

# САФМАР. ОБЪЕДИНЯЕМ ЛУЧШЕЕ

Годовой обзор 2016



САФМАР

Финансовые  
инвестиции





# Содержание

## 2

### О КОМПАНИИ

- 7** Обращение Генерального директора
  - 8** История развития холдинга
  - 9** Ключевые события 2016 года
  - 12** Наша стратегия
- 

## 14

### РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ

- 14** Развитие системы управления рисками
  - 14** Обзор основных рисков
- 

## 18

### ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

## 21

### НАШИ АКТИВЫ

#### **22 ЕВРОПЛАН**

- 22** Описание бизнеса и основные факты 2016 года
- 23** Обзор рынка
- 26** Стратегия и планы развития
- 27** Финансовые результаты
- 29** Основные факторы риска
- 30** Рейтинги

#### **31 ВСК**

- 31** Описание бизнеса и основные факты 2016 года
- 32** Обзор рынка
- 33** Стратегия и планы развития
- 34** Финансовые результаты
- 35** Основные факторы риска
- 36** Рейтинги

#### **37 НПФ «САФМАР»**

- 37** Описание бизнеса и основные факты 2016 года
- 38** Обзор рынка
- 42** Стратегия и планы развития
- 42** Финансовые результаты
- 44** Основные факторы риска
- 45** Рейтинги



Более подробная информация  
о компании представлена  
на нашем сайте:  
[www.safmarinvest.ru](http://www.safmarinvest.ru)



Нам важно ваше мнение о Годовом отчете  
«САФМАР Финансовые инвестиции»  
за 2016 г. Пожалуйста, направляйте свои  
комментарии и отзывы по адресу:  
[ir@safmarinvest.ru](mailto:ir@safmarinvest.ru)

# 46

## КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

- 46** Общие принципы корпоративного управления
  - 46** Действующая структура органов управления
  - 48** Общее собрание акционеров
  - 49** Совет директоров
    - 49** Состав Совета директоров
    - 50** Отчет о работе Совета директоров
  - 52** Комитеты Совета директоров
    - 52** Комитет по аудиту
    - 52** Комитет по вознаграждениям и номинациям
    - 53** Комитет по стратегии
    - 53** Комитет по управлению рисками
  - 54** Правление
  - 57** Вознаграждения и компенсации членам органов управления
  - 58** Структура и компетенция органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью
  - 59** Внешний аудит
- 

# 60

## ИНФОРМАЦИЯ ДЛЯ АКЦИОНЕРОВ И ИНВЕСТОРОВ

- 60** Структура акционерного капитала
- 62** Дивидендная политика
- 62** Информационная политика

# 63

## СОЦИАЛЬНЫЕ ПРОЕКТЫ И БЛАГОТВОРИТЕЛЬНОСТЬ

# 66

## ВОПРОСЫ И ОТВЕТЫ О СОЗДАНИИ «САФМАР ФИНАНСОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»

# 70

## ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

- 70** Глоссарий
- 71** Заявление об ограничении ответственности
- 72** Контакты

# О компании

«САФМАР Финансовые инвестиции»<sup>1</sup> является первым в России публичным диверсифицированным инвестиционным холдингом с фокусом на финансовый сектор экономики, который был образован в конце 2016 г. Инвестиционный портфель холдинга состоит из российских компаний и объединяет в себе лизинговые, страховые и пенсионные активы: 100% ЛК «Европлан» (лизинговый бизнес ПАО «Европлан» после реорганизации в форме выделения), 49% САО «ВСК» и 100% АО НПФ «САФМАР». Холдинг является частью Группы «САФМАР» – одной из крупнейших промышленно-финансовых групп в России, включающей активы финансового сектора (банки, лизинг, негосударственные пенсионные фонды (НПФ), страхование), коммерческую недвижимость и девелопмент, нефтегазовые компании, а также другие нефинансовые активы.

7

ТЫС.  
сотрудников<sup>2</sup>

18

лет  
на рынке лизинга

25

лет  
на рынке страхования

23

года  
на рынке управления  
активами

<sup>1</sup> В настоящем Годовом обзоре термины «САФМАР Финансовые инвестиции», ПАО «САФМАР Финансовые инвестиции», «холдинг «САФМАР Финансовые инвестиции», «холдинг», «компания», «мы» означают все компании, показатели деятельности которых консолидированы в финансовой отчетности по МСФО ПАО «Европлан» за 2016 г. Более подробную информацию вы можете найти на корпоративном сайте: [www.safmarinvest.ru](http://www.safmarinvest.ru)

<sup>2</sup> Включая численность сотрудников лизинговой компании «Европлан», САО «ВСК» и АО НПФ «САФМАР» на 31.12.2016.

## ПОРТФЕЛЬ АКТИВОВ

### ЛИЗИНГ

**европлан®**

**100%**

**Лизинговый портфель:**

**> 27** млрд руб.

**Клиенты:**

собственная база клиентов,  
включающая

**> 63** тыс.  
компаний

**~1,5** млн  
потенциальных клиентов –  
юридических лиц

**№ 1**

частная автолизинговая  
компания в России

Рейтинг  
Fitch

**BB-**

Рейтинг  
«Эксперт РА» (RAEX)

**ruAA-<sup>1</sup>**

### НПФ



**САФМАР**

пенсионный  
фонд

**100%**

**Активы под управлением:**

**> 192** млрд руб.

**Клиенты:**

**2,3** млн  
человек

**Топ-5**

на рынке по числу  
застрахованных лиц

**Топ-6**

по общему объему  
активов под управлением

Рейтинг  
«Эксперт РА» (RAEX)

**A++**

### СТРАХОВАНИЕ

**ВСК** СТРАХОВОЙ ДОМ

**49%**

**Подписанные премии:**

**> 53** млрд руб.  
в год

**Клиенты:**

**15,8** млн  
физических лиц

**230** тыс.  
компаний

**Топ-8**

страховая компания  
в России

Рейтинг  
Fitch

**BB-**

Рейтинг  
«Эксперт РА» (RAEX)

**ruAA<sup>1</sup>**

➔ Подробное описание бизнеса, планов развития, финансовых результатов и рисков активов холдинга представлено в разделе «Наши активы» на с. 22–45.

<sup>3</sup> Соответствует рейтингу A++ по ранее применявшейся шкале.



## МИССИЯ

Нашей миссией является участие в опережающем развитии финансовой инфраструктуры отечественной экономики за счет инвестирования в перспективные финансовые компании и проекты, обладающие высоким потенциалом роста акционерной стоимости, а также постоянное совершенствование качества наших бизнес-процессов, продуктов и услуг с учетом интересов всех заинтересованных сторон.

## ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ



Устойчивость к макроэкономическим колебаниям за счет диверсификации инвестиционного портфеля.



Фокус на компаниях – лидерах в своих сегментах.



Четкая стратегия развития активов в целях формирования сильного синергетического портфеля.



Модель создания стоимости, построенная на долгосрочном росте и стабильно растущей дивидендной доходности.



Профессиональная инвестиционная команда с уникальной накопленной экспертизой и компетенциями в финансовом секторе.



## ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ПО МСФО

7.0

млрд руб.

Общий доход от операционной  
и финансовой деятельности

3.3

млрд руб.

Чистая прибыль

29.7

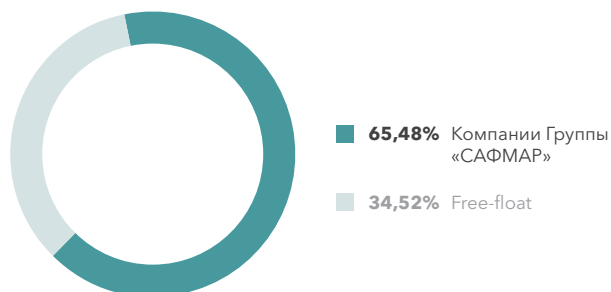
руб.

Прибыль на акцию

## СТРУКТУРА ВЛАДЕНИЯ

Акции компании обращаются на Московской бирже (торговой код: EPLN)<sup>1</sup>. Идентификационный номер ценных бумаг ISIN: RU000A0JVV89. С 16 июня 2017 г. акции компании включены Московской биржей в базу расчета Индекса ММВБ и Индекса РТС.

### Структура акционерного капитала на 31 декабря 2016 года



**34,5% акций компании находятся в свободном обращении<sup>2</sup> у российских и зарубежных акционеров, по состоянию на январь 2017 г. в состав которых входят следующие:**



крупные коммерческие и инвестиционные банки;



инвестиционные фонды;



фонды публичных инвестиций;



частные пенсионные фонды.

<sup>1</sup> ПАО «Европлан» («САФМАР Финансовые инвестиции»). Торговый код будет изменен после фактического переименования ПАО «Европлан» в ПАО «САФМАР Финансовые инвестиции».

<sup>2</sup> Расчет free-float на 31.12.2016 произведен путем суммирования долей, принадлежащим компаниям Группы «САФМАР» и был подтвержден Московской биржей после объединения основного и дополнительного выпуска акций ПАО «Европлан» 23 марта 2017 г.

Контролирующим акционером холдинга  
«САФМАР Финансовые инвестиции» является Группа «САФМАР» –  
одна из крупнейших и наиболее успешных частных бизнес-групп в России.

#### ОСНОВНЫЕ БЕНЕФИЦИАРЫ ГРУППЫ «САФМАР»



**Михаил Шишханов**



**Михаил Гуцериев**



**Саит-Салам Гуцериев**

#### РУКОВОДСТВО ПОРТФЕЛЬНЫХ КОМПАНИЙ ХОЛДИНГА

**европлан®**



**А. С. Михайлов**

Главный исполнительный  
директор

**ВСК** СТРАХОВОЙ ДОМ



**С. А. Цикалюк**

Председатель Совета  
директоров

**САФМАР**  
пенсионный  
фонд



**А. А. Лукин**

Генеральный директор



## ОБРАЩЕНИЕ ГЕНЕРАЛЬНОГО ДИРЕКТОРА



### Уважаемые акционеры!

2016 год стал важным этапом развития Группы «САФМАР» на финансовом рынке – на базе лизинговой компании ПАО «Европлан», приобретенной в 2015 году, мы создали первый в России публичный инвестиционный холдинг с фокусом исключительно на финансовый сектор – «САФМАР Финансовые инвестиции». Главной целью для нас является успешное развитие нового холдинга на основе четкой модели создания стоимости и эффективное управление портфелем активов для достижения высокого уровня возврата на вложенный капитал для всех инвесторов.

Предлагая рынку новый и уникальный проект такого масштаба, мы уверены, что имеем большой потенциал инвестиционной привлекательности. Уже сегодня холдинг объединяет в себе первоклассные, высокоприбыльные компании.

Это – собственно Европлан, крупнейший частный игрок на рынке автомобильного лизинга, стоимость акций которого с момента IPO в декабре 2015 года выросла на 27%. Холдинг владеет долей в Страховом Доме ВСК, который является одним из лидеров на рынке страховых компаний с доходностью собственного капитала более 29%.

НПФ «САФМАР» – важный участник пенсионного рынка, который входит в топ-10 крупнейших операторов этого рынка и объединяет более 192 млрд руб. активов под управлением. По итогам 2016 года активы финансового холдинга составили 293,9 млрд руб., тогда как обязательства – 215,6 млрд руб. Капитал холдинга на 31 декабря 2016 года равнялся 78,3 млрд руб.

Нашей целью также является поиск перспективных активов в финансовом сегменте, которые будут комплементарны по отношению к другим активам холдинга, будут дополнять и увеличивать акционерную стоимость, а также обеспечат растущую дивидендную доходность и рост капитализации.

Мы уверены, что «САФМАР Финансовые инвестиции» успешно движется к реализации поставленных задач, а также сохраняем полную уверенность в высоком потенциале роста холдинга и перспективах наших инвестиций.

**А. В. Миракян**

Генеральный директор  
АО «ГРУППА САФМАР»

## ИСТОРИЯ РАЗВИТИЯ ХОЛДИНГА

«САФМАР Финансовые инвестиции» является крупным игроком на финансовом рынке и объединяет активы в лизинге, страховании и пенсионном бизнесе. Все финансовые активы холдинга являются одними из ведущих компаний в своих сегментах присутствия. Ниже представлены основные этапы формирования и развития холдинга.

### ПРИБРЕТЕНИЕ АКТИВОВ

# 2000

год

Основание страхового бизнеса Группы (впоследствии «БИН Страхование»)



# 2012

год

Приобретение НПФ «Образование и наука»



# 2013

год

Приобретение НПФ «Европейский пенсионный фонд»



# 2014

год

Приобретение НПФ «РЕГИОНФОНД»



### КОНСОЛИДАЦИЯ СУЩЕСТВУЮЩИХ АКТИВОВ

# 2015

год

Приобретение ПАО «Европлан», IPO ПАО «Европлан» на Московской бирже



# 2016

год

Приобретение доли 49% в САО «ВСК»



### ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ

Приобретение НПФ «Райффайзен» (переименован в НПФ «САФМАР»)

Интеграция страховых бизнесов – переход прав собственности на 100%-ю долю ООО «БИН Страхование» к САО «ВСК»

Присоединение трех фондов к НПФ «САФМАР»

SPC ПАО «Европлан», создание публичного холдинга «САФМАР Финансовые инвестиции»

➔ Более подробная информация о ключевых событиях за 2016 г. представлена на с. 9–11.

## КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ 2016 ГОДА



### Заккрытие сделки по интеграции страховых бизнесов

**27 июля** была закрыта сделка по интеграции страховых бизнесов Страхового Дома ВСК и АО «ГРУППА САФМАР», в результате чего был зафиксирован переход прав собственности на 100%-ю долю ООО «БИН Страхование» к САО «ВСК». Проект по интеграции страховых бизнесов реализуется на базе и под управлением Страхового Дома ВСК, у акционера которого сохраняется контроль в капитале.



### Объединение четырех фондов на базе НПФ «САФМАР»

**В августе 2016 г.** была завершена реорганизация АО НПФ «САФМАР» в форме присоединения к нему трех негосударственных пенсионных фондов: НПФ «Европейский пенсионный фонд», НПФ «РЕГИОНФОНД» и АО «НПФ «Образование и наука». Объем пенсионных активов под управлением объединенного фонда на 31 декабря 2016 г. составил 192,1 млрд руб. Реорганизация фондов была осуществлена в интересах клиентов в целях повышения эффективности управления пенсионными средствами и уровня клиентского обслуживания.



### Размещение облигаций ПАО «Европлан»

**11 октября 2016 г.** ПАО «Европлан» разместило 10-летние биржевые облигации серии БО-07 в количестве 5 млн шт. номинальной стоимостью 1 000 (одна тысяча) руб. на общую сумму 5 млрд руб. Выпуск размещен в полном объеме. Процентная ставка первого купона биржевых облигаций серии БО-07 определена в размере 11,75% годовых, ставки по 2-4 купонам приравнены к ставке первого купона. Размер купонного дохода на одну облигацию составит 58,59 руб. По выпуску предусмотрены полугодовые купоны (182 дня) и двухлетняя оферта. Организатором размещения по биржевым облигациям серии БО-07 выступил ПАО «БИНБАНК» с участием АО «Альфа-Банк», ПАО «Совкомбанк» и АО ЮниКредит Банк.



### SPC ПАО «Европлан», создание публичного холдинга «САФМАР Финансовые инвестиции»

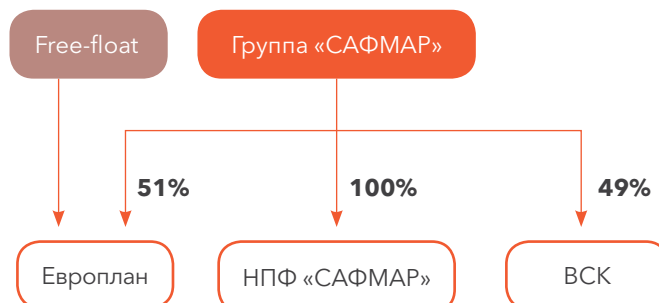
**В декабре 2016 г.** ПАО «Европлан» провело размещение части акций дополнительного выпуска на Московской бирже по открытой подписке. По итогам размещения было продано 20,8 млн акций на сумму 15 млрд руб. Цена размещения составила 720 руб. за акцию.

SPC ПАО «Европлан» стало ключевым этапом создания на базе компании публичного инвестиционно-финансового холдинга – «САФМАР Финансовые инвестиции», основными направлениями деятельности которого являются инвестирование и прозрачное управление российскими финансовыми компаниями. В дальнейшем ПАО «Европлан» сменит свое название на ПАО «САФМАР Финансовые инвестиции».

## Этапы создания холдинга «САФМАР Финансовые инвестиции»

### Этап 1. Формирование структуры холдинга

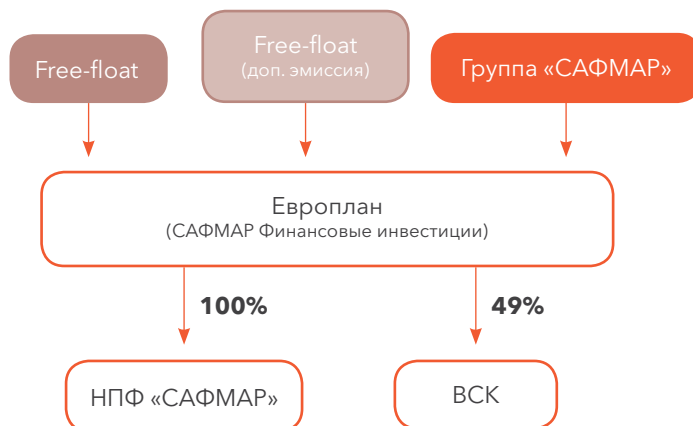
- Проработка структуры будущего холдинга и формирование стратегии его развития
- Коэффициенты обмена акций для создания холдинга определены независимым оценщиком – компанией «большой четверки»
- Полное соблюдение прав миноритарных акционеров и кредиторов



Структура представлена на момент до 22 декабря 2016 г.

### Этап 2. Дополнительная эмиссия (SPO)

- Дополнительная эмиссия акций ПАО «Европлан», оплаченная акциями САО «ВСК», АО НПФ «САФМАР» и денежным траншем через публичное размещение акций
- Дополнительный капитал привлечен в компанию для расширения инвестиционного портфеля холдинга
- База миноритарных инвесторов была значительно расширена



## ТЕКУЩИЙ ЭТАП

### Этап 3. Целевая структура холдинга

- Для реализации целевой структуры холдинг находится в процессе операционного выделения лизингового бизнеса в отдельную компанию со 100%-м участием
- Завершение выделения планируется летом 2017 г.



## Кредитные соглашения

В октябре 2016 г. ПАО «Европлан» открыло долгосрочную кредитную линию в объеме 10 млрд руб. на срок 4 года в ПАО «Сбербанк России». Кредитные средства предназначены для финансирования лизинговых

проектов. Стабильное финансирование от крупнейшего российского банка обеспечит дополнительные возможности для заключения новых лизинговых сделок и помощи в развитии бизнеса клиентов компании.

## Ключевые события после отчетной даты

### Реорганизация ПАО «Европлан»

20 февраля 2017 г. внеочередным Общим собранием акционеров ПАО «Европлан» было принято решение о реорганизации ПАО «Европлан» в форме выделения из него Акционерного общества «Лизинговая компания «Европлан» (АО «ЛК «Европлан»), которое станет 100%-м дочерним обществом ПАО «Европлан». К выделяемому юридическому лицу перейдут основные активы ПАО «Европлан», права по договорам лизинга и иные активы, связанные с лизинговой деятельностью, согласно утвержденному акционерами передаточному акту и разделительному балансу. Завершение реорганизации планируется летом 2017 г.

### Размещение облигаций САО «ВСК»

В апреле 2017 г. Страховой Дом ВСК успешно завершил размещение дебютных биржевых облигаций на 4 млрд руб. Сбор заявок на ценные бумаги компании

прошел 4 апреля, в ходе него спрос на облигации превысил объем предложения в 3 раза, от инвесторов поступило свыше 50 заявок. Процентная ставка 1-го купона определена в размере 11,05% годовых. Ставки 2-го и 3-го купонов приравнены к ставке 1-го. По выпуску предусмотрены выплата полугодовых купонов и оферта через 1,5 года с даты начала размещения. Облигации ВСК 01P-01 доступны для торгов на вторичном рынке ММВБ (фондовая секция) с 11 апреля.

### Включение акций холдинга в Индекс ММВБ и Индекс РТС

Обыкновенные акции ПАО «Европлан» («САФМАР Финансовые инвестиции») с 16 июня 2017 г. включаются в новый состав Индекса ММВБ и Индекса РТС. Доля акций компании в свободном обращении была увеличена с 23 до 35%.

## НАША СТРАТЕГИЯ

Нашей стратегией является инвестирование средств в российские финансовые активы – в лидеров своих рыночных сегментов с высоким рейтингом – для формирования высокоэффективного диверсифицированного инвестиционного портфеля. В ходе принятия инвестиционных решений мы отдаем приоритет компаниям и командам-инноваторам, создающим новые рынки и формирующим будущий спрос, что может обеспечить конкурентное лидерство холдинга в условиях стремительно меняющегося современного мира и глобальной

экономики. Мы фокусируемся на активах в финансовом сегменте, которые будут комплементарны по отношению к другим активам холдинга, будут дополнять и увеличивать акционерную стоимость компании.

В связи с тем, что холдинг был образован в конце 2016 г., менеджмент продолжает разработку консолидированной стратегии холдинга и планирует представить ее на утверждение членам Совета директоров во второй половине 2017 г.

### Основные принципы инвестиционной стратегии



### Инвестиционная политика

Разработанная компанией инвестиционная политика позволяет внедрить модель создания стоимости, построенную на долгосрочном росте и стабильно растущей дивидендной доходности. Наша цель – в короткие сроки стать лидером финансового сектора России.

Для реализации данной цели компания намерена в дальнейшем развивать передовые компетенции по инвестированию и управлению, придерживаться высокой прозрачности инвестиционного процесса и корпоративных решений.



## Основные параметры инвестирования



### Вид отрасли для вложений

Фокус исключительно на финансовую отрасль



### Доли и механизмы участия

Существенная миноритарная или контролирующая доля



### Сегменты для инвестирования

Лизинг, страхование, пенсионный бизнес, финансовые технологии, банки и другие



### Горизонт инвестирования

От 3 лет



### География

Активы преимущественно в России, значимые на федеральном и региональном уровне



### Синергетичность активов

Синергетичность активов желательна, но не является обязательным условием при принятии решения






### Стадия развития целевых компаний

Компании в активной стадии роста или с устоявшейся бизнес-моделью со стабильным дивидендным потоком

## Ключевые драйверы стоимости и стратегические цели

В отношении каждого актива «САФМАР Финансовые инвестиции» обладает глубокой индустриальной экспертизой и имеет четкую стратегию создания стоимости для акционеров холдинга.

Инвестиция	Описание	Стратегия развития	Создание стоимости
 <b>европлан®</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Крупнейшая автолизинговая компания в России</li> <li>Лизинговый портфель: более 27 млрд руб.</li> <li>Собственная клиентская база: более 63 тыс. компаний и около 1,5 млн потенциальных клиентов – юридических лиц</li> </ul>	Сохранение лидерских позиций в сегменте лизинга транспортных средств как для компаний и ИП, так и для физических лиц	Рост бизнеса Дивиденды
 <b>ВСК</b> СТРАХОВОЙ ДОМ	<ul style="list-style-type: none"> <li>Универсальная страховая компания, имеющая сбалансированный продуктовый портфель</li> <li>Клиентская база: 15,8 млн физ. лиц и более 230 тыс. компаний на территории Российской Федерации</li> <li>Общий объем валовой подписанной премии в 2016 г. составил 53,3 млрд руб.</li> <li>Региональная сеть насчитывает более 400 филиалов и отделений</li> </ul>	Сохранение и улучшение позиции компании в прибыльных сегментах страхового рынка	Рост бизнеса Дивиденды
 <b>САФМАР</b> пенсионный фонд	<ul style="list-style-type: none"> <li>184 млрд руб. пенсионных накоплений и более 8 млрд пенсионных резервов под управлением</li> <li>Около 2,3 млн застрахованных лиц по договорам об обязательном пенсионном страховании (ОПС) и 75 тыс. участников по программе негосударственного пенсионного обеспечения (НПО)</li> <li>Топ-4 по пенсионным накоплениям, топ-16 по пенсионным резервам, топ-5 по количеству застрахованных лиц</li> </ul>	Сохранение и улучшение позиции в сегменте ОПС и НПО	Рост бизнеса Дивиденды

# РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ

Эффективное управление рисками является необходимым условием для достижения стратегических целей в соответствии с планами развития компании как финансового холдинга и направлено на адекватную оценку существующих рисков, предотвращение возникновения рисков ситуаций и реализацию системы снижения негативных последствий в случае наступления рисков событий.

В настоящий момент компанией применяется интегрированный подход к управлению рисками, который включает в себя следующие меры: идентификацию, анализ, оценку и приоритизацию рисков, планирование и согласование мероприятий по управлению рисками, мониторинг и контроль по всем типам рисков, присущих бизнесу холдинга по всей организационной структуре и географии присутствия. Информирование

руководства финансового холдинга происходит по всему спектру рисков для гарантирования полноты, качества и сопоставимости предоставляемой информации для каждого из уровней принятия решения, что обеспечивает поддержку механизма контроля и принятия решений по управлению рисками на различных уровнях иерархии холдинга в зависимости от приоритета рисков и их важности.

## РАЗВИТИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ

Мы намерены и дальше совершенствовать систему управления рисками для обеспечения стабильного развития холдинга в долгосрочной перспективе с учетом защиты интересов всех акционеров и инвесторов – для этой цели во втором полугодии 2017 г. на базе

финансового холдинга планируется создать Единый центр по управлению рисками, который объединит в себе компетенции по риск-менеджменту на уровне всех сегментов бизнеса компаний, входящих в холдинг, – лизингового, страхового и пенсионного.

## ОБЗОР ОСНОВНЫХ РИСКОВ

В процессе хозяйственной деятельности компания подвергается влиянию отраслевых, правовых и прочих внутренних и внешних факторов (существенных условий, событий, обстоятельств, действий). В связи с этим существует ряд рисков, способных при определенных условиях влиять на финансовое положение и финансовые результаты деятельности компании. Деятельность компании также сопряжена с финансовыми рисками, которые зависят от изменения экономической

ситуации и конъюнктуры финансовых рынков. Компания подвержена рыночному риску, кредитному риску и риску ликвидности. В случае возникновения одного из нескольких перечисленных финансовых рисков руководство холдинга предпримет все возможные меры по минимизации негативных последствий. Параметры проводимых мероприятий будут зависеть от особенностей создавшейся ситуации в каждом конкретном случае.

### Страновой риск

Политическая и экономическая ситуация в стране, военные конфликты, введение чрезвычайного положения, забастовки, стихийные бедствия могут привести к ухудшению положения всей национальной экономики и тем самым привести к ухудшению финансового положения компании.

Поскольку компания зарегистрирована и осуществляет свою основную деятельность в Российской Федерации, основные страновые риски, влияющие на ее деятельность, – это риски, присущие Российской Федерации.

Однако в связи с усиливающейся глобализацией мировой экономики существенное ухудшение экономической ситуации в мире может также привести к заметному спаду экономики России и, как следствие, к снижению спроса на продукцию и услуги компании.

Российская Федерация имеет рейтинги инвестиционного уровня, присвоенные ведущими мировыми рейтинговыми агентствами. Присвоенные Российской Федерации кредитные рейтинги отражают, с одной стороны, низкий уровень государственной задолженности

и высокую внешнюю ликвидность страны, с другой – высокий политический риск, который остается основным фактором, сдерживающим повышение рейтингов. Кроме того, сдерживающее влияние на рейтинги оказало снижение мировых цен на сырьевые товары и проблемы на глобальных рынках капитала.

Социально-экономическому развитию Российской Федерации могут препятствовать следующие факторы:

- экономическая нестабильность;
- политическая и государственная нестабильность;
- недостаточная развитость российской банковской системы;
- несоответствие современным требованиям инфраструктуры России;
- колебания в мировой экономике.

Указанные выше факторы приводят к следующим последствиям, которые могут оказать негативное влияние на развитие компании:

- недостаточная развитость политических, правовых и экономических институтов;
- несовершенство судебной системы;
- противоречивость и частые изменения налогового, валютного законодательства;
- серьезные препятствия для эффективного проведения реформ со стороны бюрократического аппарата;
- высокая зависимость экономики от сырьевого сектора и вытекающая из этого чувствительность экономики страны к падению мировых цен на сырьевые товары.

Колебания мировых цен на нефть и газ, курса рубля по отношению к доллару США и евро, а также наличие других факторов могут неблагоприятно отразиться на состоянии российской экономики и, как следствие, на будущей деятельности компании.

На российскую экономику оказывают влияние снижение рыночной конъюнктуры и спады деловой активности в других странах мира. Финансовые проблемы

или появление новых рисков, связанных с инвестициями в развивающиеся страны, могут привести к снижению объема зарубежных инвестиций в Россию. Кроме того, поскольку Россия добывает и экспортирует в больших количествах нефть, газ и металлы, российская экономика особенно зависима от мировых цен на эти товары, и поэтому снижение цен на товары сырьевой группы, в особенности на нефть и газ, может привести к замедлению темпов роста российской экономики. Наличие вышеуказанных факторов может существенно ограничить компании доступ к источникам финансирования внутри России и может неблагоприятно отразиться на ее деятельности в целом.

Российская Федерация является многонациональным государством, включает в себя регионы с различным уровнем социального и экономического развития, в связи с чем нельзя полностью исключить возможность возникновения в России внутренних конфликтов, в том числе с применением военной силы. Также компания не может полностью исключить риски, связанные с возможным введением чрезвычайного положения.

### Действия компании

По оценкам компании, риск стихийных бедствий, возможного прекращения транспортного сообщения в регионах Российской Федерации, в которых представлен бизнес компании, минимален. Компания проводит мониторинг экономической ситуации в России и степени влияния на нее внешнеэкономических факторов, учитывает данные риски при прогнозировании дальнейшей деятельности и финансово-экономических показателей и считает потенциальное влияние вышеописанных тенденций прогнозируемым. Согласно прогнозам аналитиков, в ближайшем будущем в Российской Федерации не прогнозируется существенного ухудшения ситуации, которое может негативным образом повлиять на деятельность компании.

## Политический риск

Внутренняя политическая обстановка в Российской Федерации на данный момент характеризуется стабильностью. К факторам, которые могут повлиять на политическую ситуацию в будущем, можно отнести дальнейшую централизацию власти и ослабление роли демократических институтов, замедление политики реформ, рост уровня коррупции и бюрократизации. Данные факторы могут потенциально ограничить возможности холдинга в целом по привлечению инвестиций.

Внешнеполитические риски могут оказывать существенное дестабилизирующее влияние на российскую политическую систему. В частности, вовлечение российского элемента в военно-политические конфликты в ближнем зарубежье, введение экономических и политических санкций в отношении российских компаний, банков и должностных лиц способствуют ухудшению положения России в межгосударственных отношениях. Это, в свою очередь, может негативно сказываться на политической

стабильности и инвестиционном климате в Российской Федерации.

В последние несколько лет Россия была вовлечена в экономические, политические и военные конфликты с рядом стран постсоветского пространства. Следствием данных конфликтов стало ограничение отношений России с некоторыми странами международного сообщества, в том числе со странами, обладающими крупнейшими рынками капитала, в юрисдикции которых зарегистрированы компании, которые осуществляют крупные инвестиции в Россию. Инвестиционные стратегии и решения таких компаний могут быть изменены под влиянием сложившейся внешнеполитической ситуации, а также оценок связанных с ней экономических и финансовых рисков. Эскалация внешнеполитических конфликтов может оказать негативное воздействие на экономику России и всего региона, а также вызвать рост негативных настроений инвесторов в отношении российского рынка, что отрицательным образом

скажется на возможностях привлечения капитала на международных рынках российскими компаниями и холдингом в частности. Возникновение новых или увеличение напряжения в уже существующих конфликтах может привести к снижению ликвидности, повышенной волатильности и снижению стоимости ценных бумаг холдинга, а также к затруднениям в привлечении заемного и акционерного капитала.

## Экономический риск

Деятельность финансового холдинга и входящих в него компаний тесно связана с состоянием мировой экономики и ситуацией на финансовых рынках. Наибольшее значение в этой связи имеют следующие факторы:

- существенное падение цен на нефть, металлы, уголь и другие ресурсы;
- введение новых санкций со стороны европейских государств и США, ограничивающих доступ к международным рынкам капитала;
- продолжение оттока иностранного капитала, ослабления рубля по отношению к доллару США и евро;
- снижение темпов роста ВВП, замедление деловой активности;
- рост инфляции, снижение покупательской способности.

Возможные негативные изменения в динамике экономического развития Российской Федерации в связи с сохранением режима санкций, колебаниями цен на экспортные товары Российской Федерации сырьевые товары, изменением курсов валют и процентных ставок, а также ростом инфляции могут оказать существенное влияние на деятельность холдинга и входящих в него компаний.

### Действия компании

В случае реализации одного или нескольких вышеперечисленных факторов компания предпримет

### Действия компании

Компания на постоянной основе проводит мониторинговые мероприятия для целей своевременного выявления указанных выше факторов. Планирование деятельности компании в случае возникновения военных конфликтов, введения чрезвычайного положения, забастовок в России будет осуществляться в режиме реального времени с мгновенной реакцией на возникновение радикальных изменений.

все возможные меры по нивелированию сложившихся негативных изменений. Компания непрерывно проводит мониторинг экономической ситуации в России и на мировых рынках, а также учитывает вышеперечисленные факторы при прогнозировании дальнейшей деятельности и финансово-экономических показателей. В случае ухудшения макроэкономической ситуации компания предполагает осуществить все действия, направленные на снижение влияния таких изменений на свой бизнес. Параметры проводимых действий будут зависеть от особенностей создавшейся ситуации в каждом конкретном случае. Компания не может гарантировать, что действия, направленные на преодоление возникших негативных для ее деятельности последствий, приведут к существенным результатам, поскольку абсолютное большинство приведенных факторов находится вне контроля компании.

Компания осуществляет основную хозяйственную деятельность только на территории Российской Федерации, поэтому в случае ухудшения макроэкономической ситуации в стране планирует предпринять масштабную антикризисную программу по уменьшению валютного и процентного рисков путем заключения договоров по процентным свопам и валютным опционам и форвардам.

## Отраслевые риски

Описание отраслевых рисков активов, входящих в холдинг, представлено на с. 29, 35 и 44.

## Финансовые риски

Деятельность компании сопряжена с финансовыми рисками, которые зависят от изменения экономической ситуации и конъюнктуры финансовых рынков. К основным финансовым рискам относятся:

### • кредитный риск

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

- **рыночный риск** (валютный риск, риск колебаний плавающих процентных ставок, риск удорожания финансирования из-за увеличения процентных ставок);

### • риск ликвидности

Риск возникновения ситуации, при которой компания может столкнуться со сложностями в исполнении своих обязательств. Уровень ликвидности постоянно отслеживается в целях создания и поддержания диверсифицированной ресурсной базы.

### Действия компании

Главными задачами управления финансовыми рисками являются определение лимитов риска и дальнейшее обеспечение соблюдения установленных лимитов. Подверженность компании рискам, связанным с изменением процентных ставок, курса обмена иностранных валют, а также риску ликвидности оценивается как незначительная.

## Правовые риски

Правовыми рисками, связанными с деятельностью компании, являются риски изменения валютного регулирования и налогового законодательства на территории Российской Федерации, а также риск дальнейшего повышения требований Банка России к некредитным финансовым организациям.

Влияние на холдинг 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 холдинг 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.

С 2016 г. Банк России предъявляет повышенные требования к некредитным финансовым организациям через совершенствование, усиление и централизацию механизмов контроля. В части страховой и пенсионной деятельности к ним относятся следующие регуляторные меры:

- установление порядка расчета страховой организацией нормативного соотношения собственных средств (капитала) и принятых обязательств;
- определение порядка передачи страхового портфеля в случае применения к страховой организации мер по предупреждению банкротства или отзыва лицензии;
- введение института специализированного депозитария, основной задачей которого является оперативное выявление нарушений страховой организацией требований законодательства посредством ежедневного контроля за соблюдением требований к составу и структуре всех активов, принимаемых для покрытия страховых резервов и собственных средств (капитала) страховщика, правил размещения средств страховых резервов и собственных средств (капитала) страховщика;
- внедрение дополнительных требований к системе риск-менеджмента фондов;
- переход на единый план счетов (ЕПС) некредитных финансовых организаций;
- переход на электронный формат представления отчетности данных на базе спецификации XBRL в соответствии с мировой практикой представления отчетности.

## 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 компании.

### Действия компании

В целях обеспечения эффективной оценки и реализации стратегических решений компанией применяется программа краткосрочного и среднесрочного планирования, которая готовится соответствующими службами, деятельность которых направлена на анализ текущего состояния компании, определение приоритетных направлений деятельности, разработку стратегических планов, а также контроль реализации принятых стратегий.

## Репутационный риск

Данный риск характеризуется возникновением у компании убытков из-за формирования негативного представления о ее финансовой устойчивости, о качестве оказываемых услуг компаний холдинга или характере их деятельности в целом.

За всю историю существования компаний, входящих в компанию на уровне финансового холдинга,

не возникало ситуаций, угрожающих их деловой репутации. Компании холдинга осуществляют своевременное раскрытие полной и достоверной информации в соответствии с требованиями российского законодательства, в том числе о своем финансовом положении, экономических показателях, структуре собственности и других существенных фактах финансово-хозяйственной деятельности.

# ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

Основным видом деятельности холдинга «САФМАР Финансовые инвестиции» является эффективное инвестирование и управление активами в финансовом секторе, а именно в лизинговой, страховой и пенсионной отрасли. В данном разделе представлены основные результаты развития холдинга в 2016 г. Описание деятельности и результаты развития отдельных компаний, входящих в холдинг, представлены в разделе «Наши активы» на с. 22–45.

## Консолидированные финансовые результаты холдинга (МСФО)

млн руб.	2016	2015
<b>Общий доход от операционной деятельности и финансовый доход (консолидированные данные)</b>	<b>7 005</b>	<b>5 977</b>
в том числе:		
по лизинговой деятельности	5 597	5 612
по пенсионной деятельности	757	0
по страховой деятельности	492	395
по прочей деятельности и межсегментные корректировки	158	(30)
<b>Прибыль до налогообложения от продолжающейся деятельности</b>	<b>4 104</b>	<b>2 480</b>
<b>Чистая прибыль/(убыток)</b>	<b>3 310</b>	<b>1 415</b>
в том числе:		
по лизинговой деятельности	2 364	2 315
по пенсионной деятельности	487	0
по страховой деятельности	488	253
по прочей деятельности и межсегментные корректировки	(29)	(1 154)
<b>Прибыль на акцию<sup>1</sup></b>	<b>29,65</b>	<b>12,67</b>

## Доход от операционной и финансовой деятельности и чистая прибыль

За 2016 г. доход финансового холдинга от операционной и финансовой деятельности увеличился на 17% по сравнению с прошлым годом и составил 7,0 млрд руб., в то время как чистая прибыль холдинга выросла на 134%, до 3,3 млрд руб., что было обусловлено следующими факторами:

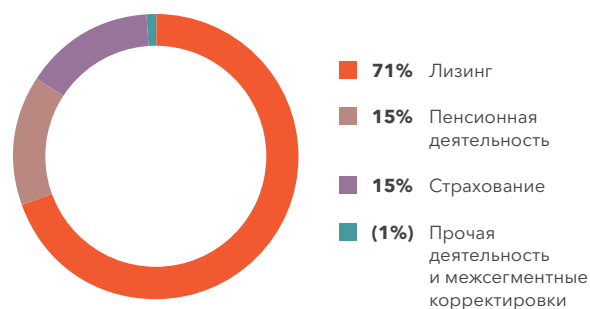
- в части пенсионной деятельности: за счет приобретения 100% акций АО НПФ «САФМАР» в декабре 2016 г.;

- в части страховой деятельности: за счет приобретения 49% акций CAO «ВСК» в декабре 2016 г.;
- в части прочей деятельности: за счет расходов от выбытия из контура группы АО «Европлан Банк» в декабре 2015 г. и отсутствия аналогичных расходов в 2016 г.

Доход от операционной и финансовой деятельности по сегментам за 2016 год



Чистая прибыль/(убыток) по сегментам за 2016 год



<sup>1</sup> В рублях на акцию.



## Консолидированный отчет о финансовом положении (МСФО)

млн руб.	2016	2015
<b>Активы</b>	<b>293 903</b>	<b>37 557</b>
<b>Обязательства</b>	<b>215 556</b>	<b>26 901</b>
<b>Капитал</b>	<b>78 347</b>	<b>10 656</b>
<b>Всего обязательств и капитала</b>	<b>293 903</b>	<b>37 557</b>

Полную версию консолидированной финансовой отчетности «САФМАР Финансовые инвестиции» (ПАО «Европлан») по МСФО за 2016 г. вы можете найти по адресу:



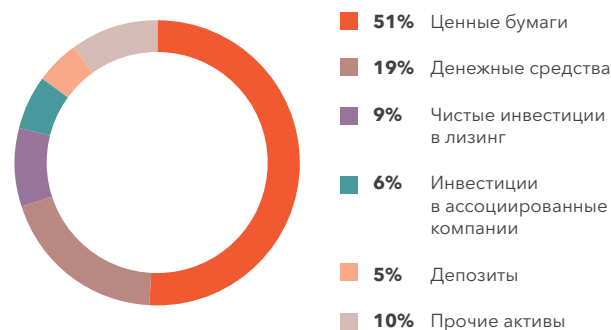
<https://europlan.ru/portal/investor/reports>

## Активы

Активы финансового холдинга по итогам 2016 г. составили 293,9 млрд руб. по сравнению с 37,6 млрд руб. в 2015 г. за счет приобретения 100% акций АО НПФ «САФМАР» и 49% акций САО «ВСК» в декабре 2016 г. Порядка 84% активов холдинга представлены ликвидными активами (в том числе депозиты в банках, денежные средства, ценные бумаги – 75% активов) и высокодоходным лизинговым портфелем (чистые инвестиции в лизинг – 9%).

Существенный рост капитала холдинга произошел за счет увеличения уставного капитала в результате дополнительного выпуска акций на сумму 59,4 млн руб. в декабре 2016 г., а также роста добавочного капитала до 67,2 млрд руб. за счет полученного в результате объединения бизнеса гудвила, взносов акционера и финансового результата от продажи собственных выкупленных акций.

### Структура активов по состоянию на 31 декабря 2016 года



### Структура капитала на 31 декабря 2016 года



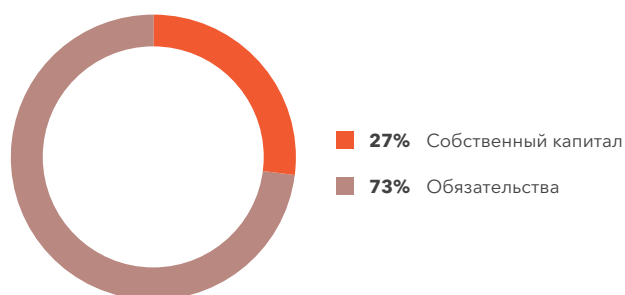
## Долговые обязательства

В 2016 г. обязательства составили 215,6 млрд руб. (в 2015 г. – 26,9 млрд руб.), что было обусловлено приобретением АО НПФ «САФМАР» в декабре 2016 г., на который приходится порядка 89% консолидированных обязательств холдинга. Стоит отметить, что обязательства по договорам ОПС и НПО представляют собой средства

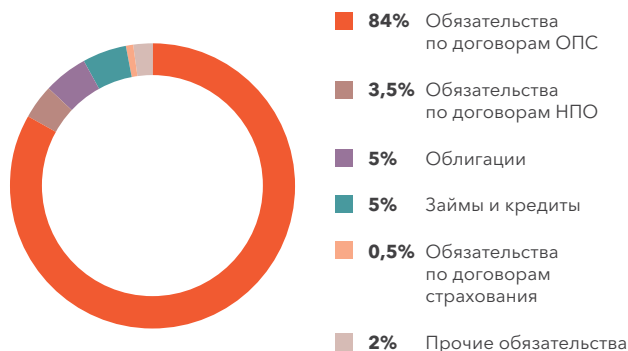
клиентов Фонда и их динамика является основным драйвером развития пенсионного бизнеса.

Доля займов и кредитов в структуре обязательств не превышает 5% от общего количества обязательств холдинга.

### Собственный капитал и обязательства по состоянию на 31 декабря 2016 года



### Структура обязательств на 31 декабря 2016 года



## Проформа результатов «САФМАР Финансовые инвестиции» (МСФО)<sup>1</sup>

Для целей сопоставимости результатов деятельности холдинга за 2016 г. по сравнению с 2015 г. (фактическое приобретение активов АО НПФ «САФМАР» и 49%-й доли САО «ВСК» произошло в декабре 2016 г.) ниже

также представлена проформа консолидированных результатов «САФМАР Финансовые инвестиции», подготовленная в допущении о консолидации активов холдинга на 1 января 2015 г.

млн руб.	2016	2015	Изм., %
Чистый процентный доход	4 594	4 299	7%
Общий доход от операционной деятельности и финансовый доход	10 184	8 131	25%
<b>Чистая прибыль за вычетом убытка от прекращенной деятельности</b>	<b>6 105</b>	<b>3 644</b>	<b>68%</b>
Доля в прочем совокупном доходе ассоциированных компаний	40	14	–
<b>Общий совокупный доход за период</b>	<b>6 144</b>	<b>3 658</b>	<b>68%</b>
<b>Активы</b>	<b>304 045</b>	<b>214 017</b>	<b>42%</b>
<b>Обязательства</b>	<b>215 409</b>	<b>132 883</b>	<b>62%</b>
<b>Капитал</b>	<b>88 636</b>	<b>81 134</b>	<b>9%</b>
Рентабельность активов	2,4%	1,9%	–
Рентабельность капитала	7,2%	4,7%	–

<sup>1</sup> В допущении о консолидации активов (ПАО «Европлан», АО НПФ «САФМАР» и иных присоединенных к нему пенсионных фондов, САО «ВСК») на 1 января 2015 г. в целях представления сопоставимых данных. Вложения в САО «ВСК» учтены по методу долевого участия, исходя из фактической оценки акций САО «ВСК» при СПО ПАО «Европлан» и учета финансового результата ассоциированной компании за 2015 и 2016 гг. Гудвил, возникший при приобретении АО НПФ «САФМАР», рассчитан исходя из фактической оценки акций АО НПФ «САФМАР» при СПО ПАО «Европлан» и величины чистых идентифицируемых активов АО НПФ «САФМАР» и иных присоединенных к нему пенсионных фондов на 1 января 2015 г.

# НАШИ АКТИВЫ

Холдинг «САФМАР Финансовые инвестиции» объединяет в себе первоклассные активы в лизинге, страховании и пенсионном бизнесе, которые являются одними из ведущих игроков в сегментах своего присутствия. Нашей целью является максимально эффективное ведение бизнеса путем формирования высокоэффективного диверсифицированного инвестиционного портфеля с высоким потенциалом роста акционерной стоимости, в том числе за счет достижения синергетического эффекта между компаниями, входящими в холдинг, а также поддержание доверительных и надежных долгосрочных отношений со всеми клиентами и партнерами.



**европлан®**



**ВСК** СТРАХОВОЙ ДОМ



**САФМАР**  
пенсионный  
фонд

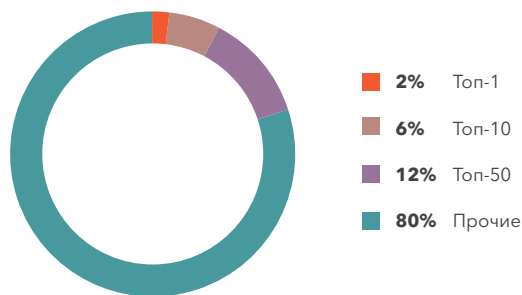
## ЕВРОПЛАН

### Описание бизнеса и основные факты 2016 года

Европлан – автолизинговая компания, которая оказывает юридическим и физическим лицам полный комплекс услуг, связанных с приобретением автомобиля в лизинг и его дальнейшей эксплуатацией. Созданный в 1999 г., Европлан предоставляет в лизинг транспорт для предприятий малого и среднего бизнеса через сеть филиалов и представительств, охватывающих более 70 регионов России.

Собственная база клиентов компании включает более 16 тыс. действующих клиентов (36 тыс. единиц техники в лизинге) и более 63 тыс. проверенных юридических лиц, заключавших договоры лизинга. При этом в портфеле компании наблюдается низкая концентрация бизнеса на крупнейших лизингополучателях, что минимизирует риск дефолтности портфеля. В целом по России и по всем сегментам автолизинга Европлан заключил в 2016 г. более 19 тыс. договоров лизинга транспорта (+29% по сравнению с аналогичным периодом 2015 г.).

Концентрация лизингового портфеля на крупнейших лизингополучателях по остатку чистой инвестиции по МСФО до вычета резерва в 2016 году, %



# 100%

Доля владения  
«САФМАР  
Финансовые  
инвестиции»



### РУКОВОДСТВО КОМПАНИИ:

**М. О. Шишханов**  
Председатель Совета  
директоров

**А. С. Михайлов**  
Главный  
исполнительный  
директор



# № 1

на рынке российского  
автолизинга по итогам  
2016 г.<sup>1</sup>



# 18

  
лет

на рынке лизинга



# > 27

  
млрд руб.

лизинговый портфель



# > 63

  
тыс.

клиентов



# 1,6

  
тыс.

сотрудников

<sup>1</sup> По данным исследования лизингового рынка агентства «Эксперт РА».

## Обзор рынка

### Российский рынок лизинга

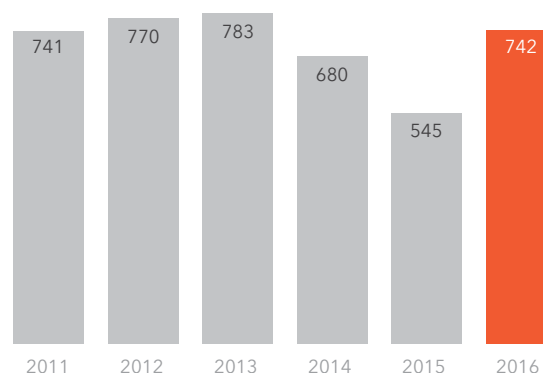
Российская отрасль лизинга хорошо регламентирована внутренним законодательством и функционирует в стране более 18 лет. В течение этих 18 лет она регулируется отдельным Федеральным законом № 164-ФЗ от 29 октября 1998 г. «О финансовой аренде (лизинге)». Защита и реализация прав и обязанностей сторон сделок лизинга также закреплены в специальных положениях Гражданского и Налогового кодексов Российской Федерации. Это создает более надежную законодательную основу функционирования лизинговой отрасли России, чем многих других сегментов финансовых услуг.

Отраслевая сегментация российского рынка лизинга довольно широка. Емкость рынка лизинга подвержена сильным колебаниям из-за заключения крупных сделок в секторах лизинга железнодорожного и авиационного транспорта, а также лизинга оборудования (например, телекоммуникационного или энергетического оборудования). Результаты деятельности лизингодателей из данных сегментов рынка мало сравнимы с показателями деятельности компаний, заключающих большое количество сделок с несвязанными лизингополучателями, например, в сегменте лизинга автотранспорта. Общий объем лизингового рынка за 2016 г. вырос на 36% и составил 742 млрд руб., достигнув уровня 2011 г. Такой прирост был осуществлен как за счет крупных сделок, так и за счет развития рынка автолизинга, существенную поддержку которому оказала государственная программа субсидирования. Согласно прогнозу экспертов рейтингового агентства «Эксперт РА», рынок лизинга в 2017 г. продолжит расти и превысит 800 млрд руб., а с 2018 г. на лизинговую отрасль начнет оказывать влияние реформа регулирования финансового лизинга.

### Рынок автолизинга в 2016 году

Лизинг автотранспорта в сравнении с другими сегментами рынка лизинга характеризуется значительно меньшей концентрацией и лизингополучателей, и лизингодателей, меньшим участием в сделках крупных финансово-промышленных групп. Кроме этого, автолизинг выделяется большим количеством заключаемых контрактов, высоким уровнем стандартизации финансовых услуг, высокой ликвидностью предметов лизинга и более низкой средней суммой сделки.

Объем лизингового рынка, млрд руб.



На основании исследований, проводимых агентством «Эксперт РА», автолизинг оставался наиболее устойчивым сегментом лизинговой отрасли на фоне общего падения в 2014–2015 гг. Автотранспорт за счет своей высокой ликвидности стал одним из самых востребованных видов лизингового имущества в условиях общего замедления роста экономики. Последние несколько лет, помимо традиционных лидеров, в этом сегменте существенно нарастили свои позиции и госкомпании, которые теперь входят в топ-5 по объему нового бизнеса с автотранспортом. Переориентация лизингодателей на отрасль автолизинга привела к тому, что доля автолизинга в общем объеме лизингового рынка выросла до 35% за 2016 г. по сравнению с 20% за 2013 г.

Важно отметить, что рост доли автолизинга происходил на фоне сокращения автопродаж. Так, с 2014 по 2016 г. продажи новых легковых и легких коммерческих автомобилей, по данным АЕБ, упали на 43%, а продажи новых грузовых автомобилей – на 40%, согласно «АВТОСТАТу». При этом доля лизинга в продажах новых легковых и легких коммерческих автомобилей, по оценкам агентства «Эксперт РА», выросла за аналогичный период с 4 до 8%, а в продажах новых грузовых автомобилей – с 34 до 53%.

### Динамика доли лизинга в автопродажах

тыс. шт.	2016	2015	2014
Продажи новых легковых и легких коммерческих автомобилей	1 426	1 601	2 490
Количество переданных в лизинг легковых автомобилей	114	87	91
<b>Доля лизинга в продажах легковых автомобилей, %</b>	<b>8%</b>	<b>5%</b>	<b>4%</b>
Продажи новых грузовых автомобилей	53	51	88
Количество переданных в лизинг грузовых автомобилей	28	26	30
<b>Доля лизинга в продажах грузовых автомобилей, %</b>	<b>53%</b>	<b>51%</b>	<b>34%</b>

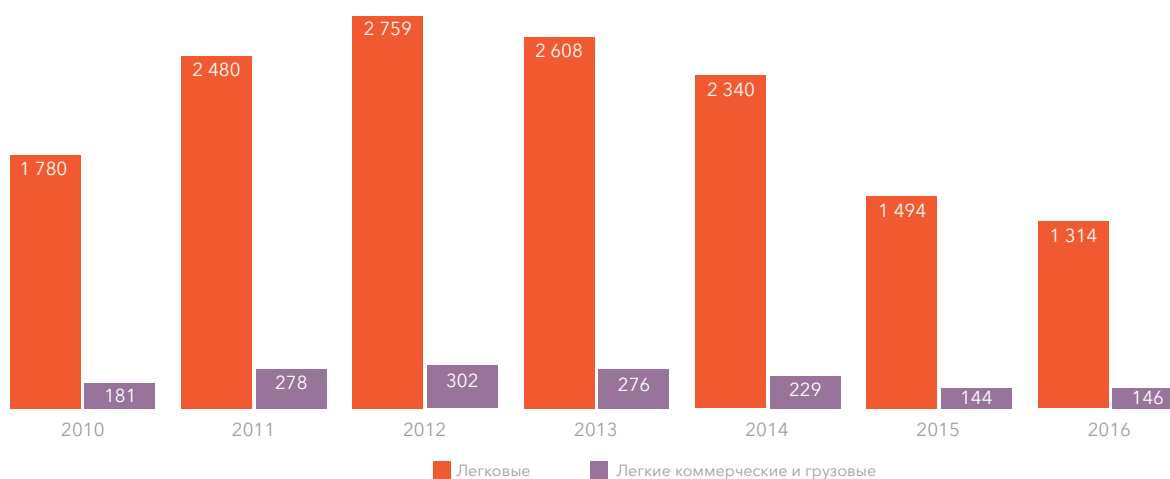
Источник: оценка рейтингового агентства «Эксперт РА», по данным анкет ЛК

Последние несколько лет более значительные позиции в сегменте автолизинга занимает лизинг легких коммерческих автомобилей не более 3,5 т полной массы (LCV). По данным агентства «Эксперт РА», согласно анкетированию лизинговых компаний, доля лизинга в продажах LCV выросла с 29% за 2014 г. до 36% за 2016 г. Этому способствовала государственная программа субсидирования автолизинга, которая в 2016 г. стимулировала спрос на легкий коммерческий транспорт, производимый на территории России, и содействовала росту доли автолизинга. Так, с помощью льготной программы за последние два года в лизинг были переданы 63 тыс. автомобилей, что, по оценке агентства «Эксперт РА», привело к увеличению объемов нового бизнеса с автомобилями в 2015 г. на 18%, в 2016 г. – на 14%. Прогнозное значение по количеству переданных в лизинг автомобилей по госпрограмме

субсидирования в 2017 г. может составить порядка 50-60 тыс., или около 20% от объема нового бизнеса в автосегменте.

Статистика продаж автомобилей за последние 15 лет показывает возрастающий потенциал возврата к докризисным продажам в среднесрочной перспективе. Например, в годы, предшествующие 2008 г., продажи легковых автомобилей росли двузначными темпами, опережая показатели многих европейских рынков, включая Восточную Европу. Так, продажи автомобилей иностранных марок за период 2003–2007 гг. росли темпами более 65%. 2009 год ознаменовался резким снижением продаж автотранспорта во всех сегментах. Возврат рынка к новому пику состоялся в 2012 г. В PricewaterhouseCoopers прогнозируют возврат к уровню продаж в 2 млн новых легковых автомобилей в 2019 г.

#### Продажи автомобилей в России в 2010–2016 годах, тыс. шт.



Источник: АВТОСТАТ

Важно отметить, что рынок легкого коммерческого автотранспорта стабилизировался, а рынок грузовых автомобилей в 2016 г. показал небольшой рост (4%). Таким образом, наблюдается положительная динамика восстановления рынка, что обусловлено общей стабилизацией экономики и безусловной поддержкой государства в виде государственной программы субсидирования лизинга грузового и легкого коммерческого автотранспорта. Старение коммерческого и легкового автопарков, вызванное экономической нестабильностью в 2014–2015 гг., является фактором будущего роста как продаж новых автомобилей, так и объема рынка лизинга в частности.

#### Позиции Европлана на рынке автолизинга

Несмотря на присутствие в лизинговой отрасли не менее 300 лизингодателей, большинство из них заключает относительно небольшое количество сделок в год. В целом по показателю количества заключенных сделок как индикатору, наиболее точно отражающему эффективность работы с клиентской базой и рыночность лизинговой компании, Европлан уверенно лидирует или входит в число лидеров в течение всего времени существования данных исследований, опережая ближайших конкурентов.



## Топ-20 лизинговых компаний по количеству заключенных сделок в 2016 году, шт.

		2016	2015	Темпы прироста за 2016 г., %
1	«ВТБ Лизинг»	22 823	21 079	8%
2	«Европлан»	19 650	15 186	29%
3	«ВЭБ-лизинг»	18 037	23 587	(24%)
4	ГК «Балтийский лизинг»	9 930	7 693	29%
5	«РЕСО-Лизинг»	7 117	6 103	17%
6	«Элемент Лизинг»	6 155	3 429	79%
7	ГК «СБЕРБАНК ЛИЗИНГ»	5 753	2 541	126%
8	«Сименс Финанс»	4 184	3 741	12%
9	«CARCADE Лизинг»	3 708	7 871	(53%)
10	ГК «СТОУН-ХХI»	3 353	2 689	25%
11	«Фольксваген Груп Финанц»	2 983	4 579	(35%)
12	«Мэйджор Лизинг»	2 628	2 161	22%
13	«ЮниКредит Лизинг»	2 339	1 876	25%
14	ГК «Ураллизинг»	2 057	1 476	39%
15	«КОНТРОЛ лизинг»	1 814	1 033	76%
16	«СОЛЛЕРС-ФИНАНС»	1 519	929	64%
17	ГК «Альфа Лизинг»	1 217	62	1863%
18	ГК «КАМАЗ-ЛИЗИНГ»	1 192	877	36%
19	«Система Лизинг 24»	1 131	940	20%
20	«Лизинг-Трейд»	1 022	913	12%

Источник: «Эксперт РА», по результатам анкетирования ЛК

По данным исследований, проводимых агентством «Эксперт РА», ранжирование крупнейших лизингодателей России по объему нового бизнеса в 2016 г.

(стоимости предметов лизинга без НДС в заключенных в 2016 г. сделках лизинга) в подсегментах автолизинга следующее:

### Крупнейшие лизингодатели в сегменте лизинга легковых автомобилей в 2016 году

		Объем нового бизнеса, млн руб.
1	«Европлан»	21 326
2	«ВЭБ-лизинг»	21 159
3	«ВТБ Лизинг»	16 698
4	«РЕСО-Лизинг»	11 877
5	ГК «Балтийский лизинг»	7 459
6	ГК «СБЕРБАНК ЛИЗИНГ»	7 258
7	«CARCADE Лизинг»	6 704
8	«Мэйджор Лизинг»	4 756
9	«Фольксваген Груп Финанц»	3 445
10	ГК «СТОУН-ХХI»	2 371

Источник: «Эксперт РА»

### Крупнейшие лизингодатели в сегменте лизинга коммерческих автомобилей в 2016 году

		Объем нового бизнеса, млн руб.
1	«Европлан»	14 098
2	«ВЭБ-лизинг»	11 825
3	ГК «СБЕРБАНК ЛИЗИНГ»	11 668
4	«ВТБ Лизинг»	11 515
5	ГК «КАМАЗ-ЛИЗИНГ»	9 631
6	ГК «Балтийский лизинг»	7 684
7	«Элемент Лизинг»	7 118
8	«Государственная транспортная лизинговая компания»	4 692
9	«Сименс Финанс»	3 973
10	ГК «СТОУН-ХХI»	3 839

Источник: «Эксперт РА»

Таким образом, по итогам 2016 г. компания стала лидером рынка в сегменте автолизинга (по легковым и грузовым автомобилям).

По оценкам экспертов, в среднесрочной перспективе наиболее вероятными тенденциями развития российского рынка автолизинга будут являться:

- связь с динамикой продаж автомобилей, особенно в денежном выражении;
- рост проникновения лизинга за счет замещения других форм покупки автотранспортных средств

юридическими лицами (объем и доступность кредитования для этого сегмента покупателей в целом снизилась; прямые покупки без финансирования оказались под давлением снизившейся рентабельности и т. д.);

- развитие лизинга для физических лиц и малого и среднего бизнеса (МСБ);
- предложение «коробочных» продуктов упрощенного лизинга, а также операционного лизинга;
- усиление концентрации и конкурентной борьбы за наиболее привлекательные сделки.

## Стратегия и планы развития

20 февраля 2017 г. внеочередным Общим собранием акционеров ПАО «Европлан» было принято решение о реорганизации ПАО «Европлан» в форме выделения из него Акционерного общества «Лизинговая компания «Европлан» (АО «ЛК «Европлан»), которое станет 100%-м дочерним обществом ПАО «Европлан».

Будущая деятельность и источники будущих доходов выделенной лизинговой компании будут направлены на сохранение и укрупнение лизингового бизнеса, поддержание статуса крупнейшей частной автолизинговой компании в Российской Федерации, сочетающей высокие темпы роста, эффективность операций и финансовую устойчивость за счет качественных систем кредитного анализа и управления рисками. Целевой аудиторией дочерней лизинговой компании остается сегмент малых сделок в автолизинге для крупного, среднего и малого бизнеса. В рамках реализации долгосрочной стратегической цели развитие лизингового бизнеса будет базироваться на следующих направлениях:

- развитие финансовой аренды (лизинга) автотранспорта как основы продуктовой линейки;
- развитие сопутствующих услуг, связанных с управлением автопарком клиентов;
- развитие оперативного лизинга легкового автотранспорта, в том числе для физических лиц;
- сохранение в портфеле действующих клиентов – юридических лиц;
- увеличение доли нового бизнеса, поступающего от поставщиков предметов лизинга;
- увеличение доли легкового транспорта как наиболее ликвидного типа лизингового имущества;
- увеличение доли продавцов, выполняющих и перевыполняющих плановые задания;
- улучшение качества работы по заявкам клиентов от контакт-центра и из интернета.

Реализовать стратегические цели лизинговая компания «Европлан» планирует за счет решения следующих задач:

- совершенствования процесса продаж в целях более глубокого проникновения в существующие каналы дистрибуции;
- переоформления на выделенную лизинговую компанию собственной сети дистрибуции (филиалы, представительства, дополнительные офисы) и их дальнейшего расширения;

- расширения внешней сети дистрибуции, состоящей из поставщиков автотранспортных средств и оборудования;
- повышения стандартов обслуживания клиентов за счет ранее централизованных, автоматизированных и стандартизированных процессов по заключению, исполнению и администрированию сделок лизинга;
- создания эффективно функционирующей бизнес-инфраструктуры;
- дальнейшего совершенствования качества риск-менеджмента и работы с проблемными активами, особенно в быстро меняющихся условиях хозяйствования;
- обеспечения растущей потребности в квалифицированных кадрах за счет качественного подбора, обучения, мотивации, удержания, оценки и развития персонала;
- совершенствования системы учета и отчетности.

## Социальная политика

Компания реализует социальную политику исходя из принципов открытости и справедливости и соблюдает социальные гарантии в соответствии с требованиями действующего законодательства. Аспекты и основные принципы социальной политики содержатся в «Положении о социальной политике» компании, Правилах внутреннего трудового распорядка и отражаются в трудовых договорах и остальных локальных нормативных актах, касающихся взаимоотношений работников и компании. Социальная политика является частью единой кадровой политики, реализует комплексный подход к повышению эффективности деятельности компании в целом и повышению лояльности каждого работника в отдельности.

В дополнение к обязательным социальным гарантиям, регулируемым государством, в компании реализованы такие социальные программы, как:

- дополнительная оплата временной нетрудоспособности;
- добровольное медицинское страхование;
- страхование от несчастных случаев;
- предоставление материальной помощи в различных жизненных ситуациях работников;
- поздравление работников с юбилеями и знаменательными датами с вручением ценных подарков;
- программа новогоднего поздравления детей работников;
- программа награждения лучших работников и награждение работников за выслугу лет;
- спортивно-оздоровительные и корпоративные мероприятия, PR лучших достижений и награждения за выдающиеся результаты.

Кадровая политика компании направлена на повышение лояльности работников, реализацию защиты и обеспечения их прав и гарантий, эффективное управление персоналом. За достижение ключевых показателей эффективности и выдающиеся результаты работы предусмотрена выплата премий. Дополнительно

работники, занимающие руководящие позиции, премируются по принципу долгосрочной перспективы при достижении ими установленных бизнес-задач по результатам ежегодной оценки их результативности и уровня компетенций в соответствии с действующим регламентом.

## Финансовые результаты

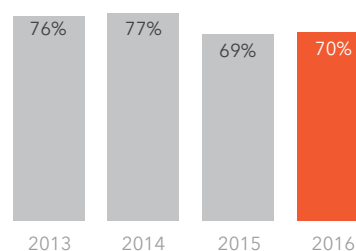
### Ключевые финансовые показатели по лизинговому сегменту (МСФО)<sup>1</sup>

млрд руб.	2016	2015	Изм., %
<b>Активы</b>	<b>39,5</b>	<b>37,4</b>	<b>6%</b>
<b>Чистые инвестиции в лизинг (ЧИЛ)</b>	<b>27,5</b>	<b>25,8</b>	<b>6%</b>
<b>Капитал</b>	<b>13,8</b>	<b>11,5</b>	<b>21%</b>
<b>Чистый процентный доход</b>	<b>4,1</b>	<b>4,2</b>	<b>(2%)</b>
<b>Чистая прибыль</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2%</b>
ROAE	18,7%	21,6%	–
ROAA	6,2%	5,5%	–
Капитал/Активы	35%	31%	–
Долг/Капитал	1,7x	2,0x	(0,3x)

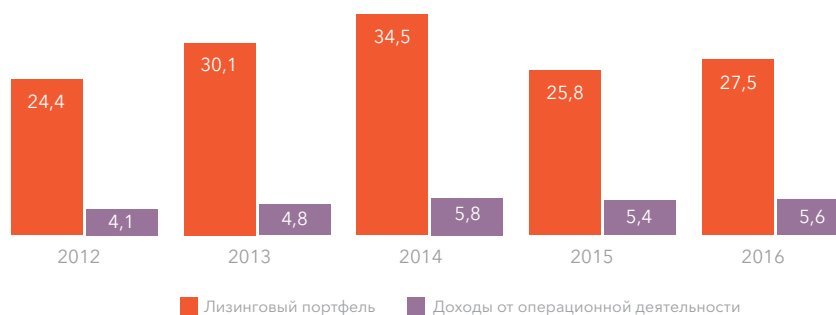
По итогам 2016 г. чистая прибыль выросла на 2%, до 2,4 млрд руб. Стоимость чистых активов на 31 декабря 2016 г. составила 13,8 млрд руб., что на 21% выше чистых активов 2015 г.

70% активов лизингового бизнеса составляет высокодоходный лизинговый портфель – чистые инвестиции в лизинг (ЧИЛ). В 2016 г. ЧИЛ увеличились на 6% по сравнению с 2015 г., до 27,5 млрд руб. При этом доход от операционной деятельности по лизинговому сегменту за 2016 г., по данным МСФО, составил 5,6 млрд руб., что отражает 3%-й рост по сравнению с прошлым годом.

#### Доля ЧИЛ в активах лизингового бизнеса, %

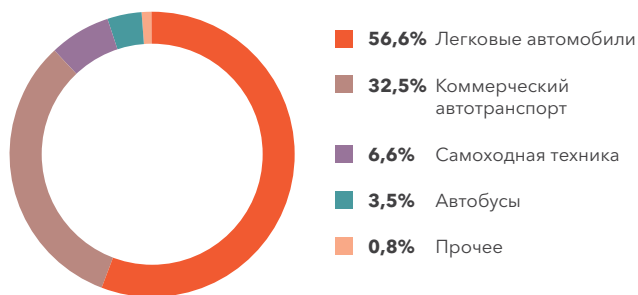


#### Динамика лизингового портфеля и дохода, 2012–2016 годы<sup>2</sup>, млрд руб.

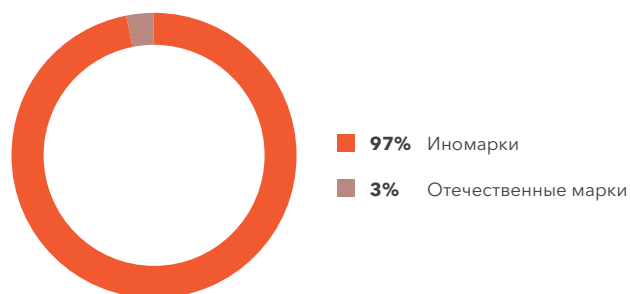


<sup>1</sup> За 2012–2016 гг. показатели рассчитаны только по лизинговой деятельности на основании информации по сегментам консолидированной финансовой отчетности (МСФО) ПАО «Европлан» за указанный период.

<sup>2</sup> Динамика лизингового портфеля и операционного дохода дана до изменения резерва под обесценение активов, приносящих процентный доход по лизинговому сегменту 2012–2016 гг. в соответствии с отчетностью МСФО.

**Лизинговый портфель по типам предметов лизинга в 2016 году**

В структуре размещения чистых инвестиций в лизинг в 2016 г. самую большую долю занимает наиболее ликвидное имущество – легковые автомобили (56,6%), далее следует коммерческий автотранспорт (грузовые автомобили классов LCV, MCV, HCV и прицепы) с долей 32,5%, самоходная техника составляет 6,6% портфеля, автобусы 3,5%, прочее имущество – 0,8%.

**Лизинговый портфель легковых автомобилей по маркам в 2016 году**

В портфеле сделок лизинга легковых автомобилей наибольшую долю (97%) занимают транспортные средства иностранных марок, отечественные марки имеют долю около 3%.

Формирование активов компании высоколиквидным имуществом обеспечивает финансовую устойчивость в долгосрочной перспективе.

В составе размещения чистых инвестиций в 2016 г. сохранилась доля повторных клиентов, что отражает нашу политику по сохранению в портфеле клиентов с высоким кредитным качеством и историей работы с компанией. Вектор по одному из приоритетных направлений деятельности в отношении повторных клиентов сохранится и в 2017 г.

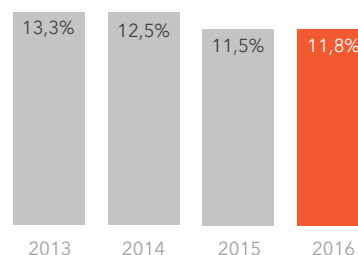
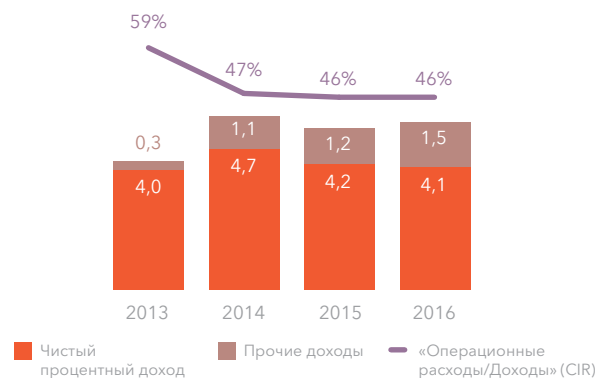
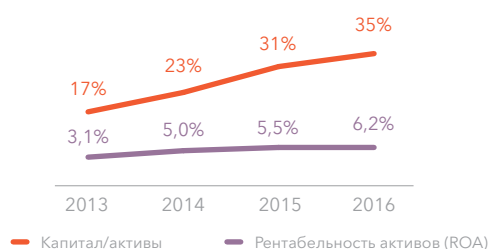
Портфель чистых инвестиций компании в 2016 г. в разрезе типов клиентов-лизингополучателей был разумно диверсифицирован по их выручке, отраслевой принадлежности и географии деятельности. На малый бизнес пришлось в совокупности около 83% портфеля инвестиций.

По результатам 2016 г. компания также продемонстрировала высокие показатели операционной

эффективности – этого удалось достичь за счет высокой процентной маржи при эффективном контроле за уровнем операционных расходов и низкой стоимости риска.

Показатель «Операционные расходы/доходы» (CIR) компании по итогам 2016 г. равнялся 46% и является одним из наиболее низких как в отрасли автолизинга, так и для финансового сектора в целом.

Показатель рентабельности активов (ROA) за 2016 г. составил 6,2%, рентабельность капитала (ROE) – 18,7%.

**Чистая процентная маржа, %****Динамика операционного дохода и эффективности, млрд руб.****Рентабельность активов и уровень капитала, %**

Европлан также характеризуется исключительными показателями динамики нового бизнеса – по итогам 2016 г. совокупный объем нового бизнеса компании в автолизинге составил 38 млрд руб., что на 57% больше, чем в 2015 г., из которых 21,3 млрд руб. пришлось на лизинг легковых автомобилей и 14,1 млрд руб. – на лизинг грузовых автомобилей. Совокупный объем нового бизнеса Европлана в сегменте МСБ составил 35,1 млрд руб. (по всем регионам и сегментам), продемонстрировав прирост в 56% по сравнению с аналогичным периодом 2015 г.

## Основные факторы риска

Российская отрасль лизинга хорошо регламентирована внутренним законодательством и функционирует в стране около 20 лет. За период 2011-2016 гг. в отрасли не наблюдалось существенного негативного изменения законодательства, регулирующего лизинговую деятельность. Изменение действующего лизингового законодательства в нынешних условиях представляется возможным с точки зрения введения лицензирования лизинговой деятельности и установления дополнительных требований Центрального банка Российской Федерации. В случае наступления указанного события и существенного прямого затруднения деятельности компания может пойти на сокращение объемов своей деятельности в части заключения новых сделок лизинга и сосредоточиться на обслуживании портфеля лизинговых контрактов, обеспеченных правом собственности на предметы лизинга.

### Наиболее значимые, по мнению компании, возможные изменения в отрасли

Компания осуществляет свою деятельность на территории Российской Федерации, в связи с этим отраслевые риски, связанные с деятельностью компании, возникают в основном при осуществлении деятельности на внутреннем рынке.

Среди наиболее значимых рисков, связанных с возможным ухудшением ситуации в отрасли (в том числе наиболее значимые возможные изменения), можно указать следующие:

- риски, связанные с усилением конкуренции на рынке со стороны лизинговых компаний с государственным участием;
- риски, связанные с нестабильностью курса рубля к основным мировым валютам и инфляцией;
- риски, связанные с общим ухудшением экономической ситуации в стране и, как следствие, снижением инвестиционной активности;
- риски, связанные с функционированием банковской системы/банковского сектора Российской Федерации.

### Предполагаемые действия компании в этом случае

Компания уделяет особое внимание анализу и оценке рисков, разработке механизмов их минимизации. Управление рисками строится и развивается

как система, органично интегрированная в структуру ее бизнес-процессов. Для снижения рисков, связанных с усилением конкуренции, в том числе в связи с выходом на рынок крупных иностранных конкурентов, компания на постоянной основе оценивает и сравнивает со своими текущими и потенциальными конкурентами следующие основные факторы конкурентоспособности: наиболее востребованные лизинговые продукты, дополнительные услуги, филиальная сеть и автоматизация бизнес-процессов.

Благодаря ликвидной позиции компании, где средний срок и структура погашения кредиторской задолженности превосходят средний срок и структуру погашения текущих лизинговых платежей по действующему лизинговому портфелю, погашение займов возможно при приостановлении деятельности по новому лизинговому финансированию клиентов и работе на текущем лизинговом портфеле. В случае возникновения указанных рисков компания намерена предпринять все усилия для нивелирования и/или снижения негативного эффекта данных рисков путем грамотной и эффективной экономической политики в своей деятельности.

Компания также не предлагает лизинговые услуги слабо платежеспособным и вновь созданным предприятиям. Оценка рисков осуществляется централизованно и включает в себя две возможные процедуры:

- На основе скоринговой модели. Данная процедура применяется при анализе небольших предприятий. Как правило, такие клиенты приобретают в лизинг пассажирские или грузовые автомобили, самоходную технику.
- На индивидуальной основе. Данная процедура применяется для анализа крупных клиентов. Максимальный размер лимита на одного клиента составляет 5 млн долл. США.

Кроме анализа кредитных и бизнес-рисков проектов, по всем процедурам проводится анализ имущественных и юридических рисков. Результатом данных мер по управлению рисками является небольшое количество дефолтов. В случае дефолта лизингополучателя компания имеет возможность вернуть переданное в лизинг имущество. Вне зависимости от места нахождения лизингополучателя дела, связанные с возвратом имущества, переданного в лизинг, рассматриваются Арбитражным судом г. Москвы.

## Рейтинги

### Fitch BB-

В декабре 2016 г. международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило рейтинг ПАО «Европлан» на уровне BB-, прогноз «стабильный», что отражает высокие показатели компании, стабильно низкий уровень кредитных потерь, хорошие показатели ликвидности и низкую долговую нагрузку. Эксперты Fitch также отметили, что финансовые показатели Европлана являются наиболее высокими среди компаний-конкурентов. Среди факторов, повлиявших на подтверждение рейтинга, Fitch выделяет лидерские позиции и специализацию Европлана на рынке автолизинга, а также положительную динамику бизнеса, демонстрируемую несмотря на падение автомобильного рынка России.

### «Эксперт РА» ruAA-

В мае 2017 г. рейтинговое агентство «Эксперт РА» пересмотрело рейтинг кредитоспособности компании «Европлан» в связи с изменением методологии и присвоило рейтинг на уровне ruAA- (что соответствует рейтингу A++ по ранее применявшейся шкале). По рейтингу также сохранены развивающийся прогноз и статус «под наблюдением». Ранее у компании действовал рейтинг A++. Ключевыми факторами, оказывающими положительное влияние на рейтинговую оценку, остаются сильные конкурентные позиции на российском лизинговом рынке в сочетании с широкой географией деятельности. В числе позитивных факторов сохраняются высокая доля собственных средств в структуре источников финансирования деятельности и низкий уровень просроченной задолженности со стороны клиентов. Также агентство отмечает высокую диверсификацию лизингового портфеля по клиентам, информационную прозрачность компании, наличие положительной публичной кредитной истории и высокий уровень корпоративного управления.



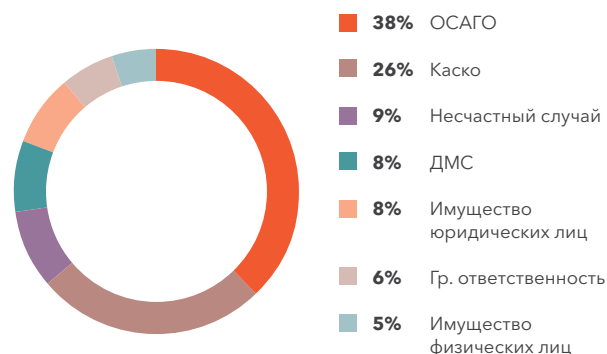
## ВСК

### Описание бизнеса и основные факты 2016 года

Страховой Дом ВСК работает с 1992 г. и является универсальной страховой компанией, предоставляющей услуги физическим и юридическим лицам на всей территории России. Компания стабильно входит в топ-10 страховых компаний страны по сборам и занимает лидирующие позиции в основных сегментах страхового рынка – авто-страховании и добровольном медицинском страховании (ДМС). Под защитой ВСК находятся свыше 15 млн россиян и более 230 тыс. предприятий и организаций. Региональная сеть компании насчитывает более 400 офисов во всех субъектах России, что дает возможность эффективно сопровождать договоры страхования по всей стране.

Компания характеризуется высокими показателями операционной деятельности: комбинированный коэффициент убыточности ниже 100%, доходность собственного капитала по итогам 2016 г. более 29%.

Структура страхового портфеля ВСК по видам страхования, %



**49%**

Доля владения  
«САФМАР Финансовые  
инвестиции»

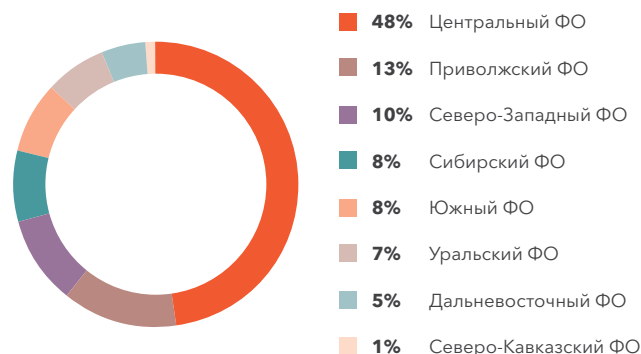


#### РУКОВОДСТВО КОМПАНИИ:

**С. А. Цикалюк**  
Председатель Совета  
директоров

**О. С. Овсяницкий**  
Генеральный директор,  
Председатель Правления

Структура страхового портфеля ВСК по регионам, %



**> 25**  
лет

на рынке страхования



**> 15**  
млн

граждан Российской  
Федерации  
и **230 тыс. предприятий  
и организаций** под  
страховой защитой ВСК



**> 100**

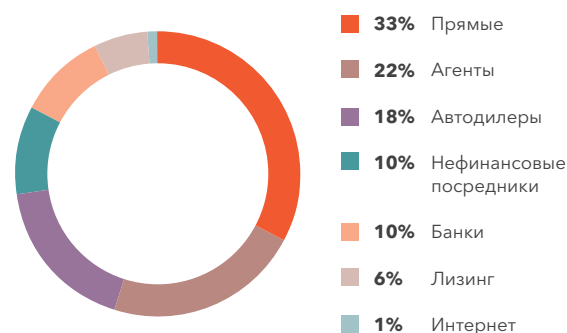
современных страховых  
услуг



**5,4**  
тыс.

сотрудников

Структура страхового портфеля ВСК по каналам продаж, %



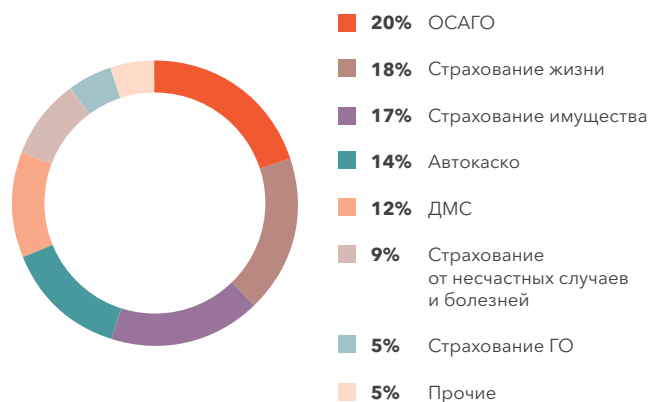
## Обзор рынка

### Страховой рынок в 2016 году

После трехлетнего замедления страховой рынок показал максимальный прирост за последние четыре года – по итогам 2016 г. общий объем страховых премий составил 1 181 млрд руб., превысив показатель аналогичного периода прошлого года на 15,3%. Основной вклад в объем сборов обеспечили такие виды, как ОСАГО (234 млрд руб.), страхование жизни (216 млрд руб.), автокаско (171 млрд руб.), страхование имущества (204 млрд руб.), ДМС (138 млрд руб.), страхование от несчастных случаев и болезней (108 млрд руб.), страхование гражданской ответственности (55 млрд руб.).

В то же время без учета сегмента страхования жизни темпы прироста взносов составили 7,9%.

#### Структура страхового рынка в 2016 году, %



Квартальные темпы прироста страховых взносов росли три квартала подряд с начала 2016 г. и в IV квартале показали понижающую динамику. Положительная квартальная динамика страховых премий была обусловлена активным продвижением инвестиционных продуктов страхования жизни, остаточным эффектом от повышения тарифов ОСАГО, оживлением в сегменте страхования от несчастных случаев и болезней и восстановлением рынка страхования юридических лиц после падения годом ранее. Замедление квартальных темпов прироста взносов до 16% (до 5,9% без учета страхования жизни) в последнем квартале 2016 г. объясняется отрицательной динамикой квартальных премий по ОСАГО, а также снижением темпов прироста взносов по страхованию от несчастных случаев и болезней и ДМС после пика роста в III квартале.

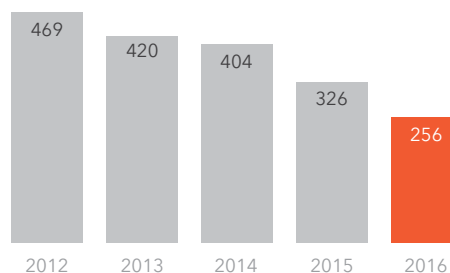
В абсолютном выражении страховой рынок в 2016 г. вырос на 157 млрд руб., почти 55% из которых было обеспечено сегментом страхования жизни (86 млрд руб.). Наибольший вклад в прирост взносов также внесли страхование от несчастных случаев и болезней (27,1 млрд руб.), ОСАГО (15,7 млрд руб.), ДМС (8,9 млрд руб.), страхование прочего имущества

граждан и юридических лиц (по 7,5 млрд руб.) и страхование финансовых рисков (6,8 млрд руб.)<sup>1</sup>.

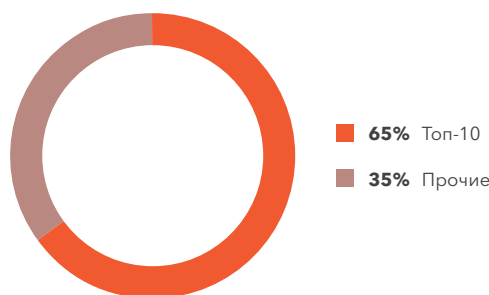
На страховом рынке продолжается процесс консолидации – число компаний, работающих на рынке, продолжает устойчиво сокращаться. В целом по состоянию на конец 2016 г. в реестре субъектов страхового дела было зарегистрировано 256 страховщиков. За год сектор лишился 70 игроков. Причинами ухода компаний с рынка стали ужесточение требований регулятора к финансовой устойчивости страховщиков, банкротство страховых компаний, а также отказ страховщиков от страховой деятельности. Необходимо отметить, что данный тренд является среднесрочным, и эксперты прогнозируют дальнейшее снижение числа участников страхового рынка и связанные с этим укрупнение и консолидацию рынка.

Доля компаний, занимающих лидирующие позиции на рынке страхования, увеличивается на протяжении нескольких лет. По итогам 2016 г. доля 10 крупнейших компаний на рынке составила 65%. В некоторых сегментах рынка доля топ-10 компаний достигает 80% и более.

#### Динамика числа страховых компаний на рынке, шт.



#### Консолидация страхового рынка, %



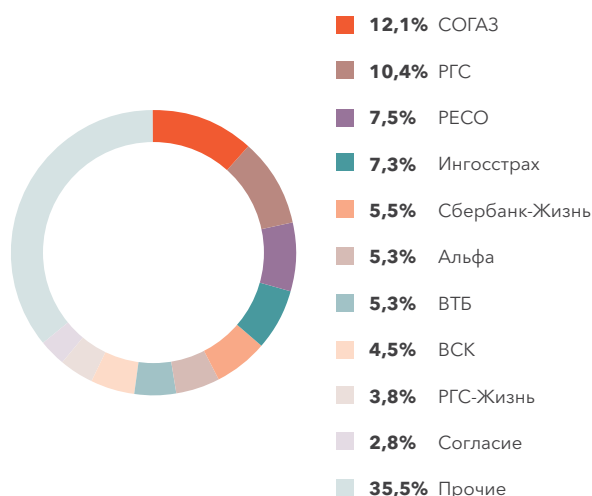
<sup>1</sup> По данным рейтингового агентства «Эксперт РА».

## Позиции ВСК на страховом рынке

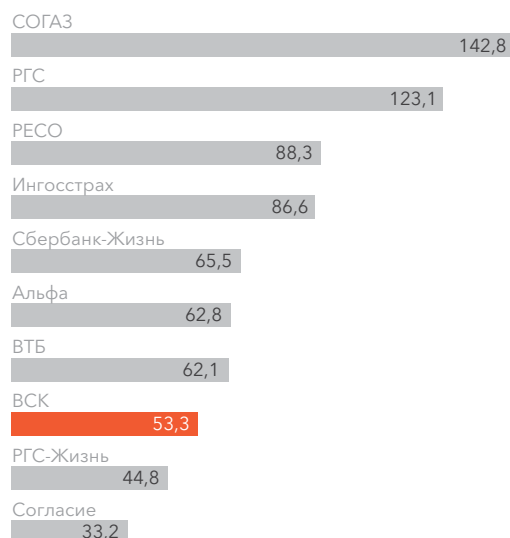
Страховой Дом ВСК стабильно входит в десятку крупнейших страховщиков Российской Федерации по всем ключевым видам страхования с долей на рынке 4,5%, в том числе входит в топ-5 страховщиков по автострахованию с долей в сегментах ОСАГО и автокаско 8,7% и 8,0% соответственно.

По итогам 2016 г. ВСК заняла восьмое место по объему сборов в Российской Федерации, показав рост на 11,3% по сравнению с 2015 г.

### Доля рынка по ключевым видам страхования<sup>1</sup>, %



## Лидеры страхового рынка по количеству сборов в 2016 г., млрд руб.



По итогам 2016 г. компания также продемонстрировала положительные темпы роста страховых премий во всех ключевых сегментах рынка. Сборы по ОСАГО выросли за год на 11,3% – до 20,4 млрд руб. Несмотря на сокращение рынка автокаско на 8,8%, ВСК показала прирост премий на 4,5%, благодаря чему компания переместилась в рейтинге крупнейших страховщиков каско с пятого на четвертое место. Кроме того, ВСК активно росла в немоторных видах страхования. Прирост сборов по ДМС за 2016 г. составил 36%, доля компании на рынке увеличилась с 2,5 до 3,1%. Также компания показала значительный прирост премий по страхованию грузов – сборы компании выросли на 28,4%, в то время как рынок продемонстрировал отрицательную динамику, упав на 2%.

## Стратегия и планы развития

Выбор инвестиционной стратегии CAO «ВСК» обусловлен поставленными перед компанией целями, основными из которых в части управления активами являются:

- обеспечение необходимой платежеспособности и, соответственно, высокой ликвидности активов;
- обеспечение возвратности инвестиций и, соответственно, минимизации различных рисков, сопутствующих инвестиционной деятельности;
- обеспечение конкурентного уровня доходности инвестиционного портфеля.

В 2017 г. компания продолжит осуществлять основной вид деятельности, получая от него основные доходы, планирует расширить географию и сферы страхования. Компания также намерена развивать новые направления бизнеса, в том числе за счет приобретения страховых компаний, специализирующихся на отдельных

каналах продаж или сегментах рынка, с высоким уровнем специальных компетенций.

На ближайшее будущее у CAO «ВСК» существует ряд целей и планов:

- войти в пятерку крупнейших страховщиков по объему сборов до 2020 г.;
- создать эффективную модель управления, повысить способность к прогнозу и принятию качественных решений управленческой команды;
- создать эффективную систему управления изменениями и внедрениями инноваций;
- трансформировать действующую операционную модель и организационную структуру в соответствии с требованием по снижению издержек и повышению эффективности использования ресурсов компании;
- создать универсальную страховую группу, предлагающую своим клиентам весь спектр страховых услуг.

<sup>1</sup> Включая такие виды, как ОСАГО, страхование жизни, страхование имущества, автокаско, ДМС, страхование от несчастных случаев и болезней, страхование гражданской ответственности.

## Кадровая политика

В соответствии со стратегией развития компании, ориентированной на прибыльный рост объемов продаж и увеличение доли на российском страховом рынке, в 2016 г. численность персонала ВСК выросла на 5% по сравнению с предыдущим годом и составила 5,4 тыс. сотрудников. 72% численности персонала – сотрудники в возрасте до 40 лет, с преобладанием в этой группе молодежи до 30 лет – 38%. В гендерном составе персонала ВСК наблюдается некоторое преобладание численности женщин, порядка 60% от общей численности. Компания предоставляет возможность для активной работы, профессионального развития и реализации карьерных амбиций и мужчин, и женщин.

С 2015 г. в филиальной сети компании внедрена обновленная система мотивации работников на основе системы ключевых показателей эффективности деятельности. Основное достижение этой системы – внедрение в практику ежемесячного премирования на основе единой по компании системы оперативных показателей деятельности. Компания получила дополнительный инструмент управления активностью персонала продаж для повышения объема сборов и управления качеством страхового портфеля, повысилась заинтересованность работников в результатах своего труда, появилась возможность более оперативно реагировать на изменения бизнес-процессов ВСК и рынка страхования в целом.

## Финансовые результаты

### Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млн руб.	2016	2015	Изм., %
<b>Активы</b>	<b>67 690</b>	<b>58 440</b>	<b>16%</b>
<b>Обязательства</b>	<b>52 786</b>	<b>47 405</b>	<b>11%</b>
<b>Капитал и резервы</b>	<b>14 905</b>	<b>11 035</b>	<b>35%</b>
Страховая премия	53 259	47 871	11%
Состоявшиеся страховые убытки	(27 394)	(24 855)	10%
Прибыль до налогообложения	4 992	4 117	21%
<b>Чистая прибыль</b>	<b>3 787</b>	<b>3 066</b>	<b>24%</b>

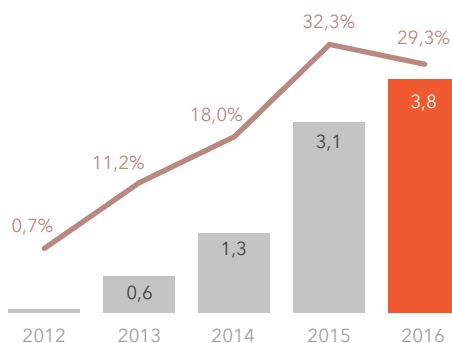
Полную версию консолидированной финансовой отчетности CAO «ВСК» по МСФО за 2016 г. вы можете найти по адресу:



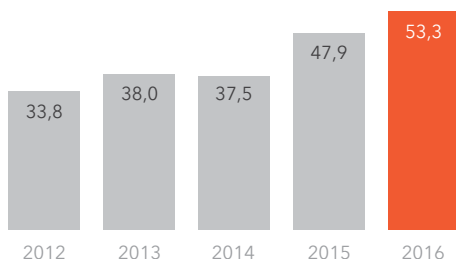
[www.vsk.ru/upload/documents/3/208/doc/FO-VSK-2016-MSFO.pdf](http://www.vsk.ru/upload/documents/3/208/doc/FO-VSK-2016-MSFO.pdf)

Сборы ВСК по итогам 2016 г. выросли на 11%, до 53,3 млрд руб. Чистая прибыль компании продемонстрировала устойчивый рост (+24% по сравнению с 2015 г.) и составила 3,8 млрд руб. с рентабельностью капитала более 29%, исходя из данных отчетности по МСФО.

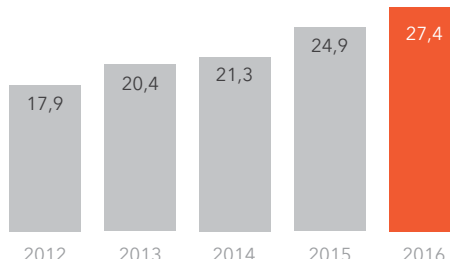
### Динамика чистой прибыли, млрд руб., и ROE, %

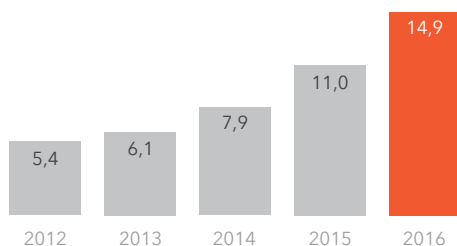


### Страховая премия, млрд руб.

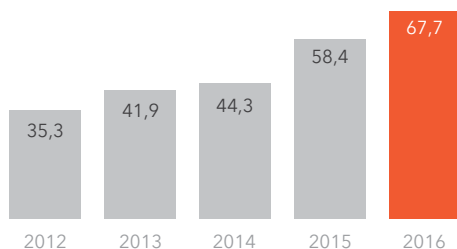


### Состоявшиеся страховые убытки, млрд руб.



**Капитал, млрд руб.**

Капитал ВСК в 2016 г. вырос на 35% – до 14,9 млрд руб. Активы на конец года составили 67,7 млрд руб., увеличившись на 16%.

**Активы, млрд руб.**

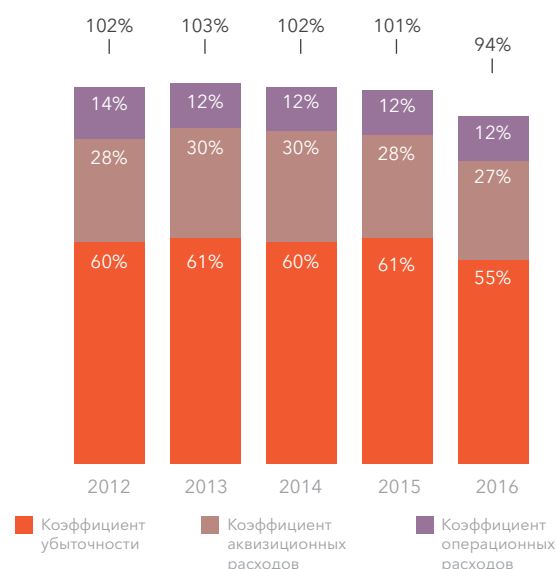
В течение года ВСК работала над повышением операционной эффективности бизнеса, в результате чего комбинированный коэффициент за 2016 г. снизился с 100,9 до 94,2%<sup>1</sup>. Главной причиной улучшения показателя стало снижение убыточности до 55%, которое стало возможным главным образом благодаря снижению убыточности в сегменте автокаско.

**Основные факторы риска**

Основными отраслевыми рисками, присущими организациям, осуществляющим страховую деятельность, являются:

- повышающийся уровень конкуренции в отрасли, демпинг в отдельных видах страхования, усиление экзистивности бизнеса;
- усиление значимости посредников (монополизация) как основных каналов продаж: увеличение комиссионного вознаграждения, сокращение рентабельности;
- андеррайтинговые риски: риски снижения качества и ухудшения структуры страхового портфеля (оценка принимаемых на страхование рисков, адекватность андеррайтинговой политики, оптимальность тарифов, исполнение регламентов продаж, эффективная проверка на преддоговорном этапе);
- риски, связанные с противоправными действиями третьих лиц: в ходе урегулирования (риски противоправных действий страхователей и третьих лиц по получению необоснованных выплат), в ходе сопровождения и обеспечения ключевых бизнес-процессов (риски «внутреннего» мошенничества);

<sup>1</sup> Коэффициент рассчитан на базе данных отчетности МСФО за 2016 г.

**Комбинированный коэффициент, %**

Ликвидность CAO «ВСК» улучшается – соотношение ликвидных активов к чистым техническим резервам выросло с 85% в конце 2015 г. до 91% в 2016 г.

- расширение санкций и усиление негативного отношения к Российской Федерации: ограничение доступа к международным перестраховщикам;
- актуарные риски;
- риски, связанные с деятельностью по обязательному страхованию гражданской ответственности владельцев транспортных средств;
- внесение изменений в нормативно-правовые акты, регулирующие деятельность страховых организаций, в том числе связанные с:
  - ослаблением или отменой ограничений, установленных в отношении деятельности иностранных страховых организаций и их филиалов на территории Российской Федерации;
  - пересмотром тарифов и условий в подконтрольных регулятору видах страхования (в том числе обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств; обязательное страхование гражданской ответственности владельца опасного объекта; обязательное страхование гражданской ответственности перевозчика за причинение вреда жизни,

здоровью, имуществу пассажиров; страхование гражданской ответственности застройщика), что может привести к сокращению объемов сборов и сокращению рентабельности;

- возникновение нестабильности на рынке страховых услуг, вызванной банкротством мелких страховых организаций.

В целях минимизации последствий наступления описанных выше рисков компания использует стратегии защиты страхового портфеля – **стратегию страхования и стратегию перестрахования.**

Стратегия страхования призвана диверсифицировать портфель страхуемых рисков так, чтобы он всегда включал в себя комплекс различных, не коррелирующих рисков. Также она направлена на то, чтобы по каждому виду рисков была достигнута максимальная диверсификация (то есть в рамках каждого риска был сформирован портфель достаточного объема, чтобы минимизировать риск случайных отклонений количества и тяжести страховых случаев от прогнозных значений).

В рамках второй стратегии – стратегии перестрахования – осуществляется перестрахование части страхуемых рисков для того, чтобы ограничить сумму убытка страховой компании от наступления конкретного страхового случая либо кумулятивную сумму убытка от одновременного наступления нескольких однотипных случаев. Перестрахование рисков входит в число ключевых факторов обеспечения финансовой

устойчивости. Компания тщательно анализирует деятельность и финансовое состояние перестраховочных компаний и сотрудничает с наиболее надежными из них.

В настоящее время CAO «ВСК» также имеет систему облигаторных договоров, обеспечивающих комплексную и качественную защиту портфеля, основные из которых указаны ниже. Договоры размещены у ведущих западных перестраховщиков, в числе которых: Swiss Re (рейтинг S&P AA-), Hannover Re (рейтинг S&P AA-), Partner Re (рейтинг S&P A+), SCOR (рейтинг S&P AA-), синдикаты Lloyd's (рейтинг S&P A+), а также у крупнейших перестраховщиков Азии: PICC (рейтинг Moody's Aa3), GIC (рейтинг S&P A-), Trust Re (рейтинг A.M. Best A-). В страховом портфеле компании на 31 декабря 2016 г. доля перестраховщиков-нерезидентов с рейтингом не ниже A- по S&P и перестраховщиков-резидентов с рейтингом не ниже A+ по «Эксперт РА» составляла 97%. В резервах компании на 31 декабря 2016 г. доля перестраховщиков-нерезидентов с рейтингом не ниже A- по S&P и перестраховщиков-резидентов с рейтингом не ниже A+ по «Эксперт РА» составляла 96%.

Эффективность перестраховочной защиты подтверждается высоким объемом полученных от перестраховщиков возмещений по крупным убыткам, оплаченным компанией страхователям и перестрахователям. Доля перестраховщиков в резерве заявленных, но не урегулированных убытков (РЗНУ) по состоянию на 31 декабря 2016 г. составила 1,15 млрд руб., в 2016 г. было получено 192 млн руб. перестраховочного возмещения.

## Рейтинги

### Fitch BB-

В марте 2017 г. международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило рейтинг финансовой устойчивости Страхового Дома ВСК на уровне BB- по международной шкале, а также присвоило кредитный рейтинг (IDR) на уровне BB-, прогноз «стабильный». Среди позитивных рейтинговых факторов аналитики агентства отмечают устойчивую операционную прибыльность компании, подкрепленную инвестиционным доходом, и адекватное качество инвестиционного портфеля.

### «Эксперт РА» ruAA

В июне 2017 г. рейтинговое агентство «Эксперт РА» пересмотрело рейтинг надежности страховой компании CAO «ВСК» в связи с изменением методологии и присвоило рейтинг на уровне ruAA (что соответствует рейтингу A++ по ранее применявшейся шкале). По рейтингу установлен стабильный прогноз. Ранее у компании действовал рейтинг A++ со стабильным прогнозом. Положительное влияние на уровень рейтинга оказывают значительное отклонение фактического размера маржи платежеспособности от нормативного значения, высокое значение коэффициента текущей ликвидности и уточненной страховой ликвидности-нетто, высокая рентабельность активов и собственных средств. В качестве позитивных факторов также выделяются высокий темп прироста страховых взносов и высокая надежность перестраховочной защиты.

# НПФ «САФМАР»

## Описание бизнеса и основные факты 2016 года

НПФ «САФМАР» работает в России с 1994 г. и обладает большим опытом работы на российском пенсионном рынке. Основными видами деятельности Фонда являются обязательное пенсионное страхование и негосударственное пенсионное обеспечение участников Фонда.

Для НПФ «САФМАР» главным событием 2016 г. стала реорганизация: к Фонду были присоединены три НПФ.

В результате пенсионные активы под управлением НПФ «САФМАР» увеличились за год в 5,5 раз, число клиентов – более чем в 9 раз. На настоящий момент завершены все юридические и организационные процедуры, связанные с реорганизацией, Фонд продолжает выполнять все обязательства перед клиентами присоединенных НПФ «Европейский пенсионный фонд», НПФ «РЕГИОНФОНД» и НПФ «Образование и наука».

### Динамика числа клиентов Фонда, тыс. чел.



По итогам 2016 г. число клиентов НПФ «САФМАР» – застрахованных лиц и участников – составило 2,34 млн человек, в том числе по договорам об обязательном

пенсионном страховании – более 2,265 млн человек и по программе негосударственного пенсионного обеспечения – 74,9 тыс. человек.



**100%**

Доля владения  
«САФМАР  
Финансовые  
инвестиции»



### РУКОВОДСТВО КОМПАНИИ:

**М. О. Шишханов**  
Председатель Совета  
директоров

**А. А. Лукин**  
Генеральный  
директор



**23**  
года

на рынке управления  
активами



**192**  
млрд руб.

активов  
под управлением



**2,3**  
млн

клиентов



**164**

сотрудника<sup>1</sup>

<sup>1</sup> На 31.12.2016.



## Обзор рынка

### Российский пенсионный рынок в 2016 году

Основными трендами пенсионной отрасли в 2016 г. являлись:

- Начавшаяся в 2015 г. консолидация рынка
  - 90% пенсионных активов всех российских НПФ находятся под управлением девяти пенсионных групп;
  - создана система гарантирования и отозваны лицензии у фондов, которые не соответствовали требованиям Банка России.
- Рост регуляторных требований
  - создание системы риск-менеджмента в НПФ и требования одобрения каждой сделки;
  - введение системы стресс-тестирования и оценки достаточности активов для исполнения обязательств;
  - введение фидуциарной ответственности и обсуждение возможности самостоятельного инвестирования НПФ.
- Заморозка отчислений на накопительную пенсию продлена до 2019 г.
- Тренд на перевод пенсионных накоплений из ПФР в НПФ
  - более 34 млн человек уже перевели свои накопления из ПФР в НПФ, что составляет более 50% населения моложе 1967 г. рождения;
  - по результатам переходной кампании в 2016 г. 4,7 млн человек перевели свои пенсионные накопления из ПФР в НПФ, что составляет 72% от общего числа одобренных Пенсионным фондом

России заявлений о переводе пенсионных средств.

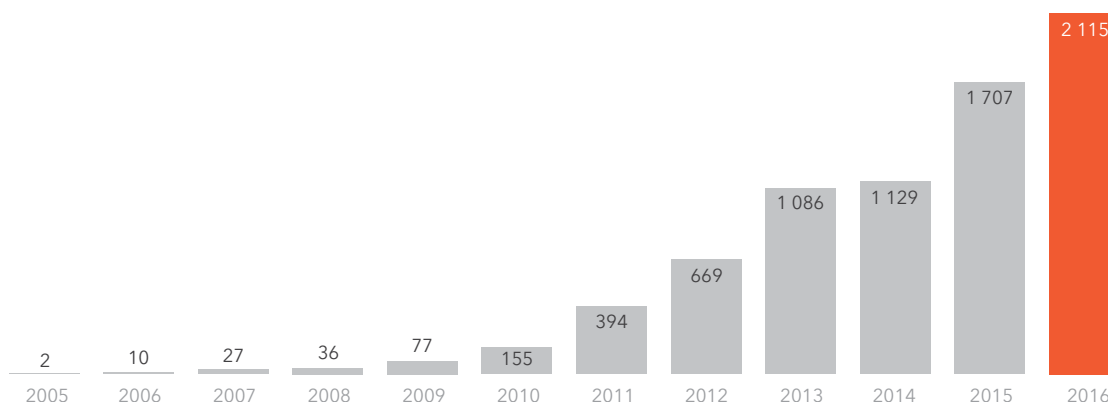
- Предложение Банка России и Министерства финансов о трансформации системы ОПС в индивидуальный пенсионный капитал (ИПК)
- Повышение пенсионного возраста
  - обсуждается повышение пенсионного возраста до 63 лет для мужчин и женщин;
  - предполагается плавное повышение пенсионного возраста (на 6 мес. ежегодно).
- Отсутствие индексации пенсий работающих пенсионеров
- Переориентация продающих сетей на продвижение продуктов негосударственного пенсионного обеспечения (НПО)
  - индивидуальные и корпоративные продукты;
  - досрочное НПО.

### Развитие рынка обязательного пенсионного страхования

Объем пенсионных накоплений в негосударственных пенсионных фондах увеличился за 2016 г. на 24% (407,5 млрд руб.) и составил 2,12 трлн руб. Об этом свидетельствуют данные отчетности НПФ, опубликованной на сайте Банка России.

Отношение суммарного пенсионного портфеля НПФ к ВВП выросло до 3,7% (0,4 п. п.).

Динамика пенсионных накоплений, млрд руб.



Источник: Центральный банк Российской Федерации

По результатам переходной кампании 2016 г. по переводу гражданами своих пенсионных накоплений было принято к рассмотрению 12 млн заявлений – это количество включает в себя и заявления 2013–2015 гг. о выборе негосударственного пенсионного фонда, рассмотрение которых было заблокировано в связи с процессом акционирования и созданием системы гарантирования.

Положительные решения приняты по 6,5 млн заявлений (54,2% от принятых к рассмотрению заявлений).

В результате:

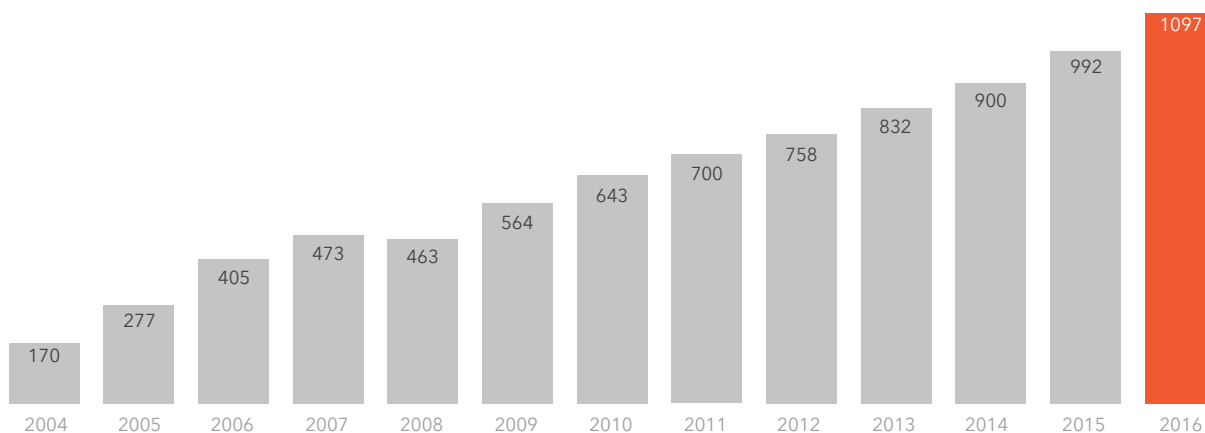
- 4,7 млн человек перевели свои пенсионные накопления из ПФР в НПФ (72,3%);
- 1,7 млн человек перешли из одного НПФ в другой (26,2%);
- 79,3 тыс. человек вернулись из НПФ в ПФР (1,2%);
- 9,1 тыс. человек изменили выбор управляющей компании (0,14 %) – страховщик ПФР.

По результатам кампании 2016 г. отказы были вынесены по 5,2 млн заявлений.

## Развитие негосударственного пенсионного обеспечения

Объем пенсионных резервов в российских НПФ увеличился за 2016 г. на 11% и достиг уровня 1,1 трлн руб.

**Динамика пенсионных резервов, млрд руб.**



Источник: Центральный банк Российской Федерации

Несмотря на сложную экономическую ситуацию, интерес к корпоративным пенсионным планам (КПП) на рынке сохраняется. Результаты отчетности подтверждают тенденции, которые прослеживались на протяжении последних нескольких лет, – компании считают КПП эффективным инструментом удержания и мотивации персонала, а также для создания имиджа социально ответственного работодателя. Сдерживающим фактором, препятствующим внедрению КПП, является прежде всего отсутствие бюджета на увеличение затрат на персонал.

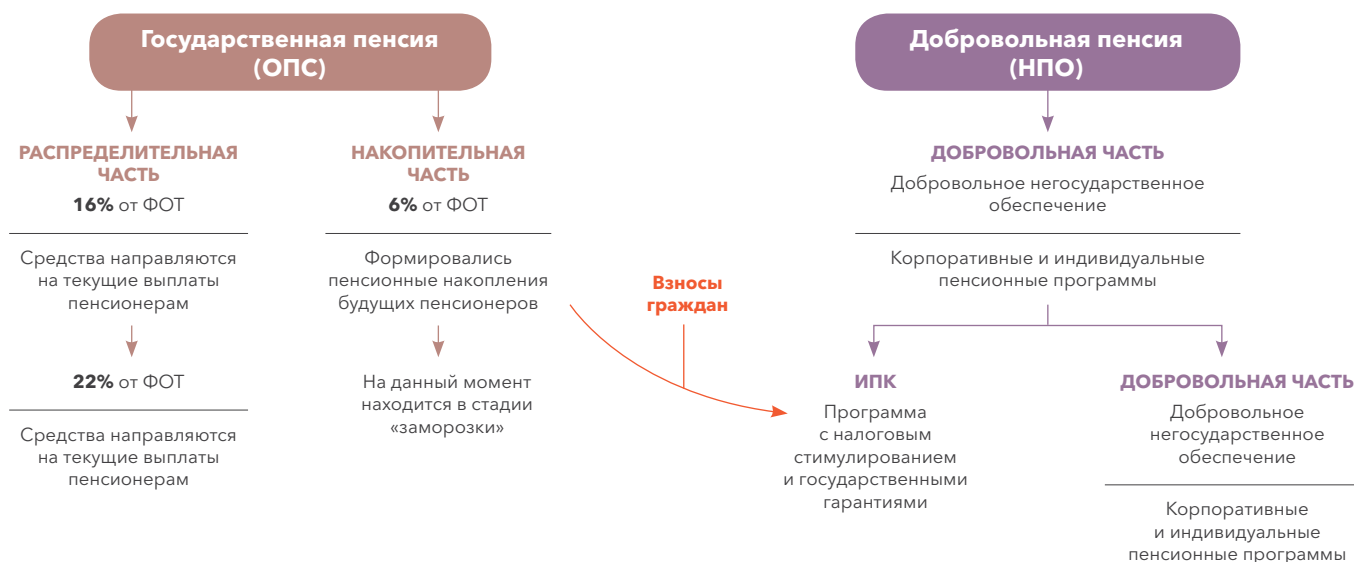
Можно ожидать дальнейшего роста этого сегмента, особенно при условии популяризации внедрения корпоративных программ и социальной ответственности работодателя.

## Индивидуальный пенсионный капитал

Банк России и Минфин в конце сентября 2016 г. представили предложения по модернизации системы пенсионных накоплений – концепцию индивидуального пенсионного капитала (ИПК), формирующегося в НПФ за счет добровольных отчислений граждан. Введение планируется в 2019 г.

В рамках концепции предлагается направлять в распределительную систему весь объем страховых взносов работодателей (22% от фонда оплаты труда). Взносы в систему ИПК работники будут делать самостоятельно из своей заработной платы. По различным оценкам, участниками ИПК, делающими регулярные отчисления, могут стать от 10 до 70% работающих граждан.

## Концепция индивидуального пенсионного капитала

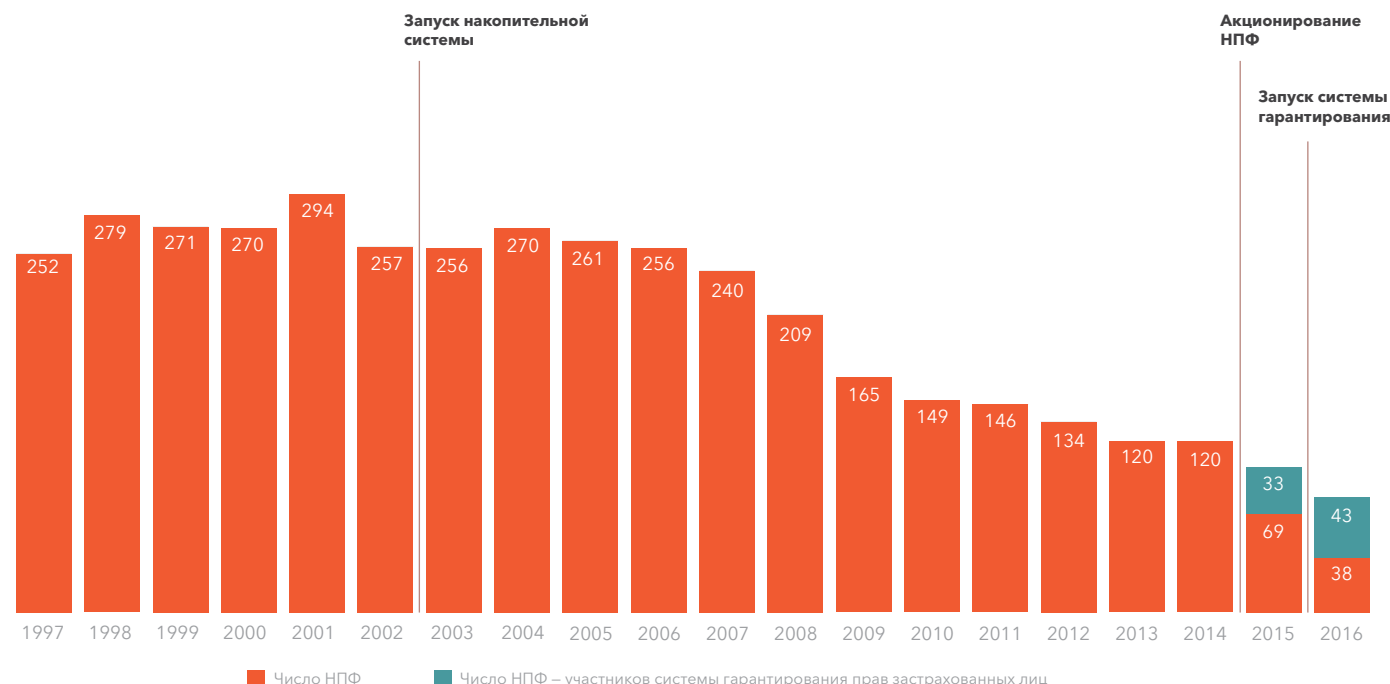


Концепция предусматривает, что ИПК будет формироваться в негосударственных пенсионных фондах за счет добровольных отчислений граждан, размер которых не будет ограничен. Уплаченные работником взносы будут дополняться государством через налоговый вычет и вычет из социального взноса, эти средства будут поступать на счет автоматически. В софинансировании смогут участвовать работодатели, получая в этом случае определенные льготы. В течение переходного периода все граждане, чьи пенсионные накопления по ОПС находятся в ПФР, могут написать заявление о переводе имеющихся пенсионных накоплений в НПФ в качестве взноса по ИПК. Накопления

граждан, чьи пенсионные накопления по ОПС находятся в НПФ, будут автоматически учтены в качестве взноса по ИПК. Планируется, что для работающих граждан, не выразивших в переходный период свое мнение по участию в системе, ИПК будет формироваться автоматически.

Тенденции последних лет, включая акционирование, создание системы гарантирования и консолидацию пенсионного рынка, привели к значительному уменьшению количества НПФ. 90% пенсионных активов всех российских НПФ находятся под управлением девяти пенсионных групп.

#### Динамика числа НПФ за период с 1997 по 2016 год



#### Позиции НПФ «САФМАР» на пенсионном рынке

Позиции НПФ «САФМАР» на рынке пенсионных услуг характеризуются следующими показателями:

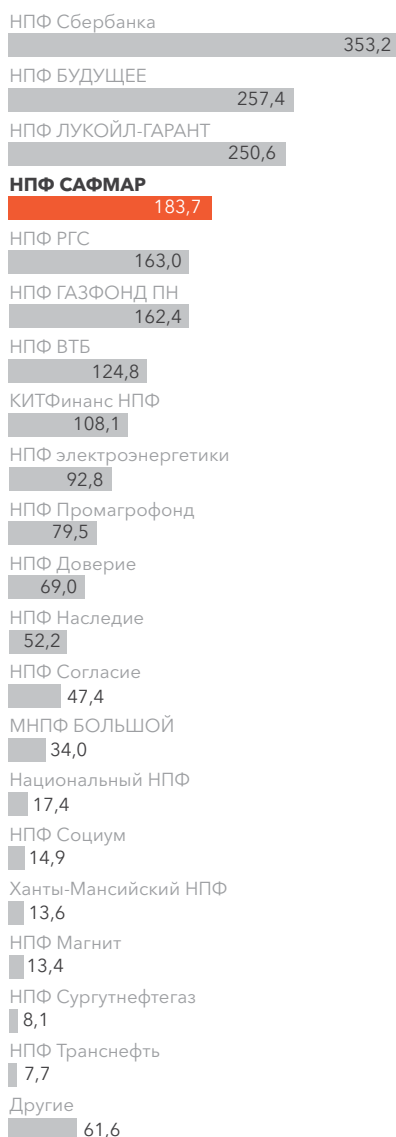
- высокая доля рынка по ОПС: топ-5 (12% рынка);
- рост пенсионных накоплений ОПС выше рынка (88% против 5% по итогам 2016 г.);
- низкий средний возраст застрахованных лиц и участников;
- единая инфраструктура объединенных фондов;
- доходность инвестирования средств пенсионных накоплений НПФ «САФМАР» почти в два раза превысила инфляцию 2016 г. (5,4%, данные Росстата) и составила 9,35% годовых<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Показатель доходности рассчитан в порядке, установленном Стандартами раскрытия информации об инвестировании средств пенсионных накоплений, утвержденными Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 22 августа 2005 г. № 107н.

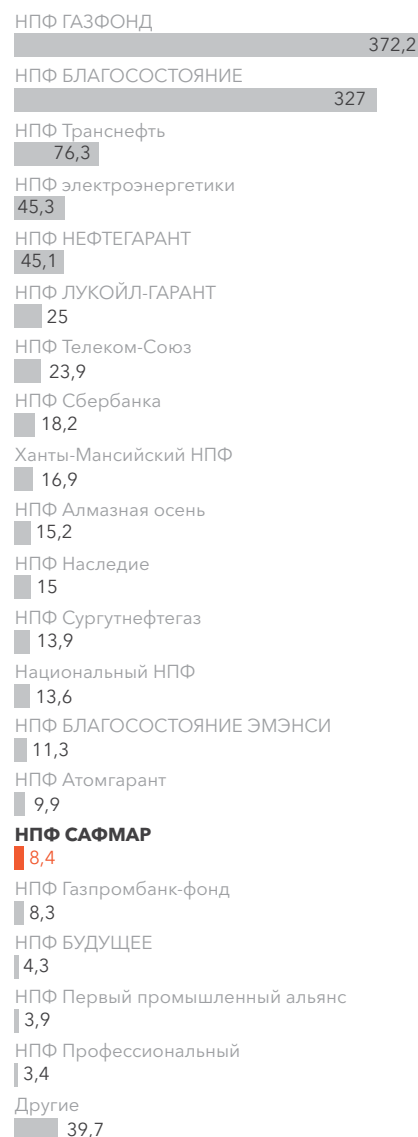
### Топ-20 крупнейших НПФ по пенсионным накоплениям и пенсионным резервам, млрд руб.



### Топ-20 крупнейших НПФ по размеру пенсионных накоплений, млрд руб.



### Топ-20 крупнейших НПФ по размеру пенсионных резервов, млрд руб.



# 75%

пенсионных активов (пенсионные накопления и пенсионные резервы) всех российских НПФ находятся под управлением 10 крупнейших НПФ, среди которых НПФ «САФМАР» занимает шестое место<sup>1</sup>. На топ-20 российских НПФ приходится 93,1% рынка.

<sup>1</sup> Данные РСБУ.

# 84%

пенсионных накоплений находятся под контролем 10 крупнейших НПФ. На топ-20 российских НПФ приходится 97,1% рынка. По объемам пенсионных накоплений НПФ «САФМАР» занимает четвертое место<sup>1</sup>.

# 88%

пенсионных резервов находятся под контролем 10 крупнейших НПФ. На топ-20 российских НПФ приходится 97,1% рынка. По объемам пенсионных резервов в управлении НПФ «САФМАР» занимает 16-е место<sup>1</sup>.

## Стратегия и планы развития

Основными задачами на 2017 г. НПФ «САФМАР» видит укрепление своего положения на рынке негосударственных пенсионных фондов России и увеличение объемов привлечения новых клиентов. Долгосрочной стратегической целью НПФ «САФМАР» является создание крупнейшего частного негосударственного пенсионного фонда в Российской Федерации, сочетающего высокие темпы роста клиентской базы, эффективность и надежность инвестирования средств пенсионных накоплений и резервов, финансовую устойчивость за счет качественных систем анализа и управления рисками. Целевой аудиторией Фонда остаются застрахованные лица, а также клиенты сегмента корпоративного и индивидуального НПО. В рамках реализации долгосрочной стратегической цели менеджмент НПФ «САФМАР» намерен сфокусироваться на следующих направлениях деятельности:

- развитие корпоративного НПО как основы продуктовой линейки;
- развитие индивидуального НПО;
- расширение клиентской базы ОПС;

- удержание действующих клиентов;
- увеличение доли НПО в бизнесе НПФ «САФМАР»;
- повышение операционной эффективности;
- улучшение качества обслуживания клиентов.

Реализовать стратегические цели Фонд планирует за счет решения следующих задач:

- совершенствование процесса продаж;
- расширение каналов дистрибуции;
- запуск кросс-продаж;
- повышение стандартов обслуживания клиентов за счет централизованных, автоматизированных и стандартизированных процессов по заключению, исполнению и администрированию договоров с клиентами;
- оптимизация бизнес-процессов Фонда;
- эффективный контроль инвестиционных рисков;
- обеспечение квалифицированными кадрами за счет качественного подбора, обучения, мотивации, удержания, оценки и развития персонала;
- совершенствование системы учета и отчетности.

## Финансовые результаты

### Ключевые финансовые показатели (МСФО)

млн руб.	2016	2015
<b>Активы</b>	<b>213 374</b>	<b>35 976</b>
<b>Обязательства</b>	<b>191 193</b>	<b>34 944</b>
Обязательства по договорам ОПС	181 893	29 914
Обязательства по договорам НПО	7 882	4 843
Прочие обязательства	1 418	130
<b>Капитал</b>	<b>22 181</b>	<b>1 032</b>
Доходы за вычетом расходов по инвестиционной деятельности	9 387	3 070
<b>Прибыль за период</b>	<b>1 643</b>	<b>414</b>

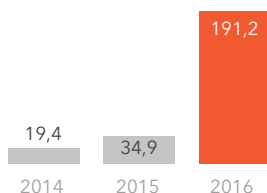
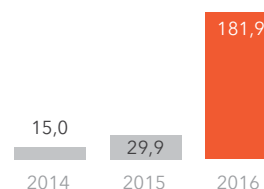
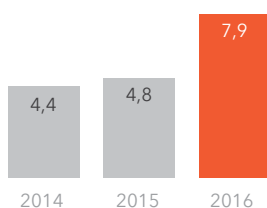
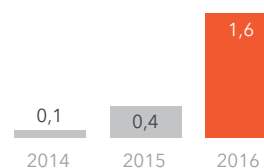
Полную версию консолидированной финансовой отчетности АО НПФ «САФМАР» по МСФО за 2016 г. вы можете найти по адресу:



[www.npfsafmar.ru/docs/MSFO\\_NPF\\_SAFMAR\\_2016.pdf](http://www.npfsafmar.ru/docs/MSFO_NPF_SAFMAR_2016.pdf)

По результатам 2016 г. активы Фонда в соответствии с отчетностью по МСФО составили 213,4 млрд руб., обязательства – 191,2 млрд руб. Капитал Фонда на 31 декабря 2016 г. составил 22,2 млрд руб. Существенный рост данных показателей обусловлен

присоединением трех НПФ к НПФ «САФМАР» в результате реорганизации в августе 2016 г. Прибыль за календарный год на 31 декабря 2016 г. составила 1,6 млрд руб., доход за вычетом расходов по инвестиционной деятельности – 9,4 млрд руб.

**Динамика обязательств, млрд руб.****Обязательства по договорам ОПС, млрд руб.****Обязательства по договорам НПО, млрд руб.****Динамика прибыли, млрд руб.****Инвестиционная деятельность**

Фонд придерживается консервативной инвестиционной стратегии, нацеленной на сохранность капитала. В 2016 г. инвестирование средств пенсионных накоплений и размещения средств пенсионных резервов осуществлялось через семь управляющих компаний. Выбранные управляющие компании занимают ведущие позиции на рынке доверительного управления пенсионными средствами, а также характеризуются высоким уровнем организации инвестиционного процесса, что позволяет минимизировать различные типы финансовых и операционных рисков.

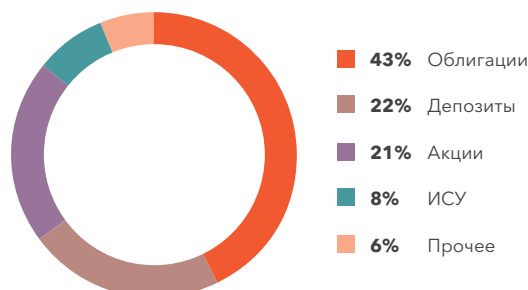
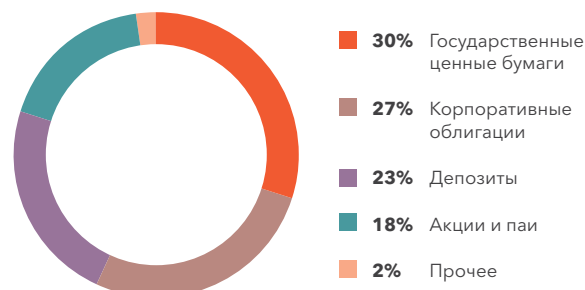
По пенсионным резервам:

- ООО «Управляющая компания БИН ФИНАМ Групп»;
- АО «ЕФГ Управление Активами»;
- ООО «Управляющая компания «КапиталЪ»;
- ООО «Управляющая компания «Райффайзен Капитал».

По пенсионным накоплениям:

- ООО «Управляющая компания БИН ФИНАМ Групп»;
- АО «ЕФГ Управление Активами»;
- АО «РЕГИОН Эссет Менеджмент»;
- ООО «Управляющая компания «КапиталЪ»;
- АО «Управляющая компания УРАЛСИБ» (договор доверительного управления между АО НПФ «САФМАР» и АО «Управляющая компания УРАЛСИБ» был расторгнут 28 января 2016 г.);
- АО ТКБ Инвестмент Партнерс (договор доверительного управления между АО НПФ «САФМАР» и АО ТКБ Инвестмент Партнерс был расторгнут 5 февраля 2016 г.).

Доходность по результатам инвестирования средств пенсионных накоплений составила на 31 декабря 2016 г. 9,35%, пенсионных резервов – 7,55%<sup>1</sup>.

**Структура портфеля пенсионных накоплений, %****Структура портфеля пенсионных резервов, %**

<sup>1</sup> Показатель доходности рассчитан в порядке, установленном Стандартами раскрытия информации об инвестировании средств пенсионных накоплений, утвержденными Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 22 августа 2005 г. № 107н.

## Доходность инвестирования средств пенсионных накоплений и резервов, начисленная на счета клиентов<sup>1</sup> в 2016 году

НПФ	Средневзвешенная доходность инвестирования средств пенсионных накоплений, начисленная на счета клиентов по итогам 2016 г., %	Средневзвешенная доходность инвестирования средств пенсионных резервов, начисленная на счета клиентов по итогам 2016 г., %
АО НПФ «САФМАР»	8,74%	10,36%
АО «НПФ «Образование и наука»	9,49%	8,46%
АО НПФ «РЕГИОНФОНД»	9,57%	9,00%
АО НПФ «Европейский пенсионный фонд»	8,32%	10,81%

### Специализированный депозитарий

В пенсионной отрасли надежность работы и сохранность активов являются первоочередной задачей. Для этой цели Фонд использует дополнительную степень контроля, что выгодно отличает его от других

игроков рынка коллективных инвестиций: все инвестиции отслеживаются посделочно, параллельно с контролем, который ведет спецдепозитарий – АО «Объединенный специализированный депозитарий».

## Основные факторы риска

В процессе своей деятельности Фонд осуществляет управление следующими основными видами финансовых и нефинансовых рисков:

- кредитный риск – риск возникновения убытков вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения лицом (контрагентом, эмитентом, управляющей компанией, кредитной организацией и др.) перед Фондом финансовых обязательств в соответствии с условиями договора или иных документов, регламентирующих взаимоотношения контрагентов;
- рыночный риск – риск возникновения у Фонда убытков от инвестирования пенсионных активов в финансовые инструменты вследствие изменения рыночной стоимости данных инструментов;
- риск ликвидности, в том числе риск текущей ликвидности и риск долгосрочной ликвидности – риск убытков вследствие неспособности Фонда или его инвестиционного контрагента УК обеспечить исполнение обязательств в полном объеме. Риск ликвидности возникает в результате несбалансированности финансовых активов и финансовых обязательств Фонда;
- операционные риски – это риски ненадлежащего функционирования основных бизнес-процессов и учета операций, ошибок, вызванных несовершенством ИТ-платформы и/или недостаточной квалификацией персонала, несовершенством практики внутрикорпоративного делового оборота, приводящих или могущих привести к финансовым потерям или другим негативным для Фонда последствиям;
- актуарный риск – риск увеличения стоимости обязательств в результате изменения оценок будущих денежных потоков по договорам с клиентами Фонда (вкладчиками, участниками, застрахованными лицами);
- комплаенс-риски – риски, связанные с возникновением нарушений при осуществлении профессиональной деятельности.

Отдельно следует также учитывать потенциальные негативные события, связанные с регулированием деятельности НПФ со стороны государства. Данные риски не только могут существенно отразиться на стоимости акций, но и привести к невозможности осуществления некоторых видов пенсионной деятельности на уровне НПФ. В условиях продолжающейся пенсионной реформы и отсутствия прозрачных намерений государства в отношении обращения с пенсионными средствами граждан и регулирования деятельности НПФ невозможно оценить вероятность реализации данного риска.

В настоящее время в Фонде применяются следующие методы управления рисками:

- избежание риска – отказ от реализации решений, связанных с недопустимым для Фонда уровнем риска либо модификация и замена процессов/части процессов. Одним из способов уклонения от рисков является изменение стратегических задач или операционного процесса;
- ограничение либо снижение риска – процедуры, воздействующие на уменьшение вероятности реализации риска и/или размер ущерба для деятельности Фонда (лимитирование, хеджирование и т. д.);
- перераспределение риска – передача всего или части риска третьей стороне. Решение о передаче риска зависит от характера деятельности, важности связанной с риском операции и ее финансовой значимости;
- принятие риска – Фондом принимается весь риск либо его часть, если все доступные способы снижения риска являются экономически нецелесообразными по сравнению с ущербом, который может нанести его реализация. Руководители осведомлены о наличии данного риска и его характеристиках и осознанно не предпринимают каких-либо мер по воздействию на риск.

<sup>1</sup> Средневзвешенная доходность за два периода 2016 г.:  
период 1 с 01.01.2016 по 28.08.2016 – клиенту начислена доходность отдельно по каждому фонду;  
период 2 с 29.08.2016 по 31.12.2016 – клиенту начислена доходность по реорганизованному фонду.



В частности, холдинг предполагает следующие возможные действия по снижению рисков в части деятельности НПФ:

- формирование портфеля качественных активов с хорошим кредитным рейтингом в рамках существующей инвестиционной стратегии;
- ограничение рисков посредством системы внутренних лимитов и ключевых индикаторов риска;
- диверсификация клиентской базы и инвестиционного портфеля;
- своевременное осуществление комплаенс-процедур, в том числе отслеживание законодательства, регулирующего пенсионную сферу, и своевременное выполнение предписаний контролирующих органов;
- прочие методы.

В АО НПФ «САФМАР» сформирован Департамент риск-менеджмента, осуществляющий на постоянной основе идентификацию, оценку, анализ, управление

и мониторинг рисков Фонда, а также подготовку соответствующих видов отчетов для Совета директоров Фонда, Комитета по управлению рисками, а также руководства Фонда.

Фонд соответствует регуляторным требованиям в рамках управления рисками негосударственных пенсионных фондов, осуществляет внедрение положений Указания Банка России № 4060-У «О требованиях к организации системы управления рисками негосударственных пенсионных фондов».

В 2016 г. международной компанией **Oliver Wyman** проведена диагностика системы управления рисками Фонда и разработаны рекомендации по основным направлениям управления рисками Фонда для дальнейшего улучшения и внедрения Фондом лучших мировых практик в области управления рисками.

## Рейтинги

### «Эксперт РА» A++

Фонд регулярно проходит процедуру рейтингования у одного из ведущих рейтинговых агентств – «Эксперт РА». По итогам 2016 г. рейтинг надежности фонда был подтвержден на уровне A++ «исключительно высокий (наивысший) уровень надежности» со стабильным прогнозом. К ключевым факторам, оказавшим положительное влияние на рейтинговую оценку, были отнесены высокий уровень организации бизнес-процессов, высокий уровень регламентации управления рисками и существенный объем финансовой поддержки Фонда со стороны бенефициара. Также позитивное влияние оказали высокая надежность основных управляющих компаний Фонда, умеренно высокая диверсификация пенсионных резервов по управляющим компаниям и умеренно низкая доля инвестиций в связанные стороны и бумаги одной финансовой группы в структуре портфеля пенсионных резервов. Аналитики агентства также отметили умеренно высокий уровень информационной прозрачности Фонда и высокий уровень накопленной доходности от инвестирования пенсионных накоплений.

# КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

## ОБЩИЕ ПРИНЦИПЫ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Компания основывает свою деятельность на принципах корпоративного поведения, содержащихся в Кодексе корпоративного управления, который был одобрен 21 марта 2014 г. Советом директоров Банка России, и базируемых на положениях действующего законодательства Российской Федерации.

В качестве методологии, по которой компанией проводилась оценка соблюдения принципов корпоративного управления, закрепленных Кодексом корпоративного управления Банка России, использовались рекомендации, закрепленные в Письме Банка России от 17 февраля 2016 г. № ИН-06-52/8 «О раскрытии в годовом отчете публичного акционерного общества отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления». В рамках оценки проводился анализ соответствия содержания Устава и внутренних документов, а также практики

корпоративного управления компании принципам и рекомендациям Кодекса корпоративного управления Банка России. Результаты оценки содержатся в Отчете о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления<sup>1</sup>.

В связи с тем, что обыкновенные именные акции ПАО «Европлан» («САФМАР Финансовые инвестиции») включены в котировальный список первого уровня Московской биржи, компания также полностью соблюдает принципы корпоративного управления и критерии независимости членов Совета директоров, обязательность соблюдения которых предусмотрена Правилами листинга ПАО «Московская Биржа». В целях поддержания акций в котировальном списке первого уровня компания ежеквартально отчитывается перед ПАО «Московская Биржа» о соблюдении всех установленных правилами листинга требований.

## ДЕЙСТВУЮЩАЯ СТРУКТУРА ОРГАНОВ УПРАВЛЕНИЯ

В соответствии с Уставом ПАО «Европлан» («САФМАР Финансовые инвестиции») органами управления компании в период с 1 января 2016 г. до 18 ноября 2016 г. являлись:

- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров;
- Правление (коллегиальный исполнительный орган);
- Генеральный директор (Единоличный исполнительный орган)<sup>2</sup>.

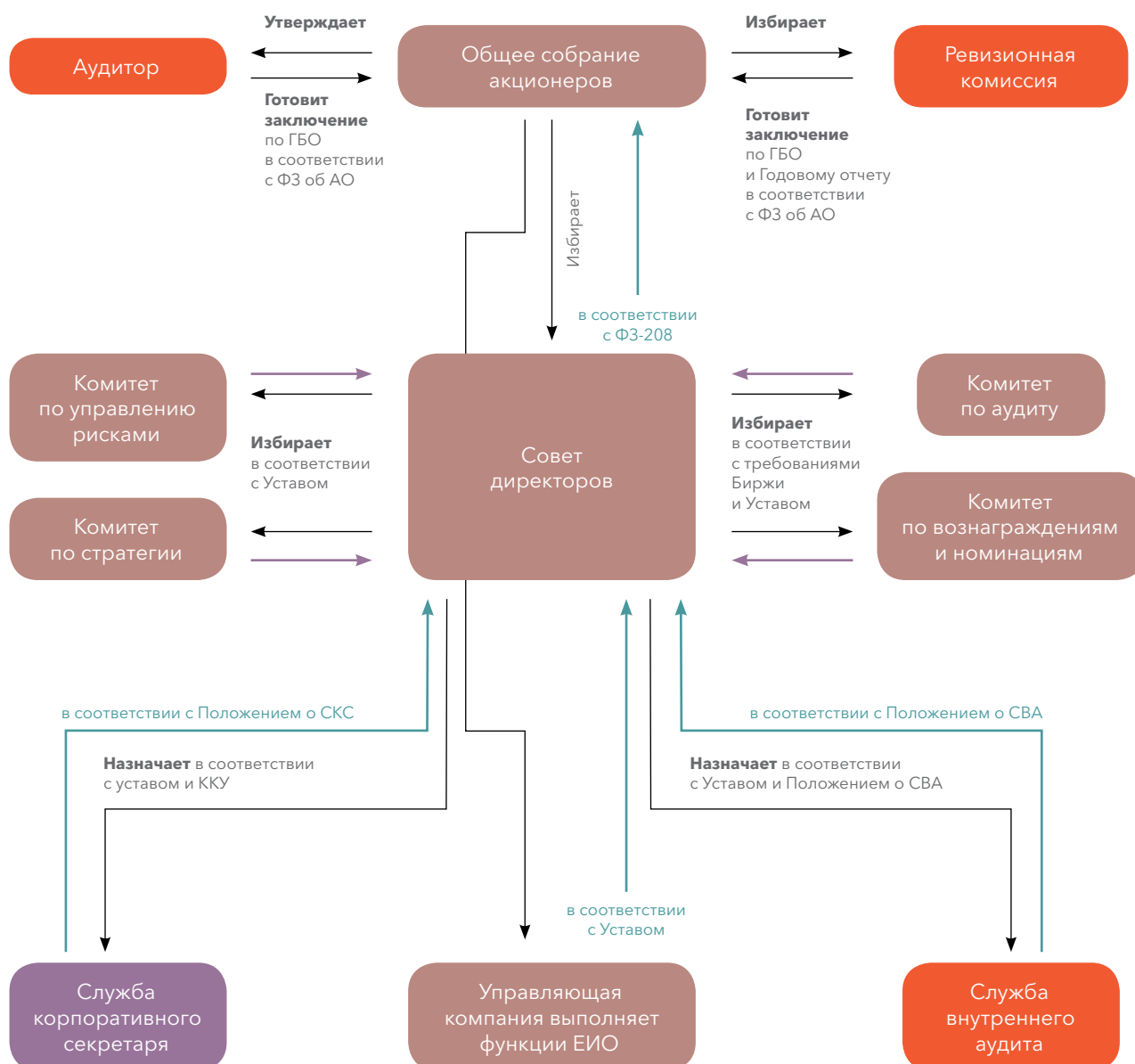
С 18 ноября 2016 г. по настоящее время органами управления компании являются:

- Общее собрание акционеров;
- Совет директоров;
- Управляющая организация, которой переданы полномочия Единоличного исполнительного органа на основании решения Общего собрания акционеров.

<sup>1</sup> Отчет о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления раскрывается компанией по адресу <http://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=11328&type=2>

<sup>2</sup> С 4 апреля 2016 г. наименование должности Единоличного исполнительного органа (согласно Уставу ПАО «Европлан» в восемнадцатой редакции) изменено с «Президент» на «Генеральный директор».

## Схема корпоративного управления «САФМАР Финансовые инвестиции» (ПАО «Европлан») на 31 декабря 2016 года



← Отчитывается

← Готовит рекомендации, отчитывается в соотв. с Положением о Комитете

■ Органы управления

■ Органы контроля

Полномочия органов управления отражены в Уставе ПАО «Европлан» («САФМАР Финансовые инвестиции») и ежеквартальных отчетах компании.

## ОБЩЕЕ СОБРАНИЕ АКЦИОНЕРОВ

### Общие собрания акционеров, проведенные в 2016 году

Вид собрания	Дата собрания	Повестка дня собрания	Принятые решения (ссылка на существенные факты)
<b>ВНЕОЧЕРЕДНОЕ</b>	22.03.2016	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Утверждение Аудитора Общества.</li> <li>2. Об одобрении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность и которые могут быть совершены Обществом в будущем в процессе осуществления обычной хозяйственной деятельности.</li> <li>3. Об утверждении Устава Публичного акционерного общества «Европлан» в новой редакции (восемнадцатая редакция).</li> </ol>	 <a href="http://www.e-disclosure.ru/portal/event.aspx?EventId=Hi764uX1d0iZTKZeXC6CA-B-B">http://www.e-disclosure.ru/portal/event.aspx?EventId=Hi764uX1d0iZTKZeXC6CA-B-B</a>
<b>ГОДОВОЕ</b>	06.06.2016	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Утверждение Годового отчета ПАО «Европлан» за 2015 г., годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности ПАО «Европлан» за 2015 г.</li> <li>2. Распределение прибыли и убытков (в том числе выплата (объявление) дивидендов) по результатам 2015 г.</li> <li>3. Избрание Совета директоров.</li> <li>4. Избрание Ревизионной комиссии.</li> <li>5. Утверждение Аудитора Общества, осуществляющего проверку бухгалтерской (финансовой) отчетности Общества, составленной по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ) за 2016 г.</li> <li>6. Утверждение Положения об Общем собрании акционеров ПАО «Европлан».</li> <li>7. Утверждение Положения о Правлении ПАО «Европлан».</li> <li>8. Утверждение Положения о Ревизионной комиссии ПАО «Европлан».</li> <li>9. Об одобрении сделок с АО «Европлан Банк», в совершении которых имеется заинтересованность и которые могут быть совершены Обществом в будущем в процессе осуществления обычной хозяйственной деятельности.</li> </ol>	 <a href="http://www.e-disclosure.ru/portal/event.aspx?EventId=-AleJAaGr9UqAObecvmogyw-B-B">http://www.e-disclosure.ru/portal/event.aspx?EventId=-AleJAaGr9UqAObecvmogyw-B-B</a>
<b>ВНЕОЧЕРЕДНОЕ</b>	11.10.2016	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Об отказе Общества от размещения эмиссионных ценных бумаг.</li> <li>2. Об увеличении уставного капитала Общества путем размещения дополнительных акций.</li> </ol>	 <a href="http://www.e-disclosure.ru/portal/event.aspx?EventId=rgHEHJk50Eqd-AueEGNTZGw-B-B">http://www.e-disclosure.ru/portal/event.aspx?EventId=rgHEHJk50Eqd-AueEGNTZGw-B-B</a>
<b>ВНЕОЧЕРЕДНОЕ</b>	18.11.2016	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. О передаче полномочий Единоличного исполнительного органа Общества по договору Управляющей организации.</li> <li>2. Об утверждении условий договора на передачу полномочий Единоличного исполнительного органа Общества Управляющей организации.</li> </ol>	 <a href="http://www.e-disclosure.ru/portal/event.aspx?EventId=bcHorjlvw0yAlWoiB2PWkg-B-B">http://www.e-disclosure.ru/portal/event.aspx?EventId=bcHorjlvw0yAlWoiB2PWkg-B-B</a>

## СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ

### Состав Совета директоров

Совет директоров ПАО «Европлан» («САФМАР Финансовые инвестиции») впервые был сформирован на основании решения единственного акционера 27 октября 2015 г.

Состав Совета директоров с 27 декабря 2015 г. по 6 июня 2016 г.:

1. **Шишханов Михаил Османович** –  
Председатель Совета директоров
2. **Гонопольский Михаил Михайлович** –  
заместитель Председателя Совета директоров
3. **Евлоев Михаил Алексеевич** – член Совета директоров
4. **Лукин Александр Александрович** –  
член Совета директоров
5. **Грязнова Алла Георгиевна** –  
независимый член Совета директоров
6. **Мякенький Александр Иванович** –  
независимый член Совета директоров
7. **Турбанов Александр Владимирович** –  
независимый член Совета директоров

Состав Совета директоров на 31 декабря 2016 г.:



**Шишханов  
Михаил  
Османович**

Председатель Совета  
директоров



**Гонопольский  
Михаил  
Михайлович**

заместитель  
Председателя Совета  
директоров



**Андрянкин  
Олег  
Владимирович**

член Совета директоров



**Быков  
Никита  
Борисович**

член Совета директоров



**Лукин  
Александр  
Александрович**

член Совета директоров



**Миракян  
Авет  
Владимирович**

член Совета директоров



**Грязнова  
Алла  
Георгиевна**

независимый член  
Совета директоров



**Мякенький  
Александр  
Иванович**

независимый член  
Совета директоров



**Назаров  
Сергей  
Петрович**

независимый член  
Совета директоров

Действующий на 31 декабря 2016 г. состав Совета директоров компании был избран решением годового Общего собрания акционеров ПАО «Европлан» («САФМАР Финансовые инвестиции») 6 июня 2016 г. По решению Общего собрания количественный состав Совета директоров, действовавший до годового Общего собрания акционеров в составе семи человек, увеличен до девяти участников, что является признаком развития корпоративного управления и в перспективе позволяет миноритарным акционерам более полно представлять свои интересы через избрание представителей в Совет директоров компании. Все члены Совета директоров являются неисполнительными директорами, трое из девяти членов Совета – независимыми директорами в соответствии с критериями независимости, утвержденными Московской биржей.

Сведения о местах работы членов Совета директоров за последние 5 лет отражены в Ежеквартальном отчете ПАО «Европлан» за I-III кварталы 2016 г., который раскрыт в сети интернет на сайтах раскрытия по адресам:



<http://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=11328&type=5>



<http://europplan.ru/portal/investor/disclosure>



Фамилия, имя, отчество	Дата рождения	Сведения об образовании	Должность по основному месту работы	Доля участия в уставном капитале и доля принадлежащих обыкновенных акций
<b>Шишханов</b> <b>Микаил Османович</b>  Председатель Совета директоров	1972 г.	Высшее экономическое: Российский университет дружбы народов, бакалавр экономических наук; Российский университет дружбы народов, магистр экономических наук; Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации	Председатель Правления / Президент ПАО «БИНБАНК»	0%
<b>Гонопольский</b> <b>Михаил Михайлович</b>  заместитель Председателя Совета директоров	1983 г.	Высшее: Государственный университет управления, специальность «менеджмент»	Управляющий директор АО «ГРУППА САФМАР»	0%
<b>Андриянкин</b> <b>Олег Владимирович</b>	1981 г.	Высшее профессиональное, Государственный университет «Высшая школа экономики», квалификация «юрист», специальность «юриспруденция», 2003 г.	Финансовый директор АО «ГРУППА САФМАР»	0%
<b>Быков</b> <b>Никита Борисович</b>	1976 г.	Высшее экономическое, Российская экономическая академия им. Г. В. Плеханова, 1998 г., квалификация «экономист» по специальности «мировая экономика», 2001 г., аспирантура по специальности «финансы и кредит», кандидат экономических наук	Генеральный директор ООО «Автомама»	0%
<b>Лукин</b> <b>Александр Александрович</b>	1976 г.	Высшее экономическое: Российская экономическая академия им. Г. В. Плеханова	Генеральный директор АО НПФ «САФМАР»	1 750 обыкновенных именных акций, что составляет 0,0016% от уставного капитала. Приобретены в декабре 2015 г.
<b>Миракян</b> <b>Авет Владимирович</b>	1974 г.	Высшее профессиональное, Ереванский государственный университет, специальность «международные экономические отношения», 1996 г.	Генеральный директор АО «ГРУППА САФМАР»	В декабре 2016 г. были приобретены 6 848 обыкновенных именных акций, что составляет 0,0061% от уставного капитала
<b>Грязнова</b> <b>Алла Георгиевна</b>  независимый член Совета директоров	1937 г.	Высшее: Московский финансовый институт	Президент Финансового университета при Правительстве Российской Федерации	0%
<b>Мякенький</b> <b>Александр Иванович</b>  независимый член Совета директоров	1947 г.	Высшее юридическое: Всесоюзный юридический заочный институт (МГЮА)	Отсутствует	0%
<b>Назаров</b> <b>Сергей Петрович</b>  независимый член Совета директоров	1973 г.	Высшее экономическое: Хабаровская государственная академия экономики и права	Отсутствует	0%

## Отчет о работе Совета директоров

На заседании Совета директоров 27 июня 2016 г. Председателем Совета директоров вновь был избран Шишханов Микаил Османович, на этом же заседании определены составы комитетов Совета директоров по аудиту, по вознаграждениям и номинациям, по управлению рисками, по стратегии и утверждены председатели комитетов. В составы комитетов по аудиту и по вознаграждениям и номинациям вошли только независимые члены Совета директоров.

Состав Совета и комитетов полностью соответствует требованиям к корпоративному управлению эмитента акций (первый уровень котировального списка) со стороны Московской биржи и рекомендациям Кодекса корпоративного управления ЦБ Российской Федерации.

В 2016 г. было проведено 29 заседаний Совета директоров, в том числе пять очных, и 31 заседание комитетов.

На заседаниях Совета директоров в отчетном периоде рассматривались важнейшие вопросы, среди них можно выделить такие, как созыв Общего собрания акционеров по итогам 2015 г. и внеочередных собраний акционеров, принявших решения об увеличении уставного капитала, передаче полномочий Единоличного исполнительного органа ПАО «Европлан» Управляющей организации – АО «ПРОМЫШЛЕННО-ФИНАНСОВАЯ ГРУППА САФМАР» в рамках планируемой реорганизации компании, а также рекомендации Совета директоров, подготовленные по вопросам повесток общих собраний. Также Совет директоров рассмотрел вопросы и принял решения в части выпусков облигационных займов, формирования позиции органов управления ДЗО, утверждения внутренних документов Общества, определения размера оплаты услуг внешнего Аудитора, проверяющего отчетность, составленную по стандартам РСБУ, и утверждения Аудитора, осуществляющего проверку отчетности, составленной по международным стандартам (МСФО), определения размера вознаграждения участникам Коллегиального исполнительного органа, одобрения условий сделок,

в совершении которых имеется заинтересованность, сделок, требующих одобрения по Уставу, и крупных сделок, утверждения отчетов и планов проверок СВА, а также другие вопросы в компетенции Совета директоров.

На заседаниях комитетов были предварительно рассмотрены материалы и даны рекомендации по большинству важнейших вопросов, рассмотренных на заседаниях Совета директоров.

### Участие членов Совета директоров в работе Совета директоров и его комитетов

В 2016 г. все члены Совета директоров проявляли достаточную активность при участии в заседаниях и обсуждении вопросов. На протяжении отчетного периода кворум был набран по каждому вопросу в повестках заседаний, включая несколько крупных сделок, решения по которым были приняты всеми голосами избранных членов Совета директоров.

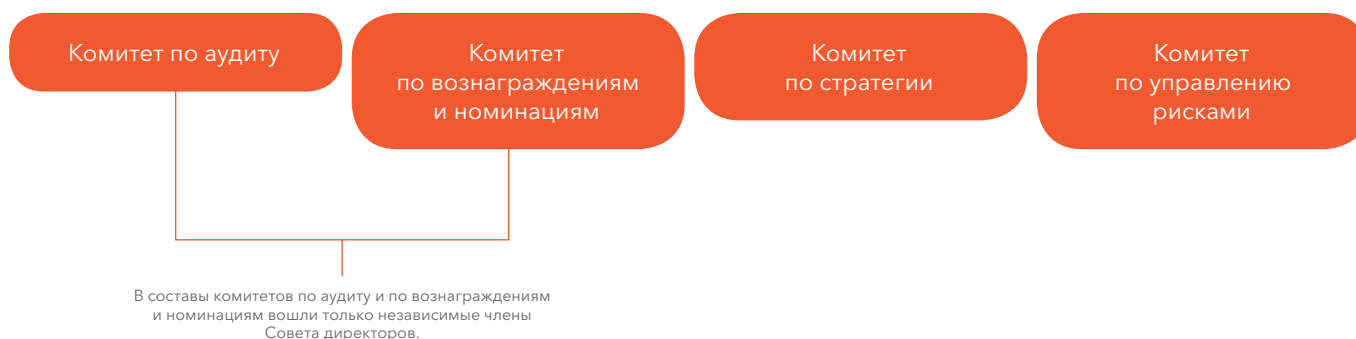
1 января – 6 июня 2016 года						
Члены Совета директоров в отчетном году	Независимый директор	Участие в заседаниях Совета директоров	Комитет по аудиту	Комитет по вознаграждениям и номинациям	Комитет по стратегии	Комитет по управлению рисками
Гонопольский М. М.		8/8	–	–	0/0	4/4
Грязнова А. Г.	+	7/8	5/5	3/3	–	–
Евлоев М. А.		8/8	–	–	0/0	–
Лукин А. А.		8/8	–	–	0/0	–
Мякенький А. И.	+	8/8	5/5	3/3	–	–
Турбанов А. В.	+	5/8	5/5	3/3	0/0	–
Шишханов М. О.		7/8	–	–	0/0	–

6 июня – 31 декабря 2016 года						
Члены Совета директоров в отчетном году	Независимый директор	Участие в заседаниях Совета директоров	Комитет по аудиту	Комитет по вознаграждениям и номинациям	Комитет по стратегии	Комитет по управлению рисками
Андриянkin О. В.		19/21	–	–	–	–
Быков Н. Б.		21/21	–	–	2/2	–
Гонопольский М. М.		20/21	–	–	2/2	4/5
Грязнова А. Г.	+	20/21	3/4	4/5	–	–
Лукин А. А.		18/21	–	–	1/2	–
Миракян А. В.		20/21	–	–	2/2	–
Мякенький А. И.	+	21/21	4/4	5/5	–	–
Назаров С. П.	+	21/21	4/4	5/5	–	5/5
Шишханов М. О.		21/21	–	–	1/2	–



## КОМИТЕТЫ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ

В 2016 г. действовали нижеуказанные комитеты, сформированные Советом директоров 28 октября 2015 г., состав которых был обновлен 27 июня 2016 г.:



### Комитет по аудиту

Комитет по аудиту первоначально создан по решению Совета директоров ПАО «Европлан» 28 октября 2015 г. В состав Комитета входили 3 независимых директора: Грязнова Алла Георгиевна, Мякенький Александр Иванович, Турбанов Александр Владимирович. Председателем Комитета до годового собрания акционеров 6 июня 2016 г. являлся независимый директор – Турбанов Александр Владимирович. По решению годового Общего собрания акционеров в июне 2016 г. в состав Совета директоров был избран Назаров Сергей Петрович, также являющийся независимым директором. Решением Совета директоров 27 июня 2016 г. Сергей Петрович возглавил работу Комитета в отчетном году. Состав Комитета на всем протяжении деятельности полностью соответствует требованиям к корпоративному управлению эмитента акций (первый уровень котировального списка) со стороны Московской биржи и положениям Кодекса корпоративного управления Центрального банка Российской Федерации.

С момента избрания в действующем составе Комитет собирался восемь раз (не менее двух раз в квартал) для рассмотрения вопросов повестки дня и принятия решений в форме очного заседания. На заседаниях были рассмотрены вопросы, находящиеся в компетенции Комитета, в том числе:

- бухгалтерская отчетность компании за 2016 г. (в том числе Комитетом дана оценка заключению внешнего Аудитора для включения в состав материалов годового Общего собрания акционеров);
- отчеты по итогам проверок СВА по итогам кварталов и 2016 г.;
- кандидатура внешнего Аудитора компании на 2017 г. (рекомендована кандидатура Аудитора для утверждения на годовом Общем собрании акционеров);
- отчет за 2016 г. и план работы на 2017 г. Комитета по аудиту и Службы внутреннего аудита;
- отчет в области противодействия незаконным действиям третьих лиц и работников компании, в том числе отчет о противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма за 2016 г.

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

- в отношении содержания плана работы Службы внутреннего аудита на 2016 г.;
- в отношении кандидатуры Аудитора Общества;
- дана оценка Аудиторскому заключению, составленному по годовой бухгалтерской отчетности компании.

### Комитет по вознаграждениям и номинациям

Комитет по вознаграждениям и номинациям в действующем составе избран решением Совета директоров ПАО «Европлан» 27 июня 2016 г. В состав Комитета вошли 3 независимых директора: Грязнова Алла Георгиевна, Мякенький Александр Иванович, Назаров

Сергей Петрович. Председатель Комитета – Мякенький Александр Иванович. Состав Комитета полностью соответствует требованиям к корпоративному управлению эмитента акций (первый уровень котировального списка) со стороны Московской биржи и положениям

Кодекса корпоративного управления ЦБ Российской Федерации.

С момента создания Комитет собирался шесть раз для обсуждения вопросов повестки дня и принятия решений в форме очного заседания. На заседаниях были рассмотрены вопросы, находящиеся в компетенции Комитета, в том числе:

- кандидаты в Совет директоров и Ревизионную комиссию компании в соответствии с требованиями Московской биржи и положениями Кодекса корпоративного управления в целях формирования предложений акционерам;
- организационная структура компании, предложения по ее совершенствованию и оптимизации;
- положения о мотивации членов Правления и руководящего персонала ПАО «Европлан»;
- отчеты: о корпоративной культуре, развитии HR-бренда, нематериальной мотивации в ПАО «Европлан», о показателях текучести кадров, об организации системы по работе с претензиями/жалобами;

## Комитет по стратегии

Комитет по стратегии создан по решению Совета директоров ПАО «Европлан» 28 октября 2015 г. В состав Комитета в действующем составе вошли члены Совета директоров: Шишханов Михаил Османович, Миракян Авет Владимирович, Лукин Александр Александрович, Гонопольский Михаил Михайлович, Быков Никита Борисович и Генеральный директор компании (с момента передачи полномочий ЕИО Управляющей компании – Главный исполнительный директор ПАО «Европлан») Михайлов Александр Сергеевич. Председатель Комитета – Шишханов Михаил Османович.

На заседаниях Комитета и его рабочей группы были рассмотрены вопросы, находящиеся в компетенции Комитета, в том числе:

- предварительно рассмотрены и согласованы: существенные условия договоров с членами Правления компании, Генеральным директором, в том числе условия их расторжения и предложения по размеру окладов Генерального директора, членов Правления, а также лиц, занимающих иные руководящие должности.

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

- в отношении кандидатов, предлагаемых для избрания в состав Совета директоров и Ревизионной комиссии Общества;
- в отношении организационной структуры Общества;
- в отношении построения корпоративной культуры, организации кадрового взаимодействия в Группе, комплекса мер, направленного на удержание в компании эффективных работников;
- в части существенных условий договоров с членами Правления и Генеральным директором Общества, в том числе условий их расторжения.

- стратегия компании по направлениям лизинга и страхования;
- позиционирование компании на рынке, предложения по корректировке бюджета 2016 г.;
- состояние совместных проектов Группы.

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

- в части стратегии по увеличению доли рынка в сегменте лизинга юридических лиц;
- в отношении развития клиентской базы;
- в части предложений по корректировке годового бюджета компании на 2016 г.

## Комитет по управлению рисками

Комитет по управлению рисками в действующем составе избран решением Совета директоров ПАО «Европлан» 27 июня 2016 г. В состав Комитета в действующем составе вошли: члены Совета директоров Гонопольский Михаил Михайлович, Назаров Сергей Петрович – независимый директор, эксперты в области управления рисками Аракелян Георгий Гургенович и Архангельский Артем Тимурович, вице-президент Общества Пухов Сергей Викторович. Председатель Комитета – Аракелян Георгий Гургенович.

С момента избрания Комитет собирался пять раз (четыре раза на очные заседания) для рассмотрения вопросов повестки дня и принятия решений. На заседаниях были рассмотрены вопросы, находящиеся в компетенции Комитета, в том числе:

- рассмотрение целевых параметров риск-аппетита на 2017 г.;
- динамика рисков лизингового и страхового бизнеса;

- проекты/плановые меры по улучшению риск-метрик и коллекшн основных продуктов лизингового и страхового бизнеса;
- об установлении максимальных сумм банковских вкладов (депозитов), размещаемых в российских и иностранных банках и иных кредитных организациях.

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





- в части формирования целевых параметров риск-аппетита;
- в отношении мер по улучшению риск-метрик и коллекшн основных продуктов лизингового и страхового бизнеса.





На основе рекомендации Комитета по управлению рисками на Совете директоров были утверждены лимиты банковских вкладов (депозитов), размещаемых в российских и иностранных банках и иных кредитных организациях.

## ПРАВЛЕНИЕ

В период с 1 января 2016 г. по 18 ноября 2016 г. в компании действовал Коллегиальный исполнительный орган – Правление, избранное Советом директоров 28 октября 2015 г.

### Состав Правления в 2016 году:

Фамилия, имя, отчество	Период нахож- дения в соста- ве Правления в 2016 г.	Дата рождения	Сведения об образова- нии	Должность по ос- новному месту работы	Доля участия в уставном капитале и доля принадлежащих обыкновенных акций
 <b>Быков Никита Борисович</b> (Председатель Правления до 15.02.2016)	С 01.01.2016 по 15.02.2016	1976 г.	Высшее эконо- мическое	Президент ПАО «Европлан» (по 15.02.2016)	0%
 <b>Михайлов Александр Сергеевич</b> (Председатель Правления с 16.02.2016)	С 01.01.2016 по 18.11.2016	1977 г.	Высшее эконо- мическое	Генеральный директор (до 04.04.2016 – Пре- зидент)	02.08.2016 общее количество обыкновенных именных акций увеличилось и со- ставило 2 380 шт., или 0,00213% к увеличенному уставному капи- талу
 <b>Леви Александр Николаевич</b>	С 01.01.2016 по 18.11.2016	1953 г.	Высшее эконо- мическое	Заместитель Генерального директора (до 04.04.2016 – Стар- ший вице-прези- дент)	0%
 <b>Мизюра Сергей Николаевич</b>	С 01.01.2016 по 18.11.2016	1982 г.	Высшее эконо- мическое	Заместитель Гене- рального директо- ра (до 04.04.2016 – Вице-президент)	0%

Фамилия, имя, отчество	Период нахождения в составе Правления в 2016 г.	Дата рождения	Сведения об образовании	Должность по основному месту работы	Доля участия в уставном капитале и доля принадлежащих обыкновенных акций
 <b>Юрина Татьяна Владимировна</b>	С 01.01.2016 по 18.11.2016	1971 г.	Высшее экономическое	Заместитель Генерального директора (до 04.04.2016 – Вице-президент)	0%
 <b>Баженов Максим Евгеньевич</b>	С 01.01.2016 по 27.06.2016	1973 г.	Высшее экономическое	Вице-президент (до 12.04.2016)	0%
 <b>Пухов Сергей Викторович</b>	С 27.06.2016 по 18.11.2016	1972 г.	Высшее	Директор Департамента оценки рисков	0%
 <b>Тетерикова Людмила Викторовна</b>	С 27.06.2016 по 18.11.2016	1964 г.	Высшее	Финансовый директор	0%

## Сведения об изменении лица, осуществляющего полномочия Единоличного исполнительного органа

Период осуществления полномочий	Фамилия, имя, отчество	Дата рождения	Сведения об образовании	Доля участия в уставном капитале и доля принадлежащих обыкновенных акций
02.09.2015 – 15.02.2016	 <b>Быков Никита Борисович</b>	1976 г.	Высшее экономическое	0%
16.02.2016 – 18.11.2016	 <b>Михайлов Александр Сергеевич</b>	1977 г.	Высшее экономическое	0,00213%
С 18.11.2016 по настоящее время	 <b>Акционерное общество «Финансовая группа САФМАР»<sup>1</sup></b>	—	—	5 744 249 обыкновенных именных акций, что составляет 5,15% от уставного капитала, принадлежащих компании ЕВРОПЛАН ХОЛДИНГЗ ЛИМИТЕД, находится в доверительном управлении АО «ГРУППА САФМАР»

Сведения о местах работы членов Правления за последние пять лет отражены в ежеквартальных отчетах ПАО «Европлан» за I-III кварталы 2016 г., которые раскрыты в сети интернет на сайтах раскрытия по адресам:



<http://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=11328&type=5>



<http://europplan.ru/portal/investor/disclosure>

<sup>1</sup> С 01.03.2017 наименование изменено на АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «ПРОМЫШЛЕННО-ФИНАНСОВАЯ ГРУППА САФМАР» (АО «ГРУППА САФМАР»).

# ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ И КОМПЕНСАЦИИ ЧЛЕНАМ ОРГАНОВ УПРАВЛЕНИЯ

## Совет директоров

Размер вознаграждений и компенсаций членам Совета директоров компании определяется в соответствии с Положением о вознаграждении членов Совета директоров и компенсации расходов членов Совета директоров, утвержденным единственным акционером (Решение № 15-2015 от 9 декабря 2015 г.).

Размер вознаграждений независимых членов Совета директоров зависит:

- от исполнения обязанностей члена Совета директоров, связанных с участием в работе Совета директоров;
- от исполнения дополнительных обязанностей, связанных с работой в комитетах Совета директоров.

В 2016 году членам Совета директоров были выплачены вознаграждения в размере 9,3 млн руб.

## Правление

Вознаграждение членов Правления определяется с учетом обеспечения принципа разумного и обоснованного соотношения фиксированной части вознаграждения и переменной части вознаграждения, зависящей от результатов работы компании и личного (индивидуального) вклада работника в конечный результат. Для каждой позиции, включая Президента и членов Правления, Советом директоров разработана и утверждена система ключевых показателей эффективности (КПЭ) для определения показателей премирования. Оплата труда членов Правления осуществляется в соответствии с договорами, заключенными с данными работниками.

Совокупный размер вознаграждения, выплаченного членам Правления по итогам работы за 2016 год составил 98,5 млн руб., включая заработную плату (41,5 млн руб.), премии (52,3 млн руб.) и иные виды вознаграждений (4,7 млн руб.).

Вознаграждение управляющей организации составило 737,5 тыс. руб. Расходы, связанные с исполнением функций членов органов управления акционерного общества, компенсированные компанией в 2016 г., отсутствовали.

## СТРУКТУРА И КОМПЕТЕНЦИЯ ОРГАНОВ КОНТРОЛЯ ЗА ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ

В компании создана Ревизионная комиссия, а также действует Служба внутреннего аудита. При Совете директоров эмитента созданы Комитет по аудиту, Комитет

по управлению рисками. Полномочия Ревизионной комиссии отражены в Уставе Общества (ст. 14 Устава ПАО «Европлан» (восемнадцатая редакция)).

Полномочия Службы внутреннего аудита отражены в Положении о Службе внутреннего аудита, утвержденном Советом директоров 28 октября 2015 г., в редакции № 2 от 31 августа 2016 г.:



<http://www.e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=11328&type=1>



<http://www.europlan.ru>

### Состав Ревизионной комиссии до 6 июня 2016 года

Фамилия, имя, отчество	Дата рождения	Сведения об образовании	Должность по основному месту работы	Доля участия в уставном капитале и доля принадлежащих обыкновенных акций
Карасев Илья Петрович	1955 г.	Высшее	-	0%
Конькова Марина Рэмовна	1955 г.	Высшее	Заместитель финансового директора ПАО «Европлан»	0%

### Состав Ревизионной комиссии на 31 декабря 2016 года

Фамилия,	Дата рождения	Сведения об образовании	Должность по основному месту работы	Доля участия в уставном капитале и доля принадлежащих обыкновенных акций
Агафонова Марина Владимировна	1988 г.	Высшее	Главный специалист Службы внутреннего аудита ПАО «БИНБАНК»	0%
Дроздов Илья Александрович	1982 г.	Высшее	Руководитель Службы внутреннего контроля АО «РОСТ БАНК»	0%

### Состав Службы внутреннего аудита в 2016 году

Фамилия,	Дата рождения	Сведения об образовании	Должность по основному месту работы	Доля участия в уставном капитале и доля принадлежащих обыкновенных акций
Костикова Людмила Владимировна	1971 г.	Высшее	Руководитель Службы внутреннего аудита	0%
Полухина Екатерина Владимировна	1984 г.	Высшее	Заместитель руководителя Службы внутреннего аудита	0%



## Вознаграждения и компенсации членам органов контроля Общества

### Ревизионная комиссия, руб.

Наименование показателя	2016
Заработная плата	681 628
<b>Итого</b>	<b>681 628</b>

Расходы, связанные с исполнением функций членов Ревизионной комиссии, компенсированные компанией в 2016 г., отсутствовали.

### Служба внутреннего аудита, руб.

Наименование показателя	2016
Заработная плата	4 280 024
<b>Итого</b>	<b>4 280 024</b>

Расходы, связанные с исполнением функций членов Службы внутреннего аудита, компенсированные компанией в 2016 г., отсутствовали.

## ВНЕШНИЙ АУДИТ

Компания проводит процедуру отбора аудиторов путем проведения тендера, посредством сбора и сравнения предложений от аудиторов.

При сравнении предложений аудиторов компания использует следующие критерии:

- принадлежность к крупнейшим международным аудиторским компаниям;
- деловая репутация аудитора;
- наличие опыта аудита лизинговых компаний, банков, страховых компаний с широкой филиальной сетью в различных регионах Российской Федерации;
- наличие в штате специалистов, обладающих дипломами международно признанных бухгалтерских и аудиторских ассоциаций и организаций;
- профессионализм рабочей группы, квалификация и опыт специалистов;

- стоимость услуг;
- готовность аудитора работать по установленным эмитентом срокам.

Оценка предложений осуществляется уполномоченными сотрудниками компании, а также иными лицами (экспертами и специалистами), в случае их привлечения, и включает оценочную стадию и проведение переговоров при необходимости. В рамках оценочной стадии компания оценивает и сопоставляет предложения и проводит их ранжирование по степени предпочтительности исходя из критериев, указанных выше.

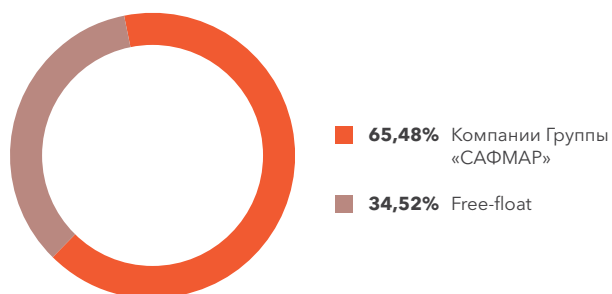
Размер оплаты услуг Аудитора ООО «Эрнст энд Янг» в 2016 г. был определен Советом директоров компании в августе 2016 г. и составил 8 716 000 руб. (с НДС).

# ИНФОРМАЦИЯ ДЛЯ АКЦИОНЕРОВ И ИНВЕСТИТОРОВ

## СТРУКТУРА АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА

По состоянию на 31 декабря 2016 г. выпущенный и находящийся в обращении акционерный капитал в сумме 74 797 тыс. руб. состоит из 111 637 791 обыкновенной именной акции номинальной стоимостью 0,67 руб. каждая.

**Структура акционерного капитала «САФМАР Финансовые инвестиции» (ПАО «Европлан») <sup>1</sup>**



# 1 684

лиц, зарегистрированных  
в реестре акционеров

В декабре 2016 г. компания разместила 88 660 791 обыкновенную именную акцию номинальной стоимостью 0,67 руб. каждая, в результате чего акционерный капитал компании увеличился на сумму 59 402 тыс. руб. Общая сумма денежных средств и стоимость иного имущества, внесенного в оплату размещенных акций, составила 64 446 216 тыс. руб. Количество размещенных акций, оплаченных денежными средствами, составило 20 833 333 шт. – сумма денежных средств, внесенная в оплату размещенных акций, составила 14 999 995 тыс. руб. В качестве оплаты за часть дополнительно выпущенных акций компании были переданы 149 763 обыкновенные именные акции АО НПФ «САФМАР» и 17 885 000 обыкновенных именных акций САО «ВСК» на общую сумму 49 446 221 тыс. руб. Количество размещенных акций, оплаченных акциями АО НПФ «САФМАР» и САО «ВСК», составило 67 827 458 шт., оцененных по справедливой стоимости в размере 49 446 221 тыс. руб. Изменение в Уставе компании в части увеличения уставного капитала и числа размещенных акций зарегистрировано в Едином государственном реестре юридических лиц в феврале 2017 г.

По состоянию на 31 декабря 2016 г. в обращении находились следующие акции «САФМАР Финансовые инвестиции» (ПАО «Европлан»):

1. Государственный регистрационный номер и дата государственной регистрации:  
1-02-56453-P от 1 октября 2015 г. в количестве 22 977 000 шт.
2. Государственный регистрационный номер и дата государственной регистрации:  
1-02-56453-P-002D от 15 ноября 2016 г. в количестве 88 660 791 шт.

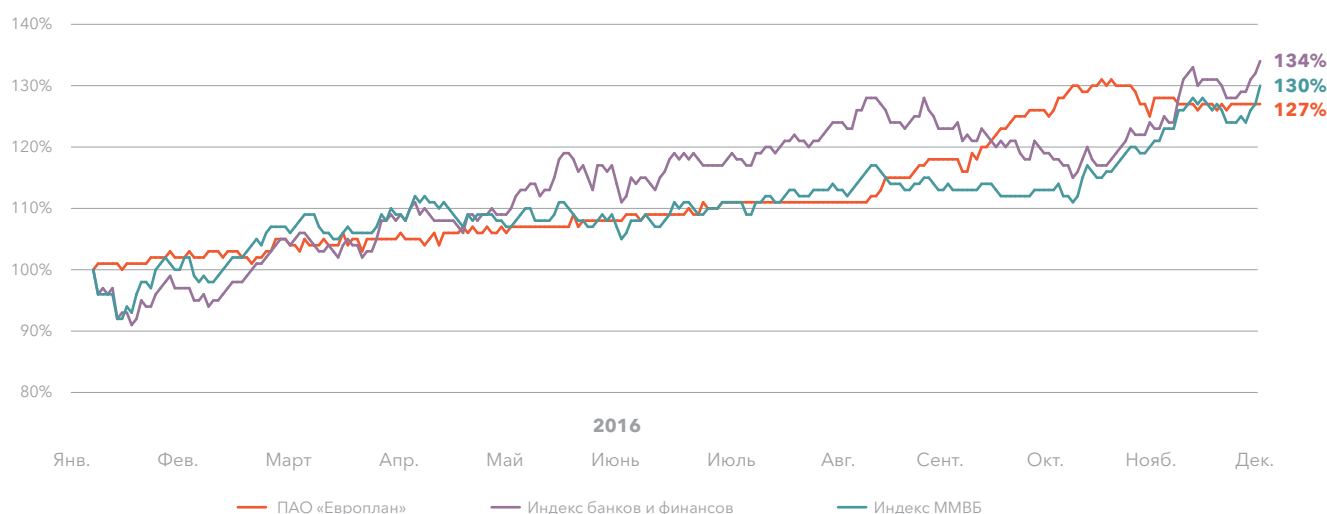
23 марта 2017 г. Центральным банком России принято решение об аннулировании индивидуального кода (002D) государственного регистрационного номера 1-02-56453-P-002D, присвоенного дополнительно выпуску обыкновенных именных акций «САФМАР Финансовые инвестиции» (ПАО «Европлан»).

Акции объединенного выпуска включены в раздел «Первый уровень» Списка ценных бумаг, допущенных к торгам в ПАО «Московская Биржа».

<sup>1</sup> По состоянию на 31.12.2016.

Наименование показателя	На 31.12.2015	На 31.12.2016	На 31.03.2017
Рыночная капитализация EPLN <sup>1</sup>	13 204 881,90	16 635 348 000,00	83 951 618 832,00
Рыночная капитализация EPLN-002D	–	64 234 743 079,50	–
Итого	–	80 870 091 079,50	–

**Динамика котировок обыкновенных акций «САФМАР Финансовые инвестиции» (ПАО «Европлан») (по состоянию на 31.12.2016)**



**+27%**

рост цены обыкновенных акций  
ПАО «Европлан» за 2016 г.

Рост стоимости акций компании за период с 1 января 2016 г. по 31 декабря 2016 г. составил 27% – с 571 до 723,5 руб. за акцию.

С 16 июня 2017 г. акции компании включены в Индекс ММВБ и Индекс РТС, включающие 50 наиболее ликвидных акций крупнейших и динамично развивающихся российских эмитентов. Акции холдинга также входят в отраслевой индекс финансового сектора.

<sup>1</sup> Торговый код будет изменен после фактического переименования ПАО «Европлан» в ПАО «САФМАР Финансовые инвестиции».

## ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА

Положение о дивидендной политике «САФМАР Финансовые инвестиции» (ПАО «Европлан») было утверждено решением Совета директоров в ноябре 2015 г.

На существующем этапе развития основной деятельности дивидендная политика компании предусматривает, что при определении рекомендуемого Общему собранию акционеров размера дивидендов компания ориентируется на величину чистой прибыли, определяемую

по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности и по данным консолидированной финансовой отчетности по МСФО, а при определении годового размера дивидендов – в том числе на размер нераспределенной чистой прибыли прошлых лет.

За период 2013–2016 гг. компанией не производилось начисление и/или выплата дивидендов, прибыль не распределялась.

Положение о дивидендной политике компании представлено на сайте



[www.safmarinvest.ru](http://www.safmarinvest.ru)

Компания публикует информацию о решении Общего собрания акционеров в отношении выплаты дивидендов на корпоративном сайте [www.safmarinvest.ru](http://www.safmarinvest.ru), на сайте раскрытия в сети интернет по адресу



<http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=11328>

а также доводит эту информацию до акционеров путем ее опубликования в соответствии с требованиями, установленными действующим законодательством Российской Федерации.

## ИНФОРМАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА

Раскрытие компанией информации осуществляется в соответствии с принципами регулярности, последовательности и оперативности, а также доступности, достоверности, полноты и сравнимости раскрываемых данных.

Компания осуществляет раскрытие информации о своих ценных бумагах и своей финансово-хозяйственной деятельности в следующих формах:

- сообщения на этапах процедуры эмиссии ценных бумаг, а также сообщения о существенных фактах;
- проспект ценных бумаг;
- ежеквартальные отчеты;
- Годовой отчет;
- Устав;
- сведения, которые могут оказать существенное влияние на стоимость ценных бумаг;
- сведения об аффилированных лицах.

# СОЦИАЛЬНЫЕ ПРОЕКТЫ И БЛАГОТВОРИТЕЛЬНОСТЬ

Компании Группы «САФМАР» реализуют социально значимые долгосрочные проекты в области культуры, спорта, здравоохранения, искусства, образования и духовного просвещения через Благотворительный фонд «САФМАР»<sup>1</sup>. Главной целью данных проектов является всестороннее духовное развитие личности, а также пропаганда здорового образа жизни,

развитие массового физкультурного и спортивного движения. Все программы Фонда соответствуют критериям прозрачности, четкости стратегии и последовательности в реализации. В осуществлении своей деятельности Фонд опирается на лучшие традиции отечественной практики в области благотворительности.

9

направлений  
благотворительной  
деятельности

42

целевые  
благотворительные  
программы

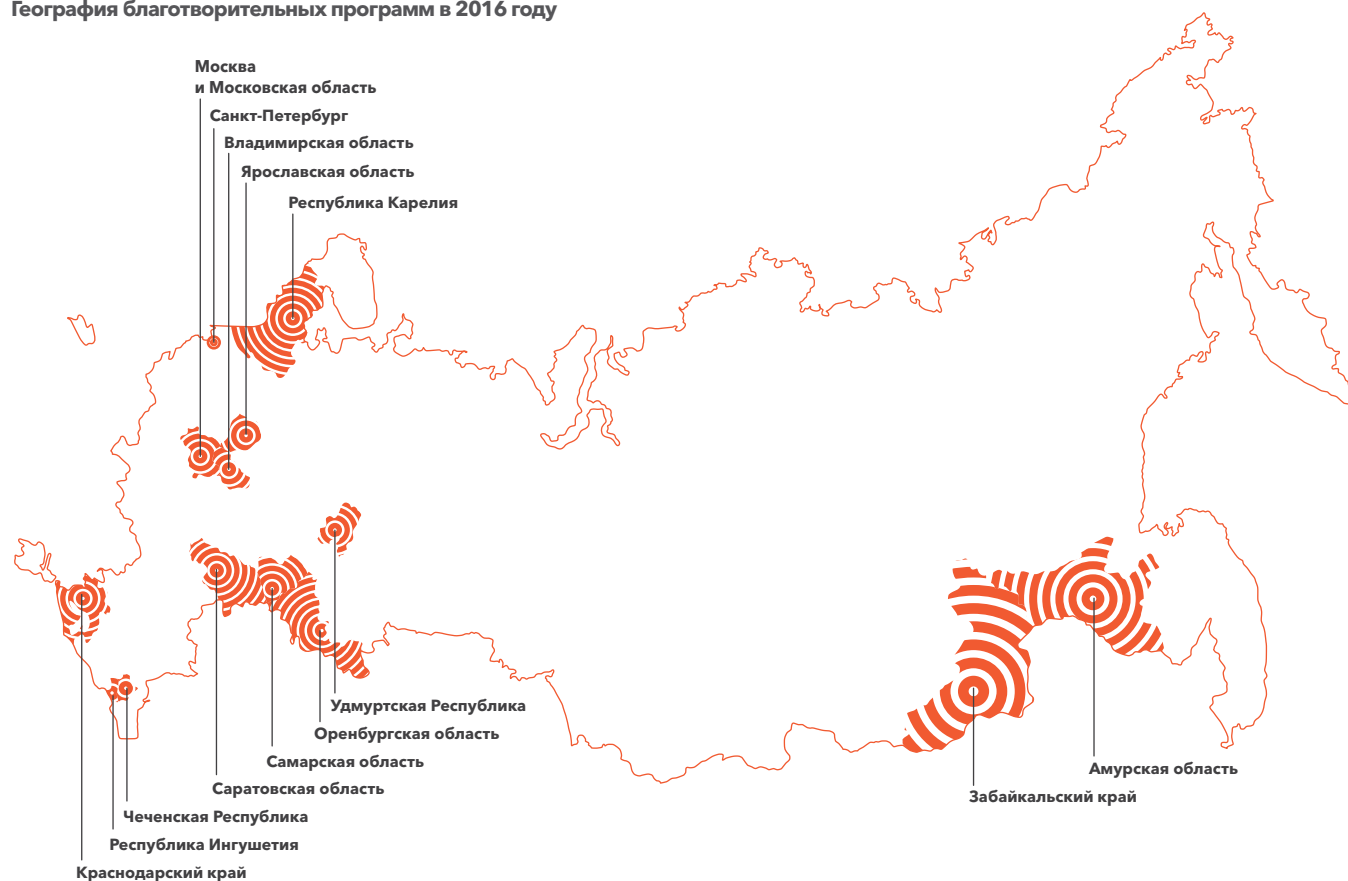
15

регионов России

> 1

млрд руб.  
объем целевого  
финансирования

## География благотворительных программ в 2016 году



<sup>1</sup> Более подробную информацию о деятельности БФ «САФМАР», включая информацию об органах управления, вы можете найти на сайте [www.safmar.ru](http://www.safmar.ru)

Некоммерческая благотворительная организация «Благотворительный фонд «САФМАР» была создана 16 сентября 2013 г. Учредитель Фонда – ПАО НК «РуссНефть», входящее в Группу «САФМАР» и возглавляемое Михаилом Гуцериным, одним из крупнейших российских меценатов.

Контроль за деятельностью Фонда осуществляют Совет фонда, Попечительский совет и Ревизионная комиссия.

БФ «САФМАР» входит в состав некоммерческого партнерства грантодающих организаций «Форум Доноров», объединяющего крупнейшие благотворительные фонды России. Члены «Форума Доноров» участвуют в развитии профессионального благотворительного сообщества в России, продвижении лучших практик в сфере филантропии.

## ПРИНЦИПЫ ПРОГРАММНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

При реализации программ Фонд руководствуется следующими принципами деятельности:

- информационная открытость;
- финансовая прозрачность;
- подотчетность;
- адресность;
- экспертный подход;
- весомый социальный эффект.

Также при подготовке к реализации благотворительной программы Фонд уделяет особое внимание следующим аспектам:

- **Принцип поэтапного внедрения программ**  
Тщательная экспертиза и оценка программы на стадии пилота позволяет определить сильные и слабые

стороны его концепции и администрирования, просчитать затраты на достижение запланированных результатов.

- **Партнерство**  
Реализация масштабных благотворительных программ осуществляется при активном взаимодействии с широким кругом заинтересованных сторон. Фонд открыт для сотрудничества и готов к партнерскому диалогу со всеми заинтересованными целевыми аудиториями.
- **Инновационный подход**  
Разработка и внедрение новых подходов, инновационных технологий, методик для качественного роста эффективности удовлетворения потребностей благополучателей.

## ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БЛАГОТВОРИТЕЛЬНОГО ФОНДА «САФМАР» В 2016 ГОДУ

### Культура

Данное направление включает в себя развитие благотворительных программ, направленных на поддержку культуры, искусства и их совместную реализацию с ведущими некоммерческими и общественными организациями, учреждениями культуры.

Фонд содействует проведению ярких культурных форумов, концертов, спектаклей в России, внося тем

самым весомый вклад в сохранение и развитие традиций русской культуры. На средства Фонда проводятся благотворительные концерты классической музыки для детской и взрослой аудитории, приобретаются музыкальные инструменты для талантливых воспитанников музыкальных школ регионов России.

### Спорт

Реализация программ, направленных на пропаганду массового спорта, содействие деятельности в области физической культуры. В рамках этого направления при поддержке Фонда в регионах Российской

Федерации строятся спортивные и социальные объекты, проводятся соревнования, оказывается поддержка развитию детско-юношеского спорта.

### Здравоохранение

Программы в области здравоохранения способствуют укреплению материальной базы флагманов отечественной медицины. При поддержке Фонда «САФМАР» приобретаются автомобили скорой помощи для

учреждений здравоохранения и сельских больниц регионов Российской Федерации, строится реабилитационный центр для детей-инвалидов, приобретается современное медицинское оборудование.

## Музеи

Реализация программ, направленных на развитие ведущих музейных организаций России, содействие в проведении выставок, масштабных культурных

мероприятий, семинаров, издание просветительской и художественной литературы.

## Образование

Программы данного направления способствуют реализации совместных образовательных проектов с учебными заведениями России и включают в себя поддержку

совершенствования систем дошкольного, среднего и высшего образования через создание инновационных образовательных программ.

## Духовное просвещение и возрождение духовных ценностей

Данное направление предусматривает возрождение духовных святынь, строительство и восстановление храмов, мечетей, синагог. Кроме того, ряд проектов направлен на достижение конструктивного диалога между ведущими представителями традиционных

конфессий России, на укрепление мира и понимания между представителями народов России, на пропаганду культурных и высоконравственных идеалов, общечеловеческих ценностей в современном мире.

## Одаренные дети

В рамках данного проекта реализуются программы, направленные на развитие потенциала талантливых

детей, а также содействие деятельности в области молодежного творчества.

## Поддержка малоимущих

Программа включает в себя содействие проектам, направленным на поддержку малоимущих категорий населения, поддержку проектов социальной

реабилитации детей-инвалидов, безработных, а также помощь воспитанникам детских домов.

## Особые проекты

Ряд проектов Фонда «САФМАР» направлен на поддержку ветеранов Великой Отечественной войны. Реализация программы является данью памяти тем, кто защищал наше Отечество, проявлением глубокого уважения

к истории России и будет способствовать укреплению связи поколений и воспитывать у молодежи чувство патриотизма и любви к Родине.



# ВОПРОСЫ И ОТВЕТЫ О СОЗДАНИИ «САФМАР ФИНАНСОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»

## СТРАТЕГИЯ

### 1. Какова стратегическая цель создания «САФМАР Финансовые инвестиции»?

Мы приняли решение создать на основе публичной компании ПАО «Европлан» холдинг, который будет носить название «САФМАР Финансовые инвестиции» (SFI). Холдинг консолидирует наши лизинговые (Европлан), пенсионные (НПФ «САФМАР») и страховые (доля в компании «ВСК», принадлежащая Группе «САФМАР») активы.

Таким образом мы создаем первый публичный диверсифицированный финансовый холдинг в России с фокусом исключительно на финансовый сектор. Фокусом холдинга будут компании – лидеры своих отраслей, что позволит построить устойчивую к макроэкономическим колебаниям бизнес-модель с четкой стратегией развития и прироста стоимости активов в интересах всех инвесторов и акционеров.

### 2. Каковы преимущества создания финансового холдинга?

Идея создания такого холдинга вынашивалась Группой несколько лет. Его создание имеет целый набор преимуществ для инвесторов, акционеров и всех стейкхолдеров входящих в него компаний:

- Доступ широкого круга инвесторов к участию в капитале холдинга
- Приобретение публичного статуса торгуемой компании – это другое качество управления и уровень ответственности
  - Все компании холдинга получают дополнительный инструмент повышения корпоративного управления, прозрачности бизнес-процессов, эффективной функции риск-менеджмента.
  - Такой статус холдинга находится в фарватере политики регулятора и даже несколько опережает движение финансовой системы к повышению эффективности управления и транспарентности.
- Развитие существующих бизнесов и платформа для дальнейшей диверсификации
  - Усиление ключевых направлений бизнесов и поиск новых финансовых продуктов, соответствующих рыночной конъюнктуре.
  - Поиск и реализация синергий между портфельными бизнесами.
  - Поиск и реализация возможностей неорганического развития холдинга для целей диверсификации и достижения синергий.
- Развитие бренда и приобретение безупречной репутации
  - Работа над репутацией компании как надежного партнера и лидера финансового сектора российской экономики.
  - Развитие собственного бренда, олицетворяющего связь поколений и надежный фундамент для дальнейшего роста.
- Развитие отечественного финансового рынка
  - Формирование уникальной структуры на российском рынке, создающей предпосылки для комплексного развития всего финансового сектора экономики России.
  - В условиях ограниченного предложения на отечественном рынке, тем более в финансовом секторе, для инвесторов появилась новая интересная бумага с высоким потенциалом роста, что безусловно оказывает положительное влияние на развитие фондового рынка.
  - Формируемый финансовый холдинг – это, безусловно, опережение текущего состояния нашего рынка, задел на будущее. По мере восстановления экономики и рынков капитала инвесторы холдинга извлекут максимальную выгоду.

## ПАРАМЕТРЫ СДЕЛКИ

### 3. Кто выступил инвесторами дополнительного размещения акций?

Преимущественно спрос наблюдался со стороны российских инвесторов, а также стран СНГ – это банки, управляющие компании, фонды, инвестиционные дома и порядка 1 200 физических лиц.

Мы уверены в фундаментальной привлекательности «САФМАР Финансовые инвестиции», а также компаний, входящих в состав холдинга, в то время как листинг на Московской бирже открывает доступ как российским, так и международным инвесторам. Как показала практика, акции компании интересны инвестиционному сообществу.

### 4. Почему данная сделка произошла менее чем через год после IPO ПАО «Европлан»?

Данная сделка соответствует долгосрочной стратегии Группы «САФМАР», нацеленной на повышение акционерной стоимости активов путем реализации синергий между портфельными бизнесами. ПАО «Европлан» является публичной компанией и в дальнейшем, после переименования в «САФМАР Финансовые инвестиции» (SFI), останется публичной компанией в новой форме – как холдинг, управляющий финансовыми активами Группы «САФМАР».

### 5. Почему объединение активов ПАО «Европлан» с НПФ «САФМАР» и САО «ВСК» осуществилось путем дополнительной эмиссии акций, а не слияния/объединения или прочими методами?

Мы проанализировали различные возможные инструменты реализации нашей стратегической инициативы и приняли решение о том, что объединение активов на базе ПАО «Европлан» путем дополнительной эмиссии акций является наиболее эффективным методом с точки зрения сроков и корпоративных действий.

### 6. Каким образом были определены коэффициенты оплаты акций дополнительной эмиссии ПАО «Европлан» акциями НПФ «САФМАР» и САО «ВСК»?

Совет директоров ПАО «Европлан» утвердил рыночную цену акций ВСК и НПФ «САФМАР», ориентируясь на оценку, проведенную независимым оценщиком (компания «большой четверки»). Коэффициенты были рассчитаны на основе установленной цены размещения акций ПАО «Европлан», определенной по результатам сбора книги заявок (букбилдинга).

### 7. Почему именно ПАО «Европлан» было выбрано как «ядро» объединения управления бизнесами?

Европлан – один из лучших активов Группы «САФМАР», это компания, которая в декабре 2015 г. вышла на IPO с превышением спроса инвесторов на акции почти в полтора раза и чьи акции практически непрерывно росли. С момента IPO в декабре 2015 г. стоимость акций Европлана выросла на 27%. В ноябре 2016 г. капитализация ПАО «Европлан» впервые за 17-летнюю историю компании превысила 17 млрд руб.

Компания демонстрирует стабильно высокие финансовые результаты, занимает лидерские позиции на российском рынке автолизинга и обладает отличной репутацией среди партнеров, инвесторов, клиентов и других стейкхолдеров. Учитывая то, что акции Европлана уже обращаются на Московской бирже, создание «САФМАР Финансовые инвестиции» на базе этой компании было логичным в связи с целью акционеров сделать все небанковские финансовые активы публичными.

### 8. На основе чего был установлен ценовой диапазон размещения?

Индикативный ценовой диапазон размещения был установлен исходя из рыночных котировок акций ПАО «Европлан» с применением дополнительного дисконта.



### 9. Довольны ли вы оценкой рынком? Какую рыночную капитализацию вы ожидали?

Оценка была определена по результатам сбора заявок от инвесторов. Ценовой диапазон размещения был установлен на основе рыночных котировок акций ПАО «Европлан». Компания более чем удовлетворена результатами букбилдинга и по результатам размещения вышла на ожидаемый уровень капитализации «САФМАР Финансовые инвестиции» – порядка 80 млрд руб.

### 10. Почему размещение осуществлялось именно в декабре 2016 года?

Мы считаем, что российский рынок пережил период снижения и начинает входить в фазу умеренного роста. Уже сейчас заметны признаки стабилизации и улучшения. Инвесторы хорошо понимают, что бизнес далеко не всех компаний переживает упадок. Наиболее успешные компании, лидеры в своих сегментах, к числу которых мы относим ПАО «Европлан», CAO «ВСК» и НПФ «САФМАР», пользуются возможностью для укрепления позиции на рынке и стимулирования дальнейшего роста. По нашему мнению, рыночная конъюнктура была максимально приемлема для размещения акций – в этом году многие российские компании активно проводят размещения.

### 11. Почему доэмиссия акций ПАО «Европлан» была оплачена акциями CAO «ВСК» и НПФ «САФМАР»?

В контексте механизма формирования финансового холдинга «САФМАР Финансовые инвестиции» проведение дополнительной эмиссии ПАО «Европлан» с оплатой акциями CAO «ВСК» и НПФ «САФМАР» являлось наиболее оптимальным вариантом с точки зрения сроков и необходимых действий и позволило достичь поставленной цели эффективным образом.

### 12. Как была определена цена акций CAO «ВСК» и НПФ «САФМАР»?

Независимый оценщик (компания «большой четверки») подготовил отчет об оценке рыночной стоимости. Ориентируясь на данный отчет, Совет директоров ПАО «Европлан» утвердил стоимость акций CAO «ВСК» и НПФ «САФМАР» в следующем размере:

- в отношении обыкновенных акций АО «НПФ «САФМАР» – 220 100,00 руб. (двести двадцать тысяч сто рублей 00 копеек) за одну акцию;
- в отношении обыкновенных акций CAO «ВСК» – 887,50 руб. (восемьсот восемьдесят семь рублей 50 копеек) за одну акцию.

Предоставленное акционерам право преимущественного приобретения дополнительно размещаемых акций не было реализовано акционерами.

## ПРОГНОЗ

### 13. Когда завершится процесс создания холдинга и как будет выглядеть бизнес «САФМАР Финансовые инвестиции» после завершения всех внутренних реорганизационных процессов?

Мы планируем полностью завершить процесс структурирования бизнеса до конца 2017 г. На верхнем уровне организационной структуры будет находиться ПАО «САФМАР Финансовые инвестиции», у которого будет мажоритарный акционер в лице Группы «САФМАР» и free-float. «САФМАР Финансовые инвестиции», в свою очередь, будет являться холдинговой компанией, объединяющей акции лизинговой компании «Европлан», НПФ «САФМАР» и долю Группы в CAO «ВСК».

### 14. В какие инструменты «САФМАР Финансовые инвестиции» планирует инвестировать средства?

Основным направлением инвестирования холдинга будут активы финансового сектора. Мы готовы приобретать новые активы по мере нахождения подходящих компаний, соответствующих нашим инвестиционным критериям.

### 15. Какова дивидендная политика холдинга?

Мы рассчитываем на рост стоимости ПАО «САФМАР Финансовые инвестиции» как за счет роста бизнеса портфельных компаний, так и за счет выплат дивидендов портфельными компаниями на уровень холдинга. Мы планируем, что дивидендные выплаты будут обеспечены накапливающимися излишками капитала портфельных компаний в результате их операционной деятельности.

### 16. Какие синергии вы ожидаете от трех бизнесов – НПФ, автолизинга и страхования?

Мы считаем, что есть значительные синергетические возможности как с точки зрения кросс-привлечения клиентов и продаж продуктов (автолизинг-страхование, НПФ-страхование), так и с точки зрения синергии по затратам (объединение баз клиентов, оптимизация некоторых функций бэк-офиса и т. д.). В данный момент мы проводим детальный анализ возможных синергий, на базе которого будет разработана детальная программа их реализации.

### 17. Каковы будут механизмы защиты прав миноритарных акционеров?

Передовые и прозрачные принципы корпоративного управления являются приоритетом менеджмента компании и Группы «САФМАР». Мы гарантируем полное соблюдение прав миноритарных акционеров за счет полной прозрачности холдинга «САФМАР Финансовые инвестиции» и его портфельных компаний (в том числе за счет регулярных презентаций менеджмента и встреч с инвесторами, публикаций аудированной финансовой отчетности и др.).

**18. За счет каких средств предполагается осуществлять приобретение новых портфельных компаний?**

Мы предполагаем аккумулировать часть дивидендного потока на уровне «САФМАР Финансовые инвестиции» для возможных будущих приобретений. Также не исключен вариант привлечения долга или увеличения акционерного капитала путем доэмиссии акций. Любые корпоративные действия в этом направлении будут осуществляться строго с соблюдением прав существующих миноритарных акционеров.

**19. Как объединение управления бизнесами повлияет на деятельность Европлана, стратегию компании, ее сотрудников, клиентов и партнеров?**

С точки зрения основной деятельности Европлана и текущих бизнес-процессов, образование холдинговой компании и объединение в ней акций не повлияет на работу Европлана и лишь расширит возможности по взаимодействию с другими компаниями Группы «САФМАР». Европлан останется сфокусированной автолизинговой компанией, занимающей в этом сегменте лидерские позиции. Сохраняется общий подход к ведению бизнеса, руководство компании и сильная команда из более чем 1,6 тыс. работников. В результате концентрации акций на юридической базе Европлана возможности компании по выполнению обязательств перед своими стейкхолдерами – клиентами, партнерами, кредиторами, инвесторами только вырастут.

**20. Как объединение управления бизнесами повлияет на состав руководства (Правления) и Совета директоров Европлана?**

В процессе формирования холдинговой компании возможны некоторые формальные юридические изменения, связанные с процедурами биржи или управления активами, однако кардинальных изменений, затрагивающих бизнес компании, не планируется.

**21. Как Европлан оценил создание холдинга «САФМАР Финансовые инвестиции»?**

Менеджмент Европлана позитивно воспринял объединение управления бизнесами. Благодаря концентрации акций в одну холдинговую компанию, включающую в себя прибыльные и развитые бизнесы, обладающие значительными управленческими компетенциями, компания получит важные возможности для поддержания лидерства в автолизинге и роста своего бизнеса.

# ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

## ГЛОССАРИЙ

**АЕБ** Ассоциация Европейского бизнеса

**БФ** Благотворительный фонд

**ВВП** Внутренний валовый продукт

**ГК** Группа компаний

**ГО** Гражданская ответственность

**ДЗО** Дочернее зависимое общество

**ДМС** Добровольное медицинское страхование

**ЕИО** Единоличный исполнительный орган

**ИПК** Индивидуальный пенсионный капитал

**ИСУ** Ипотечный сертификат участия

**КПП** Корпоративный пенсионный план

**КПЭ** Ключевой показатель эффективности

**ЛК** Лизинговая компания

**мес.** месяц

**млн** миллион

**млн руб.** миллионы рублей

**млрд** миллиард

**млрд руб.** миллиарды рублей

**МСБ** Малый и средний бизнес

**МСФО** Международные стандарты финансовой отчетности

**НПО** Негосударственное пенсионное обеспечение

**НПФ** Негосударственный пенсионный фонд

**ОПС** Обязательное пенсионное страхование

**ОСАГО** Обязательное страхование автогражданской ответственности

**ПН** Пенсионные накопления

**ПР** Пенсионные резервы

**ПФР** Пенсионный фонд Российской Федерации

**трлн** триллион

**тыс.** тысяча

**РЗНУ** Резерв заявленных, но не урегулированных убытков

**РСБУ** Российские стандарты бухгалтерского учета

**СВА** Служба внутреннего аудита

**ФЛ** Физическое лицо

**ФО** Федеральный округ

**ЧИЛ** Чистые инвестиции в лизинг

**ЮЛ** Юридическое лицо

**CIR** (Cost to Income Ratio) Коэффициент «Операционные расходы/Доходы»

**Free-float** Акции в свободном обращении

**IPO** (Initial public offering) Первичное размещение акций

**LCV** (Light Commercial Vehicle) Легкий коммерческий автомобиль

**ROA** (Return On Assets) Показатель рентабельности активов

**ROE** (Return On Equity) Показатель рентабельности капитала

**SPO** (Secondary public offering) Вторичное размещение акций

## ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОГРАНИЧЕНИИ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий Обзор был подготовлен холдингом «САФМАР Финансовые инвестиции» (далее – компания).

Настоящий Обзор был подготовлен для использования в информационных целях и не является офертой или приглашением делать оферты на совершение сделок в отношении товаров, работ, услуг, а также ценных бумаг и иных инструментов инвестиций.

Настоящий Обзор содержит оценочные суждения и ряд прогнозных заявлений в отношении финансовых результатов отдельных бизнесов компании и иных вопросов их деятельности. Все заявления, не содержащие исторических фактов, являются прогнозными и подразумевают наличие рисков и неопределенности. Нет никаких гарантий того, что эти результаты окажутся точными: фактические результаты в будущем

могут значительно отличаться от сделанных прогнозов. Подобные заявления основаны на оценке руководства холдинга. Компания не берет на себя обязательств по актуализации прогнозных заявлений.

Компания также не несет ответственности за какой-либо прямой, косвенный непреднамеренный, определяемый обстоятельствами дела, присуждаемый в порядке наказания или иной ущерб независимо от формы иска, включая, но не ограничиваясь исками из контракта, неосторожности или деликта, возникающий в связи с настоящим Обзором, его содержанием или в результате иного использования Обзора.

Ответственность компании перед пользователем Обзора ограничена в максимальном объеме, который допускается применимым правом.

## КОНТАКТЫ

### **АО «ГРУППА САФМАР»**

115172, Россия, г. Москва, Котельническая наб., д. 33, стр. 1  
Тел.: +7 (495) 909-89-69  
Эл. почта: [info@safmargroup.ru](mailto:info@safmargroup.ru)  
Сайт: [www.safmargroup.ru](http://www.safmargroup.ru)

### **ПАО «САФМАР Финансовые инвестиции»**

115172, Россия, г. Москва, Котельническая наб., д. 33, стр. 1  
Тел.: +7 (495) 909-89-69  
Эл. почта: [info@safmarinvest.ru](mailto:info@safmarinvest.ru)  
Сайт: [www.safmarinvest.ru](http://www.safmarinvest.ru)

### **ЛК «Европлан»**

115093, Россия, г. Москва, 1-й Щипковский переулок, д. 20  
Тел.: +7 (495) 786-80-80  
Факс: +7 (495) 786-80-89  
Эл. почта: [investors@europlan.ru](mailto:investors@europlan.ru)  
Сайт: [www.europlan.ru](http://www.europlan.ru)

### **Страховой Дом ВСК**

121552, Россия, г. Москва, ул. Островная, д. 4  
Тел.: +7 (495) 785-27-76  
Эл. почта: [info@vsk.ru](mailto:info@vsk.ru)  
Сайт: [www.vsk.ru](http://www.vsk.ru)

### **НПФ «САФМАР»**

115172, Россия, г. Москва, Котельническая наб., д. 33, стр. 1  
Тел./факс: +7 (495) 745-52-11  
Эл. почта: [npf@npfsafmar.ru](mailto:npf@npfsafmar.ru)  
Сайт: [www.npfsafmar.ru](http://www.npfsafmar.ru)

### **Благотворительный Фонд «САФМАР»**

115054, Россия, г. Москва, ул. Пятницкая, д. 69  
Тел.: +7 (495) 230-04-07  
Эл. почта: [safmar@safmar.ru](mailto:safmar@safmar.ru)  
Сайт: [www.safmar.ru](http://www.safmar.ru)



### **Департамент по работе с инвесторами**

Ольга Михайлюк  
Эл. почта: [ir@safmarinvest.ru](mailto:ir@safmarinvest.ru)  
Тел.: + 7 (495) 909-89-69





Если вы прочли данный Обзор  
и в дальнейшем не собираетесь  
его использовать, просим вас передать  
его другим заинтересованным сторонам  
или сдать на вторичную переработку.



**САФМАР**

Финансовые  
инвестиции