

<https://raexpert.ru/releases/2026/apr01f>

«Эксперт РА» подтвердил кредитный рейтинг ПАО «ЭсЭфАй» на уровне ruAA-

Москва, 01.04.2026

Резюме

«Эксперт РА» подтвердил рейтинг кредитоспособности ПАО «ЭсЭфАй» на уровне ruAA-, прогноз по рейтингу стабильный.

Рейтинг кредитоспособности ПАО «ЭсЭфАй» обусловлен отсутствием долговой нагрузки, высокой оценкой уровня ликвидности, комфортными показателями рентабельности, приемлемым уровнем корпоративных рисков, сдержанной оценкой инвестиционной политики при умеренной оценке качества активов и низким уровнем диверсификации.

ПАО «ЭсЭфАй» (далее – Холдинг, SFI) – диверсифицированный инвестиционный холдинг, владеющий и управляющий активами из различных отраслей российской экономики. SFI владеет активами в страховой отрасли, инвестирует в крупные миноритарные доли розничных компаний.

Рейтинг был присвоен на основании аудированной отчетности по РСБУ ПАО «ЭсЭфАй».

Обоснование рейтинга

Сдержанная оценка инвестиционной политики при умеренной оценке качества активов.

По состоянию на 31.12.2025 инвестиционный портфель SFI представлен вложениями в 49% страховой компании САО «ВСК» (далее – «ВСК»), 9,87% «М.Видео-Эльдорадо» (розничная торговля бытовой техникой и электроникой). Остальные вложения являются незначительными. Также холдинг располагает большим объемом денежных средств на балансе – около 26% валюты баланса. В 2025 году был реализован весь пакет акций ПАО «Европлан» в полном объеме, что принесло холдингу около 50 млрд рублей денежных средств, из которых около 48 млрд руб. были распределены в виде дивидендов. Оценка качества некотируемых вложений в капитал компаний («ВСК», «Регион Эстейт») проводилась агентством с учетом их финансового состояния на основании справедливой стоимости чистых активов объектов вложений по методу долевого участия в этих компаниях. Основной объект вложений - САО «ВСК» - имеет кредитный рейтинг на уровне

ruAA, что свидетельствует о высоком качестве актива. Высвобождение большого объема котируемых активов с высоким рейтингом кредитоспособности из состава инвестиционного портфеля оказало умеренно негативное влияние на оценку фактора качества активов Холдинга. Это обусловлено удержанием доминирующей доли активов высокого кредитного качества в структуре инвестиционного портфеля несмотря на их снижение в абсолютном выражении после продажи ПАО «ЛК «Европлан». Отношение дисконтированных в зависимости от условного рейтингового класса активов компании по состоянию на отчетную дату к совокупной стоимости активов составило около 0,74х, что оценивается умеренно-позитивно агентством. При оценке инвестиционной политики агентство отмечает, что основу инвестиционного портфеля составляют некотируемые активы, стабильный дивидендный поток от которых формирует только САО «ВСК».

Низкая диверсификация холдинга. Рейтинговую оценку SFI сдерживает ограниченная диверсификация холдинга. За последние два отчетных периода среди операционных активов Холдинга компании «Европлан» и «ВСК» обеспечивали стабильные дивидендные потоки в пользу SFI, однако после реализации акций «Европлан» наблюдается сильная концентрация дивидендных потоков на одной компании. Согласно расчётам агентства, на долю вложений в САО «ВСК» приходится порядка 52% от совокупного объема активов, что оценивается умеренно по методологии агентства. Остальные вложения представлены инвестициями в «М.Видео-Эльдорадо» и денежными средствами на расчетных и депозитных счетах. Компания также обладает активами из IT и других отраслей, однако сумма инвестиций в них оценивается на уровне ниже 5% от активов.

Низкая долговая нагрузка. В условиях отсутствия внешних долговых обязательств и выданных поручительств по обязательствам третьих лиц у Холдинга отмечается положительная оценка коэффициента финансового левериджа и сбалансированная структура баланса. Фактические дивидендные и процентные потоки позволяли компании комфортно покрывать операционные затраты. Агентство не ожидает привлечения долгового капитала в краткосрочной перспективе в условиях длительного периода высоких ставок ЦБ РФ, что снижает вероятность участия в сделках LBO со стороны холдинга, позволяя наращивать свободные денежные потоки для проведения будущих потенциальных сделок и выплаты дивидендов.

Высокая ликвидность. По расчётам агентства, действующие дисконтированные оборотные активы более чем в 60 раз превышают краткосрочные балансовые обязательства, что обусловлено большой подушкой накопленных денежных средств в структуре баланса. Ожидаемые дивидендные и процентные поступления позволяют Холдингу многократно покрыть в перспективе 18 месяцев от отчетной даты выплаты по погашению затрат на операционную деятельность, что выразилось в высокой оценке показателя достаточности денежного потока. Оценка качественной ликвидности положительно оценивается агентством в силу отсутствия долговой нагрузки.

Комфортный уровень рентабельности. Рекордная прибыль Холдинга в 2025 году от реализации «Европлана» положительно сказалась на факторе оценки рентабельности. По расчётам агентства, рентабельность активов по чистой прибыли с учётом корректировок валюты баланса на справедливую стоимость активов, составила около 69,9% против 16% годом ранее. Валютные риски оцениваются как низкие, операции в иностранной валюте минимальные.

Умеренно низкий уровень корпоративных рисков Агентство позитивно оценивает риск-менеджмент и высокую информационную прозрачность в отношении раскрытия финансовой информации. Качество корпоративного управления ограничивается

отсутствием коллегиального исполнительного органа в компании - Правления. Стратегическое обеспечение Холдинга оценивается на высоком уровне, однако Агентство отмечает наличие неопределённости в отношении долговой нагрузки в будущем, поскольку подход компании к M&A сделкам предполагает использование финансового рычага. При этом агентство низко оценивает вероятность возможных новых приобретений в краткосрочной перспективе (полгода - год). Структура собственности Холдинга оценивается как прозрачная.

Оценка внешнего влияния

Факторы внешнего влияния отсутствуют.

Компоненты рейтинга

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): ruAA-

Оценка внешнего влияния: -

Прогноз по рейтингу

По рейтингу установлен стабильный прогноз, что предполагает высокую вероятность сохранения кредитного рейтинга на текущем уровне на горизонте 12 месяцев.

Регуляторное раскрытие

Полное наименование объекта рейтинга	Публичное акционерное общество "ЭсЭфАй"
Сокращенное наименование объекта рейтинга (при наличии)	ПАО "ЭсЭфАй"
Вид объекта рейтинга	Холдинговая компания
Страна регистрации объекта рейтинга в соответствии с Общероссийским классификатором стран мира	Россия
Идентификационный номер налогоплательщика рейтингуемого лица	6164077483
Дата первого опубликования кредитного рейтинга	17.10.2016
Дата последнего опубликования кредитного рейтинга/рейтингового действия	01.04.2025
Рейтинговая шкала	Российская национальная рейтинговая шкала
Запрошенность рейтинга	Да

Ключевые источники информации	Данные объекта рейтинга/рейтингуемого лица, а также данные АО «Эксперт РА» и из открытых источников
Имеющиеся ограничения кредитного рейтинга или прогноза по кредитному рейтингу, в том числе в отношении качества имеющейся в распоряжении кредитного рейтингового агентства информации об объекте рейтинга	Присвоенный рейтинг и прогноз по нему отражают всю существенную информацию в отношении объекта рейтинга, имеющуюся у АО «Эксперт РА», достоверность и качество которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими
Сведения о стандартах составления бухгалтерской (финансовой) отчетности, использованной АО «Эксперт РА» в качестве источника информации при осуществлении рейтингового действия, а также о дате составления последней такой отчетности	РСБУ 31.12.2025
Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по нему	Не позднее года с даты последнего рейтингового действия
Сведения обо всех методологиях, применявшихся при определении кредитного рейтинга и (или) прогноза по кредитному рейтингу, в том числе для оценки собственной (самостоятельной) кредитоспособности рейтингуемого лица и оценки влияния на кредитный рейтинг рейтингуемого лица факторов внешнего влияния	При определении кредитного рейтинга и (или) прогноза по кредитному рейтингу, в том числе для оценки собственной (самостоятельной) кредитоспособности рейтингуемого лица и оценки влияния на кредитный рейтинг рейтингуемого лица факторов, не учитываемых при оценке собственной (самостоятельной) кредитоспособности рейтингуемого лица, применялась методология присвоения рейтингов кредитоспособности холдинговым компаниям (вступила в силу 26.01.2026), а также документы, ссылки на которые содержит применяемая методология. Ссылка на раздел с методологической базой: https://raexpert.ru/ratings/methodologies
Описание содержания оказанных рейтингуемому лицу в течение года, предшествующего рейтинговому действию, дополнительных услуг с указанием периода их оказания (если такие услуги оказывались)	АО «Эксперт РА» в течение последних 12 месяцев не оказывало дополнительных услуг

Кредитные рейтинги, присваиваемые АО «Эксперт РА», выражают мнение АО «Эксперт РА» относительно способности рейтингуемого лица (эмитента) исполнять принятые на себя финансовые обязательства и (или) о кредитном риске его отдельных финансовых обязательств и не являются установлением фактов или рекомендацией покупать, держать или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения.

Присваиваемые АО «Эксперт РА» рейтинги отражают всю относящуюся к объекту рейтинга и находящуюся в распоряжении АО «Эксперт РА» информацию, качество и достоверность которой, по мнению АО «Эксперт РА», являются надлежащими.

АО «Эксперт РА» не проводит аудита представленной рейтингуемыми лицами отчетности и иных данных и не несет ответственность за их точность и полноту. АО «Эксперт РА» не несет ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с

рейтингом, совершенными АО «Эксперт РА» рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в пресс-релизах, выпущенных АО «Эксперт РА», или отсутствием всего перечисленного.

Представленная информация актуальна на дату её публикации. АО «Эксперт РА» вправе вносить изменения в представленную информацию без дополнительного уведомления, если иное не определено договором с контрагентом или требованиями законодательства РФ. Единственным источником, отражающим актуальное состояние рейтинга, является официальный интернет-сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.