



**Dassault Systemes SE** – французский IT холдинг, решения которого широко используются во многих секторах экономики: машиностроение, оборонная промышленность, микроэлектроника, а также оптовая и розничная торговля. Корпорация является лидером в области 3D проектирования и проводит агрессивную политику M&A, благодаря которой ежегодно наращивает доходы. Сильные позиции компании на рынке и высокая востребованность её услуг делают ценные бумаги корпорации инвестиционно привлекательными. Мы присваиваем акциям Dassault Systemes рейтинг **BUY** и устанавливаем целевую цену на октябрь 2018 года в 114.90 EUR.

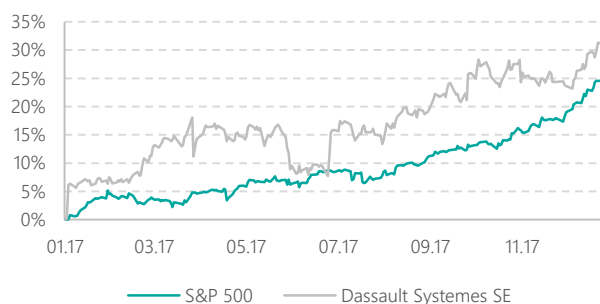
Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
31.01.18	Euronext Paris	DSY	92.26 EUR	114.90 EUR	24,5%

Одним из базовых принципов, позволяющих компании Dassault Systemes занимать лидирующие позиции в технологической сфере, является её политика M&A. Корпорация приобретает новые решения в секторах присутствия и смежных отраслях. Это позволяет оперативно совершенствовать продуктовую линейку благодаря чему её доля на мировом рынке моделирования превысила 31% в 2016 году и продолжает расти.

**31 июля** корпорация заключила соглашение с конкурирующей фирмой No Magic по объединению технологических платформ для сегмента 3D моделирования и проектирования на базе продукта компании Dassault Systemes 3DEXPERIENCE. Данная платформа позволит автоматизировать ряд процессов у производителей высокоточной техники, а именно оборонных компаний и сектора машиностроения. 25 октября менеджмент Dassault Systemes принял решение полностью поглотить конкурента No Magic. Покупка позволит усилить лидирующие позиции в области 3D моделирования и оптимизировать затратную структуру расходов на M&A.

**25 октября** компания представила финансовые результаты за III квартал 2017 года. Выручка увеличилась на 2,4% г/г до 752,9 млн. евро, в то время как чистая прибыль выросла на 2% г/г и составила 165,6 млн. евро. Подъем показателей был обеспечен ростом лицензионных сборов по продуктам на 12% г/г.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ DASSAULT SYSTEMES SE И ИНДЕКСА S&P 500 ЗА ГОД



**Крупные сделки M&A компании Dassault Systemes**

Год	Компания	Сумма	Сегмент
2017	No Magic	-	Моделирование, оборонная промышленность
2017	Exa Corp.	\$347.4 млн.	Системы автопилот
2016	CST-Computer Simulations	\$242.2 млн.	Моделирование, транспорт
2014	Biovia Corp.	\$646.2 млн.	Моделирование, медицина

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ КОМПАНИИ

млрд. евро	2014	2015	2016	2017 LTM	2018E	CAGR 2014-2018E
Выручка	2,29	2,84	3,06	3,21	3,44	8,4%
EBITDA	0,43	0,63	0,67	1,01	1,05	19,6%
Чистая прибыль	0,32	0,41	0,47	0,67	0,75	18,9%
Чистый долг	-0,82	-1,35	-1,49	-	-	-

МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

	2014	2015	2016	2017 LTM	2018E	Сектор 2017E
P/E	43,57	46,40	41,13	35,42	32,00	35,97
P/S	5,53	6,56	6,02	7,52	7,01	7,40
EV/EBITDA	34,56	26,07	24,31	19,79	18,02	22,68
Чистая рентабельность	13,8%	14,4%	15,5%	21,0%	21,8%	19,6%

Источник: Bloomberg

Данный материал и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для клиентов ИК «КьюБиЭф», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить, или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществлять какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ИК «КьюБиЭф» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведённые в данном материале, являются суждениями на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ИК «КьюБиЭф», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.

ООО ИК «КьюБиЭф» 123317 Москва Пресненская набережная В. строение 1  
 QBF IC LLC 1 building, 8 Presnenskaya embankment Moscow 123317

+7 (495) 988 98 21 invest@qbfin.ru www.qbfin.ru