

ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА ОБЛИГАЦИЙ ЗА 2019 ГОД

Публичного акционерного общества «Светофор Групп»

Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-П01, размещенные путём открытой подписки в рамках программы облигаций номер 4-24350-J-001P-02E от 09.08.2018 г., в количестве 50 000 (Пятидесяти тысяч) штук, номинальной стоимостью 1 000 (Одна тысяча) рублей каждая, общей номинальной стоимостью 50 000 000 (Пятьдесят миллионов) рублей, со сроком погашения в 728 (Семьсот двадцать восьмой) день с даты начала размещения биржевых облигаций, идентификационный номер выпуска 4B02-01-24350-J-001P от 10.10.2018 г.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете эмитента облигаций, подлежит раскрытию в соответствии с требованиями Правил листинга ПАО Московская Биржа к раскрытию информации эмитентами, допущенных к организованным торгам без их включения в котировальные списки и без регистрации проспекта ценных бумаг (без представления бирже проспекта ценных бумаг)

Генеральный директор Акционерного общества
«Светофор Групп»

«27 » марта 20 20 г



(А.В. Догаев)

Контактное лицо:

Корп. секретарь

Никифорова Дарья

(должность)

(фамилия, имя, отчество)

Телефон:

+7 (812) 640-09-09

Адрес электронной
почты:

finance@svetoforgroup.ru

Настоящий отчет эмитента облигаций содержит сведения об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности эмитента, финансовом состоянии эмитента, сведения о лице, предоставляющем обеспечение по облигациям эмитента. Инвесторы не должны полностью полагаться на оценки и прогнозы эмитента, приведенные в настоящем отчете эмитента облигаций, так как фактические результаты деятельности эмитента (эмитента и лица, предоставляющего обеспечение по облигациям эмитента) в будущем могут отличаться от прогнозируемых результатов по многим причинам. Приобретение ценных бумаг эмитента связано с рисками, описанными в настоящем отчете эмитента облигаций¹.

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	4
1.4. Рынок и рыночные позиции Эмитента	8
1.5. Описание структуры Эмитента	9
1.6. Структура акционеров, сведения об органах управления и сведения о руководстве Эмитента	9
1.7. Сведения о кредитных рейтингах Эмитента (ценных бумаг Эмитента)	9
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	10
2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента	11
2.1. Операционная деятельность Эмитента	11
2.2. Оценка финансового состояния Эмитента	11
2.3. Структура активов, обязательств и собственного капитала Эмитента	14
2.4. Кредитная история Эмитента	15
2.5. Основные кредиторы и дебиторы Эмитента	15
2.6. Описание отрасли или сегмента, в которых Эмитент осуществляет свою основную деятельность	15
2.7. Описание судебных процессов, в которых участвует Эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние Эмитента	16
2.8. Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью эмитента, которые могут влиять на исполнение обязательств по ценным бумагам, включая существующие и потенциальные риски. Политика эмитента в области управления рисками	16

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). ПАО «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 ПАО «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 дистанционного обучения. Особый статус компании, резидента Фонда Сколково, дает нашей компании существенные налоговые льготы: ставка налога на прибыль, НДС и имущественные налоги составляет 0% до 2025 года.

ПАО «Светофор Групп» объединяет 69 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 56-68%. 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>

1.3. Стратегия и планы развития деятельности Эмитента

Эмитент оказывает услуги 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 подготовке 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 разработал для предоставления удобного и высококачественного образовательного сервиса для 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. 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 компаниям 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) подписанный контракт учащегося и (2) 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, путем десантирования проектной группы, поиска помещений в аренду, и запуску работы центра;
- Маркетинг и рыночные исследования, нацеленные на продвижение услуг Эмитента на новые рынки.
- Стратегия покупки компаний в Московском регионе для выхода в регион и формировании лидера рынка.

Основной драйвер роста Эмитента – это проникновение образовательной платформы в другие учебные центры в субъектах РФ (центры-партнеры). За первые 2 месяца 2019 года показатель доли выручки от продаж системы сторонним партнерам вырос на 50% с 4% до 6%. 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 нашей компании и партнеров, контроль практических занятий и экзаменов. Аналогичными возможностями не обладает ни одна автошкола 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%.

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 одной из ведущих автошкол в России, ее доля невелика и составляет около 1%. Рынок автошкол 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 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 ее 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. Единственным акционером Эмитента является Артем Викторович Догаев (ИНН 781422299800).

Также Артем Викторович Догаев является:

- владельцем 100% долей ООО «Автошкола Светофор» (ИНН 7814481962);
- владельцем 100% долей ООО «Эрлан» (ИНН 4703044841);
- учредителем ПО АНО «Автошкола «Мастер-Класс» (ИНН 5256085517);
- учредителем ЧОУ ДО «Светофор» (ИНН 7814057055).

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%).

100% привилегированных акций и 90% обыкновенных акций принадлежат Артему Викторовичу Догаеву. 10% обыкновенных акций принадлежат ПАО «Светофор Групп»

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»;
- Член совета директоров и секретарь собрания совета директоров: Догаев Артем Викторович, Генеральный директор ПАО «Светофор Групп»;
- Член совета директоров: Гурьянова Татьяна Петровна, главный бухгалтер ПАО «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)

Эмитенту присвоен рейтинг на уровне ruBB со стабильным прогнозом рейтинговым агентством Эксперт РА.

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» (ОПН 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 – образовательная деятельность по подготовке водителей всех категорий. Другой деятельности Эмитент не ведёт. Эмитент работает через сеть собственных и партнерских учебных классов. Сторонним автошколам Эмитент предоставляет уникальную услугу – дистанционная теоретическая подготовка в режиме онлайн в соответствии с законодательными требованиями.

Основные показатели деятельности Эмитента

	2016	2017	2018	2019
Количество обучающихся, тыс. чел.	12,0	13,0	13,5	13,7
в т.ч. онлайн, тыс. чел.	4,7	6,0	7,5	7,7
доля обучающихся онлайн	39%	46%	48%	56%
Выручка, тыс. руб.	217 395	230 216	235 892	243312
Чистая прибыль, тыс. руб.	77 360	94 613	109 713	50 209
Инвестиции в ИТ, млн. руб.	63,2	43,0	67,0	113
Количество учебных классов	49	50	64	69

Источник: данные Эмитента по РСБУ

Выручка Эмитента формируется за счёт платежей за обучение 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	2019
-----------------------	------	------	------	------

Показатели, тыс. руб.	2016	2017	2018	2019
Валюта баланса	104 031	119 581	196 795	249 043
Основные средства	0	0	23 571	8987
Нематериальные активы	54 422	59 101	75 129	83624
Собственный капитал	103 990	119 486	135 769	185978
Запасы	115	0	287	1812
Денежные средства			67 673	46524
Дебиторская задолженность	0	12 209	5 430	20828
Прочие активы	48 271	48 271	24 700	24700
Кредиторская задолженность	41	95	32	2066
Финансовый долг	0	0	0	0
Кредиты и займы	0	0	0	0
Облигации	0	0	49 994	50000
Выручка	217 395	230 216	235 892	243312
EBITDA	86 133	130 440	78304	87149
Маржа EBITDA	39,6%	56,7%	33,2%	36,2%
Чистая прибыль	77 360	94 613	27283	50 209
Долг / EBITDA	x	x	0,638	
Собственный капитал / Долг	x	x	2,715	

Источник: данные Эмитента по РСБУ

Расчет EBITDA: Прибыль 50 209 + Амортизация 28896 + % к оплате 8976
= 88081 (тыс. руб.)

Маржа EBITDA: EBITDA / Выручка = 88081 / 243312 = 36,2%

В течение 2019 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 2019-2020г. приведёт показатель EBITDA компании к показателям выше 55%.

Коэффициент текущей ликвидности	1,49
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,89
Коэффициент обеспеченности запасов собственными средствами	0,33
Коэффициент автономии	0,75

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 185978 млн. руб. по итогам 2019 года. Эта сумма практически сформирована за счёт уставного капитала в размере 24815 млн. руб., нераспределённой чистой прибыли в размере 159922 млн. руб. и резервного капитала 1 241 тыс. руб.

Показатель «Финансовый долг» отражает кредиты и займы Эмитента, по которым начисляются проценты. Краткосрочный (менее 1 года) финансовый долг в размере 50000 тыс. руб. отражён в строке 1510 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. Средний показатель маржи по EBITDA составляет 36,2 %

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 2017, 2018, 2019 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 4 года активы Эмитента выросли в 3,5 раза. Основа роста активов Компании – инвестиции в разработку собственной образовательной ИТ-платформы.

Основные балансовые показатели Эмитента

Тыс. руб.	2016	2017	2018	2019
АКТИВЫ				
Основные средства	0	0	23 571	8987
Нематериальные активы	54 422	59 101	75 129	83624
Прочие внеоборотные активы	23 571	23 571	0	62569
Запасы	115	0	287	1812
Дебиторская задолженность	0	12 209	5 435	20828
Денежные средства и эквиваленты	1 223	1	67 673	46524
Прочие оборотные активы	24 700	24 700	24700	24700
Итого	104 031	119 581	196 795	249043
ПАССИВЫ				
Уставный капитал	24 815	24 815	24 815	24815
Нераспределенная прибыль	79 175	94 671	109 713	159922
Резервный капитал			1 241	1241
Заемные средства			49 994	50000
Кредиторская задолженность			32	2066
Другие краткосрочные обязательства			11 000	11000
Итого	104 031	119 581	196795	249043

Источник: данные Эмитента по РСБУ

Основные средства, нематериальные активы и незавершенное строительство (инвестиции в НМА) Эмитента составляют 155180 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 31.12.2019 года дебиторская задолженность Эмитента составляет 20828 тыс. руб. Дебиторская задолженность связана с выдачей авансов поставщику (по условиям договоров).

По состоянию на 31.12.2019 года кредиторская задолженность Эмитента составляет 2066 тыс. руб. Кредиторская задолженность связана с текущими обязательствами Эмитента по начисленной заработной плате и страховым платежам, а также расчетам с поставщиками.

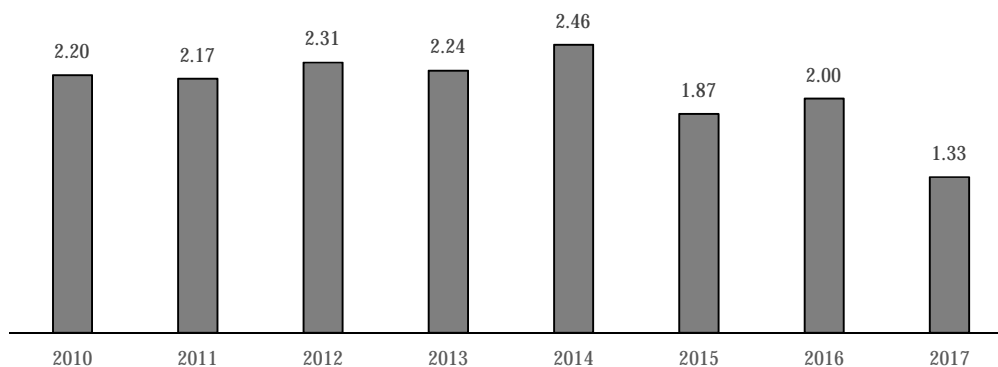
2.6. Описание отрасли или сегмента, в которых Эмитент осуществляет свою основную деятельность

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.

2.8. Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью эмитента, которые могут влиять на исполнение обязательств по ценным бумагам, включая существующие и потенциальные риски. Политика эмитента в области управления рисками.

Основной причиной роста выручки и прибыли Эмитента является расширение его деятельности. При опережающем росте выручки по сравнению с себестоимостью, это привело к росту прибыли Эмитента.

Степень влияния таких факторов как инфляция, изменение курсов иностранных валют, решений государственных органов и иных экономических, финансовых, политических факторов на изменение выручки и прибыли от основной хозяйственной деятельности в течение деятельности Эмитента можно рассматривать как незначительное. Изменение вышеуказанных факторов в будущем не будут оказывать существенного влияния на деятельность эмитента. Существенные события/факторы, которые могут в наибольшей степени негативно повлиять на возможность получения эмитентом в будущем таких же или более высоких результатов, по сравнению с результатами, полученными за последний заверченный отчетный период до даты утверждения проспекта ценных бумаг, а также вероятность наступления таких событий (возникновения факторов).

Дополнительно стоит отметить, что в 2018 году была преодолена демографическая яма начала 90-х, что определяет стабильный рост спроса со стороны молодежи, родившейся в 2000-е годы, на услуги, предлагаемые Эмитентом. Мнения органов управления Эмитента относительно упомянутых причин и/или степени их влияния на показатели финансово-хозяйственной деятельности Эмитента совпадают.

<i>Негативные факторы</i>	<i>События</i>	<i>Вероятность</i>	<i>Уровень влияния</i>	<i>Действия эмитента</i>
<i>Риск неплатежей</i>	<i>Недостаток средств, кассовые разрывы</i>	<i>Низкая</i>	<i>Высокая</i>	<i>Модель бизнеса включает в себя авансовую оплату услуг. Оплата после факта оказания услуг не применяется.</i>
<i>Недостаток средств для финансирования инвестпрограммы</i>	<i>Невозможность завершить финансирование текущих проектов</i>	<i>Низкая</i>	<i>Высокая</i>	<i>Инвестпрограмма может быть профинансирована из прибыли компании, но в таком случае изменяться сроки ее выполнения</i>
<i>Резкое нарушение текущей деятельности.</i>	<i>Нарушение текущей операционной деятельности</i>	<i>Средний</i>	<i>Средний</i>	<i>Собственник Компании участвует в операционном управлении. Операционные процессы Компании являются повторяющимися и формализованы</i>
<i>Снижение цен на услуги эмитента</i>	<i>Нарушение операционной деятельности эмитента</i>	<i>Низкая</i>	<i>Средний</i>	<i>На рынке отсутствуют сильные конкуренты ввиду того, что рынок сильно фрагментирован и нет игроков с рыночной долей более 1%. Издержки на разработку учебного контента достаточно высоки ввиду высокого спроса на работников IT сферы, поэтому отсутствуют основания для резкого снижения цен на услуги эмитента. В рамках проведенных исследований рынка выявлен среднерыночный уровень цен на реализуемые услуги. Цены Эмитента соответствуют среднерыночному уровню. Анализ чувствительности по данному фактору риска показал высокую устойчивость проекта.</i>
<i>Низкий спрос на реализуемые услуги</i>	<i>Снижение выручки</i>	<i>Низкая</i>	<i>Средняя</i>	<i>Спрос определяется растущей автомобилизацией населения, прогноз спроса определен на основе рыночных исследований. В перспективе отслеживание рыночных тенденций будет продолжаться.</i>
<i>Потеря ключевых клиентов</i>	<i>Нарушение операционной деятельности эмитента</i>	<i>Низкая</i>	<i>Низкий</i>	<i>Диверсификация клиентской базы, высокая узнаваемость бренда, постоянная работа над повышением качества услуг</i>

Политика эмитента в области управления рисками.

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 (далее – Политика) – внутренний нормативный документ, определяющий общие принципы построения системы Управления рисками и внутреннего контроля (далее СУРВК) в Обществе, описывающий её цели и задачи, а также распределение ответственности между участниками.

Целью Политики является обеспечение внедрения и поддержания функционирования эффективной СУРВК.

Политика является основой для разработки внутренних методологических и распорядительных документов, регламентирующих процесс организации СУРВК.

Все внутренние нормативные документы, относящиеся прямо или косвенно к Управлению рисками и внутреннему контролю, должны соответствовать положениям и требованиям разработанной Политики.

Политика пересматривается по мере необходимости и утверждается Советом директоров Эмитента. Действие Политики распространяется на все виды деятельности Общества.

Политика Эмитента направлена на своевременное выявление и предупреждение возможных рисков с целью минимизации их негативного влияния на результаты финансово-хозяйственной деятельности компании. Управление рисками Эмитента состоит из следующих этапов:

- выявление факторов риска,
- оценка риска;
- выбор методов управления рисками.

В процессе выявления факторов риска систематизируется информация об их количестве, взаимосвязи и управляемости, а так же о вероятности получения убытков, связанных с данными факторами риска, и мерах, которые могут снизить возможные убытки, либо выпадающие доходы. Оценка риска строится на всестороннем изучении финансово-хозяйственной деятельности Эмитента, а также внешней среды, анализе внешних и внутренних факторов риска, построении и анализе цепочек развития событий при действии тех или иных факторов риска, а также в установлении механизмов и моделей взаимосвязи показателей и факторов риска.

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

