

## Информация

Тикер	Arenadata
Сектор	IT
Цена размещения, ₽	85 – 95
Тикер	DATA

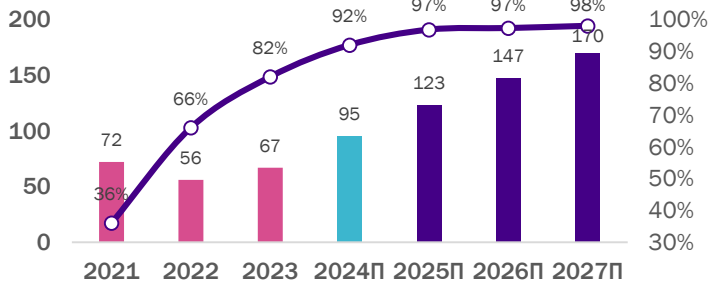
## Параметры размещения

- ПАО "Группа Аренадата" объявила о первичном размещении своих акций на бирже ММВБ и объявила ценовой диапазон 85 - 95 рублей за одну акцию. Размещение пройдет в формате cash-out, размер предложения около 24 млрд рублей (free-float до 15%). Сбор заявок состоится с 24 по 30 сентября.

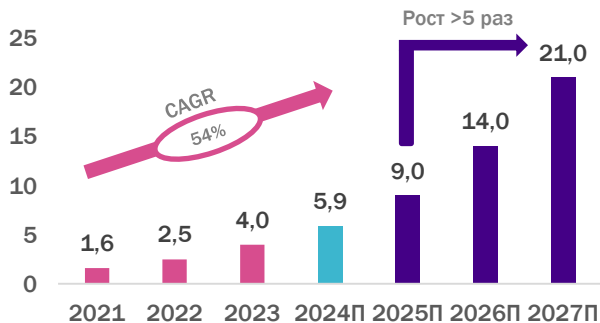
## О компании

**Arenadata** – является ведущим российским разработчиком ПО и лидером по количеству коммерческих внедрений на российском рынке СУБД и инструментов обработки данных. Игрок #1-2 в сегментах растущего рынка систем управления баз данных (СУБД).

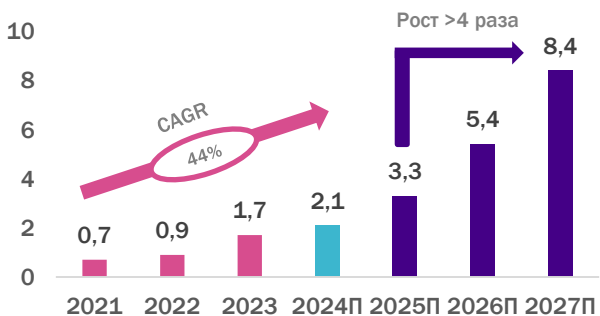
Объем рынка СУБД (в млрд рублей) и доля отечественного ПО (%)



Динамика выручки компании (в млрд рублей)



Динамика OIBDA компании (в млрд рублей)



## Факторы инвестиционной привлекательности

- Компания работает** на крупном и растущем рынке СУБД и инструментов обработки данных. Решения, разрабатываемые на основе систем управления и обработки данных, являются основой для цифровой трансформации во всех отраслях экономики РФ. Ожидается, что до 2027 года рынок СУБД будет расти примерно на 26% в год и вырастет практически в 3 раза: с 67 млрд рублей до 170 млрд рублей. При этом доля российского ПО увеличится до 98%. В том числе за счет государственных программ, таких как “Экономика данных”, а так же закона, требующий заменить иностранное ПО на объектах КИИ к 2026 году.
  - Компания имеет сильное положение на рынке.** Компания занимает 1 место с рыночной долей 21% в самом быстрорастущем сегменте рынке – аналитических СУБД, предназначенных для решения сложных аналитических бизнес-задач, включая обработку больших массивов данных в режиме реального времени; 1 место в сегменте средств загрузки данных с рыночной долей в 5%, а также 2 место в сегменте средств управления данными.
  - Диверсифицированный бизнес.** Компания имеет продуктовую линейку состоящую из 4 направлений, включая аналитические СУБД и средства управления данными. Основная доля выручки приходится на продажу лицензий (69%), тех поддержку и проектные работы (суммарно около 25%). При этом стоит отметить, что доля лицензий в общем объеме выручки снизилась с 91% (в 2021 году). Клиентская база включает около 115 клиентов (включая таких как X5, Газпромбанк) и преимущественно состоит из клиентов B2B и B2G сектора, при этом доля крупных клиентов составляет 59% от выручки.
  - Финансовые показатели бизнеса.** По итогам 2023 года, выручка составила 4 млрд рублей, показав рост на 60% г/г. А по итогам 1-ой половины 2024 года рост выручки составил 2,3x. При этом маржинальность по OIBDA составила 25,8% (за счет сезонности) при средней исторической маржинальности 36-46%. Компания имеет низкий долг - Net debt / EBITDA = 0,07x. Дивидендная политика: не менее 50% от чистой прибыли при Net debt / EBITDA <2, средний payout за последние 3 года 60%.
  - Перспективы роста бизнеса.** Благодаря росту целевого рынка и лидирующим позициям компании, ожидается, что среднегодовые темпы роста бизнеса составят около 50% в год, что позволит увеличить выручку в 5 раз к 2027 году, а OIBDA увеличится в 4,9 раз.
- Компания размещается по оценке 17– 19 млрд рублей, что соответствует 10,1x по P/NIC (чистая прибыль без учета капитализации расходов) и 9,5x по EV/OIBDAC, при медианных значениях нашего рынка для IT компаний в РФ: P/NIC = 14,6x и EV/OIBDAC = 14,1x. Что говорит о дисконте в оценке компании относительно рыночных мультипликаторов, при этом темпы роста выручки компании находятся на уровне Астры и Позитива, а маржинальность по OIBDAC выше. Мы считаем, данное размещение привлекательным и видим потенциал роста до 115 – 120 рублей за акцию.

# КОНТАКТЫ



8 800 101 00 55  
8 (812) 611 00 00  
8 (495) 401 52 13



**Санкт-Петербург**, ул. Марата 69-71  
Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»

**Москва**, ул. Маши Порываевой 34, ДЦ  
«Домников», блок 1, 12 этаж



[sales@brokerkf.ru](mailto:sales@brokerkf.ru)



[brokerkf.ru](http://brokerkf.ru)

Мобильное приложение КИТ ИНВЕСТИЦИИ

Google Play



App Store



RuStore



КИТ Финанс (АО).

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг выданы на осуществление:

- дилерской деятельности № 040-06539-010000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- брокерской деятельности № 040-06525-100000 от 14.10.2003 (выдана ФКЦБ России),
- деятельности по управлению ценными бумагами № 040-13670-001000 от 26.04.2012 (выдана ФСФР России),
- депозитарной деятельности № 040-06467-000100 от 03.10.2003 (выдана ФКЦБ России).

Без ограничения срока действия.

Настоящий обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Ни полностью, ни в какой-либо части не представляет собой предложение по покупке, продаже или совершению каких-либо сделок или инвестиций в отношении указанных в настоящем обзоре финансовых инструментов.

Настоящий обзор не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в настоящем обзоре, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, инвестиционным целям и/или ожиданиям. Определение соответствия финансового инструмента и операции, соответствующие Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска, является Вашей задачей. КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из предположительно достоверных источников, при этом проверка использованных данных не проводилась. КИТ Финанс (АО) не дает никаких гарантий корректности, содержащейся в настоящем обзоре. КИТ Финанс (АО) не обязан обновлять или каким-либо образом актуализировать настоящий обзор, однако КИТ Финанс (АО) имеет право по своему усмотрению, без какого-либо уведомления изменять и/или дополнять настоящий обзор и содержащиеся в нем рекомендации. Настоящий обзор не может быть воспроизведен, опубликован или распространен ни полностью, ни в какой-либо части, на него нельзя делать ссылки или проводить из него цитаты без предварительного письменного разрешения КИТ Финанс (АО).

КИТ Финанс (АО) не несет ответственности за любые неблагоприятные последствия, в том числе убытки, причиненные в результате использования информации, содержащейся в настоящем обзоре, или в результате инвестиционных решений, принятых на основании данной информации и/или аналитических материалов, рекомендаций, программного обеспечения, каких-либо файлов и/или иной информации, полученной от КИТ Финанс (АО). Решение о совершении соответствующей сделки принимает только Клиент. Размер инвестированного капитала Клиента может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем.

Расходы клиента при совершении сделки указаны в тарифах Компании: [https://brokerkf.ru/soprovozhdenie\\_klientov/customer-support/regulations-and-applications/](https://brokerkf.ru/soprovozhdenie_klientov/customer-support/regulations-and-applications/)