

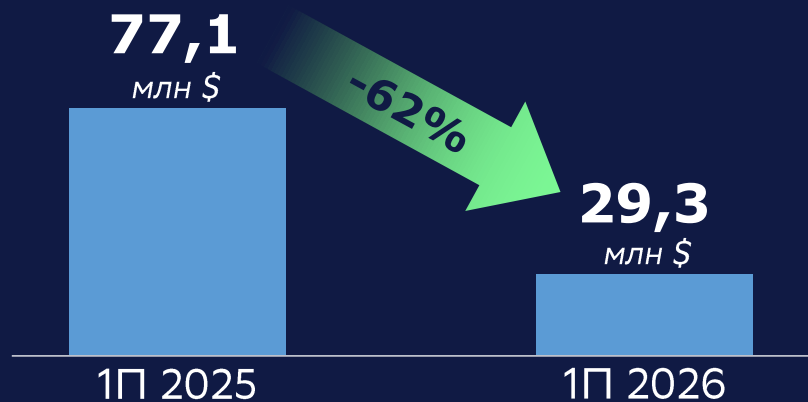


Краткий обзор Сбера на российский рынок РЕ, VC & M&A

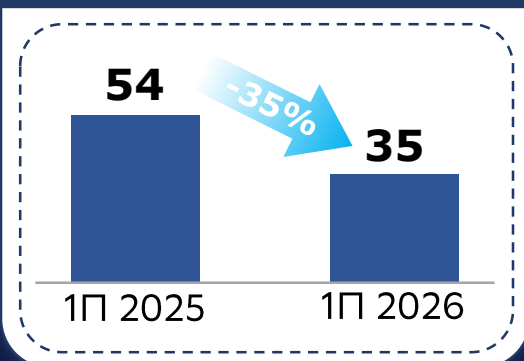
Сентябрь 2026 г.

Российский венчурный рынок испытывает существенное давление из-за высокой ключевой ставки и дефицита капитала

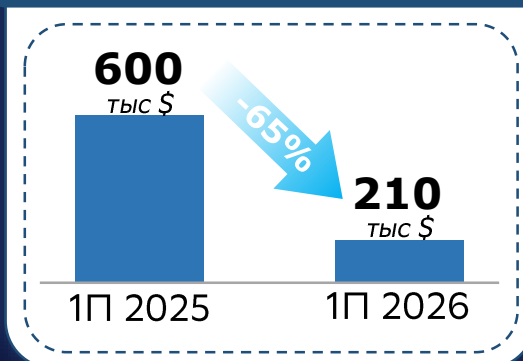
Объем венчурного рынка



Количество сделок



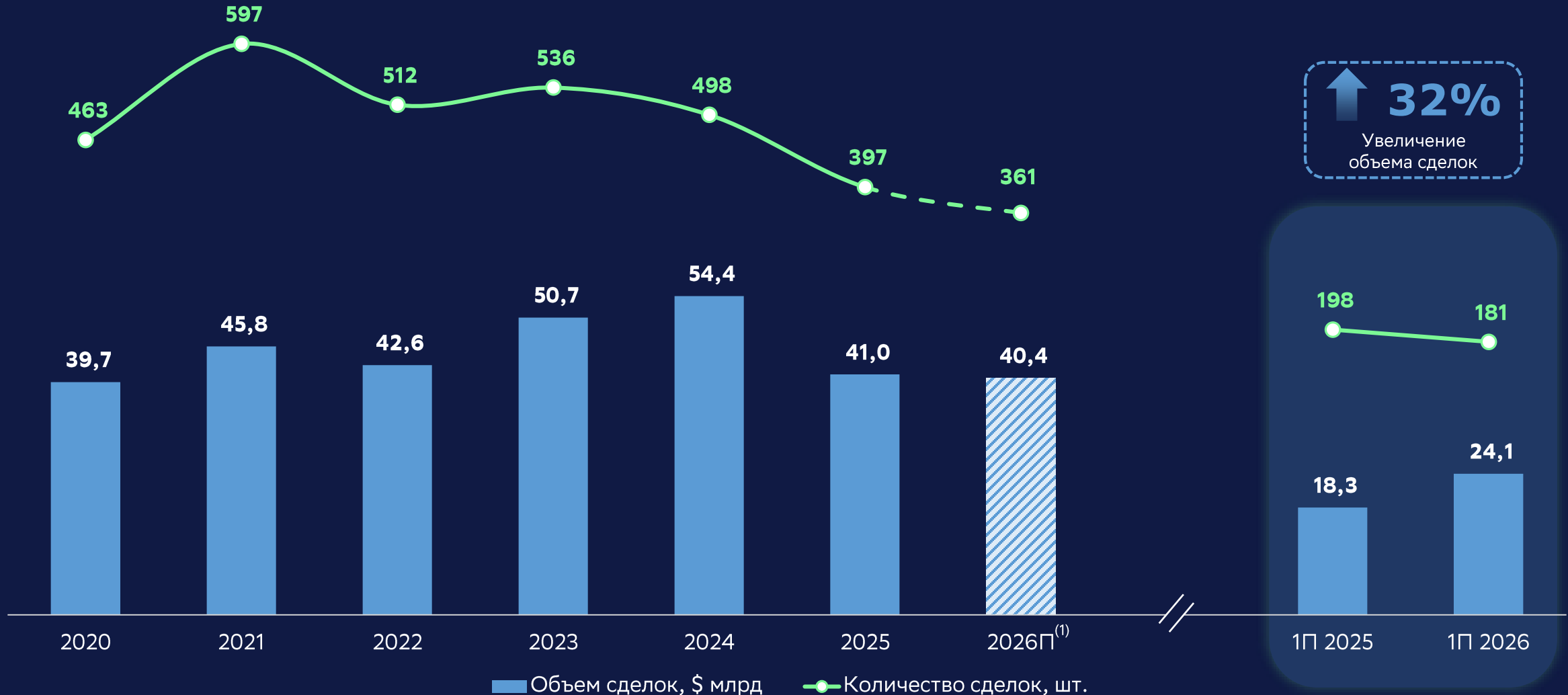
Медианный чек



- 1 Высокая ключевая ставка и жесткая риторика ЦБ остаются основными барьерами роста венчурного рынка (пауза после 10 последовательных снижений КС)
- 2 Дефицит капитала на российском рынке: высокая доходность депозитов и облигаций с низким риском делают венчурные инвестиции менее привлекательными

- ◆ Значительное сокращение поздних VC раундов: в 1П 2026 количество снизилось с 9 до 2 г/г, а их объем – на 62%
- ◆ На фоне ограниченного VC-финансирования и недоступности рынка IPO стартапы вынуждены привлекать долговое финансирование или рассматривать продажу стратегическим инвесторам с последующим поэтапным увеличением доли
- ◆ В условиях повышенных требований к доходности инвесторы смещают фокус в сторону более зрелых активов с подтвержденным денежным потоком (переток в устойчивые бизнес-модели)

Более устойчивая динамика наблюдается на относительно более стабильном  российском рынке M&A, который на текущий момент в основном стимулируется сделками с государственным участием



Примечания: (1) - Прогноз на 2026 г. основан на аннуализации результатов 1П 2026 г. без учета сделки с активами Вадима Мошковича на 7,7 млрд \$

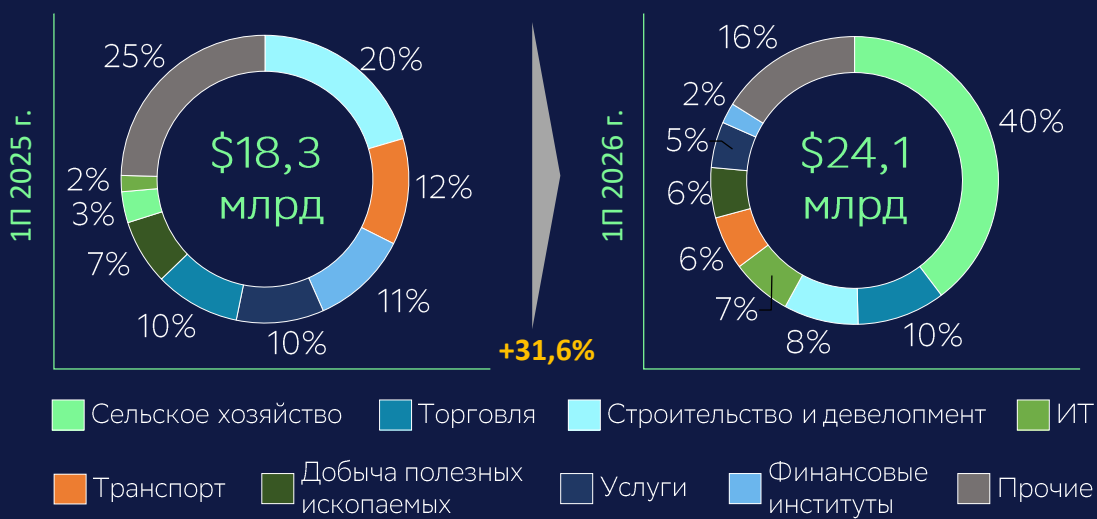
Источник: АК&М, анализ Сбера

Объем М&А рынка в России достиг \$24,1 млрд по результатам 1П 2026 года (+32% г/г), при этом данный рост в основном обеспечен сделками с государственным участием

КРАТКИЙ ОБЗОР

- Объем российского рынка М&А по итогам 1П 2026 года составил **181 сделку** на сумму **\$24,1 млрд**
- Самыми крупными сделками оказались:
 - Национализация активов Вадима Мошкова на **\$7,7 млрд**
 - Приобретение Группы «Южуралзолото» за **\$1,2 млрд**
 - Национализация активов Алексея Сидюкова и Сергея Фурса на **\$1,0 млрд**
 - Приобретение миноритарной доли в «Озон» за **\$1,0 млрд**
 - Приобретение аэропорта «Домодедово» за **\$0,9 млрд**
- По сравнению с 1П 2025 г. число сделок уменьшилось на **9%**, однако сумма выросла на **32%**

ОБЪЕМ М&А СДЕЛОК ПО СЕКТОРАМ



КРУПНЕЙШИЕ СДЕЛКИ ЗА 1П 2026 Г. НА РОССИЙСКОМ М&А РЫНКЕ

Дата	Актив	Регион	Продавец	Покупатель	Доля	Σ сделки, \$ млн	Доля, %
Январь 2026 г.	Аэропорт «Домодедово»	г. Москва	Росимущество	АО «Международный аэропорт Шереметьево» (А. Ротенберг и А. Скоробогатько)	100%	873	4%
Апрель 2026 г.	МКПАО «Озон»	Калининградская область	Миноритарии	ООО «О23» (Александр Чачава)	7,25%	983	4%
Май 2026 г.	ПАО «Группа Русагро» и пр. имущество	Белгородская область, г. Москва	Вадим Мошкович	Росимущество	65,34%, 100%	7 737	32%
Июнь 2026 г.	Группа «Южуралзолото»	Челябинская область	Росимущество	АО «БТС-Мост Холдинг» (Руслан Байсаров)	67,25%	1 198	5%
Июнь 2026 г.	ООО «Краснодарзернопродукт», ООО «Мысхако» и др.	Краснодарский край	Алексей Сидюков Сергей Фурса	Росимущество	100%	1 048	4%
Прочие сделки						12 232	51%
Итого						24 072	100%



Активное смещение фокуса M&A сделок на **стратегические** (с понятными синергиями, приобретаемой долей рынка и узнаваемостью / брендами) с **высокорисковых активов** (Venture Capital) или **greenfield проектов** с относительно менее привлекательной экономикой инвестиций на фоне сохраняющейся **высокой стоимости заимствований**



Продолжающаяся **консолидация** внутри активных секторов экономики – **Здравоохранение и FMCG**, где реализуются рыночные M&A сделки



Сделки со **стратегическими инвесторами** (в том числе и с поэтапным вхождением) также более реализуемы в текущих реалиях нежели чем сделки **private equity**, которые зачастую предполагают наступление события ликвидности через 3-5 лет. При этом **рынок IPO временно недоступен**, а **опционы Put** с защитой **повышенной доходностью** относительно и так высокой ключевой ставки являются **слишком «дорогой ценой» за сделку**



Стратегические инвесторы с **высокой ликвидностью** могут оперативно закрывать сделки без длительных инвестиционных комитетов, дополнительно усиливая конкуренцию для финансовых инвесторов с высокой стоимостью капитала – **Cash remains the king**



Растущий интерес российских стратегических инвесторов к поиску целей и расширению присутствия в **Индии**, а также встречный спрос со стороны **индийских производителей**, ориентированных на российский рынок, на привлечение российских инвесторов

Ограничение ответственности

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 с 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 территорию 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», «собираться», «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, перспективы 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 подвержены 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 объясняется 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» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения сделок либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации.