

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