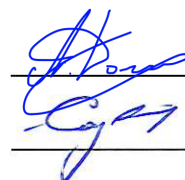


ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

ПУБЛИЧНОГО АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА «СВЕТОФОР ГРУПП»

К РАЗМЕЩЕНИЮ В СЕКТОРЕ РИИ ПАО БИРЖА ММВБ-РТС ПРЕДЛАГАЮТСЯ АКЦИИ ОБЫКНОВЕННЫЕ ИМЕННЫЕ БЕЗДОКУМЕНТАРНЫЕ НОМИНАЛЬНОЙ СТОИМОСТЬЮ 1 РУБЛЬ КАЖДАЯ В КОЛИЧЕСТВЕ ДО 3 722 250 (ТРИ МИЛЛИОНА СЕМЬСОТ ДВАДЦАТЬ ДВЕ ТЫСЯЧИ ДВЕСТИ ПЯТЬДЕСЯТ) ШТУК, ЧТО СООТВЕТСТВУЕТ 15% ОБЫКНОВЕННЫХ АКЦИЙ (FREE FLOAT). ГОСУДАРСТВЕННЫЙ РЕГИСТРАЦИОННЫЙ НОМЕР ВЫПУСКА 1-01-24350-J. ISIN КОД ОБЫКНОВЕННЫХ АКЦИЙ - RU000A100592. ПЛАНИРУЕМЫЙ ОБЪЕМ РАЗМЕЩЕНИЯ 233,7-325,2 МЛН. РУБ. СРЕДНЯЯ ОЦЕНКА 1,9 МЛДР. РУБ. РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО «ЭКСПЕРТ РА» ПРИСВОИЛО КОМПАНИИ РЕЙТИНГ RUBB (СТАБИЛЬНЫЙ).

Генеральный директор Публичного акционерного общества «Светофор Групп»



/А.В. Догаев/

Генеральный директор ООО «УНИВЕР Капитал»



/А. Ж. Сагдиев/

« 25 » ноября 2020 г.

Настоящий инвестиционный меморандум содержит сведения об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, финансовом состоянии эмитента, о размещаемых (размещённых) ценных бумагах и исполнении обязательств по ним. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведённые в настоящем инвестиционном меморандуме, так как фактические результаты деятельности эмитента в будущем могут отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам. Приобретение ценных бумаг эмитента связано с рисками, описанными в настоящем инвестиционном меморандуме.

СОДЕРЖАНИЕ:

1. Общие сведения об эмитенте:	4
1.1. Основные сведения об Эмитенте:	3
1.2. Краткая характеристика Эмитента.....	3
1.3. Стратегия и планы развития деятельности Эмитента.....	5
1.4. Рынок и рыночные позиции Эмитента	9
1.5. Описание структуры Эмитента	9
1.6. Структура акционеров, сведения об органах управления и сведения о руководстве Эмитента.....	10
1.7. Сведения о кредитных рейтингах Эмитента (ценных бумаг Эмитента).....	10
1.8. Сведения о соответствии деятельности Эмитента критериям, установленным Правилами листинга ПАО Московская Биржа для включения и поддержания ценных бумаг в секторе РИИ	11
2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента.....	12
2.1. Операционная деятельность Эмитента.....	12
2.2. Оценка финансового состояния Эмитента.....	12
2.3. Структура активов, обязательств и собственного капитала Эмитента	15
2.4. Кредитная история Эмитента	15
2.5. Основные кредиторы и дебиторы Эмитента.....	17
2.6. Описание отрасли или сегмента, в которых Эмитент осуществляет свою основную деятельность.....	17
2.7. Описание судебных процессов, в которых участвует Эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние Эмитента.....	18
3. Сведения о размещаемых ценных бумагах эмитента	19
3.1. Основные сведения о размещаемых (размещённых) Эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум.....	19
3.2. Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств	21
3.3. Прогнозируемый результат.....	22
3.4. Основные факторы риска.....	22
3.5. Сведения о размещаемых эмиссионных ценных бумагах, а также об объеме, о сроке, об условиях и о порядке их размещения	25
3.6. Сведения о предыдущих выпусках эмиссионных ценных бумаг эмитента, за исключением акций эмитента	32
3.7. Сведения об организациях, осуществляющих учет прав на эмиссионные ценные бумаги эмитента., приложения.....	35

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ:

1.1. Основные сведения об Эмитенте:

- Полное фирменное наименование: Публичное акционерное общество «Светофор Групп»
- Сокращенное фирменное наименование: ПАО «Светофор Групп»
- ИНН: 7814693830
- ОГРН: 1177847196141
- Юридический адрес: Российская Федерация 197348, г. Санкт-Петербург, улица Генерала Хрулёва, д. 13, пом. 1Н
- Место нахождения: Российская Федерация 197348, г. Санкт-Петербург, улица Генерала Хрулёва, д. 13, пом. 1Н
- Дата государственной регистрации: 05.06.2017 г.
- Правопредшественник: Общество с ограниченной ответственностью «ПДД.ТВ» (ИНН 7813481705, ОГРН 1107847305301). АО «Светофор Групп» создано путем реорганизации в форме преобразования. Далее реорганизовано в Публичное акционерное общество.

1.2. Краткая характеристика Эмитента

ООО «ПДД.ТВ» создано в 2010 году и преобразовано в АО «Светофор Групп» в 2017 году. История компании начинается в 1989 году, когда был создан первый в СССР кооператив «Светофор» для обучения водителей категории «В».

Сегодня ПАО «Светофор Групп» (далее – Эмитент) является крупнейшим оператором образовательных услуг по подготовке водителей, включена в сектор «Роста» Биржи ММВБ и имеет статус резидента Фонда «Сколково» за передовые разработки в области IT образования. Особый статус компании, резидента Фонда Сколково, дает компании существенные налоговые льготы: ставка налога на прибыль, НДС и имущественные налоги составляет 0% до 2025 года. IT продукты компании, также, высоко отмечены Агентством инноваций города Москвы и рекомендованы к использованию городскими заказчиками. Инновационный Фонд «Сколково» поддерживает инициативу ПАО «Светофор Групп» о планах проведения размещения акций в секторе рынка инвестиций и инноваций (Фонд «Сколково» направил соответствующее письмо Члену Правления - Управляющему директору по фондовому рынку ПАО Московская Биржа Кузнецовой А.В. от 31.10.2019 Исх./17-5630).

В 2018-2020 гг. ПАО «Светофор Групп» успешно размещало биржевые облигации. В октябре 2018 г. были размещены биржевые документарные процентные

неконвертируемые облигации на сумму 50 млн руб. (номер государственной регистрации – 4B02-01-24350-J-001P), которые были полностью погашены в октябре 2020 г. В июне 2020 г. были размещены биржевые документарные процентные неконвертируемые облигации на сумму 200 млн руб. (номер государственной регистрации – 4B02-02-24350-J-001P), которые будут полностью погашены в октябре 2024 г.

В апреле 2019 г. в соответствии с решением Банка России осуществлена регистрация проспекта обыкновенных именных бездокументарных акций публичного акционерного общества «Светофор Групп», государственный регистрационный номер выпуска 1-01-24350-J. ПАО «Светофор Групп» имеет договор листинга с ПАО Московская биржа. Акции ПАО «Светофор Групп» включены в раздел «Третий уровень» Списка ценных бумаг, допущенных к торгам в ПАО Московская биржа.

ПАО «Светофор Групп» также планирует в перспективе заключить договор листинга с ПАО Санкт-Петербургская Биржа, публикует ежеквартальные и годовые отчеты и осуществляет обязательное раскрытие информации.

Компания заключила договор с листинговым агентом УНИВЕР Капитал, в соответствии с заключением листингового агента индикативная рыночная стоимость 100% собственного капитала ПАО «Светофор Групп» по состоянию на 01.11.2020 г. находится в диапазоне от 1 558 до 2 168 млн. руб., что соответствует диапазону 62,8 – 87,4 руб. за одну обыкновенную акцию. **Средняя оценка за одну обыкновенную акцию составляет 75,1 руб.**

ПАО «Светофор Групп» имеет оценку стоимости пакета акций, составляющего 100% от величины уставного капитала, от АО «БДО «Юникон» в диапазоне 1,9-2,2 млрд руб. по состоянию на 16.11.2020 г.

ПАО «Светофор Групп» заключило договор с рейтинговым агентством РА Эксперт на присвоение и мониторинг кредитного рейтинга компании. В соответствии с утвержденным в Рейтинговом агентстве «Эксперт РА» Стандартом рейтинговой деятельности была проведена процедура присвоения рейтинга кредитоспособности нефинансовой компании АО «Светофор Групп». На заседании рейтингового комитета (протокол № 14903 от 07.11.2019) было принято решение о присвоении рейтинга кредитоспособности компании на уровне ruBB. Прогноз по рейтингу – стабильный. После размещения акций компания в обязательном порядке будет пользоваться услугой маркет мейкинга, предлагаемой листинговым агентом, в целях недопущения существенных колебаний котировок.

ПАО «Светофор Групп» объединяет 67 учебных центров в Санкт-Петербурге, Ленинградской области, Москве, Подольске, Нижнем Новгороде, Курске и Челябинске. Стоит отдельно отметить, что в настоящий момент статусом резидента «Сколково» обладают 1863 компании, из них у 124 участников выручка более 100 млн. рублей, таким образом можно сделать вывод о том, что ПАО «Светофор Групп» входит в ТОП 5% самых результативных и прибыльных компаний Фонда «Сколково» за все время его существования. У компании стабильный денежный поток, доказанная годами успешная и легко масштабируемая бизнес модель, margin EBITDA находится в районе 30%. Компания, за все время своего существования является прибыльной и технологически готова к резкому кратному росту выручки и прибыли, в рамках реализации своей 5-ти летней стратегии по формированию лидера рынка по подготовке водителей, используя собственные современные инновационные решения, не имеющие аналогов на российском рынке.

Единственным акционером на момент размещения акций на бирже ПАО «Светофор Групп» и единственным участником еще четырех образовательных учреждений, входящих в группу, является сын основателя – Артем Викторович Догаев.

Устав Эмитента размещён на портале Центра раскрытия корпоративной информации Интерфакса (далее – «Интерфакс-ЦРКИ») по адресу:

<http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37412>

1.3. Стратегия и планы развития деятельности Эмитента

Эмитент ведет исследовательскую деятельность в сфере IT образования и коммерциализует ее результаты в рамках программ по обучению водителей транспортных средств всех категорий в РФ под брендом «Светофор», который представлен на рынке образовательных услуг с 1989 года. Эмитент предоставляет услуги по программам обучения водителей транспортных средств всех категорий с использованием собственной федеральной сети учебных центров в РФ и новейшей технологичной IT платформе по дистанционному теоретическому обучению.

IT платформа – полностью интерактивная онлайн система обучения, учитывающая и анализирующая в режиме реального времени индивидуальные психофизиологические особенности пользователей. Эту платформу Эмитент разрабатывает для предоставления удобного и высококачественного образовательного сервиса для будущих водителей, как для продаж в рамках собственной сети, так и в сетях партнеров - сторонних образовательных центров.

Эмитент имеет устойчиво высокий денежный поток, который обеспечивается высоким качеством образовательных услуг, широкой сетью учебных классов и стабильным спросом на эти услуги.

Для завоевания и удержания лидерства на рынке образовательных услуг для водителей Эмитент с 2014 года активно развивает инновационную IT-платформу. Запуск дистанционного обучения был осуществлен в 2015 году. До настоящего времени в разработку этой платформы вложено более 100 млн руб.

Разрабатываемая IT-платформа позволит проводить обучение не только водителей автомобилей и мотоциклов, а также обучение на управление любым земным, водным и авиационным транспортом, проводить регулярную переаттестацию водителей такси, общественного и грузового транспорта, создавать психологический портрет водителя (стрессоустойчивость, уровень агрессии, дефицит внимания, склонность к риску и проч.). Поэтому дальнейшее развитие онлайн платформы дистанционного обучения и анализа психофизиологических особенностей каждой отдельной личности в процессе обучения позволит компаний предложить новые высокомаржинальные услуги, включая услуги B2B (Business-to-Business, услуги, предоставляемые другим юридическим лицам).

Для продолжения инвестиций в IT-платформу и реализации 5-ти летней стратегии развития Эмитент принял решение осуществить размещение обыкновенных акций в секторе РИИ биржи ММВБ, что позволит ускорить процесс разработки и показать кратный рост как выручки, так и прибыли компании. Стоит дополнительно отметить, что Инновационные разработки компании высоко отмечены экспертами Агентства Инноваций г. Москвы, а продукция компании рекомендована к использованию городскими заказчиками (сертификат Агентства Инноваций г. Москвы: 17081703 от 17.08.2017 г.).

Адаптированная под изменившиеся в связи с распространением коронавирусной инфекции рыночные условия пятилетняя стратегия развития Эмитента включает в себя ряд изменений, позволяющих снизить негативный эффект от ограничений и продолжить развитие бизнеса в новых условиях, в частности:

- Реализуется план опережающего развития услуг дистанционного обучения в формате B2C и B2B, т. к. данные услуги наиболее востребованы в текущий момент рынком:
 - в сегменте B2C будут развиваться программы обучения собственных клиентов, заключающих договоры обучения непосредственно с ПАО «Светофор Групп» и включающие в себя

полный цикл обучения, в т. ч. теоретическую подготовку средствами дистанционного обучения и подготовку к практическому экзамену (очная форма обучения);

- в сегменте B2C реализуются программы дистанционного обучения для партнеров компании, в этом случае ПАО «Светофор Групп» проводит теоретическую подготовку, а практическую подготовку осуществляет партнер компании;
 - в сегменте B2B осуществляется предоставление платформы для дистанционного обучения образовательным кванториумам;
 - в сегменте B2B планируется дистанционное обучение клиентов аппаратно-программных комплексов.
- НИОКР по дальнейшему развитию и совершенствованию платформы дистанционного обучения, запущенной в 2015 году.
 - Маркетинг и рыночные исследования, нацеленные на продвижение услуг Эмитента на новые рынки.
 - Внедрение аппаратно-программных комплексов (АПК), которые предлагаются в аренду учебным центрам для трансляции обучающих интерактивных программ Эмитента в учебных аудиториях партнеров в целях увеличения коммерциализации образовательной IT платформы.

Эмитент проводит исследования и разработки по следующим направлениям:

1. ERP система для управления автошколой или образовательным центром (Enterprise Resources Planning, система управления ресурсами и проектами компании);
2. CRM система (система управления взаимоотношениями с клиентами);
3. Полностью адаптивная и интерактивная онлайн платформа дистанционного обучения с функцией анализа психофизиологических особенностей учащихся в режиме реального времени;
4. Мобильное приложение;
5. Рекламные и маркетинговые решения.

Производится разработка уникального, специализированного решения, которое планируется использовать в качестве «центральной нервной системы» Эмитента. Это программное обеспечение придет на замену текущей самостоятельно разработанной конфигурации 1С, функционирующей на базе терминальных сервисов. Это позволит намного более эффективно масштабировать бизнес, учитывая не только внутренние бизнес-процессы Эмитента, но и работу с франчайзи и партнерами.

CRM-система представляет собой уникальное специализированное решение, которое разрабатывается как замена используемой сейчас системе Битрикс24. После проведенного анализа большого количества различных CRM-систем был сделан вывод, что за счет их универсальности они сильно проигрывают индивидуальному решению, которое, учитывая специфику Эмитента, способно обеспечить более точный учет и автоматизацию процессов, связанных с обработкой клиентов. Кроме этого, они не обеспечивают весь необходимый функционал и эргономику для качественной работы с клиентами на достаточно конкурентном рынке подготовки водителей.

Идея дистанционного обучения теоретической части ПДД (Правил Дорожного Движения) не является чем-то новым или уникальным, однако существующие системы такого рода, как правило, слишком примитивны. Платформа Эмитента обеспечивает возможность разностороннего обучения, которое включает в себя дистанционные занятия с живым преподавателем в режиме реального времени, интерактивные задачи, позволяющие контролировать вовлеченность слушателей, адаптивную модель обучения, учет психофизиологических факторов при обучении в режиме реального времени.

В части психофизиологических аспектов Эмитент сотрудничает с руководителем кафедры Психофизиологии СПбГУ, аналогов такой системы в настоящее время нет. Психофизиологические особенности личности являются не менее важным аспектом при подготовке водителей, как и знание ПДД. Учет этих факторов в процессе обучения позволит более точно выявить, например, склонных к риску студентов и дополнительно, в индивидуальном порядке, донести к каким последствиям могут привести рискованные решения на дороге.

Эмитентом ведутся работы по стандартизации учета процесса обучения в соответствии со стандартом xAPI (обозначение нового образовательного стандарта, отличающегося, например, возможностью отслеживания пользовательской активности в оффлайн режиме, снижение зависимости от различных систем дистанционного обучения, переход к мобильному обучению, обучению в соцсетях, мессенджерах и т.д.), что является намного более прогрессивным решением, чем простой учет результатов тестов, который используется в большинстве систем дистанционного обучения.

Важным является признание этой системы группой международных экспертов проекта «Сколково» и присвоение соответствующего статуса резидента, который дает огромное конкурентное преимущество перед другими компаниями в нише подготовки водителей.

Разрабатываемое мобильное приложение будет позволять не только провести слушателя через весь процесс обучения с максимальным комфортом и информативностью, но и обеспечить дополнительный канал продвижения спецпредложений компании и партнеров, контроль практических занятий и экзаменов. Аналогичными возможностями не обладает ни один учебный центр в России.

Рекламные и маркетинговые решения Эмитента включают такие разработки, как собственная система гиперсегментации аудитории, тестирования рекламных каналов и многое другое. Эмитент не только умеет использовать технологии, которые сейчас в тренде, модифицируя их под свою нишу, но и создавать качественно новые, что обеспечивает ключевые конкурентные преимущества.

Комплексная реализация пятилетней стратегии позволит Эмитенту стать лидером рынка и показать многократный рост выручки и чистой прибыли.

1.4. Рынок и рыночные позиции Эмитента

По данным ГИБДД РФ в среднем в год выдается около 2 млн водительских удостоверений, примерно 85% из них выдаются впервые. Таким образом, потребность в обучении водителей в автошколах составляет 1,7 млн чел. в год, что можно считать натуральным объемом рынка, на котором работает Эмитент.

Средняя стоимость обучения нового водителя в автошколе составляет около 31 тыс. руб., таким образом денежный объем рынка, на котором работает Эмитент, оценивается на уровне 53 млрд руб.

Рынок является высококонкурентным: общее число автошкол в России оценивается в 6,8 тысяч, при этом на наиболее развитом для компании рынке – в Санкт-Петербурге – числится 229 учебных заведений (частные автошколы, подразделения ДОСААФ, автошколы Всероссийского общества автомобилистов – ВОА).

В настоящее время доля Эмитента в натуральном объеме рынка составляет около 1%. В результате реализации пятилетней программы развития ПАО «Светофор Групп» рыночная доля компании может значительно возрасти и в конце срока оценочно превысит уровень 10%.

1.5. Описание структуры Эмитента

Дочерние и зависимые общества у Эмитента отсутствуют. Подконтрольные организации Эмитента, имеющие для него существенное значение, отсутствуют.

1.6. Структура акционеров, сведения об органах управления и сведения о руководстве Эмитента

ПАО «Светофор Групп» является правопреемником ООО «ПДД.ТВ», основанной в 2010 году. Уставный капитал ПАО «Светофор Групп» составляет 24 815 000 (Двадцать четыре миллиона восемьсот пятнадцать тысяч) рублей и разделен на 2 481 500 привилегированных (10%) и 22 333 500 обыкновенных акций (90%).

По планируемой акционерной структуре: на момент размещения 100% привилегированных акций и 83,34% обыкновенных акций будут принадлежать Артему Викторовичу Догаеву. До 15% обыкновенных акций будут переданы на баланс ПАО «Светофор Групп» для проведения размещения на Бирже.

Высшим органом Эмитента является Общее собрание акционеров общества, которое избирает Совет директоров, состоящий из 5 членов:

- Председатель Совета Директоров: Турыгин Дмитрий Владимирович, Генеральный директор ООО «ЮФ – «У Пяти Углов» (независимый директор);
- Член совета директоров и секретарь собрания совета директоров: Догаев Артем Викторович, Генеральный директор АО «Светофор Групп»;
- Член совета директоров: Гурьянова Татьяна Петровна, главный бухгалтер АО «Светофор Групп»;
- Член совета директоров: Рыбаков Сергей Владимирович, Генеральный директор ЧОУ ДО «Автошкола «Светофор»;
- Член совета директоров: Жаворонков Андрей Александрович, старший мастер ЧОУ ДО «Автошкола «Светофор».

Руководство текущей деятельностью общества осуществляется единоличным исполнительным органом общества – генеральным директором, который подотчётен Совету директоров Общества.

Генеральный директор Эмитента – Артем Викторович Догаев. Настоящую должность занимает с 2010 года.

1.7. Сведения о кредитных рейтингах Эмитента (ценных бумаг Эмитента)

9 сентября 2019 г. эмитент заключил договор об осуществлении рейтинговых действий с рейтинговым агентством РА Эксперт. В соответствии с утвержденным в Рейтинговом агентстве «Эксперт РА» Стандартом рейтинговой деятельности была проведена процедура присвоения рейтинга кредитоспособности нефинансовой компании АО «Светофор Групп». **На заседании рейтингового комитета (протокол №**

14903 от 07.11.2019) было принято решение о присвоении рейтинга кредитоспособности компании на уровне ruBB. Прогноз по рейтингу – стабильный.

1.8. Сведения о соответствии деятельности Эмитента критериям инновационности, установленным Правилами листинга ПАО Московская Биржа для включения и поддержания ценных бумаг в Секторе РИИ/Сегменте РИИ-Прайм или Роста.

Эмитент полностью соответствует критериям Сектора РИИ ПАО Московская Биржа, а именно: компания включена в сектор «Роста» Биржи ММВБ, и имеет статус резидента Фонда «Сколково» (ОРН 1120952, свидетельство №10 №0002297 от 14 июля 2017г.) за передовые разработки в области дистанционного обучения. Инновационные разработки компании, также, высоко отмечены экспертами Агентства Инноваций г. Москвы, а продукция компании рекомендована к использованию городскими заказчиками (сертификат Агентства Инноваций г. Москвы: 17081703 от 17.08.2017).

2. СВЕДЕНИЯ О ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОМ СОСТОЯНИИ ЭМИТЕНТА

2.1. Операционная деятельность Эмитента

ПАО «Светофор Групп» образовано в 2017 году путем реорганизации ООО «ПДД.ТВ». Поэтому до июня 2017 года в настоящем документе использованы финансовые показатели ООО «ПДД.ТВ», а после этой даты – показатели Эмитента.

Основная деятельность Эмитента – исследовательская деятельность в сфере IT-образования и коммерциализация ее результатов в сфере подготовке водителей транспортных средств всех категорий. Другой деятельности Эмитент не ведёт. Эмитент работает через сеть собственных и партнерских учебных классов. Сторонним учебным центрам Эмитент предоставляет уникальную услугу – дистанционная теоретическая подготовка в режиме онлайн в соответствии с законодательными требованиями.

Основные показатели деятельности Эмитента

Показатели	2016	2017	2018	2019	2020 (прогноз)
Количество обучающихся, тыс. чел.	12,0	13,0	13,5	14,1	13,5
в т. ч. онлайн, тыс. чел.	4,7	6,0	6,48	7,15	8,2
доля обучающихся онлайн	39%	46%	48%	50%	60%
Выручка, тыс. руб.	217 395	230 216	235 892	240 878	349 598
Чистая прибыль, тыс. руб.	77 360	94 613	27 283	50 209	51 426

Источник: данные Эмитента по РСБУ

Выручка Эмитента формируется за счёт платежей от физических и юридических лиц. Выручка стабильно растет в течение последних пяти лет. Несмотря на снижение общего численности учащихся в 2020 г. вследствие негативных факторов пандемии коронавируса, компании удастся формировать стабильный поток обучающихся, наращивать долю обучающихся онлайн, демонстрировать существенный рост выручки и чистой прибыли, что доказывает правильность выбранной бизнес-модели, ориентированной на внедрение дистанционного обучения.

Эмитент год от года наращивает количество собственных и партнерских учебных классов в различных городах Европейской части России. В планах Эмитента – выйти на рынок Урала, Сибири и Дальнего Востока, несмотря на сложности работы в различных часовых поясах.

2.2. Оценка финансового состояния Эмитента

Эмитент является лидером на рынке автошкол в Санкт-Петербурге и Ленинградской области.

Показатели финансовой деятельности Эмитента

Показатели, тыс. руб.	2017	2018	2019	30.06.2020 (9 мес.)
Валюта баланса	119 581	196 795	249 043	485 968
Основные средства	0	0	8 987	5 628
Нематериальные активы	59 101	75 129	83 624	61 606
Собственный капитал	119 486	135 769	185 978	223 423
Прочие внеоборотные активы		23 571	62 569	70 029
Запасы	0	287	1 812	1 658
Денежные средства		67 673	46 524	214 251
Дебиторская задолженность	12 209	5 435	20 828	108 096
Прочие активы	48 271	24 700	24 700	24 700
Кредиторская задолженность	95	32	2 066	1 680
Финансовый долг, в т. ч.:	0	49 994	50 000	249 865
Кредиты и займы	0	0	0	0
Облигации	0	49 994	50 000	249 865
Собственный капитал/финансовый долг	x	272%	372%	89%
Выручка	230 216	235 892	240 878	216 098
Операционная прибыль	94 787	29 621	60 192	51 206
Маржа по операционной прибыли	41,1%	12,6%	25,0%	23,70%
Чистая прибыль	94 613	27 283	50 209	37 445

Источник: данные Эмитента по РСБУ

Показатели ликвидности Эмитента

Наименование показателя	30.09.2019	31.12.2019	30.09.2020
Чистый оборотный капитал, тыс. руб.	90 684	30 798	286 160
Коэффициент текущей ликвидности	8,68	1,38	5,57
Коэффициент быстрой ликвидности	8,59	1,46	5,55

Источник: данные Эмитента по РСБУ

Эмитент до дебютного размещения облигаций не прибегал к заемному финансированию, полностью покрывая потребности в инвестировании за счет собственной прибыли. В настоящий момент Эмитент активно инвестирует в разработку собственной действующей IT-платформы и ее продвижение, поэтому в 2018-2020 гг. ПАО «Светофор Групп» успешно размещало биржевые облигации. В октябре 2018 г. были размещены биржевые документарные процентные неконвертируемые облигации на сумму 50 млн руб. (номер государственной регистрации – 4B02-01-24350-J-001P), которые были полностью погашены в октябре 2020 г. В июне 2020 г. были размещены биржевые документарные процентные неконвертируемые облигации на сумму 200 млн руб. (номер государственной регистрации – 4B02-02-24350-J-001P), которые будут полностью погашены в октябре 2024 г.

«Собственный капитал» Эмитента – сумма, отражённая в строке 1300 Баланса, подготовленного по РСБУ (раздел III «Капитал и резервы»), то есть та часть пассивов, которая профинансирована за счёт уставного, добавочного и резервного капиталов, а также нераспределённой чистой прибыли.

Собственный капитал Эмитента достиг 223 млн. руб. по итогам 9 мес. 2020 г. Эта сумма практически сформирована за счёт уставного капитала в размере 24,815 млн. руб., нераспределённой чистой прибыли в размере 197 млн. руб. и резервного капитала 1 241 тыс. руб. (строка баланса 1370).

Показатель «Финансовый долг» отражает кредиты и займы Эмитента, по которым начисляются проценты.

Показатель «Операционная прибыль» – прибыль до уплаты процентов по привлечённым кредитам и займам, налога на прибыль и амортизации. Данный показатель рассчитан по данным Отчёта о прибылях и убытках, подготовленным по РСБУ: чистая прибыль (строка 2400) увеличена на сумму налога на прибыль (строка 2410), сумму процентов к уплате (строка 2330) и сумму амортизации, начисленной за соответствующий период и отраженной в бухгалтерском учете. Данный показатель отражает денежный поток от операционной деятельности Эмитента, который остаётся в распоряжении кредиторов, инвесторов и учредителей.

«Маржа по операционной прибыли» рассчитана как отношение показателя операционной прибыли к выручке. За период 2017-2020 гг. маржа находится в диапазоне 33-41%.

Показатель «Собственный капитал / Долг» рассчитан как отношение Собственных средств к Финансовому долгу. Для инновационных компаний такой показатель не должен падать ниже 20%.

Устойчивый денежный поток Эмитента обеспечивается за счёт регулярных платежей от диверсифицированной базы обучающихся.

На протяжении всей своей истории Эмитент был прибыльным. Высокий уровень рентабельности достигается за счет эффекта экономии от масштаба и применения системы дистанционного обучения.

В целом несмотря на то, что для развития бизнеса пришлось прибегнуть к заемным средствам, финансовое положение компании остается уверенно стабильным.

Финансовое положение Эмитента оценивается как устойчивое с положительной динамикой и перспективами роста. Растущий спрос на услуги Компании позволяет ей расти быстрыми темпами при условии дальнейшего развития платформы дистанционного обучения.

Аудированная бухгалтерская (финансовая) отчетность Эмитента за 2016-2020 гг. размещена на портале Интерфакс-ЦРКИ:

www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37412.

2.3. Структура активов, обязательств и собственного капитала Эмитента

За последние 3,5 года активы Эмитента выросли в 2,8 раза. Основа роста активов Компании – инвестиции в разработку собственной образовательной IT-платформы.

Основные балансовые показатели Эмитента

Тыс. руб.	2017	2018	2019	9 мес. 2020
АКТИВЫ				
Основные средства	0	0	8 987	5 628
Нематериальные активы	59 101	75 129	83 624	61 606
Прочие внеоборотные активы	23 571	23 571	62 569	70 029
Запасы	0	287	1 812	1 658
Дебиторская задолженность	12 209	5 435	20 828	108 096
Денежные средства и эквиваленты	1	67 673	46 524	214 251
Прочие оборотные активы	24 700	24 700	24 700	24 700
Итого	119 581	196 795	249 043	485 968
ПАССИВЫ				
Уставный капитал	24 815	24 815	24 815	24 185
Нераспределенная прибыль	94 671	109 713	159 922	197 367
Резервный капитал		1 241	1 241	1 241
Заемные средства		49 994	50 000	249 865
Кредиторская задолженность		32	2 066	1 590
Другие краткосрочные обязательства		11 000	11 000	11 000
Итого	119 581	196 795	249 043	485 968

Источник: данные Эмитента по РСБУ

По состоянию на 9 мес. 2020 г. основная часть активов Эмитента представлена денежными средствами, на долю которых приходится 40% от объема активов, и дебиторской задолженностью – 24% активов.

2.4. Кредитная история Эмитента

В октябре 2018 г. были размещены биржевые документарные процентные неконвертируемые облигации на сумму 50 млн руб. (номер государственной регистрации – 4B02-01-24350-J-001P), которые были полностью погашены в октябре 2020 г. В июне 2020 г. были размещены биржевые документарные процентные неконвертируемые облигации на сумму 200 млн руб. (номер государственной регистрации – 4B02-02-24350-J-001P), которые будут полностью погашены в октябре 2024 г.

Вид и идентификационные признаки обязательства	
Условия обязательства и сведения о его исполнении	
Наименование и место нахождения или ФИО (если имеется) кредитора (займодавца)	<i>Владельцы размещенных Биржевых облигаций документарных процентных неконвертируемых на предъявителя с обязательным централизованным хранением, серии БО-П01 ПАО «Светофор Групп», Международный код (номер) идентификации ценных бумаг (ISIN) – RU000A0ZZQ59, государственный регистрационный номер 4B02-01-24350-J-001P от 10.10.2018 г.</i>
Сумма основного долга на момент возникновения обязательства, руб.	50 000 000 руб.
Срок кредита (займа), лет	2 года (728-й (Семьсот двадцать восьмой) день с даты начала размещения Биржевых облигаций)
Средний размер процентов по кредиту (займу), % годовых	14%
Количество процентных (купонных) периодов	8 купонных периодов
Наличие просрочек при выплате процентов по кредиту (займу), а в случае их наличия – общее число указанных просрочек и их размер в днях	_____
Плановый срок (дата) погашения кредита (займа)	1 купонный период: с 23.10.2018 г. по 22.01.2019 г. 2 купонный период: с 22.01.2019 г. по 23.04.2019 г. 3 купонный период: с 23.04.2019 г. по 23.07.2019 г. 4 купонный период: с 23.07.2019 г. по 22.10.2019 г. 5 купонный период: с 22.10.2019 г. по 21.01.2020 г. 6 купонный период: с 21.01.2020 г. по 21.04.2020 г. 7 купонный период: с 21.04.2020 г. по 21.07.2020 г. 8 купонный период: с 21.07.2020 г. по 20.10.2020 г.
Фактический срок (дата) погашения кредита (займа)	728-й (Семьсот двадцать восьмой) день с даты начала размещения Биржевых облигаций
Иные сведения об обязательстве, указываемые эмитентом по собственному усмотрению.	На момент составления настоящего отчета полностью погашены.

Вид и идентификационные признаки обязательства	
Условия обязательства и сведения о его исполнении	
Наименование и место нахождения или ФИО (если имеется) кредитора (займодавца)	<i>Биржевые облигации процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав серии БО-П02 ПАО «Светофор Групп», размещаемые в рамках Программы биржевых облигаций серии 001P, имеющей идентификационный номер 4-24350-J-001P-02E от 09.08.2018, регистрационный номер выпуска 4B02-02-24350-J-001P от 29.06.2020, международный код (номер) идентификации ценных бумаг (ISIN) – RU000A1020W2</i>
Сумма основного долга на момент возникновения обязательства, руб.	200 000 000 руб.
Сумма основного долга на дату окончания отчетного квартала, руб.	200 000 000 руб.
Срок кредита (займа), лет	5 лет (1820 (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения Биржевых облигаций)
Средний размер процентов по кредиту (займу), % годовых	12%
Количество процентных (купонных) периодов	20 купонных периодов
Наличие просрочек при выплате процентов по кредиту (займу), а в случае их наличия – общее число указанных просрочек и их размер в днях	_____
Плановый срок (дата) погашения кредита (займа)	1 купонный период: с 14.07.2020 по 13.10.2020 2 купонный период: с 13.10.2020 по 12.01.2021 3 купонный период: с 12.01.2021 по 13.04.2021

	4 купонный период: с 13.04.2021 по 13.07.2021
	5 купонный период: с 13.07.2021 по 12.10.2021
	6 купонный период: с 12.10.2021 по 11.01.2022
	7 купонный период: с 11.01.2022 по 12.04.2022
	8 купонный период: с 12.04.2022 по 12.07.2022
	9 купонный период: с 12.07.2022 по 11.10.2022
	10 купонный период: с 11.10.2022 по 10.01.2023
	11 купонный период: с 10.01.2023 по 11.04.2023
	12 купонный период: с 11.04.2023 по 11.07.2023
	13 купонный период: с 11.07.2023 по 10.10.2023
	14 купонный период: с 10.10.2023 по 09.01.2024
	15 купонный период: с 09.01.2024 по 09.04.2024
	16 купонный период: с 09.04.2024 по 09.07.2024
	17 купонный период: с 09.07.2024 по 08.10.2024
	18 купонный период: с 08.10.2024 по 07.01.2025
	19 купонный период: с 07.01.2025 по 08.04.2025
	20 купонный период: с 08.04.2025 по 08.07.2025
Фактический срок (дата) погашения кредита (займа)	1820 (Одна тысяча восемьсот двадцатый) день с даты начала размещения Биржевых облигаций)

2.5. Основные кредиторы и дебиторы Эмитента

По состоянию на 30.09.2018 года дебиторская задолженность Эмитента составляет 108 млн руб. Дебиторская задолженность авансами поставщикам (по условиям договоров).

По состоянию на 31.12.2018 года кредиторская задолженность Эмитента составляет 1,6 млн руб. Кредиторская задолженность связана с текущими обязательствами Эмитента по начисленной заработной плате и страховым платежам.

2.6. Описание отрасли или сегмента, в которых Эмитент осуществляет свою основную деятельность

CAGR рынка образования и онлайн-обучения в России составил 23% в 2014-2018 гг. и продолжает рост высокими темпами, но более 7 000 автошкол технически не готовы предоставлять такой сервисов.

Светофор Групп разработало и применяет решение, позволяющее развернуть онлайн- или аудиторное интерактивное обучение в любом учебном центре – IT-платформа для реализации образовательных услуг онлайн в сегментах B2B и B2C.

По данным ГИБДД РФ в среднем в год выдается около 2 млн водительских удостоверений, примерно 85% из них выдаются впервые. Таким образом, потребность в обучении водителей в автошколах составляет 1,7 млн чел. в год, что можно считать натуральным объемом рынка, на котором работает Эмитент.

Средняя стоимость обучения нового водителя в автошколе составляет около 31 тыс. руб., таким образом денежный объем рынка, на котором работает Эмитент, оценивается на уровне 53 млрд руб.

Рынок является высококонкурентным: общее число автошкол в России оценивается в 6,8 тысяч, при этом на наиболее развитом для компании рынке – в Санкт-Петербурге – числится 229 учебных заведений (частные автошколы, подразделения ДОСААФ, автошколы Всероссийского общества автомобилистов – ВОА).

2.7. Описание судебных процессов, в которых участвует Эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние Эмитента

Судебные процессы отсутствуют.

3. СВЕДЕНИЯ О РАЗМЕЩАЕМЫХ ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЭМИТЕНТА

3.1. Основные сведения о размещаемых (размещённых) Эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум.

Эмиссионные документы размещены на портале Интерфакс-ЦРКИ:

www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37412

Настоящий инвестиционный меморандум подготовлен в связи с размещением (IPO) 15% обыкновенных акций ПАО «Светофор Групп» (3722250 шт.)

ISIN код обыкновенных акций - RU000A100592

В настоящее время капитализация компании оценивается в диапазоне 1,56-2,17 млрд руб.

Усредненная оценка капитализации компании – 1,86 млрд руб.

Free-float (размещаемая доля) –15%

Источник – продажа акций с баланса компании (cash in).

Сумма привлекаемых денежных средств находится в диапазоне 233,7-325,2 млн. руб.

Диапазон размещения на одну акцию: 62,8-87,4 руб.

Стоимость одной акции по средней оценке – 75,1 руб.

Целевое использование – развитие компании

Основные положения о дивидендах: Выплата дивидендов регулируется положением Устава Эмитента и Положением о дивидендной политике, Утвержденной советом директоров, а именно:

- 2.1. В целях дивидендной политики под дивидендами понимается часть чистой прибыли Общества за отчетный год, распределяемая среди акционеров пропорционально числу имеющихся у них акций соответствующей категории (типа).
- 2.2. Источником выплаты дивидендов является прибыль общества после налогообложения (чистая прибыль общества). Чистая прибыль общества определяется по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности Общества.
- 2.3. Общество вправе по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев отчетного года и (или) по результатам отчетного года принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям, если иное не установлено Федеральным законом «Об акционерных обществах». Решение о выплате (объявлении) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия и

девяти месяцев отчетного года может быть принято в течение трех месяцев после окончания соответствующего периода.

- 2.4. Общество выплачивает только объявленные дивиденды. При отсутствии решения о выплате (объявлении) дивидендов Общество не вправе выплачивать дивиденды, а акционеры требовать их выплаты.
- 2.5. Общество обязано выплатить объявленные по акциям каждой категории (типа) дивиденды, если иное не предусмотрено Федеральным законом «Об акционерных обществах». Дивиденды выплачиваются деньгами, а в случаях, предусмотренных Уставом общества, – иным имуществом.

Условиями выплаты дивидендов акционерам являются:

- отсутствие ограничений на выплату дивидендов, установленных законодательством Российской Федерации;
- наличие у Общества чистой прибыли, определенной по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности Общества, в отчетном периоде, за который объявляются дивиденды;
- соответствие порядка начисления и выплаты дивидендов действующему законодательству Российской Федерации;
- наличие рекомендаций Совета директоров Общества о выплате (объявлении) дивидендов, а также об их размере;
- наличие решения общего собрания акционеров Общества о выплате (объявлении) дивидендов.

Дивидендная политика Общества основывается на следующих принципах:

- соблюдение требований законодательства Российской Федерации, Устава и внутренних документов Общества при выплате (объявлении) дивидендов;
- сбалансированность краткосрочных (получение доходов) и долгосрочных (развитие Общества) интересов акционеров;
- обеспечение заинтересованности акционеров в повышении прибыльности Общества;
- повышение инвестиционной привлекательности Общества;
- обеспечение наиболее комфортного для акционеров способа получения дивидендов;
- обеспечение максимальной прозрачности механизма определения размера дивидендов.

Рекомендуемая сумма годовых дивидендных выплат от чистой прибыли по РСБУ определена Советом директоров на ближайшие 5 лет в следующих пропорциях:

2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.
30%	40%	50%	60%	70%

Налоговые льготы для инвесторов (ст. 284.2.1 НК РФ): подоходный налог 0% от сделок купли-продажи ценных бумаг при условии владения ими более одного года с момента покупки.

3.2. Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств

Привлеченные средства будут направлены, в том числе, на реализацию 5-ти летней стратегии компании, а именно: Компания нацелена занять крепкую лидирующую позицию на рынке подготовки и обучения водителей за счет плана опережающего развития услуг формате B2C и B2B, т. к. данные услуги наиболее востребованы в текущий момент рынком, в частности: (1) в сегменте B2C будут развиваться программы обучения собственных клиентов, заключающих договоры обучения непосредственно с ПАО «Светофор Групп» и включающие в себя полный цикл обучения, в т. ч. теоретическую подготовку средствами дистанционного обучения и подготовку к практическому экзамену (очная форма обучения); (2) в сегменте B2C реализуются программы дистанционного обучения для партнеров компании, в этом случае ПАО «Светофор Групп» проводит теоретическую подготовку, а практическую подготовку осуществляет партнер компании; (3) в сегменте B2B осуществляется предоставление платформы для дистанционного обучения образовательным кванториумам; (4) в сегменте B2B планируется дистанционное обучение клиентов аппаратно-программных комплексов.

Для стратегии развития потребуется 1 040 млн. руб., из которых 200 млн руб. уже привлечены посредством облигационного займа, 254 млн руб. планируется привлечь за счет размещения ценных бумаг и 586 млн руб. инвестировать из прибыли Эмитента. Таким образом, большей частью инвестиционную программу планируется профинансировать за счет собственных средств: прибыль Эмитента должна покрыть 56% от потребности в инвестициях.

Основные направления инвестиционных вложений:

- 540 млн руб. – производство аппаратно-программных комплексов для предоставления в аренду партнерам компании;

- 250 млн. руб. – НИОКР дальнейшего развития образовательной платформы компании;
- 250 млн. руб. – коммерциализация разработок.

3.3. Прогнозируемый результат

Показатели	2017Ф	2018Ф	2019Ф	2020 П
Выручка, млн. руб.	229	235	243	340
EBITDA, млн. руб.	130	78	87	63
EBITDA, % от выручки	57%	33%	36%	18%
Чистая прибыль, млн. руб.	65	28	50	51
Чистая прибыль, % от выручки	28%	12%	21%	15%

3.4. Основные факторы риска

Факторами риска Эмитента может быть следствие резкого ухудшения его финансового положения или рыночного окружения. Меры, принимаемые компанией для снижения таких рисков, отражены ниже.

В планах Эмитента в ближайшее время провести IPO, поэтому в компании вводятся стандарты корпоративного управления, создан Совет директоров, ежегодно публикуется отчетность по МСФО. Это позволяет компании выявлять риски и принимать необходимые меры по их устранению.

Согласно уставу ПАО «Светофор Групп»:

- Контроль за финансово-хозяйственной деятельностью Общества осуществляется Ревизионной комиссией.
- Ревизионная комиссия избирается общим собранием акционеров в количестве 3 человек из числа акционеров или выдвинутых ими кандидатов, не являющихся членами органов управления Общества, а также не исполняющих функции Главного бухгалтера, на срок до следующего годового общего собрания акционеров.
- В компетенцию Ревизионной комиссии входит:
 - (1) проверка финансовой документации Общества, бухгалтерской отчетности, заключений комиссии по инвентаризации имущества, сравнение указанных документов с данными первичного бухгалтерского учета;
 - (2) анализ правильности и полноты ведения бухгалтерского, налогового, управленческого и статистического учета;
 - (3) анализ финансового положения Общества, его платежеспособности, ликвидности активов, соотношения собственных и заемных средств, чистых активов и уставного

капитала, выявление резервов улучшения экономического состояния Общества, выработка рекомендаций для органов управления Обществом;

(4) проверка своевременности и правильности платежей поставщикам продукции и услуг, платежей в бюджет и внебюджетные фонды, начислений и выплат дивидендов, процентов по облигациям, погашений прочих обязательств;

(5) подтверждение достоверности данных, включаемых в годовые отчеты Общества, годовую бухгалтерскую отчетность, отчетов о прибылях и убытках (счета прибылей и убытков), распределения прибыли, отчетной документации для налоговых и статистических органов, органов государственного управления;

(6) проверка правомочности единоличного исполнительного органа по заключению договоров от имени Общества;

(7) проверка правомочности решений, принятых Советом директоров, единоличным исполнительным органом и их соответствия Уставу Общества и решениям общего собрания акционеров;

(8) анализ решений общего собрания на их соответствие Закону и Уставу.

Комитет по аудиту совета директоров эмитента не сформирован.

Функции лица, осуществляющего управление рисками Эмитента, возложены на менеджера по управлению рисками – риск - менеджера, а функции лица, осуществляющего внутренний контроль - на менеджера внутреннего контроля.

Перед данными сотрудниками поставлены следующие задачи:

- 1) операционные, направленные на обеспечение сохранности активов, эффективное использование ресурсов и потенциала Эмитента, обеспечение непрерывности деятельности Эмитента, снижение числа непредвиденных событий и убытков в хозяйственной деятельности;
- 2) стратегические, направленные на обеспечение эффективного функционирования Эмитента, его устойчивости к изменениям во внутренней и внешней среде;
- 3) в области соблюдения законодательства, направленные на обеспечение степени соответствия деятельности Эмитента применимым законодательным требованиям и требованиям локальных нормативных документов;

- 4) в области отчетности, направленные на своевременную подготовку достоверной финансовой и нефинансовой отчетности, внутренней и внешней отчетности.

В состав функциональных обязанностей вышеперечисленных лиц входят:

- идентификация, анализ и оценка (измерение) Рисков, эффективное управление данными Рисками, в том числе эффективное распределение имеющихся ресурсов для управления Рисками, принятие обоснованных решений по предупреждению Рисков Эмитента;
- выявление внутренних и внешних событий, способных повлиять на достижение Обществом своих целей. Методы, используемые для выявления Рисков, включают в себя анкетирование, интервью, анализ результатов внутренних и внешних проверок и т.п.;
- обеспечение непрерывного контроля в рамках хозяйственной деятельности Общества, направленного на обеспечение разумной гарантии достижения целей, эффективного и результативного использования ресурсов Общества, сохранности активов, соблюдения законодательных требований и представления достоверной отчетности.

Эмитент не имеет службы внутреннего аудита.

Совет директоров Эмитента разработал и утвердил Политику Общества в области управления рисками и внутреннего контроля.

Эмитент не имеет внутреннего документа, устанавливающего правила по предотвращению неправомерного использования конфиденциальной и инсайдерской информации.

Основа риск-менеджмента Эмитента – диверсифицированная база клиентов и широкая сеть собственных и партнерских школ.

Г-н Догаев, владеющий на момент размещения 100% акций Эмитента, не ведет другого бизнеса, кроме предоставления образовательных услуг. Компания не только внимательно следит за всеми изменениями законодательной базы, но также ведет активную работу по обсуждению таких изменений и консультирует ГИБДД по основным проблемам автошкол в России.

Высокий уровень рентабельности позволяет компании развиваться за счет собственных ресурсов. Размещение акций позволит компании реализовать пятилетнюю стратегию роста, при этом не превышая разумного уровня долга к EBITDA и показателя отношения собственного капитала к долгу

Основные типы рисков Эмитента

Тип риска	Влияние	Вероятность	Уровень влияния	Управление риском
Операционный	Нарушение текущей операционной деятельности	Средний	Средний	Собственник Компании участвует в операционном управлении. Операционные процессы Компании являются повторяющимися и формализованы
Финансовый	Нарушение финансовых потоков	Низкая	Высокий	Квалифицированное управление финансовыми потоками предприятия
Рыночный	Усиление конкуренции со стороны конкурентов	Низкая	Средний	На рынке отсутствуют сильные конкуренты ввиду того, что рынок сильно фрагментирован и нет игроков с рыночной долей более 1%
Коммерческий	Потеря ключевых клиентов	Низкая	Низкий	Диверсификация клиентской базы, высокая узнаваемость бренда, постоянная работа над повышением качества услуг

Источник: данные Эмитента

Специфические риски Эмитента

Риск	Управление риском
Потеря лицензии	- В группе компаний «Светофор» есть четыре образовательные лицензии на разных юридических лицах, поэтому потеря одной лицензии не является критичной - Компания внимательно следит за изменениями в законодательстве и строго им следует
Снижение спроса на образовательные услуги	- Несмотря на последствия демографической ямы и снижение общего количества выданных водительских удостоверений, Эмитент смог увеличить количество обучающихся - В ближайшие годы прогнозируется рост спроса на образовательные услуги автошкол в связи с тем, что на рынок выходят родившиеся в период бума 2000-х гг.
Изменения в законодательстве	- Регулирование автошкол с каждым годом становится всё жестче, но Эмитент заранее готовится к таким изменениям и обладает штатом высококвалифицированных педагогов и собственной базой для всех этапов обучения - Компания постоянно инвестирует в учебную базу и совершенствует собственную уникальную IT-платформу

Источник: данные Эмитента

3.5. Сведения о размещаемых эмиссионных ценных бумагах, а также об объеме, о сроке, об условиях и о порядке их размещения

Настоящий Меморандум подготовлен для целей допуска размещенных ценных бумаг Эмитента к публичному обращению на торгах в секторе РИИ ПАО Московская Биржа

Настоящий инвестиционный меморандум подготовлен в связи с продажей 15% обыкновенных акций ПАО «Светофор Групп» (3722250 шт.)

ISIN код обыкновенных акций - RU000A100592

В настоящее время капитализация компании оценивается в диапазоне 1,56-2,17 млрд руб.

Усредненная оценка капитализации компании – 1,9 млрд руб.

Free-float (размещаемая доля) –15%

Источник – продажа акций с баланса компании (cash in).

Сумма привлекаемых денежных средств находится в диапазоне 233,7-325,2 млн.
руб.

Диапазон размещения на одну акцию: 62,8-87,4 руб.

Стоимость одной акции по средней оценке – 75,1 руб.

Целевое использование – развитие компании

Размещение планируется путем сбора книги заявок листинговым агентом.

Раздел IX. Дополнительные сведения об эмитенте и о размещенных им эмиссионных ценных бумагах

3.5.1 Дополнительные сведения об эмитенте

3.5.1.1 Сведения о порядке созыва и проведения собрания (заседания) высшего органа управления эмитента

Наименование высшего органа управления эмитента: Общее собрание акционеров

Порядок уведомления акционеров (участников) о проведении собрания (заседания) высшего органа управления эмитента:

В соответствии с Уставом ПАО «Светофор групп»:

28.21 Уведомление о проведении общего собрания должно быть направлено заказным почтовым отправлением или передано акционерам лично под роспись в срок не позднее, чем:

- за 50 дней до даты его проведения, в случае если повестка дня внеочередного собрания предусматривает избрание членов Совета директоров;
- за 30 дней до даты его проведения, в случае если повестка дня содержит вопрос о реорганизации Общества;
- за 21 день – во всех остальных случаях.

28.22 В случае, если зарегистрированным в реестре акционеров Общества лицом является номинальный держатель акций, сообщение о проведении общего собрания акционеров и информация (материалы), подлежащая предоставлению лицам, имеющим право на участие в общем собрании акционеров, предоставляются в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о ценных бумагах для предоставления информации и материалов лицам, осуществляющим права по ценным бумагам.

Лица (органы), которые вправе созывать (требовать проведения) внеочередного собрания (заседания) высшего органа управления эмитента, а также порядок направления (предъявления) таких требований:

В соответствии с Уставом ПАО «Светофор групп»:

28.2 Внеочередное общее собрание акционеров проводится по решению Совета директоров на основании его собственной инициативы, требования Ревизионной комиссии, Аудитора, акционеров (акционера), являющихся владельцами не менее 10% (десяти процентов) голосующих акций Общества на дату предъявления требования (далее именуемые «Лицами, требующими созыва»). Созыв внеочередного общего собрания акционеров осуществляется Советом директоров, либо, в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, по решению суда уполномоченными судом лицами.

28.3 Если требование о проведении внеочередного общего собрания направлено простым письмом или иным простым почтовым отправлением, датой предъявления такого требования является дата, указанная на оттиске календарного штемпеля, подтверждающего дату получения почтового отправления, а в случае, если требование о проведении внеочередного общего собрания направлено заказным письмом или иным регистрируемым почтовым отправлением, - дата вручения почтового отправления адресату под расписку. Если требование о проведении внеочередного общего собрания вручено под роспись, датой предъявления такого требования является дата вручения.

28.4 В требовании о проведении внеочередного общего собрания акционеров должны быть сформулированы вопросы, подлежащие внесению в повестку дня собрания, могут содержаться формулировки решений по каждому из этих вопросов, а также предложение о форме проведения общего собрания акционеров. Требование должно быть подписано Лицами, требующими созыва.

28.5 В случае, если требование о созыве внеочередного общего собрания акционеров исходит от акционеров (акционера), оно должно содержать имена (наименования) акционеров (акционера), требующих созыва такого собрания, и указание количества и категории принадлежащих им акций.

28.8 Решение Совета директоров о созыве внеочередного общего собрания акционеров, либо об отказе в его созыве по требованию Лиц, требующих созыва, должно быть принято в течение 5 (пяти) дней с даты предъявления соответствующего требования. Решение Совета директоров о созыве внеочередного общего собрания акционеров или мотивированное решение об отказе в его созыве направляется Лицам, требующим его созыва, не позднее 3 (трех) дней с момента принятия такого решения.

28.9 В случае, если в течение установленного действующим законодательством срока Советом директоров не принято решение о созыве внеочередного общего собрания акционеров или принято решение об отказе в его созыве, Лица, требующие его созыва, вправе обратиться в суд с требованием о понуждении Общества провести внеочередное общее собрание акционеров.

Порядок определения даты проведения собрания (заседания) высшего органа управления эмитента:

В соответствии с уставом ПАО «Светофор групп»:

28.1. Годовое общее собрание акционеров проводится по решению Совета директоров не ранее чем через 2 (два) месяца и не позднее чем через 6 (шесть) месяцев после окончания отчетного года.

28.6. Внеочередное общее собрание акционеров, созываемое по требованию Лиц, требующих созыва, должно быть проведено в течение 40 (сорока) дней с момента представления требования о проведении внеочередного общего собрания акционеров;

28.7 Если предлагаемая повестка дня внеочередного общего собрания акционеров содержит вопрос об избрании членов Совета директоров, такое общее собрание акционеров должно быть проведено в течение 75 (семидесяти пяти) дней с даты представления требования о его проведении. В этом случае Совет директоров обязан определить дату, до которой будут приниматься предложения акционеров о выдвижении кандидатов для избрания в Совет директоров.

Лица, которые вправе вносить предложения в повестку дня собрания (заседания) высшего органа управления эмитента, а также порядок внесения таких предложений:

В соответствии с уставом ПАО «Светофор групп»:

28.14 Предложения о внесении вопросов в повестку дня годового общего собрания акционеров и предложения о выдвижении кандидатов в органы Общества, избираемые на этом общем собрании, вносятся акционерами, являющимися владельцами не менее чем 2 (двух) процентов голосующих акций Общества не позднее 60 (шестидесяти) дней после окончания отчетного года.

28.15 Предложения о внесении вопросов в повестку дня общего собрания акционеров и предложения о выдвижении кандидатов вносятся с указанием имени (наименования) представивших их акционеров, количества и категории принадлежащих им акций и должны быть подписаны акционерами или их представителями. Акционеры Общества, не зарегистрированные в реестре акционеров Общества, вправе вносить предложения в повестку дня общего собрания акционеров и предложения о выдвижении кандидатов также путем дачи соответствующих указаний лицу, которое учитывает их права на акции. Такие указания даются в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о ценных бумагах.

28.16 Предложение о выдвижении кандидатов для избрания на годовом и внеочередном общем собрании акционеров должно содержать наименование органа, для избрания в который предлагается кандидат, а также по каждому кандидату:

- фамилию, имя и отчество;
- данные документа, удостоверяющего личность (серия и (или) номер документа, дата и место его выдачи, орган, выдавший документ);
- сведения об образовании;
- места работы и должности за последние 5 лет.

28.17 Если предложение о внесении вопроса в повестку дня общего собрания акционеров об избрании аудитора содержит формулировку решения по предлагаемому вопросу, предложение должно содержать следующие сведения об аудиторе:

- полное фирменное наименование юридического лица — аудиторской фирмы (либо фамилию, имя и отчество физического лица — аудитора);
- место нахождения и контактные телефоны;
- информация о членстве в саморегулируемой организации аудиторов.

28.18 Мотивированное решение Совета директоров об отказе во включении предложенного вопроса в повестку дня общего собрания акционеров или кандидата в список кандидатур в органы Общества направляется акционерам, внесшим вопрос или выдвинувшим кандидата, не позднее 3 (трех) дней с даты его принятия. Если данные предложения поступили в Общество от лиц, которые не зарегистрированы в реестре акционеров и дали указание лицу, осуществляющему учет их прав на акции, указанное решение Совета директоров направляется таким лицам не позднее 3 (трех) дней с даты его принятия в соответствии с правилами законодательства Российской Федерации о ценных бумагах для предоставления информации и материалов лицам, осуществляющим права по ценным бумагам.

28.19 Совет директоров не вправе вносить изменения в формулировки вопросов, предложенных для включения в повестку дня общего собрания акционеров, и формулировки решений по таким вопросам.

28.20 Помимо вопросов, предложенных для включения в повестку дня общего собрания акционерами, а также в случае отсутствия таких предложений, отсутствия или недостаточного количества кандидатов, предложенных акционерами для образования соответствующего органа, Совет директоров вправе включать в повестку дня общего собрания акционеров вопросы или кандидатов в список кандидатур по своему усмотрению. Число кандидатов, предлагаемых Советом директоров Общества, не может превышать количественный состав соответствующего органа.

Лица, которые вправе ознакомиться с информацией (материалами), предоставляемой (предоставляемыми) для подготовки и проведения собрания (заседания) высшего органа управления эмитента, а также порядок ознакомления с такой информацией (материалами):

В соответствии с уставом ПАО «Светофор групп»:

23.4 Права владельцев акций всех категорий:

.....

(7) право доступа к информации (материалам), подлежащей предоставлению лицам, имеющим право на участие в общем собрании акционеров;

28.24 Перечень и порядок предоставления лицам, имеющим право на участие в общем собрании акционеров, материалов и информации по вопросам повестки дня общего собрания акционеров определяются требованиями действующего законодательства Российской Федерации.

Порядок оглашения (доведения до сведения акционеров эмитента) решений, принятых высшим органом управления Эмитента, а также итогов голосования:

В соответствии с уставом ПАО «Светофор групп»:

30.2 Решения, принятые общим собранием акционеров, а также итоги голосования оглашаются на общем собрании, в ходе которого проводилось голосование, и доводятся не позднее 4 (четырёх) рабочих дней после даты закрытия общего собрания акционеров или даты окончания приема бюллетеней при проведении общего собрания акционеров в форме заочного голосования в форме Отчета об итогах голосования до сведения лиц, включенных в список лиц, имевших право на участие в общем собрании, в порядке, предусмотренном для сообщения о проведении общего собрания акционеров. Отчет об итогах голосования подписывается председательствующим и секретарем общего собрания акционеров.

3.6. Сведения о предыдущих выпусках эмиссионных ценных бумаг эмитента, за исключением акций эмитента

3.6.1. Сведения о выпусках, все ценные бумаги которых погашены

1-й выпуск: Дата погашения 20.10.2020

Вид, серия (тип), форма и иные идентификационные признаки ценных бумаг	<i>Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-П01 АО «Светофор Групп», Международный код (номер) идентификации ценных бумаг (ISIN) – RU000A0ZZQ59</i>
Государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг и дата его государственной регистрации (идентификационный номер выпуска и дата его присвоения в случае, если выпуск ценных бумаг не подлежал государственной регистрации)	<i>4B02-01-24350-J-001P от 10.10.2018 г.</i>
Регистрирующий орган, осуществивший государственную регистрацию выпуска ценных бумаг (организация, присвоившая выпуску ценных бумаг идентификационный номер, в случае, если выпуск ценных бумаг не подлежал государственной регистрации)	<i>Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС».</i>

Количество ценных бумаг выпуска	50 000 шт.
Объем выпуска ценных бумаг по номинальной стоимости или указание на то, что в соответствии с законодательством Российской Федерации наличие номинальной стоимости у данного вида ценных бумаг не предусмотрено	50 000 000 руб.
Состояние ценных бумаг выпуска (размещение не началось; размещаются; размещение завершено; находятся в обращении)	Находятся в обращении
Дата государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг (дата представления уведомления об итогах выпуска ценных бумаг)	23.10.2018
Количество процентных (купонных) периодов, за которые осуществляется выплата доходов (купонов, процентов) по ценным бумагам выпуска (для облигаций)	1 купонный период: с 23.10.2018 г. по 22.01.2019 г. 2 купонный период: с 22.01.2019 г. по 23.04.2019 г. 3 купонный период: с 23.04.2019 г. по 23.07.2019 г. 4 купонный период: с 23.07.2019 г. по 23.10.2019 г. 25 октября 2019 компания прошла ofertу и установила новую процентную ставку в 14% с 5-8 купонные периоды. 5 купонный период: с 22.10.2019 г. по 21.01.2020 г. 6 купонный период: с 22.01.2020 г. по 21.04.2020 г. 7 купонный период: с 22.04.2020 г. по 21.07.2020 г. 8 купонный период: с 22.07.2020 г. по 20.10.2020 г.
Срок (дата) погашения ценных бумаг выпуска	728-й (Семьсот двадцать восьмой) день с даты начала размещения Биржевых облигаций
Адрес страницы в сети Интернет, на которой опубликован текст решения о выпуске ценных бумаг и проспекта акций (при его наличии)	http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37412

3.6.2. Сведения о выпусках, ценные бумаги которых не являются погашенными

2-й выпуск: Дата погашения 06.08.2025

Вид, серия (тип), форма и иные идентификационные признаки ценных бумаг	Биржевые облигации бездокументарные процентные неконвертируемые с централизованным учетом прав серии БО-П02, Международный код (номер) идентификации ценных бумаг (ISIN) – RU000A1020W2, ставка 12% на весь период размещения
Государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг и дата его государственной регистрации (идентификационный номер выпуска и дата его присвоения в случае, если выпуск ценных бумаг не подлежал государственной регистрации)	4B02-02-24350-J-001P от 29.06.2020.
Регистрирующий орган, осуществивший государственную регистрацию выпуска ценных бумаг (организация, присвоившая выпуску ценных бумаг идентификационный	ММВБ-ПТС».

номер, в случае, если выпуск ценных бумаг не подлежал государственной регистрации)	
Количество ценных бумаг выпуска	200 000 шт.
Объем выпуска ценных бумаг по номинальной стоимости или указание на то, что в соответствии с законодательством Российской Федерации наличие номинальной стоимости у данного вида ценных бумаг не предусмотрено	200 000 000 руб.
Состояние ценных бумаг выпуска (размещение не началось; размещаются; размещение завершено; находятся в обращении)	Находятся в обращении
Дата государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг (дата представления уведомления об итогах выпуска ценных бумаг)	«01» сентября 2020 года
Количество процентных (купонных) периодов, за которые осуществляется выплата доходов (купонов, процентов) по ценным бумагам выпуска (для облигаций)	1 купонный период: с 12.08.2020 г. по 12.11.2020 г. 2 купонный период: с 12.11.2020 г. по 11.02.2021 г. 3 купонный период: с 11.02.2021 г. по 13.05.2021 г. 4 купонный период: с 13.05.2021 г. по 12.08.2021 г. 5 купонный период: с 12.08.2021 г. по 11.11.2021 г. 6 купонный период: с 11.11.2021 г. по 10.02.2022 г. 7 купонный период: с 10.02.2022 г. по 12.05.2022 г. 8 купонный период: с 12.05.2022 г. по 11.08.2022 г. 9 купонный период: с 11.08.2022 г. по 10.11.2022 г. 10 купонный период: с 10.11.2022 г. по 09.02.2023 г. 11 купонный период: с 09.02.2023 г. по 11.05.2023 г. 12 купонный период: с 11.05.2023 г. по 10.08.2023 г. 13 купонный период: с 10.08.2023 г. по 09.11.2023 г. 14 купонный период: с 09.11.2023 г. по 08.02.2024 г. 15 купонный период: с 08.02.2024 г. по 09.05.2024 г. 16 купонный период: с 09.05.2024 г. по 08.08.2024 г. 17 купонный период: с 08.08.2024 г. по 07.11.2024 г. 18 купонный период: с 07.11.2024 г. по 06.02.2025 г. 19 купонный период: с 06.02.2025 г. по 08.05.2025 г. 20 купонный период: с 08.05.2025 г. по 07.08.2025 г.
Срок (дата) погашения ценных бумаг выпуска	в 1820-й день с даты начала размещения биржевых облигаций: Амортизация: 10% на 8 купоне 20% на 12 купоне 30% на 16 купоне 40% на 20 купоне
Адрес страницы в сети Интернет, на которой опубликован текст решения о выпуске ценных бумаг и проспекта акций (при его наличии)	http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37412

3.7. Сведения об организациях, осуществляющих учет прав на эмиссионные ценные бумаги эмитента

Ведение реестра владельцев именных ценных бумаг эмитента осуществляется регистратором:

Полное фирменное наименование: *Акционерное общество «Реестр»*

Сокращенное фирменное наименование: *АО «Реестр»*

Место нахождения: *Российская Федерация, город Москва,*

Адрес: *129090, РФ, г. Москва, Большой Балканский пер., д.20, стр.1.*

ОГРН: *1027700047275*

ИНН: *7704028206*

Данные о лицензии на осуществление деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг

Номер: *045-13960-000001*

Дата выдачи: *13.09.2002*

Дата окончания действия: *Бессрочная*

Наименование органа, выдавшего лицензию: *ФКЦБ (ФСФР) России*

Дата, с которой регистратор осуществляет ведение реестра владельцев ценных бумаг эмитента: *28.06.2017*

Иные сведения о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг эмитента, указываемые эмитентом по собственному усмотрению:

Место нахождения Санкт-Петербургского филиала АО «Реестр»:

190068, Санкт-Петербург, набережная канала Грибоедова, д.126

Приложения:

Зарегистрирован Минюстом России
распоряжением от 08 декабря 2010 № 10200-р

**Некоммерческая организация Фонд развития Центра разработки
и коммерциализации новых технологий**

СВИДЕТЕЛЬСТВО

**о внесении записи в реестр участников проекта о присвоении статуса
участника проекта создания и обеспечения функционирования
инновационного центра «Сколково»**

Настоящим подтверждается, что в соответствии с Федеральным законом
«Об инновационном центре «Сколково» внесена запись в реестр участников
проекта о присвоении статуса участника проекта создания и обеспечения
функционирования инновационного центра «Сколково»

Публичное акционерное общество «Светофор Групп»

(полное наименование)

(юридический адрес с указанием организационно-правовой формы)

ПАО «Светофор Групп»

(сокращенное наименование юридического лица)

Основной регистрационный номер

1	1	2	0	9	5	2
---	---	---	---	---	---	---

Дата внесения записи в реестр участников проекта « 17 » марта 201⁵ г.

И. А. Дроздов
(подпись, Ф.И.О.)

« 27 » января 201²⁰ г.



10 №0003431

АО «Юлмар», Москва, 2019 г. - 5. Лицензия № 05-05-05/103 ОИД РБ. Т3 № 315. Тел.: (495) 720-47-42, www.ccsr.ru

99 98 № 963536

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о присвоении рейтинга

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило

Expert

РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО

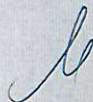
РЕЙТИНГ

КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ НЕФИНАНСОВЫХ
КОМПАНИЙ

АО "Светофор Групп"

Срок действия с 13.11.2019 до 12.11.2020
либо до момента изменения рейтинга

Первый заместитель
генерального директора
АО «Эксперт РА»
М. В. Чекуров
13.11.2019



В течение срока действия рейтинга Агентство имеет право изменять или досрочно отменить присвоенный рейтинг при выявлении факторов, кардинальным образом влияющих на кредитоспособность Компании. Актуальная информация о рейтинге размещена на сайте www.raexpert.ru

ruBB

Сертификат

17081703 17 августа 2017

Настоящим сертификатом удостоверяется, что

АО «Светофор Групп»

является участником сессии производителей инновационной продукции в сфере образовательных технологий, прошедшей в ГБУ «Агентство инноваций Москвы» 17 августа 2017 года.

Продукция, представленная АО «Светофор Групп», получила положительную оценку городскими заказчиками.

По итогам сессии производителей продукция рекомендована к внесению в Перечень инновационной, высокотехнологичной продукции и технологий.

Продукция: Веб-служба и мобильное приложение «Ed-tech».




А.И.Парабучев
Генеральный директор


С.Б.Титов
Руководитель направления





Тел: +7 495 797 56 65
Факс: +7 495 797 56 60
reception@bdo.ru
www.bdo.ru

АО «БДО Юникон», Россия,
117587, Москва, Варшавское шоссе,
д. 125, стр. 1, секция 11, 3 этаж,
пом. 1, комната 50

Генеральному директору
ПАО «Светофор Групп»
Догаеву А.В.

Исх. № 3993-БДО-20
от 16.11.2020 г.

Уважаемый Артем Викторович!

В рамках оказания услуг по договору № БДО-3201-1217-20 от 14 октября 2020 года, заключенному между ПАО «Светофор Групп» и АО «БДО Юникон» (далее - Исполнитель), была проведена оценка рыночной стоимости пакета акций, составляющего 100% от величины уставного капитала ПАО «Светофор Групп» (далее - Компания) по состоянию на 30 сентября 2020 года для управленческих целей. Исполнителем также был проведен анализ чувствительности оценки с получением доверительного интервала изменения стоимости Компании.

При определении рыночной стоимости Компании использовался метод дисконтированных денежных потоков в рамках доходного подхода, был построен денежный поток на инвестированный капитал. Исполнитель ориентировался на ретроспективные показатели бизнеса, фактически достигнутые результаты, плановые параметры и стратегические ориентиры, а также на среднеотраслевые параметры, на типичную для отраслевых компаний стратегию развития.

Дополнительно были изучены итоги торгов акциями отраслевых компаний на биржах и рынках слияний и поглощений. Исполнитель отмечает высокую вариабельность рассчитанных показателей отраслевых компаний и неоднородность выборки. Тем не менее, индикативные показатели (мультипликаторы стоимости), рассчитанные в рамках сравнительного подхода, подтверждают корректность результата, рассчитанного методом дисконтирования денежных потоков.

Промежуточные и итоговые расчеты и результаты оценки акций ПАО «Светофор Групп» по состоянию на 30.09.2020 г. приведены в Отчете об оценке № 21/20 от 10.11.2020 г.

Анализ чувствительности расчетной модели оценки был выполнен к изменению следующих параметров стоимости:

- численность клиентов/подписчиков;
- цены реализации;
- доходность по прибыли EBITDA;
- ставки дисконтирования;
- объемов капитальных вложений.

По результатам проведенного анализа можно сделать вывод, что наиболее чувствительными к изменению в стоимости собственного капитала Компании являются численность клиентов/подписчиков и рентабельность бизнеса.

На основании проведенных расчетов Исполнитель сделал вывод о том, что рыночная стоимость 100% собственного капитала компании ПАО «Светофор Групп» по состоянию на 30.09.2020 г. находится в диапазоне от 1,9 до 2,2 млрд руб.

В случае возникновения вопросов прошу Вас связываться со мной по тел. + 7 495 797 56 65, доб. 4366 или по эл.почте o.bogdanova@bdo.ru.

С уважением,

Партнер,
руководитель отдела стоимостного консультирования



О.Л. Богданова