



## Arenadata

### Результаты за 2K25 ниже предоставленных ранее ориентиров из-за переноса контрактов, прогноз роста в 2025 г. скорректирован до 20-30% – Негативно

Результаты Arenadata за 2K25 существенно отклонились в меньшую сторону от ориентиров, предоставленных компанией рынку весной. Выручка составила ок.740 млн руб. из-за переноса части контрактов на более поздние сроки. В связи с этим показатели прибыльности, как и в 1K25, остались ниже нуля. Компания скорректировала свой прогноз по росту выручки в 2025 г. в меньшую сторону до 20-30% г/г. (против 40%+ ранее), при этом динамика выше 30% г/г остается возможной в зависимости от внешних факторов. Новые ориентиры компании предполагают пересмотр наших оценок на текущий год. Мы ожидаем, что результаты могут вызвать негативную реакцию рынка.

**Выручка** в 2K25 составила 737 млн руб. Значительное снижение (-60% г/г) обусловлено переносом части продаж на 2П25 и, частично, на 2026 г., а также высокой базой 2K24. В 2K24 выручка была нехарактерно высокой благодаря заключению нескольких крупных сделок.

**Невысокий результат по выручке в 2K25 не позволил вывести показатели прибыли в положительную зону.** Убыток по OIBDA скорр., OIBDAC и NIC в 2K25 составил -560-884-650 млн руб. (против положительных 853-844-795 млн руб. годом ранее, когда сезонность была более сглаженной). Компания отметила, что с начала года уделяет пристальное внимание управлению затратами и продолжает ужесточать контроль за расходами на персонал и рекламу и маркетинг (85%+ от всех операционных расходов). Компания планирует расширить штат до 750 человек по сравнению с предыдущими планами по росту до 800 человек. Расходы на рекламу и маркетинг могут составить менее 1,5% от годового оборота (предыдущий ориентир – 2%).

**Чистая денежная позиция** на 30 июня составила 0,5 млрд рублей, а размер денежных средств на банковских счетах и депозитах составил 0,7 млрд рублей на конец 2K25 (против чистой денежной позиции около 2,6 млрд руб. на конец марта). Компания может привлечь краткосрочный долг в 2П25 с его погашением до конца года.

**Более консервативный прогноз на 2025 г.:** рост выручки в 2025 г. ожидается на уровне 20-30% (до 7,2-7,8 млрд руб.) по сравнению с предыдущим прогнозом роста на 40% до ~8,4 млрд руб. Новый прогноз является консервативным, достижение роста по году выше 30% остается возможным в зависимости от развития геополитической и макроэкономической ситуации. С начала августа менеджмент видит, что рынок «оживает», крупные клиенты возвращаются, формируя закупки на 4K25. Таким образом, основной приток клиентов ожидается в 4К. В целом менеджмент продолжает видеть Arenadata в качестве компании быстрого роста с потенциалом увеличения выручки ~50% в год, в том числе благодаря реализации потенциала импортозамещения.

Менеджмент привел **дополнительные детали прогноза** на 2П25 и 2026 г.: 1) ~190 клиентов на конец 2025 г.; 2) более 80% выручки придется на 2П25; 3) в 2026 г. потенциал роста продаж Arenadata Prosperity и флагманских продуктов через гособлака ГОСТЕХ и ГЕОП составляет 65% г/г.

Прямая трансляция звонка с инвесторами начнется в 15:00 часов по московскому времени:  
<https://ir.arenadata.tech/finansovye-rezultaty-h1-2025.html>

### Рынок акций 22 августа 2025

#### Рекомендация / Целевая цена

|                     |            |
|---------------------|------------|
| Тикер               | DATA RX    |
| Рекомендация        | Выше рынка |
| Цена закрытия, руб. | 121        |
| Целевая цена, руб.  | 182        |
| Потенциал роста     | 50%        |

Источник: Московская биржа, Альфа-Банк

Цена закрытия на 21 августа 2025 г.

Таблица 1: Финансовые показатели Arenadata за 2K25

| Млн руб.     | 2K24* | 1K25   | 2K25*   | % г/г | % кв/кв | 1П24  | 1П25    | % г/г |
|--------------|-------|--------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|
| Выручка      | 1 822 | 619    | 737     | -60%  | 19%     | 2 329 | 1 356   | -42%  |
| OIBDA скорр. | 853   | -575   | -560    | н.п.  | -3%     | 601   | -1 135  | н.п.  |
| маржа        | 46,8% | -92,9% | -76,0%  | н.п.  | 16,9пп  | 25,8% | -83,7%  | н.п.  |
| OIBDAC       | 844   | -588   | -884    | н.п.  | 50%     | 574   | -1 472  | н.п.  |
| маржа        | 46,3% | -95,0% | -119,9% | н.п.  | -25,0пп | 24,6% | -108,6% | н.п.  |
| NIC          | 795   | -488   | -650    | н.п.  | 33%     | 628   | -1 138  | н.п.  |

\* Расчет Альфа-Банка

Источник: данные компании, Альфа-Банк



|                                                        |                                                             |                                                                       |                                                              |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| <b>Альфа-Банк</b>                                      |                                                             | <b>Рынок акций</b>                                                    |                                                              |
| Ул. Каланчевская, 27<br>+7 (495)                       |                                                             | Москва, Россия 107078<br>795-3712                                     |                                                              |
| <b>Начальник управления Акции</b><br>+7 (495) 783 5101 |                                                             | Вячеслав Савицкий<br>vsavitskiy@alfabank.ru                           |                                                              |
|                                                        |                                                             |                                                                       |                                                              |
| <b>Управление аналитики</b>                            |                                                             |                                                                       |                                                              |
| <b>Начальник управления</b>                            |                                                             |                                                                       |                                                              |
| Борис Красноженов                                      | bkrasnozhenov@alfabank.ru<br>+7 (495) 795-3612              |                                                                       |                                                              |
|                                                        |                                                             |                                                                       |                                                              |
| <b>Макроэкономика</b>                                  |                                                             |                                                                       |                                                              |
| Наталия Орлова, Ph.D.                                  | norlova@alfabank.ru<br>+ 7 (495) 795-3677                   | Валерия Кобяк<br>vkobyak@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 3071) |                                                              |
|                                                        |                                                             |                                                                       |                                                              |
| <b>Рынок акций</b>                                     |                                                             |                                                                       |                                                              |
| <b>Стратегия</b>                                       |                                                             | <b>ТМТ, Сельское и Лесное хоз-во</b>                                  |                                                              |
| Джон Волш                                              | jwalsh@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 8238)         | Анна Курбатова                                                        | akurbatova@alfabank.ru<br>+7 (495) 795-3740                  |
| <b>Металлы и горная добыча</b>                         |                                                             | Олеся Воробьева                                                       | oovorobyeva@alfabank.ru<br>+7 (499) 681-3075                 |
| Борис Красноженов                                      | bkrasnozhenov@alfabank.ru<br>+7 (495) 795-3612              |                                                                       |                                                              |
| Юлия Толстых                                           | yatolstyh@alfabank.ru<br>+7 (499) 923 6697 (доб. 8681)      | <b>Финансы</b>                                                        |                                                              |
| Елизавета Дегтярева                                    | edegtyareva@alfabank.ru<br>+7 (495) 010-4889                | Евгений Кипнис                                                        | ekipnis@alfabank.ru<br>+7 (495) 795-3713                     |
| <b>Нефть и Газ</b>                                     |                                                             | Филипп Николаев                                                       | fnikolaev@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 7392)       |
| Никита Блохин                                          | nblokhin2@alfabank.ru<br>+7 (499) 923 6697 (доб. 8037)      | <b>Электроэнергетика</b>                                              |                                                              |
| Елизавета Дегтярева                                    | edegtyareva@alfabank.ru<br>+7 (495) 010-4889                | Анастасия Егазарян                                                    | aegazaryan@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 2852)      |
| <b>Потребительский</b>                                 |                                                             | <b>Недвижимость</b>                                                   |                                                              |
| Евгений Кипнис                                         | ekipnis@alfabank.ru<br>+7 (495) 795-3713                    | Ирина Фомкина                                                         | ifomkina@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)     |
| Олеся Воробьева                                        | oovorobyeva@alfabank.ru<br>+7 (499) 681-3075                | <b>Редактор</b>                                                       |                                                              |
| <b>Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение</b>      |                                                             | Максим Сухманский                                                     | msukhmanskiy@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 0105222) |
| Анастасия Егазарян                                     | aegazaryan@alfabank.ru<br>+7 (499) 923 6697 (доб. 2852)     | <b>Спец. по данным/Аналитик</b>                                       |                                                              |
|                                                        |                                                             | Денис Дорофеев                                                        | didorofeev@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 8086)      |
|                                                        |                                                             | Полина Орехова                                                        | porekhova@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 8903)       |
|                                                        |                                                             |                                                                       |                                                              |
| <b>Долговой рынок</b>                                  |                                                             | <b>Стратегия по валютному рынку и процентным ставкам</b>              |                                                              |
| Мария Радченко                                         | mgradchenko@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 0105074) | Никита Еуров                                                          | neurov@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 5204)          |
|                                                        |                                                             |                                                                       |                                                              |
| <b>Отраслевая аналитика</b>                            |                                                             |                                                                       |                                                              |
| <b>Недвижимость</b>                                    |                                                             | <b>Потребительский</b>                                                |                                                              |
| Ирина Фомкина                                          | ifomkina@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)    | Екатерина Тузикова                                                    | etuzikova@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 0105172)    |
| <b>ИТ</b>                                              |                                                             |                                                                       |                                                              |
| Дмитрий Протас                                         | dprotas@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 0784991)     |                                                                       |                                                              |
|                                                        |                                                             |                                                                       |                                                              |
| <b>Торговые операции и продажи (Москва)</b>            |                                                             | <b>Торговые операции</b>                                              |                                                              |
| <b>Продажи</b>                                         |                                                             | Артем Белобров                                                        | abelobrov@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 4618)       |
| Александр Зоров                                        | azorov@alfabank.ru<br>+7 (495) 783-5115                     | Иван Макаров                                                          | makaroviv@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 0105373)    |
| Анастасия Полтавская                                   | apoltavskaya@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 4290)   | <b>РЕПО</b>                                                           |                                                              |
|                                                        |                                                             | Олег Морозов                                                          | omorozov@alfabank.ru<br>+7 (499) 923-6697 (доб. 6972)        |



© Альфа-Банк, 2025 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 16 01 2015 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из публичных источников, которые по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране.