатов ПАО «ЭсЭфАй».

Границы и сфера охвата

Настоящий Отчет охватывает период с 1 января 2025 года по 31 декабря 2025 года. В Отчете также могут быть освещены существенные события, произошедшие до и после отчетного периода.

На конец отчетного периода к основным активам Эмитента относились мажоритарная доля в ПАО «ЛК «Европлан» (до ее продажи в декабре 2025 года), стратегическая инвестиция в Страховой Дом ВСК (Общество владеет 49% акций). Доля в группе «М.Видео-Эльдорадо» (ПАО «М.Видео») учитывается как финансовая инвестиция.



Содержание
Начало раздела

О Холдинге

01

О Холдинге	5
SFI в фокусе	6
SFI в цифрах	7
Ключевые события 2025 года	8
Факторы инвестиционной привлекательности	9
История развития Холдинга	11

О Холдинге

Публичное акционерное общество «ЭсЭфАй» (SFI) — диверсифицированный инвестиционный холдинг, владеющий и управляющий активами в ключевых отраслях российской экономики.

По состоянию на конец отчетного периода, после завершения сделки по продаже лизингового бизнеса в декабре 2025 года, стратегический фокус SFI сосредоточен на страховом секторе (через инвестицию в 49% акций Страхового Дома ВСК).

Акции ПАО «ЭсЭфАй» обращаются на Московской бирже (торговый код – SFIN), входят в индексы МосБиржи средней и малой капитализации, широкого рынка и финансов, также акции включены в котировальный список первого уровня. В течение отчетного периода акции Общества были включены в созданный в 2025 году Московской биржей индекс создания акционерной стоимости, в декабре 2025 года по заявлению ПАО «ЭсЭфАй» ценные бумаги Общества были исключены из данного индекса.

Рейтинги

ruAA-

Expert РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО

Прогноз «стабильный», повышен 1 апреля 2025 года.

«Агентство также принимало во внимание улучшение прозрачности структуры собственности SFI за счет расформирования структуры владения квазиказначейским пакетом акций через связанные компании и погашения казначейских акций в количестве 55% от уставного капитала в результате реорганизации», – описание рейтингового действия «Эксперт РА» от 1 апреля 2025 года.

AA-(RU)

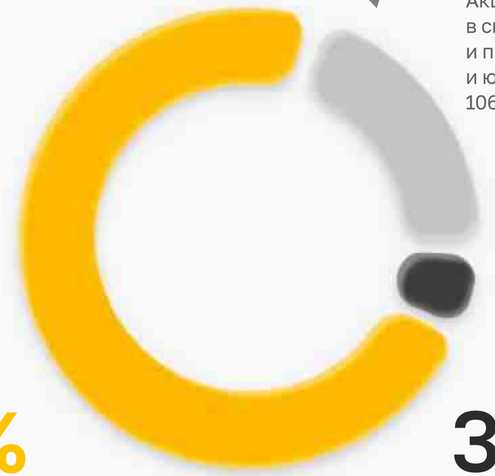
АКРА

Прогноз «стабильный», повышен 6 февраля 2025 года[1].

«Повышение кредитного рейтинга ПАО «ЭсЭфАй» базируется на улучшении оценок долговой нагрузки и покрытия процентных платежей на фоне погашения Холдингом своего долга в 2024 году», – описание рейтингового действия АКРА от 6 февраля 2025 года

[1]АКРА подтвердило рейтинг ПАО «ЭсЭфАй» на уровне AA-(RU) со стабильным прогнозом 22 января 2026 года.
[2]Акционерная структура ПАО «ЭсЭфАй» на 31.12.2025 г.

Акционерная структура[2]



24,5%

Акций находятся в свободном обращении и принадлежат физическим и юридическим лицам (более 106 000 акционеров)

72,3%

Акций находятся во владении российских юридических лиц, владельцем которых является предприниматель Саид Гуцериев

3,2%

Акций находились в собственности самого Холдинга (казначейские акции)

После завершения отчетного периода Общество выкупило дополнительно **1,98 млн собственных акций, что составляет 3,95% от уставного капитала**, у акционеров, предъявивших свои ценные бумаги к выкупу в рамках корпоративных действий ПАО «ЭсЭфАй» (не участвовавших в голосовании или голосовавших против крупной сделки в декабре 2025 года).

После завершения выкупа размер казначейских акций в собственности холдинга составил 7,2%.

География присутствия

Предприятия, офисы и магазины компаний Холдинга действуют **на всей территории России**



SFI в фокусе

Цели Холдинга

Миссия

Мы создаем и приумножаем стоимость активов в интересах наших акционеров.

Видение

Быть надежным партнером для инвесторов, развивая входящие в Холдинг компании и укрепляя их позиции на рынке.

Стратегические приоритеты

Наша фундаментальная стратегия остается неизменной: мы инвестируем в качественные компании-лидеры или обладающие потенциалом стать лидерами в своих отраслях. Мы усиливаем их бизнес и реализуем заложенные возможности для роста.

Успешно завершив стратегический цикл 2021–2024 гг., мы перешли к фазе активного управления портфелем, где ключевое значение приобрело не только создание, но и эффективная монетизация стоимости. В декабре 2025 года ПАО «ЭсЭфАй» закрыло сделку по продаже лизингового бизнеса стратегическому инвестору. Успешный выход из ключевого актива стал наглядным примером реализации нашего подхода: вывести бизнес на лидирующие позиции, раскрыть его потенциал и в оптимальный момент монетизировать инвестицию, переведя созданную стоимость в денежные средства для акционеров и укрепив финансовую устойчивость Холдинга.

В условиях высокой волатильности рынков капитала наш ключевой приоритет — эффективное управление текущим портфелем, ядром которого является страховой бизнес. При этом мы постоянно анализируем рыночную ситуацию и всегда готовы рассмотреть приобретение новых активов при условии их соответствия нашим инвестиционным критериям и возможностей создания долгосрочной акционерной стоимости.

Ценности

Открытость перед инвесторами и партнерами

Мы формируем прозрачные отношения с нашими акционерами и рынком.

Эффективное управление активами

Мы стремимся к максимизации прибыли компаний, в которые инвестируем.

Ответственность

Мы соблюдаем высокие стандарты корпоративного управления.

Долгосрочное партнерство

Мы строим надежные отношения с нашими акционерами и компаниями, в которые инвестируем.

[1] На момент составления финансовой отчетности за 2025 г. деятельность Холдинга на лизинговом рынке в разрезе ПАО «ЛК «Европлан» рассматривалась Компанией как прекращенная, деятельность в других сегментах оценивалась как продолжающаяся.

[2] Согласно отчетности Банка России, по страховым премиям по итогам 2025 года.

[3] Совет директоров ПАО «ЭсЭфАй» 7 марта 2025 года принял решение о создании нового юридического лица – ООО «ЭсЭфАй КЭПИТАЛ» (SFI Capital) для владения акциями публичных компаний. Запись о создании компании в ЕГРЮЛ была внесена 12 марта 2025 года. На баланс SFI Capital переданы акции ПАО «М.Видео».

Структура активов Холдинга

Стратегические инвестиции

Крупные доли владения, учитываются в МСФО-отчетности. До 25 декабря 2025 года ПАО ЛК «Европлан»: 87,5%, Публичная компания (торговый код – LEAS), лидер российского рынка автолизинга среди независимых компаний.[1]

Страховой Дом ВСК: 49%, входит в топ-6 страховщиков России в сегменте non-life страховании.[2]

Финансовые инвестиции

Миноритарные вложения в акции публичных компаний, оцениваются по стоимости на Московской бирже.[3] «М.Видео-Эльдорадо»: 9,87%, Публичная компания (торговый код - MVID), ведущий игрок в сфере электронной коммерции и розничной торговли электроникой и бытовой техникой.

Европлан[1]

87,5%

Лидер российского рынка автолизинга





М. Видео-Эльдорадо

9,87%

Лидер торговли электроникой

Страховой Дом ВСК

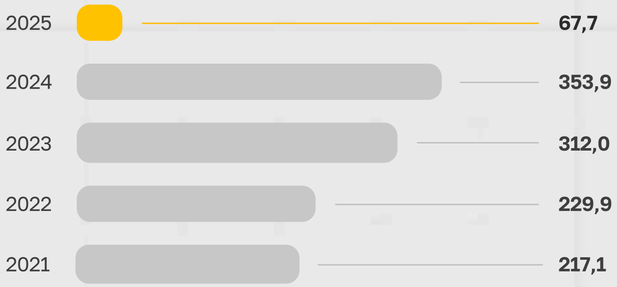
49%

Входит в топ-5 страховщиков России

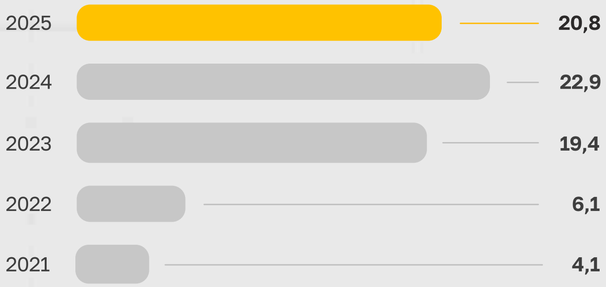


SFI в цифрах

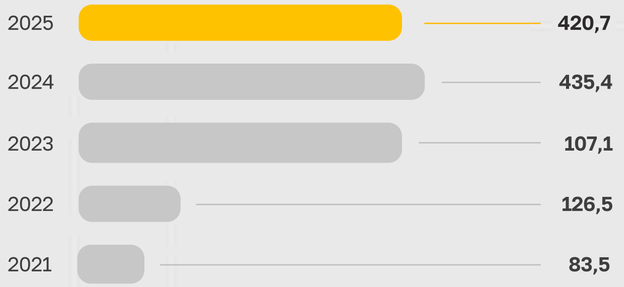
Активы (млрд руб.)[6]



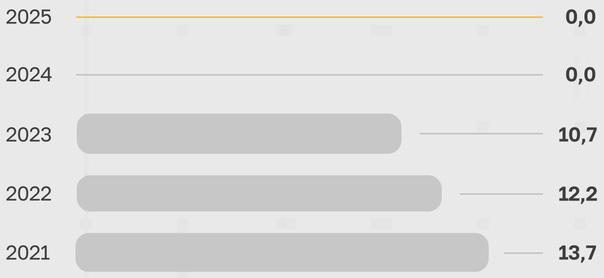
Чистая прибыль (млрд руб.)[6]



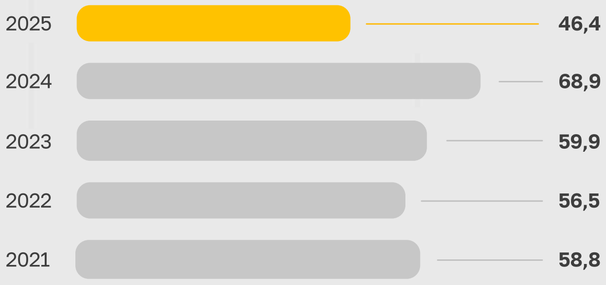
Прибыль на акцию (руб.)[6]



Долговая нагрузка (млрд руб.)[7]



Капитализация (млрд руб.)[8]



Годовая доходность инвестиций (%)[9]



[6] МСФО, консолидированные данные.
[7] Основной долг холдинговой компании перед банками-партнерами по состоянию на конец года.
[8] По состоянию на последний торговый день 2025 года на Московской бирже.
[9] Прирост цены акции с учетом дивидендной доходности за вычетом НДФЛ 13%.

Ключевые события 2025 года

Февраль

- Рейтинговое агентство АКРА повысило кредитный рейтинг ПАО «ЭсЭфАй» с A+(RU) до AA-(RU) со стабильным прогнозом.

Март

- Совет директоров SFI принял решение о создании нового юридического лица – Общества с ограниченной ответственностью «ЭсЭфАй КЭПИТАЛ» (SFI Capital). SFI Capital создается для изменения структуры владения существующими активами Холдинга.
- Дочерняя компания ПАО «ЭсЭфАй» – «ЭсЭфАй Кэпитал» – стала владельцем доли Холдинга 10,37%) в ПАО «М.Видео».

Апрель

- Совет директоров SFI созвал годовое собрание акционеров, которому дал рекомендации по распределению прибыли за 2024 год, в том числе о выплате дивидендов.
- Рейтинговое агентство «Эксперт РА» повысило кредитный рейтинг ПАО «ЭсЭфАй» с ruA+ до ruAA-, прогноз «стабильный».

Май

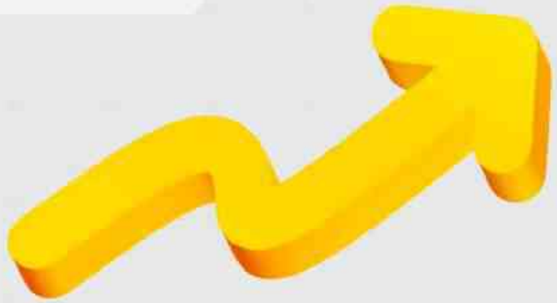
- Акционеры Холдинга утвердили распределение прибыли за 2024 год, в том числе о выплату дивидендов.

Июнь

- ПАО «ЭсЭфАй» выплатило дивиденды акционерам по итогам 2024 года в размере 83,5 руб. на одну акцию, тем самым продолжив возобновленную в 2023 году практику по распределению прибыли Холдинга среди акционеров через дивидендные выплаты.

Июль

- Акции SFI вошли в Индекс создания стоимости (MVBI) Московской биржи.



Октябрь

- Холдинг начал работу с пакетом собственных акций (4,64%), образовавшимся в 2024 году. Совет директоров одобрил продажу 1,43% акций частному инвестору. Для оставшейся части пакета (3,21%) начата процедура подготовки к погашению через уменьшение уставного капитала.

Декабрь

- Холдинг инициировал процедуру выхода из Индекса создания акционерной стоимости (MVBI) с целью минимизации влияния значительных изменений стоимости его акций на волатильность Индекса.
- Собрание акционеров одобрило решение о погашении оставшегося пакета казначейских акций ПАО «ЭсЭфАй» в размере 3,2% от текущего уставного капитала компании.
- Холдинг закрыл сделку по продаже ЛК «Европлан».
- ПАО «ЭсЭфАй» выплатило дивиденды акционерам по итогам 9 месяцев 2025 года в размере 902 руб. на одну акцию.

Факторы инвестиционной привлекательности

Уникальные активы

Страховой Дом ВСК (доля владения – 49%) – непубличная страховая компания, входит в топ-5 страховщиков России в сегменте non-life страхования[9].

	Чистая прибыль (млрд руб.)	RoAE (%)
2025	6,6	**10,9**
2024	11,1	**22,4**
2023	11,7	**28,2**
2022	5,2	**14,0**
2021	4,8	**14,4**
2020	4,0	**12,7**

Фокус на отечественном рынке

Все активы, входящие в портфели ПАО «ЭсЭфАй», ориентированы на работу на российском рынке.

Минимизация геополитических рисков

Концентрация на внутреннем российском рынке позволяет компаниям сократить риски, связанные с санкционным давлением.

Стабильность регулирования

Работа в одном юридическом поле дает компаниям преимущество в виде понятных регуляторных требований.

Рост внутреннего спроса

Драйвером роста компаний становится растущий рынок России.

Опытная и профессиональная команда

Многолетняя история реализации сложных инвестиционных проектов.

- Единый корпоративный центр Холдинга, объединяющий портфель инвестиционных активов, появился в 2016 году. С тех пор командой с прибылью были завершены пять проектов в отрасли негосударственных пенсионных фондов, нефтедобычи, POS-кредитования и гейминга.
- Также в марте 2024 года ПАО «ЭсЭфАй» вывел на IPO один из своих стратегических активов, ПАО «ЛК «Европлан».

[9] Согласно отчетности Банка России, по страховым премиям по итогам 2025 года.

Повышение ликвидности и дивидендной доходности акций

Акции Холдинга торгуются на российском фондовом рынке с 2015 года

Акции ПАО «ЭсЭфАй» (торговый код – SFIN) включены в котировальный список первого уровня МосБиржи, допущены к утренней и вечерней дополнительным сессиям на торговой площадке.

MOEX МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Акции SFI входят в индексы МосБиржи:

- Индекс средней и малой капитализации
- Индекс широкого рынка
- Индекс финансов

2023

МосБиржа по заявлению эмитента понизила размер стандартного лота SFI с 10 до 1 акции.

После завершения процедуры обратного выкупа акций, Холдинг вернулся к распределению прибыли среди акционеров в виде дивидендов

2024

За счет погашения казначейских акций произошло увеличения доли акций Холдинга в свободном обращении. Согласно методике расчета коэффициента free-float МосБиржи, коэффициент free-float вырос с 9% до 22%

Июль 2025

Акции SFI были включены в Индекс создания стоимости (MVBI) Московской биржи. Этот Индекс был разработан в рамках совместной инициативы Банка России и Московской биржи — Программы создания акционерной стоимости, целью которой является повышение инвестиционной привлекательности российских публичных компаний, рост их капитализации и внедрение лучших корпоративных практик

Декабрь 2025

SFI принял решение добровольно выйти из состава Индекса. Такой механизм предусмотрен правилами программы. Компания пошла на этот шаг, поскольку ее акции имели значительный вес в Индексе MVBI, и их существенное изменение в стоимости могло приводить к повышенной волатильности значения всего Индекса.

История развития Холдинга

2013–2015

- Приобретение пенсионных активов, в том числе негосударственного пенсионного фонда «Райффайзен» (переименован в НПФ «Сафмар»).
- Приобретение лизинговой компании «Европлан» и проведение ее IPO в декабре 2015 года.

2016

- Приобретение 49%-й доли в Страховом Доме ВСК.
- Присоединение к НПФ «Сафмар» трех фондов, приобретенных ранее.
- SPO ЛК «Европлан»

2017

- Выделение лизингового бизнеса в дочернюю структуру АО «ЛК «Европлан».
- Переименование Холдинга в ПАО «Сафмар Финансовые инвестиции».

2018

- Приобретение новых активов в пенсионном бизнесе (НПФ «Доверие» и «МоспромстройФонд») и начало консолидации кредитного брокера «Директ Кредит».
- Получение международного рейтинга B+ от S&P.
- Старт трехлетней программы обратного выкупа акций.

2019

- Присоединение НПФ «Доверие» к НПФ «Сафмар».
- Повышение международного рейтинга S&P до «BB-».
- Расширение программы обратного выкупа акций.

2020

- Консолидация оператором обратного выкупа более 50% акций SFI.
- Приобретение 10% акций группы «М.Видео–Эльдорадо», ведущего ретейлера в сфере электроники и бытовой техники.

2021

- Выход из пенсионного бизнеса – продажа НПФ.
- Приобретение 51% в сервисе облачного гейминга GFN.RU.
- Приобретение 11,2% нефтяной компании «РуссНефть».
- Переименование и ребрендинг Холдинга в ПАО «ЭсЭфАй» (инвестиционный холдинг SFI).
- Продажа «ДиректКредит» группе «М.Видео–Эльдорадо».

2022

- Смена Генерального директора.
- Перевод структуры владения активами в российскую юрисдикцию.

2023

- Переход ООО «ЭсЭфАй Трейдинг», сконцентрировавшей 57,1% капитала Холдинга SFI, на баланс ПАО «ЭсЭфАй».
- Закрытие сервиса облачного гейминга GFN.RU.
- Возвращение к дивидендным выплатам, выплачены дивиденды за 9 месяцев 2023 года.

2024

- Проведение IPO ЛК «Европлан», в рамках которого Холдинг продал инвесторам 12,5% акций лизинговой компании.
- Выход из капитала нефтяной компании «РуссНефть».
- Реализация серверного оборудования, принадлежавшего GFN.RU.
- Присоединение к ПАО «ЭсЭфАй» компании «ЭсЭфАй Трейдинг» и погашение Обществом казначейских акций в количестве 55% от уставного капитала.

2025

- Повышение кредитного качества: рейтинговые агентства АКРА и «Эксперт РА» повысили кредитный рейтинг SFI.
- Создание дочерней компании SFI Capital, через которую консолидирована доля в ПАО «М.Видео».
- Реализация казначейских акций — продажа 1,43% акций Холдинга частному инвестору.
- Выход из лизингового бизнеса — продажа ПАО «ЛК «Европлан».
- Последовательная дивидендная политика: выплачены дивиденды за 9 месяцев 2025 года в размере 902 рубля на одну акцию.

Стратегический отчет



02

Обращение Председателя Совета директоров 13

Обращение Генерального директора 14

Бизнес-модель 15

Обновление стратегии 16

Обращение Председателя Совета директоров

Уважаемые акционеры!

Представляем вашему вниманию Годовой отчет SFI за 2025 год — период, который стал для Холдинга во многом рубежным и трансформационным. Менеджмент завершил цикл монетизации крупнейшего актива, лизинговой компании «Европлан». Успешная сделка, завершенная в декабре минувшего года, и выплаченные за счет доходов от продажи дивиденды за 9 месяцев позволили SFI обеспечить высокую доходность акционерам по итогам года в размере 39% и встретить 2026-й с запасом ликвидности и высокой финансовой устойчивостью.

В 2025 году Группа получила

20,8 млрд руб.

чистой прибыли по МСФО, из которых

20,2 млрд руб.

пришлись на акционеров.

При этом на итоговые показатели существенно повлияла уже упомянутая трансформация структуры активов, в частности выход из капитала лизинговой компании «Европлан». Сделка по продаже Европлана стратегическому инвестору стала результатом анализа долгосрочных интересов акционеров SFI и оценки наилучших способов монетизации зрелого, качественного и высоколиквидного актива. С точки зрения Совета директоров, такие сделки в том числе демонстрируют компетенции инвестиционного холдинга: не только уметь вырастить актив, но и в нужный момент реализовать его стоимость на условиях, соответствующих интересам собственников.

Для Совета директоров 2025 год был годом не просто контроля и надзора, а годом активного стратегического сопровождения ключевых решений. Члены совета директоров рассматривали Холдинг не как статичную совокупность долей в сильных компаниях, а как гибкую структуру, качественного публичного эмитента, обязанного постоянно повышать эффективность капитала, прозрачность структуры владения и качество взаимодействия с рынком. В центре нашего внимания находились вопросы раскрытия акционерной стоимости, управления портфелем активов, соблюдение принципов дивидендной политики, повышения ликвидности бумаг и дальнейшего укрепления инвестиционной привлекательности SFI. Существенную роль в этой работе сыграла разработка в отчетном периоде стратегии повышения акционерной стоимости, наличие которой позволило SFI войти в пилотный проект Банка России и Московской Биржи по формированию индекса создания акционерной стоимости. Стратегия предполагала, что рост стоимости для акционеров должен достигаться через качественное операционное и корпоративное управление, развитие дочерних бизнесов, а также монетизацию активов через продажу или IPO.

Важной частью работы Совета директоров в 2025 году являлось обеспечение справедливого распределения создаваемой стоимости между акционерами.

В 2025 году компания выплатила акционерам дивиденды в размере

47,9 млрд руб.

в качестве итоговых дивидендов за 2024 год и 9 месяцев 2025-го.

Это не просто значимый финансовый результат, а прямое подтверждение того, что SFI последовательно реализует свою дивидендную политику и рассматривает интересы акционеров как безусловный приоритет. На фоне завершенного ранее погашения крупного пакета казначейских акций дивидендный профиль компании стал более прозрачным и понятным для рынка.

Совет директоров также уделял особое внимание качеству корпоративного управления, прозрачности и устойчивости Холдинга. Для инвестиционной компании, работающей на публичном рынке капитала, доверие является таким же важным активом, как финансовый результат. SFI завершил год с кредитными рейтингами AA-(RU) от АКРА и ruAA- от «Эксперт РА», что подтверждает высокую оценку кредитоспособности со стороны рынка.

В структуре Холдинга сохраняется значимый и качественный стратегический актив — 49%-ная доля в Страховом Доме ВСК. В представленном отчете ВСК характеризуется как один из крупнейших игроков российского страхового рынка: около 500 тыс. корпоративных клиентов, 33 млн клиентов — физических лиц, более 500 офисов, порядка 20 тыс. агентов и 34-летняя история развития. Масштаб этого бизнеса и его позиции на рынке обеспечивают SFI устойчивую опору и сохраняют значительный потенциал дальнейшей монетизации стоимости.

Совет директоров и далее будет исходить из трех базовых принципов. Первый — приоритет интересов акционеров и рост акционерной стоимости. Второй — строгая инвестиционная дисциплина и отказ от решений, не создающих измеримого эффекта для собственников. Третий — безусловная прозрачность, качество корпоративного управления и открытый диалог с рынком. Мы рассматриваем 2025 год как год важных стратегических развилок, успешно пройденных Холдингом, и как основание для следующего этапа развития.

Благодарю акционеров за доверие, менеджмент — за профессиональную реализацию сложных решений, а сотрудников компаний, входящих в контур SFI, — за вклад в общий результат. Убежден, что накопленный опыт, высокая управленческая культура и взвешенный подход к распределению капитала позволят SFI и дальше укреплять позиции на рынке и последовательно наращивать долгосрочную стоимость для акционеров.

С уважением,

Антон Гольцман

Председатель совета директоров
ПАО «ЭсЭфАй»



Обращение Генерального директора

Уважаемые акционеры, партнеры, коллеги!

2025 год стал для SFI временем масштабных решений, высокой интенсивности корпоративных событий. Для нас это был год, в котором особенно отчетливо проявились сильные стороны Холдинга: способность принимать стратегические решения без потери финансовой устойчивости, быстро адаптировать структуру активов к новым задачам и сохранять приоритет интересов акционеров в любой рыночной конъюнктуре.

Главным событием года стала продажа нашей доли в «Европлане». Сделка стала подтверждением умения Холдинга в сжатые сроки реализовывать самые сложные проекты на рынках капитала: SFI начал переговоры о продаже 87,5% акций компании стратегическому партнеру в конце лета, а уже в ноябре был подписано соглашение о продаже. Для нас это был осознанный шаг по монетизации актива, который много лет развивался внутри периметра Холдинга и стал одним из лучших игроков своего рынка.

При этом я хотел бы подчеркнуть: результат 2025 года — это не история одной сделки. Это итог системной работы по всем направлениям. Существенный вклад в финансовый результат Холдинга традиционно внес Страховой Дом ВСК, 49%-ной долей которого владеет SFI. До момента продажи «Европлана» именно прибыль от страховой деятельности оставалась ключевым источником формирования прибыли Холдинга в течение года. Сейчас для SFI Страховой Дом ВСК – это не просто финансовая инвестиция, а стратегический актив с сильными рыночными позициями, устойчивой клиентской базой и большим потенциалом роста стоимости после улучшения макроэкономической конъюнктуры.

В 2025 году мы также последовательно работали над повышением прозрачности акционерной истории SFI и качества взаимодействия с рынком. После проведенного ранее погашения крупного пакета казначейских акций структура капитала Компании стала проще и понятнее для инвесторов:

50 237 005 шт.

обыкновенных акций находятся в обращении.

По данным годового отчета, free-float составляет

24,5%

Количество акционеров по итогам 2025 года превысило

106 тысяч.

Еще один важный итог года — выполнение дивидендных обязательств перед акционерами. Для нас это не разовое решение, а часть долгосрочной философии Компании: акционер должен получать прямой и осязаемый эффект от успешной реализации стратегии Холдинга. В условиях, когда SFI смог одновременно провести сложную портфельную трансформацию и сохранить высокую дисциплину распределения капитала, дивидендный результат года стал важным подтверждением устойчивости всей бизнес-модели. Даже после масштабной трансформации портфеля SFI остается заметным и понятным инвестиционным кейсом для широкого круга инвесторов.

В операционном управлении Холдингом мы продолжили придерживаться стратегии низких издержек, повышать финансовую эффективность работы корпоративного центра, поддерживать высокий уровень информационной открытости и обеспечивать устойчивость внутренних процессов. В Годовом отчете отдельно отражены усилия Компании в сфере корпоративного управления и взаимодействия с акционерами. Для нас это не второстепенные темы, а обязательная часть современной системы управления публичным инвестиционным холдингом.

Сегодня SFI вступает в новый этап развития. После продажи «Европлана» структура активов Холдинга изменилась, и на этом новом этапе особенно важны скорость принятия решений и ответственное отношение к капиталу акционеров. Мы будем и дальше оценивать возможности, которые позволяют либо приобретать недооцененные качественные активы, либо раскрывать стоимость уже имеющихся, либо возвращать капитал акционерам в тех случаях, когда это является наилучшим экономическим решением. Именно такой прагматичный, дисциплинированный и ориентированный на результат подход мы считаем основой дальнейшего роста SFI.

Благодарю акционеров за доверие, Совет директоров – за стратегическую поддержку, партнеров – за профессиональное взаимодействие, а команду SFI и наших дочерних и зависимых обществ — за самоотдачу и высокое качество работы в период сложных и масштабных изменений. Результаты 2025 года показывают: SFI умеет не только проходить этапы трансформации, но и превращать их в источник новой стоимости. Мы рассматриваем это как прочную основу для дальнейшего движения вперед.

С уважением,

Игорь Сидоров

Генеральный директор ПАО «ЭсЭфАй»



Бизнес-модель

Бизнес-модель ПАО «ЭсЭфАй» направлена на системное увеличение стоимости активов, в которые инвестирует Компания, и, как следствие, на устойчивый рост собственной капитализации. Компания применяет гибкий подход, сочетая стратегические вложения (контроль или значительное влияние) и портфельные инвестиции в публичные компании.

Ключевой цикл создания стоимости



- Отбор недооцененных или имеющих высокий потенциал роста активов из разных отраслей экономики происходит в рамках двух инвестиционных корзин, включающих публичные и непубличные компании.
- Увеличение стоимости активов Холдинга происходит через формулирование его стратегии, помощь в привлечении финансирования, синергию с текущими активами Холдинга, участие в управлении компанией через Совет директоров.
- Стратегия выхода (exit strategy):
  - **Стратегические инвестиции:** вывод актива на IPO, продажа стратегическому партнеру
  - **Портфельные инвестиции:** продажа пакета или части пакета при достижении целевого уровня оценки Компании.

Кроме того, SFI получает доход от дивидендов, полученных как от стратегических, так и портфельных инвестиций.

С момента образования SFI завершил несколько проектов:

НПФ «Сафмар»
Продан стратегическому инвестору в марте 2021 года.

НПФ «Моспромстрой-Фонд»
Продан стратегическому инвестору в сентябре 2021 года.

Сервис POS-кредитования «Директ-Кредит»
Продан группе «М.Видео–Эльдорадо» в октябре 2021 года.

Сервис облачного гейминга GFN.RU
Прекратил работу на территории России в 2023 году, его оборудование реализовано с прибылью для Холдинга в 2024 году.

Акции ЛК «Европлан»
Выведены в публичное обращение в марте 2024 года. В декабре 2025 года компания продана стратегическому инвестору.

НК «РуссНефть»
Полностью реализована (в рынок и через продажу стратегическому инвестору) портфельная инвестиция в первой половине 2024 года.

Кейс exit strategy

25 декабря 2025 года Холдинг завершил сделку по продаже 87,5% акций ПАО «ЛК «Европлан» (далее – ЛК «Европлан»), являвшегося ключевым активом Холдинга.

Характер операции и стратегическое обоснование

Данная сделка соответствует стратегии Холдинга, направленной на монетизацию зрелых активов через продажу стратегическим инвесторам для раскрытия акционерной стоимости. Рынок лизинга демонстрирует тренд на консолидацию, и руководство SFI считает, что интеграция ЛК «Европлан» с банковской инфраструктурой нового стратегического инвестора создаст дополнительные драйверы роста для бизнеса компании, максимизируя ее стоимость и обеспечивая оптимальные возможности для ее дальнейшего развития.

Финансовые условия сделки

57 млрд руб.

Цена продажи доли SFI в ЛК «Европлан», включая полученные дивиденды за 9 месяцев 2025 года — 6,1 млрд руб.

Последующие действия

Полученные в результате сделки средства были направлены преимущественно на выплату дивидендов акционерам Холдинга. Решением Совета директоров была утверждена и произведена выплата дивидендов по итогам 9 месяцев 2025 года в размере

43,8 млрд руб.

Текущий фокус

После завершения цикла инвестиций в «Европлан» бизнес-модель Холдинга сохраняет свою эффективность. Компания сконцентрирована на управлении оставшимся портфелем активов, поиске новых возможностей для инвестиций и продолжении последовательной реализации своей стратегии создания стоимости для акционеров.

Обновление стратегии

SFI успешно завершил принятый в 2021 году стратегический план до 2026 года уже в 2024 году, достигнув следующих ключевых целей на этот период:

- Реструктуризация и постепенное погашение долга, привлеченного для проведения программы обратного выкупа акций.
- Сокращение казначейского и квазиказначейского пакетов акций.
- Повышение информационной открытости Холдинга, усиление компетенций в области связей с инвесторами.
- Максимизация синергетического эффекта между портфельными активами.

На фоне текущей ситуации на рынках капитала разработка стратегии на следующий период в настоящий момент отложена.

Сейчас SFI фокусируется на следующих операционных целях:

Продолжение истории выплат акционерам в соответствии с дивидендной политикой.

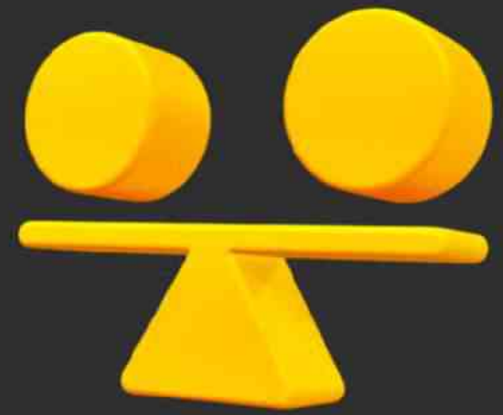
Максимизация положительного финансового эффекта от располагаемых Холдингом денежных средств.

Поддержание долговой нагрузки ПАО «ЭсЭфАй» после погашения текущего долга на нулевом уровне
(в том числе за счет отказа от привлечения финансирования на текущих рыночных условиях на новые сделки M&A).

Участие в развитии существующих портфельных компаний.

Завершив стратегический план досрочно, ПАО «ЭсЭфАй» продемонстрировало эффективность в управлении капиталом, успешно реализовав ключевые инициативы, направленные на повышение акционерной стоимости Холдинга.

В условиях изменяющейся рыночной обстановки деятельность SFI сосредоточена на операционной эффективности, сбалансированном подходе к управлению ресурсами и участии в развитии активов, входящих в наш портфель.



Обзор деятельности

03

Наши активы	18
Страховой Дом ВСК	19
Позиции ВСК на страховом рынке	20
Финансовые результаты ПАО «ЭсЭфАй»	21

Наши активы

На конец отчетного периода к основным активам Холдинга относились мажоритарная доля в ПАО «ЛК «Европлан» (до ее продажи в декабре 2025 года), стратегическая инвестиция в Страховой Дом ВСК, а также доля в группе «М.Видео-Эльдорадо», учитываемая как финансовая инвестиция.



Страховой Дом ВСК

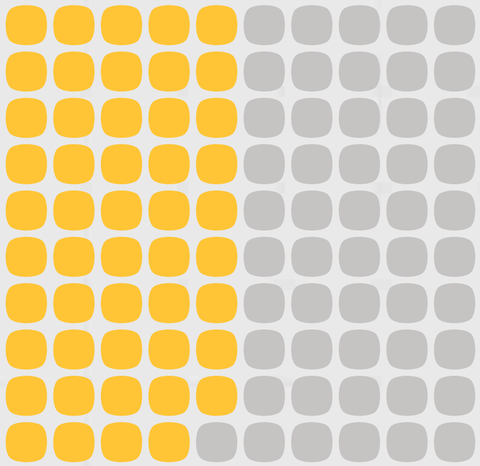
ВСК страховой дом

№6

На страховом рынке

49%

Доля SFI



ВСК в цифрах[1]

500 тыс.
Корпоративных клиентов

33 млн
Клиентов – физических лиц

500 шт.
Офисов по России

20 тыс.
Страховых агентов

34 года
На страховом рынке страны



Страховой Дом ВСК работает с 1992 года и является универсальной страховой компанией, предоставляющей услуги физическим и юридическим лицам на всей территории России. Компания стабильно входит в топ-5 страховщиков страны по сборам в основных сегментах страхового рынка – автостраховании, добровольном медицинском страховании (ДМС), страховании имущества.

ВСК – № 6 на страховом рынке России по объемам страховых сборов без учета компаний по страхованию жизни по итогам 2025 года.

Инвестиционный портфель ВСК имеет высокое кредитное качество и хорошо диверсифицирован. Активы позволяют сформировать комфортный источник ликвидности для выполнения обязательств страховщика.

[1] По состоянию на 31 декабря 2025 года

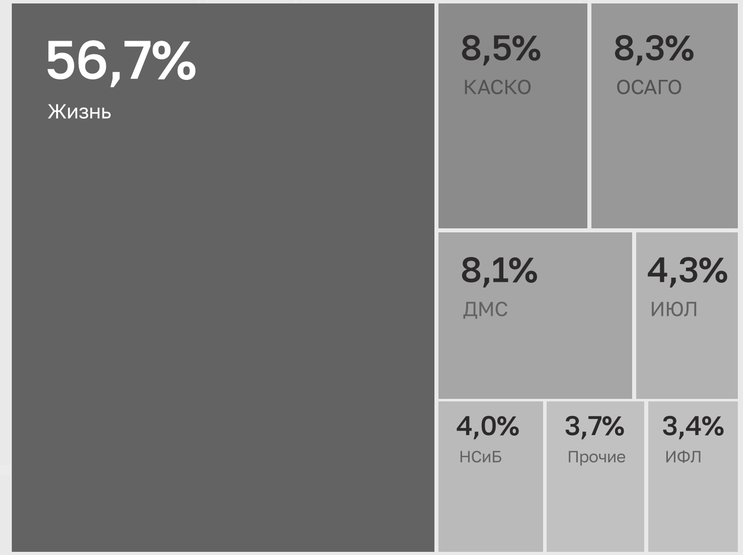
Обзор страхового рынка

Российский страховой рынок по итогам 2025 г. по данным Центрального Банка РФ показал рост на 6,9%, до 4,0 трлн рублей. Темпы роста рынка замедлились за счет снижения взносов по НСЖ. Динамика в основном была обеспечена увеличением сегмента ИСЖ, которое компенсировало снижение взносов по НСЖ. Отношение страховых премий к ВВП в 2025 году практически не изменилось г/г и составило 1,9%.

Рынок без учета сегмента страхования жизни (рынок non-life) показывает рост на 2,1%. По видам наблюдается разновекторная динамика:

- Незначительное падение ОСАГО на 0,5%
- Рост КАСКО на 4,9%. Рост по КАСКО произошел, несмотря на снижение продаж новых автомобилей. Это в том числе объясняется расширением спроса со стороны физических лиц на страхование КАСКО для подержанных автомобилей. Причем розничный рынок показывает рост (и в КАСКО, и в ОСАГО), а корпоративный значительное падение
- ДМС – наравне с розничным КАСКО, ключевой драйвер: его рост в корпоративном сегменте составил 13,4%. Значительный прирост сборов по ДМС связан с медицинской инфляцией
- Имущество как ФЛ, так и ЮЛ растет (+8,5% ИФЛ и +12,9% ИЮЛ)

Структура страхового рынка в 2025 году



Позиции ВСК на страховом рынке

На рынке non-life Страховой Дом ВСК занимает 6-е место с долей рынка 6,5% (-1,5 п.п. по сравнению с 2024 г.). Страховой Дом ВСК также входит в топ-5 страховщиков по автострахованию и страхованию имущества с долей в сегменте ОСАГО – 8,7% и Автокаско – 8,3%, имуществу физических лиц – 6,6%, юридических – 5,0%.

6 место
На рынке non-life страхования

6,5%
Доля рынка в non-life страховании

8,7%
Доля рынка в сегменте ОСАГО

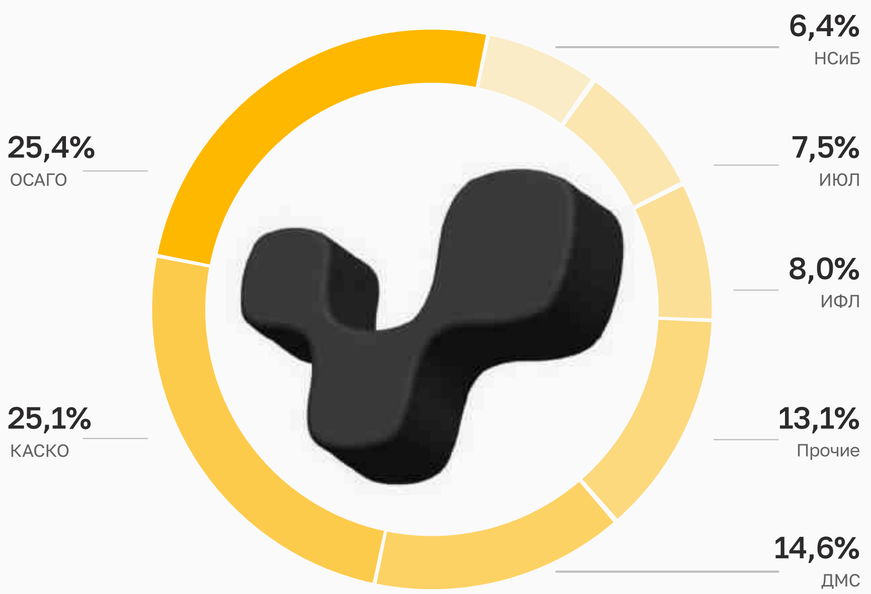
8,3%
Доля рынка в сегменте автокаско

Лидеры страхового рынка по сборам без учета компаний по страхованию жизни в 2025 году, млрд руб.[2]

Место	Премии	Прирост 25/24 гг.	Доля
СОГАЗ	294,9	13,2%	17,1%
Альфа	223,1	-0,7%	12,9%
Ингосстрах	194,5	-1,1%	11,3%
РЕСО	151,7	3,6%	8,8%
Сбербанк	124,1	27,7%	7,2%
ВСК	**112,8**	**-16,2%**	**6,5%**
РГС	93,9	1,7%	5,4%
Ренессанс	70,2	1,0%	4,1%
Т-страхование	66,8	2,2%	3,9%
Согласие	54,7	1,4%	3,2%
Рынок	**1 723,0**	**2,1%**	-

[2] По данным Банка России

Структура страхового портфеля Страхового Дома ВСК по всем видам страхования



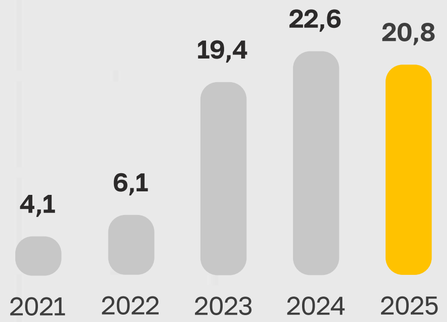
Финансовые результаты ПАО «ЭсЭфАй»

Результаты по МСФО

По итогам 2025 года чистая прибыль SFI по международным стандартам финансовой отчетности составила 20,8 млрд руб. (20,2 млрд руб. приходится на акционеров). Ее основным источником стала прибыль от прекращенной деятельности в размере 16,2 млрд руб. включающая результаты лизинговой компании «Европлан», акции которой были проданы холдингом в конце 2025 года, и финансовый эффект от этой сделки. Прибыль от продолжающейся деятельности (сюда включается доля в прибыли Страхового дома ВСК и результат корпоративного центра) составила 4,6 млрд руб.

В результате выхода из крупнейшего операционного актива произошло снижение совокупных активов и капитала Холдинга, которые на конец отчетного периода составили 67,6 млрд руб. и 64,8 млрд руб. соответственно.

Чистая прибыль ПАО «ЭсЭфАй» (млрд руб.)



20,8 млрд руб.
Прибыль по МСФО в 2025 году

64,8 млрд руб.
Капитал Холдинга на конец отчетного периода

67,6 млрд руб.
Активы Холдинга на конец отчетного периода

Результаты по РСБУ

Выручка

ПАО «ЭсЭфАй» по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ) за 2025 год составила 65,3 млрд руб. против 32,2 млрд руб. годом ранее. Выручка включает в себя дивиденды и процентные доходы.

Чистая прибыль

По РСБУ в 2025 году составила 62,1 млрд руб., за 2024 год Холдинг заработал чистую прибыль в размере 22,3 млрд руб.

Объем привлеченных холдингом краткосрочных и долгосрочных заемных средств на конец 2025 года составил 0 млрд руб.

МСФО vs РСБУ

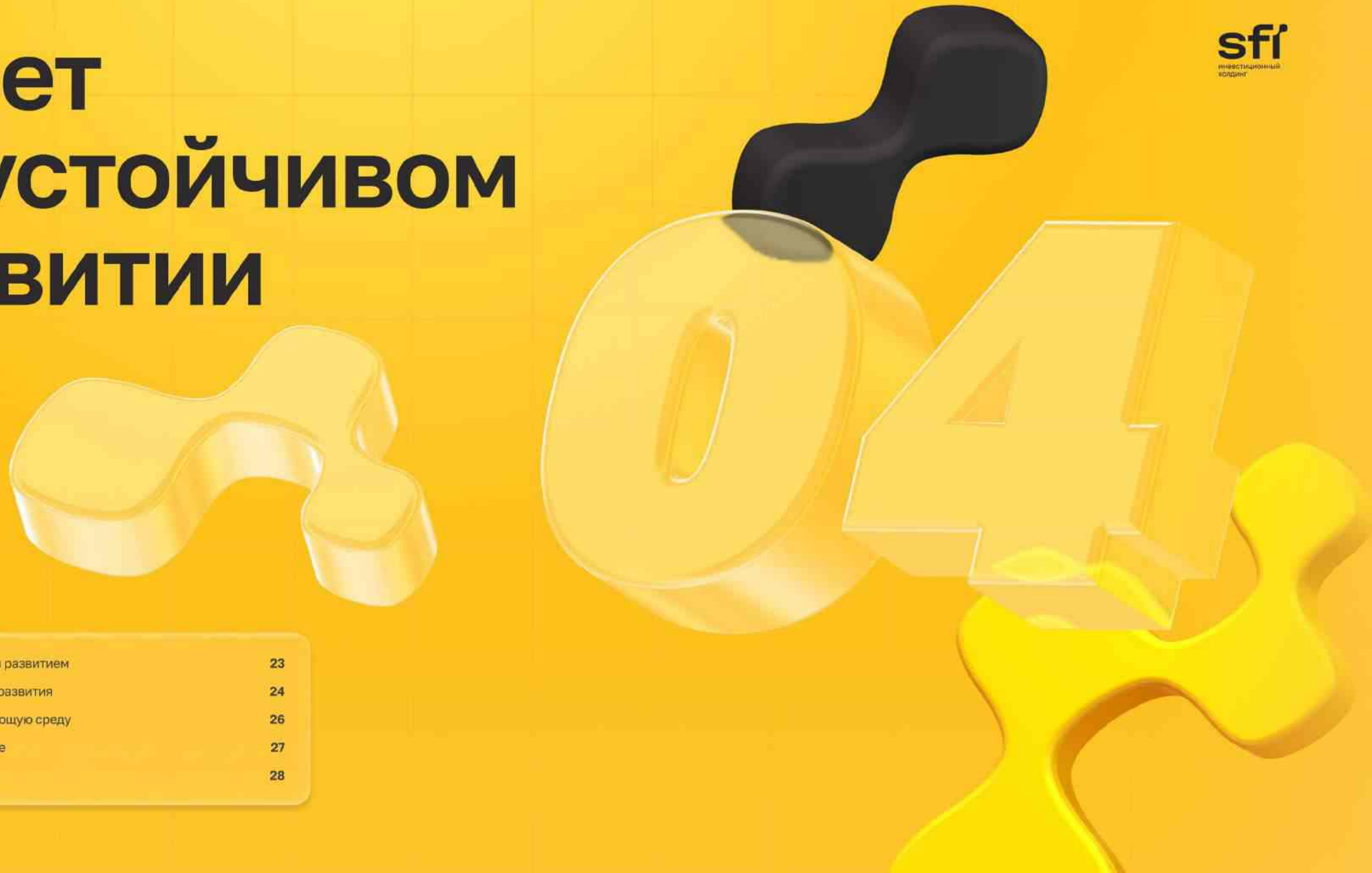
В консолидированной отчетности по МСФО Холдинга SFI учитываются показатели дочерней лизинговой компании «Европлан» (до ее продажи в декабре 2025 года), и Страхового Дома ВСК в соответствии с долей владения ими.

Формы РСБУ отражают финансовые показатели только самого ПАО «ЭсЭфАй» – корпоративного центра компании.

на 50,7%
Рост выручки по РСБУ в 2025 году: 65,3 млрд руб. против 32,2 млрд руб. в 2024 году

62,1 млрд руб.
Чистая прибыль по РСБУ в 2025 году против 22,3 млрд руб. в 2024 году

Отчет об устойчивом развитии



Управление устойчивым развитием	23
Принципы устойчивого развития	24
Воздействие на окружающую среду	26
Социальное воздействие	27
Кибербезопасность	28

Управление устойчивым развитием

Подходы к управлению

Инвестиционный холдинг SFI придерживается принципов ответственного ведения бизнеса и интегрирует их в инвестиционную стратегию, корпоративное управление, процессы принятия решений и систему отчетности.

Совет директоров принимает основные стратегические решения в области устойчивого развития. Отдельными направлениями занимаются профильные подразделения, которые отчитываются напрямую Совету.

В 2024 году Совет директоров утвердил Политику устойчивого развития, определяющую общий подход Компании к ESG. В соответствии с ней SFI стремится снижать экологическое воздействие, способствовать социальному развитию и учитывать принципы устойчивости во всех бизнес-процессах.

Схема управления устойчивым развитием



Принципы устойчивого развития

Добросовестность и соблюдение законодательства

Компания совершенствует систему управления, чтобы соответствовать требованиям закона и лучшим отраслевым практикам.

Поддержка и развитие персонала

Компания создает безопасные и комфортные условия труда, предлагает конкурентную зарплату и инвестирует в обучение и развитие сотрудников.

Ответственное инвестирование

При выборе объектов инвестирования Холдинг отдает предпочтение компаниям, которые следуют принципам устойчивого развития, ответственно управляют своим воздействием на окружающую среду и общество, минимизируют риски и способствуют позитивным изменениям.

Холдинг инвестирует в компании (доля участия — от 10% до 100%), отвечающие принципам ESG:

- Экологическая ответственность
- Социальные гарантии для сотрудников и клиентов
- Высокие стандарты корпоративного управления

Приоритет отдается проектам, которые не только снижают негативное влияние на окружающую среду и общество, но и создают возможности для позитивных изменений.

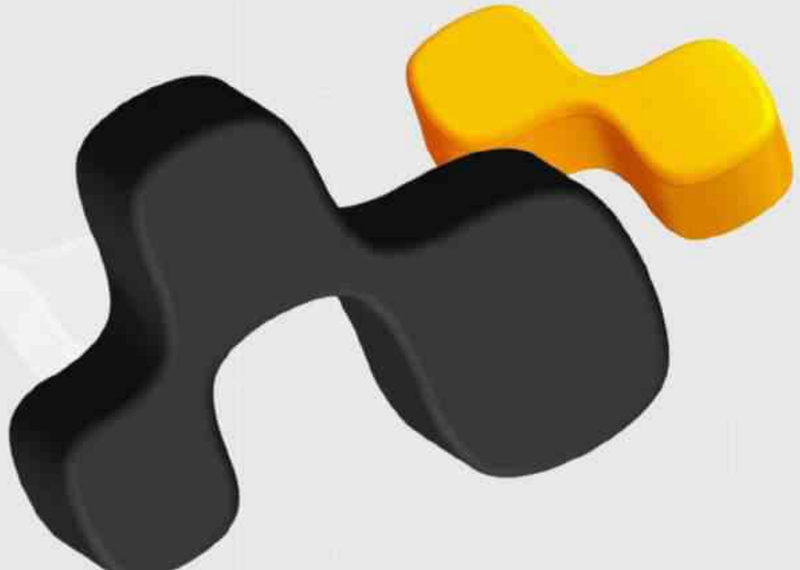
При выборе объектов для инвестиций SFI рассматривает не только финансовые показатели, но и способность компании снижать негативное воздействие на окружающую среду и общество, а также создавать условия для позитивных изменений. Все этапы инвестиционного процесса — от оценки до выхода из актива — регламентированы внутренними процедурами. Идеи и предложения обсуждаются на Инвестиционном комитете, после чего выносятся на рассмотрение Совета директоров. Совет директоров принимает решения о вхождении в актив или выходе из него, опираясь на внутренние документы и процедуры Общества.

Инвестирование части прибыли в социально значимые проекты и программы

Общество поддерживает благотворительные и волонтерские инициативы по защите окружающей среды и развитию социального климата.

Соблюдение прав человека

Компания соблюдает все международно-признанные права человека. Мы стремимся развивать инклюзивную рабочую среду и обеспечивать равные карьерные возможности для всех. Мы не допускаем использования детского труда и современных форм рабства.



Нетерпимость к коррупции

Компания ведет бизнес добросовестно, честно и открыто и принимает все необходимые меры для предотвращения коррупции и финансовых преступлений.

Информационная открытость и прозрачность

Компания стремится предоставлять своим стейкхолдерам точную, сбалансированную, понятную, сопоставимую, полную, своевременную и верифицируемую информацию относительно своих решений, действий и их последствий, влияющих на общество, экономику и окружающую среду.

Взаимодействие с заинтересованными сторонами

SFI стремится к сбалансированному взаимодействию со стейкхолдерами, поддерживая прозрачность, эффективность и долгосрочное доверие.

Под основными стейкхолдерами Холдинг подразумевает физических и юридических лиц или группы лиц, испытывающих на себе воздействие со стороны Холдинга.

Группа стейкхолдеров	Методы взаимодействия	Результаты взаимодействия в 2025 году
Акционеры и инвесторы	• Прямое взаимодействие с инвесторами • Конференции и другие мероприятия для акционеров и инвесторов • Регуляторное раскрытие информации и публикации на сайте Холдинга • Социальные сети и мессенджеры • Общие собрания акционеров	• Выплата дивидендов • Развитие и трансформация бизнеса • Эффективное корпоративное управление • Прозрачное раскрытие информации
СМИ	• Прямое взаимодействие со СМИ • Публикации на сайте Холдинга	4 942 количество упоминаний Холдинга в СМИ за 2025 год
Сотрудники	• Корпоративные мероприятия • Корпоративный портал • Информационные рассылки • Информационные стенды • Официальный сайт Холдинга	• Справедливое вознаграждение и социальные гарантии • Безопасные условия труда • Возможности для профессионального развития и карьерного роста
Поставщики	• Закупочные процедуры • Прямое взаимодействие с поставщиками	• С учетом внешнеэкономических условий Компания фокусируется на сотрудничестве с российскими поставщиками • Холдинг обеспечивает своевременные платежи

Планы по развитию

Значимым шагом в совершенствовании подходов к управлению устойчивым развитием для SFI станет получение ESG-рейтинга. Мы активно изучаем текущие возможности и предложения на рынке, чтобы выбрать наиболее подходящий путь для оценки и улучшения наших практик в области экологической, социальной и корпоративной ответственности. Получение такого рейтинга станет важным этапом в дальнейшей интеграции принципов устойчивого развития в нашу корпоративную стратегию.

Компания продолжит развивать и укреплять уже существующие инициативы в области устойчивого развития, что позволит нам не только поддерживать текущие стандарты, но и совершенствовать процессы. В частности, мы будем и дальше учитывать ESG-критерии при выборе портфельных организаций, что позволит нам не только достигать финансовых целей, но и положительно влиять на общество и окружающую среду. Это направлено на долгосрочную устойчивость и социальную ответственность бизнеса.

Продолжая работу в этом направлении, мы также сосредоточим усилия на дальнейшем улучшении нашей отчетности. Компания будет стремиться к максимальной прозрачности, предоставляя заинтересованным сторонам точную и своевременную информацию о наших действиях и достижениях в области устойчивого развития. Мы уверены, что это укрепит доверие к нашей деятельности и повысит репутацию компании на рынке.

Кроме того, Компания продолжит активное взаимодействие с заинтересованными сторонами, включая инвесторов, партнеров и общественные организации. Мы понимаем, что успешное внедрение принципов устойчивого развития требует тесного сотрудничества со стейкхолдерами, и намерены активно развивать эти отношения в будущем, чтобы достигать общих целей устойчивости и процветания.

Цели и задачи устойчивого развития

При постановке задач в области устойчивого развития SFI учитывает баланс между своими интересами и глобальными вызовами, отраженными в Целях устойчивого развития ООН до 2030 года. Исходя из степени своего воздействия, Компания определила для себя три приоритетных и семь второстепенных ЦУР ООН.

Приоритетные цели







Второстепенные цели















Воздействие на окружающую среду

Подход к управлению

Холдинг SFI оказывает минимальное воздействие на окружающую среду. Тем не менее Компания осознает важность ответственного потребления и охраны окружающей среды и приветствует инициативы портфельных компаний в этой области.

В 2025 году штрафы за случаи несоблюдения законов и нормативных актов в сфере охраны окружающей среды на SFI не налагались.

Ответственное потребление и обращение с отходами

Сотрудники SFI стремятся подавать пример ответственного потребления. В Холдинге:

- Внедрен электронный документооборот для снижения потребления бумаги
- Практикуется раздельный сбор мусора, в том числе отдельно — сбор макулатуры
- Использованные батарейки и аккумуляторы передаются на утилизацию

Воздействие на климат

В своей работе SFI использует ограниченное количество энергетических ресурсов, придерживаясь ответственного подхода к их потреблению. В Холдинге, дочерних и зависимых компаниях на непрерывной основе реализуются мероприятия, направленные на сокращение потребления топлива, энергетической и тепловой энергии.

Энергопотребление

Показатель	SFI	Единицы измерения
Электрическая энергия	92 565,07	кВт*ч
	1 630	тыс. руб.
Теплоэнергия	-	Гкал
	646,4	тыс. руб.



Социальное воздействие

Персонал

Взаимодействие Холдинга как работодателя и сотрудников регулируется законодательством России и локальными нормативными актами: Правилами внутреннего трудового распорядка, Положением о системе управления охраной труда и Положением об оплате и стимулировании труда.

Сотрудники SFI участвуют в программе корпоративных привилегий Prime Zone. Эта платформа позволяет лучшим брендам и поставщикам товаров и услуг стать доступнее для сотрудников компаний-участников.

Компания выплачивает сотрудникам конкурентное и справедливое вознаграждение, в SFI действует программа материального стимулирования сотрудников. Она включает выплату премий и оказание материальной помощи. Кроме того, Компания оплачивает обучение сотрудников.

В SFI принимаются все необходимые меры по обеспечению безопасности и охраны труда. В 2025 году расходы на охрану труда составили 1 087 748 рублей. Средства были направлены на проведение специальной оценки условий труда, оценку профессиональных рисков, проведение экспресс-тестов РНК, закупку аптечек и утилизацию отходов.

Развитие персонала Страхового Дома ВСК

Для сотрудников и их семей ежегодно проводятся только развлекательные, спортивные, развивающие, но и благо-творительные мероприятия.

С целью популяризации здорового образа жизни компания проводит командообразующие мероприятия для всей филиальной сети в 78 регионах. Сотрудники Страхового Дома ВСК регулярно принимают участие в спортивных соревнованиях. На регулярной основе проходят трени-ровки команд и товарищеские матчи. Команда по волейболу и мини-футболу в регулярном чемпионате ЛЧБ заняли призовые места.

Страховой Дом ВСК уделяет особое внимание профессиональному развитию сотрудников, реализации программ социальной поддержки персонала и благотворительной деятельности. Программы обучения доступны сотрудникам всех уровней, тематики обучения разнообразные – по развитию не только профессиональных, но и личностных качеств.

С целью повышение уровня вовлеченности и повешения метрики баланс был создан проект «Забота на работе», основные направления, которого, это помощь родителям, туристический проект «Клуб Гостеприимства», Well-Being, «Врач офиса». Для сотрудников ВСК действует Туристический центр в Переделках. Специально для отдыха и общения сотрудников Страхового Дома ВСК были построены и оборудованы комфортабельные домики.

Совет директоров и правление ВСК формируются с учетом опыта и профессиональных качеств претендентов, при этом отсутствует какая-либо дискриминация по полу, возрасту и иным формам человеческой идентичности. Гендерный состав совета директоров и правления в целом сбалансирован: доля женщин составляет 23%. В компании есть пенсионная программа для сотрудников.

Общество

Для SFI важно оказывать позитивное влияние на общество и поддерживать развитие социальной среды. Холдинг приветствует инициативы, направленные на устойчивое развитие и помощь сообществам. SFI поощряет реализацию социальных проектов дочерними компаниями и считает их значимой частью корпоративной ответственности.

Кибербезопасность

В Холдинге выстроена система кибербезопасности с применением лучших мировых практик и стандартов, которая модернизируется по мере возникновения новых уязвимостей и рисков информационной безопасности.

Применяются следующие механизмы ее реализации:

- Идентификация и классификация информационных активов по степени их критичности
- Мониторинг событий информационной безопасности
- Реагирование на инциденты информационной безопасности и выявление потенциальных рисков
- Управление доступом к информационным активам
- Экспертиза ИТ-проектов в части требований информационной безопасности
- Управление уязвимостями ИТ инфраструктуры, с использованием сертифицированного ПО
- Защита конфиденциальной информации
- Обеспечение безопасности персональных данных. Обработка персональных данных соответствует требованиям законодательства РФ
- Информирование, консультация и обучение сотрудников компании в сфере информационной безопасности

Безопасность персональных данных

Защита персональных данных является ключевым элементом взаимодействия с сотрудниками, контрагентами, инвесторами и акционерами. Для соблюдения законодательства России в этой области и обеспечения прав граждан при обработке их данных, SFI разработала и придерживается Политики защиты персональных данных, а также Положения о персональных данных.

Документы содержат перечень информации, которую Ксссомпания собирает о сотрудниках, партнерах и акционерах, цели ее сбора, условия использования и возможной передачи третьим лицам.

С новыми сотрудниками заключается согласие на обработку, хранение и распространение их персональных данных. Также при приеме на работу сотрудники обязаны ознакомиться с Политикой защиты персональных данных и другими внутренними нормативными актами SFI.

Положение Политика защиты персональных данных SFI

Открыть

Показатели по итогам 2025 года

9 млн руб. в год
Расходы на кибербезопасность

23 тыс.
Количество кибератак

0 шт.
Количество утечек

0 пользователей
Общее количество уникальных пользователей, чьи данные были скомпрометированы в результате утечек



Система корпоративного управления

05

Общие принципы корпоративного управления	30
Структура органов управления	31
Общее собрание акционеров	32
Общие собрания акционеров, проведенные в 2025 году	33
Совет директоров	34
Комитеты Совета директоров	35
Отчет о вознаграждениях	36
Система аудита и контроля	37
Управление рисками	38

Общие принципы корпоративного управления

Эффективная система корпоративного управления, выстроенная в ПАО «ЭсЭфАй», повышает устойчивость SFI и его инвестиционную привлекательность для инвесторов, позволяет применить лучшие практики в области разрешения корпоративных проблем, снижает риски и организует работу органов управления и контроля за их деятельностью. Главная цель применения стандартов корпоративного управления — это защита интересов всех акционеров, независимо от размера пакета акций, которым они владеют.

Холдинг основывает свою деятельность на принципах корпоративного поведения, содержащихся в Кодексе корпоративного управления, который был одобрен 21 марта 2014 года Советом директоров Банка России.

ПАО «ЭсЭфАй» проводит регулярную оценку соблюдения принципов корпоративного управления по методологии с учетом рекомендаций регулятора, закрепленных в Письме Банка России от 27 декабря 2021 года № ИН 06 28/102 «О раскрытии в годовом отчете публичного акционерного общества отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления». В рамках оценки проводится анализ соответствия содержания Устава и внутренних документов, а также практики корпоративного управления принципам и рекомендациям Кодекса корпоративного управления Банка России.

Результаты оценки содержатся в Отчете о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления (Приложение №1 к настоящему Годовому отчету).

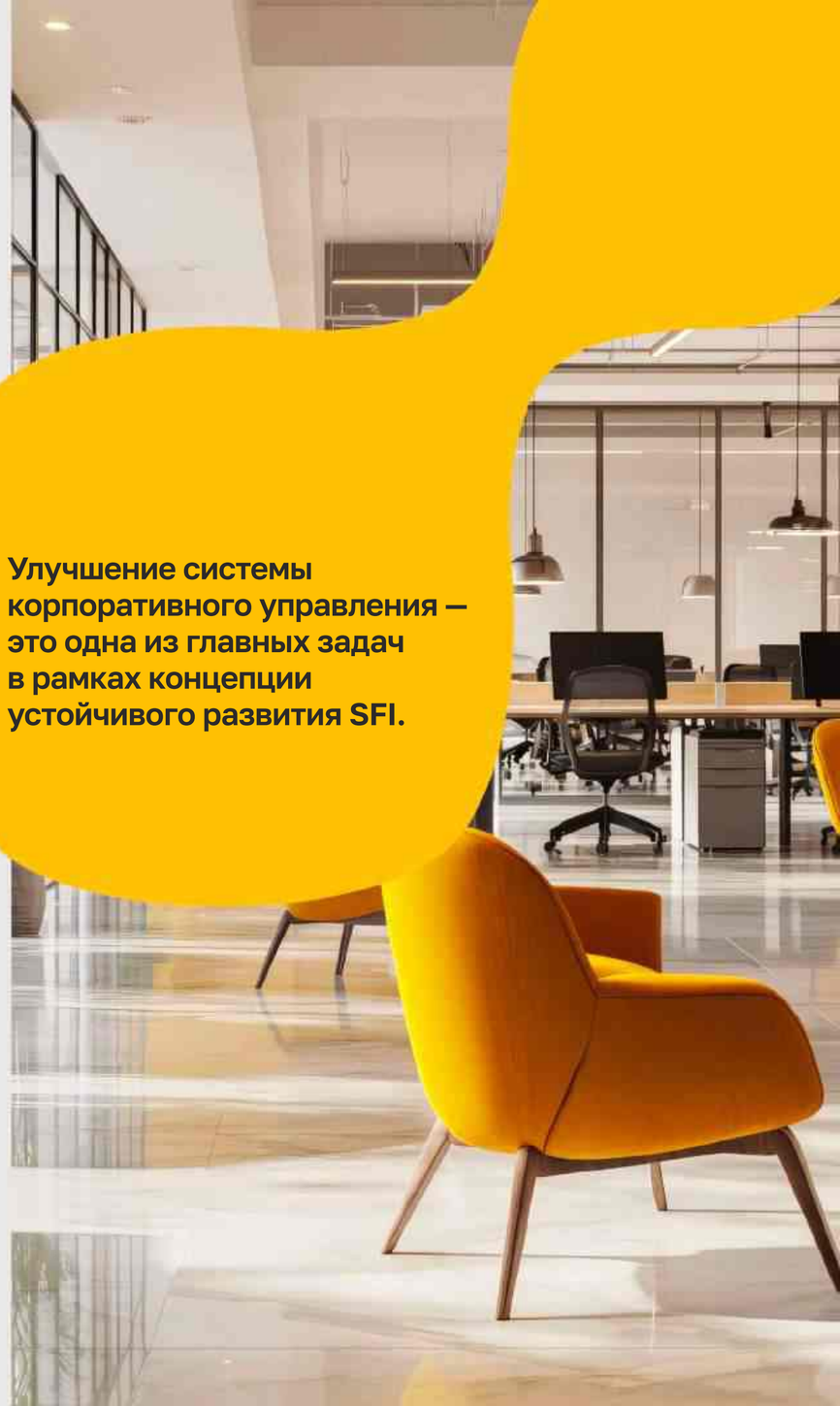
Обыкновенные именные акции ПАО «ЭсЭфАй» включены в котировальный список Первого уровня Московской биржи. SFI полностью соблюдает принципы корпоративного управления и критерии независимости членов Совета директоров, обязанность соблюдения которых предусмотрена Правилами листинга ПАО «Московская биржа». Компания ежеквартально отчитывается перед Московской биржей о соблюдении всех установленных Правилами листинга требований.

В июле 2025 года акции ПАО «ЭсЭфАй» вошли в базу расчета Индекса Московской биржи MVBI. Тем самым Компания подтвердила соответствие системы корпоративного управления требованиям, опережающим общие значения для публичных компаний.

Сайт Московский биржи MVBI

Открыть





Улучшение системы корпоративного управления — это одна из главных задач в рамках концепции устойчивого развития SFI.

Подразделы:

- Общие принципы корпоративного управления
- **Структура органов управления**
- Общее собрание акционеров
- Общие собрания акционеров, проведенные в 2025 году
- Совет директоров
- Комитеты Совета директоров
- Отчет о вознаграждениях
- Система аудита и контроля
- Управление рисками

Структура органов управления

В соответствии с Уставом ПАО «ЭсЭфАй» органами управления являются:

- Общее собрание акционеров
- Совет директоров
- Правление (коллегиальный исполнительный орган)
- Генеральный директор Общества (Единоличный исполнительный орган)

Полномочия органов управления отражены в Уставе

Действующая редакция Устава представлена на сайтах раскрытия:

Устав	Отчет эмитента	Холдинг
Открыть	Открыть	Открыть

Схема корпоративного управления ПАО «ЭсЭфАй»[2]



[1] В отчетном году Правление не формировалось.
[2] По состоянию на 31 декабря 2025 года.

Общее собрание акционеров

Принципы функционирования

Общее собрание акционеров является высшим органом управления SFI в соответствии с ФЗ «Об акционерных обществах» и Уставом ПАО «ЭсЭфАй». Деятельность и компетенция Общего собрания акционеров регулируются законодательством Российской Федерации об акционерных обществах, положениями Устава и Положением о порядке созыва и проведения Общих собраний акционеров ПАО «ЭсЭфАй» (Редакция №4). Материалы к Общему собранию акционеров доступны всем акционерам в установленном законодательством Российской Федерации порядке.

Соблюдение прав акционеров

SFI стремится обеспечить максимальный уровень защиты прав акционеров на участие в управлении Компанией: прав на участие в работе Общего собрания акционеров и голосование по вопросам повестки дня Общего собрания акционеров, а также прав на получение прибыли в виде дивидендов.

Участие в работе Общего собрания акционеров и голосование по вопросам повестки дня

Для обеспечения права акционеров на участие в работе Общего собрания акционеров в соответствии с Уставом Компании все материалы по вопросам повестки дня Общих собраний акционеров направляются акционерам через Регистратора Компании и Небанковскую кредитную организацию акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий» (НРД), а также номинальным держателям в сроки, предусмотренные законодательством Российской Федерации и Уставом SFI. Бюллетень может быть заполнен акционером и направлен по почте в ПАО «ЭсЭфАй» по указанному в нем адресу до проведения собрания. Голоса акционеров, проголосовавших таким образом, учитываются при подведении итогов голосования. Акционеры также имеют возможность проголосовать в электронной форме, в случае, если их депозитарий предоставляет такую услугу.

Каждый акционер также вправе лично либо через представителя участвовать в заседаниях Общих собраний акционеров и голосовать по вопросам повестки дня непосредственно на Общем собрании акционеров в случае проведения Общего собрания акционеров в форме заседания. Результаты голосования по вопросам повестки дня Общего собрания акционеров, проводимого в форме заседания, объявляются на самом собрании до его закрытия.

Внесение предложений в повестку Общего собрания акционеров, выдвижение кандидатов в состав органов управления

Акционеры, являющиеся владельцами существенных пакетов акций (не менее 2% от уставного капитала), имеют право на внесение предложений в повестку дня Общего собрания акционеров, а также на выдвижение кандидатов в состав органов управления и контроля. Акционеры, являющиеся владельцами 10% голосующих акций SFI и более, также имеют право требовать проведения внеочередного Общего собрания акционеров.

Предоставление доступа к документам

Важной гарантией права акционеров на участие в управлении ПАО «ЭсЭфАй» является право доступа к документам, которые SFI обязан предоставлять в соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах». Для осуществления этого права акционерам необходимо направить письменный запрос с просьбой предоставить доступ к интересующим документам. После согласования даты и времени предоставления акционерам будут предоставлены требуемые документы.

Доступ к документам, содержащим конфиденциальную информацию или иную охраняемую законом тайну осуществляется на основании требования акционера и подписанного между Обществом и акционером (акционером и его представителем в случае предоставления доступа к документам представителю акционера) соглашения о конфиденциальности или получения Обществом подписанного акционером экземпляра соглашения о конфиденциальности.

Дивиденды

Для соблюдения прав акционеров на получение прибыли в форме дивидендов SFI в установленные законодательством сроки раскрывает рекомендации Совета директоров по размеру дивидендов и дату составления списка акционеров для целей указанной выплаты. Это позволяет инвесторам принимать обоснованные решения о распоряжении акциями с учетом ожидаемых выплат.

Акционеры могут ознакомиться с результатами голосования
Открыть

Акционеры могут ознакомиться на сайте раскрытия информации
Открыть

Соглашение о конфиденциальности с акционерами ПАО «ЭсЭфАй»
Открыть

Общие собрания акционеров, проведенные в 2025 году

Вид собрания	Дата собрания	Повестка дня собрания	Принятые решения (ссылка на публикации о принятых решениях)
Годовое заседание общего собрания акционеров	29.05.2025	1. Распределение прибыли, в том числе выплата (объявление) дивидендов, и убытков по результатам 2024 года 2. Избрание членов Совета директоров 3. Назначение аудиторской организации, осуществляющей проверку бухгалтерской (финансовой) отчетности Общества, составленной по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ) за 2024 год.	Открыть
Внеочередное общее собрание акционеров	14.12.2025	1. О распределении прибыли, в том числе о выплате (объявлении) дивидендов по результатам 9 месяцев 2025 года 2. Об уменьшении уставного капитала Публичного акционерного общества «ЭсЭфАй» путем погашения акций, в соответствии со ст.72 Федерального закона «Об акционерных Обществах» 3. Утверждение Устава Общества в новой 29 редакции 4. О предоставлении согласия на совершение и последующем одобрении совершения крупной сделки (взаимосвязанных сделок), в соответствии с главой X Федерального закона № 208-ФЗ от 26.12.1995 «Об акционерных обществах».	Открыть



Совет директоров

Совет директоров является ключевым органом системы корпоративного управления Компании. Основными целями его деятельности являются долгосрочное увеличение стоимости активов Компании, защита прав и интересов акционеров, а также обеспечение полноты, достоверности и своевременности публичной информации о Компании.

К компетенции Совета директоров относится принятие решений по вопросам, имеющим приоритетное значение для развития SFI: определение ключевых направлений его деятельности и стратегии развития, утверждение общей организационной структуры, бюджета, назначение генерального директора, одобрение сделок, в соответствии с Уставом Холдинга, одобрение позиции по голосованию на собраниях дочерних организаций, принятие рекомендаций по выплате дивидендов и их размеру и пр.

Полный перечень компетенций Совета директоров приведен в Уставе SFI

Открыть

Состав Совета директоров

Совет директоров является сбалансированным и профессиональным, обеспечивая стабильно растущие результаты в долгосрочной перспективе. Действующий Совет директоров был сформирован в соответствии с решением годового заседания Общего собрания акционеров ПАО «ЭсЭфАй» 29 мая 2025 года в количестве девяти человек, из которых пятеро – независимые директора.

Изменения в составе Совета директоров

В отчетном периоде состав совета не переизбирался.

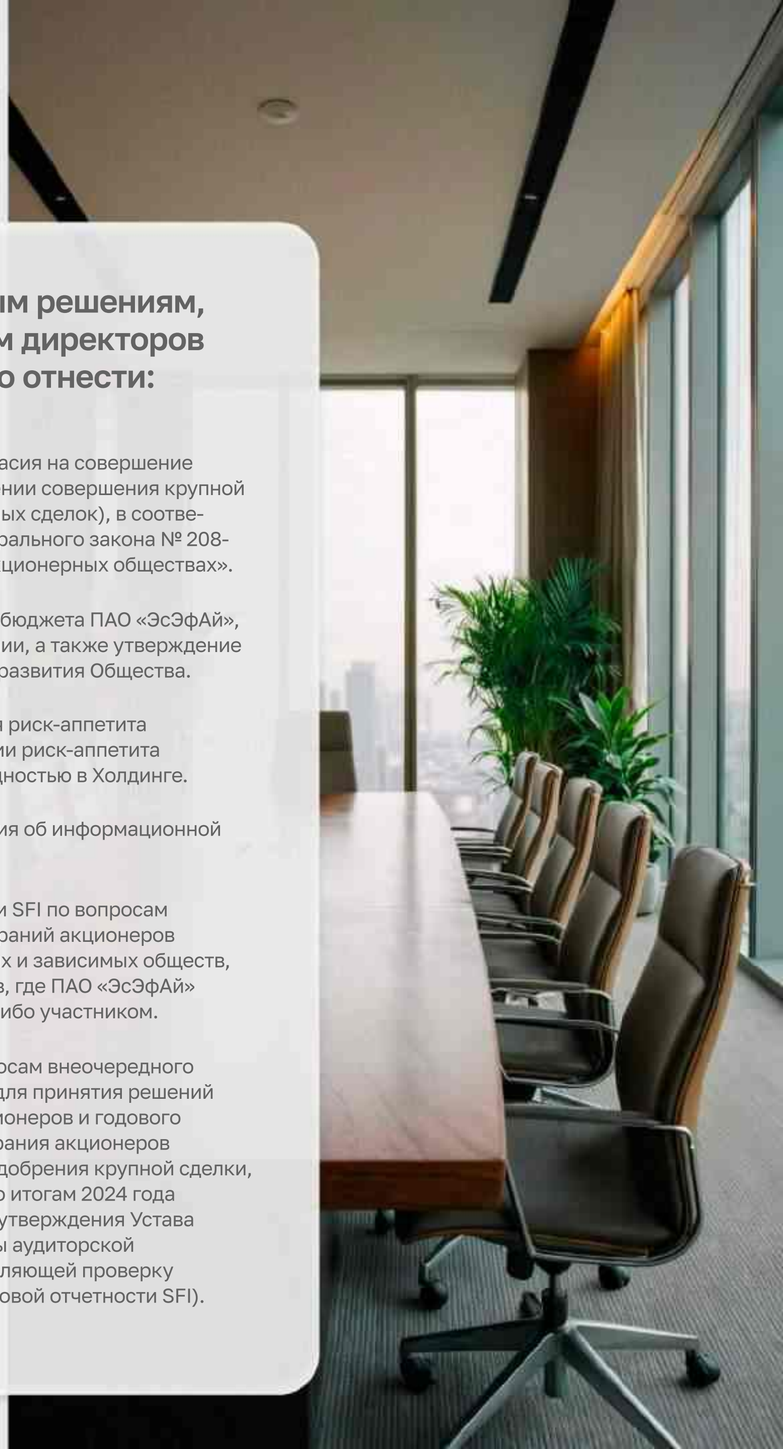
Отчет о работе Совета директоров

Состав Совета директоров и Комитетов соответствует требованиям к корпоративному управлению эмитента акций (Котировальный список первого уровня) со стороны Московской биржи и рекомендациям Кодекса корпоративного управления Банка России. В составы комитета по аудиту и риску и комитета по вознаграждениям и номинациям вошли только независимые члены Совета директоров. Председателями обоих комитетов являлись и являются независимые члены Совета директоров.

В 2025 году состоялись 20 заседаний Совета директоров (в том числе восемь очных). Общее количество заседаний в 2025 году не изменилось по сравнению с 2024 годом. Количество очных заседаний позволило рассмотреть на них наиболее важные вопросы деятельности SFI. На протяжении 2025 года кворум был набран по всем вопросам заседаний, включая решения, принимаемые квалифицированным большинством состава Совета директоров.

К наиболее важным решениям, принятым Советом директоров в 2025 году, можно отнести:

- О предоставлении согласия на совершение и последующем одобрении совершения крупной сделки (взаимосвязанных сделок), в соответствии с главой X Федерального закона № 208-ФЗ от 26.12.1995 «Об акционерных обществах».
- Утверждение годового бюджета ПАО «ЭсЭфАй», отчетов о его выполнении, а также утверждение Политики устойчивого развития Общества.
- Установление значения риск-аппетита и изменение декларации риск-аппетита при управлении ликвидностью в Холдинге.
- Утверждение Положения об информационной политике Общества.
- Формирование позиции SFI по вопросам в повестках Общих собраний акционеров (участников) и дочерних и зависимых обществ, а также других обществ, где ПАО «ЭсЭфАй» является акционером либо участником.
- Рекомендации по вопросам внеочередного заочного голосования для принятия решений Общим собранием акционеров и годового заседания Общего собрания акционеров (в том числе вопросы одобрения крупной сделки, выплаты дивидендов по итогам 2024 года и 9 месяцев 2025 года, утверждения Устава Общества, кандидатуры аудиторской организации, осуществляющей проверку бухгалтерской (финансовой отчетности SFI).



Комитеты Совета директоров

К 31 декабря 2025 года в SFI сформированы и действуют два Комитета, состоящие из независимых директоров.

Комитет по аудиту и рискам

За 2025 год проведено одиннадцать заседаний Комитета по аудиту и рискам. Комитет проходил преимущественно в очной форме с применением средств телекоммуникации.

На заседаниях были предварительно рассмотрены материалы и даны рекомендации по ряду важных для SFI вопросов, в том числе:

- Даны оценки системы внешнего и внутреннего аудита в Обществе
- Рассмотрены параметры риск-аппетита ПАО «ЭсЭфАй»
- Даны рекомендации в отношении выбора и условий договора с аудиторской организацией, осуществляющей проверку бухгалтерской (финансовой) отчетности в 2025 году (в части аудита по отчетности МСФО рекомендации даны Совету директоров, в части аудита отчетности РСБУ – Общему собранию акционеров)

Комитет по вознаграждениям и номинациям

За 2025 год проведено шесть заседаний Комитета по вознаграждениям и номинациям. Комитет проходил в очной форме с применением средств телекоммуникации.

На заседаниях были рассмотрены вопросы, находящиеся в компетенции Комитета, в том числе: кандидаты, выдвигаемые в Совет директоров ПАО «ЭсЭфАй» на предмет соответствия требованиям биржи и положениям Кодекса Корпоративного Управления, целям и задачам Общества; общая организационная структура SFI; система мотивации, действующая в обществе; результаты и параметры самооценки Совета директоров.

По итогам проведенных заседаний Комитетом были приняты рекомендации, в том числе:

- В отношении кандидатов, предлагаемых для избрания в состав Совета директоров SFI и ДЗО
- В отношении системы мотивации и организационной структуры ПАО «ЭсЭфАй»
- В отношении построения корпоративной культуры, организации кадрового взаимодействия

Служба Корпоративного секретаря

Служба корпоративного секретаря SFI обеспечивает соблюдение органами управления Компании и ее должностными лицами процедурных требований, установленных законодательством Российской Федерации, Уставом и внутренними документами ПАО «ЭсЭфАй», гарантирующих реализацию прав и интересов акционеров Общества. Также служба корпоративного секретаря организует взаимодействие между акционерами, Советом директоров и другими заинтересованными участниками корпоративных отношений.



Михаил Горбачев

Начальник службы корпоративного секретаря ПАО «ЭсЭфАй»

Образование: высшее

Профессиональный опыт: с января 2016 года по настоящее время

Начальник службы корпоративного секретаря ПАО «ЭсЭфАй»

Не владеет акциями SFI

Отчет о вознаграждениях

Вознаграждения и компенсации членам органов управления

Размер вознаграждений и компенсаций членам Совета директоров Хсссолдинга в 2025 году определялся в соответствии с Положением о вознаграждении членов Совета директоров и компенсации расходов членов Совета директоров, утвержденным решением Общего собрания акционеров. Вознаграждение установлено за исполнение обязанностей, связанных с участием в работе Совета директоров.

Размер годового вознаграждения члена Совета директоров определяется фиксированной суммой.

В 2025 году по положению, действовавшему с 5 июня 2024 года фиксированная базовая часть годового вознаграждения:

- Независимого члена Совета директоров – 3 млн руб.
- Председателя Совета директоров – 5 млн руб.
- Старшего независимого члена Совета директоров – 6 млн руб.

Каждому члену Совета директоров могут компенсироваться командировочные расходы в связи с участием в работе Совета директоров, по нормам командировочных расходов, предусмотренных для работников ПАО «ЭсЭфАй».

В 2025 году суммарное вознаграждение совету директоров составило 24,1 млн руб. до вычета НДФЛ. В 2024 году суммарное вознаграждение совету директоров составило 23,5 млн руб. В 2023 году суммарное вознаграждение совету директоров составило 23 млн руб.



Правление

В связи с тем, что Правление в 2025 году не формировалось, вознаграждение не выплачивалось.

Единоличный исполнительный орган

В отчетном периоде Единоличный исполнительный орган Общества не получал вознаграждений за работу в органах управления.

Сведения об организациях, в которых Генеральный директор ПАО «ЭсЭфАй» Игорь Сидоров занимает должности в органах управления, приведен в отчетах Эмитента.

Отчеты Эмитента

Открыть

Вознаграждения и компенсации членам органов контроля SFI

Служба внутреннего аудита

В 2025 году сумма вознаграждения сотрудников Службы внутреннего аудита (заработная плата) составила 3,96 млн руб. Расходы, связанные с исполнением функций Службы внутреннего аудита, компенсированные SFI в 2025 году, отсутствовали.



Система аудита и контроля

Система внутреннего контроля

Система внутреннего контроля (СВК) SFI представляет собой совокупность организационных мер, процедур и действий, предпринимаемых SFI для эффективного ведения бизнеса и соблюдения законодательства Российской Федерации и внутренних документов SFI.

СВК проверяет действия менеджмента Компании в отношении мер, предпринимаемых для достижения стратегических и операционных целей ПАО «ЭсЭфАй», обеспечения достоверности и своевременности отчетности, гарантирования безопасности Компании, соответствия деятельности SFI применимому законодательству и требованиям локальных нормативных документов.

Состав Службы внутреннего аудита в 2025 году

Ф. И. О	Елена Евдокимова
Дата рождения	1970
Должность по основному месту работы	Руководитель службы внутреннего аудита
Доля участия в уставном капитале и доля принадлежащих обыкновенных акций	0%

Структура СВК:

1. Стратегический уровень. Утверждение принципов и подходов к организации СВК
   - Общее собрание акционеров
   - Совет директоров
   - Комитеты при Совете директоров
2. Операционный уровень

2.1. Обеспечение функционирования СВК
   - Генеральный директор

2.2. Исполнение контрольных процедур и мероприятий
   - Менеджмент SFI
   - Работники SFI
3. Контрольный уровень. Независимая оценка эффективности СВК
   - Служба внутреннего аудита

Оценка эффективности корпоративной СВК проводится ежегодно Службой внутреннего аудита для представления объективной и независимой информации о текущем состоянии системы внутреннего контроля Совету директоров и исполнительным органам.

В соответствии с планом работы СВА и в дополнение к нему в 2025 году проведены следующие проверки:

- Аудит бухгалтерской и налоговой отчетности за 2024 год
- Анализ исполнения бюджета в части административно-хозяйственных расходов за 2024 год
- Комплексный аудит соблюдения Обществом законодательства и норм регулирования
- Аудит выполнения норм внутреннего корпоративного управления
- Аудит управления рисками
- Аудит соблюдения Обществом установленных значений риск-аппетита (ежеквартально)

В ходе аудита деятельности SFI за 2025 год Служба внутреннего аудита не выявила недостатков с высоким уровнем риска. По результатам проверок даны рекомендации ответственным владельцам процессов, выполнение которых позволило повысить эффективность системы внутреннего контроля, управления рисками и корпоративного управления.



Внешний аудит

Компания проводит процедуру отбора аудиторской организации путем проведения тендера, посредством сбора и сравнения предложений от аудиторов. При сравнении предложений аудиторов используются следующие критерии:

- Принадлежность к числу крупнейших аудиторских компаний
- Деловая репутация аудитора
- Наличие опыта аудита холдинговых компаний, лизинговых компаний, страховых компаний
- Наличие в штате специалистов, обладающих дипломами признанных бухгалтерских и аудиторских ассоциаций и организаций
- Профессионализм рабочей группы, квалификация и опыт специалистов
- Стоимость услуг
- Готовность аудитора работать по установленным срокам

Оценка предложений осуществляется уполномоченными сотрудниками SFI и включает оценочную стадию и проведение переговоров при необходимости. В рамках оценочной стадии Компания оценивает и сопоставляет предложения, проводит их ранжирование по степени предпочтительности исходя из критериев, указанных выше.

Стоимость услуг аудиторской организации ООО «Б1 - Аудит» (до 14 января 2026 года компания называлась ООО «ЦАТР — аудиторские услуги») за 2025 год составила 14 млн руб. (без учета НДС) за проверку отчетности составленной по российским и международным стандартам финансовой отчетности.

Управление рисками

Необходимым условием для достижения стратегических целей «ЭсЭфАй» в соответствии с планами развития является эффективное управление рисками, которое направлено на адекватную оценку существующих рисков, предотвращение возникновения рисковых событий и реализацию системы снижения негативных последствий в случае наступления рисковых событий.

В данном Годовом отчете ПАО «ЭсЭфАй» дает характеристику рискам и неопределенностям, которые считает существенными, в силу специфики деятельности Холдинга перечень данных рисков не может быть исчерпывающим. Прочие риски, не перечисленные в Годовом отчете, также могут быть существенными и оказать негативное влияние на результаты деятельности Холдинга.

Политика в области управления рисками

Политика ПАО «ЭсЭфАй» в области управления рисками состоит в ограничении принимаемых рисков и эффективном управлении капиталом, в том числе минимизации непредвиденных потерь от рисков с учетом приемлемого для акционеров и руководства Компании соотношения между риском и доходностью вложений.

SFI осуществляет управление рисками в ходе постоянного процесса определения, оценки и наблюдения, а также посредством установления лимитов риска и других мер внутреннего контроля. Процесс управления рисками имеет решающее значение для поддержания стабильной рентабельности SFI, и каждый отдельный сотрудник Компании несет ответственность за риски, связанные с его или ее обязанностями.

Процесс независимого контроля за рисками не затрагивает риски ведения деятельности, такие, например, как изменения среды, технологии или изменения в отрасли. Такие риски контролируются ПАО «ЭсЭфАй» в ходе процесса стратегического планирования.

Управление рисками осуществляется на всех уровнях корпоративного управления

Общую ответственность за определение рисков и контроль за ними несет Совет директоров, который отвечает за общий подход к управлению рисками, за утверждение стратегии и принципов управления рисками. Также за сотрудниками Компании закреплены обязанности по контролю и управлению рисками, в том числе:

- Внедрение и проведение процедур, связанных с управлением рисками, с тем чтобы обеспечить независимый процесс контроля
- Рассмотрение и установление новых лимитов
- Подготовка внутренних документов по мероприятиям в сфере управления рисками, включая выявление и оценку рисков, а также контроль над ними
- Проведение независимого анализа и оценки всех типов риска, которым подвержена Группа
- Присвоение кредитным рискам соответствующей категории

ПАО «ЭсЭфАй» непрерывно работает над повышением эффективности системы управления рисками для обеспечения стабильного развития бизнеса в интересах своих акционеров и инвесторов.

Процедуры управления рисками SFI подробно отражены в Политике по управлению рисками и внутреннему контролю

Открыть

Основные элементы системы управления рисками

- Идентификация рисков и их анализ
- Оценка и ранжирование рисков
- Планирование и согласование мероприятий по управлению рисками
- Установление аппетита к рискам (управление аппетитом к риску осуществляется Инвестиционным комитетом)
- Мониторинг и контроль по всем типам рисков, присущим бизнесу Холдинга по всей организационной структуре.

Основные цели политики Холдинга в области управления рисками

- Включение учета рисков во все аспекты бизнеса Холдинга для построения модели, устойчивой к кризисам и обеспечивающей достижение здорового роста по всем бизнес-направлениям
- Обеспечение стабильного дохода на капитал для акционеров и инвесторов
- Защищенность и возвратность средств акционеров, в том числе при реализации стрессовых сценариев
- Усиление конкурентных преимуществ за счет повышения эффективности управления капиталом и увеличения рыночной стоимости ПАО «ЭсЭфАй» вследствие адекватной оценки и управления принимаемыми рисками.

Управление рисками

Условия осуществления финансово-хозяйственной деятельности Группы

Группа осуществляет свою деятельность на территории Российской Федерации. Вследствие этого, Группа подвержена экономическим и финансовым рискам на рынках Российской Федерации.

Сохранение высокого уровня ключевой ставки Центрального банка Российской Федерации (далее – «ЦБ РФ»): а) ограничивало доступность финансирования для малого и среднего бизнеса и препятствовало восстановлению деловой активности в этих сегментах, что привело к снижению за этот период лизингового портфеля Группы; б) вело к ухудшению платёжной дисциплины клиентов, что повлекло формирование более высоких резервов под ожидаемые кредитные убытки и снижение чистой прибыли, а также увеличение объема возвращенных объектов лизинга. При снижении ключевой ставки ЦБ РФ Группа ожидает реализацию отложенного спроса на финансовые услуги.

Отраслевые риски

Основной вид деятельности ПАО «ЭсЭфАй» – управление активами, представляющими различные сегменты финансовой отрасли. В связи с этим отраслевые риски, по сути, являются отражением соответствующих рисков портфельных компаний.

Риски лизинговой отрасли (деятельность в данном сегменте прекращена в конце 2025 года)

- Риски, связанные с усилением конкуренции на рынке со стороны лизинговых компаний с государственным участием
- Риски, связанные с общим ухудшением экономической ситуации в стране и, как следствие, снижением инвестиционной активности
- Риски, связанные с возможным снижением процентной маржи лизингового рынка в целом
- Риски, связанные с функционированием банковской системы/банковского сектора Российской Федерации
- Риски, связанные с выходом на рынок новых конкурентов
- Риски, связанные с консолидацией конкурентов в отрасли
- Риски неблагоприятного развития событий в автомобильной промышленности, включая уход ряда производителей с российского рынка, спад производства, дефицит автомобилей, рост цен на автомобили, рост цен на топливо

Риски страховой отрасли

- Риски достаточности премий и резервов (риск андеррайтинга)
- Риски концентрации страхового портфеля
- Риски катастрофы
- Повышающийся уровень конкуренции в отрасли, демпинг в отдельных видах страхования, усиление кэптивности бизнеса
- Возникновение нестабильности на рынке страховых услуг, вызванной банкротством мелких страховых организаций или уходом их с рынка в связи с ужесточением требований к капиталу
- Расширение санкций и усиление негативного отношения к Российской Федерации: ограничение доступа к международным перестраховщикам

Страновые и региональные риски

Поскольку ПАО «ЭсЭфАй» зарегистрировано и осуществляет свою основную деятельность в России, основные страновые риски — это риски, характерные для Российской Федерации.

В течение 2025 года геополитическая напряженность продолжала оказывать влияние на экономику Российской Федерации. Европейский союз, США и ряд других стран ввели новые санкции в отношении ряда российских государственных и коммерческих организаций, физических лиц.

Несмотря на то, что будущие условия осуществления хозяйственной деятельности могут отличаться от оценок руководства, руководство полагает, что принимает все необходимые меры в целях обеспечения стабильной деятельности и развития SFI.

Санкционные риски

29 июня 2022 года Великобритания ввела санкции против акционера инвестиционного холдинга SFI Саида Гуцериева. Холдинг SFI упоминается в обосновании ввода санкций против Саида Гуцериева, но не включен в какие-либо санкционные списки как отдельное юридическое лицо. ПАО «ЭсЭфАй» продолжает свою операционную деятельность в полном объеме. В отчетном периоде персональные санкции не повлияли на деятельность Общества.

Управление рисками

Финансовые риски

Деятельность SFI сопряжена с финансовыми рисками, которые зависят от изменения экономической ситуации и конъюнктуры финансовых рынков. ПАО «ЭсЭфАй» подвержено кредитному риску, риску ликвидности и рыночному риску.

Кредитный риск

Деятельность SFI подвержена кредитному риску, т.е. когда одна из сторон финансовой сделки наносит финансовые убытки другой стороне в результате неисполнения своих обязательств. Подверженность кредитному риску возникает как следствие кредитной деятельности Холдинга и заключения других сделок с контрагентами, ведущих к возникновению финансовых активов.

В частности, по лизинговой деятельности ПАО «ЭсЭфАй» структурировал уровень кредитного риска путем установления лимитов на размер риска, принимаемого по лизингополучателю или группе лизингополучателей. Группа проводит мониторинг кредитного риска на ежегодной основе или чаще. Аналогичные меры предпринимаются для оценки кредитных рисков в страховой деятельности.

В деятельности холдинговой компании отсутствуют контрагенты, неисполнение обязательств которыми могло бы нанести существенный ущерб Обществу.

Риск ликвидности

Это риск того, что Холдинг не сможет выполнить свои обязательства по выплатам при наступлении срока их погашения в обычных или непредвиденных условиях. Значительная часть финансовых активов SFI размещены на условиях, подразумевающих возможность их немедленной реализации, что является главным инструментом защиты против риска ликвидности в случае наступления каких-либо непредвиденных обстоятельств. С целью ограничения этого риска руководство обеспечило доступность различных источников финансирования в дополнение к существующей минимальной сумме на счетах.

Руководство также осуществляет управление активами, учитывая ликвидность, и ежедневный мониторинг будущих денежных потоков и ликвидности.

Рыночный риск

Это риск того, что справедливая стоимость будущих денежных потоков по финансовым инструментам будет колебаться вследствие изменений в рыночных параметрах, таких, как процентные ставки, валютные курсы и цены долевых инструментов. Основной целью управления рыночным риском ПАО «ЭсЭфАй» является оптимизация уровня рыночного риска в рамках Компании, соответствие уровня рисков установленным ограничениям, минимизация потерь при реализации неблагоприятных событий.

SFI выделяет следующие категории рыночного риска

- Валютный риск — риск возникновения убытков или снижения прибыли, связанный с изменением курсов иностранных валют
- Процентный риск — риск возникновения убытков или снижения прибыли, связанный с изменением уровня процентных ставок
- Фондовый риск — риск возникновения убытков или снижения прибыли, связанный с изменением справедливой стоимости долевых ценных бумаг

Правовые риски

Правовыми рисками, связанными с деятельностью Компании, являются риски изменения валютного регулирования и налогового законодательства на территории Российской Федерации.

Влияние на ПАО «ЭсЭфАй» риска, связанного с изменением валютного регулирования, минимально, однако требует принятия во внимание в случае значительного оттока капитала и снижения курса национальной валюты. При привлечении финансирования на внешних рынках SFI будет подвержен рискам изменения валютного законодательства иностранных государств.

Последние тенденции в применении и интерпретации отдельных положений российского налогового законодательства (в том числе законодательства по трансфертному ценообразованию) указывают на то, что налоговые органы могут занять более жесткую позицию при интерпретации и применении тех или иных норм данного законодательства, проведении налоговых проверок и предъявлении дополнительных налоговых требований. Как следствие, налоговые органы могут предъявить претензии, в том числе по тем сделкам и методам учета, которые не оспаривались в прошлом. В результате могут быть начислены значительные налоги, пени и штрафы. Определение сумм претензий по возможным, но не предъявленным искам, а также оценка вероятности неблагоприятного исхода не представляются возможными. Выездные проверки правильности исчисления и уплаты налогов налогоплательщиками, проводимые налоговыми органами, могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавших году принятия налоговыми органами решения о проведении налоговой проверки. При определенных условиях проверке могут быть подвергнуты и более ранние налоговые периоды.



Управление рисками

Риск потери деловой репутации (репутационный риск)

В качестве риска потери деловой репутации SFI рассматривает риск возникновения убытков в результате уменьшения числа клиентов в связи с формированием в Обществе негативного представления о финансовой устойчивости SFI или его портфельных компаний или о характере деятельности Компании в целом. В отчетном периоде, как и за всю историю существования Компании, не возникало ситуаций, угрожающих ее деловой репутации.

В 2025 году в Обществе была принята информационная политика, основные положения которой направлены на повышение открытости ПАО «ЭсЭфАй» в целях обеспечения заинтересованных сторон объективной, регулярной и полной информацией о деятельности Компании, что также призвано минимизировать риски потери деловой репутации.

ПАО «ЭсЭфАй» и компании, входящие в состав Холдинга, предпринимают все меры для формирования справедливого представления об их финансовой устойчивости, осуществляют как своевременное раскрытие полной и достоверной информации в соответствии с применимым законодательством Российской Федерации, так и дополнительное раскрытие, включая пресс-релизы о ключевых событиях, комментарии для СМИ и инвестиционного сообщества, а также предоставление иных материалов, информации и разъяснений. На постоянной основе мы поддерживаем диалог со СМИ, а также с инвесторами, аналитиками, клиентами и контрагентами, органами государственной власти и местного самоуправления, отраслевыми организациями и прочими заинтересованными сторонами.

Стратегический риск

Данный вид риска определяется как риск возникновения у Компании убытков в результате ошибок или недостатков, допущенных при принятии решений, определяющих стратегию ее деятельности и развития. Они могут выражаться в неправильном или недостаточно обоснованном определении перспективных направлений деятельности, отсутствии или обеспечении в неполном объеме необходимых финансовых, материально-технических и кадровых ресурсов, организационных мер и управленческих решений, которые должны обеспечить достижение стратегических целей и планов SFI.

В целях обеспечения эффективной оценки и реализации стратегических решений ПАО «ЭсЭфАй» применяет программу краткосрочного и среднесрочного планирования. Она готовится соответствующими службами, деятельность которых заключается в анализе текущего состояния, определении приоритетных направлений деятельности, разработке стратегических планов, а также контроле реализации принятых стратегий. В процессе реализации поставленных задач и планов, определенных стратегией Холдинга, под действием изменений внешней и/или внутренней рыночной конъюнктуры в случае выявления отклонений расчетных критериев от прогнозных значений в каком-либо сегменте возможно внесение корректив в стратегические планы и/или деятельность SFI.



Риски, связанные с текущими судебными процессами

В настоящее время ПАО «ЭсЭфАй» не участвует в судебных процессах, которые могут существенно негативно сказаться на результатах ее деятельности. Однако не исключено, что в ходе своей обычной деятельности Компания может стать участником различных разбирательств по юридическим и налоговым вопросам и объектом претензий, некоторые из которых связаны с развитием рынков и изменениями в условиях налогообложения и нормативного регулирования, в которых Компания осуществляет свою деятельность. Таким образом, обязательства Компании в рамках всех потенциальных судебных разбирательств, других процессуальных действий юридического характера или в связи с другими вопросами могут оказать влияние на ее финансовое положение, результаты деятельности или ликвидность.

Риски, связанные с отсутствием возможности продлить действие лицензии на ведение определенного вида деятельности либо на использование объектов, нахождение которых в обороте ограничено (включая природные ресурсы).

Основной вид деятельности с 30 июня 2017 г. и на дату составления Годового отчета — инвестиционная деятельность в качестве холдинговой компании путем вложения в ценные бумаги / доли хозяйственных обществ с целью владения существенными пакетами акций или долей — не требует лицензирования. Компании не свойственны риски, связанные с изменением требований по лицензированию прав пользования объектами (в том числе природными ресурсами), нахождение которых в обороте ограничено ввиду отсутствия у нее таких прав.

Риски, связанные с возможной ответственностью SFI по долгам третьих лиц, в том числе дочерних обществ

Ответственность Холдинга по долгам третьих лиц (в том числе дочерних обществ) на дату публикации Годового отчета отсутствует. По мнению ПАО «ЭсЭфАй», возможность возникновения ответственности по таким долгам является низкой, так как неисполнение обязательств такими обществами возможно только в случае существенного ухудшения их финансового положения и ситуации в их отрасли.

Операционные риски

Операционный риск — это риск, возникающий вследствие системного сбоя, ошибок персонала, мошенничества или внешних событий. Когда перестает функционировать система контроля, операционные риски могут нанести вред репутации, иметь правовые последствия или привести к финансовым убыткам. SFI не может выдвинуть предположение о том, что все операционные риски устранены, но с помощью системы контроля и путем отслеживания и соответствующей реакции на потенциальные риски SFI может управлять такими рисками. Система контроля предусматривает эффективное разделение обязанностей, права доступа, процедуры утверждения и сверки, обучение персонала, а также процедуры оценки, включая внутренний аудит.

Информация для акционеров и инвесторов

06

Акционерный капитал 43

Биржевые торги 44

Дивидендная политика и дивидендные выплаты 45

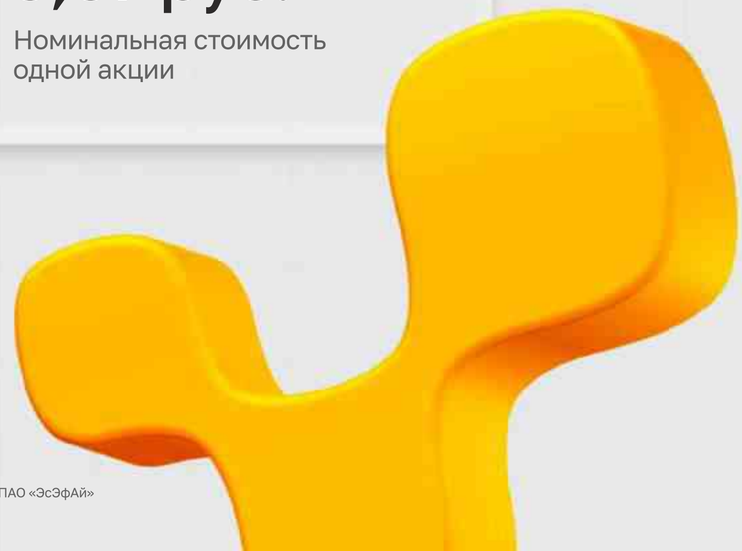
Управление долгом и информационная политика 46

Акционерный капитал

Компании выпущены только обыкновенные акции. Устав Холдинга также при необходимости позволяет выпустить один или несколько типов привилегированных акций. Все обыкновенные акции SFI являются голосующими из расчета «одна акция соответствует одному голосу», за исключением случаев кумулятивного голосования, применяемого при выборе членов Совета директоров.

50 237 005
Обыкновенных акций

0,67 руб.
Номинальная стоимость одной акции



Структура акционерного капитала на конец календарного года

Наименование	2022	2023	2024	2025
Стратегические инвесторы	32,0%	30,9%	72,3%	72,3%
В свободном обращении[1]	10,7%	12,0%	23,1%	24,5%
Квазиказначейский/казначейский пакет	57,3%	57,1%	4,6%	3,2%
Количество акций, шт.	111 637 791	111 637 791	50 237 005	50 237 005

Количество акционеров SFI и доли владения по категориям на конец календарного года, шт. счетов

Категория	2022	2023	2024	2025
Физические лица	1 073	17 874	76 270	106 051
Юридические лица	43	53	84	108
Всего	**1 116**	**17 927**	**76 350**	**106 159**

Ведение реестра акционеров

Специализированный регистратор — акционерное общество «Сервис-Реестр» (АО «Сервис-Реестр»).

Участие государства

Государство в уставном капитале Холдинга не участвует.

[1] По данным ПАО «ЭсЭфАй»

Биржевые торги

Акции Холдинга торгуются на российском фондовом рынке с 2015 года. С того момента входят в котировальный список Первого уровня Московской биржи. С 2017 года торговый код (тикер) акций — SFIN.

Информация о текущих котировках ПАО «ЭсЭфАй»

Открыть

Основные параметры торгов обыкновенными акциями в 2025 году

1 948,8 руб.
Максимальная цена закрытия

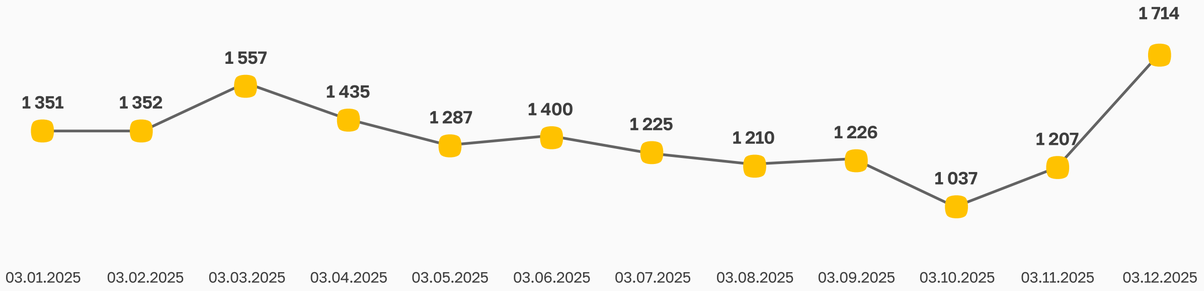
920 руб.
Минимальная цена закрытия

922,6 руб.
Цена закрытия последнего дня торгов календарного года

24,5%
Акций в свободном обращении[2]

474 776 620 руб.
Среднедневной оборот

Динамика котировок акций ПАО «ЭсЭфАй» на Московской бирже в 2025 году, руб.



Рыночная капитализация

На начало отчетного периода
68,2 млрд руб.

На конец отчетного периода
46,4 млрд руб.

Кредитные рейтинги

АКРА
AA-(RU)
Прогноз «стабильный» повышен 6 февраля 2025 года[3]

Expert РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
ruAA-
Прогноз «стабильный», повышен 1 апреля 2025 года

Акции SFI входят в индексы МосБиржи

- MCXSM — Индекс средней и малой капитализации
- RTSFN — Индекс РТС финансов
- RTSSM — Индекс РТС средней и малой капитализации
- RUBMI — Индекс РТС широкого рынка
- MOEXBMI — Индекс широкого рынка
- MOEXFN — Индекс финансов

Маркетмейкеры

В течение 2025 года услуги маркетмейкинга оказывало АО «Банк Синара».

синара банк

[2] Согласно методике расчета коэффициента free-float МосБиржи.
[3] АКРА подтвердило рейтинг ПАО «ЭсЭфАй» на уровне AA-(RU) со стабильным прогнозом 22 января 2026 года

Дивидендная политика и дивидендные выплаты

Дивидендная политика

ПАО «ЭсЭфАй» – инвестиционный холдинг, основным стабильным источником дохода которого являются дивиденды от дочерних и зависимых обществ. По РСБУ дивиденды отражаются в качестве дохода в момент их получения, что формирует прибыль Холдинга и позволяет выплачивать дивиденды его акционерам.

В случае положительной переоценки инвестиций Холдинга также может формироваться прибыль, однако отсутствует соответствующий данной прибыли денежный поток, из которого могут осуществляться выплаты акционерам. Для исключения данного возможного несоответствия совет директоров принял решение при расчете целевого уровня дивидендных выплат производить выбор в пользу наименьшего показателя из чистой прибыли РСБУ и свободного денежного потока.

В соответствии с российским законодательством дивиденды выплачиваются из чистой прибыли компании за отчетный период или нераспределенной прибыли прошлых лет, определенной по данным отчетности по РСБУ.

Положение о дивидендной политике ПАО «ЭсЭфАй» (редакция № 3) было утверждено Советом директоров в апреле 2019 года. Рекомендуемая сумма дивидендных выплат определяется советом директоров на основе финансовых результатов деятельности по итогам года.

Совет директоров при определении размера дивиденда, рекомендуемого общему собранию акционеров, учитывает текущее финансовое и конкурентное положение Холдинга, а также перспективы его развития, включая прогнозы операционного денежного потока и капитальных вложений, потребности в привлечении заемных средств и прочие факторы, влияющие на сохранение финансовой устойчивости и гибкой структуры капитала.

Целевой уровень дивидендных выплат составляет не менее 75% от минимального показателя:

- Размера чистой прибыли по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности, составленной в соответствии с требованиями РСБУ, за отчетный год
- Размера свободного денежного потока за отчетный год при условии наличия поступлений дивидендных выплат от дочерних и зависимых обществ



Дивиденды, выплаченные ПАО «ЭсЭфАй» (до сентября 2021 года — ПАО «САФМАР Финансовые инвестиции») за последние пять лет

Отчетный период, за который выплачивались дивиденды	Общий размер выплаченных дивидендов	Размер объявленных дивидендов на одну акцию
2021	0 руб.	0 руб.
2022	0 руб.	0 руб.
9М 2023	4,4 млрд руб.	39,42 руб.
2023	2,3 млрд руб.	20,6 руб.
9М 2024	10,9 млрд руб.	227,6 руб.
2024	4 млрд руб.	83,5 руб.
9М 2025	43,9 млрд руб.	902 руб.

В 2023 году после завершения программы обратного выкупа акций ПАО «ЭсЭфАй» вернулось к выплате дивидендов. Согласно операционным целям Холдинга, в условиях неопределенности на рынке капитала и снижения долговой нагрузки до нулевого уровня, мы планируем сохранить приверженность распределению прибыли среди акционеров посредством дивидендных выплат.

По итогам 9 месяцев 2025 года мы объявили и выплатили:

43,9 млрд руб.
Размер дивидендов

902 руб.
Размер дивидендов на одну акцию

295%
Накопленная доходность по акциям SFI за пять лет с 2021 года

Управление долгом

Ноябрь 2018 года

Совет директоров SFI одобрил трехлетнюю программу обратного выкупа акций. Холдинга, в декабре 2019 года она была расширена. Приобретение собственных акций финансировалось как за счет собственных средств Холдинга, так и за счет заемных средств.

Осень 2021 года

Завершилась третья программа обратного выкупа акций. В результате нее сформировался долг корпоративного центра Холдинга, который к началу 2022 года составил 13,7 млрд руб.

Конец 2024 года

На протяжении трех лет ПАО «ЭсЭфАй» планомерно снижало долговую нагрузку своего корпоративного центра Холдинга, поэтому к концу 2024 года весь долг не был полностью погашен.

Долговая нагрузка (млрд руб.)*

2021 год	13,7
2022 год	12,2
2023 год	10,7
2024 год	0
2025 год	0

Июнь 2023 года

Совет директоров Холдинга принял решение об утверждении программы облигаций объемом 30 млрд руб. В июле 2023 года программа была зарегистрирована Московской биржей, регистрационный номер — 4-56453-R-002P-02E. На текущий момент долг у Холдинга отсутствует.

*Основной долг корпоративной облигации Холдинга. Купонные платежи по ним отражены на конец года.

Информационная политика

SFI раскрывает информацию в соответствии с принципами регулярности, последовательности и оперативности, а также доступности, достоверности, полноты и сравнимости раскрываемых данных.

Раскрытие информации о своих ценных бумагах и финансово-хозяйственной деятельности осуществляется в следующих формах:

- Сообщения о существенных фактах
- Отчеты эмитента за год и за полугодие
- Годовой отчет
- Устав и внутренние положения
- Сведения, которые могут оказать существенное влияние на стоимость ценных бумаг
- Сведения об аффилированных лицах

Взаимодействие с акционерами

ПАО «ЭсЭфАй» ведет планомерную и активную работу с инвестиционным сообществом. Компания регулярно организует звонки и встречи с аналитиками и инвесторами, а также принимает участие в ключевых отраслевых конференциях и форумах.

Эта деятельность напрямую способствует достижению одной из наших стратегических целей — росту числа акционеров. Так, за 2025 год количество розничных инвесторов SFI увеличилось на 39%, достигнув 106 359 человек. Привлечение как частных, так и институциональных инвесторов остается для компании важнейшим приоритетом.

Вошли в топ-5 IR-рейтинга Smart-Lab.ru

Рейтинг оценивает уровень раскрытия информации эмитентами для частных инвесторов.

Сделали удобный календарь для инвесторов.

> 30 000

Подписчиков суммарно на площадках присутствия SFI.

В отчетном году мы также продолжили последовательно повышать уровень открытости и прозрачности для инвесторов:

- SFI присутствует в основных профессиональных социальных сетях для инвесторов: в 2025 прошло развитие аккаунтов на платформах «Пульс», «Профит», Smart-Lab. Создан аккаунт в сети «Базар».
- SFI работает с различными информационными каналами: в отчетном периоде продолжилось продвижение официальных страниц компании в Telegram и VK.
- SFI использует разные способы коммуникации с инвестиционным сообществом: представители Холдинга участвуют в вебинарах, подкастах, видеоконференциях с брокерами, а также прямых эфирах с крупнейшими инвестиционными блогерами.
- SFI запустил новый формат контента — видеоподкасты с представителями компаний, входящих в Холдинг и наиболее популярные среди инвесторов публичные эмитенты.
- SFI участвует в специализированных инвестиционных форумах: конференции инвесторов и трейдеров Smart-Lab в Санкт-Петербурге и Москве, конференции PROFIT в Москве.
- SFI взаимодействует с крупнейшими экономическими и финансовыми СМИ России: «Коммерсантом», «Ведомостями», РБК, Forbes, «Интерфаксом», Frank Media и т. д.
- SFI активизирует работу с институциональными инвесторами: руководство компании проводит регулярные встречи с крупнейшими российскими институциональными инвесторами.



Финансовая отчетность











Консолидированный отчет о финансовом положении	48
Консолидированный отчет о прибылях или убытках и совокупном доходе за год, закончившийся 31 декабря 2025 года	49
Консолидированный отчет об изменениях в капитале за год, закончившийся 31 декабря 2025 года	50
Консолидированный отчет о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2025 года	51

Консолидированный отчет о финансовом положении

(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

	Примечания	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Активы			
Денежные и приравненные к ним средства	6	7 016 074	17 298 200
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	7	1 574 604	3 043 071
Средства в банках	6	4 510 000	-
Производные финансовые инструменты		-	3 225 485
Займы выданные	8	13 392 988	2 767 703
Чистые инвестиции в лизинг и финансовые активы по амортизированной стоимости		-	255 936 740
Активы, приобретенные для сдачи в лизинг, и авансовые платежи поставщикам по лизинговым операциям		-	2 145 447
Предоплата по текущему налогу на прибыль		-	125 097
Отложенные налоговые активы	17	954 256	868 593
НДС к возмещению		23	1 001 293
Основные средства и активы в форме права пользования		44 296	4 650 586
Инвестиции в ассоциированные компании	9	39 048 477	36 437 013
Возвращенные объекты лизинга		-	11 389 128
Прочие финансовые активы	10	1 017 722	12 883 453
Прочие нефинансовые активы	10	51 571	2 094 708
Всего активов		**67 610 011**	**353 866 517**

	Примечания	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Обязательства			
Производные финансовые инструменты		-	765 148
Привлеченные кредиты		-	178 322 691
Авансы, полученные от лизингополучателей		-	4 278 935
Облигации выпущенные		-	48 333 402
Отложенные налоговые обязательства		-	11 837 991
Текущий налог на прибыль к уплате		1 049	-
НДС к уплате		80	4 188 809
Обязательства по аренде		51 465	1 183 229
Обязательства по предстоящему выкупу собственных акций	26	2 493 695	-
Прочие финансовые обязательства	11	280 427	2 315 861
Прочие нефинансовые обязательства	11	11 059	1 260 638
Всего обязательств		**2 837 775**	**252 486 704**
Капитал			
Акционерный капитал	12	33 659	33 659
Добавочный капитал	12	22 511 833	21 978 996
Собственные выкупленные акции	12	(855 894)	(1 235 888)
Резерв по предстоящему выкупу собственных акций	26	(2 493 695)	-
Резерв хеджирования денежных потоков		-	1 674 780
Нераспределенная прибыль		45 462 962	71 302 425
Всего капитала, приходящегося на акционеров		**64 658 865**	**93 753 972**
Неконтролирующие доли участия (НДУ)	5, 25	113 371	7 625 841
Всего капитала		**64 772 236**	**101 379 813**
Всего обязательств и капитала		**67 610 011**	**353 866 517**

Утверждено и подписано от имени ПАО «ЭсЭфАй» 25 марта 2026 года.

Игорь Сидоров
Генеральный директор ПАО «ЭсЭфАй»

Олег Андриянкин
Заместитель Генерального директора ПАО «ЭсЭфАй»

Консолидированный отчет о прибылях или убытках и совокупном доходе за год, закончившийся 31 декабря 2025 года

(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

	Примечания	2025 год	2024 год[1]
Продолжающаяся деятельность			
Процентные доходы, рассчитанные с использованием эффективной процентной ставки (ЭПС)	13	2 657 620	3 894 945
Процентные расходы	13	(55 439)	(1 021 032)
Чистый процентный доход		**2 602 181**	**2 873 913**
Восстановление/(Расходы) по ожидаемым кредитным убыткам	14	85 084	(445 145)
Чистый процентный доход после расходов по ожидаемым кредитным убыткам		**2 687 265**	**2 428 768**
Доля в чистой прибыли ассоциированных компаний		3 255 747	5 461 021
Доход/(расход) по финансовым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	7	(201 606)	1 233 362
Прочий непроцентный доход		130 618	15 289
Прочий непроцентный расход		(53 933)	(28)
Всего чистых процентных и непроцентных доходов от операционной деятельности		**5 818 091**	**9 138 412**
Расходы на персонал	15	(476 285)	(412 073)
Прочие операционные расходы	16	(458 250)	(273 440)
Чистые (расходы)/доходы от операций с иностранной валютой		(204 632)	163 855
Неоперационные доходы		63	41 226
Неоперационные расходы		(1 963)	(1 235 413)
Прибыль до налогообложения от продолжающейся деятельности		**4 677 024**	**7 422 567**
Выгода/(расход) по налогу на прибыль	17	(47 408)	(929 523)
Чистая прибыль от продолжающейся деятельности		**4 629 616**	**6 493 044**

	Примечания	2025 год	2024 год
Прекращенная деятельность			
Прибыль до налогообложения от прекращенной деятельности	5	17 749 813	23 135 309
Расход по налогу на прибыль от прекращенной деятельности	5	(1 536 013)	(6 740 964)
Чистая прибыль/(убыток) от прекращенной деятельности		**16 213 800**	**16 394 345**
Чистая прибыль за период		**20 843 416**	**22 887 389**
Чистая прибыль/(убыток), приходящаяся на:			
Акционеров		20 195 572	20 856 471
Неконтролирующие доли участия		647 843	2 030 918
Прочий совокупный доход, подлежащий последующему признанию в прибыли или убытке			
Доля в прочем совокупном доходе/(расходе) ассоциированных компаний		336 358	(800 104)
(Расход)/доход по финансовым инструментам хеджирования денежных потоков (по прекращенной деятельности)		(1 469 447)	3 729 528
Реклассифицировано в состав прибыли или убытка (по прекращенной деятельности)		(763 593)	(3 854 159)
Эффект отложенного налога на прибыль (по прекращенной деятельности)	17	558 260	(144 826)
Прочий совокупный доход/(расход) за период		**(1 338 422)**	**(1 069 561)**
Общий совокупный доход за период		**19 504 995**	**21 817 828**
Общий совокупный доход/(расход), приходящийся на:			
Акционеров		19 218 268	19 760 666
Неконтролирующие доли участия		286 727	2 057 162
Базовая и разводненная прибыль на акцию (в рублях на акцию)	**12**	**420,67**	**435,37**
Базовая и разводненная прибыль на акцию от продолжающейся деятельности (в рублях на акцию)	**12**	**83,94**	**108,33**

[1] Сравнительные данные представлены с учетом корректировок по прекращенной деятельности (как указано в Примечании 5).

Консолидированный отчет об изменениях в капитале за год, закончившийся 31 декабря 2025 года

(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

	Акционерный капитал	Собственные выкупленные акции	Добавочный капитал	Резерв хеджирования денежных потоков	Резерв по предстоящему выкупу собственных акций	Нераспределенная прибыль	Всего капитала, приходящегося на акционеров	Неконтролирующие доли участия	Всего капитала
Остаток по состоянию на 1 января 2024 года	**74 797**	**(33 783 943)**	**46 986 703**	**1 944 237**	**-**	**66 035 133**	**81 256 927**	**(543 120)**	**80 713 807**
Чистая прибыль по продолжающейся деятельности	-	-	-	-	-	20 099 332	20 099 332	1 303 471	21 402 803
Чистая прибыль по прекращенной деятельности	-	-	-	-	-	757 139	757 139	727 447	1 484 586
Прочий совокупный доход/(расход) за период	-	-	-	(269 457)	-	(826 349)	(1 095 806)	26 244	(1 069 561)
Общий совокупный доход за период	**-**	**-**	**-**	**(269 457)**	**-**	**20 030 123**	**19 760 666**	**2 057 162**	**21 817 828**
Покупка собственных акций	-	(11)	-	-	-	-	(11)	-	(11)
Продажа акций дочерних компаний	-	-	-	-	-	5 751 544	5 751 544	6 111 799	11 863 343
Погашение собственных акций	(41 138)	32 548 065	(25 007 707)	-	-	(7 499 221)	-	-	-
Дивиденды по неконтролирующим долям участия	-	-	-	-	-	(1 125 000)	(1 125 000)	-	(1 125 000)
Выплата дивидендов (акционерам Группы)	-	-	-	-	-	(11 890 154)	(11 890 154)	-	(11 890 154)
Остаток по состоянию на 31 декабря 2024 года	**33 659**	**(1 235 889)**	**21 978 996**	**1 674 780**	**-**	**71 302 425**	**93 753 972**	**7 625 841**	**101 379 813**
Остаток по состоянию на 1 января 2025 года	**33 659**	**(1 235 888)**	**21 978 996**	**1 674 780**	**-**	**71 302 425**	**93 753 972**	**7 625 841**	**101 379 813**
Чистая прибыль по продолжающейся деятельности	-	-	-	-	-	4 623 455	4 623 455	6 161	4 629 616
Чистая прибыль по прекращенной деятельности	-	-	-	-	-	15 572 118	15 572 118	641 682	16 213 800
Прочий совокупный (расход)/доход за период	-	-	-	-	-	697 476	(977 304)	(361 117)	(1 338 422)
Общий совокупный доход за период	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**20 893 048**	**19 218 268**	**286 727**	**19 504 995**
Продажа собственных акций	-	379 994	532 837	-	-	-	912 832	-	912 832
Формирование резерва по предстоящему выкупу собственных акций	-	-	-	-	(2 493 695)	-	(2 493 695)	-	(2 493 695)
Прочие движения	-	-	-	-	-	1 125 000	1 125 000	(1 125 000)	-
Распределение имущества дочерних обществ и дивиденды по неконтролирующим долям участия	-	-	-	-	-	-	-	(1 371 594)	(1 371 594)
Списание НДУ по прекращенной деятельности	-	-	-	-	-	-	-	(5 302 603)	-
Выплата дивидендов (акционерам Группы)	-	-	-	-	-	(47 857 510)	(47 857 510)	-	(47 857 510)
Остаток по состоянию на 31 декабря 2025 года	**33 659**	**(855 894)**	**22 511 833**	**-**	**(2 493 695)**	**45 462 962**	**64 658 865**	**113 371**	**64 772 236**

Консолидированный отчет о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2025 года

(в тысячах российских рублей, если не указано иное)

	2025 год	2024 год
Движение денежных средств по операционной деятельности		
Проценты полученные	51 826 429	55 602 054
Агентские комиссии по стандартным видам страхования полученные	4 013 055	4 404 857
Поступления от реализации изъятого имущества	11 333 197	4 290 152
Проценты уплаченные	(33 965 688)	(30 601 484)
Выплаты сотрудникам и уплата страховых взносов	(8 420 873)	(11 658 461)
Доход от организации предоставления услуг, дополнительные доходы по договорам лизинга и прочие непроцентные доходы полученные	11 949 013	10 601 259
Платежи связанные с выбытием прекращенной деятельности	(1 282 310)	-
Общие и административные расходы уплаченные	(1 752 203)	(1 286 555)
Постоупление денежных средств от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале	**33 700 620**	**31 351 822**
Изменение операционных активов/обязательств		
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка	819 379	5 845 171
Средства в банках	(4 510 000)	-
Займы выданные	(965 000)	(297 671)
Поступление лизинговых платежей в погашение чистых инвестиций в лизинг и авансы, полученные от лизингополучателей	127 155 011	142 035 613
Приобретение активов для передачи в лизинг	(71 439 484)	(185 912 374)
Приобретение активов, сдаваемых в операционную аренду	(851 848)	(1 163 746)
Прочие активы, включая НДС к возмещению	4 533 905	(3 810 121)
Прочие обязательства, включая НДС к уплате	772 242	3 126 376
Чистое движение денежных средств от операционной деятельности до уплаты налога на прибыль	**89 214 825**	**(8 824 929)**
Налог на прибыль уплаченный	(1 568 779)	(2 049 894)
Чистое движение денежных средств от операционной деятельности	**87 646 046**	**(10 874 823)**

	2025 год	2024 год
Движение денежных средств по инвестиционной деятельности		
Продажа/(приобретение) основных средств	(132 024)	(362 026)
Поступления от выбытия прекращенной деятельности, за вычетом проданных денежных средств и их эквивалентов (Примечание 5)	41 535 680	1 994 666
Поступления от продажи акций дочерних компаний (на IPO)	-	11 907 156
Дивиденды полученные	853 198	1 280 263
Чистое поступление/(использование) денежных средств от инвестиционной деятельности	**42 256 854**	**14 820 059**
Движение денежных средств по финансовой деятельности		
Займы и кредиты полученные (Примечание 23)	1 000 000	93 380 128
Займы и кредиты погашенные (Примечание 23)	(80 610 645)	(81 418 359)
Облигации выпущенные (Примечание 23)	16 000 000	20 500 000
Облигации погашенные (Примечание 23)	(26 253 264)	(19 387 068)
Обязательства по аренде (Примечание 23)	(301 961)	(242 027)
(Покупка)/продажа собственных акций, выкупленных у акционеров	-	(11)
Дивиденды по неконтролирующим долям участия	(1 361 641)	(1 125 000)
Дивиденды выплаченные (и налог на дивиденды) (Примечание 12)	(48 647 167)	(11 890 154)
Чистое движение денежных средств от финансовой деятельности	**(140 174 678)**	**(182 491)**
Влияние изменений валютных курсов на величину денежных средств	(10 014)	(16 765)
Влияние ожидаемых кредитных убытков на Денежные средства и их эквиваленты	(334)	1 934
Чистое движение денежных и приравненных к ним средств	**(10 282 126)**	**3 747 914**
Денежные средства и их эквиваленты по состоянию на начало периода	17 298 200	13 550 286
Денежные средства и их эквиваленты по состоянию на конец периода (Примечание 6)	**7 016 074**	**17 298 200**

Приложения



Приложения к Годовому отчету

Приложение № 1

- Отчет о соблюдениях принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления

Приложение № 2

- Годовая консолидированная финансовая отчетность за 2025 год с аудиторским заключением (МСФО)

Приложение № 3

- Годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность за 2025 год с аудиторским заключением (РСБУ)

Приложение № 4

- Перечень совершенных Обществом в 2025 году крупных сделок, одобренных органами управления Общества

Приложение № 5

- Отчет о сделках, в совершении которых имеется заинтересованность, заключенных Обществом в 2025 году

Глоссарий

АКРА	Аналитическое кредитное рейтинговое агентство
БФ	Благотворительный фонд
ГБО	Годовая бухгалтерская отчетность
ДМС	Добровольное медицинское страхование
ЛК	Лизинговая компания
КСО	Корпоративная социальная ответственность
каско	Добровольное страхование легковых и грузовых транспортных средств
млн	Миллионы
млн руб.	Миллионы рублей
млрд	Миллиарды
млрд руб.	Миллиарды рублей
МСФО	Международные стандарты финансовой отчетности
НК	Нефтяная компания
НКО	Некоммерческая организация
НПФ	Негосударственный пенсионный фонд
ОСАГО	Обязательное страхование автогражданской ответственности
тыс.	Тысячи
РСБУ	Российские стандарты бухгалтерского учета
СВК	Система внутреннего контроля
СКС	Служба Корпоративного секретаря
трейд-ин	Услуга по приему поддержанного автомобиля в счет приобретения нового
ЧИЛ	Чистые инвестиции в лизинг
ESG (Environmental, Social and Corporate Governance)	Экологическое, социальное и корпоративное управление
IPO (Initial Public Offering)	Первичное размещение акций
RoAA (Return on Average Assets)	Рентабельность активов
RoAE (Return On Average Equity)	Рентабельность капитала
SPO (Secondary Public Offering)	Вторичное размещение акций

Содержание
Начало раздела

Контакты ПАО «ЭсЭфАй»

Адрес: Российская Федерация, 115184, г. Москва, вн. тер. г. муниципальный округ Замоскворечье, пер. Большой Овчинниковский, д. 16, эт. 4, помещ. 424

Тел.: +7 (495) 901-03-61

Адрес электронной почты: info@sfiholding.ru

Сайт: www.sfiholding.ru

Для акционеров

Заместитель директора юридического департамента, специалист по корпоративному управлению и раскрытию информации

Елена Нефедова

Тел.: +7 (495) 901-03-61

Адрес электронной почты: nefedova@sfiholding.ru

Для инвесторов и СМИ

Департамент коммуникаций и связей с инвесторами

Тел.: +7 (495) 901-03-61

Адрес электронной почты: ir@sfiholding.ru, pr@sfiholding.ru

Регистратор

АО «Сервис-Реестр»

Адрес: Россия, г. Москва, ул. Сретенка, д. 12

Тел.: +7 (495) 608-10-43, +7 (495) 783-01-62

Адрес электронной почты: sekr@servis-reestr.ru

Часы работы: Пн. – чт.: с 9:00 до 16:00 (перерыв – с 13:00 до 13:45) Пт.: с 9:00 до 13:00

Сайт: www.servis-reestr.ru

Информация об аудиторе

ООО «Б1 - Аудит»

Адрес: Россия, г. Москва, Садовническая наб., д. 77, стр. 1

Тел.: +7 (495) 705-97-00

Факс: +7 (495) 755-97-00

Адрес электронной почты: info@b1.ru



sfi
инвестиционный холдинг

Дизайн отчета подготовило бюро
коммуникаций и аналитики
MakeSense (Имеет смысл)