

ОТЧЕТ ЭМИТЕНТА ОБЛИГАЦИЙ ЗА 2021 ГОД

Общество с ограниченной ответственностью

«реСтор»

Биржевые облигации процентные неконвертируемые бездокументарные с централизованным учетом прав серии БО 001Р-01, номинальной стоимостью 1000 (одна тысяча) российских рублей каждая, размещаемые по открытой подписке в рамках Программы биржевых облигаций серии 001Р, имеющей регистрационный номер 4-00599-Р-001Р-02Е от 21.05.2021 г.

регистрационный номер выпуска 4В02-01-00599-Р-001Р от 11.06.2021 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

Генеральный директор

(подпись)

А.Е. Шубин
(И.О. Фамилия)

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.

Оглавление:

1. Общие сведения об эмитенте:	
1.1. Основные сведения об эмитенте и его деятельности.....	3
1.2. Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет.....	3
1.3. Стратегия и планы развития деятельности эмитента.....	4
1.4. Рынок и рыночные позиции , конкуренты эмитента.....	5
1.5. Описание структуры эмитента.....	5
1.6. Структура участников, сведения об органах управления и сведения о руководстве эмитента.....	6
1.7. Сведения о кредитных рейтингах эмитента (ценных бумаг эмитента).....	7
2. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности и финансовом состоянии эмитента:	
2.1. Операционная деятельность эмитента в динамике за последние 3 года.....	7
2.2. Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года.....	8
2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента в динамике за последние 3 года.....	9
2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.....	10
2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату.....	12
2.6. Описание отрасли или сегмента, в которых эмитент осуществляет свою основную операционную деятельность.....	13
2.7. Описание судебных процессов , в которых участвует эмитент и которые существенно могут повлиять на финансовое состояние эмитента.....	13
2.8. Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью эмитента. Политика эмитента в области управления рисками.....	13

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ

1.1. Основные сведения об эмитенте

Полное фирменное наименование: *Общество с ограниченной ответственностью «реСтор»*

Сокращенное фирменное наименование: *ООО «реСтор»*

ИНН: *7709678550*

ОГРН: *1067746613065*

место нахождения: *123290, Москва г, муниципальный округ Хорошево-Мневники, Причальный проезд, дом 2, помещение XIX, этаж 4, комната 16*

дата государственной регистрации: *22.05.2006*

1.2. Краткая характеристика эмитента, история создания и ключевые этапы развития эмитента, адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента

Краткая характеристика эмитента

Общество с ограниченной ответственностью «реСтор» (далее также – Эмитент) создано без ограничения срока действия.

Эмитент является коммерческой организацией, основная цель деятельности которой – извлечение прибыли и ее распределение в результате осуществления предпринимательской деятельности.

Основным видом экономической деятельности Эмитента является торговля розничная компьютерами, периферийными устройствами к ним и программным обеспечением в специализированных магазинах (ОКВЭД – 47.41). Согласно Уставу Эмитент вправе также осуществлять следующие виды деятельности:

- *розничная и оптовая торговля компьютерами, периферийными устройствами к ним и программным обеспечением*
- *торговля розничная, осуществляемая в сети Интернет;*
- *предоставление услуг;*
- *рекламная деятельность;*
- *международная деятельность.*
- *осуществление иных видов деятельности и оказание услуг юридическим лицам в различных областях коммерческой и некоммерческой деятельности, не запрещенных законодательством Российской Федерации.*

История создания и ключевые этапы развития эмитента

Группа компаний Inventive Retail Group (далее также – Группа) – это розничная группа, объединяющая сети специализированных магазинов, реализующих продукцию ведущих производителей цифровой электроники, детских и спортивных товаров. Сегодня ядро портфеля компании Inventive Retail Group составляют знаменитые во всем мире бренды: Apple, Samsung, LEGO и Nike.

История Группы началась 11 ноября 2005 года, когда розничное подразделение Apple IMC Russia открыло в Москве первый магазин Apple Center в ТРК «Атриум». Через год проект был переименован в re:Store, который за 15 лет превратился в крупнейшую сеть формата Apple Premium Reseller в мире.

Эмитент зарегистрирован в качестве юридического лица 22.05.2006 г.

Эмитент является полным правопреемником ООО «Премимальные сети» (ОГРН 1087746039116, реорганизация путем присоединения к Эмитенту, деятельность прекращена

20.03.2012 г.) и ООО «Сайме» (ОГРН 1077746323335, реорганизация путем присоединения к Эмитенту, деятельность прекращена 27.09.2012 г.).

Успешно пережив кризис 2008-2009 годов, Группа продолжила свое развитие. В 2012 г. появилось еще два новых проекта: Samsung и Nike. В 2011 г. все проекты были объединены под названием re:Store Retail Group. В конце 2012 г. руководством было принято решение переименовать Группу в Inventive Retail Group.

В 2014 году был заключен контракт с испанским производителем украшений ручной работы UNOde50. Компания занимается эксклюзивным продвижением бренда в России, развивая сеть собственных бутиков в Москве и Санкт-Петербурге и партнерских точек по всей стране.

Знаменательным событием 2014 года стало открытие Группой собственного проекта мультибрендовых магазинов кроссовок и кед под брендом STREET BEAT. Сеть успешно развивается и уже открыла 69 магазинов, включая магазины под брендом STREET BEAT KIDS в более чем в 25 городах России.

В июле 2020 года группа объявила о сотрудничестве с брендом Xiaomi. Таким образом в портфеле компании стало три сети по продаже электроники и цифровой техники, которые представляют лидирующие бренды на рынке электроники. На конец 2021 года сеть включает в себя 25 магазинов Xiaomi.

В 2021 году Inventive Retail Group активно занималась сделками по поглощению компаний, ресурсы которых позволили группе реализовать свои планы по развитию. В апреле 2021 года Inventive eCommerce (входит в Inventive Retail Group) слилась с ГК Аристос, ведущим оператором на рынке D2C (direct-to-consumer). В результате сделки количество партнеров группы выросло до 21, а количество интернет-магазинов под управлением до 25.

В августе 2021 года Inventive Retail Group приобрела онлайн продавца продукции Xiaomi, магазин ru-mi.com. Обе сделки проходили в рамках усилий Inventive Retail Group по развитию онлайн-продаж для международных компаний-производителей и были направлены на укрепление позиций на российском рынке онлайн торговли.

Группа состоит из магазинов re:Store формата Apple Premium Reseller, фирменных магазинов Samsung, магазинов Xiaomi, сертифицированных магазинов LEGO, фирменных магазинов Nike, магазинов STREET BEAT, магазинов STREET BEAT KIDS, магазинов The North Face и магазинов UNOde50.

Компания состоит в рейтинге 100 крупнейших розничных компаний России, входит в топ 10 крупнейших продавцов электроники в стране, а также постоянно занимает лучшие места в рейтингах самых привлекательных работодателей РФ по версии различных порталов по поиску работы, таких как HH.ru и Superjob.ru.

Иных событий с даты государственной регистрации Эмитента в качестве юридического лица и до даты составления отчета не происходило.

Адрес страницы в сети Интернет, на которой размещен устав эмитента:

<https://e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=38419&type=1>

1.3. Стратегия и планы развития деятельности эмитента

В соответствии со стратегией Inventive Retail Group до 2025 г., ключевыми направлениями ООО «реСтор» являются:

- Повышение эффективности текущих магазинов сети;
- Точечное открытие новых магазинов;

- Значительное увеличение числа сервисных центров и географии их покрытия;
- Осуществление цифровой трансформации и фокус на развитии электронной коммерции;
- Развитие B2B-порталов re:Store.

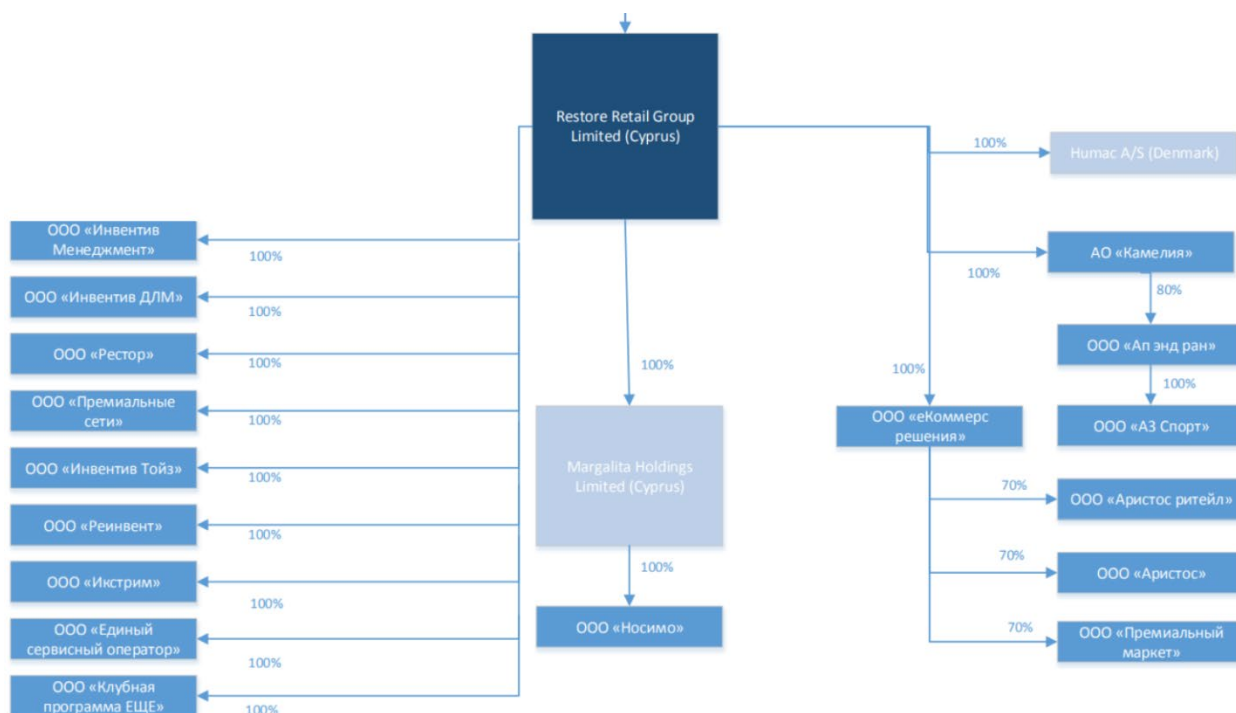
1.4. Рынок и рыночные позиции эмитента (масштаб деятельности, география присутствия, диверсификация бизнеса, специализация, рыночная ниша). Конкуренты эмитента.

Российский рынок электроники и бытовой техники оценивался в 1,6 трлн руб. в год (оборот) и в среднем рос на 5-10% в год. Продажи смартфонов и других мобильных устройств росли двузначными темпами, а их доля составляла около 1/3 рынка электроники. Присутствие в 36 городах России.

Основные конкуренты Эмитента: Связной, М.Видео, DNS.

1.5. Описание структуры эмитента (группы/холдинга, в которую входит эмитент, подконтрольные организации и зависимые общества), имеющее по мнению эмитента значение для принятия инвестиционных решений.

Сведения о группе, в которую входит эмитент:



У Эмитента отсутствуют подконтрольные и зависимые организации, имеющие для него существенное значение.

1.6. Структура участников, сведения об органах управления и сведения о руководстве эмитента

Структура участников эмитента:

Полное наименование	<i>Коммерческая Компания РеСтор Ритейл Груп Лимитед (ReStore Retail Group Limited)</i>
ОГРН	<i>Не применимо</i>
ИНН	<i>Не применимо</i>
Регистрационный номер	HE 430571
Место нахождения	12-14, Кеннеди, Бизнес центр Кеннеди, 5 этаж, офис 504, Аджиои Омолоджитис, 1087, Никосия, Кипр
Размер доли участника эмитента в уставном капитале эмитента, %	100
Директор	Смыков Тихон Демидович

Размер уставного капитала эмитента

На дату составления Отчета уставный капитал Эмитента полностью оплачен и составляет 30 000 (тридцать тысяч) рублей.

Бенефициар эмитента

Бенефициарами эмитента являются Генс Филипп Георгиевич, Смыков Тихон Демидович.

Органы управления эмитента

Высший орган управления Эмитента – общее собрание участников.

Руководство текущей деятельностью Эмитента осуществляется единоличным исполнительным органом – Генеральным директором, который подотчетен общему собранию участников.

Коллегиальный исполнительный орган и Совет директоров не предусмотрены Уставом Эмитента.

Контроль за финансово-хозяйственной деятельностью Эмитента осуществляет Ревизионная комиссия.

Сведения об единоличном исполнительном органе эмитента

Фамилия, имя, отчество	Шубин Алексей Евгеньевич
Год рождения	1980
Сведения об образовании	Высшее
Все должности, занимаемые таким лицом в эмитенте и других организациях за последние пять лет и в настоящее время в хронологическом порядке, в том числе по совместительству	

период работы		наименование организации	занимаемая должность
2017	2021	ООО «реСтор»	Директор Дивизиона потребительской электроники
2021	Н.в	ООО «реСтор»	Генеральный директор
2021	Н.в	ООО «Премиальные Сети»	Генеральный директор
2021	Н.в	ООО «Носимо»	Генеральный директор

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

A(RU) прогноз позитивный, присвоен 16 февраля 2022 года Рейтинговым агентством АКРА.

RuA прогноз по рейтингу – стабильный, присвоен 15 марта 2022 года Рейтинговым агентством «Эксперт РА».

A(RU) прогноз позитивный, присвоен 16 февраля 2022 года Рейтинговым агентством АКРА.

RuA прогноз по рейтингу стабильный, подтвержден 15 марта 2022 года Рейтинговым агентством «Эксперт РА».

17 июня 2021 года Рейтинговое агентство «Эксперт РА» присвоило [кредитный рейтинг](#) долгового инструмента (облигационного займа серии 001P-01) на уровне ruA.

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

2.1. Операционная деятельность эмитента в динамике за последние 3 года.

Операционная деятельность (основная деятельность, приносящая выручку) эмитента (основные виды, географические регионы, иная информация) в динамике за последние 3 года.

Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика и осуществляет свою деятельность в Российской Федерации, в городе Москва.

Основным видом экономической деятельности Эмитента является торговля розничная компьютерами, периферийными устройствами к ним и программным обеспечением в специализированных магазинах. Эмитент осуществляет и иные виды деятельности, которые не являются существенными и не образуют отдельных сегментов.

Показатель, тыс. руб.	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Выручка	39 462 698	44 179 457	60 869 698
Прибыль от продаж	19 267	767 746	1 553 031
EBITDA	1 377 953	1 630 789	3 034 501
Чистая прибыль	810 598	1 052 770	2 245 954

На протяжении рассматриваемого периода наблюдается постоянный рост показателей «Выручка», «EBITDA», «Чистая прибыль».

По итогам 2020 г. прибыль от продаж не только существенно выросла по сравнению с показателем 2019 г. (практически в 40 раз), но также превзошла показатель 2018 г. (на 28 202 000 руб.). В 2021 году прибыль от продаж выросла в 2 раза относительно 2020 г. за счет удержания роста коммерческих расходов и удержания роста себестоимости.

2.2. Оценка финансового состояния эмитента в динамике за последние 3 года, включающая в себя обзор ключевых показателей деятельности эмитента с указанием методики расчета приведенных показателей и адреса страницы в сети Интернет, на которой размещена бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента, на основе которой были рассчитаны приведенные показатели. Приводится анализ движения ключевых показателей деятельности эмитента и мер (действий), предпринимаемых эмитентом (которые планирует предпринять эмитент в будущем), для их улучшения и (или) сокращения факторов, негативно влияющих на такие показатели.

Показатель	Способ расчета	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Общий долг (Total debt), тыс. руб.	= Кратосрочные обязательства + Долгосрочные обязательства	6 006 961	6 487 859	14 796 307
Чистый долг (Net Debt), тыс. руб.	= (Кратосрочные обязательства + Долгосрочные обязательства) - денежные средства и их эквиваленты	5 608 076	5 668 921	6 976 788

Доход от реализации, выручка (Revenue), тыс. руб.	Объем денежных средств, полученных от реализации продукции или предоставлении услуг	39 462 698	44 179 457	60 869 698
Прибыль до уплаты налогов, вычета начисленных процентов, амортизационных отчислений (EBITDA), тыс. руб.	Прибыль (убыток) до налогообложения + (Проценты к уплате + Амортизация основных средств и нематериальных активов)	1 377 953	1 630 789	3 034 501
Процент прибыли до уплаты налогов, расчетов по процентам и амортизационных отчислений (EBITDA margin), тыс. руб.	=EBITDA/ Revenue*100	3,49	3,69	4,98
Операционный денежный поток (OCF), тыс. руб.	=EBIT + отчисления на износ и амортизацию – сумма налога на прибыль	1 159 609	1 354 554	2 622 364

В течение 2020-2019 гг. Эмитент рос на 11,9% в выручке и на 18,3% в EBITDA. В 2021-2020 гг Эмитент рос на 37,8% в год в выручке и на 86,1% в EBITDA. Рост EBITDA в

относительном выражении (в % от выручки) был обусловлен в том числе эффектом масштаба бизнеса и ростом эффективности за счет операционного рычага. Постоянно работая над оптимизацией структуры затрат и сохранения низких темпов роста расходов бэк офиса, Эмитент ожидает продолжения позитивной динамики в рентабельности EBITDA.

Рост выручки на протяжении рассматриваемого периода сгенерировал рост операционного денежного потока Эмитента: в 2020 г. на 16,8% по сравнению с 2019 г., в 2021 г. на 93,6 % по сравнению с 2020 г..

Адрес страницы в сети Интернет, на которой размещена бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента, на основе которой были рассчитаны приведенные показатели:

<https://e-disclosure.ru/portal/files.aspx?id=38419&type=3>

2.3. Структура активов, обязательств, собственного капитала эмитента в динамике за последние 3 года.

Показатели, тыс. руб.	2019	2020	2021 г.
Актив, в том числе	8 363 734	9 803 402	18 480 841
Внеоборотные активы	427 796	429 583	456 177
Нематериальные активы	-	-	-
Основные средства	415 084	424 221	454 371
Финансовые вложения	5	5	5
Прочие внеоборотные активы	12 707	5 357	1 801
Оборотные активы	7 935 938	9 373 819	18 024 664
Запасы	3 510 174	3 598 621	4 517 669
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	107 928	131 521	9 856
Дебиторская задолженность	2 347 496	2 723 089	3 518 103
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1 510 411	1 986 036	1 928 692
Денежные средства и денежные эквиваленты	398 885	818 938	7 819 519
Прочие оборотные активы	61 044	115 614	230 824
Пассив, в том числе	8 363 734	9 803 402	18 480 841
Уставный капитал	30	30	30
Нераспределенная прибыль	2 356 743	3 315 513	3 684 504
Долгосрочные обязательства	-	-	3 000 000
Краткосрочные обязательства	6 006 961	6 487 859	11 796 307
Заемные средства	2 758 561	726 578	165 242
Кредиторская задолженность	3 179 057	5 636 722	11 535 098
Оценочные обязательства	69 343	124 559	95 968

2.4. Кредитная история эмитента за последние 3 года.

Обязательство	Ставка, % годовых	Срок, лет	Дата выдачи	Дата погашения (плановая)	Дата погашения (фактическая)	Сумма основного долга на момент возникновения обязательства, руб.	Сумма основного долга на 31.12.2021, руб.
ПАО Сбербанк, ИНН 7707083893							
Договор № 716 от 03.03.2016	Котируется на дату выборки транша	3	03.03.2016	02.03.2019	02.03.2019	Лимит на момент заключения 400 000 000 руб (Уменьшение суммы до 200 000 000 руб. с 01.08.18 по 02.03.2019)	0
Договор № 5995 от 15.03.2017	Котируется на дату выборки транша	3	15.03.2017	15.03.2020	15.03.2020	Лимит на момент заключения 1 100 000 000 руб (уменьшение суммы до 550 000 000 руб. с 15.08.2019)	0
Договор № 6408 от 29.03.2017	Котируется на дату выборки транша	1	29.03.2017	29.03.2018	29.03.2018	300 000 000	0
Договор № 7477 от 17.06.2020	Кредит получен по постановлению Правительства Российской Федерации от 16.05.2020 № 696	9 мес.	17.06.2020	31.03.2021	31.03.2021	92 627 000	0
Договор № 7647 от 26.02.2021	Котируется на дату выборки транша	9				Лимит на момент заключения 3 000 000 000 руб	0
АО «Газпромбанк», ИНН 7744001497							
Договор № 28 от 29.01.2021	Котируется на дату выборки транша	9				2 000 000 000	0
АО «Альфа-Банк», ИНН 7728168971							
Договор № 01DT5L от 17.04.2015	Котируется на дату выборки транша	7	17.04.2015	31.12.2022	Срок погашения не наступил	Лимит на момент заключения 1 150 000 000 руб. (Увеличение до 2 000 000 000 руб. с 26.10.2018)	0

СОПУК № 930 от 23.10.2018	10,28	2	23.10.2018	31.12.2020	23.04.2020	2 000 000 000	0
Договор (Овердрафт) № 040С6V от 27.10.2021						350 000 000	0
АО «Юникредит Банк», ИНН 7710030411							
Договор № 0010466L16 от 10.08.2016	Котируется на дату выборки транша	6	10.08.2016	15.07.2022	Срок погашения не наступил	Лимит на момент заключения 200 000 000 руб. (Увеличение лимита до 500 000 000 руб. с 29.12.2016, увеличение лимита до 1 000 000 000 руб. с 13.12.2017, увеличение лимита до 1 500 000 000 руб. с 15.03.2019)	0
ПАО «Промсвязьбанк», ИНН 7744000912							
Договор № 0389-18-3-0 от 26.12.2018	Котируется на дату выборки транша	2	26.12.2018	01.10.2020	01.10.2020	1 500 000 000	0
ООО «Эджастерс про», ИНН 7724905222							
Договор № 1 2018-4 от 27.04.2018	Котируется на дату выборки транша	3	27.04.2018	31.12.2021	Срок погашения не наступил	Лимит на момент заключения 50 000 000 руб. (Увеличение лимита до 90 000 000 руб. с 23.01.2019, увеличение лимита до 100 000 000 руб. с 05.04.2019, Увеличение срока лимита до 120 000 000 руб. с 27.09.2019 Увеличение срока лимита до 150 000 000 руб. с 27.12.2019)	150 000 000
Акционерное Общество «Райффайзенбанк», ИНН 7744000302							
Договор № 7755 1- MSK от 19.10.2018	Котируется на дату выборки транша	3	19.10.2018	31.12.2021	Срок погашения не наступил	Лимит 750 000 000	0
ООО «Икстрим», ИНН 7723875857							
Договор №1 от 16.01.2015	Варьируется от размера ключевой ставки	7	16.01.2015	16.01.2022 (автопродлонгация на каждый последующий год)	Срок погашения не наступил	Лимит на момент заключения 250 000 000 руб. (Увеличен лимит до 400 000 000 руб. с 01.10.2015)	0
ООО «Носимо», ИНН 7701349057							

Договор № 09 11-18 от 09.11.2018	Варьирует ся от размера ключевой ставки	5	09.11.2018	16.01.2022 (автопрол онгация на каждый последую щий год)	Срок погашения не наступил	Лимит на момент заключения 300 000 000 руб. (Увеличен лимит до 750 000 000 руб. с 01.01.2020)	0
ООО «Инвентив Тойз», ИНН 7701408400							
Договор № 01 -09-20 от 01.09.2020	Варьирует ся от размера ключевой ставки	5	01.09.2020	01.09.2025	Срок погашения не наступил	Лимит на момент заключения 200 000 000 руб.	0
ООО «Рейнвент, ИНН 7701402303							
Договор № 04 -05-19 от 04.05.2019	Варьирует ся от размера ключевой ставки	5	04.05.2019	04.05.2026	Срок погашения не наступил	Лимит на момент заключения 460 000 000 руб.	0
ПАО БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ», ИНН 7706092528							
Договор № 469-20-вкл от 29.07.2020	Котируетс я на дату выборки транша	3	29.07.2020	01.05.2023	Срок погашения не наступил	Лимит на момент заключения 2 000 000 000 руб.	0

2.5. Основные кредиторы и дебиторы эмитента на последнюю отчетную дату.

Основные кредиторы эмитента на 31.12.2021 г.:

Кредиторы (фирменное наименование/ФИО)	Сумма задолженности, тыс. руб.	Доля в общей сумме задолженности, %
ООО «Эппл Рус»	8 409 292	72,9
ООО «Эй энд Ди Ди компани»	209 775	1,8
Прочие	2 916 031	25,3
ИТОГО	11 535 098	100

Основные дебиторы эмитента на 31.12.2021 г.:

Дебиторы (фирменное наименование/ФИО)	Сумма задолженности, тыс. руб.	Доля в общей сумме задолженности, %
ООО «Эджастерс про»	103 082	2,9
ООО «Форвард лизинг»	95 948	2,7
Прочие	3 319 073	94,4
ИТОГО	3 518 103	100

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

ООО «реСтор» – компания, реализующая продукцию одного из самых дорогих и узнаваемых брендов в мире (Apple) офлайн через розничную сеть, состоящую из 90 магазинов и

10 сервисных центров, и онлайн. Эмитент ведет свою деятельность с 2005 года и в настоящее время оперирует в 25 городах России. Компания обладает сильной IT-инфраструктурой, что позволяет активно развивать направление e-Commerce. В условиях пандемии Эмитенту удалось нарастить свою долю в продажах через интернет магазины.

ООО «реСтор» является 100% дочерней компанией ReStore Retail Group Ltd. – холдинговой компании группы Inventive Retail Group. Inventive Retail Group – это группа компаний с 17 летней историей, управляющая специализированными розничными и онлайн магазинами, а также корпоративными продажами и дистрибуцией потребительских товаров ведущих мировых брендов. Группа следует миссии быть проводником брендов на российском рынке и развивает омниканальную стратегию бизнеса. Ядро портфеля Inventive Retail Group составляют знаменитые во всем мире бренды: в т.ч. Apple (проект re:Store), Samsung, LEGO, Nike и другие. Розничные магазины Группы – это более 450 точек продаж в четырех сегментах рынка: электроника, спорт, детские товары и фэшн. Компания работает с 2005 года.

2.7. Описание судебных процессов (в случае их наличия), в которых участвует эмитент и которые могут существенно повлиять на финансовое состояние эмитента.

На дату составления Отчета Эмитент не принимает участие в судебных процессах, которые могут существенным образом отразиться на финансовом состоянии Эмитента.

2.8. Основные факторы риска, связанные с деятельностью эмитента, которые могут влиять на исполнение обязательств по ценным бумагам. Политика эмитента в области управления рисками.

Основные факторы риска, связанные с деятельностью эмитента, которые могут влиять на исполнение обязательств по ценным бумагам, включая существующие и потенциальные риски:

Анализ факторов риска, связанных с приобретением размещаемых ценных бумаг, в частности:

отраслевые риски;

страновые и региональные риски;

финансовые риски;

правовые риски;

репутационный риск;

стратегический риск.

Политика эмитента в области управления рисками:

Эмитент придерживается консервативной политики в области управления рисками. Эмитент в своей деятельности использует политику управления рисками Группы. Эмитент учитывает как внутренние, так и внешние факторы, связанные с экономической и политической конъюнктурой, ситуацией на рынке капитала и труда и другие риски, на характер и уровень которых Эмитент не

оказывает непосредственного воздействия. Эмитент выявляет риски, возможности минимизации которых находятся в силах Эмитента.

В случае возникновения одного или нескольких перечисленных ниже рисков, Эмитент предпримет все разумные и возможные меры по ограничению их негативного влияния. Параметры проводимых мероприятий будут зависеть от особенностей создавшейся ситуации в каждом конкретном случае. Эмитент не может гарантировать, что действия, направленные на преодоление возникших негативных изменений, приведут к существенному изменению ситуации, поскольку большинство приведенных рисков находится вне контроля Эмитента.

Потенциальным приобретателям Биржевых облигаций рекомендуется обратить особое внимание на приведенную ниже информацию о рисках, связанных с приобретением Биржевых облигаций. Риски, описанные в настоящем пункте, тем не менее, не могут отразить все существенные аспекты, связанные с приобретением Биржевых облигаций, и перечень рисков, приведенных в настоящем Отчете, не является исчерпывающим.

Таким образом, инвесторам не рекомендуется принимать решения об инвестировании средств в Биржевые облигации исключительно на основании приведенной в данном пункте информации о рисках, поскольку она не может служить полноценной заменой независимых и относящихся к конкретной ситуации рекомендаций, специально подготовленных исходя из требований инвесторов, инвестиционных целей, опыта, знаний и иных существенных для инвесторов обстоятельств.

ОТРАСЛЕВЫЕ РИСКИ

Эмитент осуществляет деятельность на территории Российской Федерации и не осуществляет экспорт товаров (работ, услуг). В связи с этим отраслевые риски, связанные с деятельностью Эмитента, возникают, при осуществлении деятельности на внутреннем рынке, что характерно для большинства субъектов предпринимательской деятельности, работающих на территории Российской Федерации. Таким образом, в настоящем разделе изменения в отрасли и соответствующие риски приводятся исключительно для внутреннего рынка.

Основным видом экономической деятельности Эмитента является торговля розничная компьютерами, периферийными устройствами к ним и программным обеспечением в специализированных магазинах.

Эмитент продает товары, спрос на которые чувствителен к изменениям экономических условий, влияющих на потребительские расходы. Экономические условия и другие факторы, включая доверие покупателей, уровень занятости населения, процентные ставки, задолженность по потребительскому кредитованию и доступность потребительского кредитования влияют на потребительские расходы и потребительские предпочтения. Глобальное снижение темпов роста российской и мировой экономик или неопределенные экономические перспективы могут отрицательно сказаться на потребительских предпочтениях и операционных результатах Эмитента.

Резкого ухудшения ситуации в отрасли, которое может повлиять на исполнение Эмитентом своих обязательств, в том числе исполнение Эмитентом обязательств по ценным бумагам, не прогнозируется. Однако в случае возникновения ухудшений в отрасли, вызванных изменениями макро- или микроэкономических ситуаций или изменениями применимого законодательства, не спрогнозированных заранее, Эмитент планирует оперативно разрабатывать и применять все необходимые меры для устранения негативного влияния данных изменений на свою деятельность.

К наиболее значимым возможным изменениям отрасли торговли электроникой можно отнести:

1. Общее ухудшение экономической ситуации в стране, снижение темпов роста и развития экономики и, как следствие, высокий уровень инфляции, снижение уровня располагаемых доходов и, как следствие, снижение покупательной способности населения и снижение спроса на товары, реализуемые в магазинах сети, а также общее снижение деловой активности в стране, вызванное распространением COVID-19.
2. Развитие регионального рынка электроники, приход на рынок оптовой и розничной торговли бытовой техники и электроники иностранных конкурентов, а также крупных маркетплейсов и экосистем и проведение ими политики ценового демпинга для завоевания доли рынка.
3. Рост проникновения интернета в сферу продаж электроники, и, как следствие, снижение маржинальности бизнеса (фокус ритейлеров на развитии интернет-канала и интегрированных продаж).
4. Усиление государственного регулирования в области интернет-торговли, дальнейшее повышение прозрачности и консолидация рынка электронной коммерции (E-commerce), а также риск распространения положений Федерального закона от 28.12.2009 N 381-ФЗ «Об основах государственного регулирования торговой деятельности в Российской Федерации» на непродовольственный ритейл и, как следствие, негативное влияние на оборотный капитал компаний непродовольственного ритейла.
5. Геополитическая ситуация, сложившаяся с февраля 2022 года, с высокой долей вероятности может повлиять на деятельность российских компаний в различных отраслях экономики. На текущий момент количественное влияние новых макро и микро предпосылок на будущую деятельность компании в полной мере оценить сложно.

Руководство Эмитента проводит анализ потенциального влияния новых экономических условий на будущие результаты деятельности и не исключает пересмотра ранее заявленных целей, о чем сообщит дополнительно.

Снижение покупательной способности населения может привести, с одной стороны, к снижению емкости рынка бытовой техники и электроники, а с другой - к смещению продаж в сторону недорогой техники. Эмитент в силу своей финансовой устойчивости, а также благодаря широкому ассортименту и ориентации на массового покупателя готов надлежащим образом управлять данным риском.

Учитывая наиболее вероятный приход крупных иностранных сетей в мегаполисы (Москва, Санкт-Петербург), Эмитент в течение длительного времени осуществляет экспансию в регионы страны. Также Эмитент располагает уже сформировавшейся базой лояльных клиентов в столице и регионах Российской Федерации. В случае наступления неблагоприятных ситуаций, связанных с отраслевыми рисками Эмитента, Эмитент планирует провести анализ рисков и принять соответствующие решения в каждом конкретном случае.

Влияние роста проникновения интернета в сферу продаж электроники, усиления госрегулирования в сфере непродовольственного ритейла, а также развития пандемии коронавируса

может иметь значительные последствия для бизнес-модели Эмитента, но Эмитент предпринимает и будет предпринимать все необходимые шаги для снижения негативного эффекта на бизнес.

СТРАНОВЫЕ И РЕГИОНАЛЬНЫЕ РИСКИ

Поскольку Эмитент осуществляет свою деятельность в Российской Федерации, основные страновые и региональные риски, влияющие на деятельность Эмитента — это риски, связанные с Российской Федерацией. В связи с усиливающейся глобализацией мировой экономики, существенное ухудшение экономической ситуации в стране и в мире привело к заметному спаду экономики России, нестабильному курсу рубля, уменьшению платежеспособности населения и, как следствие, снижению спроса на продукцию, предлагаемую Эмитентом.

Деятельность Эмитента подвержена таким рискам, как политическая нестабильность в стране, а также последствия потенциальных разногласий между федеральными и региональными властями по различным спорным вопросам, включая региональные и местные налоги и сборы, местную автономию и сферы ответственности органов государственной и муниципальной власти и регулирования. Наряду с тем, Эмитент подвержен рискам снижения отечественного промышленного производства, негативной динамики валютных курсов, увеличения безработицы и прочего, что может привести к падению уровня жизни в стране и негативно сказаться на деятельности Эмитента.

Не смотря на то, что Эмитент осуществляет свою деятельность на территории Российской Федерации, продукция, предлагаемая Эмитентом, имеет иностранное происхождение. В частности, практически вся продукция Apple производится в Китае, в связи с чем в качестве косвенного странового риска следует рассматривать, в том числе, риски, связанные с Китайской Народной Республикой. Риск работы с Китаем заключается в наличии у последнего ряда длящихся нерешенных политических и военных вопросов, способных повлиять на экономическое положение соевого населения (в том числе, занятого на производстве электроники). Свой вклад в течение 2019-2020 гг. внесла и эпидемия COVID-19, спровоцировавшая остановку производства заводов Apple.

Возможный риск нехватки продукции нивелируется тем, что Эмитент приобретает товар не напрямую, а через надежных поставщиков на основании долгосрочных договоров. Анонсированный в конце 2020 г. частичный перенос сборки некоторых видов реализуемой Эмитентом продукции из Китая в Индию и Вьетнам также снижает вероятность неполучения / частичного получения Эмитентом продукции от своих поставщиков.

Риски, связанные с экономической ситуацией в Российской Федерации:

Российская Федерация является государством с развивающейся экономикой. Для стран с развивающейся экономикой характерны постоянные спады и подъемы, экономическая ситуация не является стабильной. После мирового финансового кризиса 2008-2009 года экономическая ситуация в Российской Федерации продолжала стабилизироваться (снижение профицита бюджета, рост валового внутреннего продукта, рост цен на нефть, газ и драгоценные металлы на мировом рынке). В связи с тем, что Россия добывает и экспортирует большие объемы нефти и газа, экономика России особенно чувствительна к изменениям мировых цен на нефть и газ. В течение 2014-2015 годов, произошло значительное снижение цен на энергоресурсы, что привело к существенному снижению курса российского рубля.

Резкое ослабление российского рубля по отношению к иностранным валютам, вызванное стремительным снижением мировых цен на нефть, от экспорта которой во многом зависит доходная

часть бюджета России, а также введением экономических санкций в отношении России в связи с событиями в Украине, привело к валютному кризису в 2014 – 2015 годах. Эти факторы вызвали значительное снижение курса рубля относительно иностранных валют, а затем привели к росту инфляции, снижению потребительского спроса, экономическому спаду, росту уровня бедности и снижению реальных доходов населения. Однако эти факторы не оказали существенного влияния на деятельность Эмитента.

В 2016-2018 годах макроэкономическая ситуация в стране несколько улучшилась и оставалась стабильной вплоть до конца первого квартала 2020 года – курс российского рубля оставался достаточно устойчивым, а Индекс МосБиржи демонстрировал перманентный рост, что позитивно сказалось на потребительском спросе на товары и услуги Эмитента. В связи с развитием пандемии коронавируса, а также несогласованности действий стран-экспортеров нефти в рамках сделки ОПЕК+ в марте 2020 года курс рубля снова был девальвирован и до конца 3 квартала 2020 оставался волатильным, что негативно повлияло на покупательную способность населения. В 4 квартале 2020 г. – 1 квартале 2021 г. мировые финансовые рынки, в том числе российский, демонстрируют рост, что свидетельствует об ожиданиях рынка увеличения потребительского спроса.

Кризис банковской системы, банкротство любого из банков, в котором у Эмитента имеются денежные средства или отзыв лицензии на осуществление банковской деятельности (за 2016 год Банк России отозвал лицензии у 97 кредитных организаций, у 40 банков в 2017 году, 66 банков в 2018 году, у 42 банков за 2019 год, и у 37 банков за 2020 год по данным <https://www.banki.ru/banks/memory/>) могут привести к потере части средств Эмитента и повлечь частичное ограничение осуществления Эмитентом банковских операций на территории Российской Федерации. Наступление указанного риска может оказать негативное влияние на деятельность Эмитента.

Российская Федерация является многонациональным государством, включает в себя регионы с различным уровнем социального и экономического развития, в связи с чем нельзя полностью исключить возможность возникновения в России внутренних конфликтов, в том числе, с применением военной силы. Также Эмитент не может полностью исключить риски, связанные с возможным введением чрезвычайного положения, а также забастовками.

Эмитент зарегистрирован в качестве налогоплательщика в г. Москва (Центральный Федеральный округ), где риски возникновения военных конфликтов, введения чрезвычайного положения и проведения массовых забастовок оцениваются как незначительные. Политическая и социальная обстановка на территории ведения деятельности Эмитента характеризуется как спокойная. Это позволяет осуществлять хозяйственную деятельность с минимальными социально-политическими рисками. В случае наступления указанных событий Эмитент будет действовать в соответствии с законодательством РФ.

В случае возникновения форс-мажорных обстоятельств, включая, но, не ограничиваясь, стихийные бедствия, возможное прекращение транспортного сообщения, террористические акты, Эмитент предпримет все действия по минимизации влияния указанных событий, фактически понесенных потерь, восстановлению нормальной деятельности.

Большинство из указанных в настоящем разделе рисков ввиду их глобальности находятся вне контроля Эмитента.

В случае возникновения существенной экономической и политической нестабильности в России или в отдельно взятом регионе, которая может негативно отразиться на деятельности и доходах Эмитента, предполагается принятие мер по антикризисному управлению с целью

оптимизации бизнеса и минимизации негативного воздействия экономической и политической ситуации в стране и конкретном регионе.

ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ

Риск изменения процентных ставок, курса обмена иностранных валют:

Эмитент незначительно подвержен риску изменения процентных ставок, что может негативно отразиться на стоимости заимствований и, соответственно, на финансовых результатах деятельности Эмитента.

Эмитент будет подвержен валютному риску в случае увеличения обязательств Эмитента, номинированных в иностранной валюте, однако, политика Эмитента в области управления данным риском предполагает исключение или сокращение количества таких обязательств.

На дату подписания настоящего Отчета Эмитент не осуществляет хеджирования в целях снижения неблагоприятных последствий влияния процентного и валютного рисков. В части процентного риска – Эмитент по большей части привлекает финансирование по прогнозируемым ставкам (финансирование привлекается траншами, ставка котируется на дату выборки траншей), в связи с чем отсутствует необходимость хеджирования процентного риска по действующему кредитному портфелю. В части валютного риска необходимость хеджирования отсутствует в связи с нематериальными суммами обязательств, выраженными в иностранной валюте.

Инфляционные риски:

В связи со спецификой основной деятельности Эмитента значительное изменение уровня инфляции может вызвать рост расходов, чувствительных к росту общего уровня цен в России, например, расходы на персонал, на транспорт, и др. Высокие темпы роста медийной инфляции могут привести к росту расходов Эмитента на маркетинг для сохранения конкурентоспособности.

В частности, увеличение темпов роста цен может привести как к снижению уровня продаж из-за снижения реальных доходов населения и соответствующего изменения структуры потребительской корзины, так и к росту затрат Эмитента и стать причиной снижения показателей рентабельности.

При этом специфика бизнес-модели Эмитента предусматривает гибкость в осуществлении затрат, т.к. большая часть затрат носит переменный характер по отношению к выручке. Кроме того, в связи с ростом закупочных цен от поставщиков происходит рыночное регулирование розничных цен, которое прямо коррелирует с темпом роста инфляции.

Текущие темпы роста инфляции не должны критически повлиять на увеличение затрат Эмитента за счет замедления роста цен на товары, основные средства, работы и услуги контрагентов, и, как следствие, не должны оказывать существенное негативное влияние на прибыль Эмитента, рентабельность его деятельности и исполнение обязательств Эмитента по Биржевым облигациям, в случае возникновения таковых.

В случае наступления показателей критического уровня инфляции Эмитент сократит заимствования и будет осуществлять инвестиции, в основном, за счет собственных средств. Эмитент также намерен уделять особое внимание повышению оборачиваемости оборотных активов. В случае значительного превышения фактических показателей инфляции над прогнозами аналитиков, а именно - при увеличении темпов инфляции до уровня более 30% годовых (критический уровень инфляции) - Эмитент планирует предпринять необходимые меры по немедленной адаптации деятельности к изменившимся темпам инфляции.

Эмитент планирует проводить постоянный мониторинг данного риска и в каждом конкретном случае принимать меры, необходимые для его уменьшения.

ПРАВОВЫЕ РИСКИ

Риски, связанные с изменением налогового законодательства:

Налоговое законодательство Российской Федерации подвержено частым изменениям. В связи с этим существует возможность принятия новых нормативных актов законодательства о налогах и сборах, вводящих новые налоги и (или) сборы, повышающих налоговые ставки и размеры сборов, устанавливающих новый вид налогового правонарушения или преступления, ответственности за них, факторов, отягчающих ответственность за нарушение законодательства о налогах и сборах, устанавливающих новые обязанности или иным образом ухудшающих положение налогоплательщиков и (или) плательщиков сборов, а также иных участников налоговых правоотношений (отношений, регулируемых законодательством о налогах и сборах).

Существующие нормы налогового законодательства допускают неоднозначное толкование некоторых его положений. Нормативно-правовые акты по налогам и сборам, в частности Налоговый Кодекс Российской Федерации, содержат ряд нечетких и (или) неточных формулировок. Также существуют значительные пробелы в налоговом законодательстве, которые свидетельствуют о том, что российская налоговая система находится в стадии формирования, что может серьезно затруднить долгосрочное налоговое планирование и оказать негативное воздействие на деятельность Эмитента. Эмитент может быть подвергнут периодическим налоговым проверкам. Учитывая неопределенность налогового законодательства, это может привести к наложению штрафов (пеней), обязанности по дополнительным налоговым платежам. По мнению Эмитента, данные риски влияют на Эмитента так же, как и на иные субъекты рынка.

Эмитент рассматривает данный риск как средний.

Поскольку Эмитент не имеет просроченной задолженности по налогам и сборам в бюджет, то налоговые риски рассматриваются как минимальные в рамках деятельности добросовестного налогоплательщика.

Риски, связанные с изменением правил таможенного контроля и пошлин:

Эмитент осуществляет деятельность на внутреннем рынке. В связи со спецификой основной деятельности Эмитента риски, связанные с изменением правил таможенного контроля и пошлин, могут иметь минимальное воздействие на такую деятельность, так как Эмитент не осуществляет внешнеэкономическую деятельность.

Изменение правил таможенного регулирования, существенное повышение таможенных пошлин может оказать влияние на поставщиков Эмитента, занимающихся внешнеэкономической деятельностью, и отразится на повышении закупочных цен для всех участников рынка в отношении импортных товаров. В случае реализации этого риска Эмитент может пересмотреть ассортимент закупаемого и реализуемого товара.

РЕПУТАЦИОННЫЙ РИСК

Риск потери деловой репутации (репутационный риск) – это совокупность рисков, возникающих в результате деятельности компании и связанных с неудачным использованием бренда, некачественным производством товаров и услуг, неисполнением соответствующих законов, а также с ущербом, причиненным ее репутации, который угрожает в долгосрочной перспективе доверию, проявляемому к компании клиентами, служащими, акционерами, регулирующими органами, партнерами, контрагентами и другими заинтересованными лицами.

Репутационный риск неразрывно связан со всеми видами рисков, которые могут возникать на предприятии отрасли. Репутацию необходимо рассматривать в качестве источника риска как саму по себе, так и в совокупности с другими видами рисков. Таким образом, репутационный риск – это комплексный риск. Современный инструментарий, используемый для оценки репутационного риска, ограничен, т.к. провести количественную оценку данного риска достаточно сложно. В большинстве своем, подходы к оценке риска потери деловой репутации сводятся к экспертным заключениям и качественным оценкам. Кроме того, в силу своей комплексности, репутационный риск – один из наиболее часто возникающих типов рисков, и может быть применим к любой компании на рынке. Вероятность возникновения такого риска оценена как средняя, однако, значительного влияния на коммерческие показатели Эмитента со стороны репутационных издержек не наблюдалось.

Риск возникновения у Эмитента убытков в результате уменьшения числа клиентов (контрагентов) вследствие формирования негативного представления о его финансовой устойчивости, финансовом положении Эмитента, качестве его продукции (работ, услуг) или характере его деятельности в целом оценивается как минимальный. В деятельности Эмитента не возникало ситуаций, угрожающих его деловой репутации.

СТРАТЕГИЧЕСКИЙ РИСК

В деятельности Эмитента не исключена возможность ошибок при принятии стратегических решений, которые могут существенным образом повлиять на его дальнейшее развитие.

Основой управления стратегическим риском Эмитента является планирование – как на уровне формируемой стратегии развития, так и разрабатываемых бизнес-планов. Регулярный контроль их выполнения позволяет оценивать:

- влияние изменений рыночной среды;
- последствия принятых управленческих решений и по результатам корректировать направления действий Эмитента, снижая вероятность возникновения стратегического риска.

Система принятия решений Эмитента зависит напрямую от решений в целом по Группе. Определяющие стратегию решения принимаются на уровне Группы, что способствует снижению рисков принятия ошибочных решений самим Эмитентом.

Риск возникновения у Эмитента убытков в результате ошибок (недостатков), допущенных при принятии решений, определяющих стратегию деятельности и развития Группы, по мнению Эмитента, незначительный.