

Стратегия повышения акционерной стоимости

ПАО «ЭсЭфАй» | Июнь 2025 г.



Общая информация ^{1/3}



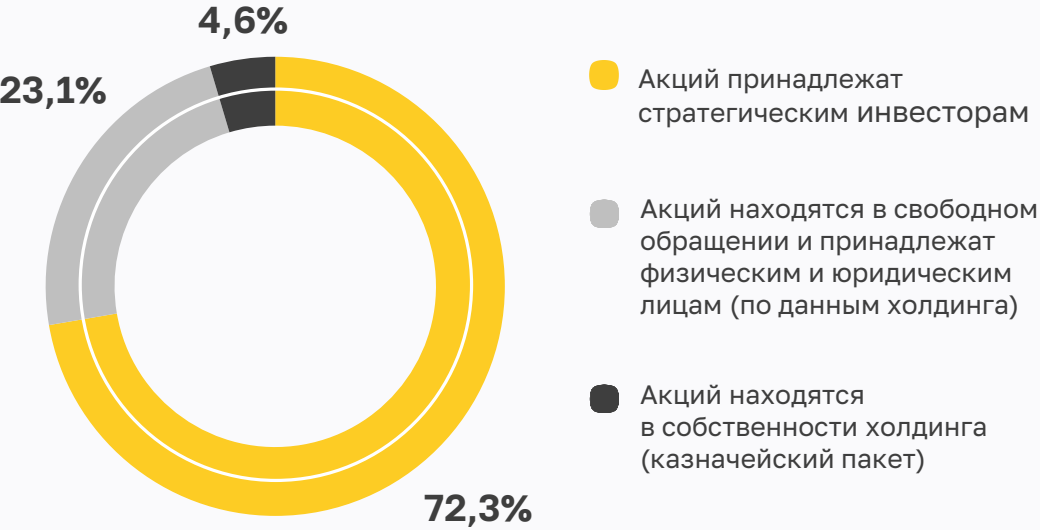
ПАО «ЭсЭфАй» – публичный диверсифицированный инвестиционный холдинг, владеющий и управляющий активами в различных отраслях российской экономики

Ключевые характеристики¹

MOEX: SFIN  МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Код ценной бумаги	SFIN
Тип ценной бумаги	Акция обыкновенная
ISIN	RU000A0JVVW89
Уровень листинга	1
Номинальная стоимость, руб.	0,67
Номер государственной регистрации	1-02-56453-P
Дата начала торгов	04.12.2015
Размер акционерного капитала, акции	50 237 005
Размер free-float, %	23,1%
Казначейские акции, %	4,6%
Рыночная капитализация, млн руб. ²	65 640

Акционерная структура



Реестр акционеров

76 270 физических лиц
80 юридических лиц
+ 58 423 инвестора за 2024 год

¹ Вся информация представлена на слайде по состоянию на 31 декабря 2024 г., если не указано иное.

² По состоянию на 31 мая 2025 г.

Общая информация ^{2/3}



Кредитные рейтинги

(ruAA-)

рейтинг «Эксперт РА»
прогноз «стабильный»
повышен 01.04.2025

AA-(RU)

рейтинг АКРА
прогноз «стабильный»
повышен 06.02.2025

Активы под управлением

Стратегические инвестиции

Консолидируются в МСФО

европлан®

Лидер рынка автолизинга
в России

87,5%
доля владения

ВСК СТРАХОВОЙ ДОМ

Входит в топ-5 страховых
компаний России по объему
non-life сборов

49%
доля владения

М.ВидеоЭльдорадо

Один из ведущих ритейлеров
бытовой техники
и электроники

10,4%
доля владения

Бизнес-модель

1

Формирование
пула активов

из лидеров
в своей отрасли
или с хорошим
потенциалом роста

2

Дифференциация
активов

публичные
и непубличные
компании из разных
отраслей экономики

3

Увеличение
стоимости активов

за счет участия
в управлении
и вложения средств
в развитие

4

Получение
дохода

от продажи активов
(в том числе части
акций в рамках IPO)
или за счет дивидендов

5

Направление
дохода

На приобретение новых активов, выплату
дивидендов акционерам SFI, обслуживание
текущей задолженности, поддержку
дочерних компаний

Общая информация 3/3



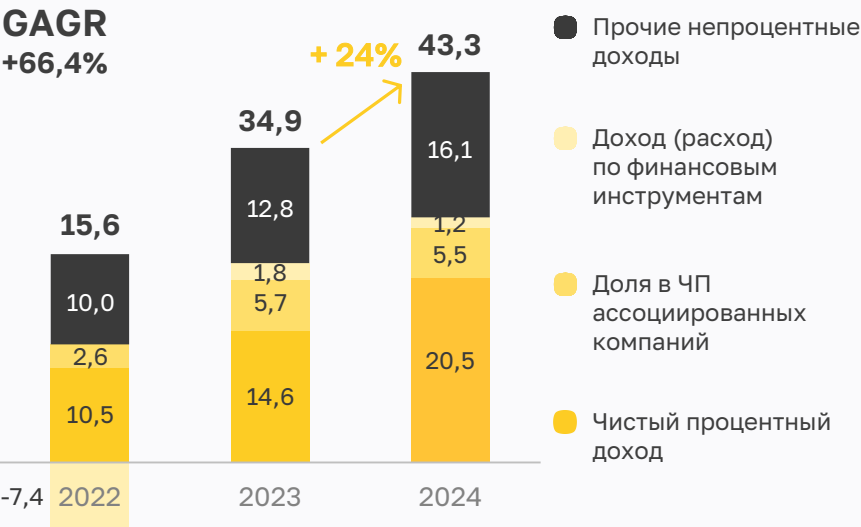
История дивидендных выплат

Отчетный год	Суммарный размер дивидендов на одну обыкновенную акцию, руб.
2022	0,00
2023	60,02
2024	311,1

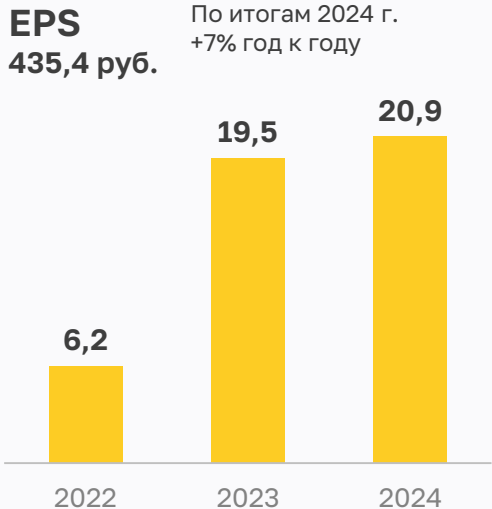
¹ Данные приведены из отчетности по МСФО на дату (или за год), указанную в графике.
² Чистая прибыль, приходящаяся на акционеров Компании.

Ключевые финансовые и операционные результаты за 2022-2024 гг.

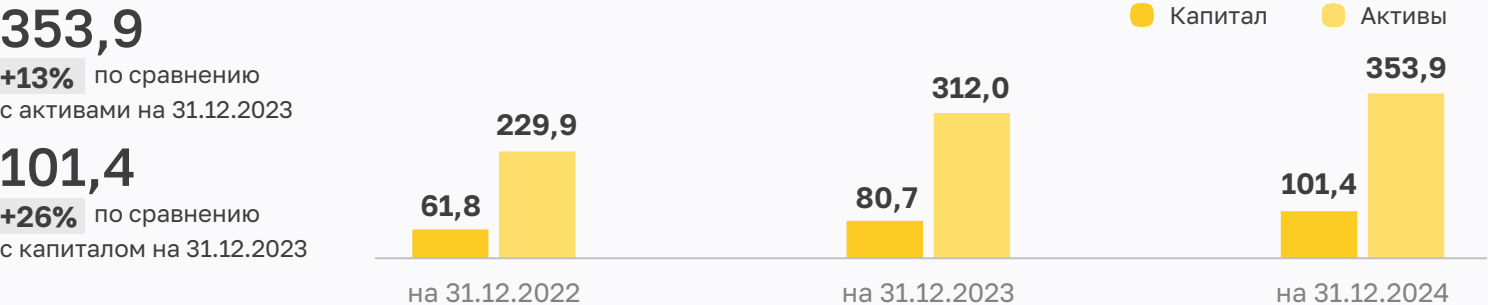
Общий доход от операционной и финансовой деятельности¹, млрд руб.



Чистая прибыль², млрд руб.



Капитал и активы¹, млрд руб.



Текущая бизнес-модель



1 Дочерние компании SFI достигают целевого значения ROE за счет роста чистой прибыли и обеспечивают дивидендный поток в пользу холдинговой компании.

2 За счет максимизации дивидендов от дочерних компаний, эффективного управления активами (в т.ч. ликвидностью), нулевого долга и сокращения расходов корпоративного центра SFI обеспечивает стабильные финансовые результаты и возможность выплаты дивидендов в пользу собственных акционеров.

Соотношение полученных и выплаченных дивидендов, млрд руб.

Возможность выплаты повышенных дивидендов за 2024 год обеспечена доходом в 13,1 млрд руб. от IPO Европлана



+202,16%

Благодаря росту бизнеса дочерних компаний, раскрытию стоимости активов через продажу или IPO, повышению прозрачности акционерной структуры через погашение казначейских акций и выплате дивидендов SFI стал лидером российского рынка акций по совокупной акционерной доходности в 2024 году.

Постановка целей по совокупной акционерной доходности (TSR)

В целях реализации инвестиционной стратегии, направленной на максимизацию акционерной стоимости холдинга, менеджментом ПАО «ЭсЭфАй» был установлен следующий КПЭ на 2025 год на уровне CEO и CEO-1.



Целевое значение КПЭ на 2025 год

Совокупная
акционерная
доходность

выше чем **75%**
от среднерыночной совокупной
акционерной доходности (MTSR¹)



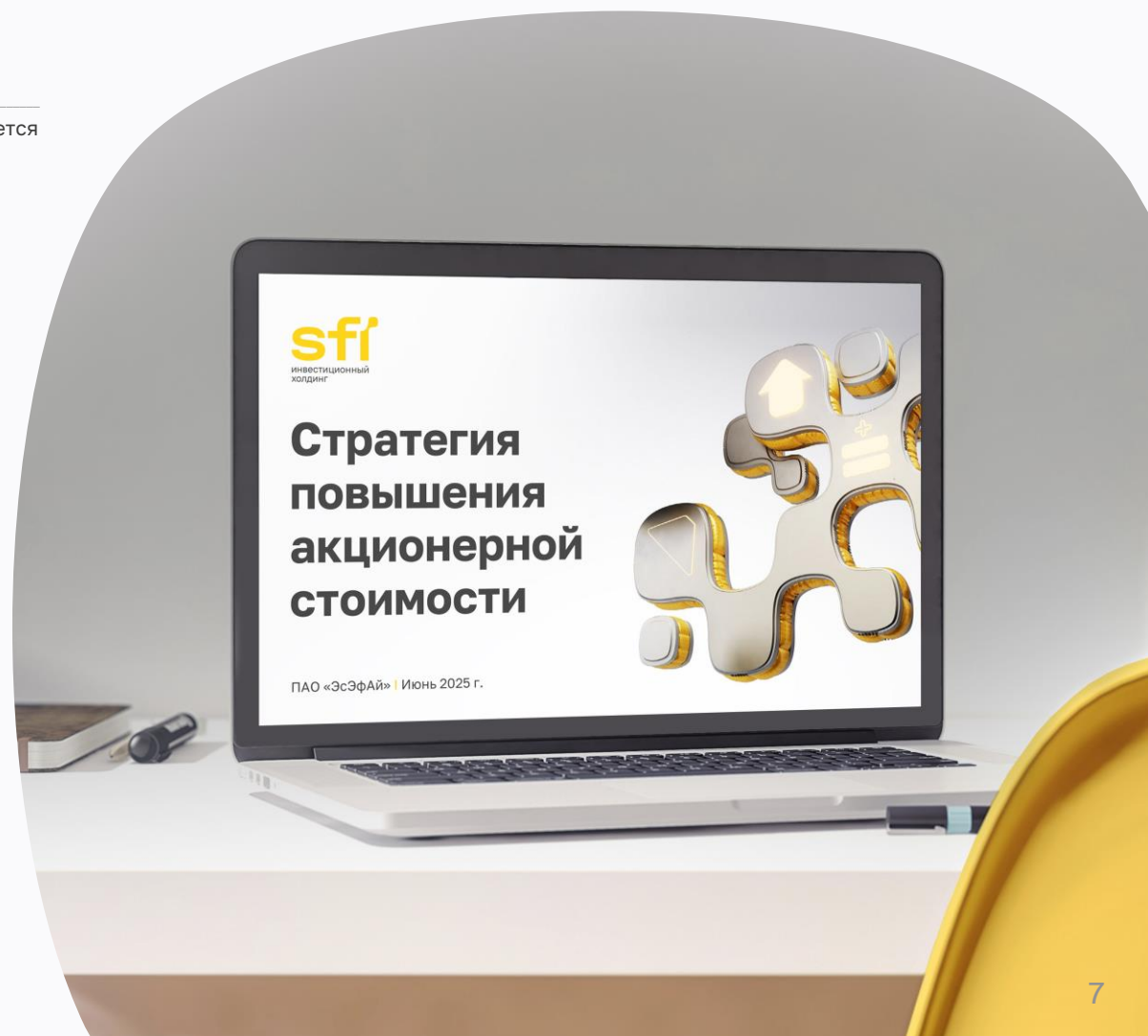
¹ MTSR – среднеарифметическое значение TSR по сопоставимым компаниям. MTSR рассчитывается по компаниям, входящим в Индекс компаний малой и средней капитализации (MCXSM) Московской Биржи.

Реализация инвестиционной стратегии, направленной на максимизацию акционерной стоимости SFI за счет повышения стоимости компаний, входящих в холдинг, а также на сокращение холдингового дисконта.

- 1 Разумное инвестирование
- 2 Взвешенные принципы отбора активов для M&A
- 3 Стратегическое управление активами
- 4 Выход из активов на условиях, максимизирующих акционерную стоимость
- 5 Стабильная выплата дивидендов
- 6 Поддержание качества корпоративного управления на высоком уровне
- 7 Грамотный финансовый менеджмент

До 2028 года¹

¹ Для целей планирования используется временной промежуток 3 года.



Разумное инвестирование

- SFI – **стратегический инвестор**.
Горизонт инвестирования – **более трех лет**.
- SFI приобретает существенную миноритарную или контролирующую долю в капитале актива.
- Инвестиции SFI направлены на **устойчивый рост капитализации Холдинга и активов**. Активы должны обеспечивать стабильный денежный поток в виде дивидендов с первых лет владения или являться «компаниями роста».
- SFI нацелен на монетизацию своих инвестиций за счет привлечения новых инвесторов **путем вывода непубличных компаний на IPO** и/или через **продажу стратегическому партнеру**.

Приобретение компаний, финансируемое заемными средствами, должно обеспечиваться адекватным уровнем дивидендных выплат, гарантирующим погашение кредитных обязательств.

Финансовые показатели портфельных компаний должны оказывать положительное влияние на финансовые показатели Холдинга.

Взвешенные принципы оценки активов для M&A

- Объект инвестиций – развитый бизнес с историей **положительных финансовых результатов** и прогнозируемыми будущими доходами.
- SFI инвестирует в **эффективно управляемые компании**.
- **Ключевые метрики оценки активов:**
 - потенциал получения дивидендов с первых лет владения положительными активами
 - положительный операционный денежный поток

Не ниже 20%	ежегодная динамика роста ключевых финансовых показателей (для компаний роста)
25-35%	диапазон ROE для финансовых компаний (минимальное значение – безрисковая ставка + 10 п.п.)
Выше среднего по сектору	рентабельность по EBITDA для нефинансовых компаний
Не выше 3	отношение чистого долга к EBITDA для нефинансовых компаний

Применение строгих принципов отбора активов при реализации М&А

Объект для инвестиций **полностью прозрачен и понятен для рынка в целом.**

- Соблюдение законодательства и требований регуляторов, безупречная деловая репутация, отсутствие акционерных конфликтов.
- Компании не должны относиться к спорным с точки зрения комплаенса отраслям, таким как табачная, алкогольная, азартные игры, производство и торговля оружием.
- Для публичных компаний: прозрачная отчетность по РСБУ и МСФО, развитое корпоративное управление, налаженные коммуникации с инвесторами и акционерами и иными стейкхолдерами.

Приоритетные отрасли для М&А

- Финансовый рынок в сегментах присутствия активов SFI (лизинг, страхование), финтех;
- Логистический бизнес;
- Информационные технологии (разработка программного обеспечения, инфраструктурные решения);
- Медицина;
- E-commerce и ритейл.



Стратегическое управление активами

- Активное участие в **стратегическом управлении активами** через своих представителей в совете директоров.
 - Активное участие в стратегическом управлении активами через своих представителей в совете директоров.
 - Влияние на ключевые вопросы управления в портфельных компаниях: утверждение стратегии, бюджетов, отчетности, рекомендации размера дивидендов общему собранию акционеров, политики управления рисками и внутреннего контроля и др.
 - Получение отчетности службы внутреннего аудита.
 - Контроль за выполнением планов портфельных компаний.
- Команда универсальных менеджеров с оптимальными компетенциями для оценки и контроля эффективности работы активов.
- Поддержание на низком уровне затрат корпоративного центра.
- Оптимизация структуры владения публичными компаниями и пакетом казначейских акций через SFI Capital.

В том числе для исключения влияния фактора переоценки стоимости ценных бумаг компании на прибыль холдинга по РСБУ и прозрачного прогнозирования финансового результата для выплаты дивидендов.
- Снижение стоимости фондирования для новых портфельных компаний за счет высоких кредитных рейтингов, связей и репутации холдинга.
- Предоставление денежных средств дочерним компаниям при необходимости в соответствии со стратегией развития актива.



Объем портфеля
Чистая процентная маржа
Непроцентный доход
CIR¹
COR²
NPL 90+³
ROE⁴



Страховые премии
Инвестиционный портфель
KKY⁵
ROE⁴
CAR⁶

¹ Сумма расходов на персонал и общих и административных расходов / доходы от операционной деятельности. ² Стоимость риска. ³ Просроченные более чем на 90 дней кредиты.

⁴ Рентабельность собственного капитала. ⁵ Комбинированный коэффициент убыточности. ⁶ Коэффициент достаточности капитала.

Выход из активов на условиях, максимизирующих акционерную стоимость

- **Непубличные компании холдинга:** выход из актива через вывод компании на IPO и/или продажу стратегическому партнеру.
 - Критерии для вывода актива на IPO: благоприятная конъюнктура на рынках капитала, соответствие внутренней и рыночной оценок актива.
 - Критерии для продажи стратегическому инвестору: оптимальная оценка актива.
 - Получение отчетности службы внутреннего аудита.
- **Публичные компании холдинга:** продажа пакета или части пакета при достижении целевого уровня оценки актива.

Поддержание качества корпоративного управления на высоком уровне

- Соответствие системы корпоративного управления всем требованиям Мосбиржи и регулятора к эмитентам Первого котировального списка.
- В соответствии с отчетом о соблюдении Кодекса корпоративного управления, SFI полностью соблюдает 73 рекомендации из 80, еще 6 – соблюдаются частично. Не соблюдается одна рекомендация.
- Поддержание высокого уровня системы внутреннего контроля и управления рисками.

Стабильная выплата дивидендов

- **SFI – «дивидендная фишка» с потенциалом роста.**
- Строгое соблюдение дивидендной политики.

не менее **75%**
от минимального
показателя из:
**размера чистой прибыли
по РСБУ FCFF¹**
при условии наличия
поступлений дивидендных
выплат от дочерних/
зависимых обществ
и отсутствия собственных
долговых обязательств

- **Выплата дивидендов в конкретные временные отрезки.**
- Акцент на промежуточные дивиденды в конце года для оптимизации планирования M&A и финансовых вложений в дочерние компании на следующий календарный год.

¹ Free Cash Flow – полученные за период деньги, которыми компания располагает после затрат на поддержание бизнеса (капитальные затраты).

Грамотный финансовый менеджмент



Максимизация положительного финансового результата

Максимизация положительного финансового результата от располагаемых холдингом денежных средств.



Минимальный уровень долговой нагрузки

Поддержание долговой нагрузки холдинговой компании на минимальном/нулевом уровне.

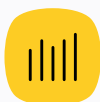


Минимизация затрат

Минимизация затрат корпоративного центра, сохранение операционных расходов на стабильном уровне год к году (с учетом инфляции получаемых услуг и рынка труда).



Оценка реализации стратегии ПАС



В случае отклонения КПЭ

При отклонении КПЭ указанных в разделе «Постановка целей» проводится анализ отклонений, определяются факторы, повлиявшие на них.



На ежеквартальной основе осуществляется анализ выполнения целей.



Решения, позволяющие избежать нежелательных отклонений

На уровне Совета директоров холдинга принимаются решения, позволяющие избежать нежелательных отклонений и утверждается план корректирующих мероприятий.



План должен включать пояснения причин отклонений, а также действия, которые предприняты в отчетном периоде для достижения КПЭ.



Плановый период предполагается изменить на трехлетний

При наличии макроэкономических условий для среднесрочного и долгосрочного планирования в рамках обновления стратегии повышения акционерной стоимости на 2025 год.



Взаимодействие с акционерами и инвесторами по вопросам стратегии ПАС

- Холдинг публикует Стратегию ПАС на официальном сайте в разделе «Инвесторам и акционерам» по адресу:

<https://sfiholding.ru/for-investors/>

- Холдинг презентует результаты реализации Стратегии ПАС в рамках Годового общего собрания акционеров, а также отражает их в коммуникационных материалах по результатам по МСФО отчетного года.
- Холдинг поддерживает обратную связь с акционерами и инвесторами по вопросам реализации Стратегии ПАС.

Контакты для связи:

Email: pr@sfiholding.ru

Телефон: [+7 495 901 03 61](tel:+74959010361)

Взаимодействие с акционерами и инвесторами

Эффективная коммуникация со всеми группами инвесторов

Розничные инвесторы

Цель

- Рост количества активных инвесторов
- Рост подписчиков в собственных каналах

Инструменты

- Развитие собственных каналов
- Конференции для инвесторов
- Эфиры / интервью на ключевых инвестиционных площадках с лидерами мнений
- Партнерство с представителями розничных фондов, лидерами мнений и аналитиками
- Расширение покрытия розничными фондами

Институциональные инвесторы

Цель

- Рост доли институциональных инвесторов в акционерном капитале

Инструменты

- Встречи 1x1 / роудшоу (банки)
- Публикации в ведущих деловых и финансовых СМИ
- Конференции для инвесторов
- Расширение аналитического покрытия sell/buy side
- Прямые эфиры в банковских каналах

High-net инвесторы

Цель

- Рост доли high-net инвесторов в акционерном капитале

Инструменты

- Встречи 1x1 на уровне инвесторов, family office, банков и брокеров
- Специализированные встречи, организованные инвестбанками
- Встречи / тренинги для sales desk инвестподразделений банков и брокеров

Своевременное и полное раскрытие информации с учетом специфики аудитории

IR-презентации

Data-book

Годовые отчеты

Пресс-релизы

Открытая коммуникация от первых лиц

Прозрачные КПЭ и стратегические цели

Комбинация роста и стабильных дивидендных выплат

Заявление об ограничении ответственности



Презентация

Настоящая презентация (далее – «Презентация») содержит информацию, документы и иной контент в отношении ПАО «ЭсЭфАй» (инвестиционный холдинг SFI), (далее – Компания) в целом, а также информацию, документы и иной контент в отношении отдельных бизнесов ПАО «ЭсЭфАй».

Презентация является строго конфиденциальной и предназначена исключительно для информации получателя. Ни настоящая Презентация, ни какая-либо ее часть, ни какая-либо дополнительная информация, ни какая-либо ее часть, ни любая другая информация, предоставленная в связи с ней, не могут быть опубликованы или раскрыты любому лицу, а также скопированы или воспроизведены в любой форме, за исключением случаев, когда получено предварительное письменное согласие Компании.

Презентация не является рекламой, рекомендацией, предложением о продаже или выпуске, приглашением к направлению предложений о продаже или выпуске или рекомендацией в отношении покупки, подписки, гарантии размещения или иного приобретения акций или любых ценных бумаг любого юридического лица инвестиционного холдинга SFI. Презентация подготовлена для использования в информационных целях, настоящая презентация или какая-либо ее часть, сам факт ее предоставления или распространения не является основанием для какого – либо контакта, обязательства или инвестиционного решения, не является офертой или приглашением делать оферты на совершение сделок в отношении товаров, работ, услуг, а равно ценных бумаг и иных инструментов инвестиций. Презентация может включать в себя оценочные суждения, в частности, в отношении финансовых результатов отдельных бизнесов Компании и иных вопросов их деятельности.

Настоящая Презентация содержит только некоторую сводную информацию по конкретным направлениям деятельности и делам Компании и может не включать некоторые основные сведения о Компании. Настоящая Презентация не содержит всей информации, которая может потребоваться для оценки деятельности Компании.

Информация и мнения, содержащиеся в Презентации, и любая другая обсуждаемая в ней информация предоставлены на дату Презентации, могут быть изменены без предварительного уведомления и не претендуют на то, чтобы содержать всю информацию, которая может потребоваться для оценки Компании, или любых ценных бумаг любого юридического лица инвестиционного холдинга SFI.

Правообладателем контента Презентации ПАО «ЭсЭфАй» и(или) отдельные лица, являющиеся работниками, должностными лицами, агентами, представителями, партнерами и иным образом связанные с ПАО «ЭсЭфАй» и(или) отдельными обществами в составе ПАО «ЭсЭфАй».

Презентация, включая текст и графические изображения, составляет объект или объекты интеллектуальной собственности ПАО «ЭсЭфАй» и(или) может быть защищена иным аналогичным образом.

Обозначение «ЭсЭфАй» и/или SFI является зарегистрированным товарным знаком.

Использование Презентации

Презентация не подлежит воспроизведению или передаче в любой форме при помощи любых средств без письменного разрешения ПАО «ЭсЭфАй», за исключением случаев, установленных применимым правом.

Настоящая презентация не адресована и не предназначена для распространения или использования каким – либо лицом или организацией, которое является гражданином или резидентом или находится в каком либо государстве, стране или иной юрисдикции, где такое распространение/публикация/использование противоречит действующему законодательству.

Ограничение ответственности

ПАО «ЭсЭфАй» не несет каких-либо обязательств или ответственности за достоверность, актуальность и полноту Презентации, включенные в нее данные не подвергались независимой проверке. ПАО «ЭсЭфАй» не несет ответственности за какой-либо прямой, косвенный, непреднамеренный, определяемый обстоятельствами дела, присуждаемый в порядке наказания или любой иной ущерб независимо от формы иска, включая, но не ограничиваясь исками из контракта, неосторожности или деликта, возникающий в связи с Презентацией, ее содержанием, или в результате иного использования Презентации.

Информация, приведенная в настоящей презентации может содержать заявления прогнозного характера в отношении любых фактов, исключая факты, отнесенные к прошлым периодам, а также включать заявления касательно намерений, убеждений и текущих ожиданий Компании в отношении, помимо прочего, результатов деятельности компании.

Ответственность ПАО «ЭсЭфАй» перед пользователями Презентации ограничена в максимальном объеме, который допускается применимым правом. Компания, должностные лица, сотрудники, равно как иные представители Компании не предоставляют каких либо заверений и гарантий отношении точности информации или мнений или каких – либо убытков, возникших каким бы то ни было образом, прямо или косвенно, в результате использования настоящей презентации или ее содержания. Презентация не принимает во внимание цели, финансовое положение или потребности любого лица, и ее получатели не должны толковать содержание Презентации как юридическую, налоговую, нормативную, финансовую или бухгалтерскую консультацию.

Настоящая презентация подготовлена ПАО «ЭсЭфАй», изучая ее, вы подтверждаете согласие с вышеперечисленными положениями и обязуетесь их соблюдать.

Контакты



Антон Гольцман, IR-директор

ir@sfiholding.ru

Сайт инвестиционного холдинга SFI

<https://sfiholding.ru/>

Телеграм-канал

<https://t.me/sfiholding>

Канал в Тинькофф Пульс

https://www.tinkoff.ru/invest/social/profile/SFI_Official/

Блог на Smart lab

<https://smart-lab.ru/company/sfi/blog/>

