

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

ПУБЛИЧНОГО АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА «СВЕТОФОР ГРУПП»

К размещению предлагаются акции обыкновенные именные бездокументарные номинальной стоимостью 1 рубль каждая в количестве 3700000 (Три миллиона семьсот тысяч) штук, что соответствует 16,6% обыкновенных акций (free float).

Государственный регистрационный номер выпуска 1-01-24350-J. ISIN код обыкновенных акций - RU000A100592. Капитализация компании оценивается в диапазоне (1,3-1,7 млрд. руб.) Усредненная независимая оценка капитализации компании 1,5 млрд. руб. Планируемый объем размещения до 300 млн. руб.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило компании рейтинг ruBB (стабильный).

Информация, содержащаяся в настоящем инвестиционном меморандуме, подлежит раскрытию в соответствии с требованиями Правил листинга ПАО Московская Биржа.

Генеральный директор Акционерного общества
«Светофор Групп»

_____/А.В. Догаев/

« 23 » декабря 2019 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:	3
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	10
1.5. Описание структуры Эмитента	11
1.6. Структура акционеров, сведения об органах управления и сведения о руководстве Эмитента.....	11
1.7. Сведения о кредитных рейтингах Эмитента (ценных бумаг Эмитента).....	12
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	12
2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента.....	13
2.1. Операционная деятельность Эмитента.....	13
2.2. Оценка финансового состояния Эмитента	13
2.3. Структура активов, обязательств и собственного капитала Эмитента	16
2.4. Кредитная история Эмитента	17
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	26
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.....	33

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 октябре 2018 году АО «Светофор Групп» успешно разместила биржевые облигации по ставке 18%. В октябре 2019 АО «Светофор Групп» успешно прошло оферту по

облигациям, определив новую ставку в размере 14%. К оферте было предъявлено всего 135 шт. облигаций из 50000 шт., что составило менее 0,27% от объема размещения. Данный факт показывает высокий уровень доверия инвесторов к компании. Сейчас облигации компании котируются по ставке 10-11% к погашению и обладают высоким уровнем ликвидности. В настоящее время, ПАО Светофор Групп осуществила регистрацию проспекта ценных бумаг в ЦБ РФ (08 апреля 2019г. 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), имеет договор листинга с ПАО Московская биржа, публикует ежеквартальные и годовые отчеты и осуществляет обязательное раскрытие информации. Компания заключила договор с листинговым агентом (УНИВЕР Капитал), имеет независимую подтвержденную оценку стоимости 100% собственного капитала от оценщика Межрегиональный центр судебных экспертиз и оценки в размере 1.7 млрд. руб. и соответствующее экспертное заключение с подтверждением оценки от СРО РАО, оценку индикативной рыночной стоимости от БДО Юникон в диапазоне 1,4-1,5 млрд. руб., а также от листингового агента (УНИВЕР Капитал) – со средней оценкой в размере 1,5 млрд. руб., имеет утвержденный инвестиционный меморандум по размещению до 16,6% обыкновенных акций (государственный регистрационный номер выпуска 1-01-24350-J. ISIN код обыкновенных акций - RU000A100592) в Третьем уровне списка ПАО Московская биржа, с последующим включением в сектор РИИ. Также, АО «Светофор Групп» заключило договор с рейтинговым агентством РА Эксперт на присвоение и мониторинг кредитного рейтинга компании. В связи с этим сообщаем Вам, что 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 диапазоне 45-68%. 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>

08 апреля 2019г. 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.

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.

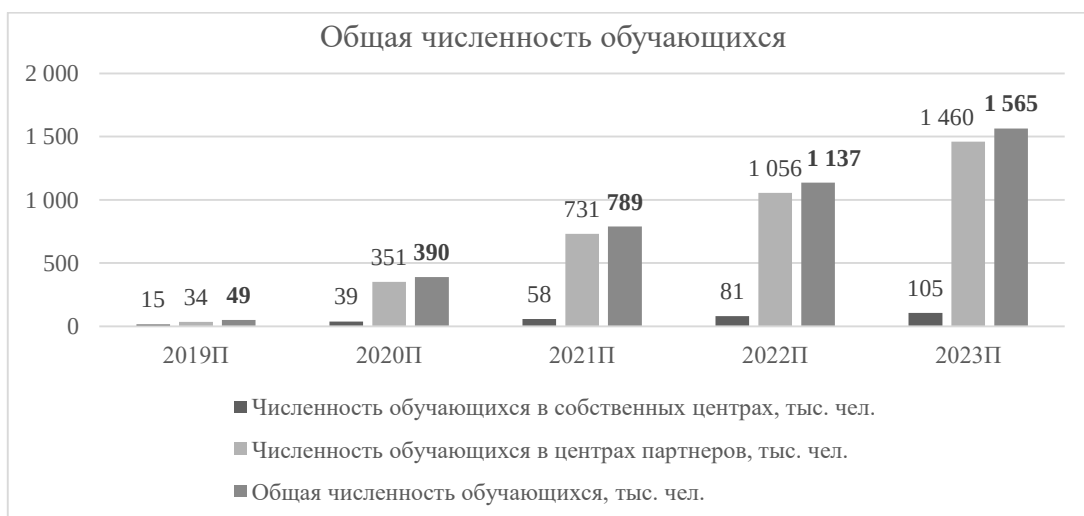
Численность обучающихся в собственных учебных центрах Эмитента и доля обучающихся онлайн



Численность обучающихся в собственных учебных центрах организаций-партнеров онлайн



Общая численность обучающихся



Источник: данные Эмитента

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. Сейчас в разработку этой платформы вложено более 100 млн. руб. Балансовая стоимость нематериальных активов составляет 75,129 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, также, высоко отмечены экспертами Агентства Инноваций г. Москвы, а продукция компании рекомендована к использованию городскими заказчиками (сертификат Агентства Инноваций г. Москвы: 17081703 от 17 августа 2017г.)

5-ти летняя стратегия развития Эмитента включает в себя следующие шаги:

- Стратегия агрессивного роста проникновения образовательной IT платформы на другие учебные центры с помощью отдела продаж с взиманием платы за (1-е) подписанный контракт учащегося и (2-е) доступ к платформе каждого учащегося;
- НИОКР по дальнейшему развитию и совершенствованию платформы дистанционного обучения, запущенной в 2015 году;
- Стратегия открытия собственных учебных центров в менее конкурентных регионах для коммерциализации результатов исследовательской деятельности;

- 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.

Основной драйвер роста Эмитента – это проникновение образовательной платформы в другие учебные центры в субъектах РФ (центры-партнеры). За первые 3 месяца 2019 года показатель доли выручки от продаж системы сторонним партнерам вырос более чем на 60% с 4% до 8%. Этот показатель будет стремительно расти в связи с огромным спросом со стороны учебных центров. Эмитент технологически готов к быстрому захвату доли рынка. Самый главный механизм – это скорость продвижения. Пока конкуренты тратят время на копирование решений, стратегии и тактики Эмитента, Эмитент ведет разработку и внедрение новых продуктов, предоставляющих новые возможности пользователям. На копирование и внедрение аналогичных решений конкурентам потребуется два-три года, но к этому моменту рынок будет уже занят Эмитентом.

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.

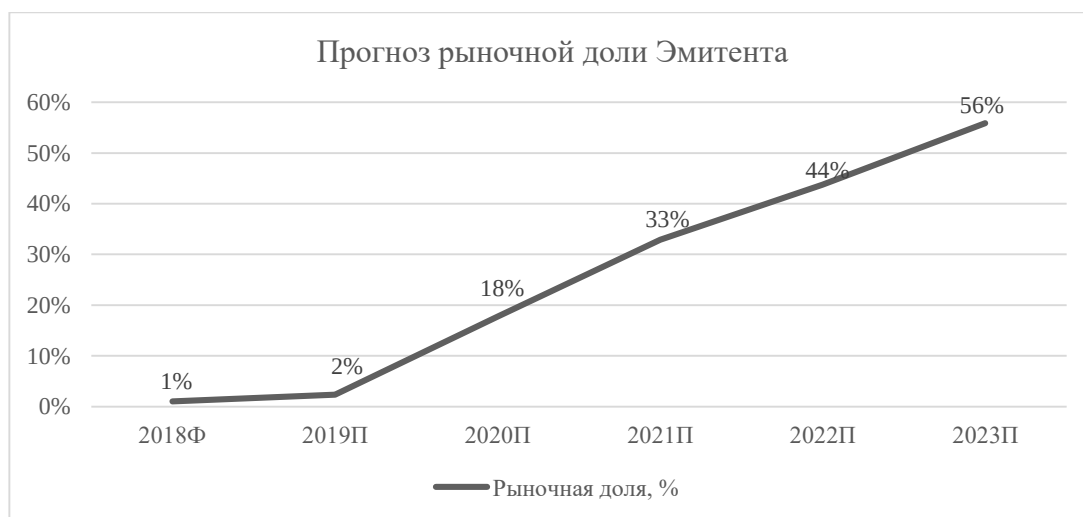
Важным является признание этой системы группой международных экспертов проекта «Сколково» и присвоение соответствующего статуса резидента, который дает огромное конкурентное преимущество перед другими компаниями в нише подготовки водителей.

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 5-ти летней стратегии, позволит эмитенту стать лидером рынка и показать многократный рост выручки и чистой прибыли с уровнем рентабельности по EBITDA на уровне 58-74%.

Прогноз рыночной доли Эмитента



Источник: расчеты Эмитента

1.4. Рынок и рыночные позиции Эмитента

Эмитент предоставляет инновационные решения в области образования водителей транспортных средств всех категорий. Это большой и высококонкурентный рынок. Общее количество автошкол в России на конец 2017 года оценивается в 6,8 тысячи: частные школы, подразделения ДОСААФ, автошколы Всероссийского общества автомобилистов (ВОА).

В Санкт-Петербурге числится 229 учебных заведения, осуществляющих подготовку водителей.

Несмотря на то, что Эмитент является одним из ведущих операторов образовательных услуг в России, его доля невелика и составляет около 1%. Рынок

учебных центров по подготовке водителей не консолидирован и имеет потенциал для построения крупного общероссийского игрока.

Важно отметить, что, несмотря на почти двукратное падение количества обучающихся с 2,46 млн. человек в 2014 году до 1,33 млн. человек в 2017 году, Эмитент смог увеличить свои показатели: за этот же период количество обучающихся выросло с 7 до 13 тыс. человек. Падение рыночного спроса на услуги по обучению вождению было связано с демографической «ямой» конца 1990-х годов. В 2018 году отмечен рост рынка, который продолжится в связи с ростом спроса со стороны молодежи, родившейся в 2000-е годы.

За счёт размещения акций Эмитент продолжит развитие собственной IT-платформы, которая является его конкурентным преимуществом и позволяет расти, обгоняя темпы роста рынка.

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 16,6% 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 2019г. эмитент заключил договор об осуществлении рейтинговых действий с рейтинговым агентством РА Эксперт. В связи с этим сообщаем, что 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

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 августа 2017г.).

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

	2015	2016	2017	2018
Количество обучающихся, тыс. чел.	9,0	12,0	13,0	13,5
в т.ч. онлайн, тыс. чел.	2,8	4,7	6,0	7,5
доля обучающихся онлайн	31%	39%	46%	48%
Выручка, тыс. руб.	210 800	217 395	230 216	235 892
Чистая прибыль, тыс. руб.	41 516	77 360	94 613	27 283
Инвестиции в ИТ, млн. руб.	10,0	63,2	43,0	67,0
Количество учебных классов	44	49	50	64

Источник: данные Эмитента по РСБУ

Выручка Эмитента формируется за счёт платежей от физических и юридических лиц. Выручка стабильно растет за последние 3,5 года. Несмотря на снижение общего количества выданных водительских удостоверений, компании удастся формировать стабильный поток обучающихся и наращивать долю обучающихся онлайн, 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. Доля Эмитента на рынке автошкол в России составляет 0,7-0,8%.

Показатели финансовой деятельности Эмитента

Показатели, тыс. руб.	2016	2017	2018	30.06.2019 (Полугодие)
Валюта баланса	104 031	119 581	196 795	242 678
Основные средства	0	0	0	0
Нематериальные активы	54 422	59 101	75 129	98 302
Собственный капитал	103 990	119 486	135 769	181 610
Прочие внеоборотные активы			23 571	23 571
Запасы	115	0	287	1 191
Денежные средства			67 673	66 754
Дебиторская задолженность	0	12 209	5 435	28 160
Прочие активы	48 271	48 271	24 700	24 700
Кредиторская задолженность	41	95	32	68
Финансовый долг	0	0	0	0
Кредиты и займы	0	0	0	0
Облигации	0	0	49 994	50 000
Выручка	217 395	230 216	235 892	173 462
EBITDA	86 133	130 440	78 304	60 211
Маржа EBITDA	39,6%	56,7%	33,2%	34,7%
Чистая прибыль	77 360	94 613	27 283	45 992
Долг / EBITDA	x	x	0,638	0,830
Собственный капитал / Долг	x	x	2,715	3,632

Источник: данные Эмитента по РСБУ

Расчет EBITDA(полугодие 2019): Прибыль 45 992+ Амортизация 14 219 = 60 211 (тыс. руб.)

Маржа EBITDA (полугодие 2019): EBITDA / Выручка = 60211 / 173462 = 34.7%

В течение 2018 года Общество вело активную деятельность по коммерциализации своей интеллектуальной собственности, а именно программных продуктов, разработанных обществом ранее в соответствии с ФЗ №244 «Об инновационном центре «Сколково», т.к компания является его резидентом.

Данные мероприятия носили маркетинговый и рекламный характер и были направлены на достижение эффекта на рынке реализации результатов интеллектуальной собственности с целью максимизации стоимости (потребительской ценности) программных продуктов Общества и, как следствие, получения максимального коммерческого эффекта в будущем.

Эти мероприятия были профинансированы Обществом из чистой прибыли с ориентацией на достижение более высокого уровня рентабельности по итогу следующего периода.

В связи с вышесказанным, ebitda компании в период с 2017-2018г. составляет от 33,2-56%, в зависимости от инвестиций в НИОКР и коммерциализацию (из чистой прибыли). Окончание существенных инвестиций в НИОКР и коммерциализацию результатов исследовательской деятельности в 2020-2021г. приведёт показатель EBITDA компании к показателям выше 55%.

Коэффициент текущей ликвидности	3,2
Коэффициент абсолютной ликвидности	1,4
Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами	1,38

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 октябре 2018 г. было принято решение о размещении дебютного выпуска биржевых облигаций объемом 50 млн. руб.

«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 135 769 млн. руб. по итогам 2018 года. Эта сумма практически сформирована за счёт уставного капитала в размере 24,815 млн. руб., нераспределенной чистой прибыли в размере 109 713 млн. руб. и резервного капитала 1 241 тыс. руб. (строка баланса 1370).

Показатель «Финансовый долг» отражает кредиты и займы Эмитента, по которым начисляются проценты. Долгосрочный (свыше 1 года) финансовый долг в размере 49 994 тыс. руб. отражён в строке 1410 Баланса, подготовленного по РСБУ.

Показатель EBITDA – 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 EBITDA» рассчитана как отношение показателя EBITDA к Выручке. За период 2017 года и период 2018 года маржа EBITDA находится в диапазоне 33,2-56%. Средний показатель маржи по EBITDA составляет 45%.

Для целей анализа финансовой устойчивости Эмитента применяются показатели «Долг / EBITDA» и «Собственный капитал / Долг». Показатель «Долг / EBITDA» рассчитан как отношение Финансового долга к EBITDA. Не рекомендуется превышать значение этого показателя выше 3,0х. Если отношение находится в диапазоне 2,0-3,0х, то считается, что заёмщик имеет устойчивое отношение долга к операционному

денежному потоку. 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, 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) отчётность Эмитента за 2016, 2017, 2018 годы 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.	2015	2016	2017	2018
АКТИВЫ				
Основные средства	0	0	0	23 571
Нематериальные активы	0	54 422	59 101	75 129
Прочие внеоборотные активы	0	23 571	23 571	0
Запасы	124	115	0	287
Дебиторская задолженность	1 681	0	12 209	5 435
Денежные средства и эквиваленты	40 142	1 223	1	67 673
Прочие оборотные активы	0	24 700	24 700	30 135
Итого	41 947	104 031	119 581	196 795
ПАССИВЫ				
Уставный капитал	115	24 815	24 815	24 815
Нераспределенная прибыль	41 517	79 175	94 671	109 713
Резервный капитал				1 241
Заемные средства				49 994
Кредиторская задолженность				32
Другие краткосрочные обязательства				11 000
Итого	41 947	104 031	119 581	196795

Источник: данные Эмитента по РСБУ

Основные средства, нематериальные активы и незавершенное строительство (инвестиции в НМА) Эмитента составляют 98 700 млн. руб. Эти инвестиции являются конкурентным преимуществом Эмитента. Эмитент намерен продолжать инвестиции в НМА.

2.4. Кредитная история Эмитента

В октябре 2018 г. Эмитент полностью разместил биржевые облигации на 50 млн. руб. по ставке 18% годовых. В ходе биржевых торгов, за последние 5 месяцев стоимость облигаций Эмитента выросла со 100% до 105%, а стоимость заимствования для эмитента снизилась с 18% годовых до 11%. Объем торгов за этот период превысил 100 млн. руб., что указывает на высокий коэффициент ликвидности бумаг Эмитента. Рост стоимости бумаг Эмитента характеризуется высоким спросом со стороны инвесторов. Купонные выплаты Эмитент платит в соответствии с Эмиссионными документами. Для прохождения годовой оферты в октябре 2019 г. Эмитент сформировал денежный резерв в размере 100% объема выпуска облигаций из своей чистой прибыли по итогам 2018 года.

2.5. Основные кредиторы и дебиторы Эмитента

По состоянию на 31.12.2018 года дебиторская задолженность Эмитента составляет 5 430 тыс. руб. Дебиторская задолженность представлена переплатой по НДФЛ и выдачей авансов поставщику (по условиям договоров).

По состоянию на 31.12.2018 года кредиторская задолженность Эмитента составляет 32 тыс. руб. Кредиторская задолженность связана с текущими обязательствами Эмитента по начисленной заработной плате и страховым платежам.

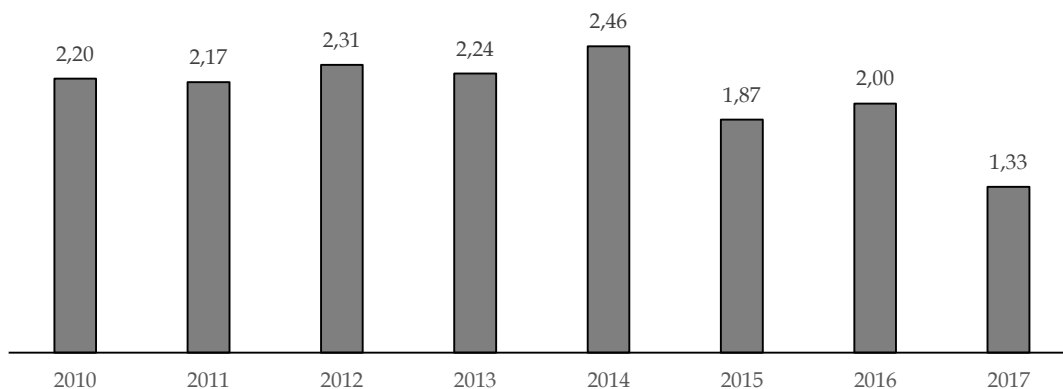
2.6. Описание отрасли или сегмента, в которых Эмитент осуществляет свою основную деятельность

За 2017 год водительские права получили 1,33 млн человек, ~85% из них – впервые. Исходя из этого, годовой охват аудитории Эмитента можно оценить примерно в 0,7-0,8% в натуральном выражении.

На категорию «В» в 2017 году пришлось 80% выданных удостоверений (1,07 млн. шт.). По состоянию на 2018 год стоимость обучения в автошколах варьируется от примерно 15 000 (маленькие города) до примерно 65 000 (Воркута) рублей, в среднем официальными лицами озвучивается 25 000 — 30 000 рублей.

Если взять за среднюю стоимость обучения 30 тыс. руб., то совокупную годовую выручку автошкол за 2017 год можно оценить в 33,9 млрд. рублей. Тогда доля рынка компании за 2017 г. составит примерно 0,7% в денежном выражении.

Выдача водительских удостоверений в России



Источник: ГИБДД Российской Федерации

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) 16,6% обыкновенных акций ПАО «Светофор Групп» (3700000шт.)

ISIN код обыкновенных акций - RU000A100592

В настоящее время капитализация компании оценивается в диапазоне 1,3-1,7 миллиардов рублей.

Усредненная оценка капитализации компании – 1,5 миллиарда рублей.

Free-float (размещаемая доля) –16,6%

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

Сумма привлекаемых денежных средств находится в диапазоне 215-282 миллионов рублей.

Диапазон размещения на одну акцию: 58,21-76,12 руб.

Стоимость одной акции по средней оценке – 67,16 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.

3.1. 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.

4.1. 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:

2019г.	2020г.	2021г.	2022г.	2023г.
30%	30%	40%	50%	60%

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 комбинации из (1) агрессивного подключения учебных центров к онлайн платформе, (2) органического роста филиалов и (3) M&A сделок. Для реализации легко масштабируемой стратегии развития потребуется 832 млн. руб., из которых 350-450 млн. руб. планируется привлечь за счет размещения ценных бумаг и 482 млн. руб. инвестировать из прибыли Эмитента. Таким образом, большей частью инвестиционную программу планируется профинансировать за счет собственных средств: средства от размещения ценных бумаг покрывают 42% от потребности в инвестициях, собственных средства (прибыль Эмитента) покрывает 58% от потребности в инвестициях.

Основные направления инвестиционных вложений:

- 158 млн. руб. – развитие собственной образовательной деятельности, на открытие учебных центров Эмитента;

- 8 млн. руб. – развитие собственной образовательной деятельности, на открытие онлайн-студий Эмитента;
- 243 млн. руб. – на производство аппаратно-программных комплексов (АПК), которые предлагаются в аренду учебным центрам для трансляции обучающих интерактивных программ Эмитента в учебных аудиториях партнеров.
- 418 млн. руб. – на научно-исследовательские и опытно-конструкторские разработки (НИОКР).
- 5 млн. руб. – на приобретение компаний с целью развертывания на их базе образовательных центров.

3.3. Прогнозируемый результат

Стоит отметить, что за все время существования Эмитент был прибыльным, с высоким уровнем рентабельности по EBITDA.

Показатели	2017Ф	2018Ф	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П
Выручка, млн. руб.	229	235	320	501	2 154	3 924	5 963	8 360
EBITDA, млн. руб.	130	78	128	289	1 534	2 891	4 401	6 144
<i>EBITDA, % от выручки</i>	<i>57%</i>	<i>33%</i>	<i>40</i>	<i>58%</i>	<i>71%</i>	<i>74%</i>	<i>74%</i>	<i>73%</i>
Чистая прибыль, млн. руб.	65	28	80	269	1 477	2 793	4 266	5 962
<i>Чистая прибыль, % от выручки</i>	<i>28%</i>	<i>12%</i>	<i>25</i>	<i>54%</i>	<i>69%</i>	<i>71%</i>	<i>72%</i>	<i>71%</i>
Дивиденды, млн. руб.	0	0	24	81	591	1 397	2 560	4 173
<i>Дивиденды, % от чистой прибыли</i>	<i>0%</i>	<i>0%</i>	<i>30</i>	<i>30%</i>	<i>40%</i>	<i>50%</i>	<i>60%</i>	<i>70%</i>

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.

3.4.1 Сведения о структуре и компетенции органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента, а также об организации системы управления рисками и внутреннего контроля

Приводится полное описание структуры органов контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента и их компетенции в соответствии с уставом и внутренними документами эмитента:

Согласно уставу ПАО «Светофор Групп»:

37.1. Контроль за финансово-хозяйственной деятельностью Общества осуществляется Ревизионной комиссией.

37.3. 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.

37.9. 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

Указываются сведения об организации системы управления рисками и внутреннего контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента (внутреннего аудита), в том числе:

Комитет по аудиту совета директоров эмитента не сформирован.

информация о наличии отдельного структурного подразделения (подразделений) эмитента по управлению рисками и внутреннему контролю (иного, отличного от ревизионной комиссии, органа (структурного подразделения), осуществляющего внутренний контроль за финансово-хозяйственной деятельностью эмитента), его задачах и функциях:

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.

информация о наличии у эмитента отдельного структурного подразделения (службы) внутреннего аудита, его задачах и функциях:

Эмитент не имеет службы внутреннего аудита.

Указываются сведения о политике эмитента в области управления рисками и внутреннего контроля, а также о наличии внутреннего документа эмитента, устанавливающего правила по предотвращению неправомерного использования конфиденциальной и инсайдерской информации.

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 5-ти летнюю стратегию роста, при этом не превышая разумного уровня Долга к EBITDA и показателя отношение 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	Компания ранее не имела долга. Дебютный выпуск облигаций не окажет значительного влияния на денежный поток
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	Низкая	Низкий	Диверсификация клиентской

Тип риска	Влияние	Вероятность	Уровень влияния	Управление риском
	ключевых клиентов			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 ММВБ.

Настоящий инвестиционный меморандум подготовлен в связи с продажей 16,6% обыкновенных акций ПАО «Светофор Групп» (3700000шт.)

ISIN код обыкновенных акций - RU000A100592

В настоящее время капитализация компании оценивается в диапазоне 1,3-1,7 миллиардов рублей.

Усредненная оценка капитализации компании – 1,5 миллиарда рублей.

Free-float (размещаемая доля) –16,6%

Источник – продажа акций с баланса компании (Cash inn).

Сумма привлекаемых денежных средств находится в диапазоне 215-282 миллионов рублей.

Диапазон размещения на одну акцию: 58,21-76,12 руб.

Стоимость одной акции по средней оценке – 67,16 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 штампа, 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

Указанных выпусков нет

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

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)	Публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС».
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 22.10.2019 г. 25 октября 2019 компания прошла оферту 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

3.7. 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»

Акционерное общество «Светофор Групп»
(полное наименование)

юридическое лицо с указанием организационно-правовой формы)

АО «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 201 5 г.

И.А. Дроздов
(подпись, Ф.И.О.)

« 14 » июля 201 7 г.

10 №0002297

АО «Орион», Москва, 2010 г. «Ф». Лицензия № 05-05/003 ФНС РФ. Т3 № 1205. Тел.: (495) 726-47-42, www.ori.ru



Некоммерческая организация Фонд развития Центра разработки
и коммерциализации новых технологий (Фонд «Сколково»)

Почтовый адрес:

А
инновационного центра «Сколково»,
ул. Нобеля, д. 5

Тел.: +7 (495) 956-00-33

Факс: +7 (495) 739-53-06

www.sk.ru, e-mail: SKFoundation@sk.ru

от 31.10.2019 № ИСК/17-5630

на № _____ от _____

Члену Правления - Управляющему
директору по фондовому рынку ПАО
Московская Биржа

Кузнецовой А.В.

125009 г. Москва, ул. Воздвиженка,
д.4/7, стр.1

Уважаемые Анна Васильевна!

Информируем Вас, что АО «Светофор Групп» (ИНН 7814693830), резидент Кластера информационных технологий Фонда Сколково, осуществляющий деятельность в сфере ИТ-образования, планирует проведение IPO в секторе рынка инвестиций и инноваций биржи ММВБ. Кластер информационных технологий поддерживает инициативу АО «Светофор Групп».

Вице-Президент, Исполнительный
директор Кластера информационных
технологий

К.Е. Паршин

Исп.: Стариков Д.Ю.
Тел.: 8-495-956-00-33 (вн. 2798)



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

ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС»

05.09.2019 № 3908-БДО-19

Уважаемые господа!

Специалистами АО «БДО Юникон» в мае 2019 года было проведено стоимостное консультирование в рамках процедуры подготовки выхода на IPO (Initial Public Offering) для компании АО «Светофор Групп».

Анализ и выводы специалистов АО «БДО Юникон» основывались на предоставленных АО «Светофор Групп» документах и данных о финансово-хозяйственной деятельности, комментариях, полученных от ответственных представителей АО «Светофор Групп», а также имеющейся в распоряжении АО «БДО Юникон» отраслевой и рыночной информации.

Основываясь на результатах проведенного анализа, АО «БДО Юникон» было сформировано экспертное мнение о нижеследующем:

- индикативная рыночная стоимость 100% собственного капитала АО «Светофор Групп» по состоянию на 31.12.2018 г., по мнению специалистов АО «БДО Юникон», находится в диапазоне от 1 400 до 1 500 млн. руб.

Подробное описание проведенных расчетов, выводов и допущений содержится в Отчете по управленческому консультированию, который был направлен в адрес Заказчика - АО «Светофор Групп» - в мае 2019 года.

Результаты оказанных консультационных услуг не являлись следствием проведенного аудита, не являлись результатом оценочной деятельности в смысле ФЗ РФ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», и не могут трактоваться либо использоваться Заказчиком или третьими лицами таким образом.

Если у Вас возникнут дополнительные вопросы, прошу Вас связаться со мной по телефону + 7 495 797 5665 (доб. 4366) или по электронной почте o.bogdanova@bdo.ru.

С уважением,

Партнер,

Руководитель отдела стоимостного консультирования



О.Л. Богданова

99 98 № 963536

СВИДЕТЕЛЬСТВО

о присвоении рейтинга

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило

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. Чекурова
13.11.2019





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

Expert РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО

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».



АГЕНТСТВО
ИННОВАЦИЙ
ГОРОДА
МОСКВЫ



А.И.Парабучев
Генеральный директор



С.Б.Титов
Руководитель направления





ООО «УНИВЕР Капитал»
123112, г. Москва, Пресненская наб.,
д. 8, стр.1, помещение I N
телефон: (495) 792-55-50
факс: (495) 134-59-80
www.univerc.ru, info@univer.ru

Начальнику управления РИИ
ПАО "Московская Биржа ММВБ-РТС"
Пряничникову Д.В.

**Заключение Листингового агента
об оценке рыночной капитализации эмитента**

ООО УНИВЕР Капитал (далее – Листинговый агент) при подготовке первичного публичного размещения акций АО «Светофор Групп» (далее – Эмитент) на Московской Бирже провело исследование, с целью определения диапазона оценки рыночной капитализации эмитента. В своём исследовании Листинговый агент использовал и опирался на следующие материалы:

-отчёт № 40-19-ОТ от 25 марта 2019 года «Об оценке 100% пакет акций АО «Светофор Групп» (полное фирменное наименование: Акционерное общество «Светофор Групп», ИНН 7814693830, ОГРН 1177847196141, адрес местонахождения: Российская Федерация 197348, г. Санкт-Петербург, улица Генерала Хрулёва, д. 13, пом. 1Н)», выполненный: ООО «Межрегиональный центр судебных экспертиз и оценки»;

-экспертное заключение № 23/080519/55 (ПОЛОЖИТЕЛЬНОЕ) саморегулируемой организации «Региональная ассоциация оценщиков» на отчёт № 40-19-ОТ от 25 марта 2019 года «Об оценке 100% пакет акций АО «Светофор Групп» (полное фирменное наименование: Акционерное общество «Светофор Групп», ИНН 7814693830, ОГРН 1177847196141, адрес местонахождения: Российская Федерация 197348, г. Санкт-Петербург, улица Генерала Хрулёва, д. 13, пом. 1Н)», выполненный: ООО «Межрегиональный центр судебных экспертиз и оценки»;

-отчёт по управленческому консультированию в отношении экспертизы финансовой модели АО «Светофор Групп» на период 2019-2023 годы и анализа отчета об оценке 100% пакета акций АО «Светофор Групп» №40-19-ОТ от 12.04.2019 года, подготовленного ООО «Межрегиональный центр судебных экспертиз и оценки», выполненный АО «БДО Юникон»;

-бухгалтерская отчётность, положение о дивидендной политике и прогнозы эмитента.

Листинговый агент в своём исследовании опирался, в том числе, на работы, проведённые в соответствии со следующими требованиями законодательства Российской Федерации и иными положениями:

1. Федеральный закон от 29.07.1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (в действующей на дату составления отчета редакции);
2. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки (ФСО №1)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. №297 (в действующей на дату составления отчета редакции);
3. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО №2)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. №298 (в действующей на дату составления отчета редакции);

4. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО №3)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 20.05.2015 г. №299 (в действующей на дату составления отчета редакции);
5. Федеральный стандарт оценки «Виды экспертизы, порядок ее проведения, требования к экспертному заключению и порядку его утверждения (ФСО №5)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 04.07.2011 г. №328;
6. Федеральный стандарт оценки «Оценка недвижимости (ФСО №8)», утвержденный Приказом Минэкономразвития России от 01.06.2015 г. №326;
7. Стандарты саморегулируемой организации «Региональная ассоциация оценщиков».

Допущения и ограничительные условия с учетом которых проводилось исследование

1. В ходе проведения исследования проводилось изучение работы, выполненной оценщиком, аудитором и иными экспертами, в пределах предоставленной документации.
2. Изучение проводилось на основе допущения, что все предоставленные эмитентом, оценщиком, аудитором и иными сторонами документы отражают текущую финансово-хозяйственную деятельность и состояние эмитента достоверно. Листинговый агент не может гарантировать абсолютную точность информации, предоставленной другими сторонами, и не несет ответственности в случае предоставления некорректной и заведомо ложной информации.
3. Листинговый агент не несет ответственности за недостоверность информации, указанной в предоставленных ему документах.
4. При проведении исследования предоставленных документов, в том числе отчета об оценке и экспертизы, повторная оценка не проводилась.
5. Ни в настоящем времени, ни в перспективе Листинговый агент не имеет заинтересованности, или какой бы то ни было предвзятости, как касательно эмитента, так и касательно сторон, имеющих к нему отношение. Размер вознаграждения Листингового агента никоим образом не связан с его выводами о стоимости объектов исследования.
6. Оценки и выводы, полученные Листинговым агентом, основаны на имеющейся в его распоряжении информации, а также устной информации, полученной от менеджмента и основного акционера эмитента.
7. Общедоступная отраслевая и статистическая информация была получена из источников, которые Листинговый агент считает достоверными. Листинговый агент не может гарантировать абсолютную точность информации, предоставленной другими сторонами, и не несет ответственности в случае предоставления некорректной и заведомо ложной информации.
8. Листинговый агент не принимает на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических, юридических условий, которые могут повлиять на результаты исследования.
9. Листинговый агент не проводил специальных экспертиз, в том числе юридическую экспертизу правового положения эмитента, его технологическую и юридическую экспертизу, а также аудиторскую проверку финансовой отчетности. Листинговый агент не осуществлял осмотр объекта оценки.

Подход к оценке рыночной капитализации эмитента

Для определения рыночной стоимости эмитента использовался доходный подход. Доходный подход применяется в случаях, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы. При применении доходного

подхода определяется величина будущих доходов и расходов и моменты их получения. По состоянию на момент проведения оценки и экспертизы и на момент проведения исследования Листинговым агентом деятельность компании приносит прибыль. Отраслевая принадлежность и собственные прогнозы эмитента позволяют обоснованно предполагать существенный рост доли эмитента на рынке посредством совершенствования инновационной уникальной IT-платформы, активного увеличения объема оказываемых образовательных и консультационных услуг в сегментах B2B и B2C и диверсификации каналов их реализации в случае успешной реализации стратегии развития.

Период прогнозирования

Выбор периода прогнозирования осуществлен с учетом следующих ограничивающих факторов:

-прогнозный период характеризуется преимущественно эволюционным характером изменений внешнего окружения (если иное не заложено в прогнозе макроэкономических параметров). Риск наступления каких-либо внешних воздействий был сведен к минимуму;

-выбор горизонта прогноза таков, что на долю этого отрезка времени было возможно построение разумно достоверных прогнозов. Фактические показатели деятельности предприятия, предоставленные эмитентом, включают в себя период деятельности с 2015 по 2018 год. Большинство прогнозных данных (отраслевые аналитические обзоры, данные эмитента, макроэкономические прогнозы, отчеты третьих сторон и т.д.), которыми располагал Листинговый агент, охватывают период с 2018 по 2021-2023 год. Как следствие, была выбрана длительность прогнозного периода в 5 лет, являющаяся одной из наиболее часто используемых при подобных исследованиях.

Таким образом, период прогнозирования включает период с 01.01.2019 до 31.12.2023 года включительно, в соответствии с плановыми показателями и финансовой моделью эмитента. Следующий 2024 год является первым годом постпрогнозного периода.

Итоговая оценка основана на принципе консервативности и базируется на следующих допущениях:

1. Длительность прогнозного периода: 5 лет, 2019-2023 гг. с шагом в 1 год.
2. Для расчёта стоимости собственного капитала в постпрогнозный период применена модель Гордона. Долгосрочный темп роста определён как среднее геометрическое ожидаемых темпов инфляции рубля в период 2024-2033 гг. - 4,4%.
3. Макроэкономические данные – прогнозы Global Insight (IHS Economics Updated monthly, обновление на 18 декабря 2018).
4. Ставка налога на прибыль: 0% - для прогнозного периода и далее – оценка средневзвешенной ставки налога с учетом окончания действия налоговых льгот эмитента со 2 квартала 2025 г., усредненной за первые 10 лет постпрогнозного периода, в итоге соответствующая 15%.
5. Амортизационные отчисления линейным методом начисления с учётом нормы отчислений исходя из применяемого эмитентом среднего срока полезного использования 5 лет.
6. Оборотный капитал: на уровне среднеотраслевого по индустрии образовательных услуг значения 12% от выручки.
7. Использован базовый прогноз достижения бизнесом эмитента рыночной доли в размере 25% к 2023 году (на 2019 год сохранены планируемые Компанией показатели, далее – плавный рост). B2B-сегментроссийского онлайн-образования сильно фрагментирован и находится в ранней фазе развития с основным трендом на усиление запроса со стороны бизнеса на обучение сотрудников. При этом онлайн-формат для крупного бизнеса объективно более привлекателен ввиду меньших издержек. Консолидация рынка в прогнозном сценарии приведёт к тому, что на рынке в долгосрочной перспективе будут занимать доминирующее положение несколько крупных игроков.

8. Структура численности обучающихся B2B и B2C, доля онлайн-обучения в сегменте B2C, заложенные в модель эмитентом, были использованы для исследования.

9. Предположительно, B2B-сегмент будет аккумулировать с 2021 года 93% обучающихся от суммарной их численности по эмитенту, обеспечивая порядка 70% по выручке.

10. В прогнозе цен на услуги эмитента использован план эмитента в соответствии с эмитента, уточненный на индекс ожидаемой инфляции.

11. Прогнозный уровень маржи EBITDA на весь период 2019-2023 годы был принят на уровне среднеотраслевого значения для развивающихся рынков по индустрии образовательных услуг на уровне 26%.

12. Прогноз объемов капитальных вложений построен на базе планов эмитента. Прогноз расходов на поддержание осуществлялся на уровне амортизации с учетом индекса изменения цен в капитальном строительстве.

В результате проведенного исследования Листинговый агент пришел к выводу, что индикативная рыночная стоимость 100% собственного капитала эмитента по состоянию на 31.12.2018 г. находится в диапазоне от 1 300 до 1 700 млн. руб.

Данная величина, по мнению Листингового агента, соответствует диапазону рыночной стоимости, как наиболее вероятной цене, по которой 100% собственного капитала эмитента может быть отчуждено на дату завершения исследования на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства.

С уважением,

Генеральный Директор ООО УНИВЕР Капитал

Сагдиев А.Ж.

16 сентября 2019 г.

