

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «СВЕТОФОР ГРУПП»

Биржевые облигации документарные процентные неконвертируемые на предъявителя с обязательным централизованным хранением серии БО-П01, размещаемые 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.

В отношении указанных ценных бумаг не осуществлено представление бирже проспекта ценных бумаг.

Информация, содержащаяся в настоящем инвестиционном меморандуме, 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»

_____ /А.В. Догаев/

« 11 » октября 2018 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.....	4
1.4. Рынок и рыночные позиции Эмитента	7
1.5. Описание структуры Эмитента	7
1.6. Структура акционеров, сведения об органах управления и сведения о руководстве Эмитента.....	8
1.7. Сведения о кредитных рейтингах Эмитента (ценных бумаг Эмитента).....	8
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	8
2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента.....	9
2.1. Операционная деятельность Эмитента.....	9
2.2. Оценка финансового состояния Эмитента	9
2.3. Структура активов, обязательств и собственного капитала Эмитента	11
2.4. Кредитная история Эмитента	12
2.5. Основные кредиторы и дебиторы Эмитента.....	12
2.6. Описание отрасли или сегмента, в которых Эмитент осуществляет свою основную деятельность.....	12
2.7. Описание судебных процессов, в которых участвует Эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние Эмитента.....	13
3. Сведения о размещаемых ценных бумагах эмитента и исполнении обязательств по данным ценным бумагам	14
3.1. Основные сведения о размещаемых (размещённых) Эмитентом ценных бумагах, в отношении которых составлен инвестиционный меморандум.....	14
3.2. Цели эмиссии ценных бумаг и планы по направлению полученных от размещения ценных бумаг денежных средств	14
3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам Эмитента	14
3.4. Основные факторы риска.....	14
3.5. Сведения о действиях владельцев облигаций в случае отказа Эмитента от исполнения обязательств либо просрочки исполнения соответствующих обязательств по ценным бумагам по вине Эмитента.....	16

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ:

1.1. Основные сведения об Эмитенте:

- Полное фирменное наименование: Акционерное общество «Светофор Групп»
- Сокращенное фирменное наименование: АО «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.
- Правопродшественник: Общество с ограниченной ответственностью «ПДД.ТВ» (ИНН 7813481705, ОГРН 1107847305301). АО «Светофор Групп» создано путем реорганизации в форме преобразования.

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 АО «Светофор Групп» (далее – Эмитент) является крупнейшим оператором образовательных услуг по подготовке водителей 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.

АО «Светофор Групп» объединяет 55 учебных классов в Санкт-Петербурге, Ленинградской области, Москве, Подольске, Нижнем Новгороде, Курске и Челябинске.

Единственным акционером АО «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:

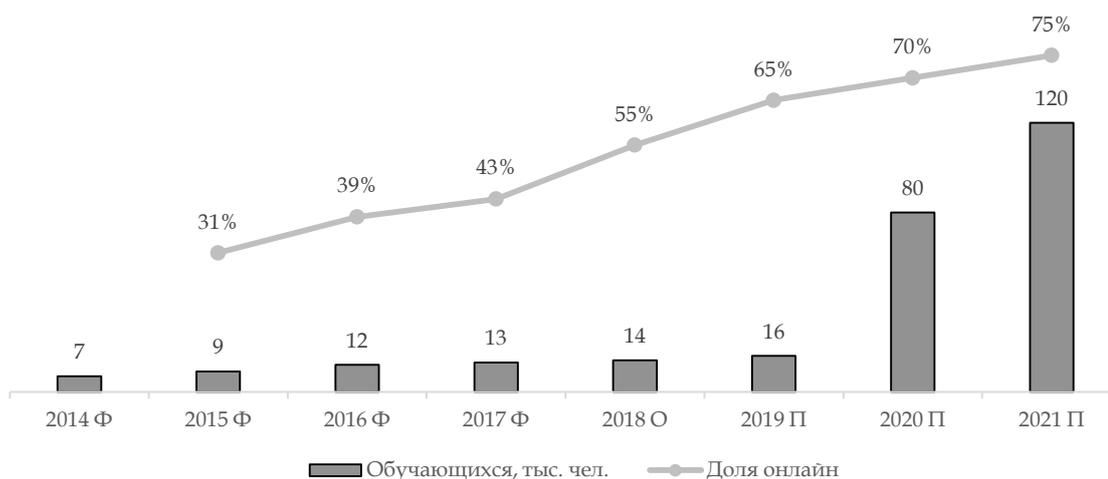
<http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37412>

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.

Общее количество обучающихся и доля обучающихся онлайн



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 53,3 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 Эмитент принял решение осуществить размещение биржевых облигаций, что позволит ускорить процесс разработки. До текущего момента Эмитент не имел долговой нагрузки и все инвестиции осуществлял за счет реинвестирования прибыли.

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.

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 облигаций 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

АО «Светофор Групп» является правопреемником ООО «ПДД.ТВ», основанной в 2010 году. Уставный капитал АО «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% акций принадлежат Артему Викторовичу Догаеву.

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 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 подотчетен 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)

У Эмитента и ценных бумаг Эмитента отсутствуют кредитные рейтинги.

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

Не применимо.

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

2.1. Операционная деятельность Эмитента

АО «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

	2015	2016	2017	6 мес 2018
Количество обучающихся, тыс. чел.	9,0	12,0	13,0	7,0
в т.ч. онлайн, тыс. чел.	2,8	4,7	6,0	3,9
доля обучающихся онлайн	31%	39%	46%	55%
Выручка, тыс. руб.	210 800	217 395	230 216	120 384
Чистая прибыль, тыс. руб.	41 516	77 360	94 613	40 304
Инвестиции в ИТ, млн. руб.	10,0	63,2	43,0	19,5
Количество учебных классов	44	49	50	55

Источник: данные Эмитента по РСБУ

Выручка Эмитента формируется за счёт платежей за обучение от физических лиц. Выручка стабильно растет за последние 3,5 года. Несмотря на снижение общего количества выданных водительских удостоверений, компании удается 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

<i>Показатели, тыс. руб.</i>	2015	2016	2017	6 мес 2018
Валюта баланса	41 947	104 031	119 581	101 796
Основные средства	0	0	0	23 571
Нематериальные активы	0	54 422	59 101	53 318
Собственный капитал	41 632	103 990	119 486	101 764
Запасы	124	115	0	106
Дебиторская задолженность	1 681	0	12 209	5
Прочие активы	0	48 271	48 271	24 700
Кредиторская задолженность	315	41	95	32
Финансовый долг	0	0	0	0
Кредиты и займы	0	0	0	0
Облигации	0	0	0	0
Выручка	210 800	217 395	230 216	120 384
ЕБИТДА	51 517	86 133	130 440	65 598
<i>Маржа ЕБИТДА</i>	<i>24,4%</i>	<i>39,6%</i>	<i>56,7%</i>	<i>54,5%</i>
Чистая прибыль	41 516	77 360	94 613	40 304
Долг / ЕБИТДА	x	x	x	x
Собственные средства / Долг	x	x	x	x

Источник: данные Эмитента по РСБУ

Расчет ЕБИТДА: Прибыль 40 304 + Амортизация 25 294 = 65 598.

Маржа ЕБИТДА: ЕБИТДА / Выручка = 65 598 / 120 384 = 54,5%

Эмитент никогда 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 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 102 млн. руб. по итогам 6 месяцев 2018 года. Эта сумма практически сформирована за счёт уставного капитала в размере 24,8 млн. руб. и нераспределенной чистой прибыли в размере 77,3 млн. руб. В первом полугодии 2018 года были выплачены дивиденды за 2017 год.

Показатель «Финансовый долг» отражает кредиты и займы Эмитента, по которым начисляются проценты. Долгосрочный (свыше 1 года) финансовый долг отражён в строке 1410 Баланса, подготовленного по РСБУ. Краткосрочный (до 1 года) финансовый долг отражён в строке 1510 Баланса, подготовленного по РСБУ. Финансовый долг у Эмитента отсутствует.

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 6 месяцев 2018 года маржа EBITDA находится в диапазоне 54-56%.

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.

Бухгалтерская (финансовая) отчётность Эмитента за 2016 и 2017 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	6 мес 2018
АКТИВЫ				
Основные средства	0	0	0	23 571
Нематериальные активы	0	54 422	59 101	53 318
Прочие внеоборотные активы	0	23 571	23 571	0
Запасы	124	115	0	106
Дебиторская задолженность	1 681	0	12 209	5
Денежные средства и эквиваленты	40 142	1 223	1	97
Прочие оборотные активы	0	24 700	24 700	24 700
Итого	41 947	104 031	119 581	101 796
ПАССИВЫ				
Уставный капитал	115	24 815	24 815	24 815
Нераспределенная прибыль	41 517	79 175	94 671	76 949
Кредиторская задолженность	315	41	95	32
Итого	41 947	104 031	119 581	101 796

Источник: данные Эмитента по РСБУ

Основные средства, нематериальные активы и незавершенное строительство (инвестиции в НМА) Эмитента составляют 78 млн. руб. Эти инвестиции являются конкурентным преимуществом Эмитента. Эмитент намерен продолжать инвестиции в НМА.

Снижение «Нераспределенной прибыли» в первом полугодии 2018 года вызвано расходами на развитие и продвижение ИТ-платформы Эмитента. В частности, расходы в сумме 23,8 млн. руб. позволили увеличить партнерскую сеть до 9 региональных школ.

2.4. Кредитная история Эмитента

Ранее Эмитент не привлекал кредиты и займы. Кредитная история отсутствует.

2.5. Основные кредиторы и дебиторы Эмитента

По состоянию на 30 июня 2018 года дебиторская задолженность Эмитента составляет 5 тыс. руб. Дебиторская задолженность представлена переплатой по НДС.

По состоянию на 30 июня 2018 года кредиторская задолженность Эмитента составляет 32 тыс. руб. Кредиторская задолженность связана с текущими обязательствами Эмитента по начисленной заработной плате и страховым платежам.

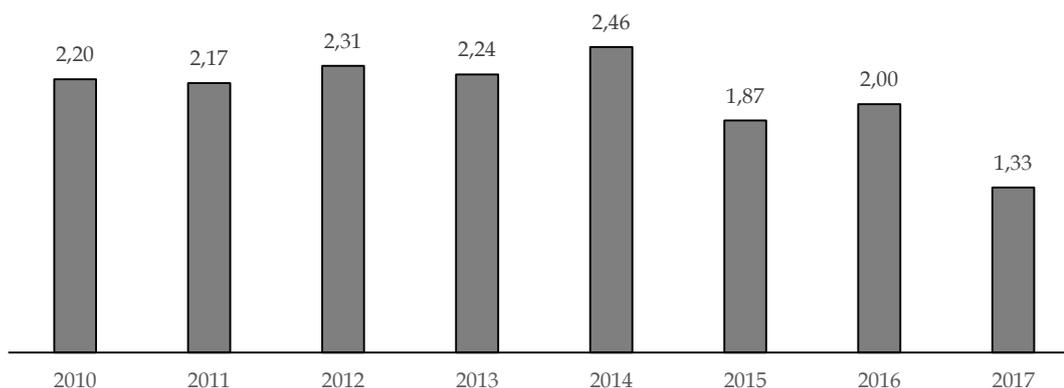
2.6. Описание отрасли или сегмента, в которых Эмитент осуществляет свою основную деятельность

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 обучение 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 И ИСПОЛНЕНИИ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ДАННЫМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ

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

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

Денежные средства, привлечённые в рамках выпуска биржевых облигаций, будут использованы:

- 40 млн. руб. – на дальнейшее развитие платформы дистанционного обучения, запущенной в 2015 году;
- 10 млн. руб. – на маркетинг и рыночные исследования, нацеленные на продвижение услуг Эмитента на новые рынки.

3.3. Источники исполнения обязательств по ценным бумагам Эмитента

Исполнение обязательств по ценным бумагам планируется за счёт существующего денежного потока, формируемого текущей операционной деятельностью Эмитента.

Реализация программы инвестиций и дальнейшее развитие IT-платформы нацелено на расширение клиентской базы, рост выручки и общей прибыльности операции. Это даст дополнительный денежный поток для обслуживания и погашения обязательств Эмитента.

3.4. Основные факторы риска

Неисполнение обязательств Эмитента по размещаемым ценным бумагам может быть следствием резкого ухудшения его финансового положения или рыночного окружения. Меры, принимаемые компанией для снижения таких рисков, отражены ниже.

В планах Эмитента в ближайшие три года 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.

Основа риск-менеджмента Эмитента – диверсифицированная база клиентов и широкая сеть собственных и партнерских школ. Г-н Догаев, владеющий 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.

До размещения облигаций Эмитент никогда не имел кредитов и займов. Высокий уровень рентабельности позволял ему развиваться за счет собственных ресурсов. Дебютный выпуск облигаций позволит компании более активно инвестировать в собственную IT-платформу и ее продвижение, 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 ключевых клиентов	Низкая	Низкий	Диверсификация клиентской базы, высокая узнаваемость бренда, постоянная работа над повышением качества услуг

Источник: данные Эмитента

Специфические риски Эмитента

Риск	Управление риском
Потеря лицензии	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> 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 действиях владельцев облигаций в случае отказа Эмитента от исполнения обязательств либо просрочки исполнения соответствующих обязательств по ценным бумагам по вине Эмитента

В соответствии со ст. 809 и 810 Гражданского кодекса Российской Федерации Эмитент обязан возвратить владельцам биржевых облигаций номинальную стоимость и выплатить купонный доход по биржевым облигациям в срок и в порядке, предусмотренные Программой биржевых облигаций (идентификационный номер 4-24350-J-001P-02E от 09.08.2018 г.) (далее – «Программа биржевых облигаций») и Условиями выпуска биржевых облигаций серии БО-П01.

Неисполнение Эмитентом обязательств по биржевым облигациям является существенным нарушением условий договора займа, заключённого путём выпуска и продажи биржевых облигаций (далее также – «Дефолт»), в случае:

- (а) делистинга биржевых облигаций на всех биржах, осуществивших их допуск к организованным торгам;
- (б) нарушения Эмитентом своих обязательств перед иными третьими лицами (кросс-дефолт):
 - просрочка платежа по иным долговым обязательствам Эмитента более чем на 5 (Пять) рабочих дней;
 - просрочка выплаты очередного процента (купона) по иным ценным бумагам Эмитента более чем на 5 (Пять) рабочих дней;
 - просрочка выплаты номинальной стоимости (части номинальной стоимости) по иным ценным бумагам Эмитента более чем на 5 (Пять) рабочих дней;
 - просрочка исполнения обязательств по приобретению иных ценных бумаг Эмитента у владельцев этих ценных бумаг в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, более чем на 5 (Пять) рабочих дней;
- (в) в случае снижения показателя «Отношение Собственного капитала к Заёмному капиталу» до уровня менее 20% (Двадцати процентов).

Порядок расчёта данного показателя:

Отношение Собственного капитала к Заёмному капиталу = Собственный капитал / Заёмный капитал*100%

В качестве показателя «Собственный капитал» принимается значение строки «Итого по разделу III (КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ)» бухгалтерского баланса Эмитента.

В качестве показателя «Заёмный капитал» принимается сумма значений строки «Итого по разделу IV (ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА)» и строки «Итого по разделу V (КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА)» бухгалтерского баланса Эмитента.

Данный показатель рассчитывается по данным опубликованной бухгалтерской отчетности Эмитента, начиная с бухгалтерской отчетности за 6 месяцев 2018 года.

Под бухгалтерской отчетностью Эмитента подразумевается неаудированная промежуточная бухгалтерская отчетность за отчетные периоды, состоящие из 3, 6 и 9 месяцев отчетного года, и аудированная годовая бухгалтерская отчетность за отчетный год, составленная в соответствии с Российскими правилами бухгалтерского учета (РПБУ).

Эмитент публикует на странице в Сети Интернет годовую бухгалтерскую отчетность, составленную в соответствии с РПБУ, с приложением аудиторского заключения в отношении такой отчетности в срок не позднее 3 (Трёх) дней с даты истечения установленного законодательством Российской Федерации срока представления обязательного экземпляра составленной годовой бухгалтерской отчетности.

Также Эмитент обязуется в срок не позднее 30 (Тридцати) дней с даты окончания соответствующего отчетного периода (3, 6 и 9 месяцев отчетного года) составить и опубликовать на странице в Сети Интернет промежуточную бухгалтерскую отчетность, составленную в соответствии с РПБУ, за отчетные периоды, состоящие из 3, 6 и 9 месяцев отчетного года.

- (г) Неопубликование или опубликование бухгалтерской отчетности Эмитента с нарушением сроков, указанных ниже.

Под бухгалтерской отчетностью Эмитента подразумевается неаудированная промежуточная бухгалтерская отчетность за отчетные периоды, состоящие из 3, 6 и 9 месяцев отчетного года, и аудированная годовая бухгалтерская отчетность за отчетный год, составленная в соответствии с РПБУ.

Эмитент на странице в Сети Интернет обязуется публиковать годовую бухгалтерскую отчетность, составленную в соответствии с РПБУ, с приложением аудиторского заключения в отношении такой отчетности, позднее 3 (Трёх) дней с даты истечения установленного законодательством

Российской Федерации срока представления обязательного экземпляра составленной годовой бухгалтерской отчетности.

Также Эмитент обязуется в срок не позднее 30 (Тридцати) дней с даты окончания соответствующего отчетного периода (3, 6 и 9 месяцев отчетного года) составить и опубликовать на странице в Сети Интернет бухгалтерскую отчетность, составленную в соответствии с РПБУ, за отчетные периоды, состоящие из 3, 6 и 9 месяцев отчетного года;

- (д) в случае нарушения Эмитентом сроков раскрытия информации, предусмотренных Правилам листинга и Эмиссионными документами более чем на 5 (Пять) рабочих дней;
- (е) в случае снижения доли единственного акционера, Догаева Артёма Викторовича (ИНН 781422299800), в уставном капитале Эмитента до уровня менее 50% (Пятидесяти процентов) в результате продажи, обмена, дарения, передачи в качестве обеспечения по кредитному соглашению или иного действия, направленного на отчуждение акций такого акционера, кроме случая первичного публичного размещения акций (IPO) на бирже

Исполнение соответствующих обязательств с просрочкой, однако в течение сроков, указанных в определении Дефолта, составляет технический дефолт (далее – «Технический дефолт»).

Порядок обращения с требованиями к Эмитенту

1. В случаях, признаваемых в соответствии с пунктом 5 статьи 17.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» № 39-ФЗ от 22.04.1996 г. (далее – «Закон о рынке ценных бумаг») существенным нарушением условий исполнения обязательств по биржевым облигациям, владельцы биржевых облигаций вправе предъявлять Эмитенту требования об их досрочном погашении с момента наступления соответствующих событий и до даты раскрытия Эмитентом и/или представителем владельцев биржевых облигаций информации об устранении нарушения.

Порядок предъявления к Эмитенту требований о досрочном погашении биржевых облигаций осуществляется в порядке, предусмотренном пунктом 9.5.1 Программы биржевых облигаций, с учётом особенностей, установленных статьями 17.1 и 8.9 Закона о рынке ценных бумаг.

Эмитент обязан погасить биржевые облигации, предъявленные к досрочному погашению, не позднее 7 (Семи) рабочих дней с даты получения соответствующего требования.

2. В случае наступления Дефолта владельцы биржевых облигаций вправе, не заявляя требований о досрочном погашении биржевых облигаций, обратиться к Эмитенту с требованием (претензией):
- в случае наступления Дефолта по выплате очередного процента (купона) по Биржевым облигациям - выплатить начисленный, но не выплаченный купонный доход, а также проценты за несвоевременную выплату купонного дохода в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации;
 - в случае наступления Дефолта по погашению номинальной стоимости (части номинальной стоимости в случае, если погашение номинальной стоимости осуществляется по частям) биржевых облигаций - выплатить номинальную стоимость (соответствующую часть номинальной стоимости) биржевых облигаций, а также проценты за несвоевременную выплату номинальной стоимости (части номинальной стоимости) в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации;
 - в случае наступления Дефолта по приобретению биржевых облигаций – исполнить обязательства по приобретению биржевых облигаций по установленной в соответствии с пунктом 10 Программы биржевых облигаций цене приобретения, а также уплатить проценты за несвоевременное исполнение обязательств по приобретению в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации;
 - в случае наступления Технического дефолта владельцы биржевых облигаций вправе, начиная со дня, следующего за датой, в которую обязательство должно было быть исполнено, обратиться к Эмитенту с требованием (претензией) уплатить проценты за несвоевременное исполнение соответствующих обязательств по биржевым облигациям в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации.

Требование (претензия) к Эмитенту (далее – «Претензия») направляется по правилам, установленным законодательством Российской Федерации для осуществления прав по ценным бумагам лицами, права которых на ценные бумаги учитываются номинальным держателем, иностранным номинальным держателем, иностранной организацией, имеющей право в соответствии с её личным законом

осуществлять учёт и переход прав на ценные бумаги, или лицом, осуществляющим обязательное централизованное хранение ценных бумаг, и в порядке, аналогичном порядку реализации лицами, осуществляющими права по ценным бумагам, права требовать досрочного погашения биржевых облигаций, указанному в пункте 9.5.1 Программы биржевых облигаций.

В случае невозможности направления Претензии к Эмитенту через номинального держателя, иностранного номинального держателя, иностранную организацию, имеющую право в соответствии с её личным законом осуществлять учёт и переход прав на ценные бумаги, или лицо, осуществляющее обязательное централизованное хранение ценных бумаг, или в случае отказа таких организаций принять Претензию, владельцы биржевых облигаций или уполномоченные ими лица вправе направить Претензию заказным письмом с уведомлением о вручении и описью вложения по адресу Эмитента, указанному в едином государственном реестре юридических лиц, или вручить под расписку уполномоченному лицу Эмитента.

В Претензии указываются сведения, предусмотренные законодательством Российской Федерации, а также реквизиты банковского счёта лица, уполномоченного получать суммы выплат по биржевым облигациям.

Претензия рассматривается Эмитентом в течение 5 (Пяти) дней (далее – «Срок рассмотрения Претензии»).

В случае, если Претензия содержит требование о выплате процентов за несвоевременное исполнение или неисполнение соответствующих обязательств по биржевым облигациям в соответствии со статьёй 395 Гражданского кодекса Российской Федерации, то Эмитент в течение 3 (Трёх) рабочих дней с даты окончания срока рассмотрения Претензии перечисляет по указанным в Претензии реквизитам причитающиеся суммы в адрес владельцев биржевых облигаций, предъявивших Претензию.

В случае Дефолта или Технического дефолта исполнение Эмитентом обязательств по выплате номинальной стоимости (соответствующей части номинальной стоимости) биржевых облигаций, по выплате купонного дохода за полный купонный период по биржевым облигациям и по приобретению биржевых облигаций (за исключением уплаты процентов за несвоевременное исполнение обязательств по биржевым облигациям в соответствии со статьями 395 и 811 Гражданского кодекса Российской Федерации), осуществляется в порядке, предусмотренном для выплаты сумм погашения номинальной стоимости (части номинальной стоимости) биржевых облигаций, процентного (купонного) дохода по

ним, для приобретения биржевых облигаций согласно п.9.2, п. 9.4. и п.10 Программы биржевых облигаций, соответственно.

В том случае, если будет удовлетворено хотя бы одно Требование (заявление) о досрочном погашении биржевых облигаций, предъявленное в порядке, указанном в п. 9.5.1 Программы биржевых облигаций, в результате чего будет выплачена номинальная стоимость (непогашенная часть номинальной стоимости) биржевой облигации и сумма купонного дохода за законченный купонный период, то выплата сумм, причитающихся остальным владельцам, не может быть осуществлена в порядке, предусмотренном пунктами 9.2 и 9.4 Программы биржевых облигаций. В таком случае Эмитент должен запросить у НРД предоставить список лиц, являющихся владельцами биржевых облигаций на соответствующие даты. Для осуществления указанных в настоящем абзаце выплат владельцам, указанным в таком списке, которые не предъявляли Требования (заявления) о досрочном погашении биржевых облигаций, Эмитент должен обеспечить перечисление соответствующих сумм.

Порядок обращения с иском в суд или арбитражный суд

В случае отказа Эмитента удовлетворить Претензию, владельцы биржевых облигаций, уполномоченные ими лица, вправе обратиться в суд или арбитражный суд с иском к Эмитенту взыскании соответствующих сумм.

В случае неперечисления или перечисления не в полном объеме Эмитентом причитающихся владельцам биржевых облигаций сумм по выплате номинальной стоимости биржевых облигаций, по выплате купонного дохода по ним, по приобретению биржевых облигаций, а также процентов за несвоевременное исполнение соответствующих обязательств по биржевым облигациям в соответствии со статье 395 Гражданского кодекса Российской Федерации, владельцы биржевых облигаций или уполномоченные ими лица вправе обратиться в суд или арбитражный суд с иском к Эмитенту о взыскании соответствующих сумм.

При этом, в случае назначения представителя владельцев биржевых облигаций в соответствии со статьей 29.1 Закона о рынке ценных бумаг, владельцы биржевых облигаций не вправе в индивидуальном порядке обращаться с требованиями в суд или арбитражный суд, если иное не предусмотрено Законом о рынке ценных бумаг, Условиями выпуска биржевых облигаций или решением общего собрания владельцев биржевых облигаций.

Владельцы биржевых облигаций вправе в индивидуальном порядке обращаться с требованиями в суд по истечении 1 (Одного) месяца с момента возникновения оснований для такого обращения в случае, если в указанный срок представитель

владельцев биржевых облигаций не обратился в арбитражный суд с соответствующим требованием или в указанный срок общим собранием владельцев биржевых облигаций не принято решение об отказе от права обращаться в суд с таким требованием.

Владельцы биржевых облигаций - физические лица могут обратиться в суд общей юрисдикции по месту нахождения ответчика, владельцы биржевых облигаций-юридические лица и индивидуальные предприниматели могут обратиться в арбитражный суд по месту нахождения ответчика.

Общий срок исковой давности согласно статье 196 Гражданского кодекса Российской Федерации устанавливается в 3 (Три) года. В соответствии со статьёй 200 Гражданского кодекса Российской Федерации течение срока исковой давности начинается по окончании срока исполнения обязательств Эмитента.

Подведомственность гражданских дел судам установлена статьёй 22 Гражданского процессуального кодекса Российской Федерации.

Подведомственность дел арбитражному суду установлена статьёй 27 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации.

Порядок раскрытия информации о неисполнении или ненадлежащем исполнении обязательств по облигациям

В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения Эмитентом обязательств по биржевым облигациям, Эмитент публикует информацию о неисполнении или ненадлежащем исполнении своих обязательств в форме сообщения в следующие сроки:

- 1) с даты, в которую обязательство Эмитента должно быть исполнено, а в случае, если такое обязательство должно быть исполнено Эмитентом в течение определенного срока (периода времени), даты окончания этого срока:
 - в ленте новостей на портале Интерфакс-ЦРКИ – не позднее 1 (Одного) дня;
 - на странице Эмитента в Сети Интернет – не позднее 2 (Двух) дней.
- 2) на 10-ый (Десятый) рабочий день с даты, в которую обязательство Эмитента должно быть исполнено, а в случае, если такое обязательство должно быть исполнено Эмитентом в течение определенного срока (периода времени) - с даты окончания этого срока:
 - в ленте новостей на портале Интерфакс-ЦРКИ – не позднее 1 (Одного) дня;
 - на странице Эмитента в Сети Интернет – не позднее 2 (Двух) дней.

В случае наступления дефолта по биржевым облигациям Эмитент раскрывает информацию об этом в форме сообщения в следующие сроки с даты истечения срока Технического дефолта (как это понятие определено в Правилах листинга):

– в ленте новостей на портале Интерфакс-ЦРКИ – не позднее 1 (Одного) дня.

Указанное сообщение должно содержать:

- содержание неисполненного обязательства (выплата купона, выкуп по оферте, погашение и т.д.);
- дату, в которую обязательство должно было быть исполнено;
- сумму неисполненных обязательств;
- сведения о причинах неисполнения обязательств;
- дату наступления дефолта Эмитента.