

# Краткий взгляд Сбера на российский рынок M&A

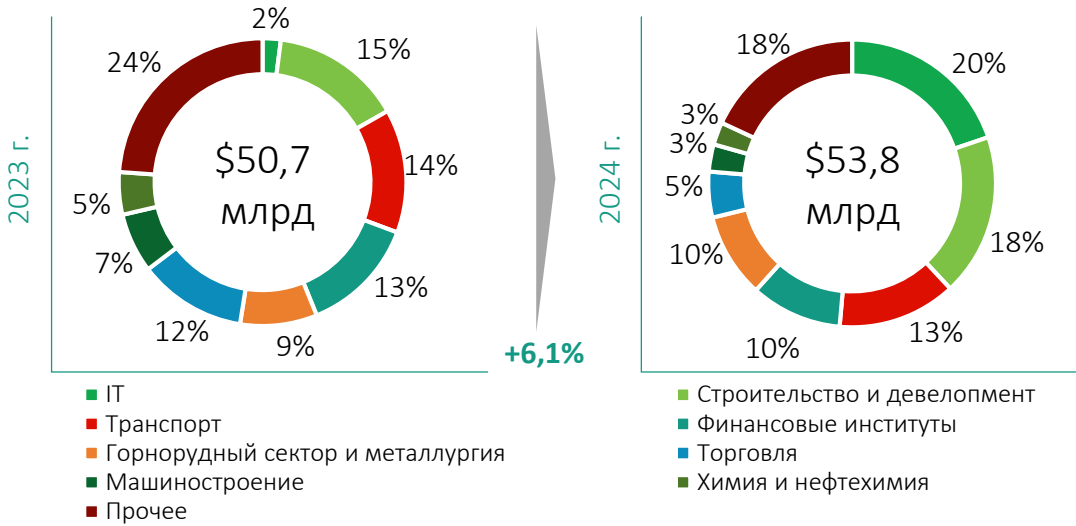
Российский M&A конгресс: Белые ночи | 26 июня 2025 г.



КРАТКИЙ ОБЗОР

- Объем российского рынка М&А по итогам 2024 года составил **496 сделок** на сумму **\$53,8 млрд**
- Самыми крупными сделками оказались:
  - Редомициляция Яндекса в российскую юрисдикцию за **\$5,3 млрд**
  - Выход российских инвесторов из Acronis - **\$4 млрд**
  - Продажа российских активов Polymetal ГК «Мангазея» за **\$3,7 млрд**
  - Продажа Концерна «Россиум» за **\$2,9 млрд**
  - Продажа ПГК в пользу ВТБ и последующая продажа банком за **\$2,8 млрд**
- По сравнению с 2023 г. число сделок уменьшилось на **7%**, однако сумма выросла на **6%**

ОБЪЕМ М&А СДЕЛОК ПО СЕКТОРАМ



КРУПНЕЙШИЕ СДЕЛКИ ЗА 2024 Г. НА РОССИЙСКОМ М&А РЫНКЕ

Дата	Актив	Регион	Продавец	Покупатель	Доля	Σ сделки, \$ млн	Доля, %
Май 2024	МКАО «Яндекс»	Калининградская область, г. Москва	Yandex N.V. (Аркадий Волож)	Менеджмент «Яндекса», «ЛУКОЙЛа» и трое частных инвесторов	96%	5 290	10%
Сентябрь 2024	Acronis	Швейцария, Сингапур	Сергей Белоусов, Илья Зубарев, Максим Цыпляев, фонды CVC, Springcoast, BlackRock Private Equity Partners	EQT Partners	>50%	4 000	7%
Январь 2024	АО «Полиметалл»	г. Санкт-Петербург	Polymetal International Plc	ГК «Мангазея» (Сергей Янчуков)	100%	3 690	7%
Октябрь 2024	ООО «Концерн «Россиум»	г. Москва	Роман Авдеев	Сергей Судариков	62%	2 885	5%
Август 2024	АО «Первая грузовая компания» (ПГК)	г. Москва	Тимур и Руслан Бабаевы ПАО «Банк ВТБ»	ПАО «Банк ВТБ»	100%	2 754	5%
Декабрь 2024				Не раскрывается		2 742	5%
Прочие сделки				32 412		60%	
Итого						53 772	100%

Источник: данные АКМ, анализ Сбера

# После умеренного роста мультипликаторов в 2024 году в начале 2025 года наблюдался ряд негативных внешних факторов, сменившийся умеренно положительными ожиданиями улучшения макроэкономической конъюнктуры в РФ



## Профиль покупателей

- После ухода иностранных игроков, российские компании активно консолидируют крупные холдинги;
- Тренд на консолидацию стал характерным для многих отраслей;
- Значительно выросла активность на рынке со стороны стратегических инвесторов;
- В связи с санкциями многие HNWI были вынуждены вернуть свои капиталы в РФ;
- Потенциальная продажа инвесторами непрофильных активов, которые были приобретены у иностранцев по низким мультипликаторам;
- Многие холдинги «перекладываются» и концентрируются на целевых активах.

## Фондирование

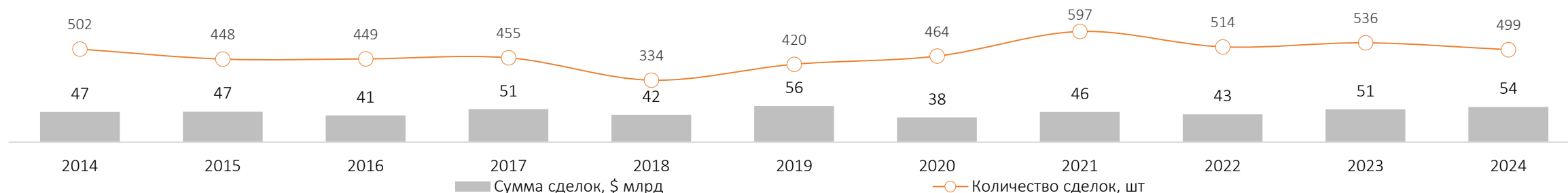
- Снижение ключевой ставки и уровень свободной ликвидности у инвесторов на фоне закрытия зарубежных рынков и ограничений выводу капитала за рубеж способствует восстановлению активности на M&A рынке;
- Дальнейшее снижение ключевой ставки также будет влиять на сделки с компаниями с высокой капитализацией, при этом также ожидается снижение кредитных спредов финансирующих институтов к уровню ключевой ставки.

## Мультипликаторы на рынке демонстрируют восстановление ввиду ослабления ДКП и ухода «дешевых» иностранных активов



- 2025 - ...**
- + Умеренные положительные ожидания в отношении возможности роста макроэкономики и объемов инвестиций на фоне снижения ключевой ставки;
  - + Растущий интерес к стабильно доходным активам;
  - + Снижение ключевой ставки и кредитных спредов;
  - Существующее замедление роста по ряду производственных отраслей

## Историческая динамика активности M&A рынка России



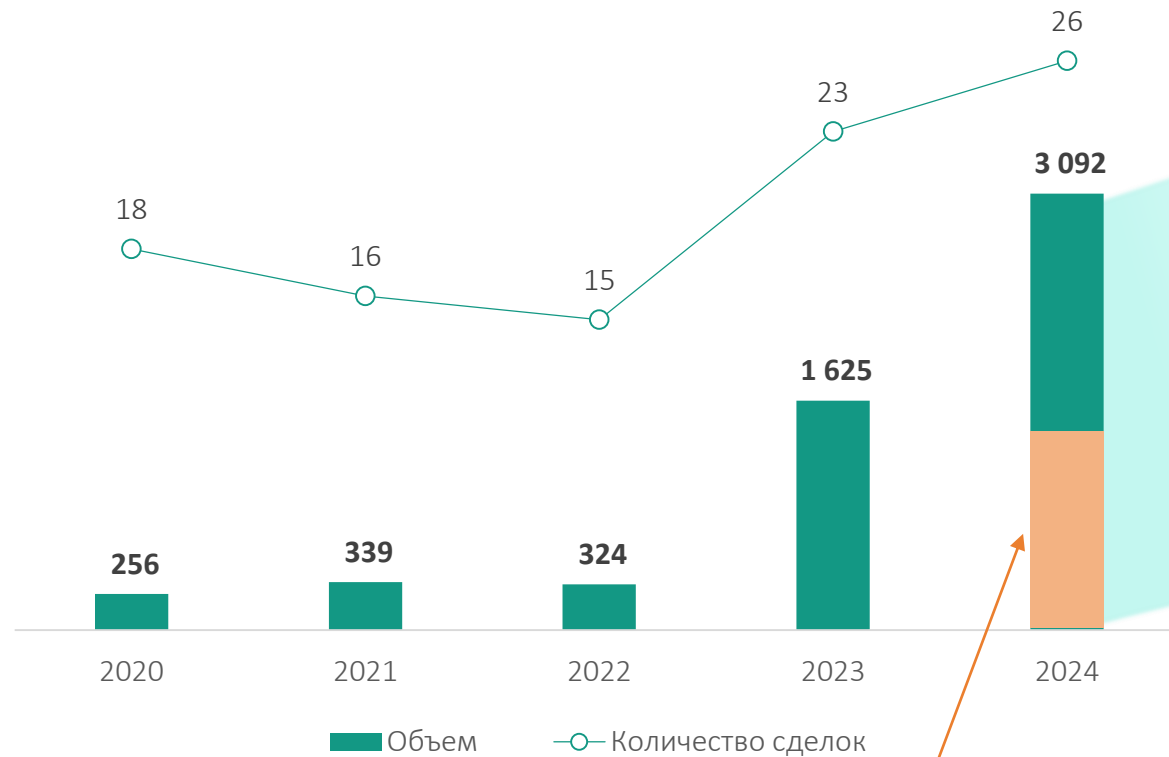
Источник: АК&М, открытые источники, анализ Сбера

# Рынок пищевой промышленности, в отличие от многих других секторов экономики, является антициклическим и может зарабатывать в кризис



Продолжается активная консолидация рынка федеральными игроками, в том числе активами иностранцев

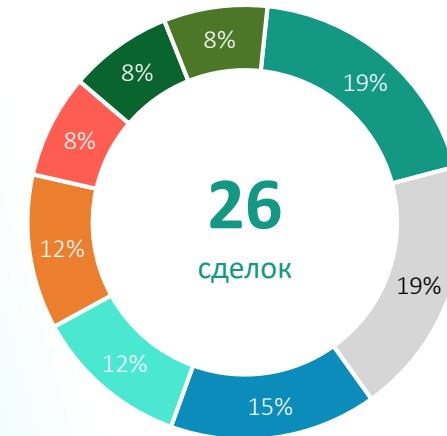
\$ млн



Скачок в 2024 году объясняется принудительной национализацией ряда крупных холдингов, у которых были выявлены нарушения при приватизации

Структура сделок в 2024 г.

по числу транзакций, %



- Алкоголь и ингредиенты для алкогольных напитков
- Производители муки и хлебобулочных изделий
- Молочные продукты
- Детское питание
- Рыба и морепродукты
- Производство готовых блюд
- Колбасные изделия и полуфабрикаты
- Другое (кондитерские изделия, экстракт масла)

# Все больше промышленных холдингов в РФ, учитывая текущую конъюнктуру рынка, планируют создать отечественного мега-игрока в сегменте товаров повседневного спроса



- Наличие ликвидности и продуктовой экспертизы;
- Использование «Магнит» как площадки для проверки потребительского спроса и других продуктовых гипотез.



- Использование «Лента» и других торговых сетей как площадку для проверки потребительского спроса и других продуктовых гипотез;
- Административный ресурс.



- Консолидация сегмента косметики и бытовой химии;
- Опыт в построении ВИНК в FMCG;
- Административный ресурс.



- Активный поиск компаний для создания вертикальной интеграции на базе имеющихся производственных площадок и других FMCG компаний в сегменте продуктов питания;
- Наличие ликвидности.



- Активный поиск компаний для создания вертикальной интеграции на базе имеющихся производственных площадок и других FMCG компаний в сегменте продуктов питания;
- Наличие ликвидности.



Черноголовка

- Консолидация сегмента безалкогольных напитков (вместе с вертикальной интеграцией), готовых завтраков и печенья;
- Создание плацдарма для формирования крупного игрока в сегменте детского питания.



Повседневные продукты питания



Мороженое/сладкая продукция



- Пиво



- Бытовая химия



- Печенье и снеки



- Детское питание



- Б/а напитки

## Case Study (1/2)

Сбер выступил эксклюзивным финансовым советником в рамках продажи одного из ведущих игроков на рынке фастфуда в РФ



### Ключевые аспекты

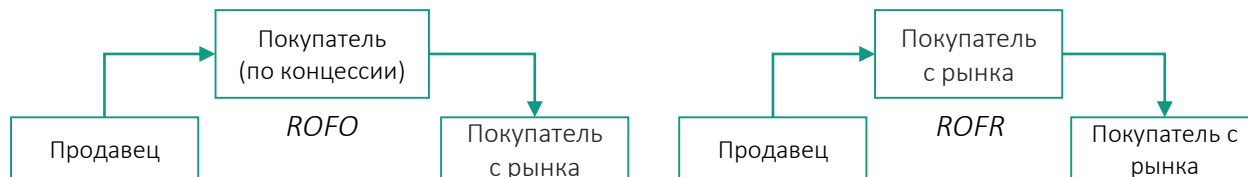
- 1 Сбор и обработка информации от клиента, поиск и дальнейшее согласование потенциального списка инвесторов
- 2 Подготовка маркетинговых материалов, ежедневная коммуникация с потенциальными покупателями
- 3 Координация всех сторон в процессе DD и максимизация цены финального предложения
- 4 Утверждение механизма определения конечной цены (в данном случае наиболее оптимальным вариантом был Locked Box)
- 5 Помощь в структурировании юридической документации (Term sheet, SPA) и полное покрытие принципиальных-коммерческих вопросов между сторонами

Получено NBO  
Средний  
мультипликатор

Получено BO  
Оценка на подписании

Показатели закрытия  
сделки

Несмотря на наличие у покупателя (в рамках коммерческой концессии) механизма ROFR, усложняющего для продавца процесс продажи (см. ниже), команда IB получила премиальные мультипликаторы на рынке



- ✓ Исключает недостатки ROFR для продавца в части времени (ожидание ответ на notice) и затрат
- ✗ Неопределенность для продавца (и покупателя с рынка) после понесенных затрат на DD;
- ✗ Ожидание ответа мастер – франчайзера на оффер с рынка

### Как мы пришли к закрытию с получения NBO



## Case Study (2/2)

Сбер выступил эксклюзивным финансовым советником в рамках продажи одного из ведущих непродовольственных ритейлеров в 2024 году



Компания является ведущим игроком на российском рынке непродовольственных товаров в 14 товарных категориях, на сегодняшний день компания насчитывает около 100 магазинов гибкого формата от 90 до 200 м<sup>2</sup> во флагманских торговых центрах в 36 городах России

Ключевые факторы инвестиционной привлекательности:



Привлекательная финансовая модель новых магазинов с окупаемостью **менее 8 месяцев**



Высокий потенциал будущего органического роста как собственного ритейла, так и франшизы



**3+ млрд руб.** – выручка Компании по итогам 2022 г.;  
**21%** – рентабельность EBITDA в 2022 г.



Внутренняя система по созданию и **развитию уникальной ассортиментной матрицы**, позволяющая автоматизировать процесс создания новых товаров и коллекций



Глубокая экспертиза и собственная торговая марка в **14 товарных категориях**



Быстрорастущий ритейлер с темпами роста, опережающими показатели отрасли при отсутствии прямых конкурентов

Подписано NDA

10

Получено NBO

Средний мультипликатор

4

EV/EBITDA'23:  
с 4,6x до 5,6x

2

EV/EBITDA'23: 5,6x

Получено BO

Оценка на подписании



данная презентация носит строго конфиденциальный характер, адресована только ее получателям, и не подлежит распространению, опубликованию, передаче какому-либо иному лицу и воспроизведению, будь то прямо или косвенно, полностью или частично, для каких бы то ни было целей. несоблюдение данного ограничения может являться нарушением применимого законодательства о ценных бумагах. под термином «презентация» понимается настоящий документ и любая иная устная презентация, любые сессии, проводимые в формате «вопрос-ответ», а также любая иная информация, обсуждаемая в устной форме в ходе любой встречи, на которую делается ссылка ниже.

материалы, включенные в данную презентацию, были подготовлены пао «сбербанк» или его аффилированными лицами (далее совместно – «компания») исключительно для информационных целей. если настоящий документ был получен по ошибке, он должен быть немедленно возвращен компании или пао «сбербанк». ни какая-либо часть настоящей презентации, ни факт ее распространения не должны являться основой, и на них не следует полагаться, в отношении какого бы то ни было договора, обязательства или инвестиционного решения. настоящая презентация не представляет собой рекомендацию в отношении ценных бумаг компании.

информация, содержащаяся в настоящей презентации, не прошла независимую проверку со стороны или от имени компании, пао «сбербанк» или какого-либо из ее консультантов (далее совместно с пао «сбербанк» – «консультанты»), или со стороны любого иного независимого третьего лица. компания, консультанты, их аффилированные лица, а также, соответственно, участники, директора, должностные лица, сотрудники и аффилированные лица компании, консультантов и их аффилированных лиц не принимают на себя никакой ответственности и не дают никаких заверений или гарантий (будь то явно выраженных или подразумеваемых) в отношении содержания информации, в том числе относительно ее правильности, полноты или ее проверки, или в отношении какого-либо иного заявления, которое было или якобы было сделано в связи с компанией, и не следует каким-либо образом полагаться на объективность, точность, полноту или правильность информации или мнений, содержащихся в настоящей презентации. компания, консультанты, их аффилированные лица, а также, соответственно, участники, директора, должностные лица, сотрудники и аффилированные лица консультантов и их аффилированных лиц не подлежат какой бы то ни было ответственности (на основании небрежности или по иным основаниям) за любые убытки, которые могут быть понесены вследствие любого использования настоящей презентации или содержащейся в ней информации, или иначе возникших в связи с презентацией.

в любом государстве-участнике европейской экономической зоны, которое применяет директиву о проспектах ценных бумаг, настоящее сообщение адресовано и направляется только квалифицированным инвесторам в таком государстве-участнике в значении статьи 2(1)(е) директивы о проспектах ценных бумаг. выражение «директива о проспектах ценных бумаг» означает директиву ес №2003/71 (и изменения к ней, включая директиву ес №2010/73 в той степени, в которой она введена в действие в соответствующем государстве-участнике) и включает любые меры по ее реализации в соответствующем государстве-участнике.

в дополнение к этому, в рамках регулирования в Великобритании, данная презентация распространяется среди и направлена исключительно на (i) лиц за пределами Великобритании, (ii) лиц с профессиональным опытом по вопросам инвестиций в соответствии со статьей 19(5) приказа 2005 г. «о финансовой рекламе по закону «о финансовых услугах и рынках» 2000 г., с изменениями («приказ»), (iii) организации с высокой стоимостью активов и иных лиц, которым данный документ может быть передан на законных основаниях в рамках статьи 49(2)(а)-(d) приказа и (iv) лиц, которым может быть иным законным образом передано (инициирована передача) приглашение или предложение вступить в инвестиционную деятельность (в значении раздела 21 закона «о финансовых услугах и рынках» 2000 г.) в связи с выпуском или продажей каких-либо ценных бумаг компании или кого-либо из членов ее группы (все такие лица в пунктах (i)-(iv) выше являются «соответствующими лицами»). любая инвестиционная деятельность, к которой относится информация, будет доступна и будет вестись только с соответствующими лицами. любое лицо, которое не является соответствующим лицом, не должно принимать действия или полагаться на информацию.

настоящая презентация не является предложением ценных бумаг в соединенных штатах америки. в соответствии с этим, ни настоящая презентация, ни какая-либо ее часть или копия не могут быть направлены в соединенные штаты америки, на их территории или владения, в любой штат соединенных штатов и округ колумбия, а также не подлежит распространению в соединенных штатах америки, их территориях или владениях, любом штате соединенных штатов и округе колумбия кроме как в соответствии с изъятиями из требований о регистрации в соответствии законом США «О ценных бумагах» 1933 г. («закон о ценных бумагах»). любое нарушение настоящего ограничения может являться нарушением законодательства соединенных штатов америки о ценных бумагах. ценные бумаги компании не были и не будут зарегистрированы в соответствии с законом о ценных бумагах и не могут предлагаться или продаваться в соединенных штатах америки кроме как в соответствии с изъятиями из требований о регистрации в соответствии с законом о ценных бумагах или в рамках сделки, на которую данные требования не распространяются.

ни настоящая презентация, ни какая-либо ее часть или копия не могут быть переданы или направлены на территории австралии, канады или японии или распространены прямо или косвенно в канаде или распространены первично и в дальнейшем распространены повторно в японии или лицам под юрисдикцией канады, а также любому аналитику по ценным бумагам, проживающему в любой из этих юрисдикций. любое нарушение настоящего ограничения может являться нарушением законодательства о ценных бумагах австралии, канады или японии. распространение настоящей презентации в других юрисдикциях может быть ограничено законодательством, и лица, во владение которых попадает настоящая презентация, должны ознакомиться с содержанием, и соблюдать любые соответствующие ограничения. компания не регистрировала, и не намеревается регистрировать, какие-либо из своих ценных бумаг в соответствии с применимым законодательством о ценных бумагах канады, австралии или японии.

настоящая презентация не является публичным предложением или рекламой ценных бумаг в российской федерации, или приглашением делать оферты, покупать, продавать, обменивать или иным образом передавать какие-либо ценные бумаги в российской федерации, и не должна быть распространена третьим лицам или передана в доступ неопределенному кругу лиц на территории российской федерации.

настоящая презентация не направлена на, и не предназначена для распространения или использования, любому физическому или юридическому лицу, которое является гражданином, проживает или находится на любой территории, в любом штате, государстве или иной юрисдикции, где соответствующее распространение, публикация, доступ или использование противоречат законодательству или иным регулирующим актам, или для которых в соответствующей юрисдикции требуется какая-либо регистрация или лицензирование.

информация, содержащаяся в настоящей презентации, не представляет собой публичное предложение ценных бумаг, или предложение о продаже ценных бумаг либо запрос предложения на покупку любых ценных бумаг в соответствии с любым применимым законодательством.

информация и мнения, содержащиеся в настоящей презентации (включая без ограничения заявления прогнозного характера, как определено ниже), предоставляются по состоянию на дату настоящей презентации и могут подлежать изменению без дополнительного уведомления. отдельные вопросы, описанные в рамках настоящей презентации, могут представлять собой заявления прогнозного характера.

отдельная финансовая информация, содержащаяся в настоящей презентации, включая, помимо прочего, финансовые данные, не включаемые в мсфо, могли не проходить проверку и в отношении них могло не быть получено подтверждение или заключение независимого аудитора. включение таких финансовых показателей в настоящую презентацию или любую связанную презентацию не следует рассматривать как заверение или гарантию со стороны компании, консультантов или их аффилированных лиц, а также, соответственно, их участников, директоров, должностных лиц или сотрудников в отношении точности или полноты характеристики такими данными финансового положения или результатов деятельности компании или ее группы.

заявления прогнозного характера включают заявления в отношении планов, целей, ожиданий, стратегий, будущих событий или результатов, а также соответствующих допущений и иных заявлений, которые не являются заявлениями о фактах прошлой деятельности компании. заявления прогнозного характера могут содержать такие слова как «полагать», «ожидать», «намереваться», «планировать», «оценивать», «иметь целью», «прогнозировать», «предвидеть», «собирать», «может иметь», «вероятно», «должно быть», «скорее всего будет», «может быть» или иные слова и термины подобного значения или их отрицание. заявления прогнозного характера включают заявления относительно стратегии, перспектив и прогноза роста компании; будущих планов и потенциала будущего роста; ликвидности, капитальных ресурсов и расходов на капиталовложения; роста спроса на продукцию; перспектив развития экономики и отраслевых трендов; событий, влияющих на рыночную динамику; эффекта законодательных инициатив; и потенциального влияния конкурентов. заявления прогнозного характера, содержащиеся в данной презентации, основаны на различных предположениях, многие из которых, в свою очередь, основаны на дальнейших допущениях, включая, помимо прочего, изучение менеджментом компании прошлых трендов деятельности компании, информацию, содержащуюся в отчетности компании, и иную информацию, которая может быть получена от третьих лиц, данные допущения по своей сути подтверждены влиянию неопределенных факторов или условий, которые сложно или невозможно предсказать и которые находятся вне пределов контроля компании, и компания может не достичь или не выполнить соответствующие ожидания, предположения или планы. в дополнение к этому, важные факторы, которые, с точки зрения компании, могут вызвать существенное отличие фактических результатов компании по сравнению с результатами, описанными в заявлениях прогнозного характера, включая достижение ожидаемых уровней прибыли, роста, цен, недавние приобретения, влияние конкурентной ценовой политики, а также влияние общей деловой и мировой экономической ситуации. прошлые результаты деятельности компании не должны рассматриваться как критерий или гарантия будущих результатов, и настоящая презентация не содержит заверений или гарантий, выраженных прямо или косвенно, в отношении будущих результатов деятельности компании. соответствующие заявления прогнозного характера сделаны только по состоянию на дату, в которую они совершаются, и ни одно лицо из числа компании, консультантов или любого из их участников, директоров, должностных лиц, сотрудников, агентов или консультантов, соответственно, не намеревается и не обязывается дополнить, исправить, обновить или пересмотреть любые из заявлений прогнозного характера, содержащиеся в настоящей презентации, или отразить любые изменения в ожиданиях компании в отношении таких заявлений, или любые изменения событий, условий или обстоятельств, на которых основаны такие заявления, или обновить или актуализировать любые иные данные, содержащиеся в настоящей презентации. данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему финансовому положению, цели (целям) инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. пао «сбербанк» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.

данная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо сделки, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему финансовому положению, цели (целям) инвестирования, допустимому риску, и (или) ожидаемой доходности. пао «сбербанк России» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.