

ARS Smart Robotics¹

Возможность инвестировать в оптимизацию логистики и складских помещений

Резюме

Горизонт
4 года

Размер привлечения инвестиций
0,248 млрд ₽

Оценка post-money²
1,456 млрд ₽

О компании

ARS Smart Robotics разрабатывает системы кубического хранения для автоматизации сборки заказов, повышения плотности хранения товаров на складах для сектора онлайн-торговли.

Решение ARS более эффективно по плотности хранения и сроку окупаемости в сравнении с решениями конкурентов.

Планируют внедрять

- Экспо-Торг
- Магnum
- Лемана Про

Текущие клиенты компании

- X5
- Банк России

Показатели

прогноз 2026 год

Выручка
3,4 млрд ₽

Количество проданных систем
12

EBITDA³
0,8 млрд ₽

Чистая прибыль
0,4 млрд ₽

EV⁴/EBITDA
1,7X

P/E⁵
3,3X

Инвестиционная возможность

Высокий потенциал роста целевого рынка. Кадровый дефицит и дефицит складских помещений для онлайн-торговли создают предпосылки для кратного роста рынка автоматизации в ближайшие пять лет.

Эффективность. Срок окупаемости технического решения для клиентов составляет 2,8 года за счет экономии на трудозатратах и аренде помещения. Инвестиции в экономию затрат окупятся для клиентов даже с учетом высокого уровня ставок.

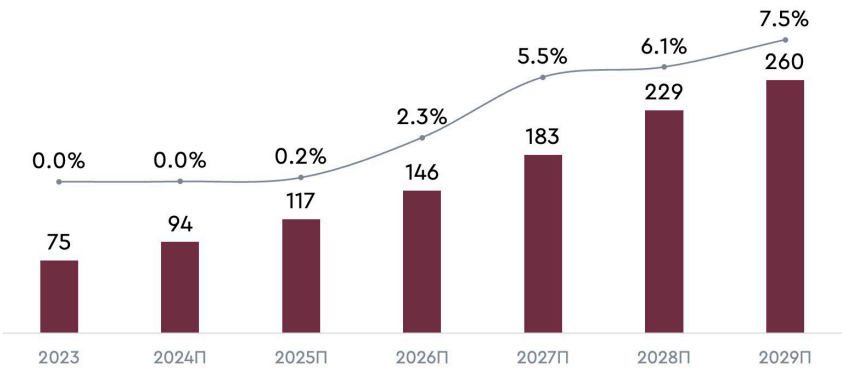
Высокорентабельный бизнес. Маржинальность одного модуля составляет 47%, что при масштабировании компании позволит генерировать положительный свободный денежный поток для акционеров.

Заинтересованность крупного игрока. ARS получила письмо о намерениях сотрудничества по поставке систем кубического хранения SmartCube⁵ от X5 Диджитал.

Рынок

Динамика рынка автоматизации складов 2023-2028 гг

● Рынок автоматизации складов, млрд ₽ ● Доля рынка ARS, %



Источник: данные компании, расчеты сервиса Газпромбанк Инвестиции

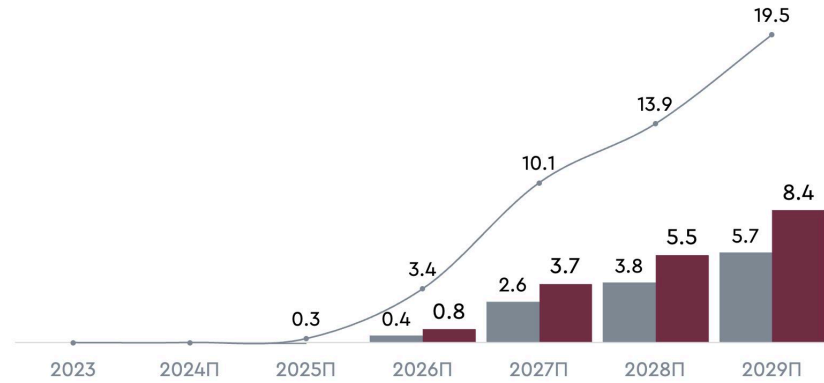
Дефицит персонала в сфере логистики достигает около 40%, что приводит к росту средних зарплат сборщиков с 50 до 140 тыс. рублей.

Рост ставок по аренде складских помещений с 5 до 11 тыс. рублей за квадратный метр стимулирует к экономии затрат на аренду площадей.

Прогноз Финансовых Показателей

Основные показатели

● Чистая прибыль, млрд ₽ ● EBITDA, млрд ₽ ● Выручка, млрд ₽



Источник: прогноз компании, расчеты сервиса Газпромбанк Инвестиции

В 2025 году компания планирует привлечь инвестиции в размере 248 млн рублей для финансирования операционных затрат, затрат по расширению производства, НИОКР⁷, а также для расширения команды. Это позволит организовать производство 50 роботов, внедрить серийную систему у клиента и отработать процессы обслуживания.

В 2026 году компания планирует построить производственную площадку мощностью 1000 роботов в год, организовать сервисную команду.

В 2027 году компания планирует масштабировать производство до мощности 2000 роботов в год и в этом же году выйти на IPO⁸.

¹ ARS Smart Robotics, ARS — APC Смарт Роботикс, APC. Фирменное наименование компании

² Post-money — стоимости компании после осуществления инвестиций

³ EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) — прибыль компании до вычета процента по кредитам, налога на прибыль и амортизации по основным нематериальным активам.

⁴ EV (Enterprise Value) — стоимости компании

⁵ P/E (Price / Earning) — коэффициент отношения цены к прибыли

⁶ SmartCube™ — СмартКуб, зарегистрированная торговая марка системы хранения товаров

⁷ НИОКР – Научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы

⁸ IPO (Initial Public Offering) — первичное публичное размещение

Сильные стороны
и возможности

Компания предлагает клиентам технологическое решение на дефицитном логистическом рынке с понятным сроком окупаемости и экономикой.

Компания доработала продукт и получила письмо о намерениях сотрудничества по поставке систем кубического хранения SmartCube от X5 Диджитал. Потенциальная потребность X5 в системах кубического хранения может составить до 50 объектов в год на протяжении следующих пяти лет.

При успешном внедрении технологии инвесторы имеют возможность получить кратный потенциал переоценки акций при выходе компании на IPO в 2027 году.

Компания планирует работать с высокой маржинальностью по чистой прибыли. В планах компании выйти на маржу 26% к 2027 году. Это позволит платить дивиденды, так потенциальная дивидендная доходность 2028 года составит больше 100% от оценки раунда pre-IPO⁹.

У компании сформировалась команда с необходимыми компетенциями по технологиям и коммерции. ARS поддерживают внешние эксперты и менторы.

Слабые стороны
и риски

Компания находится на ранней стадии развития и только начинает получать первые заказы и выручку. В таких компаниях больше неопределенности и рисков, что потенциально может быть компенсировано более высокой доходностью.

В оценку компаний при размещении акций заложены планы компании по достижению целевых уровней продаж и прибыли. Если не получится достигнуть прогнозных финансовых показателей, то есть риск снижения оценки и невыхода компании на IPO.

Сложности в реализации мероприятий после привлечения инвестиций могут потребовать дополнительного финансирования компании, что может быть ограничено текущим уровнем процентных ставок.

Вывод

ARS Smart Robotics работает на растущем и дефицитном рынке, имеет команду профессионалов, перспективную технологию и крупных заинтересованных потенциальных клиентов. Инвестор может участвовать в pre-IPO ARS, если готов принять на себя риски компании на ранней стадии. При выполнении планов компании принятие рисков может быть вознаграждено высокой потенциальной доходностью (IRR¹⁰ инвестора) — до 78% годовых на горизонте четырех лет.

Приложение. Исходные данные и допущения для DCF-модели

- ➔ Для оценки стоимости компании применялась модель дисконтированных денежных потоков.
- ➔ Для прогноза производства и продаж компании использовался актуальный бизнес-план ARS Smart Robotics.
- ➔ Для прогноза операционных затрат и инвестиций компании использовался актуальный бизнес-план ARS Smart Robotics.
- ➔ Для целей оценки стоимости компании применяется плавающая ставка дисконтирования по мере развития компании и снижения риска для инвестора (75% — убыточный период; 60% — первый период работы в прибыль; 45% — год IPO; 35% — после IPO).
- ➔ Терминальная стоимость рассчитывается обратным счетом через ставку доходности 35% за вычетом долгосрочного темпа роста 4% в качестве прогнозной инфляции (мультипликатор P/DIV = 3,2X).

Показатель	2025П	2026П	2027П	2028П
Выручка, млрд Р	0,27	3,42	10,13	13,86
EBITDA, млрд Р	−0,035	0,84	3,70	5,50
Рентабельность EBITDA, %	N/A	25	37	40
Рентабельность ЧП, %	N/A	13	26	27
Чистая прибыль, млрд Р	-0,084	0,443	2,59	3,80
Налог на прибыль, млрд Р	-0,017	-0,26	-0,86	-1,27
Капитальные затраты, млрд Р	-0,122	-0,601	-1,15	-1,37
FCF, млрд Р	-0,174	-0,018	1,69	2,90
FCF / EBITDA, %	N/A	-2	46	52
Дивиденды, млрд Р	0	0	0,309	1,81
Дивидендная доходность, %	0	0	21	124

Источник: данные компании, расчеты сервиса Газпромбанк Инвестиции

⁹ Pre-IPO (pre-initial public offering) — инвестирование в компанию на стадии перед выходом на биржу
¹⁰ IRR — внутренняя норма доходности