

სააქციო საზოგადოება

„მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია სვის კაპიტალ“

(საიდენტიფიკაციო კოდი 205274273)

ობლიგაციების ემისიის საბოლოო პროსპექტი

10,000,000 (ათი მილიონი) ლარის ჯამური ნომინალური ღირებულების ცვლადი საპროცენტო სარგებლის მქონე კუპონური ობლიგაციები (100 ცალი). განაღდება (დაფარვის) ვადა: გამოშვებიდან 30 თვის შემდეგ. თითო ობლიგაციის ნომინალური ღირებულება გამოშვებისას: 100,000 (ასი ათასი) ლარი. ფასი გამოშვებისას: ნომინალური ღირებულების 100% (ასი პროცენტი). პროცენტი ობლიგაციებზე გადაიხდება 6 თვეში ერთხელ, წლიური განაკვეთით, რაც უდრის საქართველოს ეროვნული ბანკის („სებ-ი“) მონეტარული პოლიტიკის (რეფინანსირების) განაკვეთს დამატებული 625 საბაზისო პუნქტი, რომელიც კორექტირდება საკრედიტო რეიტინგის ცვლილების მიხედვით (დეტალური ინფორმაციისთვის იხილეთ „საპროცენტო სარგებელი“ გვ. 116). ობლიგაციები წარმოადგენს კომპანიის არაუზრუნველყოფილ და არასუბორდინირებულ ვალდებულებას.

ობლიგაციები გამიზნულია მხოლოდ ფინანსური ინსტიტუტებისთვის და აკრძალულია როგორც შეთავაზება, ისე გაყიდვა ფიზიკურ და არაფინანსურ იურიდიულ პირებზე, გარდა კომპანიის აქციონერებისა.

სს „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია სვის კაპიტალ“ (შემდგომში „კომპანია“) პასუხისმგებელია წინამდებარე პროსპექტში წარმოდგენილ ინფორმაციაზე. კომპანიის ხელთ არსებული ინფორმაციით (რომლის სიზუსტის დასადასტურებლადაც კომპანიამ მიმართა ყველა გონივრულად შესაძლო ძალისხმევას) წინამდებარე პროსპექტში მოყვანილი მონაცემები ეფუძნება ფაქტებს და არ არის გამოტოვებული იმგვარი ინფორმაცია, რასაც შეეძლო მნიშვნელოვანი გავლენა მოეხდინა ინფორმაციის უტყუარობაზე და სისრულეზე. ამასთან, წინამდებარე პროსპექტში შესულია კომპანიისათვის ცნობილი ყველა არსებითი ფაქტი და ადგილი არ ჰქონია ისეთი ინფორმაციის გამოტოვებას, რაც გავლენას მოახდენდა პროსპექტის შინაარსზე.

საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ პროსპექტის დამტკიცება შეეხება პროსპექტის ფორმას და იგი არ შეიძლება განხილულ იქნეს როგორც დასკვნა მისი შინაარსის სისწორის ან აქ აღწერილი ინვესტიციების ღირებულების შესახებ.

დოკუმენტის მომზადებაზე პასუხისმგებელი პირები

გივი კერესელიძე - სს „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია სვის კაპიტალის“ აღმასრულებელი დირექტორი

ლევან ფანჭულიძე - სს „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია სვის კაპიტალის“ ფინანსური დირექტორი

ხელმოწერილია „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია სვის კაპიტალის“ სახელით:

ხელმომწერი:

სახელი, გვარი: დევიდ ბეჩორი

თანამდებობა: სამეთვალყურეო საბჭოს თავმჯდომარის, რონენ ბეჩორის მინდობილი პირი

ხელმოწერა:

თარიღი:

David Bechell

22.02.2019

ხელმომწერი

სახელი, გვარი: გივი კერესელიძე

თანამდებობა: დირექტორის პაატა დაიაურის მინდობილი პირი

ხელმოწერა:

თარიღი:

გივი კერესელიძე

22.02.2019

ხელმომწერი

სახელი, გვარი: ლევან ფანჩულიძე

თანამდებობა: ფინანსური დირექტორი

ხელმოწერა:

თარიღი:

ლ. ფანჩულიძე

22.02.2019

ხელმოწერილია სს „გალტ ენდ თაგარტის“ სახელით:

ხელმომწერი

სახელი, გვარი: ოთარ შარიქაძე

თანამდებობა: მმართველი დირექტორი

ხელმოწერა:

თარიღი:

ოთარ შარიქაძე

22/02/2019

მნიშვნელოვანი ინფორმაცია ინვესტორთათვის:

ამ დოკუმენტის კითხვის გაგრძელებამდე, პოტენციური ინვესტორი ჯერ უნდა გაეცნოს წინამდებარე დათქმას. დათქმა ეხება თანდართულ პროსპექტს (შემდგომში „პროსპექტი“) და შესაბამისად, პოტენციური ინვესტორი უპირველეს ყოვლისა გულდასმით უნდა გაეცნოს მას. პროსპექტის გაცნობით და მისი გამოყენებით (მათ შორის, ინვესტირების მიზნით) ინვესტორი თანხმობას აცხადებს, რომ დაექვემდებარება და შეასრულებს ქვემოთ მოცემულ პირობებს (დროდადრო მათში შეტანილი შესწორებებისა და ცვლილებების ჩათვლით). იმ შემთხვევაში, თუ ინვესტორს პროსპექტი მიეწოდა ელექტრონული გზავნილის ფორმით, იგი ეთანხმება, რომ ელექტრონული გზავნილი (მასზე დართული პროსპექტიურად) კონფიდენციალურია და მოწოდებულია მხოლოდ ადრესატისათვის. შესაბამისად, ინვესტორი ეთანხმება, რომ არც ერთ სხვა პირს არ გაუგზავნის ან მიაწვდის ელექტრონულ გზავნილს ან/და წინამდებარე პროსპექტის ელექტრონულ ვერსიას და არ გაასაჯაროებს მას.

პროსპექტის დამტკიცებაზე პასუხისმგებელი ორგანო:

საქართველოს ეროვნული ბანკი - მის. სანაპიროს ქუჩა 2, 0114, თბილისი, საქართველო. ტელ: 2 406 406. ელ-ფოსტა: info@nbg.gov.ge. ვებ-გვერდი: www.nbg.gov.ge

პასუხისმგებლობის შეზღუდვა:

საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ პროსპექტის დამტკიცება შეეხება პროსპექტის ფორმას და იგი არ შეიძლება განხილულ იქნეს როგორც დასკვნა მისი შინაარსის სისწორის ან აქ აღწერილი ინვესტიციების ღირებულების შესახებ.

ამასთანავე, გარდა იმ შემთხვევებისა, რაც შესაძლოა ცალსახად იქნას გათვალისწინებული შესაბამისი კანონმდებლობით, არც ერთი პირი, გარდა ემიტენტისა, მათ შორის, არც განთავსების აგენტი, ობლიგაციონერთა წარმომადგენელი, ანგარიშსწორებისა და გადამხდელი აგენტი, რეგისტრატორი, კომპანიის სხვა მრჩველები ან მათთან დაკავშირებული რომელიმე პირი, ან მათი რომელიმე დირექტორი, მრჩვეელი ან აგენტი არ არიან პასუხისმგებელნი წინამდებარე პროსპექტის შინაარსზე, მასში წარმოდგენილი ინფორმაციის უტყუარობაზე ან სისრულეზე, ან მათ მიერ ან მათი სახელით კომპანიასთან დაკავშირებით გაკეთებულ რომელიმე განცხადებაზე, ან წინამდებარე პროსპექტით განსაზღვრული ფასიანი ქაღალდების გამოშვებასა და შეთავაზებაზე. შესაბამისად, განთავსების აგენტი და კომპანიის მრჩველები არ იღებენ არანაირ კანონისმიერ თუ სხვაგვარ პასუხისმგებლობას წინამდებარე პროსპექტთან ან მათ რაიმე სხვა განცხადებასთან დაკავშირებით.

მოცემული შეთავაზების მიზნებისათვის, განთავსების აგენტი მოქმედებს ექსკლუზიურად ემიტენტისათვის, ისინი არ წარმოადგენენ არც ერთ სხვა პირს მოცემულ შეთავაზებასთან დაკავშირებით და არ მიიჩნევენ არცერთ სხვა პირს (მიუხედავად იმისა, ამგვარ პირს მიღებული აქვს თუ არა წინამდებარე პროსპექტი) თავიანთ კლიენტად მოცემულ შეთავაზებასთან დაკავშირებით. შესაბამისად, ისინი არ არიან ვალდებული გაუწიონ ვინმეს, გარდა კომპანიისა, მომსახურება ან მისცენ რჩევა შეთავაზებასთან ან წინამდებარე დოკუმენტში მითითებულ რაიმე ოპერაციასთან ან გარიგებასთან დაკავშირებით.

წინამდებარე პროსპექტი არ წარმოადგენს და ვერ იქნება გამოყენებული შეთავაზების მიზნით რომელიმე ისეთ იურისდიქციაში, სადაც ამგვარი ქმედება ნებადართული არ არის, ან რომელიმე ისეთი პირისადმი, რომლისთვისაც ამგვარი შეთავაზება უკანონოა. არც ერთ იურისდიქციაში

(საქართველოს გარდა) არ ხორციელდება არანაირი ქმედება წინამდებარე პროსპექტში განსაზღვრული ობლიგაციების შეთავაზებისთვის ნებართვის მისაღებად, ან პროსპექტის (ან ობლიგაციებთან დაკავშირებული სხვა შეთავაზების მასალების) გასავრცელებლად.

ინვესტორის დადასტურება: პროსპექტი ინვესტორს მიეწოდება მისივე თხოვნის საფუძველზე, იმ პირობით, რომ იგი უდასტურებს შესაბამის განთავსების აგენტს სს „სს „გალტ ენდ თაგარტს“; (ს/ნ 211359206), მის: საქართველო, თბილისი 0179, აღმაშენებლის გამზ. N79, ტელ: (995 32) 2444-132 (995 32) 24401-111; ელ-ფოსტა: st@gt.ge (შემდგომში „განთავსების აგენტი“) და სს „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია სვის კაპიტალს“ (შემდგომში „კომპანია“ ან „ემიტენტი“), რომ ინვესტორი (i) იმყოფება ამერიკის შეერთებული შტატების ფარგლებს გარეთ და არ არის ამერიკის მოქალაქე (აშშ-ს 1933 წლის ფასიანი ქაღალდების შესახებ აქტის „S“ რეგულაციით განსაზღვრული მნიშვნელობით) და (ii) იმყოფება გაერთიანებული სამეფოს და ევროპის ეკონომიკური სივრცის გარეთ, და (iii) არის პირი, რომლისთვისაც წინამდებარე პროსპექტი შეიძლება კანონიერად იქნეს მოწოდებული იმ იურისდიქციის კანონების შესაბამისად, სადაც იგი იმყოფება.

იმ შემთხვევაში, თუ წინამდებარე პროსპექტი ინვესტორს მიეწოდა ელექტრონული ფორმით, კომპანია, განთავსების აგენტი ან/და რომელიმე მათთან აფილირებული პირები არ იქნებიან რაიმე სახით ვალდებული ან პასუხისმგებელი ელექტრონული და ნაბეჭდი ფორმატით გავრცელებული პროსპექტის ვარიანტებს შორის არსებულ რაიმე სხვაობაზე ან/და კომპიუტერული პროგრამის ვირუსებისაგან ან სხვა დამაზიანებელი ელემენტებისაგან დაცვაზე, რაც შესაძლოა გამოწვეულ იქნას ელექტრონული ფორმატით დოკუმენტების მიწოდებით გამოწვეული ცვლილებით მათი გადაგზავნის პროცესში. პროსპექტზე წვდომის განხორციელებით, ინვესტორი თანხმობას აცხადებს მის ელექტრონული ფორმით მიღებაზე.

ნაბეჭდი სახით პროსპექტი ხელმისაწვდომია ერთ-ერთი განთავსების აგენტისადმი მიმართვის საფუძველზე.

შეზღუდვა: თუ პირმა წინამდებარე დოკუმენტზე წვდომა მოიპოვა ზემოაღნიშნული დათქმებისა და შეზღუდვების მიუხედავად და გაუთვალისწინებლად, იგი არ არის უფლებამოსილი შეიძინოს წინამდებარე პროსპექტით განსაზღვრული რომელიმე ფასიანი ქაღალდი.

დამტკიცებულია საქართველოს
ეროვნული ბანკის მიერ

ემისიის სახელმწიფო რეგისტრაციის #



GE2700603766-1-01

ფასიანი ქაღალდების საერთაშორისო
საიდენტიფიკაციო #

GE2700603766

სარჩევი

პროსპექტის ზოგადი მიმოხილვა.....	7
შესავალი	7
ინფორმაცია ემიტენტის შესახებ	10
მოკლე ინფორმაცია საქართველოს მიკროსაფინანსო სექტორთან დაკავშირებით	11
ძირითადი ფინანსური მაჩვენებლები	14
ფასიანი ქაღალდების ძირითადი მახასიათებლები	18
მოკლე ინფორმაცია იმ მატერიალური რისკების შესახებ, რომლებიც სპეციფიკურია ემიტენტის საქმიანობისთვის.....	20
მოკლე ინფორმაცია იმ მატერიალური რისკების შესახებ რომლებიც სპეციფიკურია შესათავაზებელი ფასიანი ქაღალდებისთვის.....	21
შეთავაზების პირობები.....	22
რისკის ფაქტორები	24
<i>კომპანიის საქმიანობასთან დაკავშირებული რისკები.....</i>	24
<i>საქართველოსთან დაკავშირებული მაკროეკონომიკური და პოლიტიკური რისკის ფაქტორები.....</i>	35
<i>ობლიგაციებთან დაკავშირებული რისკები</i>	44
<i>რეგულირებასთან დაკავშირებული სხვა რისკები.....</i>	48
შეთავაზების მიზეზები და მოზიდული სახსრების გამოყენება	50
სარეგისტრაციო დოკუმენტი	51
დოკუმენტის მომზადებაზე პასუხისმგებელი პირები	51
კაპიტალიზაცია და დავალიანება	53
ძირითადი საქმიანობა.....	55
ძირითადი ბაზრები.....	58
ემიტენტის ბიზნეს საქმიანობის განვითარების მნიშვნელოვანი მოვლენების აღწერა.....	62
სამომავლო სტრატეგია და მიზნები.....	63
ემიტენტის კონკურენტული გარემოსა და ბაზარზე მისი პოზიციის აღწერა.....	64
ინვესტიციები.....	65
ემიტენტის ჯგუფის სტრუქტურა.....	66
ფინანსური მდგომარეობა.....	67
საოპერაციო შედეგები.....	73
ინფორმაცია კაპიტალისა და სასესხო ვალდებულებების შესახებ.....	77

ემიტენტის დამატებითი სასესხო საჭიროების აღწერა.....	82
ფულადი ნაკადების მოძრაობის უწყისის მიმოხილვა.....	83
მარეგულირებელი ჩარჩო.....	85
ინფორმაცია უკვე ცნობილი ტენდენციების, გაურკვევლობების, მოთხოვნების ან მოვლენების შესახებ, რომელთაც შესაძლოა მნიშვნელოვანი გავლენა მოახდინონ ემიტენტის საქმიანობაზე სულ მცირე მიმდინარე ფინანსური წლის განმავლობაში.....	89
მმართველი ორგანო და მენეჯმენტი.....	90
ტრანზაქციები დაკავშირებულ მხარეებთან.....	92
საბალანსო უწყისი.....	94
მოგება-ზარალის უწყისი.....	95
ფულადი ნაკადების მოძრაობის უწყისი.....	96
დივიდენდების პოლიტიკა.....	97
სასამართლო პროცესები.....	98
ემიტენტის ფინანსურ ან კომერციულ მდგომარეობაში მნიშვნელოვანი ცვლილებების აღწერა.....	99
კაპიტალი.....	100
დოკუმენტების ჩამონათვალი, რომლებიც ნახსენებია/მითითება არის გაკეთებული რეგისტრაციის დოკუმენტში.....	102
ფასიანი ქაღალდების მიმოხილვა.....	103
განაცხადი საბრუნავი კაპიტალის შესახებ.....	103
შეთავაზების განხორციელებაში ჩართული ფიზიკური და იურიდიული პირების ინტერესის აღწერა.....	104
შეთავაზების პირობები, მოსალოდნელი გრაფიკი და შეთავაზებაში მონაწილეობისათვის საჭირო პროცედურები.....	105
ფასის დადგენა.....	129
განთავსება.....	130
ფასიანი ქაღალდების სავაჭროდ დაშვება ბირჟაზე.....	131
ობლიგაციების დაბეგვრა საქართველოში.....	132

პროსპექტის ზოგადი მიმოხილვა

შესავალი

ფასიანი ქაღალდის დასახელება	„სს მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია სვის კაპიტალ“-ის ობლიგაციები
ემიტენტის დასახელება, სამართლებრივი ფორმა, საიდენტიფიკაციო ნომერი და საკონტაქტო ინფორმაცია	სააქციო საზოგადოება „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია სვის კაპიტალ“; საიდენტიფიკაციო კოდით 205274273, მის: გამსახურდიას გამზ., №34/ალ.ყაზბეგის გამზ. №2, თბილისი, საქართველო.
განთავსების აგენტის/შეთავაზების განმახორციელებელი პირის დასახელება და საკონტაქტო ინფორმაცია	სს „გალტ ენდ თაგარტი“; (ს/ნ 211359206), მის: საქართველო, თბილისი 0179, აღმაშენებლის გამზ. N79, ტელ: (995 32) 2444-132 (995 32) 24401-111; ელ-ფოსტა: st@gt.ge
პროსპექტის დამტკიცებაზე პასუხისმგებელი ორგანოს დასახელება და საკონტაქტო ინფორმაცია	საქართველოს ეროვნული ბანკი, სანაპიროს 2, თბილისი, 0114 ტელ: +995 322 406 564
პროსპექტის დამტკიცების თარიღი	• 01/03/2019

მნიშვნელოვანი მითითებები:

ზოგადი მიმოხილვა წარმოადგენს პროსპექტის განუყოფელ ნაწილს;

ინვესტორის მიერ მიღებული ნებისმიერი გადაწყვეტილება ინვესტირების შესახებ მიღებულ უნდა იქნეს მთლიანი პროსპექტიდან და არა მხოლოდ ზოგადი მიმოხილვის ნაწილიდან გამომდინარე;

ემიტენტს შესაძლებელია დაეკისროს პასუხისმგებლობა, თუ ზოგადი მიმოხილვის ნაწილი შეცდომაში შემყვანია, ან არაზუსტი, ან არ არის ძირითადი პროსპექტის შესაბამისი ან თუ არ იძლევა ძირითად ინფორმაციას, რათა დაეხმაროს ინვესტორებს მიიღონ გადაწყვეტილება, იმის შესახებ დააბანდონ თუ არა სახსრები ამ შესათავაზებელ ფასიან ქაღალდებში;

ობლიგაციებში ინვესტირება საკმაოდ რისკიანია. ნებისმიერი ინვესტორი, რომელიც შეიძენს ობლიგაციებს, მზად უნდა იყოს მისი ინვესტიციის ეკონომიკური რისკიანობისათვის და გაითვალისწინოს, რომ მის მიერ შეძენილი ობლიგაციების ძირითადი თანხისა და დარიცხული პროცენტის დაბრუნება დამოკიდებული იქნება ემიტენტის გადახდისუნარიანობაზე.. არც პროსპექტი და არც კომპანიის ან/და განთავსების აგენტის მიერ შეთავაზებასა და განთავსებასთან დაკავშირებით მოწოდებული რაიმე / ნებისმიერი სხვა ინფორმაცია არ არის გამიზნული ობლიგაციებში კაპიტალდაბანდებასთან დაკავშირებული რისკების შეფასებისათვის. ყველა ინვესტორმა თავად უნდა შეაფასოს შესაბამისი პოტენციური რისკები. გარდა ამისა, ინვესტორმა შესაძლოა დაკარგოს მთლიანი ინვესტირებული თანხა ან მისი ნაწილი.

წინასწარი პროსპექტი და მასში მოყვანილი ინფორმაცია, შესაძლოა დაექვემდებაროს შესაბამის შესწორებას და დამატებას ვითარების ცვლილებიდან გამომდინარე, რისი ასახვაც ხდება საბოლოო პროსპექტში (მაგ. საპროცენტო განაკვეთის დაზუსტება, ტექნიკური ხარვეზის გასწორება, ემისიის მოცულობის დაზუსტება, და ა.შ.). აღნიშნულის თაობაზე ემიტენტი მოახდენს ინვესტორთა ინფორმირებას კანონით დადგენილი წესით. აქ აღნიშნული ობლიგაციების გაყიდვა, ან ობლიგაციების ყიდვის საჯარო შეთავაზება არ შეიძლება გაკეთდეს მანამ, სანამ არ მოხდება პროსპექტის დამტკიცება საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ.

ამ პროსპექტით განსაზღვრული ობლიგაციების შეთავაზება ხდება საქართველოს კანონმდებლობით დადგენილ და საქართველოს იურისდიქციის ფარგლებში. აღნიშნული არ წარმოადგენს შეთავაზებას ობლიგაციების ნასყიდობაზე ნებისმიერ იმ იურისდიქციაში, სადაც ამგვარი შეთავაზება ჩაითვლება უკანონოდ.

არც კომპანია და არც განთავსების აგენტი არ აკეთებს არანაირ განცხადებას და არ იძლევა გარანტიას ობლიგაციების პოტენციური ან ფაქტიური მყიდველების მიმართ, ამ უკანასკნელთა მიერ ობლიგაციებში ინვესტირების კანონიერების შესახებ რომელიმე საინვესტიციო ან მსგავსი კანონმდებლობის მიხედვით, რომელსაც ექვემდებარება ან შესაძლოა დაექვემდებაროს ამგვარი მყიდველი.

არცერთი პირი არ არის უფლებამოსილი კომპანიის ან განთავსების აგენტის სახელით გასცეს რაიმე ისეთი ინფორმაცია, ან გააკეთოს რაიმე განცხადება, რაც არ არის გათვალისწინებული წინამდებარე პროსპექტში და ნებისმიერი ასეთი ინფორმაცია ან განცხადება არ შეიძლება მიჩნეულ იქნეს კომპანიის ან განთავსების აგენტის მიერ ნებადართულად. წინამდებარე პროსპექტის მიწოდება ან მასთან დაკავშირებული ობლიგაციების რეალიზაცია არცერთ შემთხვევაში არ უნდა იქნეს აღქმული იმგვარად, რომ წინამდებარე პროსპექტის დამტკიცების თარიღიდან კომპანიის საქმიანობაში ცვლილებები არ განხორციელებულა.

წინამდებარე პროსპექტი არ უნდა იქნას განხილული, როგორც იურიდიული, საინვესტიციო, საქმიანი ან საგადასახადო რჩევა. საინვესტიციო გადაწყვეტილების მიღებისას, ყველა ინვესტორმა კონსულტაციები საჭიროებისამებრ უნდა გაიაროს საკუთარ მრჩეველთან და თავად განსაზღვროს, რამდენად კანონიერია მის მიერ ამ პროსპექტით განსაზღვრული ფასიანი ქაღალდების შექმნა შესაბამისი საინვესტიციო კანონების ან მსგავსი კანონმდებლობისა და მარეგულირებელი ნორმების ფარგლებში.

გაფრთხილება

ობლიგაციების ემისიის პროსპექტი მარტივი დოკუმენტი არ არის და შესაძლებელია რთული იყოს ინვესტორისთვის ამ პროსპექტით შეთავაზებული პროდუქტის სწორად აღქმა და შეფასება. ნებისმიერი საინვესტიციო გადაწყვეტილებების მიღებისას ინვესტორები უნდა დაეყრდნონ საკუთარ ანალიზს კომპანიასთან, ობლიგაციებთან, შემოთავაზებულ პირობებთან, სარგებელსა და რისკებთან მიმართებაში. აღნიშნულთან დაკავშირებით, იხილეთ თავი „რისკის ფაქტორები“. ყველა პოტენციურმა ინვესტორმა უნდა განსაზღვროს ობლიგაციებში კაპიტალდაბანდების მიზანშეწონილობა საკუთარი გარემოებების გათვალისწინებით. პროსპექტით გათვალისწინებული ემისია საჯაროა, თუმცა როგორც შეთავაზება, ისე მიყიდვა შესაძლოა მოხდეს მხოლოდ ფინანსურ ინსტიტუტებსა და კომპანიის აქციონერებზე. ამასთან, ყველა პოტენციურ ინვესტორს უნდა:

- (i) გააჩნდეს საკმარისი ცოდნა და გამოცდილება ობლიგაციების, მათში კაპიტალდაბანდების სარგებლისა და რისკების, ასევე წინამდებარე პროსპექტში და ნებისმიერ შესაბამის შესწორებაში მოყვანილი ინფორმაციის ჯეროვანი შეფასებისთვის;
- (ii) გააჩნდეს შესაბამისი ანალიტიკურ ინსტრუმენტებზე წვდომა და ცოდნა, რათა შეაფასოს ობლიგაციებში კაპიტალდაბანდების მიზანშეწონილობა და ამგვარი ინვესტიციის გავლენა მის მთლიან საინვესტიციო პორტფელზე მისი კონკრეტული ფინანსური გარემოების კონტექსტში;
- (iii) გააჩნდეს საკმარისი ფინანსური რესურსები და ლიკვიდური პოზიცია ობლიგაციებში კაპიტალდაბანდების ყველა რისკის ასაღებად, მათ შორის, როდესაც ძირითადი ნაწილისა და პროცენტის ვალუტა (ლარი) განსხვავდება იმ ვალუტისაგან, რომელშიც ინვესტიციებს იზიდავს ან ახორციელებს პოტენციური ინვესტორი;

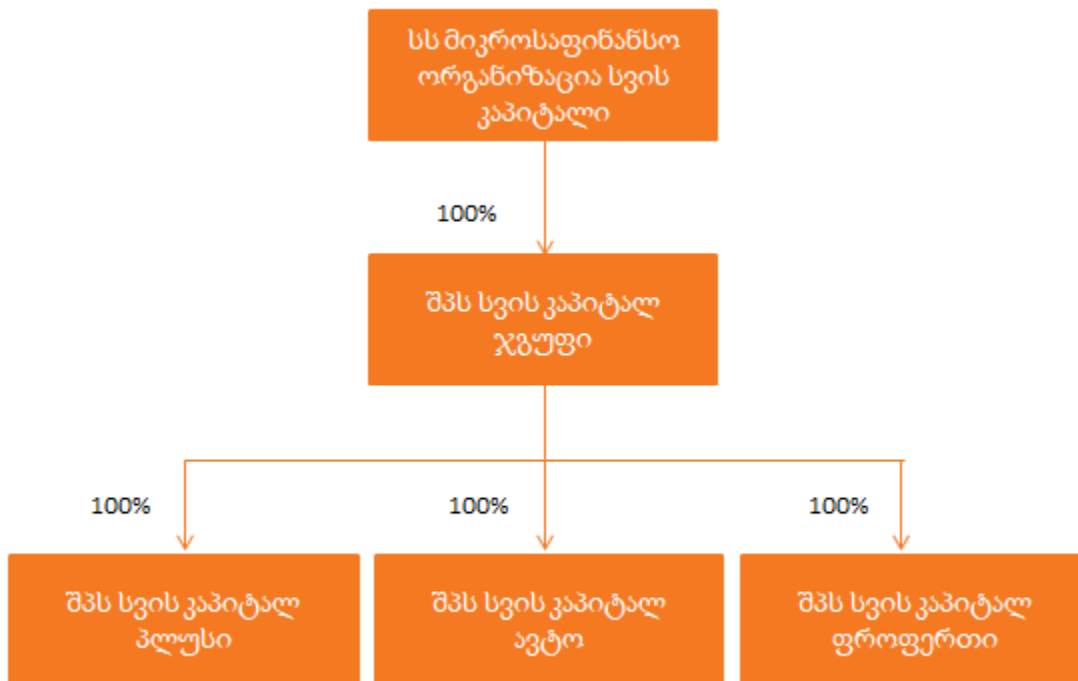
- (iv) ობლიგაციების პირობების სრულყოფილი გაგება და ის უნდა იცნობდეს შესაბამისი ფინანსური ბაზრის მახასიათებლებს;
- (v) შესაძლებლობა შეაფასოს (თავად ან ფინანსური მრჩევლის დახმარებით) ეკონომიკური, საპროცენტო განაკვეთის და სხვა ფაქტორების შესაძლო განვითარების სცენარები, რამაც შეიძლება გავლენა იქონიოს მის ინვესტიციებზე და შესაბამისი რისკის აღების შესაძლებლობაზე.

წინამდებარე პროსპექტით განსაზღვრული ობლიგაციების პოტენციურ ინვესტორთა წრე შეზღუდულია; ობლიგაციების შეთავაზება შესაძლოა განორციელდეს მხოლოდ ფინანსურ ინსტიტუტებზე.

ინფორმაცია ემიტენტის შესახებ

სს „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია სვის კაპიტალ“ (შემდგომში „კომპანია“) “PFS Holdings”-ის სახელით დაარსდა, როგორც შეზღუდული პასუხისმგებლობის საზოგადოება, 2009 წლის მარტში, საქართველოში. 2010 წლის ივნისში კომპანიამ შეიცვალა სახელწოდება და დაირქვა შპს „სვის კაპიტალი“, ხოლო ამავე წლის ოქტომბერში ხელახლა შეიცვალა სახელწოდება და დარეგისტრირდა, როგორც შპს „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია სვის კაპიტალ“. ერთი წლის შემდეგ კომპანია გადაკეთდა სააქციო საზოგადოებად და დარეგისტრირდა სს „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია სვის კაპიტალ“-ის სახელით. კომპანიის იურიდიული მისამართია: საქართველო, თბილისი, პეკინის ქ. 34. კომპანია რეგისტრირებულია თბილისის საგასახადო ინსპექციის მიერ, საიდენტიფიკაციო ნომრით 205274273.

ემიტენტის ჯგუფის სტრუქტურა 2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით შემდეგნაირად გამოიყურება:



ემიტენტი არის მშობელი კომპანია სს „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია სვის კაპიტალ“

კომპანიის ძირითადი საქმიანობა მიკრო სესხების გაცემაა. კომპანიის მიზანია გახდეს ლიდერი მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია ქართულ ბაზარზე. იგი მომხმარებელს სთავაზობს სხვადასხვა პროდუქტებს:

- სამომხმარებლო სესხი
- ბიზნეს სესხი

- ავტო ლომბარდი
- ავტო ლიზინგი
- იპოთეკური ლომბარდი
- ფინანსური ლიზინგი

2018 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით კომპანიასა და მის შვილობილებს საქართველოს მასშტაბით ჰქონდათ ერთი სათაო ოფისი და 10 ფილიალი.

მოკლე ინფორმაცია საქართველოს მიკროსაფინანსო სექტორთან დაკავშირებით

2010 წლის შემდეგ მიკროსაფინანსო სექტორი მნიშვნელოვნად გაიზარდა და ზრდის ტემპი შენარჩუნდა 2016 წლის ბოლომდე. თუმცა, მნიშვნელოვანი საკანონმდებლო ცვლილებების გამო, მიკროსაფინანსო კომპანიების რაოდენობა 2017 წელს შემცირდა. დამატებით, სექტორის ერთ-ერთი ყველაზე დიდი წარმომადგენელი სს კრედო გასული წლის დასაწყისში გახდა კომერციული ბანკი, რამაც დიდი ზეგავლენა მოახდინა მიკროსაფინანსო სექტორის აგრეგირებულ ინდიკატორებზე.

შედეგად, 2017 წლის დასასრულისთვის, მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების მთლიანმა აქტივებმა 1,524 მილიონი ლარი შეადგინა (25%-იანი კლება 2016 წლის ანალოგიურ პერიოდთან შედარებით), ხოლო მთლიანმა ვალდებულებებმა 1,131 მილიონი ლარი (23%-იანი კლება 2016 წლის ანალოგიურ პერიოდთან შედარებით) და მთლიანმა კაპიტალმა 393 მილიონი ლარი (28%-იანი კლება 2016 წელთან შედარებით). უნდა აღინიშნოს, რომ 2016 წლის დეკემბერში ონლაინ საკრედიტო კომპანიები დარეგისტრირდნენ როგორც მიკროსაფინანსო ორგანიზაციები და მათაც შეიტანეს წვლილი მიკროსაფინანსო სექტორის აგრეგირებული ინდიკატორების ზრდაში 2016 წელს, ხოლო 2017 წელს ზოგიერთი მათგანი ბაზრიდან გავიდა. რაც შეეხება მიმდინარე წელს, 2018 წლის მესამე კვარტლის მდგომარეობით 2017 წლის ბოლოსთან შედარებით შეინიშნება სექტორის 8%-იანი ზრდა.

კომპანიის აქციონერები

კომპანიის აქციონერები შესაბამისი თარიღების მდგომარეობით წარმოდგენილია ცხრილში:

აქციონერები	30-სექ-2018	31-დეკ-2017	31-დეკ-2016
შპს "Zohar derivatives interest"	-	31.0000%	31.0000%
სს "სვის ჰოლდინგსი"	48.6000%	30.5500%	30.5500%
ეიალ ელბოიმი	36.9952%	30.4500%	30.4500%
ამირ იოელი	10.0000%	3.6000%	2.6000%
ალონ ბეჩორი	2.4048%	2.4000%	2.4000%
პაატა დაიაური	2.0000%	2.0000%	3.0000%
სულ	100%	100%	100%

კომპანიას აკონტროლებს ორი პიროვნება: დავიდ ბეჩორი, რომელიც ფლობს სს „სვის ჰოლდინგსის“ აქციების 100%-ს და ეიალ ელბოიმი. ამ პიროვნებებს აქვთ ძალაუფლება, საკუთარი შეხედულებებისა და პირადი სარგებლისათვის მართონ კომპანიის ოპერაციები.

ემიტენტის დირექტორები

კომპანიის დირექტორია პაატა დაიაური. მას მრავალწლიანი გამოცდილება აქვს სხვადასხვა სექტორში როგორც საქართველოში, ისე მის ფარგლებს გარეთ. ის კომპანიის დირექტორი 2009 წელს გახდა და მას შემდეგ ამ თანამდებობას იკავებს.

აღმასრულებელი დირექტორია გივი კერესელიძე. ის კომპანიას 2015 წელს შეუერთდა. მას 16 წელზე მეტი სამუშაო გამოცდილება აქვს სხვადასხვა სექტორში. სვის კაპიტალში მისვლამდე ის GIG ჯგუფში მუშაობდა სხვადასხვა წამყვან პოზიციებზე.

კომპანიის ფინანსურ დირექტორია ლევან ფანჩულიძე. ის კომპანიას 2016 წელს შეუერთდა. მას ფინანსურ სექტორში 19 წელზე მეტი სამუშაო გამოცდილება აქვს. სვის კაპიტალში მისვლამდე ის „საქართველოს ლატარიის კომპანიის“ ფინანსური დირექტორი იყო. მანამდე კი სადაზღვეო კომპანია „აღდაგში“ ეკავა შიდა აუდიტის დეპარტამენტის უფროსის თანამდებობა.

ემიტენტის აუდიტორები და პროსპექტში ჩართული მესამე პირები ან ექსპერტები

ემიტენტის ფინანსური აუდიტორი: შპს „ბიდიო“. საიდენტიფიკაციო კოდი: 205145403. მისამართი: საქართველო, ქ. თბილისი, ვაკე-საბურთალოს რაიონი, ილია ჭავჭავაძის გამზირი, №34, მე-8 სართული. სხვა მისამართი: საქართველო, ქ. თბილისი, ვაკე-საბურთალოს რაიონი, ალ. ყაზბეგის გამზ., №42, სართული 4. ელ-ფოსტა: bdo@bdo.ge

კომპანიას ორი სხვადასხვა შემფასებელი ემსახურება მოძრავი და უძრავი ქონებების შესაფასებლად.

მოძრავ ქონებებს აფასებს შპს „შემფასებლების გაერთიანებული კომპანია“. საიდენტიფიკაციო კოდი: 401992251. მისამართი: საქართველო, ქ.თბილისი, ვარკეთილი 3, მე-3 მ/რ, კორპ 335, რომლის დირექტორია მაია გოგობერიძე. ამ კომპანიას ჰყავს სერტიფიცირებული მატერიალური მოძრავი ქონების შემფასებელი ბექა კაკოიშვილი. მას მიღებული აქვს შესაბამისი სერტიფიკატი შემფასებელთან და ექსპერტთა პროფესიული განვითარების სერტიფიკაციის ორგანოსგან 2018 წლის 28 მაისს და სერტიფიკატის მოქმედების ვადაა 2020 წლის 28 მაისი.

უძრავ ქონებას აფასებს ინდივიდუალური მეწარმე დავით კალანდაძე (ელ. მეილი equilink@gmail.com), რომელსაც 12 წელზე მეტი სამუშაო გამოცდილება აქვს, როგორც შემფასებელს და მუშაობდა RSM საქართველოში, Green Elephant Real Estate-ში და GFC მიკრო სესხებში. ის „სვის კაპიტალის“ ქონებებს 2009 წლიდან აფასებს.

შეთავაზების განხორციელებაში ჩართული ფიზიკური და იურიდიული პირები

განთავსების აგენტი: სს „გალტ ენდ თაგარტი“; (ს/ნ 211359206), მის: საქართველო, თბილისი 0179, აღმაშენებლის გამზ. N79, ტელ: (995 32) 2444-132 (995 32) 24401-111; ელ-ფოსტა: st@gt.ge

კომპანიას ხელშეკრულება აქვს გაფორმებული განთავსების აგენტ სს „გალტ ენდ თაგარტთან“. ხელშეკრულება სს „გალტ ენდ თაგარტს“ ავალდებულებს უზრუნველყოს ობლიგაციების ანდერატივინგი მხოლოდ არაგარანტირებულ საფუძველზე. განთავსების აგენტის მოვალეობაა მოამზადოს ობლიგაციების განთავსებისთვის საჭირო დოკუმენტაცია (მათ შორის ობლიგაციების პროსპექტი), შეასრულოს განთავსების აგენტის ფუნქცია და კომპანიას გაუწიოს ობლიგაციების გამოშვებასთან, რეალიზაციასთან და ანგარიშსწორებასთან დაკავშირებული კონსულტაციები.

კომპანია და განთავსების აგენტი დაკავშირებული პირები არ არიან და არ არსებობს მათ შორის რაიმე სახის ინტერესთა კონფლიქტი.

კომპანია ინფორმირებული არ არის შეთავაზებასთან დაკავშირებული სხვა არსებული ან პოტენციური ინტერესთა კონფლიქტების შესახებ.

ძირითადი ფინანსური მაჩვენებლები

კომპანიის კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგებების წარმოდგენილია ქვემოთ:

საბალანსო უწყისი (000' ლარი)	30-სექ-2018 (არააუდირებული)	30-სექ-2017 (არააუდირებული)	31-დეკ-2018 (არააუდირებული)	31-დეკ-2017 (აუდირებული)	31-დეკ-2016 (აუდირებული)
აქტივები					
ფული და ფულის ექვივალენტები	8,963	9,216	6,998	5,206	4,845
გაცემული სესხები	56,465	55,297	60,794	61,085	56,649
სხვა აქტივები	9,010	7,138	7,775	6,376	7,516
მთლიანი აქტივები	74,438	71,651	75,567	72,667	69,010
ვალდებულებები					
მიღებული სესხები	33,056	33,164	32,891	33,353	34,610
სხვა ვალდებულებები	1,562	1,097	1,061	957	1,877
მთლიანი ვალდებულებები	34,618	34,261	33,953	34,310	36,487
კაპიტალი					
სააქციო კაპიტალი	4,175	4,175	4,175	4,175	4,175
საემისიო კაპიტალი	2,068	2,068	2,068	2,068	2,068
გაუნაწილებელი მოგება	33,577	31,147	35,371	32,114	26,374
არამაკონტროლებელი წილის მფლობელები	-	-	-	-	(94)
მთლიანი კაპიტალი	39,820	37,390	41,614	38,357	32,523
მთლიანი ვალდებულებები და კაპიტალი	74,438	71,651	75,567	72,667	69,010

მოგება-ზარალის უწყისი ('000 ლარი)	30-სექ-2018 (არააუდირებული)	30-სექ-2017 (არააუდირებული)	31-დეკ-2018 (არა აუდირებული)	31-დეკ-2017 (აუდირებული)	31-დეკ-2016 (აუდირებული)
საპროცენტო შემოსავალი	25,774	21,126	35,822	28,846	28,217
წმინდა საპროცენტო შემოსავალი	22,479	18,391	31,505	25,058	24,770
სესხის გაუფასურების ხარჯი	(8,736)	(1,685)	(9,109)	(3,018)	(3,847)
წმინდა საპროცენტო შემოსავალი სესხის გაუფასურების ანარიცხის შემდეგ	13,743	16,706	22,396	22,040	20,923
სხვა შემოსავალი	1,108	1,298	(1,617)	1,273	2,175
საოპერაციო ხარჯები	(10,859)	(10,706)	(14,710)	(14,608)	(11,189)
სხვა ხარჯები	(376)	(1,397)	(351)	(1,204)	834
მოგება დაბეგრამდე	3,616	5,901	5,718	7,501	12,743
მოგების გადასახადის ხარჯი	(534)	(809)	(856)	(1,491)	(2,569)
საანგარიშგებო წლის მოგება და მთლიანი სრული შემოსავალი	3,083	5,092	4,862	6,010	10,174

სხვა მნიშვნელოვანი ინფორმაცია

თანდართული ფინანსური ანგარიშგებების შესახებ აუდიტის დასკვნის ტიპი: აუდიტის რეპორტში, კომპანიის დამოუკიდებელი ფინანსური აუდიტორი აცხადებს, რომ მათი დასკვნა არის **უპირობო**.

არც ბოლო საანგარიშო პერიოდში და არც პროსპექტის წარდგენის თარიღამდე არ მომხდარა ისეთი მნიშვნელოვანი მოვლენა, რომელიც შეიძლება მატერიალური იყოს ემიტენტის გადახდისუნარიანობის შესაფასებლად.

კომპანიას მინიჭებული აქვს საკრედიტო რეიტინგი, საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ აღიარებული საკრედიტო რეიტინგის სააგენტოს - Fitch Ratings-ის მიერ. კომპანიის გრძელვადიანი დეფოლტის რეიტინგი არის “B-“/სტაბილური. კომპანიამ შესაძლოა მომავალში დამატებით მოიძიოს რეიტინგი იგივე ან სხვა, საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ აღიარებული საკრედიტო რეიტინგის სააგენტოსგან.

კომპანიის სხვადასხვა ფინანსური კოეფიციენტები პერიოდების მიხედვით წარმოდგენილია ქვემოთ:

	31-დეკ-2018 ¹	31-დეკ-2018	31-დეკ-2017	31-დეკ-2016
ფინანსური ლევერიჯის კოეფიციენტები				
გრძელვადიანი სესხებისა და კაპიტალის თანაფარდობის კოეფიციენტი	0.83	0.63	0.56	0.23
ჩადებული კაპიტალის ამონაგების კოეფიციენტი	0.17	0.17	0.20	0.43
პროცენტის დაფარვის კოეფიციენტი	2.32	2.32	2.98	4.70
მთლიანი ვალის კოეფიციენტი	0.49	0.44	0.46	0.50
სესხის მომსახურების კოეფიციენტი	2.32	2.32	2.98	4.70
მომგებიანობის კოეფიციენტები				
უკუგების კოეფიციენტი აქტივებზე	6%	6%	8%	17%
უკუგების კოეფიციენტი კაპიტალზე	11%	11%	17%	36%
საერთო მოგების მარჟა	63%	63%	76%	74%
საოპერაციო მოგების მარჟა	17%	17%	25%	42%
წმინდა მოგების მარჟა	14%	14%	20%	33%
აქციაზე შემოსავლიანობის კოეფიციენტი	1.94	1.94	2.40	4.07
დივიდენდის შემოსავლიანობის კოეფიციენტი	4%	4%	4%	4%
ლიკვიდურობის კოეფიციენტები				
ლიკვიდური აქტივები/მთლიანი აქტივები	0.08	0.09	0.07	0.10
ლიკვიდური აქტივები/მოკლევადიანი ვალდებულებები	1.04	0.80	0.32	0.22
საბრუნავი კაპიტალის კოეფიციენტი	0.96	1.14	1.18	1.59
მიმდინარე აქტივების კოეფიციენტი	6.47	4.56	2.51	1.57
საოპერაციო ფულადი ნაკადების კოეფიციენტი	0.63	0.49	(0.08)	(0.43)
საოპერაციო კოეფიციენტები				
ძირითადი საშუალებების ბრუნვის კოეფიციენტი	31.90	31.90	18.48	13.78
სხვა კოეფიციენტები				
კაპიტალი/წმინდა სასესხო პორტფელთან	0.60	0.68	0.63	0.57
წმინდა გაუფასურების ხარჯი/შემოსავალთან	0.25	0.25	0.10	0.14

¹ 2018 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით კოეფიციენტები გადათვლილია ახალი ემისიის გათვალისწინებით. ის კოეფიციენტები, რომლებიც არარელევანტურია ან ემისიის გათვალისწინება სუბიექტურია დაწერილია ემისიის გათვალისწინების გარეშე მონაცემები

გრძელვადიანი სესხებისა და კაპიტალის თანაფარდობის კოეფიციენტი - კომპანიის გრძელვადიანი სესხები შეფარდებული კაპიტალთან

ჩადებული კაპიტალის ამონაგების კოეფიციენტი - მოგებას დაბეგვრამდე დამატებული საპროცენტო ხარჯი შეფარდებული კაპიტალს დამატებული გრძელვადიან ვალდებულებებთან

პროცენტის დაფარვის კოეფიციენტი - მოგება საპროცენტო ხარჯამდე შეფარდებული საპროცენტო ხარჯთან

მთლიანი ვალის კოეფიციენტი - მიღებული სესხები შეფარდებული მთლიან აქტივებთან

სესხის მომსახურების კოეფიციენტი - მოგება საპროცენტო ხარჯამდე შეფარდებული საპროცენტო ხარჯთან

უკუგების კოეფიციენტი აქტივებზე - მოგება შეფარდებული უკანასკნელი ორი წლის საშუალო აქტივებთან

უკუგების კოეფიციენტი კაპიტალზე - მოგება შეფარდებული უკანასკნელი ორი წლის საშუალო კაპიტალთან

საერთო მოგების მარჟა - წმინდა საპროცენტო შემოსავალი სესხის გაუფასურების შემდეგ შეფარდებული საპროცენტო შემოსავალთან

საოპერაციო მოგების მარჟა - მოგება დაბეგვრამდე შეფარდებული საპროცენტო შემოსავალს დამატებული სხვა შემოსავალთან

წმინდა მოგების მარჟა - წმინდა მოგება შეფარდებული საპროცენტო შემოსავალს დამატებული სხვა შემოსავალთან

აქციაზე შემოსავლიანობის კოეფიციენტი - წმინდა მოგება შეფარდებული გამოშვებული აქციების რაოდენობასთან

დივიდენდის შემოსავლიანობის კოეფიციენტი - გაცემული დივიდენდები შეფარდებული აქციის საბუღალტრო ფასთან და შეფარდებული აქციების რაოდენობასთან

ლიკვიდური აქტივები/მთლიანი აქტივები - ფული და ფულის ექვივალენტებს პლუს რეალური ღირებულების აღრიცხული ფინანსური ინსტრუმენტები შეფარდებული მთლიან აქტივებთან

ლიკვიდური აქტივები/მოკლევადიანი ვალდებულებები - ფული და ფულის ექვივალენტებს პლუს რეალური ღირებულების აღრიცხული ფინანსური ინსტრუმენტები შეფარდებული მოკლევადიან ვალდებულებებთან

საბრუნავი კაპიტალის კოეფიციენტი - საპროცენტო შემოსავალი შეფარდებული მოკლევადიან აქტივებს მიწუს მოკლევადიან ვალდებულებებთან

მიმდინარე აქტივების კოეფიციენტი - მოკლევადიანი აქტივები შეფარდებული მოკლევადიან ვალდებულებებთან

საოპერაციო ფულადი ნაკადების კოეფიციენტი - ფულადი ნაკადები საოპერაციო საქმიანობიდან შეფარდებული მოკლევადიან ვალდებულებებთან

ძირითადი საშუალებების ბრუნვის კოეფიციენტი - ძირითადი საშუალებები შეფარდებული წმინდა საპროცენტო შემოსავალთან

ფასიანი ქაღალდების ძირითადი მახასიათებლები

<p>ობლიგაციის საპროცენტო სარგებელი (კუპონი)</p>	<p>ობლიგაციაზე საპროცენტო განაკვეთი განისაზღვრება მისი ნომინალური ღირებულებიდან, „სებ“-ის მონეტარული პოლიტიკის (რეფინანსირების) განაკვეთს რომელიც გამოქვეყნებულია შემდეგ მისამართზე: https://www.nbg.gov.ge/index.php?m=554&lng=geo დამატებული 625 საბაზისო პუნქტი, კანონმდებლობით დადგენილი გადასახადების ჩათვლით. საპროცენტო სარგებელი კორექტირდება საკრედიტო რეიტინგის ცვლილების მიხედვით (დეტალური ინფორმაციისთვის იხილეთ „საპროცენტო სარგებელი“ გვ. 114</p> <p>საბოლოო საპროცენტო განაკვეთის (კუპონი) დადგენა ხდება ობლიგაციების შესყიდვაზე გამოვლენილი მოთხოვნების მოცულობიდან გამომდინარე (Book-building)</p>
<p>სარგებლის (პროცენტის) დარიცხვა და გადახდა</p>	<p>ობლიგაციებს პროცენტის სახით დაერიცხება საპროცენტო სარგებელი ზემოთ მითითებული განაკვეთით ობლიგაციების გამოშვების და განთავსების თარიღიდან ობლიგაციების განაღდების (დაფარვის) თარიღამდე. პროცენტის დარიცხვა მოხდება წელიწადში 365 დღის საფუძველზე. ობლიგაციებზე დარიცხული პროცენტი გადაიხდება წელიწადში ორჯერ. დარიცხული პროცენტის პირველი გადახდა მოხდება 2019 წლის 11 სექტემბერს.</p>
<p>ობლიგაციების განაღდების თარიღი</p>	<p>ობლიგაციების განაღდება, ანუ მისი ძირითადი თანხისა და დარიცხული და გადაუხდელი სარგებლის (ასეთის არსებობის შემთხვევაში) გადახდა მოხდება 2021 წლის 13 სექტემბერს.</p>
<p>ემიტენტის მიერ გამოსყიდვის უფლება (ქოლ ოფშენი):</p>	<p>ობლიგაციების (დაფარვის) განაღდების ვადამდე ბოლო 6 (ექვსი) თვის განმავლობაში ნებისმიერ დროს და საფუძველით, უპირობოდ, ნებისმიერი ოდენობით ნაწილობრივ (პროპორციულად - ობლიგაციონერებისგან თანაბარი პროცენტული წილის გამოსყიდვის გზით) ან სრულად, ემიტენტს უფლება აქვს ობლიგაციონერებისთვის ან ობლიგაციების ნომინალური მფლობელებისგან, რომლებიც დარეგისტრირებულნი არიან ფასიანი ქაღალდების შესაბამის რეგისტრატორთან, 30-დღიანი წინარე წერილობითი შეტყობინების გაგზავნით (შეტყობინება არის შეუქცევადი) მოახდინოს ობლიგაციების გამოსყიდვა.</p>
<p>ობლიგაციონერების წარმომადგენელი</p>	<p>შპს „ნოდია, ურუმაშვილი და პარტნიორები“; (ს/ნ 204484628) საქართველო, თბილისი 0186, ვაჟა-ფშაველას გამზ. N71, მე-4 სართ., ოფისი N28. ტელ: (995 32) 2207- 407; ელ-ფოსტა: eprem@nplaw.ge</p>
<p>რეგისტრატორი</p>	<p>სს „საქართველოს ფასიანი ქაღალდების გაერთიანებული რეგისტრატორი“; (ს/ნ 205156374). თბილისი, 0162, მოსაშვილის ქ. #11; ტელ.: (995 32) 2251 – 560; ელ-ფოსტა: info@usr.ge</p>
<p>პოტენციურ ინვესტორთა წრე</p>	<p>ობლიგაციები გამიზნულია მხოლოდ ფინანსური ინსტიტუტებისთვის. და აკრძალულია როგორც შეთავაზება, ისე გაყიდვა ფიზიკურ და არაფინანსურ იურიდიულ პირებზე გარდა კომპანიის აქციონერებისა.</p>
<p>სავაჭროდ დაშვება</p>	<p>ემიტენტს გამიზნული აქვს ობლიგაციების განთავსების შემდგომ მიმართოს „საქართველოს საფონდო ბირჟას“ განაცხადით ობლიგაციების სავაჭრო სისტემაში და საფონდო ბირჟის ლისტინგში დაშვების თაობაზე</p>

<p>ობლიგაციების კლასი და სტატუსი</p>	<p>ობლიგაციები წარმოადგენს კომპანიის არაუზრუნველყოფილ და არასუბორდინირებულ ვალდებულებას. ყველა ობლიგაციას აქვს თანაბარი, იდენტური სამართლებრივი სტატუსი, ერთმანეთთან რაიმე უპირატესობის გარეშე. შესაბამისი კანონმდებლობით გათვალისწინებული გამონაკლისების გარდა, ობლიგაციებს ექნებათ კომპანიის ყველა სხვა არაუზრუნველყოფილი და არასუბორდინირებული კრედიტორის მოთხოვნის თანაბარი სტატუსი გადახდის უფლებასთან (პრიორიტეტულობასთან) მიმართებაში</p>
<p>დივიდენდების გაცემის პოლიტიკა</p>	<p>კომპანიას არ აქვს მკაცრად გაწერილი დივიდენდების გაცემის პოლიტიკა, თუმცა ბოლო 2 წლის განმავლობაში (2016 და 2017), გაცემული დივიდენდების მოცულობის შეფარდება წინა წლის წმინდა მოგებასთან 12% და 12% იყო, შესაბამისად.</p>

მოკლე ინფორმაცია იმ მატერიალური რისკების შესახებ, რომლებიც სპეციფიკურია ემიტენტის საქმიანობისთვის

- კომპანიის ბიზნესი რეგულირდება საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ. სექტორის კანონები და რეგულაციები ჯერ ახალია და შემუშავების ეტაპზეა; ამ კანონებსა და რეგულაციებში გაუთვალისწინებელ და ხშირ ცვლილებებთან სწრაფად მორგების საჭიროებამ შესაძლოა უარყოფითად იმოქმედოს კომპანიის ოპერაციებსა და ფინანსურ მდგომარეობაზე.
- საქართველოს ეროვნული ბანკის არსებულ და მომავალ სარეგისტრაციო მოთხოვნებთან შესაბამისობის აუცილებლობამ შესაძლოა შეაფერხოს კომპანიის ჩვეული საქმიანობა ან ბიზნეს ოპერაციების შეჩერებაც კი გამოიწვიოს.
- კომპანიის ბიზნეს ოპერაციებზე ვრცელდება კომპლექსური და ცვალებადი კანონები და რეგულაციები, რომლებიც ეხება პირადი ცხოვრების ხელშეუხებლობას, მონაცემთა დაცვას და სხვა საკითხებს, რამაც შესაძლოა გაართულოს დაკრედიტების პროცესი და შესაბამისად, უარყოფითად აისახოს კომპანიის შემოსავლებსა და ფინანსურ მდგომარეობაზე.
- საბანკო და მიკროსაფინანსო სექტორში არსებულმა მწვავე კონკურენციამ შესაძლოა უარყოფითად იმოქმედოს კომპანიის ამჟამინდელ ოპერაციებსა და მომავალი გაფართოების გეგმებზე.
- ბაზრის ცვალებად პრეფერენციებთან სწრაფად მორგების უუნარობა უარყოფითად აისახება კომპანიის მომგებიანობაზე.
- კომპანიის უუნარობამ, მოიზიდოს საკმარისი ფულადი სახსრები ოპერირებისთვის, ბიზნესისთვის დამახასიათებელმა ლიკვიდურობის რისკმა, ვალუტის გაცვლითი კურსის ცვალებადობამ და ბაზარზე საპროცენტო განაკვეთების მერყეობამ შესაძლოა უარყოფითი გავლენა მოახდინოს კომპანიის ფინანსურ მდგომარეობაზე და მის მომავალ ოპერაციებზე.
- არსებულმა და მომავალმა დაფინანსების პირობებმა შესაძლოა ფინანსური და საოპერაციო შეზღუდვები დააწესოს კომპანიის საქმიანობაზე.
- პოტენციური მსესხებლების საკრედიტო რისკის სამართლიანად შეფასებასთან დაკავშირებულმა სირთულეებმა შეიძლება უარყოფითად იმოქმედოს საკრედიტო პორტფელის ხარისხზე.
- აქტივების გაუფასურების ზარალის რეზერვი შეიძლება არ იყოს საკმარისი მომავალი საკრედიტო დანაკარგების დასაფარად.
- გირაო ან გარანტიები, რომლებითაც უზრუნველყოფილია გაცემული სესხები შესაძლოა არ იყოს საკმარისი პოტენციური დანაკარგების დასაფარად ან არ იქნეს სრულად რეალიზებული.
- ახალი პროდუქტების და სერვისების შემოღება შესაძლოა წარუმატებელი აღმოჩნდეს და უარყოფითად იმოქმედოს ბიზნესის მომგებიანობაზე.
- თუ კომპანია ვერ შეძლებს მომავალში შეინარჩუნოს ეფექტიანი შიდა კონტროლი ფინანსურ ანგარიშგებაზე, ამან შესაძლოა უარყოფითად იმოქმედოს კომპანიის ფინანსური ანგარიშგების სიზუსტესა და დროულობაზე.
- კომპანიაზე შესაძლოა უარყოფითი გავლენა ჰქონდეს საკონტრაქტო მოთხოვნებს, საჩივრებს, სასამართლო განხილვას და ნეგატიურ საჯარო ინფორმაციას.
- შეუსაბამობა ფულის გათეთრების წინააღმდეგ ბრძოლის კანონებსა და ტერორიზმის დაფინანსების რისკთან დაკავშირებულ სპეციალურ განკარგულებასთან, რომელიც საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა 2016 წელს ამოქმედა, შეიძლება უარყოფითად აისახოს კომპანიის რეპუტაციაზე და ბიზნესის ფუნქციონირებაზე.
- კორუფციასთან ბრძოლის, მათ შორის, მექრთამეობასთან ბრძოლის კანონებთან შეუსაბამობამ შეიძლება უარყოფითად იმოქმედოს კომპანიის რეპუტაციაზე და ბიზნესზე.
- კომპანიის რეპუტაციის და საფირმო ნიშნის შელახვამ ან სერვისის ხარისხის გაუარესებამ შეიძლება შეასუსტოს კომპანიის უნარი, მოიზიდოს ახალი მომხმარებლები და შეინარჩუნოს არსებული მომხმარებლები.
- კომპანიის ბიზნესი დაზარალებდა, თუ ის ვერ უზრუნველყოფს საინფორმაციო სისტემების ეფექტიან და უწყვეტ ფუნქციონირება.

- კომპანიის ბიზნესი დაზარალდება, თუ ის ვერ მოახერხებს მოიზიდოს ან შეინარჩუნოს ძირითადი მენეჯმენტი, თანამშრომლები ან სხვა კვალიფიციური პერსონალი.
- გაფიცვებმა და სხვა აქციებმა შეიძლება შეაფერხოს კომპანიის ფუნქციონირება ან გააძვიროს კომპანიის ობიექტების ოპერირება.
- საზოგადოებაში ბიზნესის ნეგატიურმა აღქმამ შეიძლება გამოიწვიოს მოთხოვნის შემცირება და ბიზნეს ოპერაციების გაუარესება.
- ბიზნეს ოპერაციებზე მოქმედებს სტიქიური მოვლენები და ბიზნესის სხვა შეფერხებები, რომლებმაც შეიძლება უარყოფითად იმოქმედოს კომპანიის მომავალ შემოსავლებზე და ფინანსურ მდგომარეობაზე და გაზარდოს ხარჯები.
- ახალმა რეგულაციამ, რომელიც ავტომობილების სავალდებულო ტექდათვალიერებას ეხება, შესაძლოა უარყოფითი გავლენა იქონიოს კომპანიის ბიზნესზე
- კომპანიის მიერ უზრუნველყოფებად გამოყენებული ავტომობილების მხოლოდ მცირე ნაწილია დაზღვეული, რაც ზრდის შესაძლო დანაკარგების ოდენობას

მოკლე ინფორმაცია იმ მატერიალური რისკების შესახებ რომლებიც სპეციფიკურია შესათავაზებელი ფასიანი ქაღალდებისთვის

შეთავაზებული ობლიგაციების სპეციფიკური რისკები ჩამოთვლილია ქვემოთ:

- ობლიგაციების საბაზრო ფასი შეიძლება ცვალებადი იყოს
- ობლიგაციების საპროცენტო შემოსავალი შესაძლოა შემცირდეს ან გაიზარდოს მცურავი საპროცენტო განაკვეთის ცვლილების გამო
- ობლიგაციები წარმოადგენს კომპანიის არაუზრუნველყოფილ ვალდებულებებს
- საქართველოს კანონმდებლობაში ნებისმიერმა ცვლილებამ მომავალში შეიძლება არსებითად უარყოფითი გავლენა მოახდინოს ობლიგაციებზე, მათ შორის საქართველოს საფონდო ბირჟაზე მათ რეგისტრაციაზე
- ინვესტორებმა, რომელთა ფინანსური საქმიანობა დენომინირებულია ლარისგან განსხვავებულ ვალუტაში ან ფულად ერთეულში, ობლიგაციებზე შესაძლოა მიიღონ ნაკლები პროცენტი ან ძირითადი თანხა, ვიდრე ელიან, გაცვლის კურსებში რყევების ან სავალუტო ოპერაციების რეგულირების შედეგად
- ობლიგაციების გასხვისება ექვემდებარება გარკვეულ შეზღუდვებს
- მომავალში ობლიგაციების პირობები შეიძლება შეიცვალოს ან უარი ითქვას ობლიგაციების პირობების დარღვევიდან გამომდინარე უფლებებზე
- ობლიგაციებისთვის შესაძლოა არ არსებობდეს აქტიური სავაჭრო ბაზარი
- ობლიგაციებში კაპიტალდაბანდება გულისხმობს ინვესტიციის კანონიერებასთან დაკავშირებული მოსაზრებების გათვალისწინებას.
- კომპანიას უფლება აქვს ვადაზე ადრე გამოისყიდოს ობლიგაციები

შეთავაზების პირობები

შეთავაზება	10,000,000 ლარის ჯამური ნომინალური ღირებულების სასესხო ფასიანი ქაღალდები (ობლიგაციები), დაფარვის ვადით 2021 წლის 13 სექტემბერს
ინსტრუმენტი	კუპონური ობლიგაცია (ცვლადი საპროცენტო განაკვეთის მქონე სასესხო ფასიანი ქაღალდი)
ობლიგაციის ნომინალური ღირებულება	100,000 (ასი ათასი) ლარი
ობლიგაციების რაოდენობა	100 (ასი) ცალი
მთლიანი ემისიის ნომინალური ღირებულება	10,000,000 (ათი მილიონი) ლარი
გამოშვების ფასი	ობლიგაციების ნომინალური ღირებულების 100%
ობლიგაციების გამოშვების თარიღი	ობლიგაციები გამოშვებული იქნება 2019 წლის 11 მარტს
გადავადებული განთავსების თარიღი	ნებისმიერი თარიღი ობლიგაციების გამოშვების თარიღიდან შეთავაზების დასრულების თარიღამდე, როდესაც ხდება ობლიგაციის განთავსება გადავადებული განთავსების ფასით
შეთავაზების დასრულების თარიღი	შეთავაზების დასრულების თარიღია 2019 წლის 30 ივნისი
ობლიგაციების განაღდების თარიღი	ობლიგაციების განაღდება, ანუ მისი ძირითადი თანხისა და დარიცხული და გადაუხდელი სარგებლის (ასეთის არსებობის შემთხვევაში) გადახდა მოხდება 2021 წლის 13 სექტემბერი
სავაჭროდ დაშვება	ემიტენტს გამიზნული აქვს ობლიგაციების განთავსების შემდგომ მიმართოს საქართველოს საფონდო ბირჟას განაცხადით ობლიგაციების სავაჭროს სისტემაში და საფონდო ბირჟის ლისტინგში დაშვების თაობაზე
გამოთვლისა და გადახდის აგენტი	სს „გალტ ენდ თაგარტი“ (ს/ნ 211359206)
დეფოლტი	თუ ადგილი ექნება „დეფოლტის შემთხვევას“ ობლიგაციონერების წარმომადგენელს (და გარკვეულ შემთხვევებში ობლიგაციონერ(ებ)ს და/ან ნომინალურ მფლობელებს) შეუძლია ემიტენტისათვის შეტყობინების გაგზავნით მოითხოვონ ობლიგაციების ძირითადი თანხის 100%-ისა და დარიცხული პროცენტის (ასეთის არსებობის შემთხვევაში) დაუყოვნებლივ გადახდა სრული ოდენობით (იხილეთ პროსპექტის თავის „ობლიგაციების გამოშვების პირობები“, ქვეპუნქტი - 10, „დეფოლტის შემთხვევები“)
ობლიგაციების გაყიდვიდან მიღებული სახსრების სავარაუდო გამოყენება	ობლიგაციების გამოშვებიდან მიღებული წმინდა შემოსავალი გამოყენებული იქნება კომპანიის ძირითადი საქმიანობის დასაფინანსებლად და ფიზიკური პირებისგან დოლარში დენომინირებული მოზიდული სახსრების რეფინანსირებისთვის.
რეალიზაციის და გასხვისების შეზღუდვები	ობლიგაციების შეთავაზება მოხდება მხოლოდ საქართველოს იურისდიქციის ფარგლებში, საქართველოს კანონმდებლობით გათვალისწინებული წესით
მარეგულირებელი კანონმდებლობა	საქართველოს კანონმდებლობა
იურისდიქცია	ობლიგაციებთან დაკავშირებული დავები უნდა მოგვარდეს საქართველოს სასამართლოებისათვის მიმართვის გზით, პროსპექტით განსაზღვრული წესით
განთავსების აგენტი	სს „გალტ ენდ თაგარტი“; (ს/ნ 211359206), მის: საქართველო, თბილისი 0179, აღმაშენებლის გამზ. N79, ტელ: (995 32) 2444-132 (995 32) 24401-111; ელ-ფოსტა: st@gt.ge .

<p>განთავსების აგენტთან ხელშეკრულების ძირითადი პირობები</p>	<p>ხელშეკრულება სს „გალტ ენდ თაგარტს“ ავალდებულებს უზრუნველყოს ობლიგაციების ანდერაიტინგი მხოლოდ არაგარანტირებულ საფუძველზე. განთავსების აგენტის მოვალეობაა მოამზადოს იგაციების განთავსებისთვის საჭირო დოკუმენტაცია (მათ შორის ობლიგაციების პროსპექტი), შეასრულოს განთავსების აგენტის ფუნქცია და კომპანიას გაუწიოს ობლიგაციების გამოშვებასთან, რეალიზაციასთან და ანგარიშსწორებასთან დაკავშირებული კონსულტაციები.</p>
---	---

ინვესტორზე დაკისრებული შესაძლო დანახარჯები

ობლიგაციების განთავსებასთან დაკავშირებული ხარჯების ანაზღაურება ხდება ემიტენტის მიერ სრულად და შეთავაზების ფარგლებში ინვესტორს არ დაეკისრება რაიმე სახის დამატებითი დანახარჯი.

შეთავაზებასთან დაკავშირებული ინტერესთა კონფლიქტები

კომპანია და განთავსების აგენტი დაკავშირებული პირები არ არიან და არ არსებობს მათ შორის რაიმე სახის ინტერესთა კონფლიქტი.

კომპანია ინფორმირებული არ არის შეთავაზებასთან დაკავშირებული სხვა არსებული ან პოტენციური ინტერესთა კონფლიქტების შესახებ.

რისკის ფაქტორები

კომპანიის საქმიანობასთან დაკავშირებული რისკები

კომპანიის ბიზნესი რეგულირდება საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ. სექტორის კანონები და რეგულაციები ჯერ ახალია და შემუშავების ეტაპზეა; ამ კანონებსა და რეგულაციებში გაუთვალისწინებელ და ხშირ ცვლილებებთან სწრაფად მორგების საჭიროებამ შესაძლოა უარყოფითად იმოქმედოს კომპანიის ოპერაციებსა და ფინანსურ მდგომარეობაზე.

კომპანიის ბიზნესი რეგულირდება საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ. თუ კომპანია ვერ შეძლებს ბიზნეს ოპერაციების მარეგულირებელ კანონებსა და რეგულაციებთან შესაბამისობას, ასევე, ბიზნეს ოპერაციების საწარმოებლად საჭირო ყველა ნებართვის მოპოვებას ან მათი პირობების დაცვას ან/და თუ საგადასახადო ინსპექცია აღმოაჩენს დარღვევებს, კომპანიას შეიძლება დაუწესდეს სერიოზული საურავები და ჯარიმები ან უფრო მკაცრი სანქციები, მათ შორის კომპანიის ბიზნესაქტივობის მნიშვნელოვანი ნაწილის შეწყვეტა, რეგისტრაციის შეჩერება ან გაუქმება ან/და სისხლისსამართლებრივი სასჯელის გამოყენება მომუშავე ოფიცრების მიმართ.

თუ კომპანია ვერ შეძლებს ბიზნეს ოპერაციების მარეგულირებელ კანონებსა და რეგულაციებთან შესაბამისობას, კომპანიას შესაძლოა აეკრძალოს სამომხმარებლო სესხების გაცემა. მოქმედ წლიურ საპროცენტო განაკვეთებზე ზედა ზღვარის შემოღებამაც შეიძლება გააუარესოს კომპანიის ფინანსური მდგომარეობა.

მიუხედავად იმისა, რომ საქართველოს ეროვნული ბანკი მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების რეგულირებისთვის იყენებს კომერციული ბანკებისგან განსხვავებულ საზედამხედველო რეჟიმს, ნებისმიერი ცვლილება ამ რეგულაციებში და ამ ცვლილებებთან შესაბამისობა რისკის ქვეშ აყენებს კომპანიის მომავალ ოპერაციებს (მსუბუქი ზედამხედველობის რეჟიმის შესახებ მეტი ინფორმაციისთვის იხილეთ „მარეგულირებელი ჩარჩო“).

საქართველოს ეროვნული ბანკის არსებულ და მომავალ სარეგისტრაციო მოთხოვნებთან შესაბამისობამ შესაძლოა შეაფერხოს კომპანიის ჩვეული საქმიანობა ან ბიზნეს ოპერაციების შეჩერებაც კი გამოიწვიოს.

სექტორში ოპერირებისთვის მიკროსაფინანსო ორგანიზაციებმა უნდა შეასრულონ ეროვნული ბანკის მოთხოვნები, რომლებიც მიკროსაფინანსო ორგანიზაციად რეგისტრირებას ეხება. მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების მიმართ მთავარი მოთხოვნებია: 1) მინიმუმ 1,000,000 ლარის ოდენობის საწესდებო კაპიტალი, 2) სესხების გაცემა 100,000 ლარამდე, 3) მხოლოდ საკრედიტო ოპერაციების განხორციელება და უარის თქმა მომხმარებლებისგან დეპოზიტების მიღებაზე, 4) ეფექტური წლიური საპროცენტო განაკვეთი სესხის ძირითადი თანხის მაქსიმუმ 50%-მდე და 5) წლიური ჯარიმის საპროცენტო განაკვეთი სესხის ძირითადი თანხის მაქსიმუმ 150%-მდე. ამ მოთხოვნების ამოქმედება ეტაპობრივად ხდება. 2017 წლის იანვრიდან მოქმედ წლიურ საპროცენტო განაკვეთზე ზედა ზღვრის დაწესების შედეგად რამდენიმე მიკროსაფინანსო ორგანიზაციამ შეწყვიტა საქმიანობა, რადგან ფუნქციონირებისთვის საჭირო საოპერაციო მოგებას ვეღარ იღებდა. ასევე 2018 წლის ივლისში დაწესებულმა უკვე ახალმა ზედა ზღვარმა წლიურ საპროცენტო განაკვეთზე (2017 წლის იანვარში დაწესებული 100%-იანი ზედა ზღვარი შემცირდა 50%-მდე 2018 წლის ივლისიდან) კიდევ უფრო მეტ მოთამაშეს აიძულა დაეტოვებინა სექტორი, რადგან ფუნქციონირებისთვის საჭირო საოპერაციო მოგებას ვეღარ იღებდა. ამრიგად, არსებულ მოთხოვნებში რაიმე ცვლილებამ ან ახალი მოთხოვნების შემოღებამ შეიძლება

კომპანია აიძულოს, შეწყვიტოს ოპერირება მოთხოვნებთან შეუსაბამობის გამო ან იმის გამო, რომ ბიზნესი ვერ აკმაყოფილებს ამგვარ მკაცრ მოთხოვნებს.

2018 წლის ივლისის თვეში ეროვნულმა ბანკმა მიიღო ორი ახალი წესი, ესენია, „ზედამხედველობისა და რეგულირების წესი“ და „აქტივების კლასიფიკაციისა და შესაძლო დანაკარგების ფორმირების წესი“. ასევე მნიშვნელოვანი რეგულაცია, რომელიც ძალაში 2019 წლის იანვრიდან შევიდა, შეეხება პასუხისმგებლიან გასესხებას. მიკროსაფინანსო ორგანიზაციები და სხვა საკრედიტო ორგანიზაციები ვერ გასცემენ სესხებს ინდივიდებზე, თუ მსესხებელი ვერ დააკმაყოფილებს გარკვეულ კრიტერიუმებს, რომელიც ეროვნული ბანკის მიერ არის განსაზღვრული, მეტი დეტალისთვის იხ. „მარეგულირებელი ჩარჩო“.

კომპანიის ბიზნესოპერაციებზე ვრცელდება კომპლექსური და ცვალებადი კანონები და რეგულაციები, რომლებიც ეხება პირადი ცხოვრების ხელშეუხებლობას, მონაცემთა დაცვას და სხვა საკითხებს.

საქართველოს კანონი პერსონალური მონაცემების დაცვის შესახებ განსაზღვრავს მომხმარებელთა შესახებ ინფორმაციის მესამე მხარეებისთვის მიწოდების საფუძვლებს. მიუხედავად იმისა, რომ კომპანია თანამშრომლებს მუდმივად აწვდის ინფორმაციას პირადი ცხოვრების ხელშეუხებლობასთან, მონაცემთა დაცვასა და სხვა საკითხებთან დაკავშირებით მოქმედი კანონებისა და რეგულაციების თაობაზე, ის გარანტიას ვერ იძლევა, რომ ყველა თანამშრომელი ყოველთვის დაიცავს ასეთ კანონებსა და რეგულაციებს. თუ მომავალში კომპანიის თანამშრომლები არ დაიცავენ ასეთ კანონებსა და რეგულაციებს, კომპანიას შესაძლოა საურავები ან სხვა ჯარიმები დაეკისროს, რამაც შეიძლება დააზარალოს მისი რეპუტაცია და სერიოზული უარყოფითი გავლენა იქონიოს ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე, ოპერაციების შედეგებზე, პერსპექტივებსა ან ფულად ნაკადებზე.

ამასთან პერსონალური ინფორმაციის გადამოწმება მოითხოვს ინდივიდის წინასწარ თანხმობას, რაც კომპანიის მიერ რეგულირდება შესაბამისი თანხმობის აღების გზით. თუმცა, გარკვეულ შემთხვევებში მსგავსი თანხმობის არსებობის მიუხედავად შესაძლოა ინდივიდმა კომპანიის მიერ განხორციელებული ინფორმაციის მოძიების აქტი მაინც მიიჩნიოს უსაფუძვლოდ და კომპანიას კანონისა და რეგულაციის დარღვევაში დასდოს ბრალი. ამასთან არსებობს იმის რისკი, რომ ყველა მსგავსი შემთხვევისათვის (ინფორმაციის მოძიებისათვის) არ არსებობდეს ინდივიდის წინასწარი თანხმობა, რაც ასევე თავის მხრივ რისკის ქვეშ აყენებს კომპანიას და მას შესაძლოა საურავები ან სხვა ჯარიმები დაეკისროს, რამაც შეიძლება დააზარალოს მისი რეპუტაცია და სერიოზული უარყოფითი გავლენა იქონიოს ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე, ოპერაციების შედეგებზე, პერსპექტივებსა ან ფულად ნაკადებზე.

საბანკო და მიკროსაფინანსო სექტორში არსებულმა მწვავე კონკურენციამ შესაძლოა უარყოფითად იმოქმედოს კომპანიის ამჟამინდელ ოპერაციებსა და მომავალი გაფართოების გეგმებზე.

კომპანიას ბევრი კონკურენტი ჰყავს. ზოგ მათგანს არც თუ ისე გამართული ბიზნესმოდელი აქვს და მარეგულირებელი მოთხოვნების შეუსრულებლობის რისკის წინაშე დგას; თუმცა, მსხვილი მიკროსაფინანსო ორგანიზაციები, როგორებიცაა „ვეროკრედიტი“, „ვერო კრედიტი“, „ქართული კრედიტი“ და კომერციული

ბანკებიც კი, ძლიერ კონკურენტებად მიიჩნევიან. კომპანიის მომხმარებელთა ბაზა განსხვავდება კომერციული ბანკების სამიზნე აუდიტორიისგან, თუმცა, საბანკო სექტორში არსებული მწვავე კონკურენციის გამო ზოგმა ბანკმა ფოკუსი მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების კლიენტების ბაზაზე გადაიტანა და შესაბამისად, კონკურენტი გახდა ამ ბაზარზე. ასევე მიკროსაფინანსო სექტორის მსხვილი მოთამაშეები არიან რიკო კრედიტი და კრისტალი პორტფელის მოცულობიდან გამომდინარე, რომელებიც ასევე არიან კომპანიის კონკურენტები.

ამავდროულად 2018 წლის განმავლობაში ეროვნული ბანკის მიერ შემოღებულმა ახალმა რეგულაციებმა, რომელიც პასუხისმგებლიანი დაკრედიტების მიმართულებით იყო შემუშავებული, მიკროსაფინანსო სექტორზე საკმაოდ დიდი გავლენა იქონია, იმ კუთხით რომ მნიშვნელოვანი მსესხებლების მასა ამ სექტორში მოთამაშე კომპანიებისთვის არადაკრედიტებადი გახდა.

არ არსებობს გარანტია, რომ კომპანია წარმატებით გაუწევს მეტოქეობას რომელიმე ან ყველა მის ამჟამინდელ თუ მომავალ კონკურენტს. ამ კონკურენციის შედეგად კომპანიამ შესაძლოა საბაზრო წილი დაკარგოს და შესაბამისად, შემოსავლები შეუმცირდეს, რაც იმოქმედებს კომპანიის შესაძლებლობაზე, მიიღოს საკმარისი ფულადი ნაკადები საკუთარი დავალიანების მომსახურების ან ოპერაციების დაფინანსებისთვის.

ბაზრის ცვალებად პრეფერენციებთან სწრაფად მორგების უუნარობა უარყოფითად აისახება კომპანიის მომგებიანობაზე.

მიკროსაფინანსო სექტორი შედარებით ახალი და ძალიან დინამიკური სფეროა. კომპანიამ ფეხი უნდა აუწყოს სწრაფად ცვალებად სამომხმარებლო ჩვევებს, წონასწორულ ფასს და საკანონმდებლო ცვლილებებს. კორპორაციული მმართველობის და რისკის მართვის სათანადო პოლიტიკები, ჯერ მხოლოდ შემუშავების პროცესშია, შესაბამისად, შეიძლება გაუჭირდეს გარემოს ცვალებადობას გაუმკლავდეს. გარდა ამისა, მარეგულირებელმა ორგანომ შესაძლოა უფრო კომპლექსური და რთული კანონები შემოიღოს და ცვლილებები შეიტანოს არსებულ რეგულაციებში. კომპანიის უუნარობა, გაუმკლავდეს სექტორში მიმდინარე ცვლილებებს, უარყოფითად აისახება მის ბიზნეს ოპერაციებზე.

კომპანიის უუნარობამ, მოიზიდოს საკმარისი ფულადი სახსრები ოპერირებისთვის, ბიზნესისთვის დამახასიათებელმა ლიკვიდურობის რისკმა, ვალუტის გაცვლითი კურსის ცვალებადობამ და ბაზარზე საპროცენტო განაკვეთების მერყეობამ შესაძლოა უარყოფითი გავლენა მოახდინოს კომპანიის ფინანსურ მდგომარეობაზე და მის მომავალ ოპერაციებზე.

2018 წლის ივლისის თვეში მიღებული ორი ახალი რეგულაცია, „ზედამხედველობისა და რეგულირების წესი“ და „აქტივების კლასიფიკაციისა და შესაძლო დანაკარგების ფორმირების წესი“ არეგულირებს კომპანიის ლიკვიდურობის მაჩვენებლებს, კერძოდ ეროვნულმა ბანკმა დააწესა ლიკვიდურობის კოეფიციენტების ორი ტიპის ზღვარი, სტანდარტული და არასტანდარტული. სტანდარტული ზღვარი შეადგენს ლიკვიდურობის კოეფიციენტის შემთხვევაში $\geq 18\%$, ხოლო არასტანდარტული ზღვარი შეადგენს $\geq 25\%$. გარდა ეროვნული ბანკის მიერ მიღებული რეგულაციისა, კომპანიის ლიკვიდურობაზე და საბრუნავ კაპიტალზე მოთხოვნებს ასევე განაპირობებს საკრედიტო პროდუქტებზე, სესხებზე მოთხოვნა, კერძოდ მომხმარებლის მხრიდან სესხზე

მოთხოვნის ზრდა ან კლება. კომპანიის მომავალი ფუნქციონირების მნიშვნელოვანი ფაქტორია მისი უნარი, მართოს ამ ბიზნესისთვის დამახასიათებელი ლიკვიდურობის რისკები. თუ ოპერაციებიდან მიღებული ფულადი ნაკადები არ არის საკმარისი მიმდინარე ფულადი საჭიროებების დასაფინანსებლად, კომპანიას, ამ საჭიროებების დასაკმაყოფილებლად, შესაძლოა მოუხდეს ხელმისაწვდომი საკრედიტო ინსტრუმენტების, ასევე, დამატებითი კაპიტალის პოტენციური წყაროების მოძიება. ასევე, ეკონომიკის ან ინდუსტრიის დადმასვლამ შეიძლება პრობლემური სესხების დონე გაზარდოს. ვალის ამოდების მნიშვნელოვანი გაუარესება გავლენას მოახდენს ფულის ნაკადზე და საბრუნავ კაპიტალზე და ასევე უარყოფითად იმოქმედებს კომპანიისთვის მისაცემი დაფინანსების ღირებულებაზე ან ხელმისაწვდომობაზე.

თუ კომპანიის ფინანსური რესურსები არ იქნება საკმარისი ფინანსებზე მოთხოვნების დასაკმაყოფილებლად, კომპანიას დამატებითი ფულადი სახსრების მოზიდვა მოუწევს. კომპანიამ შესაძლოა ვერ მოიზიდოს (საერთოდ თუ მოიზიდა) საკმარისი დამატებითი ფულადი სახსრები ბიზნესისთვის ხელსაყრელი პირობებით. თუ კომპანია ვერ შეძლებს ფულის მოზიდვას, მნიშვნელოვნად შეიზღუდება მისი შესაძლებლობა, დააფინანსოს მიმდინარე ოპერაციები, ისარგებლოს სტრატეგიული უპირატესობებით ან სხვაგვარად მოახდინოს რეაგირება კონკურენციის ზეწოლაზე, რაც სერიოზულ უარყოფით გავლენას იქონიებს ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე, ოპერაციების შედეგებზე, პერსპექტივებსა ან ფულად ნაკადებზე.

ფინანსური რისკის მართვის შიდა პროცედურები და გაცვლითი კურსისადმი მოწყვლადობის მინიმუმამდე შემცირების უწყვეტი პრაქტიკა, რაც მთლიან კაპიტალიზაციაში უცხოურ ვალუტაში დენომინირებული დაფინანსების წილის შემცირების გზით ხდება, შესაძლებლობას აძლევს კომპანიას, მართოს ლიკვიდურობის პოტენციური პრობლემები. თუმცა, მომავალში, კომპანიის უუნარობამ, მართოს ლიკვიდურობის რისკი, შესაძლოა უარყოფითად იმოქმედოს მის ოპერაციებზე.

ასევე, ბიზნეს ოპერაციებში არსებობს საპროცენტო განაკვეთის მერყეობის რისკი. როდესაც ბაზრის საპროცენტო განაკვეთები მოქმედებს კომპანიის შემოსავლების ნაკადებზე, რომლებიც საპროცენტო შემოსავლის სახით მიიღება, და კომპანიის საპროცენტო ხარჯებზე, რომლებითაც ხდება მისი დავალიანებების დაფარვა, ბაზრის საპროცენტო განაკვეთების მკვეთრი მერყეობები პირდაპირ ზემოქმედებს კომპანიის დაფინანსების ღირებულებაზე, საპროცენტო შემოსავალზე, წმინდა საპროცენტო მარჟაზე, კომპანიის მოგების მარჟაზე და მთლიანად ფინანსურ მდგომარეობაზე. ბაზრის საპროცენტო განაკვეთების მერყეობებს განაპირობებს კომპანიის კონტროლს მიღმა არსებული სხვადასხვა ფაქტორი, მაგალითად, სექტორების მარეგულირებელი ჩარჩო და ეკონომიკური და პოლიტიკური გარემო საქართველოში.

არსებული და მომავალი დაფინანსების პირობებმა შესაძლოა ფინანსური და საოპერაციო შეზღუდვები დააწესოს კომპანიაზე.

კომპანიის არსებული დაფინანსების პირობები შეიძლება მოიცავდეს რამდენიმე ჩვეულებრივ შემზღუდავ ვალდებულებას, რომლებიც ეხება ლევერიჯს (ფინანსურ რისკს), ბიზნესის პროფილის შეცვლას, კონტროლის შეცვლას, დივიდენდების გადახდის პოლიტიკას, აქტივების შექმნას და რეალიზაციას და სხვა. ამ ვალდებულებებმა შეიძლება შეზღუდოს კომპანიის შესაძლებლობა, დააფინანსოს მისი ოპერაციები ან განახორციელოს კაპიტალური ხარჯები, შესყიდვები ან სხვა ინვესტიციები მომავალში. არსებული და მომავალი დაფინანსების ხელშეკრულებით განსაზღვრულ რომელიმე ასეთ ვალდებულებასთან შეუსაბამობა შეიძლება დეფოლტად ჩაითვალოს, რაც კრედიტორებს, სხვა უფლებებთან ერთად, აძლევს უფლებას, შეწყვიტონ მომავალი კრედიტის ხელმისაწვდომობა, გაზარდონ საპროცენტო განაკვეთი დაუფარავ ვალზე და/ან შეამცირონ

დაუფარავი ვალდებულებების დაფარვის ვადა. ვალდებულების ზრდის შემთხვევაში კომპანია დადგება იმ რისკის წინაშე რომ შესაძლოა დაარღვიოს არსებული კოვენანტი (მაგ. მთლიანი სასესხო ვალდებულებები შეფარდებული კაპიტალთან 2x-ზე მეტი არ უნდა იყოს. 31/12/2018-ის მდგომარეობით აღნიშნული კოეფიციენტი 0.79x იყო, ობლიგაციების გამოშვების შემდგომ - 0.98) რაც გამოიწვევს კრედიტორისგან დაფინანსებაზე წვდომის შეზღუდვას და არსებული დაფინანსების გამოთხოვას. ნებისმიერი ასეთი დეფოლტი სერიოზულ უარყოფით გავლენას იქონიებს ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე, ოპერაციების შედეგებზე, პერსპექტივებსა ან ფულად ნაკადებზე.

პოტენციური მსესხებლების საკრედიტო რისკის სამართლიანად შეფასებასთან დაკავშირებულმა სირთულეებმა შეიძლება უარყოფითად იმოქმედოს საკრედიტო პორტფელის ხარისხზე.

მიუხედავად იმისა, რომ კომპანიას აქვს სესხის დამტკიცების რთული პროცედურები და ჰყავს სესხის დამტკიცების სხვადასხვა დონის კომიტეტები (დამტკიცების პროცედურების შესახებ მეტი ინფორმაციისთვის იხილეთ „სესხზე განაცხადის შემოტანის და სესხის დამტკიცების პროცედურები“), მან შეიძლება ვერ შეძლოს თითოეული პოტენციური მსესხებლის მიმდინარე ფინანსური მდგომარეობის და მისი გადახდისუნარიანობის სწორად შეფასება. გადაწყვეტილებები ნაწილობრივ ემყარება იმ ინფორმაციას, რომელსაც სესხზე განაცხადის შემომტანი წარმოადგენს. პოტენციურმა მსესხებლებმა შესაძლოა თაღლითური გზით წარმოადგინონ არასწორი ინფორმაცია და თუ ეს თაღლითობა შეუმჩნეველი დარჩა, საკრედიტო რეიტინგი შესაძლოა ამ ინფორმაციაზე დაყრდნობით შედგეს. პოტენციური მომხმარებლების საკრედიტო რისკის არასწორად შეფასება - მოხდება ეს მომხმარებლის არასათანადოდ შეფასების თუ მომხმარებლის მიერ თაღლითურად წარმოდგენილი არასწორი ინფორმაციის გამო - სერიოზულ უარყოფით გავლენას იქონიებს ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე, ოპერაციების შედეგებზე, პერსპექტივებსა ან ფულად ნაკადებზე და შეიძლება მარეგულირებელი სანქციების დაკისრებაც კი გამოიწვიოს (მათ შორის საურავები და ჯარიმები, ფუნქციონირების შეჩერება ან არსებული რეგისტრაციის გაუქმება).

ასევე არსებობს კლიენტის თაღლითობის რისკი - კლიენტს შეუძლია გააყალბოს ფინანსური უწყისები და არასწორი ინფორმაცია წარმოადგინოს კლიენტის ზომის, მასშტაბის და შესაძლებლობების შესახებ.

აქტივების გაუფასურების ზარალის რეზერვი შეიძლება არ იყოს საკმარისი მომავალი საკრედიტო დანაკარგების დასაფარავად.

კომპანია ქმნიდა გაცემული კრედიტების გაუფასურების ზარალის რეზერვს საერთაშორისო საბუღალტრო სტანდარტების ("ფასს") შესაბამისად 2017 წლის 31 დეკემბრის ჩათვლით. კომპანიამ შიდა მიზნებისთვის 2018 წლის ორ კვარტალშიც იგივე მიდგომა გამოიყენა, თუმცა საქართველოს ეროვნული ბანკის ახალი რეგულაციის შესაბამისად, მესამე კვარტალში გადავიდა სხვა მეთოდოლოგიაზე, რამაც საგრძნობლად გაზარდა რეზერვის ოდენობა.

როგორც წესი, მომავალი საკრედიტო რისკები გარკვეული პერიოდის განმავლობაში საჭიროებს არსებით განსჯასა და შეფასებას, კომპანიამ შეიძლება სათანადოდ ვერ შეაფასოს მომავალი რისკები და ამდენად, რეზერვი შეიძლება არაადეკვატური იყოს ფაქტიური საკრედიტო დანაკარგების დასაფარავად. კომპანიის რეზერვი შეიძლება არასაკმარისი აღმოჩნდეს, თუ საქართველოს ეკონომიკაში გაუთვალისწინებელი ან არასასურველი ცვლილებები მოხდება, ან კანონებსა და რეგულაციებში მოხდება ცვლილებები ან თუ სხვა მოვლენები უარყოფითად იმოქმედებს კონკრეტულ მსესხებელზე, დარგზე ან ბაზარზე. ასეთ გარემოებებში კომპანიას შესაძლოა დამატებითი რეზერვის შექმნა დასჭირდეს, რაც მნიშვნელოვნად შეამცირებს კომპანიის

მოგებას და მატერიალურად და უარყოფითად იმოქმედებს მის ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობასა და ოპერაციების შედეგებზე.

გირაო ან გარანტიები, რომლებითაც უზრუნველყოფილია სესხები შესაძლოა არ იყოს საკმარისი პოტენციური დანაკარგების დასაფარად ან არ იქნეს სრულად რეალიზებული.

ფინანსური პროდუქტების უმეტესობისთვის კომპანია გირაოს ან გარანტიას ითხოვს, რათა უზრუნველყოს პოტენციური დანაკარგები. საკრედიტო ხელშეკრულების პირობების დარღვევის შემთხვევაში კომპანიას აქვს უფლება, აამოქმედოს თავისი უზრუნველყოფის უფლებები ასეთი გირაოს მიმართ და/ან ამოიღოს სესხი უზრუნველყოფილი აქტივების გაყიდვის გზით. მიუხედავად იმისა, რომ კომპანია გირაოს ამოწმებს სესხის დამტკიცების წინა ეტაპზე, გირაოს ღირებულება შესაძლოა მნიშვნელოვნად შემცირდეს და მასზე სერიოზული უარყოფითი გავლენა მოახდინოს სხვადასხვა ფაქტორმა, როგორებიცაა ზარალი, დანაკარგები, ჭარბი მიწოდება, დევალვაცია ან საბაზრო მოთხოვნის კლება. ამ რისკის თავიდან აცილების მიზნით კომპანიას აქვს უფლება გაუფასურების შემთხვევაში მოითხოვოს უზრუნველყოფის დამატება უზრუნველყოფის ხელშეკრულების თანახმად.

ასევე, გარანტიორების ფინანსური მდგომარეობის ან კრედიტუნარიანობის მნიშვნელოვანმა გაუარესებამ შესაძლოა სერიოზულად იმოქმედოს იმ თანხაზე, რომელსაც კომპანია მიიღებდა შესაბამისი გარანტიების პირობებში.

თუ სესხის უზრუნველყოფი გირაოს ან გარანტიის ღირებულება არასაკმარისი აღმოჩნდა, შესაბამისი სესხების გადაუხდელობით მიღებული დანაკარგების კომპენსაციისთვის კომპანიას შესაძლოა დასჭირდეს დამატებითი უზრუნველყოფის მოპოვება მსესხებლისგან ან სხვა წყაროებიდან. თუმცა, არანაირი გარანტია არ არსებობს, რომ კომპანია ამას შეძლებს. სესხის უზრუნველყოფი გირაოს ან გარანტიის ღირებულების ნებისმიერმა შემცირებამ ან კომპანიის წარუმატებლობამ, მოიპოვოს დამატებითი უზრუნველყოფა შესაძლოა კომპანია აიძულოს, შექმნას დამატებითი რეზერვები კომპანიის გადაუხდელი სესხების დასაფარად ან ჩამოწეროს ისინი, რაც, თავის მხრივ, უარყოფითად აისახება კომპანიის ბიზნეს ოპერაციებზე და ფინანსურ მდგომარეობაზე.

ასევე, კომპანიამ შესაძლოა ვერ შეძლოს დეფოლტისთანავე უზრუნველყოფილი აქტივების ლიკვიდირება ან სხვაგვარად რეალიზაცია; გირაოს ღირებულების ლიკვიდირების ან სხვაგვარად რეალიზების პროცედურები შეიძლება გახანგრძლივდეს; ასევე, ასეთი გირაო ლიკვიდური შესაძლოა არც იყოს. ამიტომ, გართულდება ასეთი უზრუნველყოფის თუ გირაოს აღსრულება.

მარეგულირებლის მიდგომები სესხის უზრუნველყოფასთან დაკავშირებით:

- მყარად უზრუნველყოფილი სესხი – სესხი, რომელიც უზრუნველყოფილია იპოთეკით და მისი LTV კოეფიციენტი (სესხ(ებ)ის თანაფარდობა მისი უზრუნველყოფის საშუალების საბაზრო ღირებულებასთან) ტოლია ან ნაკლებია 75%-ზე ან/და სესხი, რომელიც უზრუნველყოფილია ოქროთი, ძვირფასეულობით და ლიკვიდური უზრუნველყოფით და მისი LTV კოეფიციენტი ტოლია ან ნაკლებია 90%-ზე ან/და სესხი, რომელიც უზრუნველყოფილია მოძრავი ქონებით და მისი LTV კოეფიციენტი ტოლია ან ნაკლებია 40%-ზე;

არამყარად უზრუნველყოფილი სესხი – სესხი, რომელიც არ არის მყარად უზრუნველყოფილი.

ახალი პროდუქტების და სერვისების შემოღება შესაძლოა წარუმატებელი აღმოჩნდეს და უარყოფითად იმოქმედოს ბიზნესის მომგებიანობაზე.

„სვის კაპიტალის“ შემოსავალი უმთავრესად დამოკიდებულია ფიზიკურ პირებზე კრედიტების გაცემაზე. შესაბამისად, არსებულ პროდუქტებზე მოთხოვნის ნებისმიერ კლებას მნიშვნელოვანი ზეგავლენის მოხდენა შეუძლია კომპანიის შემოსავლებზე. კომპანიის პროდუქტებზე მოთხოვნა შეიძლება სხვადასხვა ფაქტორის ზეგავლენით შეიცვალოს. ასეთ ფაქტორებს შორისაა, მარეგულირებელი შეზღუდვები, რომლებიც აფერხებს მომხმარებლის წვდომას კონკრეტულ ფინანსურ სერვისთან; კონკურენტული ფინანსური პროდუქტის ხელმისაწვდომობის ან მიმზიდველობის ზრდა; მომხმარებელთა მოლოდინების და ხარჯვის თუ სესხების მოდელების ცვლილება; ცვლილებები კომპანიის არსებული მომხმარებლების ფინანსურ მდგომარეობაში, რაც უბიძგებს მათ, სხვა საკრედიტო ინსტიტუტებისგან მიიღონ უფრო გრძელვადიანი და/ან დიდი მოცულობის სესხები ან პირიქით, საერთოდ გავიდნენ საკრედიტო ბაზრიდან. თუ კომპანია ვერ შეძლებს ახალ საბაზრო ტენდენციებისთვის ფეხის აწყობას და ახალი სერვისების და პროდუქტების დანერგვას, რომლებიც ფინანსურ ბაზარზე ჩნდება, ეს უარყოფითად აისახება მის ოპერაციებზე. ამასთანავე, ახალი სერვისების და პროდუქტების შემოღება შესაძლოა წარუმატებელი აღმოჩნდეს და მომხმარებლები შეეწინააღმდეგონ მათ ან საერთოდ უარყონ ისინი. ამრიგად, პროდუქტის დივერსიფიკაცია ან ცვლილება არანაირ გარანტიას არ იძლევა, რომ ეს დადებითად იმოქმედებს ბიზნეს ოპერაციებზე და შესაძლოა შემოსავლების დაკარგვა გამოიწვიოს და სერიოზული უარყოფითი გავლენა იქონიოს ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე, ოპერაციების შედეგებზე, პერსპექტივებსა ან ფულად ნაკადებზე.

თუ კომპანია ვერ შეძლებს მომავალში შეინარჩუნოს ეფექტიანი შიდა კონტროლი ფინანსურ ანგარიშგებაზე, ამან შესაძლოა უარყოფითად იმოქმედოს კომპანიის ფინანსური ანგარიშგების სიზუსტესა და დროულობაზე.

კომპანია დგამს ნაბიჯებს ბიზნესის შესაფერისი შიდა კონტროლის გაძლიერებისთვის თუმცა, ბიზნესის ხასიათიდან გამომდინარე შეუძლებელია, სრულად აღმოიფხვრას ზოგი ისეთი პრობლემა, როგორებიცაა თაღლითობა და გაფლანგვა. თუ კომპანია ვერ შეძლებს მაღალი დონის შიდა კონტროლის უზრუნველყოფას, მან შესაძლოა ვერ შეძლოს ფინანსური შედეგების ზუსტი ანგარიშგება და თაღლითობის პრევენცია. მართალია, კომპანია ეცდება ნებისმიერი ასეთი დანაკლისის გამოსწორებას, მაგრამ ის გარანტიას ვერ იძლევა, რომ დროულად შეძლებს ამის გაკეთებას, რაც შეასუსტებს მის შესაძლებლობას, მოახდინოს ფინანსური მდგომარეობის, ოპერაციების შედეგების თუ ფულადი ნაკადების სწორი და დროული ანგარიშგება (შიდა კონტროლის მექანიზმების შესახებ მეტი ინფორმაციისთვის იხილეთ „გადაწყვეტილების მიღება, კომიტეტები და თანმდევი პროცედურები“).

კომპანიაზე შესაძლოა უარყოფითი გავლენა ჰქონდეს საკონტრაქტო მოთხოვნებს, საჩივრებს, სასამართლო განხილვას და ნეგატიურ საჯარო ინფორმაციას.

კომპანიაზე შესაძლოა უარყოფითად იმოქმედოს საკონტრაქტო მოთხოვნებმა, საჩივრებმა და სასამართლო პროცესმა, რომლებიც პარტნიორებთან, მომხმარებლებთან, კონკურენტებსა თუ მარეგულირებელ ორგანოებთან ურთიერთობებიდან გამომდინარეობს, ასევე ნეგატიურმა საჯარო ინფორმაციამ კომპანიის შესახებ. ნებისმიერმა ასეთმა სასამართლო პროცესმა, საჩივარმა, საკონტრაქტო მოთხოვნამ ან ნეგატიურმა საჯარო ინფორმაციამ შესაძლოა სერიოზული უარყოფითი გავლენა იქონიოს ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე, ოპერაციების შედეგებზე, პერსპექტივებსა ან ფულად ნაკადებზე.

სასამართლო პროცესის მოპასუხეობა, წარმატებითაც რომ დასრულდეს, დიდ დროსა და ყურადღებას მოითხოვს კომპანიის მენეჯმენტისგან, ასევე, საკმაოდ დიდ თანხებს იურიდიული მოსაკრებლების და სხვა თანმდევი ხარჯებისთვის. ბიზნესზე ვრცელდება მარეგულირებელი საქმისწარმოებაც და კომპანიამ შეიძლება მარეგულირებელ საქმისწარმოებაში მოქმედი კანონების, წესებისა და რეგულაციების ინტერპრეტაციამ დააზარალოს, მათ შორის იმ მარეგულირებელ საქმისწარმოებაში, რომლის მხარეც ის არ არის. ნებისმიერმა ასეთმა მოვლენამ შეიძლება სერიოზული უარყოფითი გავლენა იქონიოს ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე, ოპერაციების შედეგებზე, პერსპექტივებსა ან ფულად ნაკადებზე.

შეუსაბამობა ფულის გათეთრების წინააღმდეგ ბრძოლის კანონებსა და ტერორიზმის დაფინანსების რისკთან დაკავშირებულ სპეციალურ განკარგულებასთან, რომელიც საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა 2016 წელს ამოქმედდა, შეიძლება უარყოფითად აისახოს კომპანიის რეპუტაციაზე და ბიზნესის ფუნქციონირებაზე.

ბიზნესზე ვრცელდება ფულის გათეთრების წინააღმდეგ ბრძოლის კანონები და ტერორიზმის დაფინანსების რისკები. მიუხედავად იმისა, რომ კომპანიის, როგორც ფინანსურ ინსტიტუტს, მოეთხოვება ისეთ რეგულაციებთან შესაბამისობა, რომლებიც, ჩვეულებრივ, ნაკლებ შემზღუდავია ვიდრე ბანკების მიმართ მოქმედი რეგულაციები, ის მაინც დგას შეუსაბამობის რისკის წინაშე და საქართველოს ეროვნული ბანკის მხრიდან რეგისტრაციის შეჩერების რისკის წინაშე. კომპანიას აქვს ფულის გათეთრების წინააღმდეგ ბრძოლის სტრატეგიები და პროცედურები. თუმცა, ამ სტრატეგიებმა შეიძლება ვერ აღკვეთოს კანონის ყველა შესაძლო დარღვევა. თუ კომპანია არ იქნა ფულის გათეთრების წინააღმდეგ ბრძოლის ყველა კანონთან შესაბამისობაში, მასზე შესაძლოა გავრცელდეს სისხლის და სამოქალაქო სამართლის სანქციები და სხვა გამოსასწორებელი ზომები. ნებისმიერი სანქცია, გამოსასწორებელი ზომა ან გამოძიება ფულის გათეთრების წინააღმდეგ ბრძოლის კანონის სავარაუდო დარღვევისთვის შელახავს კომპანიის რეპუტაციას და სერიოზულ უარყოფით გავლენას იქონიებს ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე, ოპერაციების შედეგებზე, პერსპექტივებსა ან ფულად ნაკადებზე.

კორუფციასთან ბრძოლის, მათ შორის, მექრთამეობასთან ბრძოლის კანონებთან შეუსაბამობამ შეიძლება უარყოფითად იმოქმედოს კომპანიის რეპუტაციასა და ბიზნესზე.

მიუხედავად ნაკისრი ვალდებულებისა, განახორციელოს ბიზნესი კორუფციასა და მექრთამეობასთან ბრძოლის კანონების შესაბამისად, კომპანია მაინც დგას რისკის წინაშე, რომ რომელიმე დაინტერესებულმა მხარემ - იქნება ეს დირექტორი, თანამშრომელი თუ ბიზნესპარტნიორი - ჩაიდინოს ისეთი ქმედებები ან დაამყაროს ისეთი ურთიერთობები, რითიც დაარღვევს ასეთ ანტიკორუფციულ კანონებს ან შესაძლოა წარედგინოს ბრალდება, რომ დაარღვია ეს კანონები. კორუფცია ერთ-ერთი მთავარი რისკია, რის წინაშეც კომპანია დგას საქართველოში ოპერირების დაწყების შემდეგ. საერთაშორისო სავალუტო ფონდის თანახმად, საქართველო განვითარებადი ბაზარია და ამრიგად, უფრო მოწყვლადია კორუფციის წინაშე. „საერთაშორისო გამჭვირვალობის“ 2017 წლის კორუფციის აღქმის ინდექსის მიხედვით, რითიც შეფასებულია კორუფციის დონე მსოფლიოს ქვეყნებში 1-დან (კორუფციის ყველაზე დაბალი დონე) 180-მდე (კორუფციის ყველაზე მაღალი დონე), საქართველო 46-ე ადგილზეა. შედარებისთვის, სომხეთი 107-ე ადგილზეა, ბულგარეთი 71-ზე და ლიტვა 38-ზე. ძნელია იწინასწარმეტყველო კორუფციის ზეგავლენა კომპანიის ბიზნეს ოპერაციებზე. ზოგ შემთხვევაში ამან შესაძლოა რეგულირების ცვლილებები გამოიწვიოს, რამაც შესაძლოა უარყოფითი გავლენა იქონიოს ბიზნესზე ფინანსურ მდგომარეობაზე, ოპერაციების შედეგებზე, პერსპექტივებსა ან ფულად ნაკადებზე.

კომპანიის რეპუტაციის და საფირმო ნიშნის შელახვამ ან სერვისის ხარისხის გაუარესებამ შეიძლება შეასუსტოს კომპანიის უნარი, მოიზიდოს ახალი მომხმარებლები და შეინარჩუნოს არსებული მომხმარებლები.

კომპანიის უნარი, მოიზიდოს ახალი მომხმარებლები და შეინარჩუნოს არსებული მომხმარებლები ნაწილობრივ დამოკიდებულია მისი საფირმო ნიშნის აღიარებაზე და ხარისხიანი სერვისების მიწოდების რეპუტაციაზე. კომპანიის რეპუტაცია და საფირმო ნიშანი შესაძლოა დაზიანდეს, თუ მას გაუჭირდება ახალი ან არსებული სერვისების მიწოდება, ტექნიკური სირთულეების, მარეგულირებელი საწყევების თუ ნებისმიერი სხვა მიზეზით. რეპუტაციის და საფირმო ნიშნის ზიანმა ან სერვისების მიწოდების ხარისხის გაუარესებამ შეიძლება სერიოზული უარყოფითი გავლენა იქონიოს ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე, ოპერაციების შედეგებზე, პერსპექტივებსა ან ფულად ნაკადებზე.

ბიზნეს ოპერაციები მნიშვნელოვანწილად არის დამოკიდებული საინფორმაციო სისტემების ეფექტიან და უწყვეტ ფუნქციონირებაზე.

საინფორმაციო ტექნოლოგიების სისტემები მოწყვლადია რამდენიმე პრობლემის მიმართ, მათ შორის კომპიუტერული ვირუსების, არავტორიზებული წვდომის, სერვერის ფიზიკური დაზიანების და კომპიუტერული პროგრამის ან აპარატურის გაუმართაობის წინაშე. საინფორმაციო ტექნოლოგიების სისტემების ნებისმიერმა შეფერხებამ ან მათი უსაფრთხოების დარღვევამ შეიძლება სერიოზული უარყოფითი გავლენა იქონიოს ისეთ ბიზნესოპერაციებზე, როგორცაა მომხმარებლის დროული მომსახურება, ფინანსური მონაცემების სწორად აღრიცხვა და ბიზნესის და მომხმარებლის დაცვა ფინანსური თაღლითობის თუ ქურდობისგან. ბიზნესოპერაციების კომპრომეტირების შემთხვევაში, დაზარალება კომპანიის რეპუტაცია და შემცირდება კლიენტის ნდობა ბიზნესის მიმართ და კომპანიამ შესაძლოა მნიშვნელოვანი ფინანსური დანაკარგები განიცადოს, რაც სერიოზულ უარყოფით გავლენას იქონიებს ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე, ოპერაციების შედეგებზე, პერსპექტივებსა ან ფულად ნაკადებზე.

გარდა ამისა, არანაირი გარანტია არ არის, რომ ფინანსური თუ ტექნიკური შეზღუდვების გამო, კომპანია შეძლებს, ფეხი აუწყოს უახლეს ტექნოლოგიურ განვითარებას. თუ კომპანია ვერ შეძლებს წარმატებით განახორციელოს ან დაასრულოს კომპანიის საინფორმაციო ტექნოლოგიების სისტემების და ინფრასტრუქტურის დაგეგმილი განახლება ან/და ბიზნეს ოპერაციების და საპროგრამო უზრუნველყოფის ადაპტირება, ეს სერიოზულ უარყოფით გავლენას იქონიებს ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე, ოპერაციების შედეგებზე, პერსპექტივებსა ან ფულად ნაკადებზე.

კომპანიის ბიზნესი დაზარალება, თუ ის ვერ მოახერხებს მოიზიდოს ან შეინარჩუნოს ძირითადი მენეჯმენტი, თანამშრომლები ან სხვა კვალიფიციური პერსონალი.

კომპანიის ბიზნესმოდელის წარმატება ნაწილობრივ დამოკიდებულია ძირითადი მენეჯმენტის და თანამშრომლების საქმიანობის უწყვეტობაზე და კომპანიის უნარზე, მოიზიდოს, შეინარჩუნოს და წახალისოს კვალიფიციური პერსონალი. გარდა ამისა, კომპანიის ძირითად მენეჯმენტს და სხვა პერსონალს დამყარებული აქვთ მნიშვნელოვანი სამუშაო ურთიერთობები მარეგულირებლებთან და კარგად იცნობენ კომპანიას და იმ ბაზარს, რომელშიც კომპანია ოპერირებს. კომპანიის წარმატება ნაწილობრივ დამოკიდებული იქნება მის უნარზე, შეინარჩუნოს ასეთი პერსონალი და საჭიროებისამებრ დაიქირაოს კვალიფიციური პერსონალი. არანაირი გარანტია არ არსებობს, რომ კომპანია შეძლებს, მოიზიდოს, დაიქირაოს და შეინარჩუნოს საკმარისად

კვალიფიციური პერსონალი. ამის შეუძლებლობა სერიოზულ უარყოფით გავლენას იქონიებს ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე, ოპერაციების შედეგებზე, პერსპექტივებსა ან ფულად ნაკადებზე

გაფიცვებმა და სხვა აქციებმა შეიძლება შეაფერხოს კომპანიის ფუნქციონირება ან გააძვიროს კომპანიის ობიექტების ოპერირება.

2018 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით კომპანიას 253-მდე სრულ განაკვეთზე მომუშავე თანამშრომელი ყავდა. ამ რაოდენობის ან ხელფასის ნებისმიერი შემცირება სამუშაოს შეფერხებას გამოიწვევს. სამუშაოს შეფერხება ან საოპერაციო პერსონალის მოზიდვასა ან შენარჩუნებაში წარუმატებლობა სერიოზულ უარყოფით გავლენას იქონიებს ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე და ოპერაციების შედეგებზე.

დღემდე კომპანიას არ ჰქონია შემთხვევა, რომელიც საქართველოს კანონის და შრომის კოდექსის 49-ე მუხლის თანახმად ჩათვლებოდა გაფიცვად, სასამართლო პროცესად ან საკონტრაქტო ვალდებულებების შესრულების ნებაყოფლობით უარყოფად.

საზოგადოებაში ბიზნესის ნეგატიურმა აღქმამ შეიძლება გამოიწვიოს მოთხოვნის შემცირება და ბიზნეს ოპერაციების გაუარესება.

სექტორი, რომელშიც კომპანია ოპერირებს, არ არის დაცული საზოგადოების ანტიპათიის და ნეგატიური მედიაგაშუქებისგან. ბოლო წლებში ინტერესი სექტორის მიმართ იზრდება, რადგან ამ სექტორის საკრედიტო პორტფელის მოცულობა თითქმის გასამმაგდა (1,209 მილიონი ლარი 2018 წლის პირველი 9 თვის შედეგებით მაშინ, როდესაც 2011 წლის ბოლოს ის მხოლოდ 349 მილიონი ლარის ტოლი იყო. წყარო: საქართველოს ერვონული ბანკი). სხვადასხვა ჯგუფები, არასამთავრობო ორგანიზაციები და პოლიტიკოსები მოითხოვდნენ მთავრობისგან ისეთი ნაბიჯების გადადგმას, რომლებიც დაიცავდა მომხმარებლებს მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების არაპროპორციულად მაღალი საპროცენტო განაკვეთებისგან და დააწესებდა მკაცრ შეზღუდვებს მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების საქმიანობაზე. დაკრედიტების ამ ტიპის უარყოფითმა დახასიათებამ შეიძლება გამოიწვიოს უფრო შემზღუდველი ან უარყოფითი საკანონმდებლო ან მარეგულირებელი ცვლილებები, რომლებმაც, თავის მხრივ, შეიძლება სერიოზული უარყოფითი გავლენა იქონიოს ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე, ოპერაციების შედეგებზე, პერსპექტივებსა ან/და ფულად ნაკადებზე.

გარდა ამისა, კომპანიის უნარი, მოიზიდოს ახალი მომხმარებლები და შეინარჩუნოს არსებული მომხმარებლები მნიშვნელოვნად არის დამოკიდებული კომპანიის მარკეტინგული კამპანიების წარმატებასა და მის რეპუტაციაზე საზოგადოებაში. მოკლევადიან დაკრედიტების უარყოფითმა აღქმამ ან გაშუქებამ შეიძლება შეამციროს კომპანიისადმი ნდობა და შელახოს კომპანიის რეპუტაცია არსებულ და პოტენციურ მომხმარებლებს შორის, რაც გაართულებს მომხმარებელთა ბაზის შენარჩუნებას თუ გაფართოებას ან შეამცირებს მოთხოვნას ფინანსურ პროდუქტებსა და სერვისებზე, რამაც შეიძლება სერიოზული უარყოფითი გავლენა იქონიოს ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე, ოპერაციების შედეგებზე, პერსპექტივებსა ან ფულად ნაკადებზე.

ბიზნეს ოპერაციებზე მოქმედებს სტიქიური მოვლენები და ბიზნესის სხვა შეფერხებები, რომლებმაც შეიძლება უარყოფითად იმოქმედოს კომპანიის მომავალ შემოსავლებზე და ფინანსურ მდგომარეობაზე და გაზარდოს ხარჯები.

კომპანიის სერვისები და ოპერაციები დაუცველია ზარალის ან შეფერხებისგან, რომელსაც იწვევს ქარიშხალი, მიწისძვრა, ელექტროენერჯის შეწყვეტა, ტელეკომუნიკაციების გაუმართაობა, ტერორისტული აქტები, ომი, ადამიანური შეცდომები და მსგავსი მოვლენები. ისეთმა მნიშვნელოვანმა სტიქიურმა უბედურებამ, როგორცაა ქარიშხალი, მიწისძვრა, ხანძარი და წყალდიდობა, შეიძლება სერიოზული უარყოფითი ზემოქმედება იქონიოს კომპანიის შესაძლებლობაზე, აწარმოოს ბიზნესი, ხოლო სადაზღვევო დაფარვა არასაკმარისი იყოს გამოწვეული ზარალის ასანაზღაურებლად. ნებისმიერი ასეთი მოვლენა მომხმარებლის ნდობას და შესაბამისად, მათთვის გაცემული კრედიტების რაოდენობას შეამცირებს. ნებისმიერი ასეთი მოვლენა სერიოზულ უარყოფით გავლენას იქონიებს ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე, ოპერაციების შედეგებზე, პერსპექტივებსა ან ფულად ნაკადებზე.

საკრედიტო რეიტინგის კლება გაზრდის კომპანიის მიერ ფულადი სახსრების მოზიდვის ხარჯს და კომპანიას გაურთულებს მომავალში ახალი ფულადი სახსრების მოზიდვას ან იმ ვალების განახლებას, რომელთა დაფარვის ვადაა დამდგარი.

საკრედიტო რეიტინგის კლება ასეთი ფაქტის დადგომის შემთხვევაში, გაზრდის კომპანიის მიერ ფულადი სახსრების მოზიდვის ხარჯს. გარდა ამისა, კომპანიისთვის უფრო რთული და ძვირი იქნება იმ ვალების განახლება, რომელთა დაფარვის ვადაა დამდგარი. საკრედიტო რეიტინგის კლება და უუნარობა, განაახლოს ის ვალები, რომელთა დაფარვის ვადაა დამდგარი უარყოფითად იმოქმედებს კომპანიის ფინანსური სტაბილურობის შესახებ აღქმაზე.

ახალმა რეგულაციამ, რომელიც ავტომობილების სავალდებულო ტექდათვალიერებას ეხება, შესაძლოა უარყოფითი გავლენა იქონიოს კომპანიის ბიზნესზე

2019 წლის 1-ლი იანვრიდან ტექდათვალიერება ყველა სახის ავტოსატრანსპორტო საშუალებებისთვის სავალდებულო გახდა. ავტომობილები ჯამში 12 პარამეტრზე შემოწმდება. მათ შორის ავტომობილის კომპლექტაციაზე: ცეცხლმაქრი, საფთვიაქო ყუთი და სხვა. აუცილებელ პარამეტრებს შორისაა გამართული სამუხრუჭე სისტემა, საჭის მართვის მექანიზმი, საქარე მინები, და ა.შ. 4 წლამდე ავტომობილები სავალდებულო ტექდათვალიერებას არ ექვემდებარება.

კომპანიის სასესხო პორტფელის ძირითადი ნაწილი ავტომობილებით უზრუნველყოფილი სესხებია. შესაბამისად, არსებობს რისკი, რომ ამ ავტომობილების ნაწილი ვერ შეძლებს დააკმაყოფილოს საჭირო მოთხოვნები, რაც მათ ღირებულებას საგრძნობლად შეამცირებს, რამაც თავის მხრივ, სესხის გადაუხდელობის შემთხვევაში, შეიძლება გაზარდოს აქტივის რეალიზაციიდან მიღებული ზარალი.

კომპანიის მიერ უზრუნველყოფებად გამოყენებული ავტომობილების მხოლოდ მცირე ნაწილია დაზღვეული, რაც ზრდის შესაძლო დანაკარგების ოდენობას

2018 წლის 8 ოქტომბრამდე, კომპანია ავტომობილის დაზღვევას ითხოვდა იმ შემთხვევაში, თუ სესხის ოდენობა 18 ათას ლარზე მეტი იყო. 8 ოქტომბრის შემდეგ კი ეს ოდენობა 40 ათას ლარამდე გაიზარდა. ამ ზღვარის აწევის გამო, ავტომობილების დაახლოებით 20%-მდეა დაზღვეული, რაც ზრდის შესაძლო დანაკარგების ოდენობას.

საქართველოსთან დაკავშირებული მაკროეკონომიკური და პოლიტიკური რისკის ფაქტორები

რეგიონულმა დაძაბულობამ შეიძლება უარყოფითად იმოქმედოს ადგილობრივ ეკონომიკაზე და კომპანიის ბიზნესზე

საქართველო რუსეთს, აზერბაიჯანს, სომხეთსა და თურქეთს ესაზღვრება და პოლიტიკურმა დაძაბულობამ მის საზღვრებს შიგნით და მეზობელ ქვეყნებში მასზე შეიძლება უარყოფითად იმოქმედოს. კერძოდ, 1991 წელს დამოუკიდებლობის მოპოვების შემდეგ საქართველოს კონფლიქტები აქვს აფხაზეთის და ცხინვალის რეგიონის/სამხრეთ ოსეთის სეპარატისტულ რეგიონებთან და რუსეთთან. ამ კონფლიქტებმა ქვეყანა ძალადობის ცალკეულ აქტებსა და სამშვიდობო ოპერაციების დარღვევასთან მიიყვანა. 2008 წლის აგვისტოში ცხინვალის რეგიონის/სამხრეთ ოსეთის კონფლიქტი გამწვავდა. საქართველოს სამხედრო ძალები ბრძოლაში ჩაებნენ ადგილობრივ შეიარაღებულ ჯგუფებსა და რუსეთის არმიასთან, რომელმაც საქართველოს საერთაშორისო საზღვარი გადმოკვეთა და საქართველომ საომარი მდგომარეობა გამოაცხადა. მიუხედავად იმისა, რომ საქართველომ და რუსეთმა, საფრანგეთის შუამავლობით, ცეცხლის შეწყვეტის შეთანხმება გააფორმეს, რომლის თანახმადაც რუსეთის სამხედრო ძალები ქვეყნიდან იმ თვის ბოლომდე უნდა გასულიყვნენ, რუსეთმა დაარღვია ეს შეთანხმება და სეპარატისტული რეგიონების დამოუკიდებლობა აღიარა. შესაბამისად, დაძაბულობა გრძელდება, რადგან რუსეთის არმიას კვლავ ოკუპირებული აქვს აფხაზეთი და ცხინვალის რეგიონი/სამხრეთ ოსეთი. მაგალითად, 2013 წლის ზაფხულში რუსეთის სასაზღვრო ძალებმა მავთულხლართის ღობეები აღმართეს საქართველოსა და სამხრეთ ოსეთის სადემარკაციო ხაზის ზოგიერთი ნაწილის გასწვრივ. მომავალში ასეთი ქმედებები დაძაბულობას გაამწვავებს. რუსეთი ეწინააღმდეგება ასევე ნატოს აღმოსავლეთით გაფართოებას, რაც პოტენციურად ყოფილი საბჭოთა კავშირის ისეთი ქვეყნების მოცვას გულისხმობს როგორც საქართველოა. საქართველოს ხელისუფლებამ გარკვეული ნაბიჯები გადადგა რუსეთთან ურთიერთობების გასაუმჯობესებლად, მაგრამ ამ ნაბიჯებს დღეისათვის რაიმე ოფიციალური ან იურიდიული ცვლილება ორი ქვეყნის ურთიერთობებში არ მოუტანია.

ურთიერთობები აზერბაიჯანსა და სომხეთს შორის კვლავ დაძაბულია და ამ ორ ქვეყანას შორის ძალადობის ცალკეული შემთხვევები აღინიშნება.

საქართველოს აქვს მჭიდრო სავაჭრო ურთიერთობები თურქეთთან. ბოლო წლებში თურქეთის ეროვნული ვალუტა საგრძნობლად დაეცა პოლიტიკური არასტაბილურობის გამო, რომელსაც ინფლაციის ზრდასთან ერთად ექნება ნეგატიური გავლენა ქვეყნის მიმდინარე ანგარიშის დეფიციტსა და საგარეო ვალის მომსახურებაზე. შესაბამისად, მიმდინარე პოლიტიკურ და ეკონომიკურ არასტაბილურობას თურქეთში, შესაძლებელია ჰქონდეს ნეგატიური გავლენა საქართველო-თურქეთის სავაჭრო ურთიერთობაზე, რომელიც ძირითადად გამოიხატება ექსპორტის შემცირებით. Geostat-ის მიხედვით, საქართველო-თურქეთის სავაჭრო ბრუნვა 2017 წლისთვის საქართველოს მთლიანი სავაჭრო ბრუნვის 14.9%-ს შეადგენდა. ეს მაჩვენებელი 2014 წლიდან (17.2%) მოყოლებული მცირდება. მაღალი სავაჭრო ბრუნვა თურქეთთან, რომელიც ლიდერია საქართველოს იმპორტის სტრუქტურაში, ძირითადად დაკავშირებულია თურქეთიდან იმპორტის დიდ მოცულობასთან. საქსტატის მიხედვით, 2017 წლისთვის თურქეთიდან იმპორტირებული საქონელი შეადგენდა საქართველოს მიერ განხორციელებული მთლიანი იმპორტის 17.3%-ს, 2016-ში 18.6%-ს, ხოლო 18.2%-სა და 20.1%-ს კი 2015-2014 წლებში შესაბამისად. აღსანიშნავია, რომ თურქეთი იმ ქვეყნების ათეულშია, რომლებსაც ექსპორტით ყველაზე დიდი რაოდენობით საქონელი გააქვთ საქართველოდან. საქსტატის მიხედვით, ექსპორტი თურქეთში შეადგენდა მთლიანად საქართველოს ექსპორტის 7.9%-ს 2017-ში, 8.2%-ს 2016-ში, ხოლო 8.5%-სა და 8.4%-ს 2015-2014 წლებში შესაბამისად.

უკრაინასა და რუსეთს შორის არსებულმა გეოპოლიტიკურმა დამაბულობამაც შეიძლება უარყოფითად იმოქმედოს საქართველოს ეკონომიკაზე. უკრაინაში კრიზისი 2013 წლის მიწურულს დაიწყო და ამჟამად ეკონომიკა აღდგენის პროცესშია, თუმცა ზუსტი პროგნოზირება რთულია. შეერთებულმა შტატებმა და ევროკავშირმა სავაჭრო სანქციები დაუწესა რუსეთს, ასევე რუსეთის და ყირიმის სხვადასხვა თანამდებობის პირს, მათ შორის რამდენიმე რუსულ ბანკსა და კომპანიას. უკრაინაში არსებულმა პოლიტიკურმა არასტაბილურობამ, სამოქალაქო არეულობებმა და სამხედრო კონფლიქტმა, რუსეთსა და უკრაინას შორის გეოპოლიტიკური კონფლიქტის გაგრძელებამ ან ესკალაციამ, ასევე, დაწესებული სანქციების და ნავთობის ფასების ვარდნის თუ ვალუტის გაუფასურების შედეგად რუსეთის ეკონომიკის შემდგომმა ვარდნამ, გაურკვევლობის ზრდამ, რეგიონული, პოლიტიკური და ეკონომიკური არასტაბილურობის მატებამ და რუსეთთან საქართველოს ურთიერთობების გაუარესებამ შესაძლოა ნეგატიური გავლენა იქონიოს საქართველოს პოლიტიკურ თუ ეკონომიკურ სტაბილურობაზე.

შესაბამისად, საქართველოს პოლიტიკურ თუ ეკონომიკურ სტაბილურობაზე შეიძლება იმოქმედოს ნებისმიერმა ვითარებამ ქვემოთ ჩამოთვლილთაგან:

- რუსეთთან საქართველოს ურთიერთობების, მათ შორის სასაზღვრო და ტერიტორიულ დავებთან დაკავშირებული ურთიერთობის, გაუარესება;
- ცვლილებები საქართველოს როგორც ენერგომატარებლების სატრანზიტო ქვეყნის მნიშვნელობაში;
- ცვლილებები საქართველოსთვის გაწეული დახმარების მოცულობაში ან ქართველი მწარმოებლების შესაძლებლობაში, ხელი მიუწვდებოდეთ მსოფლიოს საექსპორტო ბაზრებთან;
- აზერბაიჯანსა და სომხეთს შორის ურთიერთობების მნიშვნელოვანი გაუარესება.
- თურქეთში ეკონომიკური და ფინანსური მდგომარეობის გაუარესება.

არსებობს დამატებითი რისკის ფაქტორები, რომლებიც უკავშირდება ისეთ განვითარებად ბაზრებზე ინვესტირებას, როგორც საქართველოა

განვითარებად ბაზრებს ახასიათებს უფრო დიდი არასტაბილურობა, შეზღუდული ლიკვიდურობა, ნაკლები მოცულობის საექსპორტო ბაზა და მათზე უფრო მეტად მოქმედებს ხშირი ცვლილებები პოლიტიკურ, ეკონომიკურ, სოციალურ, სამართლებრივ და მარეგულირებელ გარემოში, ვიდრე განვითარებულ ბაზრებზე. განვითარებადი ბაზრები სწრაფად იცვლება და ისინი განსაკუთრებით დაუცველები არიან საბაზრო პირობებისა და მსოფლიოს ნებისმიერ ადგილას მომხდარი ეკონომიკური კრიზისების წინაშე.

გარდა ამისა, საერთაშორისო ინვესტორების რეაქცია მოვლენებთან დაკავშირებით ზოგჯერ „ჯაჭვური ეფექტით“ ხასიათდება, როდესაც ინვესტორები უარყოფენ მთლიანად რეგიონს ან ინვესტიციის კლასს. თუ ადგილი ექნება ამგვარ ჯაჭვურ ეფექტს, საქართველოზე შესაძლოა უარყოფითად იმოქმედოს სხვა განვითარებად ბაზრებზე მომხდარმა ნეგატიურმა ეკონომიკურმა ან ფინანსურმა მოვლენებმა. საქართველომ წარსულში უკვე განიცადა ჯაჭვური ეფექტი, მათ შორის რუსეთის 1998 წლის ფინანსური კრიზისის და უფრო გვიანდელი გლობალური ფინანსური კრიზისის შემდეგ და შესაძლებელია, რომ ქვეყანამ მსგავსი უარყოფითი ზეგავლენა მომავალშიც განიცადოს.

განვითარებად ბაზრებზე ფინანსურ თუ პოლიტიკურ არასტაბილურობას ასევე შეუძლია მნიშვნელოვანი უარყოფითი ზემოქმედების მოხდენა კაპიტალის ბაზრებზე და ზოგადად ეკონომიკაზე, ვინაიდან ინვესტორები ჩვეულებრივ ამჯობინებენ ხოლმე საკუთარი ფულის უფრო განვითარებულ ბაზრებზე გადატანას, რადგან ამგვარი ბაზრები უფრო სტაბილურად მიიჩნევა. აღნიშნულ რისკის ფაქტორებს შეიძლება დაერთოს

საქართველოს შესახებ არასრული, არასანდო, არარსებული ან არადროული ეკონომიკური და სტატისტიკური მონაცემები, წინამდებარე პროსპექტში მოცემული ინფორმაციის ჩათვლით.

კომპანიის საქმიანობაზე შესაძლოა მნიშვნელოვანი უარყოფითი ზეგავლენა მოახდინოს ლარის გაუფასურებამ აშშ დოლართან და ევროსთან მიმართებით.

მიუხედავად იმისა, რომ ლარი სრულად კონვერტირებადი ვალუტაა, მისი საქართველოს ფარგლებს გარეთ კონვერტირებისთვის საერთოდ არ არსებობს სავალუტო ბაზარი. საქართველოში არსებობს ბაზარი ლარის სხვა ვალუტებში კონვერტირებისთვის, მაგრამ მისი მოცულობა შეზღუდულია. ეროვნული ბანკის მონაცემებით, 2017 წელს, ლარის-აშშ დოლარის და ლარის-ევროს ბაზრებზე სავაჭრო ბრუნვის საერთო მოცულობა (მათ შორის, გაყიდვებისა და შესყიდვების ჯამი, ეროვნული ბანკის საქმიანობის გარდა) შესაბამისად 25.2 მილიარდი აშშ დოლარი და 6.9 მილიარდი ევრო შეადგინა, ხოლო იგივე მაჩვენებელმა 2018 წლის პირველი რვა თვის მონაცემებით შესაბამისად 19.0 მილიარდი აშშ დოლარი და 5,8 მილიარდი ევრო საქართველოს ეროვნული ბანკის მონაცემებით მისმა ოფიციალურმა რეზერვმა 3.15 მილიარდი აშშ დოლარი შეადგინა 2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით. მიუხედავად იმისა, რომ მთავრობის განცხადებით ეს რეზერვები საკმარისია ბაზარზე მოკლევადიან პერსპექტივაში გაცვლითი კურსის ზედმეტი არასტაბილურობის თავიდან ასაცილებლად, ვალუტის ფუნდამენტური ფაქტორების გაუარესებამ შეიძლება შეაფერხოს საქართველოს ეკონომიკის განვითარება, რამაც შეიძლება არსებითი უარყოფითი გავლენა მოახდინოს კომპანიის კორპორაციული კლიენტების ბიზნესებზე და, შესაბამისად, კომპანიაზე.

გარდა ამისა, სავალუტო ბაზარზე არასტაბილურობა სიტუაციამ შეიძლება დიდი გავლენა იქონიოს საქართველოს ეკონომიკაზეც. წლების მანძილზე ლარის კურსი დოლართან მიმართებაში მნიშვნელოვნად იცვლებოდა რაც გამოწვეული იყო რუსეთის ფინანსური კრიზისით 1998 წლის აგვისტოში, 2008 წლის კონფლიქტით რუსეთთან, ეკონომიკური განვითარების შენელებით, რომელიც გამოწვეული იყო ნავთობის ფასის დაცემით 2015 წელს. 2014 წლის პირველი რვა თვის განმავლობაში გარე პირობებსა და ეკონომიკურ ზრდასთან დაკავშირებით ლარის კურსი გაძლიერდა, თუმცა ამის შემდეგ, ლარის გაუფასურება დაიწყო აშშ დოლარის მიმართ და მიუხედავად ეკონომიკური ზრდის გაგრძელებისა და უცხოური ვალუტის შემოდინებისა. 2015 წელს ეროვნულმა ბანკმა ლარს 22%-ით გაუფასურების საშუალება მისცა, ამის მიზეზი კი საქართველოს ეკონომიკისთვის მეზობელ ქვეყნებში ეკონომიკური განვითარების შენელებით გამოწვეული ნეგატიური ეფექტის თავიდან აცილება იყო. მიუხედავად იმისა, რომ 2016 წლის ივნისისთვის ლარი გამყარდა აშშ დოლარისა და სხვა ვალუტების მიმართ, რაც გამოწვეული იყო ტურისტების რაოდენობის ზრდით, ივნისის შემდეგ ისევ გაუფასურება დაიწყო და 2016 წლის დეკემბრისთვის კურსი იყო 2,6468-ს. 2017 წელს ლარმა ისევ დაიწყო გამყარება, თუმცა გასული წლების მიხედვით ჩამოყალიბებული ნეგატიური მოლოდინების გამო მეოთხე კვარტალში ის ისევ გაუფასურდა. 2018 წლის პირველი შვიდი თვის განმავლობაში კურსი სტაბილური იყო, თუმცა თურქული ლირის გაუფასურებამ 18 აგვისტოდან, გავლენა მოახდინა ლარის კურსზე და 29 ნოემბრის მდგომარეობით გაუფასურდა 7.99%-ით 1 აგვისტოსთან შედარებით და შეადგინა 2.66. ლარის სწრაფმა გამყარებამ წლის დასაწყისში და შემდგომ ეროვნულ ბანკს საშუალება მისცა 2018 წლის აპრილ-დეკემბრის მონაკვეთში ეროვნული ბანკის სავალუტო აუქციონებზე შეესყიდა 197.5 მლნ აშშ დოლარი და შეევესო რეზერვები. (წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი)

მთავრობისა და ეროვნული ბანკის უნარი, შეამცირონ ლარის ნებისმიერი არასტაბილურობა დამოკიდებულია რამდენიმე პოლიტიკურ და ეკონომიკურ ფაქტორზე, მათ შორის ეროვნული ბანკისა და მთავრობის მხრიდან ინფლაციის კონტროლზე, უცხოური ვალუტის რეზერვებისა და პირდაპირი უცხოური ინვესტიციების

ხელმისაწვდომობაზე, აგრეთვე მყარი ვალუტის სხვაგვარ შემოდინებაზე. ამ ფაქტორების სუსტ კონტროლს ან ლარის მკვეთრ გაუფასურებას უარყოფითი გავლენა შეუძლია მოახდინოს საქართველოს ეკონომიკაზე. საქსტატის შეფასებით, საქართველოში სამომხმარებლო ფასების **წლიური** ინფლაცია 2014 წელს 2.0%, 2015 წელს 4.9%, 2016 წელს 1,8% და 2017 წელს 6.7% იყო.

წნები ფასებზე ხელახლა განხორციელდა 2017 წელს, ისეთი ფაქტორების გამო, როგორებიცაა აქციზის გადასახადის მკვეთრი ზრდა, მსოფლიოში სასაქონლო ფასების ზრდა, შესუსტებული ლარის დაგვიანებული ეფექტი და დაბალი ბაზის ეფექტი.

2018 წლის დასაწყისიდან სამომხმარებლო ფასების დონემ მკვეთრი შემცირება დაიწყო და ნოემბერში წლიური ინფლაციის მაჩვენებელმა 1.9% შეადგინა, რაც ეროვნული ბანკის მიზნობრივი ინფლაციის 3%-იან მაჩვენებელზე დაბალია.

მაღალმა ინფლაციამ შეიძლება გამოიწვიოს სავალუტო და ფინანსური ბაზრების არასტაბილურობა, მომხმარებლების მყიდველობითი უნარის დაქვეითება და მათი ნდობის შემცირება. ამ ყველაფერს კი შეუძლია განაპირობოს საქართველოს ეკონომიკური მაჩვენებლების დაბალი დონე და არსებითი უარყოფითი გავლენა მოახდინოს კომპანიის კორპორაციული კლიენტების ბიზნესებზე, რაც, თავის მხრივ, უარყოფითად აისახება კომპანიაზე.

პოლიტიკური და სამთავრობო არასტაბილურობა საქართველოში მნიშვნელოვან უარყოფით გავლენას მოახდენს ადგილობრივ ეკონომიკასა და კომპანიის ბიზნესზე

1991 წელს ყოფილი საბჭოთა კავშირიდან დამოუკიდებლობის მოპოვების შემდეგ საქართველომ მნიშვნელოვანი პოლიტიკური ტრანსფორმაცია განიცადა ფედერალური სოციალისტური სახელმწიფოს შემადგენლობაში მყოფი რესპუბლიკიდან დამოუკიდებელ სუვერენულ დემოკრატიაში.

საქართველო რამდენიმე გამოწვევის წინაშე დგას, რომელთაგან ერთ-ერთი შემდგომი ეკონომიკური და პოლიტიკური რეფორმების გატარებაა. თუმცა ბიზნესისა და ინვესტორებისთვის ხელსაყრელი რეფორმების გატარება შესაძლოა აღარ გაგრძელდეს ან უკუსვლა განიცადოს; ასევე, ასეთი რეფორმები და ეკონომიკური ზრდა შესაძლოა შეფერხდეს რაიმე ისეთი ცვლილებით, რომელიც კოალიცია „ქართული ოცნების“ მთავრობის მოქმედების გაგრძელებასა თუ სტაბილურობაზე იქონიებს გავლენას, ან/და პრეზიდენტის, პარლამენტისა თუ სხვა ინსტიტუტების მიერ სარეფორმო პოლიტიკის გატარებაზე უარის თქმის შედეგად.

2010 წლის ოქტომბერში საქართველოს პარლამენტმა დაამტკიცა ცვლილებები საქართველოს კონსტიტუციაში, რომლებიც ითვალისწინებდა პარლამენტის მმართველობითი უფლებამოსილების გაფართოებას, საქართველოს პრემიერ-მინისტრის უფლებამოსილებების გაზრდას და პრეზიდენტის ფუნქციების შეკვეცას. 2013 წლის მარტში პარლამენტმა ერთხმად დაუჭირა მხარი საკონსტიტუციო ცვლილებებს, რომლებითაც კიდევ უფრო შეიკვეცა საქართველოს პრეზიდენტის ფუნქციები. საქართველოს პარლამენტის, პრეზიდენტის ან პრემიერ-მინისტრის უფლებამოსილებების ნებისმიერმა შემდგომმა ცვლილებამ შესაძლოა პოლიტიკური კრიზისი ან პოლიტიკური დესტაბილიზაცია გამოიწვიოს ან სხვაგვარი უარყოფითი შედეგი მოუტანოს პოლიტიკურ კლიმატს საქართველოში.

2018 წლის 28 ოქტომბერს ჩატარებულ საპრეზიდენტო არჩევნებში, ვერცერთმა კანდიდატმა ვერ მიიღო ხმების 50%-ზე მეტი და, შესაბამისად, საპრეზიდენტო არჩევნების მეორე ტური დაინიშნა. წინასაარჩევნო გარემო

საკმაოდ დაძაბული იყო. მეორე ტურის შედეგების მიხედვით ხელისუფლების მიერ მხარდაჭერილმა კანდიდატმა გაიმარჯვა. ამ ფაქტმა უკმაყოფილება გამოიწვია ოპოზიციის ლიდერებსა და მათ მხარდამჭერებში. მომავალში პოლიტიკურმა დაძაბულობამ/არეულობამ შესაძლოა უარყოფითი ზეგავლენა იქონიოს ადგილობრივ ეკონომიკაზე და, შესაბამისად, კომპანიის ბიზნესზე.

შესაძლოა თავი იჩინოს გამოწვევებმა, რომლებიც დაკავშირებული იქნება საქართველოს კანონმდებლობის ევროკავშირის კანონმდებლობასთან ჰარმონიზაციით, რასაც თავისუფალი სავაჭრო სივრცის შესახებ ღრმა და ყოვლისმომცველი შეთანხმება მოითხოვს

2014 წლის 27 ივნისს საქართველომ ხელი მოაწერა ევროკავშირთან ასოცირების შესახებ შეთანხმებას და დააარსა ღრმა და ყოვლისმომცველი თავისუფალი სავაჭრო სივრცე ევროკავშირთან, რაც ითვალისწინებს ევროკავშირთან ორმხრივი ვაჭრობის ლიბერალიზაციას. მოსალოდნელია, რომ ევროკავშირთან გაფორმებული ასოცირების შესახებ შეთანხმების განხორციელება წარმოქმნის ახალ შესაძლებლობებს ბიზნესისათვის, თუმცა შესაძლოა გამოწვევებიც შექმნას საწარმოებისათვის, საოჯახო მეურნეობებისა და სახელმწიფოსათვის. ევროკავშირთან ხელმოწერილი ასოცირების შესახებ შეთანხმებისა და თავისუფალი სავაჭრო სივრცის შესახებ ღრმა და ყოვლისმომცველი შეთანხმების განხორციელებისათვის საჭიროა, რომ საქართველომ მოახდინოს თავისი კანონმდებლობის შესაბამისობის დამყარება ევროკავშირის სავაჭრო და სექტორულ კანონმდებლობასთან, რაც გამოწვევებთან იქნება დაკავშირებული, განსაკუთრებით გარემოს დაცვისა და მომხმარებლის უსაფრთხოების, მათ შორის პროდუქტისა და ინფორმაციის უსაფრთხოებასთან დაკავშირებულ სფეროებში.

მას შემდეგ, რაც საქართველო 2000 წელს ვაჭრობის მსოფლიო ორგანიზაციის წევრი გახდა, იგი თანდათანობით ახდენდა თავისი სავაჭრო სფეროს კანონმდებლობის ჰარმონიზაციას ევროკავშირის ნორმებსა და პრაქტიკასთან. ბოლოდროინდელი ცვლილებები რეგულირებაში მოიცავს შრომის კოდექსში 2013 წელს შეტანილ ცვლილებებს, რომლებიც მიზნად ისახავდა საქართველოს შრომის სფეროში არსებული რეგულაციების დაახლოებას ევროკავშირთან ხელმოწერილი ასოცირების შესახებ შეთანხმებისა და თავისუფალი სავაჭრო სივრცის შესახებ ღრმა და ყოვლისმომცველი შეთანხმების საფუძველზე ნაკისრ ვალდებულებებთან. აღნიშნული ცვლილებები დამსაქმებლებისგან მოითხოვდა ზეგანაკვეთურად ნამუშევარი საათების ანაზღაურებას, გაზრდილ კომპენსაციას სამსახურიდან გათავისუფლებისას (ერთიდან ორი თვის ხელფასის ოდენობით), მუშაკთა გაძლიერებულ უფლებებს დამსაქმებლების გადაწყვეტილებათა სასამართლოში გასაჩივრებისთვის, სამსახურიდან გათავისუფლების აკრძალვას მკაფიო მიზეზის გარეშე და გარანტირებულ საბაზისო სამუშაო პირობებს.

შესაძლებელია ადგილი ჰქონდეს სხვა ცვლილებებს სამთავრობო პოლიტიკაში, მათ შორის ცვლილებებს ადრე გამოცხადებული სამთავრობო ინიციატივების განხორციელებაში ან მათდამი მიდგომაში. გარდა ამისა, ევროკავშირთან ხელმოწერილი ასოცირების შესახებ შეთანხმების განხორციელებამ შესაძლოა მნიშვნელოვანი ტვირთი დააკისროს მარეგულირებელ უწყებებს, მათი რესურსები მიმდინარე რეფორმებიდან სხვა მიმართულებით გადაიტანოს და შეანელოს მათი ეფექტიანობა.

ევროკავშირის კანონმდებლობასთან ჰარმონიზაციის მისაღწევად განხორციელებული, რეგულირების სფეროში მოსალოდნელი ცვლილებების შედეგად კომპანიას შესაძლოა მოეთხოვოს მისი პოლიტიკისა და პროცედურების შეცვლა კანონებსა და რეგულაციებში შეტანილ ნებისმიერ ცვლილებებთან შესაბამისობის დასამყარებლად. მაგალითად, კომპანიამ ცვლილებები შეიტანა თავის შრომით ხელშეკრულებებში, რათა აესახა შრომის კოდექსში შეტანილი ზემოხსენებული ცვლილებები. კომპანია ელის, რომ მოხდება კიდევ ახალი ცვლილებები,

თუმცა მას არ შეუძლია იმის პროგნოზირება, თუ რამხელა ზეგავლენას მოახდენს მასზე ეს ცვლილებები ან რამდენად შეძლებს შესაბამისობის დამყარებას ნებისმიერ ასეთ ცვლილებებთან.

გარდა ამისა, ევროასოცირების ხელშეკრულების ფარგლებში ხდება ფასიან ქალაქებთან დაკავშირებული კანონმდებლობის დაახლოება ევროპის კანონმდებლობასთან, რის გამოც კომპანიას, როგორც ანგარიშვალდებულ საწარმოს შესაძლოა დამატებითი რეგულაციები შეეხოს.

საქართველოს საგადასახადო სისტემაში არსებულმა ბუნდოვანებამ შესაძლოა მომავალში გამოიწვიოს კომპანიის საგადასახადო ვალდებულებების კორექტირება ან კომპანიისთვის ჯარიმების დაკისრება. ასევე შესაძლებელია, შეიცვალოს საქართველოში მოქმედი საგადასახადო კანონმდებლობა და პოლიტიკა.

უფრო განვითარებული საბაზრო ეკონომიკის მქონე ქვეყნებთან შედარებით საქართველოში საგადასახადო კანონმდებლობა დიდი ხანი არ არის, რაც არსებობს. ეს პრობლემებს ქმნის საგადასახადო კანონმდებლობის შესრულებისას, რადგან აღნიშნული კანონმდებლობა ბუნდოვანია ან განსხვავებულ ინტერპრეტაციას ექვემდებარება, რაც რისკს უქმნის კომპანიებს, რომ საგადასახადო კანონმდებლობასთან შესაბამისობის მათი მცდელობა შესაძლოა ეჭვს ქვეშ დააყენონ საგადასახადო ორგანოებმა.

გარდა ამისა, აღნიშნული საგადასახადო კანონმდებლობა ცვლილებებს და დამატებებს განიცდის, რამაც უჩვეულო სირთულეები შეიძლება შეუქმნას კომპანიას და მის საქმიანობას. ახალი საგადასახადო კოდექსი 2011 წლის 1 იანვარს შევიდა ძალაში. საგადასახადო კოდექსის სხვადასხვა დებულების ინტერპრეტაციასთან დაკავშირებით განსხვავებული აზრები არსებობს სახელმწიფო სამინისტროებსა და ორგანიზაციებს შორის და მათ შიგნითაც, მათ შორის საგადასახადო ორგანოებშიც, რაც ქმნის გაურკვეველობას, არათანმიმდევრულობას და კოლიზიურ შემთხვევებს. ამასთან, საგადასახადო კოდექსი ითვალისწინებს საქართველოს საგადასახადო ორგანოების მიერ წინასწარი საგადასახადო გადაწყვეტილების მიღებას გადასახადის გადამხდელების მიერ წამოჭრილ საგადასახადო საკითხებზე. მაშინ, როდესაც კომპანიას მიაჩნია, რომ კომპანია ამჟამად ასრულებს საგადასახადო კანონმდებლობას, შესაძლებელია, რომ სათანადო ორგანოებმა განსხვავებული პოზიცია დაიჭირონ მათ ინტერპრეტაციასთან დაკავშირებით, რასაც შეუძლია გამოიწვიოს საგადასახადო კორექტირებები ან ჯარიმები. იმის რისკიც არსებობს, რომ რეგულარული საგადასახადო შემოწმებების შედეგად კომპანიას ჯარიმები და საურავები დაეკისროს.

გარდა ამისა საგადასახადო კანონმდებლობა და მთავრობის საგადასახადო პოლიტიკა შეიძლება შეიცვალოს მომავალში, მათ შორის მთავრობის შეცვლის შედეგად (იხილეთ „პოლიტიკურ და მთავრობის არასტაბილურობას საქართველოში შეუძლია მნიშვნელოვანი უარყოფითი გავლენა მოახდინოს ადგილობრივ ეკონომიკაზე და ჩვენზე“). ამგვარი ცვლილებები შეიძლება მოიცავდეს ახალი გადასახადების შემოღებას ან კომპანიის ან მისი მომხმარებლების მიმართ გამოყენებული გადასახადების განაკვეთის გაზრდას, რაც, თავის მხრივ, სერიოზულ უარყოფით გავლენას მოახდენს კომპანიის ბიზნესზე.

2016 წლის მაისიდან ამოქმედდა ცვლილებები კორპორაციულ საშემოსავლო გადასახადთან დაკავშირებულ წესებში. დაბეგვრას ექვემდებარება მხოლოდ განაწილებული მოგება, რომელიც განისაზღვრება როგორც ფულადი ან არაფულადი დივიდენდი, განაწილებული მფლობელებს - კერძო პირებს ან არარეზიდენტ იურიდიულ პირებს - შორის - რეინვესტირებული მოგება ადარ იბეგვრება. საგადასახადო კოდექსის ყველა მნიშვნელოვანი ცვლილება ძალაში შევიდა 2017 წლის 1 იანვრიდან.

საქართველოს მეზობელი ბაზრების დესტრუქციას შესაძლოა ჰქონდეს უარყოფითი გავლენა საქართველოს ეკონომიკაზე

საქართველოს ეკონომიკა დამოკიდებულია მის რეგიონში არსებული ქვეყნების (აზერბაიჯანი, სომხეთი, რუსეთი, თურქეთი) ეკონომიკაზე.

აზერბაიჯანი და სომხეთი ისტორიულად წარმოადგენდა ორ უდიდეს ბაზარს საქართველოს ექსპორტისათვის და საქსტატის მიხედვით, 2015 წლისთვის ის შეადგენდა საქართველოს მთლიანი ექსპორტის დაახლოებით 10.9%-სა და 8.2%-ს შესაბამისად. მიუხედავად იმისა, რომ მათი წილი 2016 წლისთვის შემცირდა საქართველოს ექსპორტში (7.2%-მდე აზერბაიჯანი, 7.1% -მდე სომხეთი), 2017 წლისთვის ეს მონაცემები შესაბამისად 9.9%-სა და 7.7%-ს ითვლის.

2015 წლის თებერვალში, აზერბაიჯანის ცენტრალურმა ბანკმა გააუფასურა მანათი 25.1%-ით ამერიკულ დოლართან, ხოლო 25.2%-ით ევროსთან მიმართებაში. 2015 წლის დეკემბერში, აზერბაიჯანის ცენტრალური ბანკი გადავიდა მცურავ გაცვლით კურსზე, რამაც გამოიწვია მანათის გაუფასურება 32.3%-ით ამერიკულ დოლართან, ხოლო 32.3%-ით ევროსთან მიმართებაში. მანათი 2016-2017 წლის განმავლობაში დასტაბილურდა. 2014 წლის ოქტომბრიდან 2015 წლის თებერვლამდე, სომხური დრამი გაუფასურდა 14.3%-ით ამერიკულ დოლართან მიმართებაში, ხოლო 2015 წლის 31 დეკემბრიდან 2016 წლის 29 თებერვლამდე კი, ასევე გაუფასურდა 1.5%-ით ამერიკულ დოლართან მიმართებაში. სომხური დრამი 2017 წლის განმავლობაში ინარჩუნებს სტაბილურ მდგომარეობას. რუსეთი არის ერთ-ერთი უდიდესი ბაზარი საქართველოს ექსპორტისა და იმპორტისთვის. საქსტატის მიხედვით, მისი წილი 2015 წლისთვის შეადგენდა საქართველოს მთლიანი ექსპორტის 7.4%-ს და მთლიანი იმპორტის 8.6%-ს, ხოლო 2016 წლისთვის ეს მონაცემები შეიცვალა 9.8%-სა და 9.3%-მდე შესაბამისად. 2017 წლისთვის ექსპორტის მოცულობა რუსეთში საგრძნობლად გაიზარდა და მისი წილი 14.5%-ს შეადგენს, ხოლო იმპორტის წილი მთლიან იმპორტში გაიზარდა უმნიშვნელოდ - 10%-მდე. 2013 წლის გაზაფხულზე, რუსეთმა გააუქმა სავაჭრო ემბარგო და რუსეთის ბაზარი კვლავ გაიხსნა ქართველი მწარმოებლებისთვის. ქართული საქონლის ექსპორტი რუსეთში 3.1-ჯერ გაიზარდა 2013 წელს. 2015-2016 წლებში რუსეთის ეკონომიკა განიცდიდა დადმასვლას, რაც, ერთი მხრივ, დაკავშირებული იყო ნავთობის ფასების გლობალურ შემცირებასთან, მეორე მხრივ კი აშშ-სა და ევროკავშირის მიერ დაწესებულ სანქციებთან, რაც იყო პოლიტიკური დამაბულობის შედეგი რუსეთსა და დასავლეთის ქვეყნებს შორის, რომელიც რუსეთ-უკრაინის კონფლიქტის შედეგად წარმოიშვა. 2016 წლის იანვარში რუსული რუბლი გაუფასურდა ამერიკულ დოლართან მიმართებაში და მიაღწია მის ისტორიულ მინიმუმს. 2016 წლის 31 დეკემბრიდან 2017 წლის დეკემბრამდე კი რუსული რუბლი კვლავ გამყარდა ამერიკულ დოლართან მიმართებაში 5.3%-ით.

თურქეთი წარმოადგენს უდიდეს იმპორტიორს საქართველოსთვის, და საქსტატის მიხედვით მისი წილი საქართველოს მთლიან იმპორტში შეადგენდა 16.1%-ს 2018 წლის 11 თვის მონაცემების მიხედვით. მიუხედავად იმისა, რომ Turkstat-ის მიხედვით თურქეთის ეკონომიკა გაიზარდა 4.5%-ით 2018 წლის 9 თვის მონაცემებით, პოლიტიკური არასტაბილურობა, არახელსაყრელი გეოპოლიტიკური მოვლენები, თურქული ლირის მკვეთრი გაუფასურება და მაღალი ინფლაცია (წლიური ინფლაცია 24.5% - 2018 წლის სექტემბერში) წარმოადგენს პოტენციურ დაბრკოლებებს შემდგომი ეკონომიკური ზრდისთვის.

საქსტატის მიხედვით, საქართველოს მთავარ სავაჭრო პარტნიორებთან ურთიერთობის აღდგენას მოჰყვა მოსალოდნელზე ძლიერი ეკონომიკური ზრდა (4.8%-ით 2017 წელს). ნებისმიერ მიმდინარე, ან შემდგომ ეკონომიკურ რღვევებსა და კრიზისებს საქართველოს მეზობელ ბაზრებზე, შესაძლოა ჰქონდეს ძლიერი უარყოფით გავლენა საქართველოს ეკონომიკაზე, რასაც, თავის მხრივ, შესაძლოა ჰქონდეს არსებით უარყოფითი გავლენა კომპანიის ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობასა და ოპერაციების შედეგებზე.

ვინაიდან კომპანია მხოლოდ საქართველოში ოპერირებს, საქართველოს ეკონომიკის პირობებში ცვლილებები მასზე გავლენას მოახდენს.

კომპანია ოპერაციებს საქართველოში აწარმოებს და მთელი მისი შემოსავლები საქართველოდანაა. კომპანიის ოპერაციების შედეგებზე მნიშვნელოვნად ზემოქმედებს საქართველოში მიმდინარე ან საქართველოსთან დაკავშირებული ფინანსური და ეკონომიკური მოვლენები, განსაკუთრებით საქართველოს ეკონომიკური აქტივობა, და ეს ზემოქმედება მომავალშიც გაგრძელდება. ისეთი ფაქტორები, როგორებიცაა მთლიანი შიდა პროდუქტი (მშპ), ინფლაცია, საპროცენტო განაკვეთი და ვალუტის გაცვლის კურსი, ასევე, უმუშევრობა, პირადი შემოსავალი და კომპანიების ფინანსური მდგომარეობა, მნიშვნელოვან ზემოქმედებას ახდენს კომპანიის პროდუქტებსა და სერვისებზე მომხმარებლის მოთხოვნაზე.

გლობალური და რეგიონალური ეკონომიკური პირობები რჩება არასტაბილური და ქვეყანაში მნიშვნელოვანი ეკონომიკური გაურკვევლობაა. საქსტატის მონაცემებით, საქართველოში რეალური მშპ 2016 წელს 2.8%-ით გაიზარდა ხოლო 2017 წელს კი 4.8%-ით. 2018 წლის ოქტომბრის საერთაშორისო სავალუტო ფონდის (IMF) მსოფლიო ეკონომიკური Outlook-ის თანახმად, მშპ-ის ზრდა დადებითი იქნება 2018 წელს, რადგან ეკონომიკური პირობები ხელსაყრელია დამოუკიდებელ სახელმწიფოთა თანამეგობრობის უმრავლესობაში (დსთ), რაც უპირველეს ყოვლისა, რუსეთში უკეთესი ეკონომიკური ეფექტურობის ზრდის შედეგია. საერთაშორისო სავალუტო ფონდის პროგნოზით, დსთ-ს ეკონომიკის დარგში მოსალოდნელია 2.4% -იანი ზრდის ტემპი 2019 წელს და 2020-2023 წლების საშუალო მაჩვენებელი 2.2%. ამასთანავე, საერთაშორისო სავალუტო ფონდი 2018 წელს საქართველოში 5.0% -იან ზრდას ელოდება, ხოლო 2019-2023 წლის მოსალოდნელია საშუალო ზრდის მაჩვენებელი 5.1%. საქართველოს ეკონომიკური ზრდის პერსპექტივა კვლავ მნიშვნელოვანი საფრთხეების წინაშე დგას, მათ შორის გაცვლის კურსის მერყეობის, ფინანსური სტაბილურობის შესუსტების, ინფლაციის, ბიუჯეტის შესრულებისა და კაპიტალის გადინების რისკების წინაშე. საბაზრო კრიზისმა და ეკონომიკის გაუარესებამ საქართველოში შეიძლება მომხმარებლების მხრიდან დანახარჯების შემცირება გამოიწვიოს და სერიოზული უარყოფითი გავლენა მოახდინოს საქართველოში კომპანიის მომხმარებელთა ლიკვიდურობასა და ფინანსურ მდგომარეობაზე. გაურკვეველმა და არასტაბილურმა გლობალურმა ეკონომიკურმა პირობებმა, როგორცაა რეგიონში და ევროკავშირში გაღრმავებული პოლიტიკური დამაბულობა, შეიძლება გამოიწვიოს მნიშვნელოვანი პოლიტიკური და მაკროეკონომიკური რეფორმები მსოფლიო მასშტაბით, რაც, თავის მხრივ, მნიშვნელოვან გავლენას იქონიებს საქართველოს ეკონომიკაზე, რაც შესაბამისად უარყოფით გავლენას მოახდენს კომპანიის ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე და ოპერაციების შედეგებზე.

საქართველოს სასამართლო სისტემაში არსებულმა გაურკვეველობამ, მათ შორის საქართველოში სახელმწიფოს ნებისმიერმა თვითნებურმა ან არათანმიმდევრულმა მომავალმა ქმედებამ შესაძლოა უარყოფითი ზემოქმედება მოახდინოს ადგილობრივ ეკონომიკაზე, რამაც, თავის მხრივ, შეიძლება ზიანი მიაყენოს კომპანიის ბიზნესს.

საქართველოში ჯერ კიდევ შემუშავების პროცესშია საბაზრო ეკონომიკის სათანადო ფუნქციონირებისათვის საჭირო ადეკვატური სამართლებრივი ბაზა. მხოლოდ ახლახანს ამოქმედდა რამდენიმე ძალზე მნიშვნელოვანი სამოქალაქო, სისხლის სამართლის, საგადასახადო, ადმინისტრაციული და კომერციული კანონი. აღნიშნული კანონმდებლობის ახლახან მიღებამ და საკანონმდებლო სისტემის სწრაფად განვითარებამ გამოიწვია ექვემდებარების ხარისხში და აღსრულების საკითხში, ასევე გაურკვეველობა და არათანმიმდევრულობა მათ

გამოყენებაში. გარდა ამისა, საქართველოს სასამართლო სისტემა განიცდის თანამშრომელთა ნაკლებობას და ამ სისტემაში სერიოზული რეფორმები მიმდინარეობს. მოსამართლეებსა და სასამართლოებს საქართველოში ზოგადად ნაკლები გამოცდილება აქვთ ბიზნესისა და კორპორატიული სამართლის სფეროში, ვიდრე სხვა ქვეყნებში, კერძოდ, ევროპის ქვეყნებში და ამერიკის შეერთებულ შტატებში. საქართველოს სასამართლო სისტემაში არსებულმა გაურკვევლობამ შესაძლოა უარყოფითი ზემოქმედება მოახდინოს ქვეყნის ეკონომიკაზე, რაც, თავის მხრივ, მნიშვნელოვან საზიანო ზეგავლენას მოახდენს კომპანიის ბიზნესზე, მის ფინანსურ მდგომარეობაზე და საქმიანობის შედეგებზე.

ობლიგაციებთან დაკავშირებული რისკები

ობლიგაციების საბაზრო ფასი შეიძლება ცვალებადი იყოს

ობლიგაციების საბაზრო ფასი შეიძლება მნიშვნელოვნად მერყეობდეს ისეთი მიმდინარე ან მოსალოდნელი ცვლილებების საპასუხოდ, როგორებიცაა: კომპანიის საოპერაციო შედეგების ფაქტობრივი ან მოსალოდნელი ცვლილებები; კომპანიის კონკურენტების საოპერაციო შედეგების ფაქტობრივი ან მოსალოდნელი ცვლილებები; ბიზნესის არასახარბიელო განვითარება; კომპანიის მარეგულირებელი გარემოს ცვლილება; ფასიანი ქაღალდების ანალიტიკოსის ფინანსური შეფასების ცვლილება; ობლიგაციების დიდი რაოდენობით გაყიდვა ან მოსალოდნელი გაყიდვა; ასევე ბევრი სხვა ფაქტორი, რომელიც კომპანიაზე ახდენს გავლენას, მათ შორის საქართველოს ეკონომიკური და საბაზრო პირობები. გარდა ამისა, ბოლო წლებში გლობალური ფინანსური ბაზრების ფასმა და მოცულობამ მნიშვნელოვანი რყევები განიცადა. თუ ასეთი რამ მომავალშიც განმეორდა, ეს, კომპანიის საქმიანობის, ფინანსური მდგომარეობის და ოპერაციის შედეგების მიუხედავად, უარყოფითად იმოქმედებს ობლიგაციების საბაზრო ფასზე. თუ ობლიგაციების აქტიური სავაჭრო ბაზარი განვითარდება, არანაირი გარანტია არ არსებობს იმისა, რომ საქართველოში თუ სხვაგან განვითარებული მოვლენები არ გამოიწვევს ბაზარზე რყევებს ან ეს რყევები უარყოფით გავლენას არ მოახდენს ლიკვიდურობასა თუ ობლიგაციების ფასზე ანდა ეკონომიკური და საბაზრო პირობები რაიმე სხვა სახის უარყოფით გავლენას არ მოახდენს. თუ ობლიგაციებით ვაჭრობა მათი პირველადი გამოშვების შემდეგ ხდება, შესაძლოა ისინი შეთავაზების ფასთან შედარებით დისკონტირებულ ფასად გაიყიდოს იმ მომენტისათვის არსებული საპროცენტო განაკვეთის, მსგავსი ობლიგაციების ბაზრის, ზოგადი ეკონომიკური პირობების, კომპანიის ფინანსური პირობების ან სხვა ფაქტორების გათვალისწინებით, რომლებიც შესაძლოა არ ექვემდებარებოდეს კომპანიის კონტროლს.

ობლიგაციების საპროცენტო შემოსავალი შესაძლოა შემცირდეს ან გაიზარდოს მცურავი საპროცენტო განაკვეთის ცვლილების გამო

აღნიშნული ობლიგაციების გამოშვება ხდება მცურავი საპროცენტო განაკვეთით, კერძოდ საქართველოს ეროვნული ბანკის რეფინანსირების განაკვეთს (რომელიც გამოქვეყნებულია შემდეგ მისამართზე: <https://www.nbg.gov.ge/index.php?m=554&lng=geo>) დამატებული 625 საბაზისო პუნქტით, კანონმდებლობით დადგენილი გადასახადების ჩათვლით. თუ ეროვნული ბანკი შეამცირებს ან გაზრდის რეფინანსირების განაკვეთს, შესაბამისად დაკორექტირდება აღნიშნული ობლიგაციების საპროცენტო განაკვეთი და ინვესტორი მიიღებს ნაკლებ ან მეტ საპროცენტო შემოსავალს.

ობლიგაციები წარმოადგენს კომპანიის არაუზრუნველყოფილ ვალდებულებებს

ობლიგაციებით ნაკისრი კომპანიის ვალდებულებები კომპანიის არაუზრუნველყოფილ ვალდებულებებია. შესაბამისად, ობლიგაციებთან დაკავშირებით კომპანიისთვის წაყენებული ნებისმიერი მოთხოვნა არ იქნება უზრუნველყოფილი და დაკმაყოფილდება უზრუნველყოფილი კრედიტორების შემდგომ. კომპანიის უნარი, დააკმაყოფილოს მსგავსი მოთხოვნები დამოკიდებული იქნება, სხვა ფაქტორებთან ერთად, მის ლიკვიდურობაზე, ზოგად ფინანსურ სიძლიერესა და აქტივების მოზიდვის შესაძლებლობაზე.

საქართველოს კანონმდებლობაში ნებისმიერმა ცვლილებამ მომავალში შეიძლება არსებითად უარყოფითი გავლენა მოახდინოს ობლიგაციებზე, მათ შორის საქართველოს საფონდო ბირჟაზე მათ რეგისტრაციაზე

ობლიგაციების პირობები და ვადები ეფუძნება წინამდებარე პროსპექტის გამოცემის თარიღისთვის მოქმედ საქართველოს კანონმდებლობას. არ არსებობს რაიმე გარანტია იმისა, თუ რა გავლენას იქონიებს მათზე საქართველოს რომელიმე სასამართლო განჩინება, ცვლილება კანონმდებლობაში ან ადმინისტრაციულ პრაქტიკაში წინამდებარე პროსპექტის შედგენის თარიღის შემდეგ.

კომპანიას სურს მიმართოს საქართველოს საფონდო ბირჟას, რათა ობლიგაციები დარეგისტრირდეს და სავაჭროდ დაიშვას საქართველოს საფონდო ბირჟაზე. ფასიანი ქაღალდების კანონმდებლობაში შესაძლოა განხორციელდეს ცვლილებები, მათ შორის გამორიცხული არ არის შევიდეს ისეთი სახის ცვლილებებიც, რომლებმაც შესაძლოა უარყოფითად იმოქმედოს ობლიგაციების ემისიებზე, მათ რეგისტრაციაზე, განთავსებებზე, საფონდო ბირჟაზე სავაჭროდ დაშვებაზე, ასევე გარიგებების დადების და ანგარიშწორების პროცედურებზე როგორც საბირჟო ასევე არასაბირჟო მეორად ბაზარზე .

ინვესტორებმა, რომელთა ფინანსური საქმიანობა დენომინირებულია ლარისგან განსხვავებულ ვალუტაში ან ფულად ერთეულში, ობლიგაციებზე შესაძლოა მიიღონ ნაკლები პროცენტი ან ძირითადი თანხა, ვიდრე ელიან, გაცვლის კურსებში რყევების ან სავალუტო ოპერაციების რეგულირების შედეგად

კომპანია ობლიგაციებზე პროცენტებსა და ძირითად თანხას გადაიხდის ეროვნულ ვალუტაში. ეს წარმოშობს ვალუტის კონვერტაციასთან დაკავშირებულ გარკვეულ რისკებს, თუ ინვესტორის ფინანსური საქმიანობა ძირითადად დენომინირებულია ლარისგან განსხვავებულ ვალუტაში ან ფულად ერთეულში (ინვესტორის ვალუტაში). ეს მოიცავს იმის რისკსაც, რომ ვალუტის კონვერტაციის კურსები შესაძლოა მნიშვნელოვნად შეიცვალოს (იგულისხმება ის ცვლილებებიც, რომლებიც შეიძლება გამოიწვიოს ლარის დევალვაციამ ან ინვესტორის ვალუტის რევალვაციამ) და ასევე იმის რისკს, რომ ხელისუფლებამ, რომლის იურისდიქციაშიც არის კომპანიის ან ინვესტორის ვალუტა, შეიძლება დააწესოს ან შეცვალოს სავალუტო ოპერაციების რეგულირება. ინვესტორის ვალუტის გამყარება ლართან მიმართებით შეამცირებს (i) ობლიგაციებზე ინვესტორის ვალუტის ეკვივალენტურ შემოსავალს, (ii) ობლიგაციებზე გადასახდელი ინვესტორის ვალუტის ეკვივალენტური ძირითადი თანხის ოდენობას და (iii) ინვესტორის ვალუტის ეკვივალენტურ ობლიგაციების საბაზრო ღირებულებას.

ხელისუფლებამ და ფისკალურმა ორგანოებმა შეიძლება დააწესონ (მსგავსი გამოცდილება არსებობს სხვა ქვეყნებშიც) სავალუტო ოპერაციების იმგვარი რეგულირება, რომელიც უარყოფით ზეგავლენას მოახდენს შესაბამის გაცვლით კურსზე. შედეგად ინვესტორებმა ობლიგაციებზე შესაძლოა მიიღონ ნაკლები პროცენტები ან ძირითადი თანხა, ვიდრე ელიან.

ობლიგაციებში კაპიტალდაბანდება გულისხმობს ინვესტიციის კანონიერებასთან დაკავშირებული მოსაზრებების გათვალისწინებას

ცალკეული ინვესტორების საინვესტიციო საქმიანობა ექვემდებარება ინვესტიციების კანონიერების მარეგულირებელ კანონმდებლობასა და ნორმატიულ აქტებს, ან ცალკეული უწყებების ზედამხედველობას ან რეგულირებას. ყველა პოტენციურმა ინვესტორმა კონსულტაციები უნდა გაიაროს საკუთარ იურიდიულ მრჩეველთან იმის გადასაწყვეტად, თუ რამდენად და რა მოცულობით (i) არის ობლიგაციები მათთვის კანონიერი კაპიტალდაბანდება, (ii) შეიძლება ობლიგაციების გამოყენება გიაროს სახით სხვადასხვა ტიპის კრედიტის უზრუნველსაყოფად და (iii) ეხება სხვა შეზღუდვები ობლიგაციების შექმნას ან დაგირავებას.

ფინანსურმა ინსტიტუტებმა კონსულტაციები უნდა გაიარონ საკუთარ იურიდიულ მრჩეველებთან ან შესაბამის მარეგულირებლებთან იმის დასადგენად, თუ როგორ კლასიფიცირდება ობლიგაციები მინიმალური სარეზერვო მოთხოვნების ან მსგავსი რეგულაციების მიზნებისათვის.

ობლიგაციების გასხვისება ექვემდებარება გარკვეულ შეზღუდვებს

ობლიგაციები არ ყოფილა და არ იქნება რეგისტრირებული აშშ-ის 1933 წლის ფასიანი ქაღალდების შესახებ კანონის („აშშ-ის ფასიანი ქაღალდების შესახებ კანონი“) ან რომელიმე შტატის კანონმდებლობის საფუძველზე. პოტენციურ ინვესტორებს არ შეეძლებათ ობლიგაციების შეთავაზება ან რეალიზაცია გარდა იმ შემთხვევებისა, რომლებიც თავისუფლდება აშშ-ის ფასიანი ქაღალდების კანონის და რომელიმე შტატის ფასიანი ქაღალდების კანონმდებლობით გათვალისწინებული რეგისტრაციის მოთხოვნებისგან ან/და იმ ოპერაციებში, რომლებიც არ ექვემდებარება აღნიშნულ მოთხოვნებს. პოტენციური ინვესტორების ვალდებულებაა, უზრუნველყონ, რომ მათ მიერ ობლიგაციების შეთავაზება და რეალიზაცია შეერთებულ შტატებსა თუ სხვა ქვეყნებში აკმაყოფილებდეს ფასიანი ქაღალდების შესაბამისი კანონმდებლობის მოთხოვნებს.

ინვესტორები უნდა დაეყრდნონ რეგისტრატორის, ობლიგაციონერების წარმომადგენლის და, შესაბამის შემთხვევებში, ობლიგაციების ნომინალური მფლობელის პროცედურებს

კომპანია ობლიგაციებთან დაკავშირებულ გადასახდელებს გადაუხდის ობლიგაციონერებს და ობლიგაციების ნომინალურ მფლობელებს, რომლებიც რეგისტრირებულნი არიან რეგისტრატორის მიერ წარმოებულ რეესტრში (ობლიგაციების პირობებში განსაზღვრული თარიღისათვის). ობლიგაციებთან დაკავშირებული გადასახდელების მიღებისას ობლიგაციონერი უნდა დაეყრდნოს რეგისტრატორის და, შესაბამის შემთხვევებში, ნომინალური მფლობელის პროცედურებს. კომპანია არ კისრულობს არანაირ პასუხისმგებლობას ჩანაწერების სიზუსტეზე ან ობლიგაციების ბენეფიციარების მიერ თანხის მიღებაზე.

ობლიგაციების პირობები მიუთითებს, რომ გარკვეულ შემთხვევებში ობლიგაციონერების წარმომადგენელს მოუწევს ქმედებების განხორციელება ობლიგაციონერების სახელით, მაგრამ მხოლოდ იმ შემთხვევაში, თუ ობლიგაციონერების წარმომადგენლის პასუხისმგებლობა დაზღვეულია და/ან წინასწარ არის ანაზღაურებული და/ან უზრუნველყოფილია კომპანიისათვის მისაღები ფორმით. ობლიგაციონერების წარმომადგენელს შესაძლოა არ შეეძლოს გარკვეული ქმედებების განხორციელება და, შესაბამისად, ამგვარ შემთხვევაში ობლიგაციონერების წარმომადგენელი ვერ განახორციელებს აღნიშნულ ქმედებას, მიუხედავად პასუხისმგებლობის დაზღვევის და/ან წინასწარი ანაზღაურების და/ან უზრუნველყოფისა. მსგავს შემთხვევებში ობლიგაციონერებს ან ნომინალურ მფლობელებს პირდაპირ მოუწევთ შესაბამისი ქმედების განხორციელება.

მომავალში ობლიგაციების პირობები შეიძლება შეიცვალოს ან უარი ითქვას ობლიგაციების პირობების დარღვევიდან გამომდინარე უფლებებზე

ობლიგაციების პირობები მოიცავს ობლიგაციონერების კრების მოწვევის წესებს, რათა განხილული იქნეს ის საკითხები, რომლებიც ზოგადად გავლენას ახდენს ობლიგაციონერების ინტერესებზე. აღნიშნული პირობები უშვებს განსაზღვრული უმრავლესობის მიერ დანარჩენი ობლიგაციონერებისთვის სავალდებულო გადაწყვეტილების მიღებას, იმ ობლიგაციონერების ჩათვლით, რომლებიც არ ესწრებოდნენ კრებას და

რომლებმაც ხმა მისცეს უმრავლესობის წინააღმდეგ. (იხილეთ პროსპექტის თავის „ობლიგაციების გამოშვების პირობები“ ქვეპუნქტი 11. „ობლიგაციონერების კრებები, ცვლილებები და უფლებებზე უარის თქმა“)

ობლიგაციებისთვის შესაძლოა არ არსებობდეს აქტიური სავაჭრო ბაზარი

არ არსებობს იმის გარანტია, რომ ობლიგაციების აქტიური სავაჭრო ბაზარი განვითარდება. არც იმის გარანტია არსებობს, რომ განვითარების შემთხვევაში ამგვარი ბაზარი შენარჩუნდება. თუ ობლიგაციების აქტიური სავაჭრო ბაზარი არ განვითარდება ან არ შენარჩუნდება, ამან შესაძლოა არსებითად უარყოფითად იმოქმედოს ობლიგაციების ბაზარზე ან სავაჭრო ფასსა და ლიკვიდურობაზე ბევრი ფაქტორის გამო, რომელთა გარკვეული ნაწილი შესაძლოა არ ექვემდებარებოდეს კომპანიის კონტროლს. თუ ობლიგაციებით ვაჭრობა მათი პირველადი გამოშვების შემდეგ ხდება, შესაძლოა ისინი გაიყიდოს შეთავაზების ფასთან შედარებით დისკონტირებულ ფასად იმ მომენტისათვის არსებული საპროცენტო განაკვეთის, მსგავსი ობლიგაციების ბაზრის, ზოგადი ეკონომიკური პირობებისა და კომპანიის ფინანსური მდგომარეობის გათვალისწინებით.

ობლიგაციებში კაპიტალდაბანდება გულისხმობს ინვესტიციის კანონიერებასთან დაკავშირებული მოსაზრებების გათვალისწინებას.

ცალკეული ინვესტორების საინვესტიციო საქმიანობა ექვემდებარება ინვესტიციების კანონიერების მარეგულირებელ კანონმდებლობასა და ნორმატიულ აქტებს, ან ცალკეული უწყებების ზედამხედველობას ან რეგულირებას. ყველა პოტენციურმა ინვესტორმა კონსულტაციები უნდა გაიაროს საკუთარ იურიდიულ მრჩეველთან იმის გადასაწყვეტად, თუ რამდენად და რა მოცულობით (i) არის ობლიგაციები მათთვის კანონიერი კაპიტალდაბანდება, (ii) შეიძლება ობლიგაციების გამოყენება გირაოს სახით სხვადასხვა ტიპის კრედიტის უზრუნველსაყოფად და (iii) ეხება სხვა შეზღუდვები ობლიგაციების შექმნას ან დაგირავებას. ფინანსურმა ინსტიტუტებმა კონსულტაციები უნდა გაიარონ საკუთარ იურიდიულ მრჩეველებთან ან შესაბამის მარეგულირებლებთან იმის დასადგენად, თუ როგორ კლასიფიცირდება ობლიგაციები მინიმალური სარეზერვო მოთხოვნების ან მსგავსი რეგულაციების მიზნებისათვის.

რეგულირებასთან დაკავშირებული სხვა რისკები

კომპანია ანგარიშვალდებული საწარმო გახდება ობლიგაციების საჯარო ემისიის შემდეგ და მასზე დამატებითი რეგულაციები და ანგარიშგების მოთხოვნები გავრცელდება. კომპანია „ფასიანი ქაღალდების ბაზრის შესახებ“ საქართველოს კანონით („ფასიანი ქაღალდების შესახებ კანონი“) გათვალისწინებული ანგარიშვალდებული საწარმო გახდება. ფასიანი ქაღალდების შესახებ კანონი აწესებს გარკვეული თანხმობების აღებისა და გამჭვირვალობის მოთხოვნებს იმ გარიგებებისათვის, სადაც ანგარიშვალდებული საწარმოს მმართველი ორგანოების წევრები და მისი აქციების 20%-ის ან მეტის პირდაპირი ან არაპირდაპირი მფლობელები განიხილება „დაინტერესებულ პირად“ (ეს შემთხვევები განსაზღვრულია ფასიანი ქაღალდების შესახებ კანონით). აღნიშნული კანონის თანახმად, დაინტერესებულ პირთან დაკავშირებული გარიგება უნდა დამტკიცდეს სამეთვალყურეო საბჭოს ან პარტნიორთა საერთო კრების მიერ. ტრანზაქციები, რომელთა ღირებულება აღემატება საწარმოს აქტივების ღირებულების 10%-ს, უნდა დამტკიცდეს საერთო კრების მიერ. აღნიშნული მოთხოვნები არ ვრცელდება გარიგებებზე, რომლებიც იდება ანგარიშვალდებულ საწარმოსა და მის 100%-იან შვილობილ საწარმოს ან 100%-იან აქციონერს შორის. შესაბამისად, კომპანიის პარტნიორთა კრება ამტკიცებს დაინტერესებულ პირებთან გარიგებებს.

გარდა ზემოაღნიშნულისა, ფასიანი ქაღალდების შესახებ კანონი აწესებს ანგარიშგების კონკრეტულ ვალდებულებებს ანგარიშვალდებული საწარმოებისათვის. ანგარიშვალდებული საწარმო ვალდებულია, საქართველოს ეროვნულ ბანკს წარუდგინოს, გამოაქვეყნოს ან მისი ფასიანი ქაღალდების რეგისტრირებულ მფლობელებს მიაწოდოს წლიური, ნახევარწლიური და მიმდინარე ანგარიშები. თუ ობლიგაციებით ვაჭრობა ხდება საქართველოს საფონდო ბირჟაზე, აღნიშნული ინფორმაცია უნდა გადაეცეს საქართველოს საფონდო ბირჟასაც. საქართველოს ეროვნული ბანკი უფლებამოსილია, ანგარიშვალდებულ საწარმოს მოსთხოვოს დამატებითი ინფორმაცია.

დაინტერესებულ პირებთან გარიგებების დამტკიცების და ანგარიშგების მოთხოვნები კომპანიისათვის დამატებითი ტვირთია და შესაძლოა გავლენა მოახდინოს მისი საქმიანობის ეფექტიანობაზე. გარკვეულ შემთხვევებში, შესაბამისი თანხმობის არარსებობამ შეიძლება გამოიწვიოს გარიგების გაუქმება(მაგ. თუ სამეთვალყურეო საბჭო ან პარტნიორთა კრება არ დაამტკიცებს რომელიმე დაინტერესებულ პირთან გარიგებას).

ანტიმონოპოლიურმა რეგულაციებმა შესაძლოა უარყოფითი ზეგავლენა მოახდინოს კომპანიის საქმიანობაზე.

2014 წლის მარტში მნიშვნელოვანი ცვლილებები იქნა შეტანილი საქართველოს კანონში „კონკურენციის შესახებ“ („კანონი კონკურენციის შესახებ“). შემოღებული იქნა სხვადასხვა შეზღუდვა ეკონომიკურ აგენტთა კონცენტრაციასთან, დომინანტური პოზიციის ბოროტად გამოყენებასთან, სახელმწიფოს მხრიდან დახმარებასთან და ა.შ. დაკავშირებით, მაშინ, როცა ადრე საქართველოში არ არსებობდა ზოგადი მოქმედების კონკურენციის მარეგულირებელი ნორმები (გარდა ზოგიერთი დარგისა, როგორებიც არის საბანკო სექტორი და ტელეკომუნიკაციები). 2014 წლის აპრილში „კონკურენციის შესახებ“ კანონის საფუძველზე შეიქმნა კონკურენციის სააგენტო. კონკურენციის სააგენტო უფლებამოსილია, მონიტორინგი გაუწიოს კერძო ორგანიზაციების მიერ საქართველოს ანტიმონოპოლიური კანონმდებლობის შესრულებას და აქვს ასევე სხვადასხვა უფლებამოსილება, მათ შორის „კონკურენციის შესახებ“ კანონის დარღვევისათვის ჯარიმების დაკისრების უფლება. მოსალოდნელია, რომ კონკურენციის სააგენტო უახლოეს მომავალში „კონკურენციის შესახებ“ კანონის საფუძველზე გამოუშვებს სხვადასხვა ნორმატიულ აქტს. ანტიმონოპოლიური რეგულაციების

სიახლემ და სააგენტოს მიერ ამ რეგულაციათა აღსრულების პროცესის არაპროგნოზირებადმა ხასიათმა შესაძლოა კომპანიისთვის რეგულირებასთან დაკავშირებული დამატებითი ტვირთი წარმოქმნას და ნეგატიური ზემოქმედება მოახდინოს მისი გაფართოების გეგმებზე.

შეთავაზების მიზნები და მოზიდული სახსრების გამოყენება

კომპანიას აქვს პორტფელის აგრესიული ზრდის სტრატეგია, რისთვისაც ესაჭიროება დამატებით გრძელვადიანი რესურსი ეროვნულ ვალუტაში. ამ რესურსის მოძიების შედარებით იაფი და ეფექტური გზა საჯარო ობლიგაციების გამოშვებაა.

კომპანია მიღებული სახსრების 40%-ით აპირებს ავტომობილებით უზრუნველყოფილი სესხების პორტფელის გაზრდას, 20%-ით უძრავი ქონებით უზრუნველყოფილი სესხების გაზრდას, 20%-ით ოქროთი უზრუნველყოფილი სესხების პორტფელის შემენას და დარჩენილი 20%-ით კი აშშ დოლარში დენომინირებული ფიზიკური და იურიდიული პირებისგან მოზიდული სახსრების რეფინანსირებას.

ობლიგაციების გამოშვებიდან მიღებული სახსრების სავარაუდო გამოყენება თანხობრივად, პროცენტულად და სახსრების ათვისების სავარაუდო პერიოდის მიხედვით წარმოდგენილია ქვემოთ:

ობლიგაციების გამოშვებიდან მიღებული სახსრების გამოყენება	თანხობრივად	პროცენტულად	სახსრების ათვისების სავარაუდო პერიოდი
ავტომობილებით უზრუნველყოფილი სესხების პორტფელის გაზრდა	4,000	40%	3 თვე
უძრავი ქონებით უზრუნველყოფილი სესხების პორტფელის გაზრდა	2,000	20%	3 თვე
ოქროთი უზრუნველყოფილი სესხების პორტფელის გაზრდა	2,000	20%	3 თვე
აშშ დოლარში დენომინირებული ფიზიკური პირებისგან მოზიდული სახსრების რეფინანსირება	2,000	20%	1 თვე
სულ გამოშვებული ობლიგაციები	10,000	100%	

სარეგისტრაციო დოკუმენტი

დოკუმენტის მომზადებაზე პასუხისმგებელი პირები

გივი კერესელიძე - სს „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია სვის კაპიტალის“ აღმასრულებელი დირექტორი

ლევან ფანჩულიძე - სს „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია სვის კაპიტალის“ ფინანსური დირექტორი

პასუხისმგებელი პირების განცხადება

პასუხისმგებელი პირები აცხადებენ, რომ „სარეგისტრაციო დოკუმენტში წარმოდგენილ ინფორმაციაში შესულია მათთვის ცნობილი ყველა არსებითი ფაქტი და ადგილი არ ჰქონია ისეთი ინფორმაციის გამოტოვებას, რაც გავლენას მოახდენდა პროსპექტის შინაარსზე.“

ემიტენტის ფინანსური აუდიტორი

ემიტენტის ფინანსური აუდიტორია შპს “ზიდიო”. საიდენტიფიკაციო კოდი: 205145403. მისამართი: საქართველო, ქ. თბილისი, ვაკე-საბურთალოს რაიონი, ილია ჭავჭავაძის გამზირი, №34, მე-8 სართული. სხვა მისამართი: საქართველო, ქ. თბილისი, ვაკე-საბურთალოს რაიონი, ალ. ყაზბეგის გამზ., №42, სართული 4. ელ-ფოსტა: bdo@bdo.ge

წარმოდგენილი პერიოდების მანძილზე არ მომხდარა კომპანიის ფინანსური აუდიტორის ცვლილება.

მესამე პირები ან ექსპერტები

კომპანიას ორი სხვადასხვა შემფასებელი ემსახურება მოძრავი და უძრავი ქონებების შესაფასებლად.

მოძრავ ქონებებს აფასებს შპს „შემფასებლების გაერთიანებული კომპანია“. საიდენტიფიკაციო კოდი: 401992251. მისამართი: საქართველო, ქ.თბილისი, ვარკეთილი 3, მე-3 მ/რ, კორპ 335, რომლის დირექტორია მაია გოგობერიძე. ამ კომპანიას ჰყავს სერტიფიცირებული მატერიალური მოძრავი ქონების შემფასებელი ბექა კაკოიშვილი. მას მიღებული აქვს შესაბამისი სერტიფიკატი შემფასებელთან და ექსპერტთა პროფესიული განვითარების სერტიფიკაციის ორგანოსგან 2018 წლის 28 მაისს და სერტიფიკატის მოქმედების ვადაა 2020 წლის 28 მაისი.

უძრავ ქონებას აფასებს ინდივიდუალური მეწარმე დავით კალანდაძე (ელ. მელი equilink@gmail.com), რომელსაც 12 წელზე მეტი სამუშაო გამოცდილება აქვს, როგორც შემფასებელს და მუშაობდა RSM საქართველოში, Green Elephant Real Estate-ში და GFC მიკრო სესხებში. ის “სვის კაპიტალის“ ქონებებს 2009 წლიდან აფასებს.

ინფორმაცია ემიტენტის შესახებ

სს „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია სვის კაპიტალ“ (შემდგომში „კომპანია“) “PFS Holdings”-ის სახელით დაარსდა როგორც შეზღუდული პასუხისმგებლობის საზოგადოება 2009 წლის მარტში საქართველოში. 2010 წლის ივნისში კომპანიამ შეიცვალა სახელწოდება და დაირქვა შპს „სვის კაპიტალი“, ხოლო ამავდროულად ოქტომბერში ხელახლა შეიცვალა სახელწოდება და დარეგისტრირდა როგორც შპს „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია სვის კაპიტალ“. ერთი წლის შემდეგ კომპანია გადაკეთდა სააქციო საზოგადოებად და დარეგისტრირდა სს „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია სვის კაპიტალ“-ის სახელით. კომპანიის იურიდიული მისამართია: საქართველო, თბილისი, პეკინის ქ. 34. კომპანია რეგისტრირებულია თბილისის საგასახადო ინსპექციის მიერ, საიდენტიფიკაციო ნომრით 205274273.

კომპანია ფლობს შპს „სვის კაპიტალ გრუპის“ 100%-ს, ხოლო თავად შპს „სვის კაპიტალ გრუპი“ ფლობს შპს „სვის კაპიტალ პლუსის“ (დაფუძნებული 2011 წელს), შპს „სვის კაპიტალ ავტოსა (დაფუძნებული 2011 წელს) და შპს „სვის კაპიტალ ფროფერტის“ (დაფუძნებული 2013 წელს) 100%-იან წილებს. 2016 წელს კომპანიამ დააარსა ახალი შვილობილი სს „ზიპ კრედიტი“ და ფლობდა მისი აქტივების 85%-ს. 2017 წლის 18 იანვარს მისი წილი სს „ზიპ კრედიტის“ კაპიტალში შემცირდა 7%-მდე, ხოლო მარტის დასაწყისში ჯგუფიდან გავიდა დარჩენილი წილიც. თუ კონკრეტულად სხვაგვარად არ არის მითითებული, პროსპექტში მოცემული კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება აერთიანებს სს „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია სვის კაპიტალისა“ და მისი შვილობილების ფინანსურ ანგარიშგებებს.

კომპანიის ძირითადი საქმიანობა არის მიკრო სესხების გაცემა. კომპანია ისწრაფვის რომ გახდეს ლიდერი მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია ქართულ ბაზარზე და მომხმარებელს სთავაზობს სხვადასხვა პროდუქტებს, რომლებიც ჩამოთვლილია ქვემოთ:

- სამომხმარებლო სესხი
- ბიზნეს სესხი
- ავტო ლომბარდი
- ავტო ლიზინგი
- იპოთეკური ლომბარდი
- ფინანსური ლიზინგი

კომპანიის საკრედიტო რეიტინგი

კომპანიას მინიჭებული აქვს საკრედიტო რეიტინგი, საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ აღიარებული საკრედიტო რეიტინგის სააგენტოს - Fitch Ratings-ის მიერ. კომპანიის გრძელვადიანი დეფოლტის რეიტინგი არის “B-“/სტაბილური. კომპანიამ შესაძლოა მომავალში დამატებით მოიძიოს რეიტინგი იგივე ან სხვა, საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ აღიარებული საკრედიტო რეიტინგის სააგენტოსგან.

კაპიტალიზაცია და დავალიანება

კაპიტალიზაციისა და დავალიანების სტრუქტურა შესაბამისი პერიოდების მიხედვით წარმოდგენილია ქვემოთ მოცემულ ცხრილში:

(000' ლარი)	31-დეკ-2018 ²	31-დეკ-2018	31-დეკ-2017	31-დეკ-2016
ვალდებულებები:				
მიღებული სესხები	30,891	32,891	33,353	34,610
გამომწვეული ობლიგაციები	10,000	-	-	-
სულ პროცენტის ვალდებულებები	40,891	32,891	33,353	34,610
კაპიტალი:				
სააქციო კაპიტალი	4,175	4,175	4,175	4,175
საემისიო კაპიტალი	2,068	2,068	2,068	2,068
გაუნაწილებელი მოგება	35,371	35,371	32,114	26,374
მთლიანი კაპიტალი	41,614	41,614	38,357	32,617
მთლიანი კაპიტალიზაცია	82,505	74,505	71,710	67,227

მიღებული სესხები 2018 წლის 31 დეკემბრის ძირითადი მსესხებლების მიხედვით შემდეგნაირად გამოიყურება:

მსესხებელი	ოდენობა (საწყისი)	ოდენობა (დარჩენილი ძირი+ დარიცხული სარგებელი)	ვალუტა	გრაფიკის ტიპი	დარჩენილი ვადა დაფარვამდე
Scintilla Fund	5,353	1,703	აშშ დოლარი	ამორტიზირებადი	21 თვე
საქართველოს ბანკი	7,294	7,313	ლარი	ბულეტი	16 თვე
პაშა ბანკი	7,200	7,241	ლარი	ბულეტი	32 თვე
იურიდიულ და ფიზიკურ პირებზე გაცემული საკუთარი სავალო ფასიანი ქაღალდები	6,423	6,466	ლარი/აშშ დოლარი/ევრო	ბულეტი	1-21 თვე
იურიდიული და ფიზიკური პირებისაგან ნასესხები სახსრები	10,025	10,168	ლარი/აშშ დოლარი/ევრო	ბულეტი	7-48 თვე
სულ	36,295	32,891			

² დაკორექტირებულია იმ დაშვებით, რომ კომპანია უშვებს 10 მილიონი ლარის ობლიგაციებს და ფარავს 2 მილიონი ლარით აშშ დოლარში დენომინირებულ მოკლევადიან ვალდებულებებს

მიღებულ სესხებზე კომპანიის საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთები წლების მიხედვით შემდეგნაირად გამოიყურება:

ვალუტა	31-დეკ-2018	31-დეკ-2017	31-დეკ-2016
ლარი	14.6%	15.1%	10.2%
აშშ დოლარი	11.5%	12.4%	12.7%
ევრო	13.0%	10.5%	11.1%
ფუნტი სტერლინგი	-	-	12.0%

კომპანია 3 მილიონი ლარის ოდენობის სესხის აღებას გეგმავს ადგილობრივი ფინანსური ინსტიტუტისგან 2019 წლის პირველ კვარტალში ეროვნულ ვალუტაში. კომპანია მომავალშიც გეგმავს საკუთარი საქმიანობა დააფინანსოს ობლიგაციებითა და ფინანსური ინსტიტუტებისგან მოზიდული სახსრებით და თანდათანობით შეამციროს თამასუქებით მოზიდული სახსრების წილი მთლიან სესხებში.

ძირითადი საქმიანობა

კომპანიის ძირითადი საქმიანობა არის მიკრო სესხების გაცემა. კომპანიის მიზანია, რომ გახდეს ლიდერი მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია ქართულ ბაზარზე და მომხმარებელს სთავაზობს სხვადასხვა პროდუქტებს:

- სამომხმარებლო სესხი
- ბიზნეს სესხი
- ავტო ლომბარდი
- ავტო ლიზინგი
- იპოთეკური ლომბარდი
- ფინანსური ლიზინგი

ჩამოთვლილი სესხების ძირითადი მახასიათებლები წარმოდგენილია ქვემოთ:

#	პროდუქტის სახელი	სესხის თანხა (ლარი)	ვალუტა	ვადა (თვე)	წლიური საპროცენტო განაკვეთი	ასაკობრივი შეზღუდვა (წელი)	პირგასამტეხლო ვადაგადაცილებულ დღეზე	მიზნობრიობა	უზრუნველყოფა
1	ავტო ლომბარდი	2,000 - 100,000	ლარი	36 - 72	30.94% - 41%	21 - 65	0.27%	სამომხმარებლო	მომრავი ქონება
2	ავტო ლიზინგი	2,000 - 100,000	ლარი	36 - 72	30.94% - 41%	21 - 65	0.27%	ავტომობილის შეძენა	მომრავი ქონება
3	ბიზნეს სესხი	2,000 - 100,000	ლარი	6 - 120	31.1% - 39.2%	21 - 65	0.27%	ბიზნესის შემდგომი განვითარება / სამომხმარებლო	უმრავი / მომრავი ქონება, თავდებობა
4	იპოთეკური ლომბარდი	5,000 - 100,000	ლარი	24 - 120	24% - 40.27%	21 - 65	0.27%	სამომხმარებლო / უძრ. ქონების შეძენა / რემონტი / მშენებლობა	უმრავი ქონება
5	სამომხმარებლო სესხი	2,500 - 15,000	ლარი	6 - 48	69.9% - 71%	25 - 65	0.27%	სამომხმარებლო	თავდებობა
6	ფინანსური ლიზინგი	500 - 100,000	ლარი	3 - 72	60%	21 - 65	0.21%	სატრანსპორტო საშუალებების გაცემა ლიზინგის მიმღებისთვის	ლიზინგის საგანი

სესხის გაცემის პროცედურა

სესხის განაცხადის მიღება

- სესხის მიღების მიზნით, მომხმარებელი მიმართავს სვის კაპიტალის მომსახურე ფილიალს.
- სესხის კოორდინატორი შეთავაზების დროს მომხმარებელს აწვდის პროდუქტის შესახებ უტყუარ, გასაგებ და გადაწყვეტილების მიღებისათვის აუცილებელ ინფორმაციას, განუმარტავს კრედიტის დაუზრუნებლობასთან დაკავშირებულ რისკებს.
- მომხმარებლის საბოლოო თანხმობის მიღების შემდეგ სესხის კოორდინატორის მიერ ხდება მომხმარებლის და შესაბამისი სასესხო პროდუქტის განაცხადის სისტემაში რეგისტრაცია.
- პოტენციური მსესხებლის პირადი მონაცემების განაცხადში ასახვის შემდეგ მიმდინარეობს კლიენტის პირადი მონაცემების გამოთხოვა: საკრედიტო მონაცემების კრედიტ ინფო საქართველოს ბაზიდან მიღება, კლიენტის იდენტიფიკაცია/ვერიფიკაციის პროცედურის გავლა და კლიენტის გადამოწმება სანქციურ და პოლიტიკურად აქტიურ პირთა სიაში.

უარყოფითი სტატუსის შემთხვევაში, პროცესი გადადის AML სამსახურში, რომელიც თავის მხრივ ამოწმებს კლიენტს, ადასტურებს გაგრძელებას ან აჩერებს პროცესს.

- განაცხადის კომიტეტისთვის მიწოდებამდე მიმდინარეობს სესხის უზრუნველყოფის (არსებობის შემთხვევაში) შეფასება

უზრუნველყოფის შეფასება

- სტანდარტული ტიპის მექანიკური სატრანსპორტო საშუალების ინსპექტირებას ახორციელებს კომპანიის ექსპერტი (კრედიტ ოფიცერი) ან რიგ შემთხვევებში ლიცენზირებული შემფასებელი.
- არასტანდარტული (სპეც.ტექნიკა: ავტობუსი, ტვირთ მზიდი; ტვირთ აშწე და ა.შ.) ტიპის მექანიკურ სატრანსპორტო საშუალების და უძრავი ქონების შეფასებას ახორციელებს ლიცენზირებული შემფასებელი. მიღებული შეფასების აქტის საფუძველზე რისკების კომიტეტი განიხილავს სესხის განაცხადს.
- უზრუნველყოფის საგნის შეფასება (არასტანდარტულის შემთხვევაში) ყოველთვის ხდება ადგილზე, სათაო ოფისში ფიზიკური დათვალიერების შედეგად.
- უზრუნველყოფის საგნის შეფასება (სტანდარტულის შემთხვევაში) ასევე ხდება ადგილზე, სათაო ოფისში, თუ მექანიკური სატრანსპორტო საშუალება იმყოფება თბილისში, ხოლო რეგიონების შემთხვევაში, კრედიტ ოფიცერის ინსპექტირების შემდეგ (რომელსაც გავლილი აქვს შესაბამისი ტრენინგები), ის კრებს ყველა საჭირო ინფორმაციასა და დოკუმენტს, უღებს აქტებს სურათებს და უგზავნის ლიცენზირებულ შემფასებელს სათაო ოფისში.

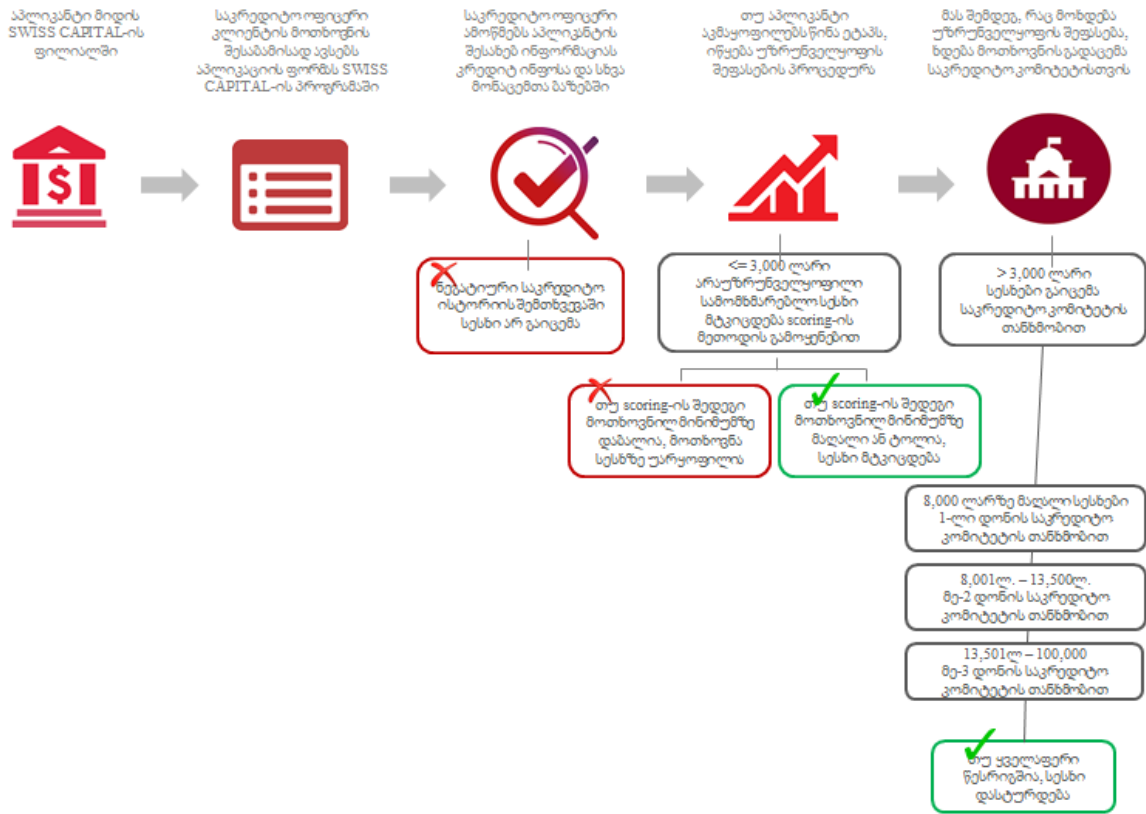
საჭირო დოკუმენტაციის კომიტეტისთვის გადაგზავნა და სესხის დამტკიცება

- სესხის განაცხადის წარმატებით დასრულების შემდეგ, კოორდინატორი უზრუნველყოფს განაცხადის კომიტეტისთვის მიწოდებას.
- მიწოდებული ინფორმაციის საფუძველზე, კომიტეტი განიხილავს მოთხოვნას, კომპანიის მიერ შემუშავებული საკრედიტო პოლიტიკის შესაბამისად.
- კომიტეტის მიერ მიღებული გადაწყვეტილება ოქმის სახით იგზავნება მომსახურე ფილიალში.

საოპერაციო მომსახურება

- სესხის კოორდინატორის მიერ ხდება მომხმარებლისთვის შეთავაზების გაკეთება, კომიტეტის მიერ მიღებული გადაწყვეტილების საფუძველზე.
- დამტკიცებული პირობების გაცნობის შემდეგ, მომხმარებლის მხრიდან თანხმობის გაცხადების შემთხვევაში, დამტკიცებული ოქმის საფუძველზე, იურიდიული სამსახურის მიერ ხორციელდება ხელშეკრულებების მომზადება.
- ხელშეკრულებების ორივე მხარის მიერ ხელმოწერით დადასტურების შემდეგ იურიდიული სამსახურის მიერ ხორციელდება უზრუნველყოფის (არსებობის შემთხვევაში) სვის კაპიტალის სასარგებლოდ გირავნობით/იპოთეკით დატვირთვა.
- სესხის გაცემის პროგრამულ ავტორიზაციას ახორციელებს ფილიალის მენეჯერი.
- სესხის კოორდინატორი უზრუნველყოფს სესხის თანხის ჩეკის სახით გამოწერასა და მომხმარებლისთვის გადაცემას.

სესხის გაცემის პროცედურა გრაფიკულად შემდგენიარად გამოიყურება:



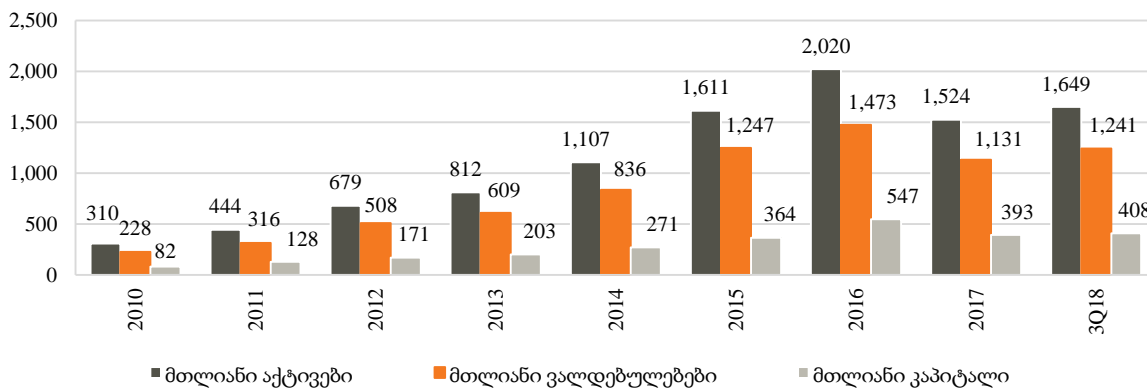
ძირითადი ბაზრები

ბაზრის მიმოხილვა - მიკროსაფინანსო სექტორი

2010 წლის შემდეგ მიკროსაფინანსო სექტორი მნიშვნელოვნად გაიზარდა და ზრდის ტემპი შენარჩუნდა 2016 წლის ბოლომდე. თუმცა, მნიშვნელოვანი საკანონმდებლო ცვლილებების გამო, მიკროსაფინანსო კომპანიების რაოდენობა 2017 წელს შემცირდა. დამატებით, სექტორის ერთ-ერთი ყველაზე დიდი წარმომადგენელი სს კრედო გასული წლის დასაწყისში გახდა კომერციული ბანკი და ამან დიდი ზეგავლენა მოახდინა მიკროსაფინანსო სექტორის აგრეგირებულ ინდიკატორებზე.

შედეგად, 2017 წლის დასასრულისთვის, მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების მთლიანმა აქტივებმა 1,524 მილიონი ლარი შეადგინა (წლიური 25%-იანი კლება), ხოლო მთლიანმა ვალდებულებებმა 1,131 მილიონი ლარი (წლიური 23%-იანი კლება) და მთლიანმა კაპიტალმა 393 მილიონი ლარი (წლიური 28%-იანი კლება). უნდა აღინიშნოს, რომ 2016 წლის დეკემბერში ონლაინ საკრედიტო კომპანიები დარეგისტრირდნენ როგორც მიკროსაფინანსო ორგანიზაციები და მათაც შეიტანეს წვლილი მიკროსაფინანსო სექტორის აგრეგირებული ინდიკატორების ზრდაში 2016 წელს, ხოლო 2017 წელს ზოგიერთი მათგანი ბაზრიდან გავიდა. რაც შეეხება მიმდინარე წელს, 2018 წლის მესამე კვარტლის მდგომარეობით 2017 წლის ბოლოსთან შედარებით შეინიშნება სექტორის ზრდა.

გრაფიკი 1: მიკროსაფინანსო სექტორი საქართველოში, მილიონი ლარი

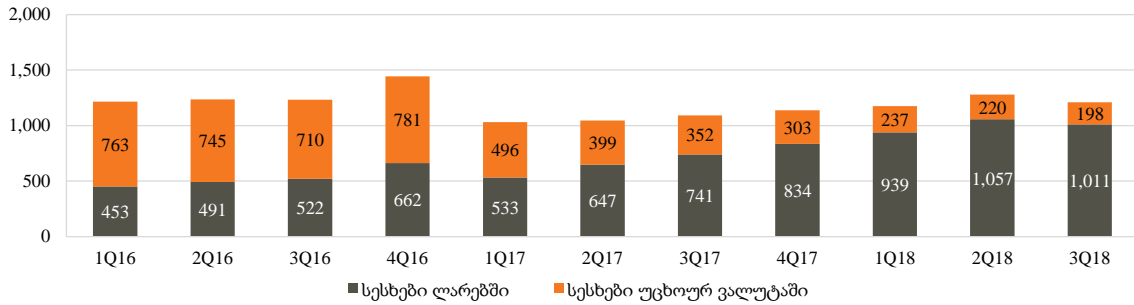


წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი

2017 წლის ბოლოსთვის სექტორის მთლიანი სესხების პორტფელი 1,137 მილიონი ლარი იყო (წლიური 21%-იანი კლება). ეროვნული ბანკის თანახმად, ეს კლება აიხსნება სს კრედოს მიკროსაფინანსო სექტორიდან გასვლით. სხვა ცვლილებები, რომლებმაც გავლენა მოახდინეს 2017 წლის მთლიანი სესხების პორტფელზე, არის ლარიზაციის პროგრამა, ახალი რეგულაციები და ეფექტურ საპროცენტო განაკვეთზე ზედა 100%-იანი ჭერის დაწესება.

„ლარიზაციის“ რეგულაციის თანახმად, რომელიც ძალაში 2017 წლის იანვარში შევიდა, რეზიდენტი ინდივიდისთვის 100,000 ლარამდე ოდენობის ნებისმიერი სესხი გაცემული უნდა იყოს ეროვნულ ვალუტაში. ამ რეგულაციამ მნიშვნელოვნად შეამცირა უცხოურ ვალუტაში გაცემული სესხების წილი მთლიან საკრედიტო პორტფელში.

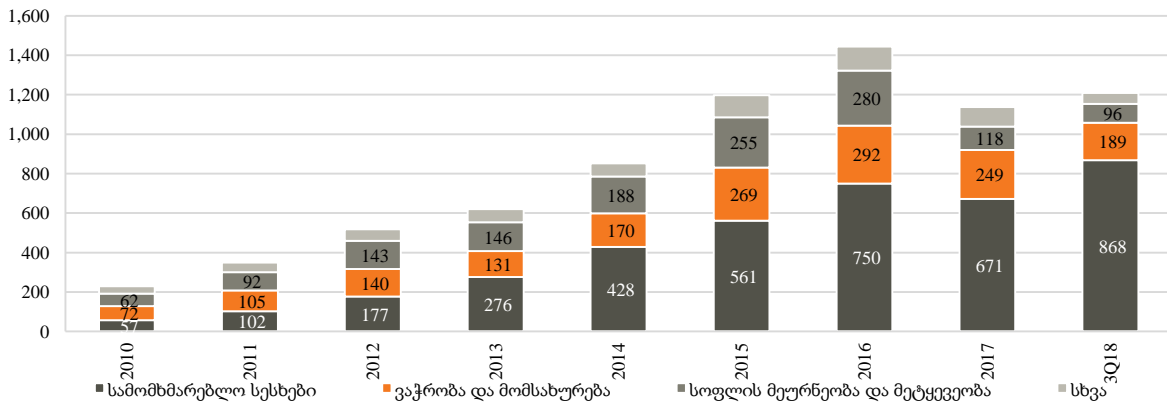
გრაფიკი 2: საკრედიტო პორტფელის განაწილება, მილიონი ლარი



წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი

2017 წლის ბოლოსათვის, მთლიან საკრედიტო პორტფელში წამყვანი პოზიცია ეკავა სამომხმარებლო სესხებს (671 მილიონი ლარი), რომელსაც მოსდევდა ვაჭრობა და მომსახურება (249 მილიონი ლარი) და სოფლის მეურნეობა (118 მილიონი ლარი). 2010-2017 წლებში სამომხმარებლო სესხების წილი მთლიან საკრედიტო პორტფელში 25%-დან 59%-მდე გაიზარდა, ხოლო ვაჭრობის და მომსახურების წილი 31%-დან 22%-მდე შემცირდა. სს კრედოს სექტორიდან გასვლის გამო ყველაზე მეტად შემცირდა სოფლის მეურნეობის სექტორში გაცემული სესხები, რომელმაც შეადგინა 118 მილიონი ლარი (წლიური 58%-იანი კლება). რაც შეეხება იურიდიულ პირებზე გაცემულ სესხებს, მათი წილი ყოველთვის უმნიშვნელო იყო მთლიან საკრედიტო პორტფელში (1% 2017 წელს).

გრაფიკი 3: მთლიანი საკრედიტო პორტფელი, მილიონი ლარი

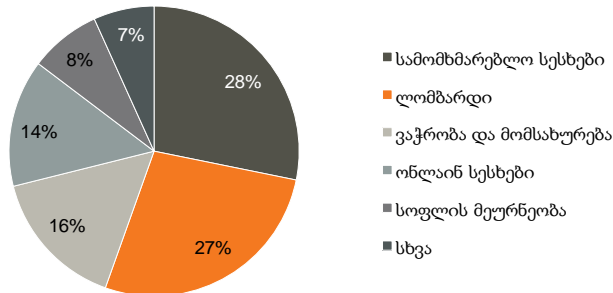


წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი

2018 წელს ეროვნულმა ბანკმა დაიწყო მიკროსაფინანსო სექტორის საკრედიტო პორტფელის ახალი კლასიფიკაციით გამოქვეყნება. 2018 წლის მესამე კვარტლის მდგომარეობით, მთლიანი სესხების პორტფელი გაიზარდა 1,209 მილიონ ლარამდე (6.3% ზრდა 2017 წლის ბოლოსთან შედარებით). ონლაინ სესხებმა შეადგინა 172 მილიონი ლარი და 358,224 სესხი იყო აქტიური. სამომხმარებლო

სესხების შემდეგ სალომზარდე სესხები იყო მეორე ყველაზე დიდი კატეგორია 329 მილიონი ლარის მთლიანი სესხებით.

გრაფიკი 4: მთლიანი საკრედიტო პორტფელის განაწილება, 3კვ. 2018



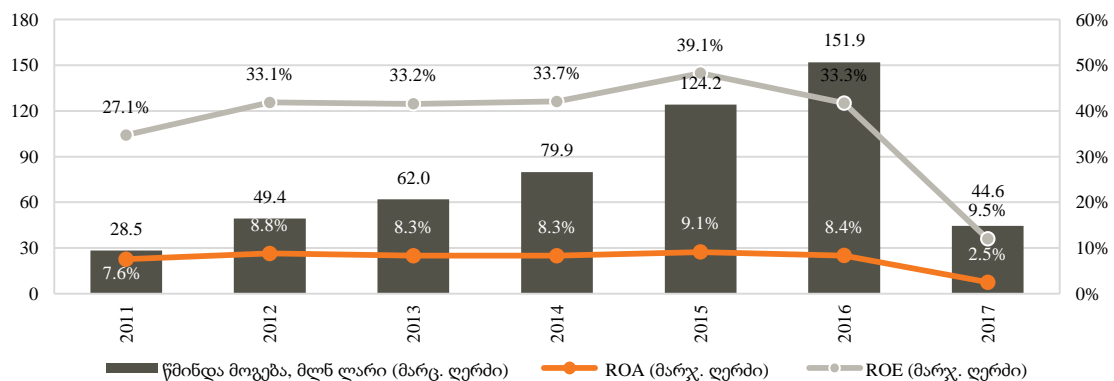
წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი

მიკროსაფინანსო სექტორს უფრო მაღალი მომგებიანობა ჰქონდა მაღალი მარჟის გამო საბანკო სექტორთან შედარებით. 2016 წელს ვალუტის გაცვლითმა კურსმა და საპროცენტო განაკვეთებისა და მარჟის კლებამ უარყოფითად იმოქმედა მომგებიანობის ინდიკატორებზე, რაც ნაწილობრივ დაკომპენსირდა 2016 წლის დეკემბერში ონლაინ საკრედიტო კომპანიების მიკროსაფინანსო ორგანიზაციებად დარეგისტრირებამ.

2017 წელს, მომგებიანობის ინდიკატორები ახალი რეგულაციებისა და ონლაინ სესხების გამცემი მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების გამო კიდევ უფრო შემცირდა. მათ ფულადი სახსრები უცხოურ ვალუტაში ჰქონდათ მოზიდული და უწევდათ სესხების ლარში გაცემა.

2017 წელს სექტორის წმინდა მოგებამ 44.6 მილიონი ლარი შეადგინა. კაპიტალზე ამონაგები შემცირდა 9.5%-მდე, ხოლო აქტივებზე ამონაგები 2.5%-მდე. მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების წმინდა მოგებამ 2018 წლის მესამე კვარტალის ბოლოს მდგომარეობით 35.8 მილიონი ლარი შეადგინა.

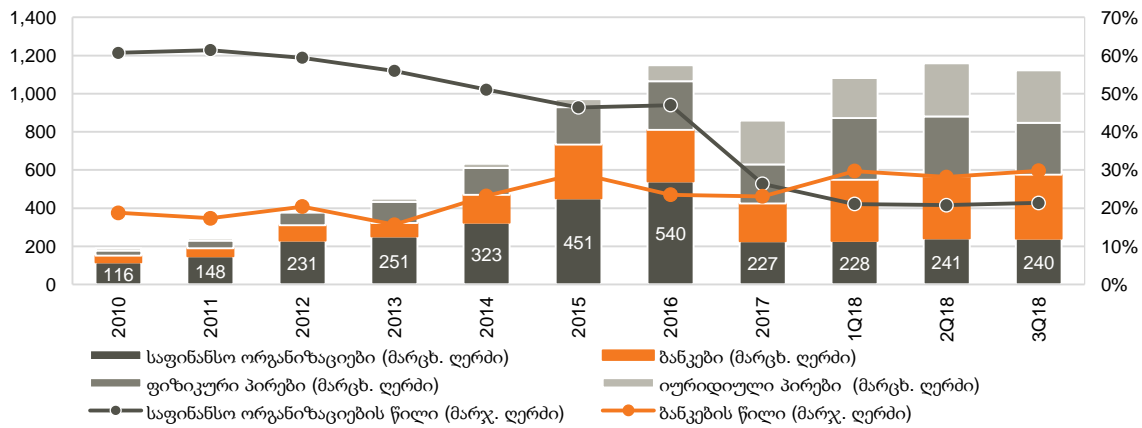
გრაფიკი 5: წმინდა მოგების და მომგებიანობის მაჩვენებლები



წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი

მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების მთლიანმა ნასესხებმა სახსრებმა 2018 წლის III კვარტლის მდგომარეობით 1,123 მილიონი ლარი შეადგინა, რომლის 51% (575 მილიონი ლარი) საფინანსო ორგანიზაციებიდან და კომერციული ბანკებიდან მიღებული სესხები იყო. საქართველოს ეროვნული ბანკი მიკროსაფინანსო ორგანიზაციებისგან ითხოვს სამოქმედო გეგმის შედგენას, რათა ისინი თანდათან გადავიდნენ ვალების ინდივიდებისგან აღებიდან უფრო კვალიფიციური ინვესტორებისგან აღებაზე. დამატებით ახალი რეგულაცია, რომელიც 2017 წლის იანვრიდან შევიდა ძალაში, კრძალავს 20-ზე მეტი ფიზიკური პირისგან ფინანსების მოზიდვას, თუ თითოეული ინდივიდისგან მოზიდული თანხა ნაკლებია 100,000 ლარზე. ეს მომავალში აისახება ინდივიდებისგან აღებული მცირე მოცულობის ვალების წილის შემცირებაში. 2018 წლის III კვარტლის მდგომარეობით მთლიანი ვალის 24%-ის წყაროს ფიზიკური პირები წარმოადგენდნენ.

გრაფიკი 6: მთლიანი ნასესხები სახსრები წყაროების მიხედვით, მილიონი ლარი



წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი

ემიტენტის ბიზნეს საქმიანობის განვითარების მნიშვნელოვანი მოვლენების აღწერა

კომპანიას დაახლოებით 9 წლიანი გამოცდილება აქვს საქართველოს მიკროსაფინანსო სექტორში. კომპანია ეტაპობრივად ავითარებდა რეგიონულ ქსელს. 2011 წელს კომპანიას მხოლოდ 2 ფილიალი ჰქონდა, მიკროსაფინანსო ორგანიზაციად დარეგისტრირების შემდეგ კი ფილიალების რაოდენობა საგრძნობლად გაიზარდა და 2018 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით 11-ს მიაღწია. კომპანია 8 სხვადასხვა ქალაქში არის წარმოდგენილი საკუთარი ფილიალებით.

კომპანიამ საკმაოდ დიდი მარკეტინგული ხარჯები გასწია ბრენდის აღქმადობის გაძლიერების მიზნებისთვის. კომპანია თითქმის ყველა მნიშვნელოვან მარკეტინგულ არხს იყენებს, რაც მოიცავს ტელევიზიას, გაზეთებს, „Facebook“-ს, მოკლე ტექსტურ შეტყობინებებს, რადიოსა და ქუჩებში განთავსებულ ბანერებს.

სამომავლო სტრატეგია და მიზნები

კომპანია ეტაპობრივად ავითარებდა საკუთარ პროდუქტებს და საკმაოდ ძლიერ და მომგებიან მოთამაშედ ყალიბდებოდა საქართველოს მიკროსაფინანსო სექტორში. მნიშვნელოვანი პროდუქტი, რომელსაც კომპანია 2018 წლის ივლისიდან სთავაზობს მომხმარებლებს არის ფინანსურ ლიზინგი, რომელიც კომპანიამ სწრაფად გაზარდა და 2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით 2.6 მილიონ ლარამდეა.

გარდა ამისა, კომპანია გეგმავს ოქროთი უზრუნველყოფილი სესხების შექმნას და ამ მხრივ პორტფელის ზრდას. ეს სეგმენტი ნაკლებად მომგებიანია, თუმცა ამასთანავე ნაკლებად რისკიანაც. ამ კუთხით განვითარება კომპანიას სამომავლო რისკების დივერსიფიკაციაში დაეხმარება.

ემიტენტის კონკურენტული გარემოსა და ბაზარზე მისი პოზიციის აღწერა

2018 წლის III კვარტლის მდგომარეობით, მიკროსაფინანსო სექტორი შედგებოდა 70 კომპანიის, 395 სერვის ცენტრის და 4,590 თანამშრომლისგან. მიკროსაფინანსო ორგანიზაციები კლიენტებს სთავაზობენ სწრაფ/ონლაინ სესხებს, სამომხმარებლო სესხებს, იპოთეკურ სესხებს, ავტოსესხებს, ბიზნესსესხებსა და სალომბარდე სესხებს; ზოგი კომპანია სპეციალიზებულია მხოლოდ ერთ-ერთი ტიპის სესხის გაცემაში. 2016 წლის დეკემბერში მიკროსაფინანსო ორგანიზაციებად დარეგისტრირებული კომპანიების უმეტესობა ონლაინ საკრედიტო კომპანია იყო. ისინი კლიენტებს მხოლოდ მცირე სამომხმარებლო სესხებს სთავაზობენ წლიური 50%-მდე საპროცენტო განაკვეთით.

სვის კაპიტალი მთლიანი აქტივების მიხედვით რიგით მე-5 კომპანიაა მიკროსაფინანსო სექტორში 2018 წლის III კვარტლის მდგომარეობით, ხოლო ტოპ 10 კომპანია წმინდა საკრედიტო პორტფელის მიხედვით წარმოდგენილია ქვემოთ მოცემულ ცხრილში.

ცხრილი 1: წმინდა საკრედიტო პორტფელის მიხედვით ტოპ 10 კომპანია, III კვ. 2018 წელი

მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია	მთლიანი აქტივები, მილიონი ლარი	თანამშრომლების რაოდენობა	ფილიალური ბის რაოდენობა	წმინდა საკრედიტო პორტფელი, მილიონი ლარი
კრისტალი	301.9	1022	62	261.8
რიკო ექსპრესი	396.4	374	33	209.9
ლენდო	86.1	16	1	71.0
ევრო კრედიტი	84.9	258	7	71.0
სვის კაპიტალი	73.3	285	15	56.8
ქართული კრედიტი	49.9	251	15	42.4
მიკრო ბიზნეს კაპიტალი	49.1	154	12	42.0
ლაზიკა კაპიტალი	51.0	248	19	40.1
კრედიტსერვის+	27.7	279	31	21.5
4ფინანსი	68.7	136	1	38.5
სმარტ ფინანსი	36.6	108	14	28.8

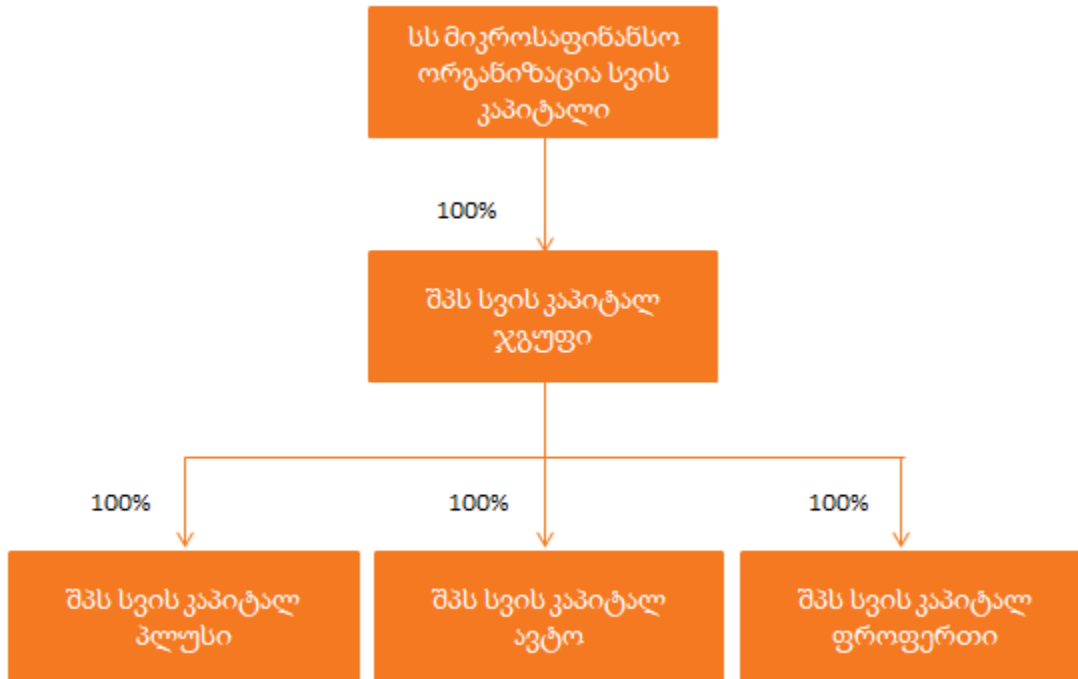
წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი, კომპანიების მონაცემები

ინვესტიციები

ემიტენტს არ განუხორციელებია რაიმე სახის მნიშვნელოვანი ინვესტიცია უკანასკნელი 2 წლის განმავლობაში.

ემიტენტის ჯგუფის სტრუქტურა

ემიტენტის ჯგუფის სტრუქტურა 2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით შემდეგნაირად გამოიყურება:



ემიტენტი არის მშობელი კომპანია სს „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია სვის კაპიტალი“

ემიტენტის შვილობილი კომპანიების მოკლე მიმოხილვა

2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით კომპანიას ჰყავს ერთი შვილობილი - შპს „სვის კაპიტალ ჯგუფი“, რომელსაც თავის მხრივ ჰყავს სამი შვილობილი, რომლებიც აღწერილია ქვემოთ:

- **შპს „სვის კაპიტალ პლუსი“** დაარსდა 2011 წელს და კონცენტრირებული იყო უძრავი ქონებით უზრუნველყოფილი სესხების გაცემაზე. 2013 წელს კომპანიამ შეწყვიტა ახალი სესხების გაცემა და ამჯერად მხოლოდ დარჩენილ პორტფელს მართავს.
- **შპს „სვის კაპიტალ ავტო“** დაარსდა 2011 წელს და კონცენტრირებული იყო ავტომობილებით უზრუნველყოფილი სესხების გაცემაზე. 2013 წელს კომპანიამ შეწყვიტა ახალი სესხების გაცემა და ამჯერად მხოლოდ დარჩენილ პორტფელს მართავს.
- **შპს „სვის კაპიტალ ფროფერტი“** დაარსდა 2013 წელს და მისი ძირითადი საქმიანობაა კომპანიის მიერ დაუფლებულიაქტივების მართვა.

ფინანსური მდგომარეობა

კომპანიის აქტივებისა და ვალდებულებების გადანაწილება ვადიანობის მიხედვით წარმოდგენილია ქვემოთ:

	30-სექ- 2018	30-სექ- 2017	31-დეკ- 2018	31-დეკ-2017	31-დეკ-2016
მოკლევადიანი აქტივები					
ფული და ფულის ექვივალენტები	8,963	9,216	6,998	5,206	4,845
გაცემული სესხები	25,022	30,078	29,446	31,861	39,552
დებიტორული დავალიანება ფინანსური ლიზინგიდან	1,519	-	1,021	-	-
რეალური ღირებულებით აღრიცხული ფინანსური ინსტრუმენტები მოგებაში ან ზარალში ასახვით	47	-	71	-	2,118
გასაყიდად გამოზნული გრძელვადიანი აქტივები	-	94	-	-	-
წინასწარ გადახდილი მოგების გადასახადი სხვა აქტივები	209	1,194	200	910	152
	2,359	3,257	2,399	2,779	2,179
სულ მოკლევადიანი აქტივები	38,119	43,839	40,135	40,756	48,846
გრძელვადიანი აქტივები					
გაცემული სესხები	31,443	25,219	31,348	29,224	17,097
დებიტორული დავალიანება ფინანსური ლიზინგიდან	1,082	-	592	-	-
ძირითადი საშუალებები	1,107	1,424	988	1,356	1,798
არამატერიალური აქტივები	409	526	383	470	706
გადავადებული საგადასახადო აქტივი	2,278	642	2,121	861	563
სულ გრძელვადიანი აქტივები	36,319	27,812	35,432	31,911	20,164
მოკლევადიანი ვალდებულებები					
მიღებული სესხები	14,210	15,166	7,741	15,285	29,196
გადასახდელი მოგების გადასახადი	738	-	465	-	817
რეალური ღირებულებით აღრიცხული ფინანსური ინსტრუმენტები მოგებაში ან ზარალში ასახვით	-	146	-	-	-
სხვა ვალდებულებები	824	951	597	957	1,060
სულ მოკლევადიანი ვალდებულებები	15,772	16,264	15,772	16,242	31,073
გრძელვადიანი ვალდებულებები					
მიღებული სესხები	18,846	17,998	25,150	18,068	5,414
სულ გრძელვადიანი ვალდებულებები	18,846	17,998	25,150	18,068	5,414

კომპანიის საბრუნავი კაპიტალი (მოკლევადიან აქტივებს მინუს მოკლევადიანი ვალდებულებები) 2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით 22,348 ათასი ლარი იყო (31/12/2017: 24,514 ათასი ლარი), რაც საკმარისია კომპანიის მიმდინარე ოპერაციების დასაფინანსებლად.

გაცემული სესხები (ნეტო) 2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით მთლიანი აქტივების 76%-ს შეადგენდა და 56,465 ათასი ლარი იყო. (31/12/2017 84% და 61,085 ათასი ლარი). კომპანია 500-იდან

100,000 ლარამდე სესხებს გასცემს 3-დან 120 თვემდე ვადიანობით. 2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით კომპანიას 17,343-მდე აქტიური კლიენტი ჰყავდა პორტფელში.

გაცემული სესხები (გროს ძირი და პროცენტი) შესაბამისი პერიოდების მიხედვით წარმოდგენილია ქვემოთ:

გაცემული სესხები ('000 ლარი)	30-სექ-2018 (არააუდირებული)	30-სექ-2017 (არააუდირებული)	31-დეკ-2017 (აუდირებული)	31-დეკ-2016 (აუდირებული)
ძირი	64,334	54,690	61,177	56,874
პროცენტი	6,233	5,286	5,321	4,808
გაცემული სესხები (გროსი)	70,567	59,976	66,498	61,682
გაუფასურების ანარიცხი	(14,102) ³	(4,679)	(5,413)	(5,033)
გაცემული სესხები (ნეტო)	56,465	55,297	61,085	56,649

გაცემული სესხების პორტფელი (ძირს პლუს პროცენტი გაუფასურების რეზერვის გარეშე) 2017 წლის 31 დეკემბერთან შედარებით 6.1%-ით გაიზარდა და 2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით 70,567 ათასი ლარი შეადგინა, თუმცა თითქმის სამჯერ გაზრდილი გაუფასურების რეზერვის გამო, ნეტო პორტფელი 7.6%-ით შემცირდა და 56,465 ათასი ლარი იყო. კომპანიას არ აქვს კლიენტზე კონცენტრაციის რისკი, რადგან ტოპ 10 კლიენტზე გაცემული სესხები ჯამურად მთლიანი პორტფელის 1%-ზე ნაკლებია.

საგრძობლად გაზრდილი **გაუფასურების რეზერვი** ძირითადად გამოწვეულია 2018 წლის 5 ივლისის საქართველოს ეროვნული ბანკის პრეზიდენტის N142/04 ბრძანების მიხედვით გადათვლის გამო, რომელიც ეხება “*მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების აქტივების კლასიფიკაციისა და შესაძლო დანაკარგების რეზერვების ფორმირების წესს*“.

საყურადღებოა, რომ ზემოხსენებული წესის მიხედვით გადათვლილი რეზერვი უფრო კონსერვატიულია (თანხობრივად უფრო დიდია) ვიდრე 2017 წლის ბოლომდე გამოყენებული IAS 39-ის მიხედვით მიღებული რიცხვი. კომპანია 2018 წლის განმავლობაში საერთაშორისო კომპანია KPMG საქართველოსთან თანამშრომლობს, რათა IFRS 9 დანერგოს. 2018 წელში გაუფასურების რეზერვი აუდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებებში სწორედ IFRS 9-ის მიხედვით იქნება გადათვლილი. გაცემული სესხების პორტფელის განაწილება სესხების ტიპების მიხედვით წარმოდგენილია ქვემოთ:

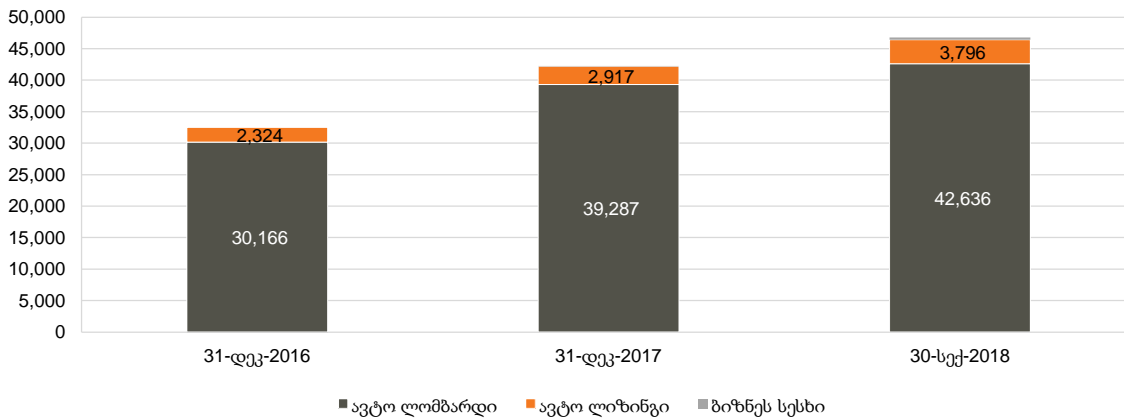
³ რეზერვი დათვლილია 2018 წლის 5 ივლისის საქართველოს ეროვნული ბანკის პრეზიდენტის N142/04 ბრძანების მიხედვით, რომელიც ეხება “*მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების აქტივების კლასიფიკაციისა და შესაძლო დანაკარგების რეზერვების ფორმირების წესს*“.

გაცემული სესხები ('000 ლარი)	30-სექ-2018 (არააუდიტირებული)	30-სექ-2017 (არააუდიტირებული)	31-დეკ-2017 (აუდიტირებული)	31-დეკ-2016 (აუდიტირებული)
უძრავი ქონებით	13,625	13,666	13,613	14,949
უზრუნველყოფილი სესხები				
ავტომობილით	46,802	36,739	42,235	32,490
უზრუნველყოფილი სესხები				
სხვა სამომხმარებლო სესხები	10,140	9,571	10,650	14,243
სულ გაცემული სესხები (გროსი)	70,567	59,976	66,498	61,682
გაუფასურების რეზერვი	(14,102)	(4,679)	(5,413)	(5,033)
გაცემული სესხები (ნეტო)	56,465	55,297	61,085	56,649

კომპანია გაცემულ სესხებს სამ ძირითად კატეგორიად ჰყოფს. ესენია:

- უძრავი ქონებით უზრუნველყოფილი (6-120 თვე)
- ავტომობილით უზრუნველყოფილი (36-72 თვე)
- სხვა სამომხმარებლო (არაუზრუნველყოფილი) სესხები (6-48 თვე)

კომპანიის გროს გაცემული სესხების ყველაზე დიდი წილი (67%) ავტომობილით უზრუნველყოფილ სესხებზე მოდის და 2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით 46,802 ათასი ლარს შეადგენს. კომპანია ამ მიმართულებით სამ სხვადასხვა პროდუქტს - ავტოლოზინგს, ავტოლომბარდსა და ბიზნეს სესხებს სთავაზობს მომხმარებლებს. ბოლო სამი წლის განმავლობაში, პორტფელი შემდეგნაირად იყო გადანაწილებული:



2018 წლის 8 ოქტომბრამდე, კომპანია ავტომობილის დაზღვევას ითხოვდა იმ შემთხვევაში, თუ სესხის ოდენობა 18 ათას ლარზე მეტი იყო. 8 ოქტომბრის შემდეგ კი ეს ოდენობა 40 ათას ლარამდე გაიზარდა. ამ სესხების პორტფელი 11%-ით არის გაზრდილი 2017 წლის 31 დეკემბერთან. აღსანიშნავია, რომ ავტომობილით უზრუნველყოფილი სესხების წილი მთლიან პორტფელში სტაბილურად იზრდებოდა. ეს მაჩვენებელი 2016 წლის ბოლოს 53% იყო, ხოლო 2017 წლის ბოლო კი 64%.

უძრავი ქონებით უზრუნველყოფილი სესხები გროს გაცემული სესხების 19% იყო 2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით (13,625 ათასი ლარი). ეს მუხლი თითქმის არ გაზრდილა წინა წლის იგივე

პერიოდთან შედარებით. კომპანიას ჰყავს ექსპერტი, რომელიც აფასებს უძრავ ქონებას, რომლის მიხედვითაც დგინდება სესხის მაქსიმალური ოდენობა LTV-ზე (Loan to Value) დაყრდნობით. უძრავი ქონებით უზრუნველყოფილი სამომხმარებლო მიზნობრიობის/სესხის შემთხვევაში LTV ძირითადად 50%-ის ფარგლებშია, ხოლო იპოთეკური მიზნობრიობის/სესხის შემთხვევაში 75%-ის ფარგლებში.

მთლიანი სასესხო პორტფელის ყველაზე მცირე ნაწილი (14%) **სხვა სამომხმარებლო სესხებს** უჭირავს. ამ ტიპის სესხები 2017 წლის 31 დეკემბერთან შედარებით 5%-ით შემცირდა და 10,140 ათასი ლარი შეადგინა.

კომპანიის გაცემული სესხების 90% ლარშია გაცემული, ხოლო დანარჩენი 10% კი დოლარში. დოლარის წილი თანდათან შემცირდება და განულდება, რადგან რეგულაციების მიხედვით, კომპანიას ყველა ახალი სესხის გაცემა ეროვნულ ვალუტაში უწევს.

აღსანიშნავია, რომ კომპანია ობლიგაციებიდან მოზიდული თანხის 60%-ის ინვესტირებასაც ავტომობილებითა და უძრავი ქონებებით უზრუნველყოფილ სესხებში გეგმავს, რაც მათ წილს მთლიან პორტფელში საგრძნობლად გაზრდის სხვა არაუზრუნველყოფილი სამომხმარებლო სესხების ხარჯზე.

გაუფასურების რეზერვის ბალანსის ცვლილება წარმოდგენილია ქვემოთ:

('000 ლარი)	30-სექ-2018 (არააუდირებული)	30-სექ-2017 (არააუდირებული)	31-დეკ-2017 (აუდირებული)	31-დეკ-2016 (აუდირებული)
ნაშთი პერიოდის დასაწყისში	5,413	5,033	5,033	2,185
ანარიცხები საექვო სესხებზე	8,736	1,685	3,018	3,847
შვილობილ კომპანიაზე კონტროლის დაკარგვა	-	(1,532)	(1,532)	-
ამოღებები	-	-	-	(26)
სესხების ჩამოწერა	(47)	(508)	(1,106)	(973)
ნაშთი პერიოდის ბოლოს	14,102	4,679	5,413	5,033

საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ მიღებულმა ახალმა წესმა შესაძლო დანაკარგების რეზერვების ფორმირებაზე, საგრძნობლად გაზარდა 2018 წლის 9 თვის განმავლობაში საექვო სესხებზე ანარიცხების ოდენობამ და 8,736 ათას ლარი შეადგინა (მოგება-ზარალის მუხლი)

გაუფასურების რეზერვის დეტალური ჩაშლა სესხების ტიპების მიხედვით წარმოდგენილია ქვემოთ:

('000 ლარი)	30-სექ-2018 (არააუდირებული)	30-სექ-2017 (არააუდირებული)	31-დეკ-2017 (აუდირებული)	31-დეკ-2016 (აუდირებული)
უძრავი ქონებით უზრუნველყოფილი სესხები	1,679	509	516	604
ავტომობილით უზრუნველყოფილი სესხები	9,046	2,869	3,419	2,524
სხვა სამომხმარებლო სესხები	3,378	1,300	1,478	1,905
სულ	14,102	4,679	5,413	5,033

აღსანიშნავია, რომ სხვა სამომხმარებლო სესხების გაუფასურების რეზერვი, ამ ტიპის სესხების პორტფელის 33%-ია, მაშინ, როცა ავტომობილით უზრუნველყოფილ სესხებზე იგივე მაჩვენებელი 19%-ია, ხოლო უძრავი ქონებით უზრუნველყოფილებზე 14%. საყურადღებოა ის ფაქტი, რომ იგივე მაჩვენებლები 2017 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით, 14%, 8% და 4% იყო, შესაბამისად, რაც დათვლილი იყო IAS 39-ის შესაბამისად.

მთავარი ფაქტორი, რომელსაც კომპანია ითვალისწინებს სესხების გაუფასურების შეფასებისას საქართველოს ეროვნული ბანკის რეგულაციის მიხედვით არის ვადაგადაცილება სესხის გადახდისასდა უზრუნველყოფის საგნის რეალიზაციის შესაძლებლობა.

კომპანიის პორტფელის PAR-რეპორტი წარმოდგენილია ქვემოთ:

	30-სექ-2018	30-სექ-2017	31-დეკ-2017	31-დეკ-2016
PAR	26.64%	14.85%	16.41%	18.50%
PAR30	16.30%	7.61%	10.85%	10.89%
PAR60	14.05%	6.42%	9.63%	9.18%
PAR90	12.59%	5.78%	8.90%	7.75%
PAR120	11.40%	5.30%	8.46%	7.16%
PAR150	10.61%	4.78%	8.10%	6.41%
PAR180	9.81%	4.26%	7.68%	5.78%

მიუხედავად იმისა, რომ PAR-ები 2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით გაზრდილია, იმ სექტორისთვის, რომელშიც კომპანია ოპერირებს ეს საგანგაშო ნიშნული არ არის. თანხების ამოღების პროცესი მენეჯმენტის კონტროლს ქვეშაა და შექმნილი რეზერვები ადეკვატურია წარმოშობილი პოტენციური დანაკარგების დასაფარად.

დებიტორული დავალიანება ფინანსური ლიზინგიდან 2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით 2,601 ათასი ლარი იყო, რაც მთლიანი აქტივების 3.5%-ს წარმოადგენდა. აღსანიშნავია, რომ კომპანიამ 2018 წლის ივლისში დაიწყო ფინანსური ლიზინგის პროდუქტის შეთავაზება და 30 სექტემბრის მდგომარეობით უკვე საკმაოდ დიდი პორტფელი შექმნა. ამ პორტფელის 100% ლარშია დენომინირებული.

2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით, კომპანიას 1,107 ათასი ლარის (31/12/2017: 1,356 ათასი ლარის) **ძირითადი საშუალებები** ჰქონდა. ძირითადი საშუალებები მოიცავს ავტომობილებს, ავეჯს, აპარატურა და მოწყობილობებს და გრძელვადიანი იჯარით აღებული აქტივების გაუმჯობესების ხარჯების კაპიტალიზირებულ ოდენობას.

არამატერიალური აქტივები 2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით 409 ათასი ლარი იყო და ძირითადად შედგებოდა საბუღალტრო და სხვა პროგრამებისგან. კომპანია იყენებს საბუღალტრო პროგრამა „ორის“, ხოლო სესხების მართვისთვის კი პროგრამა „აბაკუს“.

სხვა აქტივები 2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით 2,359 ათასი ლარი იყო (31/12/2017: 2,779 ათასი ლარი). სხვა აქტივები დეტალურად წარმოდგენილია ქვემოთ:

(‘000 ლარი)	30-სექ-2018 (არააუდირებული)	30-სექ-2017 (არააუდირებული)	31-დეკ-2017 (აუდირებული)	31-დეკ-2016 (აუდირებული)
მოთხოვნები სს ზიპ კრედიტის მიმართ	949	1,487	1,094	-
უზრუნველყოფაში ჩადებული დასაკუთრებული აქტივები	491	525	660	515
საგადასახადო აქტივი გარდა მოგების გადასახადისა	145	272	319	429
სასამართლო პროცესის შედეგად მისაღები თანხები	-	266	166	227
დაკავშირებულ მხარეებზე გაცემული სესხები	112	93	112	443
წარმოებული ფინანსური ინსტრუმენტები - კონტრაქტები	-	-	108	-
უცხოურ ვალუტაში ავანსები	370	339	139	266
სხვა მოთხოვნები	293	275	181	299
სულ	2,359	3,257	2,779	2,179

საოპერაციო შედეგები

2018 წლის 9 თვის მონაცემებით კომპანიამ **საპროცენტო შემოსავლის** სახით 25,774 ათასი ლარი მიიღო, რაც წინა წლის ანალოგიურ პერიოდთან შედარებით 22%-ითაა გაზრდილი. საპროცენტო შემოსავლის მსგავსი ზრდა გამოწვეულია გროს პორტფელის ზრდით. (6%-იანი და 18%-იანი ზრდა 2017 წლის 31 დეკემბრის და 30 სექტემბრის ბალანსთან შედარებით შესაბამისად.

კომპანიის საშუალო შეწონილი ეფექტური საპროცენტო განაკვეთები შესაბამისი პერიოდებისა და უზრუნველყოფის ტიპების მიხედვით წარმოდგენილია ქვემოთ:

სესხების ტიპები	30-სექ-2018	30-სექ-2017	31-დეკ-2017	31-დეკ-2016
ავტომობილით უზრუნველყოფილი სესხები	90%	94%	93%	106%
უმრავი ქონებით უზრუნველყოფილი სესხები	32%	33%	33%	33%
სხვა სამომხმარებლო სესხები	110%	126%	118%	311%

როგორც ზემოთ მოცემულ ცხრილში ჩანს, კომპანია ეტაპობრივად ამცირებდა ეფექტურ საპროცენტო განაკვეთებს საკუთარ პროდუქტებზე რაც მეტწილად გამოწვეული იყო ეფექტურ საპროცენტო განაკვეთზე 100%-იანი ზედა ზღვრის დაწესებით. 2018 წლის ივლისში საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა კიდევ შეამცირა ეს ზღვარი 50%-მდე. შესაბამისად, ეს რეგულაცია საგრძნობლად შეეხო კომპანიის მომგებიანობას და პორტფელის სამომავლო ზრდის პერსპექტივებს, ავტომობილით უზრუნველყოფილ და სხვა სამომხმარებლო სესხების სახით, რომელიც 2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით მთლიანი პორტფელის 67% და 14% იყო, შესაბამისად და საშუალო შეწონილი ეფექტური საპროცენტო განაკვეთები კი 90% და 110%.

საპროცენტო ხარჯი 2018 წლის 9 თვის მონაცემებით 3,294 ათასი ლარი იყო და წინა წლის ანალოგიურ პერიოდთან შედარებით 20%-ით გაიზარდა. შესაბამის ინფორმაცია წარმოდგენილია ქვემოთ:

('000 ლარი)	30-სექ-2018 (არააუდირებული)	30-სექ-2017 (არააუდირებული)	31-დეკ-2017 (აუდირებული)	31-დეკ-2016 (აუდირებული)
საპროცენტო შემოსავალი				
გაცემული სესხები	25,764	21,118	28,759	28,217
მიმდინარე საბანკო ანგარიშები	9	9	87	-
საპროცენტო შემოსავალი	25,774	21,126	28,846	28,217
საპროცენტო ხარჯი				
მიღებული სესხები	(3,294)	(2,736)	(3,788)	(3,447)
წმინდა საპროცენტო შემოსავალი	22,479	18,391	25,058	24,770

მიღებულ სესხებზე კომპანიის საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთები წლების მიხედვით შემდეგნაირად გამოიყურება:

ვალუტა	30-სექ-2018	30-სექ-2017	31-დეკ-2017	31-დეკ-2016
ლარი	14.5%	14.2%	15.1%	10.2%
აშშ დოლარი	11.5%	12.5%	12.4%	12.7%
ევრო	13.0%	10.7%	10.5%	11.1%
ფუნტი სტერლინგი	-	-	-	12.0%

წმინდა საპროცენტო შემოსავალი 2018 წლის 9 თვის მონაცემებით 22%-ით გაიზარდა წინა წლის ანალოგიურ პერიოდთან შედარებით, ხოლო წმინდა საპროცენტო შემოსავლის მარჯა უცვლელია 87%-ზე.

სესხის გაუფასურები ხარჯი დაახლოებით ხუთჯერ გაიზარდა და 8,736 ათასი ლარი შეადგინა 2018 წლის 9 თვის მონაცემებით. მნიშვნელოვნად გაზრდილი სესხის გაუფასურების ხარჯი გამოწვეულია 2018 წლის 5 ივლისის საქართველოს ეროვნული ბანკის პრეზიდენტის N142/04 ბრძანების მიხედვით გადათვლის გამო.

სხვა შემოსავალი შესაბამისი პერიოდების მიხედვით შემდეგნაირად გამოიყურება:

('000 ლარი)	30-სექ-2018 (არააუდირებული)	30-სექ-2017 (არააუდირებული)	31-დეკ-2017 (აუდირებული)	31-დეკ-2016 (აუდირებული)
შემოსავალი ჯარიმებიდან და სესხის საკომისიოდან	804	914	1,045	1,810
მოგება დასაკუთრებული ქონებების გაყიდვიდან	6	12	27	96
სხვა შემოსავალი	298	372	201	269
სულ	1,108	1,298	1,273	2,175

სხვა შემოსავლის ძირითად ნაწილს შემოსავალი ჯარიმებიდან და სესხის საკომისიოდან წარმოადგენს რაც 2018 წლის 9 თვეში ამ მუხლის 73% იყო და 804 ათასი ლარი შეადგინა.

2018 წლის დეკემბერში, კომპანიამ მნიშვნელოვანი დისკონტით გაყიდა ვადაგადაცილებული სესხების პორტფელი. აღნიშნულმა ოპერაციამ გავლენა მოახდინა სხვა შემოსავალი/ზარალის მუხლზე. დეტალებისთვის იხილეთ მნიშვნელოვანი მოვლენები 2018 წლის 30 სექტემბრის შემდეგ გვ.77.

წმინდა მოგება/ზარალი რეალური ღირებულებით ასახული ფინანსური ინსტრუმენტებისგან - კომპანია ადგილობრივ ბანკებთან დადებული ხელშეკრულების საფუძველზე იღებს დაფინანსებას ადგილობრივ ვალუტაში გარანტიის სახით ამავე ბანკის დეპოზიტზე ათავსებს მიღებული თანხის შესაბამის თანხას უცხოურ ვალუტაში. ასეთი კონტრაქტები კლასიფიცირებულია, როგორც დერივატივები. ისინი თავდაპირველად აღიარებულია რეალური ღირებულებით, დერივატივის გაფორმების დღეს და შემდგომ, ხელახლა ფასდება რეალური ღირებულებით. აღნიშნული დერივატივები აღიარებულია აქტივად, როცა რეალური ღირებულება არის დადებითი და ვალდებულებად, როცა რეალური ღირებულება არის უარყოფითი.

გარდა ამისა, კომპანია ასევე იყენებს ფორვარდებს. ის წინასწარ უთანხმებს ადგილობრივ კომერციულ ბანკებს სამომავლო კურსებს თანხის კონკრეტულ ოდენობებზე, რითიც ახერხებს სავალუტო რისკის ეფექტურად ჰეჯირებას. ასეთი კონტრაქტებიდან წარმოშობილი აქტივები და ვალდებულებებიც რეალური ღირებულებით აღირიცხება და ხვდება მოგება-ზარალის უწყისში.

რეალური ღირებულებით წარდგენილ ფინანსურ აქტივთან დაკავშირებული ყველა ტრანზაქცია გაერთიანებული და წარდგენილია, როგორც დერივატივი, რაც იწვევს მათ რეალური ღირებულებით აღიარებას და შესაბამის ეფექტს მოგებისა და ზარალის და სხვა სრული შემოსავლის უწყისში. მიუხედავად იმისა, რომ კომპანიას პერიოდის ბოლოებში არ ჰქონია დიდი ოდენობის რეალური ღირებულებით ასახული ფინანსური ინსტრუმენტები (გარდა 2016 წლის ბოლოსა), პერიოდის განმავლობაში განხორციელებულმა ტრანზაქციებმა შესაძლოა დიდი პოზიტიური ან ნეგატიური ეფექტი იქონიოს კომპანიის მომგებიანობაზე. 2018 წლის 9 თვის განმავლობაში კომპანიას 376 ათასი ლარის ზარალი ჰქონდა ამ მუხლში, ხოლო წინა წლის იმავე პერიოდში კი 1,397 ათასი ლარის ზარალი.

პერსონალი ხარჯი 2018 წლის 9 თვის მონაცემებით 4,646 ათასი ლარი იყო რაც წმინდა საპროცენტო შემოსავლის 21%-ს წარმოადგენდა. პერსონალის ხარჯი 16%-ით გაიზარდა წინა წლის იმავე პერიოდთან შედარებით. პერსონალის ხარჯი მოიცავს შემდეგ მუხლებს:

('000 ლარი)	30-სექ-2018 (არააუღირებული)	30-სექ-2017 (არააუღირებული)	31-დეკ-2017 (აუღირებული)	31-დეკ-2016 (აუღირებული)
ხელფასი და ბონუსი	4,264	3,768	5,660	4,311
დაზღვევა	159	144	192	126
სხვა სარგებელი	223	97	194	213
სულ	4,646	4,009	6,046	4,650

საოპერაციო და ადმინისტრაციული ხარჯები 2018 წლის 9 თვის მონაცემებით 12%-ით გაიზარდა წინა წლის ანალოგიურ პერიოდთან შედარებით და 5,821 ათას ლარს მიაღწია. ამ ხარჯების დეტალური ჩაშლა წარმოდგენილია ქვემოთ:

('000 ლარი)	30-სექ-2018 (არააუღირებული)	30-სექ-2017 (არააუღირებული)	31-დეკ-2017 (აუღირებული)	31-დეკ-2016 (აუღირებული)
მარკეტინგი და რეკლამა	1,877	1,781	2,722	3,099
ოპერაციული იჯარის ხარჯი	767	668	918	824
იურიდიული და სხვა პროფესიონალური მომსახურება	1,325	783	849	820
ცვეთა და ამორტიზაცია	395	419	581	477
კომუნალური და კომუნიკაციის ხარჯები	274	273	366	298
საბანკო ხარჯი	195	174	280	184
საოფისე მარაგების ხარჯები	188	173	249	234
დაზღვევა	170	114	155	223
საწვავი	79	55	87	59
რემონტის ხარჯები	55	61	77	158
უსაფრთხოება	40	36	50	76

მივლინება	39	39	42	58
სხვა	418	633	696	1,003
სულ	5,821	5,211	7,072	7,513

ამ მუხლის მესამედზე მეტს **მარკეტინგისა და რეკლამის ხარჯი** წარმოადგენს. კომპანია აქტიურ მარკეტინგულ კამპანიას მიმართავდა ბრენდის აღქმადობის გაზრდის კუთხით და ამ კუთხით გაწეულმა ხარჯმა 1,877 ათასი ლარი შეადგინა 2018 წლის 9 თვეში.

იურიდიული და სხვა პროფესიული მომსახურების ხარჯი 1,325 ათასი ლარი იყო და საოპერაციო და ადმინისტრაციული ხარჯების 23%-ს შეადგინა. ეს მუხლი წინა წლის ანალოგიურ პერიოდთან შედარებით 69%-ითაა გაზრდილი, რაც ძირითადად გამოწვეულია კომპანიის მიერ სარეიტინგო კომპანია “Fitch Ratings”-თვის გადახდილი მომსახურების საფასურით, საბროკერო ხარჯისა და სამომხმარებლო სესხების გაცემასთან დაკავშირებული ხარჯების ზრდით.

გარდა ამისა, კომპანიისთვის მნიშვნელოვანი ხარჯია **ოპერაციული იჯარის ხარჯი**. კომპანია ყველა ფილიალზე ოპერაციული იჯარის ხელშეკრულება აქვს გაფორმებული. ამ ხარჯმა 2018 წლის 9 თვეში 767 ათას ლარს მიაღწია რაც მთლიანი საოპერაციო და ადმინისტრაციული ხარჯების 13% იყო.

მნიშვნელოვანი მოვლენები 2018 წლის 30 სექტემბრის შემდეგ:

- 2018 წლის დეკემბერში, კომპანიამ მნიშვნელოვანი დისკონტით გაყიდა ვადაგადაცილებული სესხების პორტფელი (ძირი + დარიცხული სარგებელი) ჯამში 3.6 მლნ ლარის ოდენობით. აღნიშნულმა ოპერაციამ გავლენა მოახდინა მოგება ზარალის შემდეგ მუხლებზე:სესხის გაუფასურების ხარჯი (მოგება-ზარალი მუხლი) - რეალიზებული პორტფელის მნიშვნელოვანი ნაწილის გაუფასურების ხარჯი აღრიცხული იყო 2018 წლის პირველი 3 კვარტლის პერიოდში. შესაბამისად, გაყიდვის შედეგად, მოგება ზარალის ეს მუხლი დაკორექტირდა, შედეგად ბოლო კვარტლის ნეტ ზრდა სესხის გაუფასურების ხარჯში მხოლოდ 373 ათასი ლარი იყო.
- სხვა შემოსავალი/ზარალი (მოგება-ზარალის მუხლი)- პორტფელის მნიშვნელოვანი დისკონტით გაყიდვის შედეგად, კომპანიამ ნახა ზარალი, რომლის აღრიცხვაც მოხდა სხვა შემოსავალი/ზარალის მუხლში. აღნიშნული ოპერაციის ეფექტი საკმაოდ დიდი იყო - 2018 წლისთვის ჯამურად სხვა შემოსავალმა/ზარალმა შეადგინა უარყოფითი 1,617 ათასი ლარი,

ინფორმაცია კაპიტალისა და სასესხო ვალდებულებების შესახებ

მიღებული სესხები 2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით 33,056 ათასი ლარი იყო (31/12/2017: 33,353 ათასი ლარი) რაც მთლიანი აქტივების 44%-ს წარმოადგენდა (31/12/2017: 46%-ს). კომპანია სხვადასხვა წყაროდან ფინანსდება, რაც წარმოადგენილია ქვემოთ:

('000 ლარი)	30-სექ-2018 (არააუდირებული)	30-სექ-2017 (არააუდირებული)	31-დეკ-2017 (აუდირებული)	31-დეკ-2016 (აუდირებული)
გრძელვადიანი ვალდებულებები				
უგარანტიო თამასუქები და სხვა	3,547	5,727	5,842	5,414
გრძელვადიანი ვალდებულებები უგარანტიო სესხები დაკავშირებული მხარეებისგან	6,494	6,512	3,494	-
უზრუნველყოფილი სესხები ფინანსური ინსტიტუტებიდან	7,853	4,675	9,937	-
სულ გრძელვადიანი ვალდებულებები	17,895	16,913	19,273	5,414
მოკლევადიანი ვალდებულებები				
უზრუნველყოფილი სესხები ფინანსური ინსტიტუტებიდან	6,292	5,940	2,519	4,065
უგარანტიო სესხები დაკავშირებული მხარეებისგან	1,554	4,190	5,314	11,722
უგარანტიო თამასუქები და სხვა ვალდებულებები	7,315	6,120	6,247	13,409
სულ მოკლევადიანი ვალდებულებები	15,161	16,250	14,080	29,196
სულ ვალდებულებები	33,056	33,164	33,353	34,610

ფინანსური ინსტიტუტებისგან მიღებული სესხები მთლიანი სესხების 43% იყო 2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით (31/12/2017: 32%). კომპანია რამდენიმე ადგილობრივ ბანკთან თანამშრომლობს. ფინანსური ინსტიტუტებისგან მიღებული სესხების უზრუნველყოფაში ჩადებულია კლიენტებზე გაცემული შესაბამისი ოდენობის სესხები.

კომპანიის მიღებული სესხების 33%-ს უგარანტიო თამასუქები და სხვა ვალდებულებები წარმოადგენდა (31/12/2017: 36%). კომპანია თამასუქებზე საკმაოდ მაღალ საპროცენტო სარგებელს სთავაზობს სხვადასხვა ვალუტაში.

უგარანტიო სესხები დაკავშირებული მხარეებისგან დანარჩენ 24%-ს შეადგენს და ძირითადად მოკლევადიანად არის კლასიფიცირებული (31/12/2017: 32%).

მიღებულ სესხებზე კომპანიის საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთები წლების მიხედვით შემდეგნაირად გამოიყურება:

ვალუტა	30-სექ-2018	30-სექ-2017	31-დეკ-2017	31-დეკ-2016
ლარი	14.5%	14.2%	15.1%	10.2%
აშშ დოლარი	11.5%	12.5%	12.4%	12.7%
ევრო	13.0%	10.7%	10.5%	11.1%
ფუნტი სტერლინგი	-	-	-	12.0%

ვადიანობის პოზიცია

კომპანიის პოზიცია ფინანსური აქტივებისა და ვადიანობის მიხედვით წარმოდგენილია ქვემოთ:

ფინანსური აქტივები	1 წლამდე	1 წელზე მეტი	სულ
ფული და ფულის ექვივალენტები	8,963	-	8,963
გაცემული სესხები	25,022	31,443	56,465
დებიტორული დავალიანება ფინანსური ლიზინგიდან	1,519	1,082	2,601
სულ	35,504	32,524	68,029

ფინანსური ვალდებულებები	1 წლამდე	1 წელზე მეტი	სულ
მიღებული სესხები	14,210	18,846	33,056
სხვა ვალდებულებები	824	-	824
სულ	15,034	18,846	33,880

ვადიანობის პოზიცია (წმინდა)	20,471	13,679	34,149
------------------------------------	---------------	---------------	---------------

როგორც ცხრილიდან ჩანს, კომპანიას არ აქვს არც მოკლევადიანი და არც გრძელვადიანი უარყოფითი ვადიანობის წმინდა პოზიცია.

სავალუტო პოზიცია

კომპანიის ფინანსური აქტივები და ვალდებულებები ვალუტების მიხედვით წარმოდგენილია ქვემოთ:

ფინანსური აქტივები	ლარი	აშშ დოლარი	ევრო	სულ
ფული და ფულის ექვივალენტები	1,184	7,777	2	8,963
გაცემული სესხები	52,449	4,016	-	56,465
დებიტორული დავალიანება ფინანსური ლიზინგიდან	2,601	-	-	2,601
სულ	56,234	11,793	2	68,029

ფინანსური ვალდებულებები	ლარი	აშშ დოლარი	ევრო	სულ
მიღებული სესხები	18,691	14,303	61	33,056
სხვა ვალდებულებები	824	-	-	824
სულ	19,515	14,303	61	33,880

სავალუტო პოზიცია (წმინდა)	36,718	(2,510)	(59)
----------------------------------	---------------	----------------	-------------

კომპანიას უარყოფითი წმინდა სავალუტო პოზიცია აქვს აშშ დოლარში და ცდილობს, რომ ეს პოზიცია გააუმჯობესოს უფრო მეტი რესურსის მოზიდვით ეროვნულ ვალუტაში.

ფინანსური კოვენანტების მიმოხილვა

კომპანიას ორი ძირითადი მსესხებლისგან (პაშა ბანკი და საქართველოს ბანკი) მიღებულ სესხებზე გარკვეული ფინანსური კოვენანტების⁴ დაცვა უწევს, რომლებიც სხვა წყაროებიდან მოზიდულ სახსრებზე დაწესებულ დათქმებზე მკაცრია. ამ კოვენანტების მოკლე მიმოხილვა და შესაბამისი მაჩვენებელი 2018 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით წარმოდგენილია ქვემოთ:

პაშა ბანკის ძირითადი (არასრული/მენეჯმენტის მიერ შერჩეული) კოვენანტები:

კოვენანტის ტიპი	ფაქტობრივი	ობლიგაციების გამოშვების შემდეგ	ლიმიტი	აკმაყოფილებს კი/არა
საოპერაციო ხარჯების შეფარდება საერთო შემოსავალთან უნდა იყოს 45%-ზე ნაკლები;	38.00%	38.00%	45.00%	კი
საოპერაციო ხარჯების შეფარდება მთლიან პორტფელთან უნდა იყოს 25%-ზე ნაკლები;	19.98%	17.92%	25.00%	კი
სახელფასო და ბონუსის ფონდი არ უნდა აღემატებოდეს მთლიანი შემოსავლის 20%, დაანგარიშებული კვარტალურად;	16.69%	16.69%	20.00%	კი
მსესხებლის საკრედიტო პორტფელი, რომელიც შედგება უძრავი ქონებით უზრუნველყოფილი და ანუიტეტით გადახდის გრაფიკის მქონე სესხებისგან არ უნდა შეადგენდეს 3,000,000 აშშ დოლარზე ნაკლებს;	4,117	4,864	3,000	კი
მთლიანი არაუზრუნველყოფილი სამომხმარებლო სესხების მოცულობა არ უნდა აღემატებოდეს მსესხებლის მთლიანი პორტფელის 45%-ს.	9.52%	8.54%	45.00%	კი
მთლიანი სასესხო ვალდებულებების შეფარდება საკუთარ კაპიტალთან არ უნდა იყოს 2/1-ზე ნაკლები	0.75	0.94	2	კი
90 დღეზე მეტი ვადით ვადაგადაცილებული სესხები უნდა იყოს მსესხებლის მთლიანი პორტფელის 10%-ზე ნაკლები;	11.89%	10.67%	10.00%	არა⁵
არ გაწიოს კაპიტალური დანახარჯები წელიწადში 400,000 (ოთხასი ათასი) ლარზე მეტი ოდენობით როგორც ერთჯერადად ისე ჯამურად	143	143	400	კი
ჯამური რესტრუქტურული სესხების მოცულობა მსესხებლის მთლიან საკრედიტო პორტფელში არ უნდა აღემატებოდეს 20%-ს.	6.91%	6.20%	20%	კი
აღიაროს და გასცეს დივიდენდები ან კომპენსაცია მისცეს აქციონერს ნებისმიერი გზით, მათ შორის სესხის ძირი თანხის ან საპროცენტო სარგებლის გადახდით ნორმალიზებული წლიური წმინდა მოგების 40%-ზე მეტის ოდენობით განსაზღვრული პერიოდისთვის (ყოველი წლის ბოლოს), გარდა იმ	26%	26%	40.00%	კი

⁴ ფინანსური კოვენანტები ითვლება ინდივიდუალური ფინანსური ანგარიშგებების მიხედვით

⁵ კომპანიას მიღებული აქვს შესაბამისი პატიების წერილი

შემთხვევებისა, როდესაც აქციონერი არის მსესხებლის თანამშრომელი ან დირექტორი და იღებს რეგულარულად ხელფასს მსესხებლისგან.

საქართველოს ბანკის ძირითადი (არასრული/მენეჯმენტის მიერ შერჩეული) კოვენანტები:

კოვენანტის ტიპი	ფაქტობრივი	ობლიგაციების გამოშვების შემდეგ	ლიმიტი	აკმაყოფილებს კი/არა
კლიენტის ნებისმიერი სახის ფულადი ვალდებულება, რომელსაც ერიცხება საპროცენტო სარგებელი შეფარდებული კლიენტის მთლიანი აქტივების საერთო ღირებულებას გამოკლებული კლიენტის მთლიანი ვალდებულებების(ფულადი და არაფულადი) საერთო ღირებულება (მათ შორის დამფუძნებლის/აქციონერის/პარტნიორის ფულადი მოთხოვნები, რომლებიც სუბორდინირებულია კლიენტის წინაშე ბანკის მოთხოვნების მიმართ.	0.74	0.93	2	კი
ბანკთან წინასწარ შეთანხმების გარეშე გაწეული კაპიტალური დანახარჯების ოდენობა არ უნდა აღემატებოდეს წლიურად მაქსიმუმ 400,000 ლარს ნებისმიერი კვარტლის განმავლობაში	143	143	400	კი
რესტრუქტურისებრი კრედიტების მოცულობამ არ უნდა გადააჭარბოს კლიენტის საკრედიტო პორტფელში შემავალი კრედიტების სრული მოცულობის 6%-ს.	2.02%	1.81%	6%	კი
ყოველი კალენდარული წლის ბოლოს მდგომარეობით საკრედიტო პორტფელში არსებული იმ კრედიტების ჯამი, რომლებზეც არსებობს 90 დღეზე მეტი ვადაგადაცილება, არ უნდა აღემატებოდეს კლიენტის ჯამური პორტფელის 15%-ს.	11.89%	10.67%	15%	კი
კლიენტის საკრედიტო პორტფელში შემავალი ავტომობილებით უზრუნველყოფილი სესხებისგან წარმოშობილი მოთხოვნის უფლებები არ უნდა შეადგენდეს 6,000,000 აშშ დოლარზე ნაკლებს.	19,394	20,888	6,000	კი
სს სვის კაპიტალის ჯგუფში შემავალ კომპანიების მიერ კლიენტის აქციონერებზე, პარტნიორებზე თუ სხვა სახის დამფუძნებლებზე (მათ შორის ბენეფიციარ მფლობელებზე), ნებისმიერი კალენდარული წლის განმავლობაში, დივიდენდების, კრედიტების, ან/და სესხების სახით გაცემული თანხა არ უნდა აღემატებოდეს კომპანიის წლიური წმინდა მოგების 40%-ს.	26%	26%	40%	კი

საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ კომპანიისადმი დაწესებული კოვენანტები⁶ 2018 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით წარმოდგენილია ქვემოთ:

⁶ კოვენანტები ითვლება ინდივიდუალური ფინანსური ანგარიშგებისთვის

დასახელება	ფაქტობრივი	ობლიგაციების გამომგების შემდეგ	ლიმიტი	აკმაყოფილებს კი/არა
კკ (საზედამხედველო კაპიტალის კოეფიციენტი)	55.3%	49.9%	16%	კი
ლკ – (ლიკვიდობის კოეფიციენტი) ⁷	47.7%	54.0%	16%	კი
ქკ (ქონებრივი ინვესტიციების კოეფიციენტი)	3.9%	3.9%	40%	კი
იკ (ინვესტიციების კოეფიციენტი)	11.5%	11.5%	15%	კი
ისკ (ინსაიდერების საკრედიტო კოეფიციენტი)	0.3%	0.3%	15%	კი
დაკ – (დაგირავებული აქტივების კოეფიციენტი)	75.7%	75.7%	90%	კი

სააქციო და საემისიო კაპიტალი 4,175 ათასი ლარი და 2,068 ათასი ლარი იყო, შესაბამისად. კომპანიას გამოშვებული აქვს 2,500 ათასი აქცია და თითო აქციის ნომინალური ღირებულებაა 1 აშშ დოლარი.

კომპანია ზრდას მეტწილად აფინანსებს საკმაოდ დიდი **გაუნაწილებელი მოგების** ხარჯზე და 2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით ეს მუხლი 33,577 ათასი ლარი იყო (31/12/2017: 32,114 ათასი ლარი). ჯამურად **მთლიანი კაპიტალი** მთლიანი აქტივების 53% იყო 2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით (31/12/2017: 53%).

აქციონერები იღებენ კომპანიის მიერ გამოცხადებულ **დივიდენდებს** და, ასევე, აქვთ ყოველ აქციაზე ერთი ხმის მიცემის უფლება კომპანიის წლიურ და საერთო კრებებზე. სამეთვალყურეო საბჭოს გადაწყვეტილებით 2018 წლის 9 თვის მონაცემებით გამოცხადდა და გაიცა 1,586 ათასი ლარის დივიდენდები (2017: 1,259 ათასი ლარის), რაც კომპანიის წინა წლის წმინდა მოგების 26% იყო (2017: 12%).

⁷ დათვლილია იმ დაშვებით, რომ კომპანიამ ობლიგაციების განთავსება მოხდა 2018 წლის 1-ელ დეკემბერს

ემიტენტის დამატებითი სასესხო საჭიროების აღწერა

კომპანიას აქვს პორტფელის აგრესიული ზრდის სტრატეგია, რისთვისაც ესაჭიროება დამატებით გრძელვადიანი რესურსი ეროვნულ ვალუტაში. ამ რესურსის მოძიების შედარებით იაფი და ეფექტური გზა საჯარო ობლიგაციების გამოშვებაა.

კომპანია მიღებული სახსრების 40%-ით აპირებს ავტომობილებით უზრუნველყოფილი სესხების პორტფელის გაზრდას, 20%-ით უძრავი ქონებით უზრუნველყოფილი სესხების გაზრდას, 20%-ით ოქროთი უზრუნველყოფილი სესხების პორტფელის შექმნას და დარჩენილი 20%-ით კი აშშ დოლარში დენომინირებული ფიზიკური პირებისგან მოზიდული სახსრების რეფინანსირებას.

კომპანია დამატებით გეგმავს ადგილობრივი ბანკისგან 3 მილიონი ლარის ოდენობის სესხის აღებას 2019 წლის განმავლობაში.

ფულადი ნაკადების მოძრაობის უწყისის მიმოხილვა

კომპანიისთვის ძალიან მნიშვნელოვანია ფულადი ნაკადების სწორი მართვა და დაფინანსების წყაროების მუდმივი ძიება. ფულადი ნაკადები საოპერაციო საქმიანობიდან წარმოდგენილია ქვემოთ:

('000 ლარი)	30-სექ-2018 (არააუდირებული)	30-სექ-2017 (არააუდირებული)	31-დეკ-2017 (აუდირებული)	31-დეკ-2016 (აუდირებული)
ფულადი სახსრები საოპერაციო საქმიანობიდან				
მიღებული პროცენტი	23,420	18,435	25,505	24,389
გაცემულ სესხებზე ძირის დაფარვები	56,083	55,044	74,210	67,380
მიღებული ჯარიმები	787	485	1,045	1,616
მომხმარებლებზე გაცემული სესხები	(56,692)	(55,795)	(82,464)	(85,415)
გადახდილი ადმინისტრაციული ხარჯები	(7,307)	(6,756)	(8,502)	(9,647)
გადახდილი ხელფასები	(3,313)	(3,111)	(4,491)	(3,403)
სხვა შემოსავალი	897	976	1,195	1,702
სხვა გასავალი	(3,131)	(628)	(741)	(307)
რეალური ღირებულებით აღრიცხული ფინანსური ინსტრუმენტები მოგებაში ან ზარალში ასახვით	-	-	2,118	(1,831)
გადახდილი გადასახადები, გარდა მოგების გადასახადისა	(1,281)	(1,130)	(1,561)	(1,853)
გადახდილი მოგების გადასახადი	(431)	(2,686)	(3,335)	(3,158)
გადახდილი პროცენტი	(3,074)	(2,560)	(4,267)	(2,767)
საოპერაციო საქმიანობაში შემოსული (გამოყენებული) წმინდა ფულადი სახსრები	5,958	2,273	(1,288)	(13,294)

ფულად მიღებული პროცენტი 2018 წლის 9 თვეში 27%-ით გაიზარდა წინა წლის ანალოგიურ პერიოდთან შედარებით და 23,420 ათასი ლარი შეადგინა. მცირედითაა გაზრდილი, როგორც გაცემულ სესხებზე ძირის დაფარვები (2%; 56,083 ათასი ლარი), ისე მომხმარებლებზე გაცემული სესხები (2%; 56,692 ათასი ლარი). ფულად მიღებული პროცენტისა და ძირის პორტფელში ჩაბრუნების კოეფიციენტი ბოლო პერიოდების განმავლობაში მცირდებოდა და 2016 წლის 0.93-იდან, 2018 წლის 9 თვის განმავლობაში 0.71-მდე შემცირდა. ეს მეტწილად გამოწვეულია პორტფელის ზრდის ტემპის შემცირებით.

სხვა გასავალის მნიშვნელოვანი ზრდა გამოწვეულია ფინანსური ლიზინგის გაცემების ამ მუხლში გატარებით, რაც ჯამურად 2,656 ათასი ლარი იყო 2018 წლის 9 თვის მდგომარეობით. კომპანიამ ამ პროდუქტის შეთავაზება 2018 წლის ივლისში დაიწყო.

ზემოთ ნახსენები მუხლების გარდა, მნიშვნელოვანი ცვლილებები არ ყოფილა წინა წლის ანალოგიურ პერიოდთან შედარებით, ხოლო საოპერაციო საქმიანობაში შემოსული წმინდა ფულადი სახსრები 162%-ით გაიზარდა და 5,958 ათასი ლარი შეადგინა. აღსანიშნავია ის ფაქტი, რომ 2017 წელს კომპანიამ საოპერაციო საქმიანობაში 1,288 ათასი ლარით მეტი თანხა გამოიყენა, ვიდრე შემოუვიდა, რაც გამოწვეული იყო 2017 წლის ბოლო სამ თვეში საგრძნობლად გაზრდილი სესხების გაცემით.

კომპანიამ უმნიშვნელო ოდენობის ინვესტიციები განახორციელა ბოლო ორი წლის განმავლობაში, რაც წარმოდგენილია ქვემოთ მოცემულ ცხრილში:

(‘000 ლარი)	30-სექ-2018 (არააუდირებული)	30-სექ-2017 (არააუდირებული)	31-დეკ-2017 (აუდირებული)	31-დეკ-2016 (აუდირებული)
ფულადი სახსრები საინვესტიციო საქმიანობიდან				
ძირითადი საშუალებებისა და არამატერიალური აქტივების გაყიდვა	123	54	123	447
ძირითადი საშუალებებისა და არამატერიალური აქტივების შეძენა	(137)	(414)	(462)	(1,810)
საინვესტიციო საქმიანობაში გამოყენებული წმინდა ფულადი სახსრები	(14)	(361)	(339)	(1,363)

კომპანიის ფულადი სახსრები ფინანსური საქმიანობიდან შესაბამისი პერიოდების მიხედვით წარმოდგენილია ქვემოთ მოცემულ ცხრილში:

(‘000 ლარი)	30-სექ-2018 (არააუდირებული)	30-სექ-2017 (არააუდირებული)	31-დეკ-2017 (აუდირებული)	31-დეკ-2016 (აუდირებული)
ფულადი სახსრები ფინანსური საქმიანობიდან				
მიღებული სესხები თამასუქების გარეშე	12,678	16,730	21,932	24,706
გადახდილი სესხები თამასუქების გარეშე	(12,265)	(11,530)	(16,238)	(12,884)
თამასუქებით შემოსული თანხა	1,566	3,055	3,466	11,322
გადახდილი თამასუქები	(2,537)	(4,442)	(5,118)	(8,267)
გადახდილი დივიდენდები	(1,586)	(1,207)	(1,259)	(1,156)
ფინანსური საქმიანობიდან შემოსული (გამოყენებული) წმინდა ფულადი სახსრები	(2,145)	2,606	2,783	13,721

2018 წლის 9 თვის განმავლობაში, კომპანიამ 12,678 ათასი ლარის სესხი აიღო (2017 წლის 9 თვე: 16,730 ათასი ლარი), თუმცა თითქმის ამავე ოდენობის სესხები დაფარა, რაც 12,265 ათასი ლარი იყო (2017 წლის 9 თვე: 11,530 ათასი ლარი).

თამასუქებით შემოსული თანხა მნიშვნელოვნად შემცირდა და 1,566 ლარი შეადგინა (2017 წლის 9 თვე: 3,055 ათასი ლარი). კომპანიამ ასევე დაფარა 2,537 ათასი ლარის თამასუქები, რასაც 972 ათას ლარიანი შემცირების ნეტო ეფექტი ჰქონდა (2017 წლის 9 თვე: 1,387 ათას ლარიანი შემცირების ნეტო ეფექტი).

როგორც ფინანსური საქმიანობიდან ფულადი სახსრების მოძრაობიდან ჩანს, კომპანია ცდილობს ეტაპობრივად შეამციროს თამასუქებით შემოსული თანხა.

კომპანიამ, 2018 წლის 9 თვეში 1,586 ლარის დივიდენდები გადაიხადა, რაც წინა წლის მოგების 26%-ია. კომპანიის ფინანსური კოვენანტების მიხედვით, კომპანიამ არ შეიძლება გასცეს წინა წლის 40%-ზე მეტი დივიდენდების სახით.

მარეგულირებელი ჩარჩო

საკანონმდებლო გარემო

მიკროსაფინანსო სექტორი რეგულირდება შემდეგი კანონებითა და ნორმატიული აქტებით:

კანონის/რეგულაციის დასახელება	თარიღი	ბოლო ცვლილება
საქართველოს ორგანული კანონი საქართველოს ეროვნული ბანკის შესახებ	09/2009	09/2018
საქართველოს კანონი მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების შესახებ	07/2006	07/2018
საქართველოს ეროვნული ბანკის პრეზიდენტის ბრძანება მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების უკანონო შემოსავლის ლეგალიზაციის და ტერორიზმის დაფინანსების რისკის ზედამხედველობის ანგარიშგების შევსებისა და ინფორმაციის წარმოდგენის წესის დამტკიცების თაობაზე.	05/2016	06/18
მიკროსაფინანსო ორგანიზაციებისა, ვალუტის გადამცვლელი პუნქტების და ფულადი გზავნილების განმახორციელებელი პირებისათვის ფულადი ჯარიმის ოდენობის განსაზღვრის, დაკისრებისა და აღსრულების წესის დამტკიცების თაობაზე	02/2012	06/2018
მიკროსაფინანსო ორგანიზაციის მიერ საქართველოს ეროვნული ბანკისათვის წარსადგენი ფინანსური ანგარიშგების ფორმის, წარდგენის ვადისა და ბუღალტრული აღრიცხვის წესის დამტკიცების თაობაზე	02/2018	
მიკროსაფინანსო ორგანიზაციის საქართველოს ეროვნულ ბანკში რეგისტრაციის წესისა და პირობების დამტკიცების შესახებ	04/2018	
მიკროსაფინანსო ორგანიზაციის ლიკვიდაციის წესის დამტკიცების თაობაზე	04/2018	
მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების საქმიანობის ზედამხედველობისა და რეგულირების წესის დამტკიცების შესახებ	07/2018	
მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების აქტივების კლასიფიკაციისა და შესაძლო დანაკარგების რეზერვების წესის დამტკიცების თაობაზე	07/2018	

საქართველოს კანონი მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების შესახებ ძალაში შევიდა 2006 წელს. ამ კანონის თანახმად, საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა უნდა დაარეგისტრიროს მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია როგორც შეზღუდული პასუხისმგებლობის საზოგადოება ან სააქციო საზოგადოება, რომლის საწესდებო კაპიტალი მინიმუმ 1 მილიონი ლარია. საქართველოს ეროვნული ბანკი უფლებამოსილია, მიკროსაფინანსო ორგანიზაციას განუსაზღვროს საზედამხედველო კაპიტალი და აუკრძალოს გარკვეული საქმიანობები. ასევე, უკანასკნელი ცვლილების თანახმად კანონში ჩაიწერა შესაძლო მხარეები, რომელთაც შეიძლება გადაეცეთ მსესხებლის შესახებ ინფორმაცია.

მიკროსაფინანსო ორგანიზაციებს უფლება აქვთ, მაქსიმუმ 100,000 ლარამდე მოცულობის სესხები გასცენ ბიზნესს და კერძო პირებზე. მეორე მხრივ, მიკროსაფინანსო ორგანიზაციებს ეკრძალებათ დეპოზიტების მიღება ნებისმიერი წყაროდან.

მიკროსაფინანსო ორგანიზაციებს შეუძლიათ სესხების გაცემა და მიღება კერძო და იურიდიული პირებისგან, ინვესტირება ფასიან ქაღალდებში, სადაზღვევო აგენტის ფუნქციის შესრულება, ვალუტის გადაცვლის და ფულადი გზავნილების სერვისებისა და სხვა ფინანსური სერვისების შესრულება. მიკროსაფინანსო ორგანიზაციებს ასევე შეუძლიათ ობლიგაციების და თამასუქების გამოშვება, რეალიზაცია და გამოსყიდვა. მიკროსაფინანსო ორგანიზაციებს შეუძლიათ სხვა ბიზნესსაწარმოებში წილების ფლობა, რომელთა ჯამური ოდენობა არ უნდა აღემატებოდეს ამ მიკროსაფინანსო ორგანიზაციის საწესდებო კაპიტალის 15%-ს.

კანონის მიხედვით, მიკროსაფინანსო ორგანიზაციის დირექტორი არ შეიძლება იყოს პირი, რომელსაც არა აქვს სათანადო განათლება ან/და სამუშაო გამოცდილება; რომელიც ნასამართლევია იყო ეკონომიკური დანაშაულისთვის; წარსულში იყო ბანკის ან სხვა საფინანსო ორგანიზაციის ადმინისტრატორი და მისმა საქმიანობამ მნიშვნელოვნად დააზარალა/გააკოტრა ეს ორგანიზაცია. მიკროსაფინანსო ორგანიზაციის დირექტორი არ შეიძლება ჩართული იყოს სხვა ბანკების, მიკროსაფინანსო ინსტიტუტების ან საკრედიტო კავშირების მენეჯმენტში ან ფლობდეს მათ წილებს.

პირს ეკრძალება იყოს მიკროსაფინანსო ორგანიზაციის 10%-ზე მეტი წილის მფლობელი, თუ იგი ნასამართლევია ტერორიზმის დაფინანსებისათვის, უკანონო შემოსავლის ლეგალიზებისთვის ან სხვა ეკონომიკური დანაშაულისათვის. მიკროსაფინანსო ორგანიზაციის წილის (>10%) პოტენციურმა მყიდველმა საქართველოს ეროვნულ ბანკს უნდა წარუდგინოს განაცხადი და მოთხოვნილი დოკუმენტები. საქართველოს ეროვნული ბანკი გადაწყვეტილებას წილის მიყიდვაზე იღებს 15 სამუშაო დღის ვადაში.

ბრძანების თანახმად, რომელიც 2012 წელს შევიდა ძალაში, საქართველოს ეროვნული ბანკი უფლებამოსილია, დაარეგისტრიროს მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია, გაუუქმოს მას რეგისტრაცია, ზედამხედველობა გაუწიოს და დააკისროს მას ჯარიმა. მიკროსაფინანსო ორგანიზაციას ოპერირება შეუძლია საქართველოს ეროვნულ ბანკში წარმატებით რეგისტრირების შემდეგ. საქართველოს ეროვნული ბანკი გადაწყვეტილებას მიკროსაფინანსო ორგანიზაციის რეგისტრირების შესახებ აქვეყნებს 45 სამუშაო დღის ვადაში. გარდა ამისა, განმცხადებელს დამატებით ეძლევა 30 დღე საჭირო შესწორებების შესატანად. მიკროსაფინანსო ორგანიზაციები ვალდებული არიან, სათავო ოფისსა და ყველა ფილიალში დაამონტაჟონ ვიდეომეთვალყურეობის სისტემა.

მიკროსაფინანსო კომპანიები ვალდებული არიან, საქართველოს ეროვნულ ბანკს წარუდგინონ თვიური ანგარიშგება და გამოაქვეყნონ კვარტალური ანგარიშგება საკუთარ ვებ-გვერდზე არაუგვიანეს მომდევნო თვის 15 რიცხვისა.

2016 წელს ძალაში შევიდა სპეციალური ბრძანება უკანონო შემოსავლის ლეგალიზაციასა და ტერორიზმის დაფინანსების რისკთან დაკავშირებით, რომლის თანახმადაც 2017 წლიდან მიკროსაფინანსო ორგანიზაციები ვალდებული არიან წელიწადში ორჯერ წარადგინონ ანგარიში უკანონო შემოსავლის ლეგალიზაციის და ტერორიზმის დაფინანსების რისკის შესახებ; ანგარიშში

უნდა იყოს ინფორმაცია კლიენტების მოქალაქეობის, გარიგებების, მაღალი რისკის მატარებელი სესხების და კლიენტების, მიკროსაფინანსო ორგანიზაციის მფლობელების, უცხოეთში ფილიალების/შვილობილი ორგანიზაციების და სხვა საკითხების შესახებ.

თუ მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია ვერ წარადგენს ზემოთ მითითებულ ანგარიშებს ან არ შეასრულებს სხვა მოთხოვნებს, საქართველოს ეროვნული ბანკი უფლებამოსილია, დააჯარიმოს იგი ან გაუუქმოს მას რეგისტრაცია. 2018 წლის აპრილში ეროვნულმა ბანკმა დაამტკიცა ახალი ბრძანება მიკროსაფინანსო კომპანიების ლიკვიდაციის წესთან დაკავშირებით, რომელიც საშუალებას აძლევს ეროვნულ ბანკს მიკროსაფინანსოს რეგისტრაციის გაუქმების შემდეგ დაუნიშნოს ლიკვიდატორი.

2017 წლის იანვრიდან ყველა საკრედიტო ინსტიტუტს მოეთხოვება, რომ მოქმედი წლიური საპროცენტო განაკვეთი არ აღემატებოდეს კრედიტის 100%-ს, ხოლო წლიური საჯარიმო საპროცენტო განაკვეთი არ აღემატებოდეს კრედიტის 150%-ს.

2018 წლის ივლისში კრედიტის წლიური საპროცენტო განაკვეთის მაქსიმალური ოდენობა შემცირდა 50%-მდე. საქართველოს ეროვნული ბანკი მონიტორინგს უწევს მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების მიერ ამ მოთხოვნების შესრულებას.

საქართველოს სამოქალაქო კოდექსში 2017 წლის იანვარში შეტანილი ცვლილების თანახმად, თუ მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია იზიდავს ფულად სახსრებს 20-ზე მეტი ფიზიკური პირისგან, თითოეული ფიზიკური პირისგან მოზიდული თანხის ოდენობა არ უნდა იყოს 100,000 ლარზე (ან უცხოური ვალუტით მის ეკვივალენტზე) ნაკლები. თუ მიკროსაფინანსო ორგანიზაციას წარმოეშობა ამ ნაწილის მოთხოვნების დაცვის ვალდებულება, მან 20-ზე ნაკლები ფიზიკური პირისგან მოზიდული 100,000 ლარზე ნაკლები თანხა უნდა გადაიხადოს აღნიშნული ვალდებულების წარმოშობიდან 1 წლის განმავლობაში.

მეორე რეგულაცია, რომელიც 2017 წლის იანვარში შევიდა ძალაში, ეხებოდა „ლარიზაციას“. რეზიდენტ ფიზიკურ პირებზე 100,000 ლარამდე ოდენობის ნებისმიერი სესხი გაცემული უნდა იყოს ეროვნულ ვალუტაში.

2018 წლის ივლისში საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა დაამტკიცა 2 ახალი ბრძანება. პირველი ბრძანება შეეხება მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების აქტივების კლასიფიკაციასა და შესაძლო დანაკარგების რეზერვების ფორმირების წესს, ხოლო მეორე მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების საქმიანობის ზედამხედველობასა და რეგულირებას.

უახლესი საკანონმდებლო ცვლილებები

მნიშვნელოვანი რეგულაცია, რომელიც ძალაში 2019 წლის იანვრიდან შევიდა, შეეხება პასუხისმგებლიან გასესხებას. მიკროსაფინანსო ორგანიზაციები და სხვა საკრედიტო ორგანიზაციები ვერ გასცემენ სესხებს ინდივიდებზე, თუ ეს მოთხოვნები არ იქნება შესრულებული:

- ფიზიკურ პირს უნდა ჰქონდეს რეგულარული შემოსავლის დამადასტურებელი დოკუმენტი და უნდა შეფასდეს შესაბამისად, სანამ მასზე გაიცემა სესხი.

- აიკრძალა ისეთი სესხის გაცემა, როცა მსესხებელი იხდის მხოლოდ დარიცხულ პროცენტს სესხის ვადის ამოწურვამდე და ძირ თანხას მთლიანად პერიოდის ბოლოს იხდის. სწრაფი ონლაინ საკრედიტო სესხების გამცემები ამ მეთოდს იყენებენ.
- მსესხებელ ორგანიზაციებს აეკრძალათ სესხების პროცესში ისეთი რაოდენობრივი და სტატისტიკური მეთოდოლოგიის გამოყენება, რომელიც არ იქნება ეროვნულ ბანკთან შეთანხმებული.
- სესხის მომსახურების ხარჯები თვითურად არ უნდა აღემატებოდეს წმინდა თვიური შემოსავლების გარკვეულ პროცენტს:

ყოველთვიური წმინდა შემოსავალი, ლარი	არაჰეჯირებული მსესხებლებისთვის მაქსიმალურ ვადიანობაზე/საკონტრაქტო შენატანების შემთხვევაში	ჰეჯირებული მსესხებლებისათვის მაქსიმალურ ვადიანობაზე/საკონტრაქტო შენატანების შემთხვევაში
<1000	20% / 25%	20% / 35%
>=1000-2000<		35% / 45%
>=2000-4000<	25% / 30%	45% / 55%
>=4000	30% / 35%	50% / 60%

საყურადღებოა ის ფაქტი, რომ ზემოხსენებული რეგულაცია და შეზღუდვები, არ ეხება მოძრავი ქონებით უზრუნველყოფილ სესხებს, რომლებიც სს „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია სვის კაპიტალის“ გაცემული სესხების დაახლოებით 80%-ია 2018 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით.

ასევე 2019 წლიდან იგეგმება კაპიტალის კოეფიციენტების ლიმიტების შემოღება მიკროსაფინანსო ორგანიზაციებისათვის. ლიმიტების შემოღება მოხდება ორი მიდგომით, სტანდარტული და არასტანდარტული. სტანდარტულის მიხედვით კომპანიის კაპიტალის კოეფიციენტი უნდა იყოს >=18%-სა, ხოლო არასტანდარტულის შემთხვევაში – >=24%-სა. სტანდარტულ და არასტანდარტულ მიდგომებს განასხვავებს საზედამხედველო კაპიტალის თუ რა წილს შეადგენს ფიზიკური და არასაფინანსო იურიდიული პირებისგან მოზიდული სახსრები. თუ კომპანიის მიერ ფიზიკური და არასაფინანსო იურიდიული პირებისგან მოზიდული სახსრები, მათ შორის ობლიგაციებით მოზიდული სახსრები საზედამხედველო კაპიტალის 50%-ზე ნაკლებია, მაშინ კომპანია ხვდება სტანდარტულ ლიმიტებში, ხოლო თუ საზედამხედველო კაპიტალის 50%-ს აჭარბებს აღნიშნული წყაროებიდან მოზიდული სახსრები, მაშინ არასტანდარტულ ლიმიტებში.

ინფორმაცია უკვე ცნობილი ტენდენციების, გაურკვეველობების, მოთხოვნების ან მოვლენების შესახებ, რომელთაც შესაძლოა მნიშვნელოვანი გავლენა მოახდინონ ემიტენტის საქმიანობაზე სულ მცირე მიმდინარე ფინანსური წლის განმავლობაში

ახალი რეგულაციებიდან გამომდინარე, რომელიც უკავშირდება პასუხისმგებლიან დაკრედიტებასა და ეფექტური საპროცენტო განაკვეთების ზღვრებს, მოსალოდნელია, რომ მოთხოვნა მიკროსაფინანსო სექტორის პროდუქტებზე შემცირდება. ამ შემცირებული მოთხოვნის გამო, სავარაუდოდ ბევრი წვრილი მოთამაშე დატოვებს სექტორს და მათი პორტფელები უფრო მსხვილი მოთამაშეების ხელში აღმოჩნდება. შესაბამისად, მოსალოდნელია რომ მიწოდებაც შემცირდება და შემცირებულ მოთხოვნას ნაწილობრივ დააკომპენსირებს.

ამასთანავე, ცვალებადი პოლიტიკური და ეკონომიკური გარემოდან გამომდინარე, ზოგადად ფინანსურ სექტორში შეინიშნება გაურკვეველობა, რაც პროგნოზების გაკეთების საშუალებას თითქმის არ იძლევა.

ზემოაღნიშნულმა ფაქტებმა შესაძლოა მნიშვნელოვანი გავლენა მოახდინონ ემიტენტის საქმიანობაზე მომავალში.

მმართველი ორგანო და მენეჯმენტი

კომპანიის უმაღლესი მმართველი ორგანოა **სამეთვალყურეო საბჭო**. სამეთვალყურეო საბჭო იქმნება არანაკლებ 3 წევრის შემადგენლობით. საბჭოს წევრი შეიძლება იყოს ნებისმიერი პირი, მათ შორის საზოგადოების დირექტორ(ებ)ი. სამეთვალყურეო საბჭოს ყოველ წევრს ირჩევს აქციონერთა საერთო კრება 3 წლის ვადით. სამეთვალყურეო საბჭოს წევრს უღებამოსილება უგრძელდება ვადის გასვლის შემდეგ მორიგი აქციონერთა საერთო კრების მოწვევამდე. ვადამდე გადარჩევა შესაძლებელია აქციონერთა საერთო კრების მიერ ნებისმიერ დროს. სამეთვალყურეო საბჭოს ყოველ წევრს შეუძლია ნებისმიერ დროს გადადგეს.

სამეთვალყურეო საბჭო აირჩევა აქციონერთა კრების მიერ 3 წლის ვადით, ვადის გასვლის შემთხვევაში ვადა უგრძელდება მომდევნო აქციონერთა კრებამდე. შესაძლებელია სამეთვალყურეო საბჭოს წევრები არჩეულ იყვნენ არაერთხელ.

სამეთვალყურეო საბჭოს სხდომები ტარდება კვარტალში ერთხელ მაინც. მოწვევა უნდა გაკეთდეს წერილობით (ასევე შესაძლებელია ელ. ფოსტით) სულ ცოტა 8 დღით ადრე, სავარაუდო დღის წესრიგით. სამეთვალყურეო საბჭოს წევრები შეიძლება სხვა წევრებით იქნენ წარმოდგენილი, ოღონდ ერთი წევრ2ი-ერთი სხვა წევრით. სამეთვალყურეო საბჭო გადაწყვეტილებაუნარიანი, თუ მას ესწრება წევრთა სულ მცირე ნახევარი. თუ სამეთვალყურეო საბჭო არ არის გადაწყვეტილებაუნარიანი, თავმჯდომარეს (მისი არყოფნისას - მის მოადგილეს) შეუძლია არაუგვიანეს 8 დღისა მოიწვიოს ახალი სხდომა, რომელიც გადაწყვეტილებაუნარიანი იქნება, თუ მას ესწრება წევრთა არანაკლებ 25%-ისა. თუ სამეთვალყურეო საბჭო კვლავ არ არის გადაწყვეტილებაუნარიანი, მაშინ სამეთვალყურეო საბჭოს უწყდება უფლებამოსილება და თავმჯდომარე (მისი არყოფნისას-მისი მოადგილე) იწვევს აქციონერთა საერთო კრებას.

აქციონერები:

სს „სვის ჰოლდინგს“ (საიდენტიფიკაციო კოდი: 404995029, იურიდიული მის: ქ.თბილისი, გამსახურდიას გამზ 34/ალ.ყაზბეგის გამზ 2, დირექტორი დავიდ ბეჩორ - 0-6095589-5) – 1,215,000 (ერთი მილიონ ორასთხუთმეტი ათასი) ჩვეულებრივი აქცია და შესაბამისად, ჩვეულებრივ აქციათა 48,6%

ეიალ ელზოიმი მცხ. ქალაქი თბილისი, ი. ჭავჭავაძის გამზირი, მე2 ჩიხი, #5, სართული 11, ბინა 42, შენობა „ა“; – 924,880 (ცხრაასოცდაოთხი ათას რვაასოთხმოცი) ჩვეულებრივი აქცია და შესაბამისად, ჩვეულებრივ აქციათა 36,99520%;

ამირ იოელი იურიდიული მის: ქ.თბილისი, წყნეთის გზატკეცილი N7, ბ.35) – 250,000 (ორასორმოცდაათი ათასი) ჩვეულებრივი აქცია და შესაბამისად, ჩვეულებრივ აქციათა 10,00%.

ალონ ბეჩორი იურიდიული მის: ისრაელი, ჰამიდრონი, ჰერცელია 6 - 60,120 (სამოცი ათას ასოცი) ჩვეულებრივი აქცია და შესაბამისად, ჩვეულებრივ აქციათა 2,40480%;

პაატა დაიაური იურიდიული მის: ქ.თბილისი, ჭონქაძის ქ #14ა - 50,000 (ორმოცდაათი ათასი) ჩვეულებრივი აქცია და შესაბამისად, ჩვეულებრივ აქციათა 2,00%;

ემიტენტის დირექტორები

კომპანიის დირექტორია პაატა დაიაური. მას მრავალწლიანი გამოცდილება აქვს სხვადასხვა სექტორში როგორც საქართველოში, ისე მის ფარგლებს გარეთ. ის კომპანიის დირექტორი 2009 წელს გახდა და მას შემდეგ ამ თანამდებობას იკავებს. დირექტორს სამეთვალყურეო საბჭო ირჩევს განუსაზღვრელი ვადით, დირექტორთა საბჭოს მიერ მის გადარჩევამდე, ან დირექტორის მიერ პოზიციის ნებაყოფლობით დატოვებამდე.

აღმასრულებელი დირექტორია გივი კერესელიძე. ის კომპანიას 2015 წელს შეუერთდა. მას 16 წელზე მეტი სამუშაო გამოცდილება აქვს სხვადასხვა სექტორში. სვის კაპიტალში მისვლამდე ის GIG ჯგუფში მუშაობდა სხვადასხვა წამყვან პოზიციებზე. აღმასრულებელი დირექტორის ხელშეკრულება უვადოა.

კომპანიის ფინანსურ დირექტორია ლევან ფანჩულიძე. ის კომპანიას 2016 წელს შეუერთდა. მას ფინანსურ სექტორში 19 წელზე მეტი სამუშაო გამოცდილება აქვს. სვის კაპიტალში მისვლამდე ის „საქართველოს ლატარიის კომპანიის“ ფინანსური დირექტორი იყო. მანამდე კი სადაზღვეო კომპანია „ალდაგში“ ეკავა შიდა აუდიტის დეპარტამენტის უფროსის თანამდებობა. ფინანსური დირექტორის ხელშეკრულება ორწლიანია და ვადა გასდის 2020 წლის 16 თებერვალს.

ტრანზაქციები დაკავშირებულ მხარეებთან

დაკავშირებული მხარეები ან ოპერაციები დაკავშირებულ მხარეებთან როგორც წარმოდგენილია ბასს 24-ში „ინფორმაცია დაკავშირებულ მხარეებზე“ წარმოადგენს:

ა) მხარეებს, რომლებიც პირდაპირ ან არაპირდაპირ ერთი ან რამდენიმე შუამავლით აკონტროლებენ, კონტროლდებიან ან არიან ერთობლივი კონტროლის ქვეშ ჯგუფთან (მათ შორის დამფუძნებელ კომპანიასა და ფილიალებთან ფლობენ წილს ჯგუფში, რაც მნიშვნელოვანი გავლენის მიზეზია და ფლობენ საერთო კონტროლს ჯგუფზე;

ბ) ჯგუფის ან მისის მშობელი საწარმოს ძირითად მმართველ პერსონალს;

გ) (ა) ან (ბ) პუნქტში ჩამოთვლილთა ოჯახის წევრებს;

დ) მხარეებს, რომლებიც წარმოადგენენ (გ) ან (ბ) პუნქტში ჩამოთვლილი პირების მიერ კონტროლირებად ან ერთობლივად კონტროლირებად საწარმოებს, ან ამ პირებს მნიშვნელოვანი გავლენა აქვთ მათზე, ან ასეთ საწარმოში ხმის მიცემის უფლება პირდაპირ ან არაპირდაპირ ამ პირების ხელშია.

დაკავშირებულ მხარეებთან ყოველი შესაძლო ურთიერთობის განხილვისას ყურადღება ექცევა ამ ურთიერთობის არსს და არა უბრალოდ იურიდიულ ფორმას, ჯგუფსა და მის დაკავშირებულ მხარეებს შორის ოპერაციების შესახებ დეტალური ინფორმაცია მოცემულია ქვემოთ:

2017 წლის 31 დეკემბრისთვის დაკავშირებულ მხარეებთან ნაშთები და ტრანზაქციები შეიძლება წარმოდგენილი იყოს შემდეგნაირად:

ფინანსური ანგარიშგების მუხლი	აქციონერები	სხვა დაკავშირებული მხარეები	სულ ფინანსური ანგარიშგების მუხლი	როგორც მთლიანი მუხლის %
სხვა აქტივები	112	1,540	2,779	59%
მიღებული სესხები	5,968	2,840	33,353	26%
საპროცენტო ხარჯი	(744)	(516)	(3,788)	33%
საოპერაციო და ადმინისტრაციული ხარჯები	(3)	(389)	(7,072)	6%

2016 წლის 31 დეკემბრის დაკავშირებულ მხარეებთან ნაშთები და ტრანზაქციები შეიძლება წარმოდგენილი იყოს შემდეგნაირად:

ფინანსური ანგარიშგების მუხლი	აქციონერები	სხვა დაკავშირებული მხარეები	სულ ფინანსური ანგარიშგების მუხლი	როგორც მთლიანი მუხლის %
სხვა აქტივები	443	-	2,179	20%
მიღებული სესხები	11,150	572	34,610	34%
საპროცენტო ხარჯი	(1,118)	(128)	(3,447)	36%
საოპერაციო და ადმინისტრაციული ხარჯები	-	(188)	(7,513)	3%

დირექტორების და მენეჯმენტის სხვა წევრების ანაზღაურება წარმოდგენილია ქვემოთ:

უმაღლესი ხელმძღვანელობის გასამრჯელო	2017	2016
მოკლევადიანი გასამრჯელო, რომელიც მოიცავს ხელფასებს, ბონუსებსა და დივიდენდებს	1,943	1,211

2017 წლის 31 დეკემბრიდან 2018 წლის 1 დეკემბრამდე მოკლევადიანი გასამრჯელო, რომელიც მოიცავს ხელფასებს, ბონუსებსა და დივიდენდებს იყო დამატებით 2,507 ათასი ლარი.

საბალანსო უწყისი

საბალანსო უწყისი (000' ლარი)	30-სექ-2018 (არააუდირებული)	30-სექ-2017 (არააუდირებული)	31-დეკ-2018 (არააუდირებული)	31-დეკ-2017 (აუდირებული)	31-დეკ-2016 (აუდირებული)
აქტივები					
ფული და ფულის ექვივალენტები	8,963	9,216	6,998	5,206	4,845
რეალური ღირებულებით აღრიცხული ფინანსური ინსტრუმენტები მოგებაში ან ზარალში ასახვით	47	-	71	-	2,118
გაცემული სესხები	56,465	55,297	60,794	61,085	56,649
დებიტორული დავალიანება	2,601	-	1,613	-	-
ფინანსური ლიზინგიდან					
სხვა აქტივები	2,359	3,257	2,399	2,779	2,179
ძირითადი საშუალებები	1,107	1,424	988	1,356	1,798
გასაყიდად გამიზნული		95	-		
გრძელვადიანი აქტივები					
არამატერიალური აქტივები	409	526	383	470	706
წინასწარ გადახდილი	209	1,194	200	910	152
მოგების გადასახადი					
გადავადებული	2,278	642	2,121	861	563
საგადასახადო აქტივი					
მთლიანი აქტივები	74,438	71,651	75,567	72,667	69,010
ვალდებულებები					
მიღებული სესხები	33,056	33,164	32,891	33,353	34,610
გადასახდელი მოგების	738	-	465	-	817
გადასახადი					
რეალური ღირებულებით აღრიცხული ფინანსური ინსტრუმენტები მოგებაში ან ზარალში ასახვით	-	146	-	-	-
სხვა ვალდებულებები	824	951	597	957	1,060
მთლიანი ვალდებულებები	34,618	34,261	33,953	34,310	36,487
კაპიტალი					
სააქციო კაპიტალი	4,175	4,175	4,175	4,175	4,175
საემისიო კაპიტალი	2,068	2,068	2,068	2,068	2,068
გაუნაწილებელი მოგება	33,577	31,147	35,371	32,114	26,374
მთლიანი მფლობელთა	39,820	37,390	41,614	38,357	32,617
კაპიტალი					
არამაკონტროლებელი წილის მფლობელები	-	-	-	-	(94)
მთლიანი კაპიტალი	39,820	37,390	41,614	38,357	32,523
მთლიანი ვალდებულებები და კაპიტალი	74,438	71,651	75,567	72,667	69,010

მოგება-ზარალის უწყისი

მოგება-ზარალის უწყისი ('000 ლარი)	30-სექ-2018 (არააუდირებული)	30-სექ-2017 (არააუდირებული)	31-დეკ-2018 (არააუდირებული)	31-დეკ-2017 (აუდირებული)	31-დეკ-2016 (აუდირებული)
საპროცენტო შემოსავალი	25,774	21,126	35,822	28,846	28,217
საპროცენტო ხარჯი	(3,294)	(2,735)	(4,317)	(3,788)	(3,447)
წმინდა საპროცენტო შემოსავალი	22,479	18,391	31,505	25,058	24,770
სესხის გაუფასურების ხარჯი	(8,736)	(1,685)	(9,109)	(3,018)	(3,847)
წმინდა საპროცენტო შემოსავალი სესხის გაუფასურების ანარიცხის შემდეგ	13,743	16,706	22,396	22,040	20,923
სხვა შემოსავალი	1,108	1,298	(1,617)	1,273	2,175
წმინდა მოგება/(ზარალი) მოგება-ზარალში რეალური ღირებულებით ასახული ფინანსური ინსტრუმენტებისგან	(376)	(1,397)	(351)	(1,204)	834
პერსონალის ხარჯი	(4,646)	(4,009)	(6,378)	(6,046)	(4,650)
საოპერაციო და ადმინისტრაციული ხარჯები	(5,821)	(5,211)	(7,813)	(7,072)	(7,513)
წმინდა მოგება/(ზარალი) საკურსო სხვაობიდან	(392)	(1,486)	(518)	(1,490)	974
მოგება დაბეგრამდე	3,617	5,901	5,718	7,501	12,743
მოგების გადასახადის ხარჯი	(534)	(809)	(856)	(1,491)	(2,569)
საანგარიშგებო წლის მოგება და მთლიანი სრული შემოსავალი	3,083	5,092	4,862	6,010	10,174

ფულადი ნაკადების მოძრაობის უწყისი

ფულადი სახსრების მოძრაობის უწყისი ('000 ლარი)	30-სექ-2018 (არააუდირებული)	30-სექ-2017 (არააუდირებული)	31-დეკ-2017 (აუდირებული)	31-დეკ-2016 (აუდირებული)
ფულადი სახსრები საოპერაციო საქმიანობიდან				
მიღებული პროცენტი	23,420	18,435	25,505	24,389
გაცემულ სესხებზე ძირის დაფარვები	56,083	55,044	74,210	67,380
მიღებული ჯარიმები	787	485	1,045	1,616
მომხმარებლებზე გაცემული სესხები	(56,692)	(55,795)	(82,464)	(85,415)
გადახდილი ადმინისტრაციული ხარჯები	(7,307)	(6,756)	(8,502)	(9,647)
გადახდილი ხელფასები	(3,313)	(3,111)	(4,491)	(3,403)
სხვა შემოსავალი	897	976	1,195	1,702
სხვა გასავალი	(3,131)	(628)	(741)	(307)
რეალური ღირებულებით აღრიცხული ფინანსური ინსტრუმენტები მოგებაში ან ზარალში ასახვით	-	-	2,118	(1,831)
გადახდილი გადასახადები, გარდა მოგების გადასახადისა	(1,281)	(1,130)	(1,561)	(1,853)
გადახდილი მოგების გადასახადი	(431)	(2,686)	(3,335)	(3,158)
გადახდილი პროცენტი	(3,074)	(2,560)	(4,267)	(2,767)
საოპერაციო საქმიანობაში შემოსული (გამოყენებული) წმინდა ფულადი სახსრები	5,958	2,273	(1,288)	(13,294)
ფულადი სახსრები საინვესტიციო საქმიანობიდან				
ძირითადი საშუალებებისა და არამატერიალური აქტივების გაყიდვა	123	54	123	447
ძირითადი საშუალებებისა და არამატერიალური აქტივების შეძენა	(137)	(414)	(462)	(1,810)
საინვესტიციო საქმიანობაში გამოყენებული წმინდა ფულადი სახსრები	(14)	(361)	(339)	(1,363)
ფულადი სახსრები ფინანსური საქმიანობიდან				
მიღებული სესხები თამასუქების გარეშე	12,678	16,730	21,932	24,706
გადახდილი სესხები თამასუქების გარეშე	(12,265)	(11,530)	(16,238)	(12,884)
თამასუქებით შემოსული თანხა	1,566	3,055	3,466	11,322
გადახდილი თამასუქები	(2,537)	(4,442)	(5,118)	(8,267)
გადახდილი დივიდენდები	(1,586)	(1,207)	(1,259)	(1,156)
ფინანსური საქმიანობიდან შემოსული (გამოყენებული) წმინდა ფულადი სახსრები	(2,145)	2,606	2,783	13,721
გაზრდილი (შემცირებული) წმინდა ფულადი სახსრები	3,799	4,519	1,156	(936)

დივიდენდების პოლიტიკა

კომპანიას არ აქვს გაწერილი დივიდენდების გაცემის პოლიტიკა, თუმცა ბოლო 2 წლის განმავლობაში (2016 და 2017), გაცემული დივიდენდების მოცულობის შეფარდება წინა წლის წმინდა მოგებასთან 12% და 12% იყო, შესაბამისად.

სასამართლო პროცესები

კომპანიის მიერ სასამართლოში შეტანილი დავები

კომპანიას რეგულარულად უწევს სასამართლოში შეიტანოს სარჩელები ურჩი გადამხდელების წინააღმდეგ. კომპანია დავების თითქმის 95%-ის მოგებას ახერხებს. 2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით კომპანიას 1,748 დავა ჰქონდა იყო სასამართლოში (სადაც კომპანია ჩიოდა), რომელთა ჯამური სასარჩელო მოთხოვნა დაახლოებით 2 მილიონი ლარი იყო. დავების მოცულობა 500 ლარიდან 20,000 ლარამდე მერყეობს. ერთი დავის საშუალო მოცულობა კი დაახლოებით 1,200 ლარია.

კომპანიის წინააღმდეგ სასამართლოში შეტანილი დავები

პროსპექტის წარდგენის მომენტისთვის კომპანიის წინააღმდეგ არ მიმდინარეობს არცერთი ისეთი დავა სასამართლოში, რომელსაც შეიძლება მატერიალური უარყოფითი გავლენა იქონიოს კომპანიასა და მის ფინანსურ მდგომარეობაზე.

ემიტენტის ფინანსურ ან კომერციულ მდგომარეობაში მნიშვნელოვანი ცვლილებების აღწერა

2017 წლის 31 დეკემბრის შემდეგ პროსპექტის შედგენის თარიღამდე არ მომხდარა ემიტენტთან ან მისი ჯგუფის ფინანსურ ან კომერციულ საქმიანობასთან დაკავშირებული არანაირი მნიშვნელოვანი ცვლილება.

კაპიტალი

სააქციო და საემისიო კაპიტალი 4,175 ათასი ლარი და 2,068 ათასი ლარი იყო, შესაბამისად. კომპანიას გამოშვებული აქვს 2,500 ათასი აქცია და თითო აქციის ნომინალური ღირებულებაა 1 აშშ დოლარი.

აქციონერები იღებენ კომპანიის მიერ გამოცხადებულ დივიდენდებს და, ასევე, აქვთ ყოველ აქციაზე ერთი ხმის მიცემის უფლება კომპანიის წლიურ და საერთო კრებებზე. სამეთვალყურეო საბჭოს გადაწყვეტილებით 2018 წლის 9 თვის მონაცემებით გამოცხადდა და გაიცა 1,586 ათასი ლარის დივიდენდები (2017: 1,259 ათასი ლარის), რაც კომპანიის წინა წლის წმინდა მოგების 26% იყო (2017: 12%).

საზოგადოების კაპიტალის ცვლილება

საზოგადოების სააქციო კაპიტალი შესაძლოა გაიზარდოს დამატებითი აქციების გამოშვებით (განთავსებით) ან/და აქციების ნომინალური ღირებულების გაზრდით.

საზოგადოების კაპიტალის გაზრდის თაობაზე გადაწყვეტილება მიიღება საზოგადოების აქციონერთა საერთო კრებაზე აქციონერთა წერილობითი თანხმობის შესაბამისად.

აქციათა განთავსების თაობაზე გადაწყვეტილებაში ზუსტად უნდა აისახოს განთავსებული აქციების კლასი და მაქსიმალური ოდენობა, აგრეთვე მათ განთავსებაზე უფლებამოსილი პირი ან ორგანო, აქციათა განთავსების ვადა, მინიმალური ფასი და ჩვეულებრივი აქციონერების მიერ განსაზღვრული სხვა დამატებითი პირობები. გადაწყვეტილებაში შესაძლოა მიეთითოს, რომ გადაწყვეტილებით განსაზღვრული პირობებით აქციების განუთავსებლობის შემთხვევაში, განუთავსებელი აქციები გაუქმებულ იქნეს. განუთავსებელი აქციების ფასის ჯამური ოდენობა არ აისახება კაპიტალის მოცულობაში.

აქციათა განთავსების გზით საზოგადოების კაპიტალის გაზრდის თაობაზე გადაწყვეტილების მიღების სხვა დამატებითი პირობები განისაზღვრება აქციონერთა შეთანხმებით.

საზოგადოების სააქციო კაპიტალი შესაძლებელია შემცირდეს საქართველოს კანონმდებლობით განსაზღვრულ შემთხვევებში და წესით, აგრეთვე იმ შემთხვევაში, თუ საზოგადოების აქციონერთა საერთო კრებაზე ჩვეულებრივი აქციების მფლობელები ხმათა საერთო რაოდენობის ასი პროცენტით მიიღებენ გადაწყვეტილებას საზოგადოების კაპიტალის შემცირების შესახებ. კაპიტალის შემცირება განხორციელდება აქციათა ნომინალური ღირებულების შემცირების გზით, აქციათა რაოდენობა ყველა შემთხვევაში უცვლელი დარჩება.

მოვალეობები და პასუხისმგებლობა

აქციონერის მოვალეობები სააქციო საზოგადოებაში, აგრეთვე აქციონერთა ურთიერთვალდებულებები განისაზღვრება საქართველოს მოქმედი კანონმდებლობით, წინამდებარე წესდებითა და აქციონერთა შეთანხმებით.

აქციონერის მიმართ საზოგადოების ვალდებულებები განისაზღვრება საქართველოს მოქმედი კანონმდებლობით, წინამდებარე წესდებითა და აქციონერთა შეთანხმებით.

საზოგადოების პასუხისმგებლობა კრედიტორების წინაშე შემოიფარდება მთელი მისი ქონებით.

აქციონერთა უფლებები

ყოველი ჩვეულებრივი აქცია მის მფლობელს აძლევს როგორც საზოგადოების აქციონერთა საერთო კრებაზე დასწრების, ასევე ერთი ხმის უფლებას აქციონერთა საერთო კრებაზე ყველა ტიპის გადაწყვეტილებათა მისაღებად.

ჩვეულებრივი აქციის ყოველი მფლობელი აქციონერი უფლებამოსილია:

მიითოს სრული და დროული ინფორმაცია საზოგადოების აქციონერთა საერთო კრების ჩატარების ადგილის, დროისა და დღის წესრიგის შესახებ, აგრეთვე საკმარისი ინფორმაცია კრებაზე განსახილველ საკითხებთან დაკავშირებით;

პირადად ან/და უფლებამოსილი წარმომადგენლის მეშვეობით დაესწროს აქციონერთა საერთო კრებებს, გამოთქვას აზრი განსახილველ საკითხებზე, დასვას შეკითხვები და წამოაყენოს წინადადებები;

შეიძინოს ან/და გაასხვისოს აქციები წინამდებარე წესდებით და აქციონერთა შეთანხმებით განსაზღვრული პროცედურების შესაბამისად;

მოსთხოვოს საზოგადოების დირექტორს საზოგადოების კვარტალური საფინანსო ანგარიშის წარდგენა;

მიიღოს დივიდენდი წინამდებარე წესდებით და აქციონერთა შეთანხმებით განსაზღვრული წესით.

აქციონერთა საერთო კრებაზე დღის წესრიგის თითოეული პუნქტის გამო მოსთხოვოს განმარტებები დირექტორებსა და სამეთვალყურეო საბჭოს და გამოთქვას თავისი აზრი. თუ მოთხოვნა წერილობით იქნება წარდგენილი საერთო კრებამდე 10 დღით ადრე, მაშინ იგი უნდა შესრულდეს ან განხილულ იქნეს დღის წესრიგის ერთ-ერთ საკითხად. ინფორმაციის გაცემაზე უარის თქმა შეიძლება მხოლოდ საწარმოს არსებითი ინტერესების საფუძველზე, რაც წერილობით უნდა იქნეს დასაბუთებული.

აქციონერს არ ეკრძალება, სახელშეკრულებო ურთიერთობა ჰქონდეს საზოგადოებასთან (მათ შორის, იყოს დირექტორი ან/და სამეთვალყურეო საბჭოს წევრი) და მიიღოს მისგან ამ ხელშეკრულებიდან გამომდინარე საზღაური, რომელიც არ წარმოადგენს დივიდენდს, გარდა იმ შემთხვევისა, თუ აქციონერთა შეთანხმებით ან წინამდებარე წესდებით სხვა რამ არ არის გათვალისწინებული.

ჩვეულებრივი აქციების 5%-ის მფლობელ აქციონერებს უფლება აქვთ, მოითხოვონ სამეურნეო მოქმედებების ან მთლიანად წლიური ბალანსის სპეციალური შემოწმება, თუ ისინი მიიჩნევენ, რომ ადგილი აქვს დარღვევებს.

ჩვეულებრივ აქციათა მფლობელი აქციონერები სარგებლობენ აგრეთვე ყველა სხვა უფლებით, რაც გათვალისწინებულია საქართველოს მოქმედი კანონმდებლობით, წინამდებარე წესდებითა და აქციონერთა შეთანხმებით.

უპირატესი შესყიდვის უფლება

საზოგადოების მიერ დამატებითი აქციის/აქციების და აქციონერ(ებ)ის მიერ მისი კუთვნილი აქციის/აქციების გასხვისება მოხდება აქციონერთა შეთანხმებით განსაზღვრული წესით.

დოკუმენტების ჩამონათვალი, რომლებიც ნახსენებია/მიითითება არის გაკეთებული რეგისტრაციის დოკუმენტში

რეგისტრაციის დოკუმენტში ნახსენებია შემდეგი დოკუმენტები:

- აუდირებლი ფინანსური ანგარიშგებები - 2016 და 2017 წლები
- კომპანიის წესდება
- ხელშეკრულება განთავსების აგენტსა და ემიტენტს შორის
- ხელშეკრულება ობლიგაციონერების წარმომადგენელსა და ემიტენტს შორის
- ხელშეკრულება გადახდისა და დაანგარიშების აგენტსა და ემიტენტს შორის

ფასიანი ქაღალდების მიმოხილვა

განაცხადი საბრუნავი კაპიტალის შესახებ

კომპანიის საბრუნავი კაპიტალი (მოკლევადიან აქტივებს მინუს მოკლევადიანი ვალდებულებები) 2018 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით 22,348 ათასი ლარი იყო (31/12/2017: 24,514 ათასი ლარი), რაც საკმარისია კომპანიის მიმდინარე ოპერაციების დასაფინანსებლად.

შეთავაზების განხორციელებაში ჩართული ფიზიკური და იურიდიული პირების ინტერესის აღწერა

კომპანიასა და განთავსების აგენტს (ასევე მასთან დაკავშირებულ ბანკს) შორის არ არის ინტერესთა კონფლიქტი, მხარეები არ წარმოადგენენ დაკავშირებულ და/ან აფილირებულ კომპანიებს.

შეთავაზების პირობები, მოსალოდნელი გრაფიკი და შეთავაზებაში მონაწილეობისათვის საჭირო პროცედურები

ობლიგაციების გამოშვების პირობები

კომპანიის აქციონერთა საერთო კრების მიერ 2019 წლის 21 თებერვალს მიღებული იქნა გადაწყვეტილება კომპანიის მიერ ჯამური 20,000,000 (ოც მილიონ) ლარამდე ნომინალური ღირებულების ცვლადი საპროცენტო განაკვეთის მქონე ობლიგაციების გამოშვების შესახებ.

ობლიგაციების დაფარვის თარიღად განისაზღვრა 2021 წლის 13 სექტემბერს. ობლიგაციების პირობები და „ობლიგაციონერთა“ უფლებები განისაზღვრება: წინამდებარე პროსპექტით, მათ შორის, წინამდებარე „ობლიგაციების გამოშვების პირობებით“ (შემდგომში - „ობლიგაციების გამოშვების პირობები“ ან „პირობები“) და ემიტენტსა და შპს „ნოდია, ურუმაშვილი და პარტნიორებს“, როგორც ობლიგაციონერების წარმომადგენელს („ობლიგაციონერების წარმომადგენელი“) შორის ობლიგაციების გამოშვების პირობების შესახებ 2019 წლის 20 თებერვალს დადებული ხელშეკრულებით (შემდგომში „ხელშეკრულება“). გარდა პროსპექტის სხვა თავებში (მათ შორის, „შეთავაზების ძირითად პირობებში“) აღწერილი ობლიგაციების გამოშვების პირობებისა, მოცემულ თავში „ობლიგაციების გამოშვების პირობები“ - ასევე აღწერილია გარკვეული დამატებითი პირობები, რაც ასევე ასახულია „ხელშეკრულებაში“.

ზემოაღნიშნული „ხელშეკრულება“ ხელმისაწვდომია ინვესტორთათვის გასაცნობად „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ ოფისში: შპს „ნოდია, ურუმაშვილი და პარტნიორები“, საქართველო, თბილისი 0186, ვაჟა-ფშაველას გამზ. N71, მე-4 სართ., ოფისი N28, და ემიტენტის ოფისში: საქართველო, ქ. თბილისი, საბურთალოს რაიონი, გამსახურდიას გამზ., №34/აღ.ყაზბეგის გამზ. №2, სამუშაო საათების განმავლობაში. წინამდებარე პროსპექტის (მათ შორის, „პირობების“) გარდა, „ობლიგაციონერებს“ (ამ ტერმინის ქვემოთ განსაზღვრული მნიშვნელობით) და ობლიგაციების „ნომინალურ მფლობელებს“ (თუ და როდესაც ეს გათვალისწინებულია პროსპექტით, მათ შორის „პირობებით“) უფლებები და ვალდებულებები წარმოემოხაზება ასევე „ხელშეკრულების“ საფუძველზე და იგულისხმება, რომ „ობლიგაციონერები“ (და პროსპექტით, მათ შორის, „პირობებით“ გათვალისწინებულ შემთხვევაში, ობლიგაციების „ნომინალურ მფლობელები“) ექვემდებარებიან „ხელშეკრულების“ შესაბამის პირობებს და ამგვარი პირობები ვრცელდება და მოქმედებს მათთან მიმართებაში. ობლიგაცი(ებ)ის შექმნით თითოეული „ობლიგაციონერი“ თანხმობას აცხადებს, რომ წინამდებარე „პირობების“ მე-5 პუნქტი და „ხელშეკრულების“ მე-6 მუხლით გათვალისწინებული დათქმები („დათქმები“) და მათი შესრულებიდან, არაჯეროვანი შესრულებიდან ან შეუსრულებლობიდან გამომდინარე უფლება-მოვალეობები მის სასარგებლოდ გავრცელდება, მხოლოდ იმ პირობით, რომ ის „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“ „პირობების“ 4(ა) ქვეპუნქტის შესაბამისად ანიჭებს მისი სახელით მოქმედების უფლებამოსილებას. შესაბამისად, არც „ობლიგაციონერი“ და არც „ნომინალური მფლობელი“ არ არის უფლებამოსილი, „დათქმების“ დარღვევის შემთხვევაში, უშუალოდ თვითონ იმოქმედოს ემიტენტის წინააღმდეგ. „დათქმების“ დარღვევასთან დაკავშირებით ემიტენტის წინააღმდეგ მოქმედების უფლებამოსილება გააჩნია მხოლოდ „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“, გარდა „პირობების“ მე-12 პუნქტით განსაზღვრული შემთხვევებისა.

ფორმა, ნომინალური ღირებულება და საკუთრების უფლება

ობლიგაციები გამოშვებულია დემატერიალიზებული ფორმით, ელექტრონული ჩანაწერის სახით. ერთი ობლიგაციის ნომინალური ღირებულებაა: 100,000 (ასი ათასი) ლარი.

საკუთრების უფლება ობლიგაციებზე დასტურება რეგისტრაციით: (i) ფასიანი ქაღალდების რეესტრში („ფასიანი ქაღალდების რეესტრი“), რომლის წარმოებასაც უზრუნველყოფს ემიტენტი „შეთავაზების ძირითად პირობებში“ მითითებული რეგისტრატორის მეშვეობით ემიტენტსა და „რეგისტრატორს“ შორის გაფორმებული ხელშეკრულების პირობების შესაბამისად; და/ან (ii) სხვა რეესტრებში/ჩანაწერებში, რომელსაც აწარმოებს ობლიგაციების ნებისმიერი „ნომინალური მფლობელი“. „ფასიანი ქაღალდების რეესტრი“ და (ii) პუნქტში მითითებული სხვა რეესტრები/ჩანაწერები შემდგომში მოიხსენიება როგორც „რეესტრი“.

1. ობლიგაციების შეთავაზების პროცედურა

ობლიგაციების შეთავაზებას ემიტენტის სახელით და მასთან გაფორმებული ხელშეკრულების საფუძველზე განახორციელებს განთავსების აგენტი. საჯარო შეთავაზების დაწყებამდე, ობლიგაციებით დაინტერესების მიზნით, განთავსების აგენტს ან/და მის უფლებამოსილ შუამავალს/შუამავლებს უფლება აქვთ დააგზავნონ დამტკიცებული პროსპექტი პოტენციურ ინვესტორებთან.

საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ პროსპექტის დამტკიცების შემდეგ, ემიტენტი მოახდენს ობლიგაციების საჯარო შეთავაზებას საქართველოს კანონმდებლობის შესაბამისად. ემიტენტი გამოაქვეყნებს შეტყობინებას ობლიგაციების შეთავაზების შესახებ საკუთარ ვებ-გვერდზე. ემიტენტი, განთავსების აგენტი, ან/და განთავსების პროცესში ჩართული ფინანსური შუამავალი პოტენციურ ინვესტორებს, მათი სურვილის შესაბამისად, მიაწვდიან პროსპექტის ელექტრონულ ბმულს, ან დასკანერებულ ვარიანტს ან პროსპექტის დაბეჭდილ ასლს. საბოლოო პროსპექტი მიეწოდება პოტენციურ ინვესტორებს (მათ შორის, ემიტენტის ვებ-გვერდზე გამოქვეყნების გზით) საჯაროდ შეთავაზებული ობლიგაციების გაყიდვის თარიღამდე, დაწყებისთანავე ან/და გაყიდვის პროცესში.

პოტენციურ ინვესტორებს შეუძლიათ ობლიგაციების შესყიდვაზე ინტერესი გამოხატონ შესყიდვის შესახებ განაცხადის / შეტყობინების მიწოდებით ნებისმიერ განთავსების აგენტთან. ობლიგაციების ყიდვის სურვილის შეტყობინება დასაშვებია ელექტრონული კომუნიკაციის ან/და განთავსების აგენტის მიერ ნებადართული ნებისმიერი სხვა საშუალებებით. ობლიგაციების შესყიდვის შესახებ განაცხადის მიღების ბოლო ვადას ერთპიროვნულად განსაზღვრავს განთავსების აგენტი. თუ განაცხადების მიღების საბოლოო თარიღს დაემთხვა დასვენების დღე, მაშინ ასეთი თარიღის წინა სამუშაო დღე ჩაითვლება ობლიგაციების შესყიდვის შესახებ განაცხადის მიღების საბოლოო თარიღად.

2. საჯარო შეთავაზების პერიოდში ცვლილების შეტანის პროცედურა

იმ შემთხვევაში, თუ საჯარო შეთავაზების პერიოდში (საჯარო შეთავაზების დაწყებიდან შეთავაზების დასრულების თარიღამდე) ემიტენტი გადაწყვეტს შეცვალოს ობლიგაციების შესახებ არსებითი ინფორმაცია, როგორცაა საბოლოო პროსპექტში მითითებული გამოსაშვები ფასიანი ქაღალდების ოდენობა, განთავსების მინიმალური ოდენობა, ფასი, შეთავაზების ვადა და სხვა, იგი მიმართავს შემდეგ პროცედურას:

- (i) წარუდგენს საქართველოს ეროვნულ ბანკს პროსპექტში შესწორებას, რომელშიც განიმარტება მასში შეტანილი ყველა ცვლილება;
- (ii) აქვეყნებს შეტყობინებას ემიტენტის ვებ-გვერდზე ან შესაბამისი კანონმდებლობით განსაზღვრული სხვა საშუალებით, სადაც ასევე მიუთითებს დეტალებს შეცვლილი ინფორმაციის შესახებ; აცხადებს არსებული ფორმით შეთავაზების გაუქმების შესახებ და ახორციელებს შეთავაზებას მითითებულ თარიღამდე ობლიგაციების გაყიდვაზე ყველა ხელშეკრულების გაუქმების თაობაზე;

- (iii) განუსაზღვრავს ინვესტორებს არანაკლებ 10 კალენდარული დღის ვადას რათა რეაგირება მოახდინონ შეთავაზების გაუქმებაზე არსებულ ფორმაში, რის შემდეგაც უფლებამოსილია განახორციელოს შეცვლილი საჯარო შეთავაზება.

თუ პროსპექტი შესწორება შედის ამა თუ იმ არსებით მოვლენასთან დაკავშირებით, ობლიგაციების შემქმნელ ინვესტორებს უფლება ეძლევათ უარი განაცხადონ შესყიდულ ობლიგაციებზე და მოითხოვონ მათი დაუყოვნებლივ განაღდება ნომინალურ ღირებულებისა და დარიცხული საპროცენტო სარგებლის ჯამის ფასად. ასეთ შემთხვევაში, ემიტენტმა ინვესტორების მიერ შეთავაზებაზე უარის განცხადებიდან 10 დღის ვადაში უნდა გაანაღდოს ობლიგაციები. ინვესტორები (“ობლიგაციონერები”), რომლებიც უარს არ განაცხადებენ შესყიდულ ობლიგაციებზე, ექვემდებარებიან შეთავაზების ახალ პირობებს.

თუ პროსპექტში მითითებული სხვა არაარსებითი ინფორმაცია საჯარო შეთავაზების პროცესში შეიცვალა, ემიტენტი ვალდებულია საქართველოს ეროვნულ ბანკს წარუდგინოს ამ ახალი ინფორმაციის (ცვლილების) ამსახველი დოკუმენტი, ვიდრე მოცემულ ცვლილებას პროსპექტში შეიტანდეს ეროვნული ბანკის წესებით დადგენილი პროცედურის მიხედვით.

(გ) ობლიგაციების გასხვისება

ობლიგაციების გასხვისება ხდება საქართველოს კანონმდებლობით (მათ შორის, „ფასიანი ქაღალდების კანონით“) დადგენილი წესით საქართველოს იურისდიქციის ფარგლებში. ობლიგაციების გასხვისება და საკუთრების უფლების გადაცემა მხოლოდ მაშინ არის ნამდვილი, თუ ამგვარი გასხვისების შედეგად ობლიგაცი(ებ)ზე საკუთრების უფლების ცვლილება დარეგისტრირდება შესაბამის „რეესტრში“. ობლიგაციების განთავსების შემდგომ ემიტენტს აქვს უფლება მიმართოს საქართველოს საფონდო ბირჟას განაცხადით ობლიგაციების სავაჭრო სისტემაში და საფონდო ბირჟის ლისტინგში დაშვების თაობაზე. სავაჭრო სისტემაში დაშვების თაობაზე დადებითი გადაწყვეტილების შემთხვევაში, შესაძლებელი გახდება ობლიგაციებით გარიგებების დადება საქართველოს საფონდო ბირჟაზე საფონდო ბირჟის წესებისა და ბირჟაზე დაშვებული ფასიანი ქაღალდების თაობაზე კანონმდებლობის მოთხოვნების შესაბამისად.

3. სტატუსი

ობლიგაციები წარმოადგენს ემიტენტის არაუზრუნველყოფილ ვალდებულებას. ობლიგაციებს ექნებათ იდენტური სამართლებრივი სტატუსი ერთმანეთთან რაიმე უპირატესობის გარეშე. ობლიგაციებთან დაკავშირებული და „ხელშეკრულებიდან“ გამომდინარე ემიტენტისადმი მოთხოვნები ყოველთვის იქნება ემიტენტის სხვა დანარჩენი არასუბორდინირებული კრედიტორების მოთხოვნების თანაბარი გადახდევინების ნაწილში („პირობების“ 5(ა) ქვეპუნქტის გათვალისწინებით), გარდა იმგვარი მოთხოვნებისა, რომელთაც კანონმდებლობის იმპერატიული ნორმების შესაბამისად გააჩიათ უპირატესობა.

4. „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ დანიშვნა

- (ა) „ობლიგაციების“ შემქმნით (პირველადი განთავსებისას ან მეორად ბაზაარზე შემქმნისას) თითოეული „ობლიგაციონერი“ ან/და „ნომინალური მფლობელი“ ობლიგაციებთან დაკავშირებულ ყველა იმ საკითხთან მიმართებაში, რაც რეგულირდება წინამდებარე „პირობების“ მე-5 პუნქტით და „ხელშეკრულების“ მე-6 მუხლით, თავის წარმომადგენლად ნიშნავს „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“, რომელსაც ენიჭება (რაიმე წინასწარი თანხმობის მიღების გარეშე, თუ ამგვარი თანხმობის მიღება პირდაპირ არ არის

გათვალისწინებული „პირობებით“, „ხელშეკრულებით“ ან/და კანონმდებლობით) თითოეული „ობლიგაციონერისა“ ან/და „ნომინალური მფლობელის“ სახელით მოქმედების უფლებამოსილება ამ „ობლიგაციონერებისა“ და/ან „ნომინალური მფლობელების“ მფლობელობაში არსებულ ობლიგაციებთან დაკავშირებული ნებისმიერი სამართლებრივი საქმის წარმოებისას.

(ბ) თითოეულმა „ობლიგაციონერმა“ ან/და „ნომინალურმა მფლობელმა“, მოთხოვნის შემთხვევაში, დაუყოვნებლივ უნდა მიაწოდოს „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“ ნებისმიერი ისეთი დოკუმენტაცია, მათ შორის, წერილობითი მინდობილობა („ობლიგაციონერების წარმომადგენლისთვის“ მისაღები ფორმითა და შინაარსით), რომელიც ამ უკანასკნელს აუცილებლად მიაჩნია „პირობებით“ და/ან „ხელშეკრულებით“ დაკისრებული უფლებებისა და/ან ვალდებულებების შესასრულებლად და „ობლიგაციონერთა“ ინტერესების დასაცავად პროსპექტისა (მათ შორის, „პირობების“) და „ხელშეკრულების“ შესაბამისად. „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“ არ გააჩნია ვალდებულება წარმოადგინოს ის „ობლიგაციონერი“, რომელიც (ან რომლის „ნომინალური მფლობელიც“) არ შეასრულებს წინამდებარე პუნქტით გათვალისწინებულ მოთხოვნას.

(გ) „ობლიგაციონერი“ (ან მისი სახელით მოქმედი „ნომინალური მფლობელი“) უფლებამოსილია პირდაპირ (უშუალოდ) იმოქმედოს ემიტენტის წინააღმდეგ ემიტენტის მიერ „პირობების“ 7(ა) ქვე-პუნქტის (და ასევე „ხელშეკრულების“ 2.2 პუნქტის) შესაბამისად ობლიგაციების ძირითადი თანხის გადახდის ვალდებულების და/ან „პირობების“ 6 პუნქტის (და ასევე „ხელშეკრულების“ 2.2 პუნქტის) შესაბამისად პროცენტის გადახდის ვალდებულების დარღვევის შემთხვევაში, ან „პირობების“ მე-12 პუნქტის შესაბამისად.

5. დათქმები

(ა) **შეზღუდვა აქტივების განკარგვაზე:** ობლიგაციების განაღდებად ემიტენტმა არ უნდა მოახდინოს მის რომელიმე აქტივზე და არ უნდა დაუშვას, რომ მისმა რომელიმე „მნიშვნელოვანმა შვილობილმა“ მოახდინოს მათ რომელიმე არსებულ ან სამომავლო აქტივზე პირდაპირ ან არაპირდაპირ რაიმე „უზრუნველყოფის ღონისძიების“ (ან სხვა სამართლებრივი შეზღუდვის) წარმოშობა ან არსებობა (გარდა „ნებადართული უზრუნველყოფებისა“) რაიმე „ვალდებულების“ უზრუნველსაყოფად. აღნიშნული აკრძალვა არ მოქმედებს იმ შემთხვევაში, თუ ობლიგაციებიდან და „ხელშეკრულებიდან“ გამომდინარე ემიტენტის ვალდებულებებს ამავდროულად (ან მანამდე) გააჩნიათ ამგვარი სხვა „ვალდებულების“ თანაბარი / იდენტური უზრუნველყოფები, ან სხვაგვარად არიან უზრუნველყოფილი „ობლიგაციონერების წრმომადგენლისათვის“ მისაღები ან „ობლიგაციონერების“ „სპეციალური გადაწყვეტილებით“ მოწონებული სხვა უზრუნველყოფის საშუალებებით და პირობებით.

(ბ) **საქმიანობის გაგრძელება, უფლებამოსილების შენარჩუნება და იურიდიული ძალა:**

(i) ემიტენტმა უნდა მილოს ყველა აუცილებელი ზომა, და უნდა უზრუნველყოს, რომ მისი ყველა „მნიშვნელოვანი შვილობილი“ მიიღებს ყველა აუცილებელ ზომას, რათა შენარჩუნებულ იქნას მისი და მათი, როგორც სამეწარმეო იურიდიული პირების, განგრძობადი არსებობა (გარდა „პირობების“ 5(გ) ქვე-პუნქტით („შერწყმა“) გათვალისწინებული შემთხვევებისა) და ბიზნეს საქმიანობა და აგრეთვე ყველა ის მნიშვნელოვანი ინტელექტუალური საკუთრება, ყველა საჭირო ნებართვა, ლიცენზია, თანხმობა და უფლებამოსილება, რაც დაკავშირებულია ან/და აუცილებელია მისი (მათი) საქმიანობის შეუფერხებლად განხორციელებისათვის.

- (ii) ემიტენტმა უნდა მიიღოს ყველა აუცილებელი ზომა, მოიპოვოს და შეინარჩუნოს ყველა ის უფლებამოსილება, ნებართვა, ლიცენზია და განახორციელოს და უზრუნველყოს ყველა იმ საჭირო პროცედურების განხორციელება, რაც საქართველოს კანონმდებლობით სავალდებულოა ობლიგაციებითა და „ხელშეკრულებით“ ნაკისრი მისი ვალდებულებების კანონიერად შესრულებისათვის და საქართველოში ობლიგაციებისა და „ხელშეკრულების“ ნამდვილობის, აღსრულებადობისა და მტკიცებულებად დასაშვებობისათვის.

(გ) შერწყმა:

- (I) „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ წინასწარი წერილობითი თანხმობის გარეშე ემიტენტმა არ უნდა განახორციელოს შემდეგი: (გ.1) რეორგანიზაცია (იქნება ეს სხვა იურიდიულ პირთან შერწყმის, გაყოფის თუ გარდაქმნის სახით) ან რაიმე სხვა სახის კორპორატიული ცვლილება, ან (გ.2) ერთი ან რამდენიმე დაკავშირებული ტრანზაქციით, პირდაპირ ან არაპირდაპირ, კონსოლიდაცია ან შერწყმა, ემიტენტის მთლიანი კონსოლიდირებული ქონების ან აქტივების ან მათი მნიშვნელოვანი ნაწილის გაყიდვა, გასხვისება, გადაცემა, იჯარით გაცემა ან სხვაგვარი განკარგვა; გარდა იმ შემთხვევებისა, როდესაც:

- (i) ზემოთხსენებული (გ.1) ან (გ.2) პუნქტებში მითითებული ტრანზაქციის შემდეგ დაუყოვნებლივ:

- (ა) რეორგანიზაციის შედეგად ჩამოყალიბებული „პირი“ ან ქონების მიმღები (შემდგომში „სამართალმემკვიდრე“) არის კვლავ ემიტენტი, ან თუ ამგვარი „პირი“ არ არის ემიტენტი, მაშინ ეს „სამართალმემკვიდრე“ ცალსახად გადაიკისრებს ობლიგაციებიდან და „ხელშეკრულებიდან“ გამომდინარე ყველა უფლებას და ვალდებულებას „ობლიგაციონერების წარმომადგენლისათვის“ მისაღები ფორმითა და პირობებით,

- (ბ) „სამართალმემკვიდრე“ (თუ ის არ არის ემიტენტი) უნდა ინარჩუნებდეს ან იყოს ემიტენტის უფლებამონაცვლე ყველა მნიშვნელოვან სამთავრობო ნებართვასთან, ლიცენზიასთან, თანხმობასთან და უფლებამოსილებასთან მიმართებაში და უნდა აკმაყოფილებდეს ყველა სახის მნიშვნელოვან მარეგულირებელ მოთხოვნას იმ იურისდიქციაში, სადაც ის ოპერირებს;

- (ii) არცერთი „დეფოლტის შემთხვევა“ ან „პოტენციური დეფოლტის შემთხვევა“ არ დამდგარა, და არ დადგება ამგვარი რეორგანიზაციის ან მსგავსი ტრანზაქციის შედეგად; და

- (iii) ზემოხსენებულ (გ.1) ან (გ.2) პუნქტებში მითითებული ტრანზაქციები არ გამოიწვევს არსებითად საზიანო შედეგს.

- (II) ემიტენტი უზრუნველყოფს, რომ „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ წინასწარი წერილობითი თანხმობის გარეშე „მნიშვნელოვანმა შვილობილმა“ არ უნდა განახორციელოს შემდეგი: (გ.1) რეორგანიზაცია (იქნება ეს სხვა იურიდიულ პირთან შერწყმის, გაყოფის თუ გარდაქმნის სახით) ან რაიმე სხვა სახის კორპორატიული ცვლილება, ან (გ.2) ერთი ან რამდენიმე დაკავშირებული ტრანზაქციით, პირდაპირ ან არაპირდაპირ, კონსოლიდაცია ან შერწყმა, „მნიშვნელოვანი შვილობილის“ მთლიანი კონსოლიდირებული ქონების ან აქტივების ან მათი მნიშვნელოვანი ნაწილის გაყიდვა, გასხვისება, გადაცემა, იჯარით გაცემა ან სხვაგვარი განკარგვა; გარდა იმ შემთხვევებისა, როდესაც:

- (i) ზემოთხსენებული (გ.1) ან (გ.2) პუნქტებში მითითებული ტრანზაქციის შემდეგ დაუყოვნებლივ:

- (ა) რეორგანიზაციის შედეგად ჩამოყალიბებული „პირი“ ან ქონების მიმღები (შემდგომში „სამართალმემკვიდრე“) არის კვლავ „მნიშვნელოვანი შვილობილი“;
- (ბ) „სამართალმემკვიდრე“ (თუ ის არ არის ემიტენტი) უნდა ინარჩუნებდეს ან იყოს შესაბამისი „მნიშვნელოვანი შვილობილის“ უფლებამონაცვლე ყველა მნიშვნელოვან სამთავრობო ნებართვასთან, ლიცენზიასთან, თანხმობასთან და უფლებამოსილებასთან მიმართებაში და უნდა აკმაყოფილებდეს ყველა სახის მნიშვნელოვან მარეგულირებელ მოთხოვნას იმ იურისდიქციაში, სადაც ის ოპერირებს;
- (ii) არცერთი „დეფოლტის შემთხვევა“ ან „პოტენციური დეფოლტის შემთხვევა“ არ დამდგარა, და არ დადგება ამგვარი რეორგანიზაციის ან მსგავსი ტრანზაქციის შედეგად; და
- (iii) ზემოხსენებულ (გ.1) ან (გ.2) პუნქტებში მითითებული ტრანზაქციები არ გამოიწვევს არსებითად საზიანო შედეგს.
- (III) განურჩევლად ზემოთქმულისა, ნებისმიერ „მნიშვნელოვან შვილობილი“ უფლებამოსილია ემიტენტთან ან „შვილობილთან“ (რომელიც ამ პუნქტში აღწერილი ტრანსაქციის შედეგად ჩაითვლება „მნიშვნელოვან შვილობილად“ ამ პროსპექტის მიზნებისთვის) მიმართებაში, მოახდინოს კონსოლიდირება ან შეწყვეტა (რეორგანიზაციის ნებისმიერი ფორმით) ან ერთი ან რამდენიმე დაკავშირებული ტრანზაქციით, პირდაპირ ან არაპირდაპირ, მთლიანი კონსოლიდირებული ქონების ან აქტივების ან მათი მნიშვნელოვანი ნაწილის გაყიდვა, გასხვისება, გადაცემა, იჯარით გაცემა ან სხვაგვარი განკარგვა.
- (IV) განურჩევლად ზემოთქმულისა, წინამდებარე პუნქტი 5(გ) არ შეეხება (i) ტრანზაქციებს ემიტენტსა და ნებისმიერ მის 100%-იან „შვილობილს“ შორის, (ii) ნებისმიერი იმ აქტივის ან ქონების (მათ შორის ფულის და ფასიანი ქაღალდების) ნებისმიერ გადაცემას, იჯარას, გასხვისებას ან სხვა ფორმით განკარგვას, რომელიც წარმოადგენს „ნებადართულ უზრუნველყოფას“, (iii) მისი სასაქონლო მარაგებიდან ქონების ლიზინგით გაცემა, გაყიდვა ან სხვაგვარი განკარგვა ჩვეულებრივი სალიზინგო საქმიანობის პროცესში, (iv) ნებისმიერ არსებულ ან სამომავლო აქტივს ან შემოსავალს, ასევე მათ ნაწილს, რაც ექვემდებარება სექტორითიზაციას, მისაღები თანხებით, აქტივებით გამყარებული დაფინანსებას ან მსგავსი ტიპის დაფინანსებას, სადაც ყველა ვალდებულება დაკმაყოფილებულ უნდა იქნეს მხოლოდ ამ აქტივებიდან ან შემოსავლებიდან იმ პირობით, რომ ამგვარი აქტივების ან შემოსავლების ღირებულება და „ნებადართული უზრუნველყოფის“ განმარტების (ზ) ქვეპუნქტის შესაბამისად დატვირთული აქტივებისა და შემოსავლების ღირებულების ჯამური ოდენობა, არ უნდა აღემატებოდეს უკანასკნელი „ფისკალური პერიოდისთვის“ „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ შესაბამისად მომზადებული „ჯგუფის“ კონსოლიდირებული ბალანსიდან გამომდინარე ემიტენტის მთლიანი კონსოლიდირებული აქტივების 90 პროცენტს ან (v) „აფილირებულ პირებთან“ „გამოშვების თარიღისთვის“ არსებული ხელშეკრულებებიდან გამომდინარე ურთიერთობები, უფლებები და ვალდებულებები.

(დ) გასხვისება: გარდა იმ შემთხვევებისა, როდესაც სხვაგვარი დათქმაა გათვალისწინებული წინამდებარე „პირობებში“, და „პირობების“ 5(გ) პუნქტის („შერწყმა“) და 5(ე) პუნქტის („აფილირებულ პირებთან განხორციელებული ტრანზაქციები“) დებულებების შეუზღუდავად, ემიტენტი არც თავად და არც რომელიმე მისი „მნიშვნელოვანი შვილობილის“ საშუალებით არ გაყიდის, გასხვისებს, იჯარით გასცემს ან სხვაგვარად განკარგავს მის აქტივებს ან შემოსავლებს, მთლიანად ან ნაწილობრივ, ერთი ან რამოდენიმე (დაკავშირებული ან დამოუკიდებელი) ტრანზაქციით სხვა რომელიმე „პირზე“, გარდა ემიტენტისა ან მისი „შვილობილისა“, რომელშიც

ემიტენტი ფლობს წილის უმრავლესობას. აღნიშნული შეზღუდვა არ შეეხება იმ შემთხვევებს, როდესაც

- (1) ყველა ასეთი ტრანზაქცია ხორციელდება „სამართლიანი საბაზრო ღირებულებით“ და საბაზრო პირობებით; და
- (2) ნებისმიერი იმ ტრანზაქციასთან მიმართებით, როდესაც ხდება უკანასკნელი „ფისკალური პერიოდისთვის“ „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ შესაბამისად მომზადებული „ჯგუფის“ კონსოლიდირებული ბალანსიდან გამომდინარე ემიტენტის მთლიანი კონსოლიდირებული აქტივების 25 პროცენტზე მეტის გასხვისება, გასხვისებამდე ემიტენტი ვალდებულია „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“ მიაწოდოს „დამოუკიდებელი შემფასებლის“ წერილობითი დასკვნა იმის შესახებ, რომ ტრანზაქცია განხორციელდა „სამართლიანი საბაზრო ღირებულებით“.

წინამდებარე პუნქტი 5(დ) არ შეეხება (i) ტრანზაქციებს ემიტენტსა და ნებისმიერ მის „შვილობილს“ შორის, რომელშიც ემიტენტი უმრავლესობა წილის მფლობელია (ii) ნებისმიერი იმ აქტივის ან ქონების (მათ შორის ფულის და ფასიანი ქაღალდების) ნებისმიერ გადაცემას, იჯარას, გასხვისებას ან სხვა ფორმით განკარგვას, რომელიც წარმოადგენს „ნებადართულ უზრუნველყოფას“, (iii) მისი სასაქონლო მარაგებიდან ქონების ლიზინგით გაცემა, გაყიდვა ან სხვაგვარი განკარგვა ჩვეულებრივი საქმიანობის პროცესში, (iv) ნებისმიერ არსებულ ან სამომავლო აქტივს ან შემოსავალს, ასევე მათ ნაწილს, რომლებიც შეიძლება გასხვისდეს სექიურითიზაციის (securitization), მისაღები თანხებით ან აქტივებით გამყარებული დაფინანსების ან მსგავსი ტიპის დაფინანსების ფარგლებში, იმ პირობით რომ ამგვარი დაფინანსების ფარგლებში გადასახდელი ყველა ვალდებულება დაკმაყოფილებულ უნდა იქნეს მხოლოდ ამ აქტივებიდან ან შემოსავლებიდან. ამასთან ამგვარი აქტივების ან შემოსავლების ღირებულება და „ნებადართული უზრუნველყოფის“ განმარტების (ზ) ქვეპუნქტის შესაბამისად დატვირთული აქტივებისა და შემოსავლების ღირებულების ჯამური ოდენობა, არ უნდა აღემატებოდეს უკანასკნელი „ფისკალური პერიოდისთვის“ „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ შესაბამისად მომზადებული „ჯგუფის“ კონსოლიდირებული ბალანსიდან გამომდინარე ემიტენტის მთლიანი კონსოლიდირებული აქტივების 90 პროცენტს, ან (v) „აფილირებულ პირებთან“ „გამოშვების თარიღისთვის“ არსებული ხელშეკრულებებიდან გამომდინარე ურთიერთობები, უფლებები და ვალდებულებები.

(ე) აფილირებულ პირებთან განხორციელებული ტრანზაქციები

- (i)
 - (i) არც ემიტენტი და არც მისი რომელიმე „მნიშვნელოვანი შვილობილი“ პირდაპირ ან არაპირდაპირ არ განხორციელებს და არ დაუშვებს რაიმე საქმიანობას ან ტრანზაქციას (მათ შორის ქონების ან მომსახურების შეძენა, გაყიდვა, გასხვისება, გადაცემა, იჯარით გაცემა, გადაცემა ან გაცვლა) „აფილირებულ პირთან“ ან მათ სასარგებლოდ (შემდგომში „აფილირებულ პირებთან განხორციელებული ტრანზაქციები“), მათ შორის, „ჯგუფის“ შიდა სესხების გაცემას/მიღებას, გარდა იმ შემთხვევებისა, როდესაც ამგვარი გარიგების პირობები (შესაბამისი „აფილირებული პირის“ მდგომარეობის გათვალისწინებით) არ არის ნაკლებად ხელსაყრელი ემიტენტისთვის ან მისი „მნიშვნელოვანი შვილობილისთვის“, ვიდრე „სამართლიანი საბაზრო ღირებულებითა“ და პირობებით განხორციელებული გარიგებები იქნებოდა იმ „პირთან“, რომელიც არ არის/არაა იმ ემიტენტთან ან მის „მნიშვნელოვან შვილობილთან“ „აფილირებული პირ(ებ)ი“.
 - (ii) იმ „აფილირებულ პირთან განხორციელებული ტრანზაქციის“ შემთხვევაში, სადაც გარიგების ან დაკავშირებული გარიგებების საერთო ღირებულება აღემატება უკანასკნელი

„ფისკალური პერიოდისთვის“ „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ შესაბამისად მომზადებული კონსოლიდირებული ბალანსიდან გამომდინარე ჯგუფის მთლიანი აქტივების 5 პროცენტს, ემიტენტმა აღნიშნული ტრანზაქციის განხორციელებამდე „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“ უნდა მიაწოდოს „დამოუკიდებელი შემფასებლის“ წერილობით დასკვნა იმის თაობაზე, რომ ტრანზაქცია განხორციელდა „სამართლიანი საბაზრო ღირებულებით“ და პირობებით.

(iii) შემდეგი გარიგებები არ იქნება მიჩნეული „აფილირებულ პირებთან განხორციელებულ ტრანზაქციებად“ და ამდენად, არ ექვემდებარება (i) და (ii) ქვეპუნქტებში განსაზღვრულ დათქმებს:

(ა) „ჯგუფის“ წევრის მიერ მისი საქმიანობის ჩვეულ რეჟიმში გაფორმებული შრომითი კონტრაქტი, რომელიც შეესაბამება „ჯგუფის“ წევრის წარსულში განხორციელებულ პრაქტიკას;

(ბ) ემიტენტსა და მის 100%-იან „შვილობილს“ შორის განხორციელებული ტრანზაქციები;

(გ) გონივრული ოდენობის ანაზღაურების გადახდა მმართველი ორგანოების წევრებისათვის, რომლებიც ემიტენტთან სხვაგვარად ასოცირებულნი არ არიან;

(დ) ემიტენტის ნებისმიერი პირდაპირი ან არაპირდაპირი დამფუძნებლის/აქციონერისგან ემიტენტისათვის გაცემული ნებისმიერი სესხი ან სხვა დაფინანსების საშუალება, რომელიც მიღებულია საბაზრო პირობებით ან საბაზროსთან დაახლოვებული პირობებით. მოცემული პუნქტის მიზნებისთვის საბაზრო ფასთან დაახლოვებულ პირობებად ექვ გარეშე და ნებისმიერ შემთხვევაში ჩაითვლება საბაზრო პროცენტისგან 3% (სამ პროცენტთან) ნებისმიერი სახის და მიმართულების განსხვავება; და

(ე) „აფილირებულ პირებთან“ „გამოშვების თარიღისთვის“ არსებული ხელშეკრულებებიდან გამომდინარე ურთიერთობები, უფლებები და ვალდებულებები.

(ვ) **გადასახადების გადახდა და სხვა მოთხოვნები:** ემიტენტმა და მისმა „მნიშვნელოვანმა შვილობილმა“ დროულად უნდა გადაიხადონ „გადასახადები“, რომელიც ეკისრებათ მათ (შემოსავალზე, მოგებაზე, ქონებაზე და ა.შ.), გარდა იმ შემთხვევისა, როდესაც (ა) ემიტენტის ან მის „მნიშვნელოვან შვილობილს“ მიერ ა დაკისრებული თანხის ოდენობა ან დაკისრების მართებულობა კეთილსინდისიერად არის გასაჩივრებული სამართლებრივი წესით და ამ თანხაზე შექმნილია ადეკვატური რეზერვი „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ ან სხვა მოთხოვნების შესაბამისად, ან (ბ) „გადასახადების“ თანხა, სხვა დარიცხულ „გადასახადებთან“ ან სხვა მსგავსი მოთხოვნებთან ერთად არ აღემატება US\$ 1,000,000 (ან მის ექვივალენტს).

(ზ) **„აკრძალული გადახდები“:** ქვემოთ პირობების გათვალისწინებით და შესაბამისად, ემიტენტმა არ უნდა (და ასევე უნდა უზრუნველყოს, რომ მისმა „შვილობილებმა“ არ) (ზ.1) განაცხადოს დივიდენდების გაცემის თაობაზე, ან გასცეს დივიდენდი ფულადი ან სხვა სახით, ან მოახდინოს მსგავსი განაწილება (მათ შორის, აქციების გამოსყიდვის ან სხვა სახით), გარდა ემიტენტის ან მისი „შვილობილის“ სასარგებლოდ დივიდენდების გაცემისა და მათი განაწილებისა (ხოლო, თუ „შვილობილი“ არ არის ემიტენტის 100%-იანი „შვილობილი“, სხვა აქციონერების სასარგებლოდაც მათი წილის პროპორციულად); ან (ზ.2) პირდაპირ ან არაპირდაპირ ნებაყოფლობით შეიძინოს, გამოისყიდოს ან სხვაგვარად მოახდინოს საკუთარი სააქციო კაპიტალის ან აქციების შეძენა, სუბორდინირებული სესხის დაბრუნების ვადამდე (გარდა „ჯგუფის“ შიდა სესხის გადახდისა, რომელიც გაცემულია ემიტენტის ან მისი სხვა

„შვილობილის“ მიერ, ემიტენტის „შვილობილი კომპანიისათვის“. ქვემოთ პირობების გათვალისწინებით და შესაბამისად, ნებისმიერი ამგვარი ქმედება რომელიც განსაზღვრულია პუნქტებით (ზ.1) ან (ზ.2) მიიჩნევა „აკრძალულ გადახდად“.

მიუხედავად ზემოთქმულისა, ზემოაღნიშნული ზ.1 და ზ.2 პუნქტებით განსაზღვრული ქმედებები და ტრანზაქციები ჩაითვლება „აკრძალულ გადახდად“ მხოლოდ იმ შემთხვევაში თუ:

- (i) ამგვარი გადახდის განხორციელების დროისთვის დამდგარია და გრძელდება, ან ამ გადახდის განხორციელების შემთხვევაში შესაძლოა დადგეს „დეფოლტის შემთხვევა“ ან „პოტენციური დეფოლტის შემთხვევა“;
- (ii) ამგვარი „აკრძალული გადახდის“ და 2018 წლის 31 დეკემბრის შემდგომ განხორციელებულ ყველა სხვა „აკრძალული გადახდის“ თანხობრივი მოცულობების ჯამი აღემატება შემდეგი ორი კომპონენტის ჯამს:
 - (ა) ემიტენტის კონსოლიდირებული წმინდა მოგების 70 პროცენტს (რომელიც გამოითვლება „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტებით“) იმ პერიოდისათვის, რომელიც იწყება 2018 წლის 31 დეკემბერს და სრულდება უკანასკნელი განვლილი ფინანსური წლის, ან 6 თვიანი ფინანსური პერიოდის ბოლო დღეს; და
 - (ბ) ემიტენტის მიერ 2018 წლის 31 დეკემბრის შემდეგ აქციების გამოშვებიდან ან რეალიზაციიდან და ამავე პერიოდში ემიტენტის ნებისმიერი „ვალდებულების“ კაპიტალში კონვერტაციიდან ან აქციებში გაცვლიდან მიღებული წმინდა შემოსავლების 100 პროცენტს.

(თ) „ვალდებულება“

- 1) ემიტენტი არ დაუშვებს, მან (ემიტენტმა) ან რომელიმე მისმა „მნიშვნელოვანმა შვილობილმა“ დაიკისროს, პასუხისმგებლობა აიღოს ან სხვა სახით გახდეს ვალდებული ნებისმიერი სახის „სასესხო ვალდებულებაზე“ თუ:
 - ა) ფინანსური ვალდებულება გამოიწვევს დეფოლტის შემთხვევის დადგომას; ან
 - ბ) ემიტენტისა და მისი შვილობილების კონსოლიდირებული წმინდა ფინანსური ვალდებულებები, ახალი ვალდებულების აღების მომენტში (მას შემდეგ რაც მხედველობაში მივიღებთ ახალ ვალდებულებას) გაყოფილი მთლიან კაპიტალზე უახლესი ფისკალური წლისათვის აღემატება 5-ის 1-ზე განაყოფს შემდგომი წლებისათვის ობლიგაციების ვადის გასვლამდე.
- 2) ნებადართულია შემდეგი ფინანსური ვალდებულებები რომელსაც არ ეხება (თ) პუნქტში არსებული დათქმა:
 - (i) ემიტენტსა და მისი „შვილობილს“ შორის ვალდებულება და ემიტენტის შვილობილებს შორის ვალდებულება.

(ი) ფინანსური ინფორმაცია:

- (i) ემიტენტი კისრულობს ვალდებულებას ფინანსური წლის დასრულებიდან 120 დღის ვადაში „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“ მიაწოდოს და ემიტენტის ვებ-გვერდზე განათავსოს განვლილი ფინანსური წლის აუდიტორული კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშის ასლი „აუდიტორის“ დასკვნასთან ერთად. კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება უნდა იყოს მომზადებული საანგარიშო პერიოდის განმავლობაში გამოყენებული „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ საფუძველზე.

- (ii) ემიტენტი კისრულობს ვალდებულებას ყოველი ფინანსური წლის მეორე კვარტლის დასრულებიდან 60 დღის ვადაში „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“ მიაწოდოს და ემიტენტის ვებ-გვერდზე განათავსოს განვლილი ექვსი თვის არააუდირებული კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშის ასლი, რომელიც მომზადებულია საანგარიშო პერიოდის განმავლობაში გამოყენებული „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ საფუძველზე.
- (iii) თუ „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“, გაუჩნდება გონივრული საფუძველი ივარაუდოს, რომ დადგა „დეფოლტის შემთხვევა“ ან „პოტენციური დეფოლტის შემთხვევა“, მას შეუძლია ემიტენტისაგან მოითხოვოს, და ემიტენტი ვალდებულია „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“ დაუყოვნებლივ მიაწოდოს ინფორმაცია, რაც პირდაპირ უკავშირდება აღნიშნულ „დეფოლტის შემთხვევას“ ან „პოტენციური დეფოლტის შემთხვევას“. „დეფოლტის შემთხვევის“ ან „პოტენციური დეფოლტის შემთხვევის“ თაობაზე ამგვარი ინფორმაცია შეიძლება ასევე წერილობითი სახით იქნეს მოთხოვნილი ობლიგაციების საერთო მოცულობის 25%-ზე მეტის მფლობელი „ობლიგაციონერების“ მიერ (პირდაპირ ან „ნომინალური მფლობელების“ მეშვეობით) და ასეთ შემთხვევაში ემიტენტი ვალდებულია დაუყოვნებლივ მიაწოდოს მოთხოვნილი ინფორმაცია „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“, და იმ „ობლიგაციონერებს“ და „ნომინალურ მფლობელებს“, რომლებმაც წარმოადგინეს ამგვარი წერილობითი მოთხოვნა. წერილობით მოთხოვნა შესაძლოა წარმოდგენილ იქნეს „ობლიგაციონერების“ ან/და „ნომინალური მფლობელების“ მიერ ხელმოწერილი ერთი დოკუმენტის, ან რამდენიმე ერთნაირი შინაარსის მქონე დოკუმენტის სახით. ამგვარი მოთხოვნა შესაძლოა ასევე მიღებულ იქნას „ობლიგაციონერთა კრების“ გადაწყვეტილების სახით.
- (კ) **დაზღვევა:** ემიტენტი უზრუნველყოფს თავისი და მისი „მნიშვნელოვანი შვილობილების“ ქონების დაზღვევას ემიტენტისა და შესაბამისი „მნიშვნელოვანი შვილობილის“ შეხედულებით კარგი რეპუტაციის მქონე მზღვეველებთან დაზიანებისა და განადგურების რისკისაგან იმ ფარგლებში, რომელშიც ჩვეულებრივ ახდენენ დაზღვევას მსგავსი ქონებისა და მდგომარეობის მქონე კომპანიები საქართველოში.
- (ლ) **კანონთან შესაბამისობა:** ემიტენტი ვალდებულია უზრუნველყოს, რომ იგი და მისი „მნიშვნელოვანი შვილობილები“ ნებისმიერ დროს არსებითად შეესაბამებოდნენ მოქმედი კანონმდებლობის მოთხოვნებს, მათ შორის, ხელისუფლების ორგანოების მითითებებსა და სამართლებრივ აქტებს.
- (მ) **საქმიანობის ცვლილება:** ემიტენტი ვალდებულია ობლიგაციების სრულად განაღდებაამდე უზრუნველყოს, რომ „ჯგუფის“ მიერ განხორციელებული საქმიანობის ძირითადი მიმართულებები არ შეიცვალოს ობლიგაციების „გამოშვებისა და გადავადებული განთავსების თარიღისათვის“ არსებულ მდგომარეობასთან შედარებით.

6. საპროცენტო სარგებელი

თუ არ იქნა ვადამდე გამოსყიდული/გაუქმებული წინამდებარე პროსპექტით განსაზღვრული პირობების შესაბამისად, თითოეულ ობლიგაციას ერიცხება 6 თვეში ერთხელ (პერიოდის ბოლოს) გადასახდელი საპროცენტო სარგებელი, რომელიც გადახდილ უნდა იქნეს ყოველი წლის 11 მარტს და 11 სექტემბერს. პროცენტის პირველი გადახდა უნდა მოხდეს 2019 წლის 11 სექტემბერს, ამ (მე-6)

პირობაში გათვალისწინებული თითოეული პროცენტის გადახდის თარიღი შემდგომში მოიხსენიება, როგორც „პროცენტის გადახდის თარიღი.“

ობლიგაციებზე საპროცენტო სარგებლის დარიცხვა მოხდება მათი დაფარვის / გამოსყიდვის თარიღამდე, გარდა იმ შემთხვევებისა, როდესაც „ობლიგაციონერს“ ამ მომენტისათვის არ დაუბრუნდა ძირითადი თანხა. ასეთ შემთხვევაში საპროცენტო სარგებლის დარიცხვა გაგრძელდება არსებული განაკვეთით მანამ, სანამ ამგვარი ობლიგაციაზე გადასახდელი თანხა სრულად იქნება გადახდილი შესაბამისი ობლიგაციონერის ან მისი უფლებამოსილი წარმომადგენლისათვის.

თუ პროცენტის დათვლა ხდება „საპროცენტო პერიოდზე“ (ქვემოთ მოცემული განმარტების შესაბამისად) ნაკლები პერიოდისათვის, შესაბამისი დარიცხული (დასარიცხი) საპროცენტო სარგებლის დაანგარიშება მოხდება წელიწადში 365 დღის საფუძველზე.

პერიოდი ობლიგაციების „გამოშვებისა და განთავსების თარიღიდან“ (ამ თარიღის ჩათვლით), პირველი „პროცენტის გადახდის თარიღამდე“ (ამ თარიღის ჩათვლელად), და ყოველი შემდგომი პერიოდი წინა „პროცენტის გადახდის თარიღიდან“ (ამ თარიღის ჩათვლით) მომდევნო „პროცენტის გადახდის თარიღამდე“ (ამ თარიღის ჩათვლელად) მიიჩნევა „საპროცენტო პერიოდად“.

საპროცენტო სარგებლის განაკვეთი თითოეული „საპროცენტო პერიოდისათვის“ განისაზღვრება „საპროცენტო განაკვეთის განსაზღვრის თარიღისათვის“ უახლოესი „სებ“-ის მონეტარული პოლიტიკის (რეფინანსირების) განაკვეთს (რომელიც მოცემულია „სებ“-ის მიერ შემდეგ ბმულზე: <https://www.nbg.gov.ge/index.php?m=554&lng=geo>) დამატებული 625 საბაზისო პუნქტი. იმ შემთხვევაში თუ „სებ“-ის აღნიშნულ ბმულზე ან შესაბამის ვებ-გვერდზე აღარ მოხდება ზემოაღნიშნული განაკვეთის გამოქვეყნება/მითითება, მაშინ ობლიგაციებზე საპროცენტო სარგებლის გაანგარიშების მიზნებისთვის გამოყენებული იქნება ანგარიშსწორებისა და გადამხდელი აგენტის მიერ მითითებული ის შესაბამისი ბმული ან ვებ-გვერდი, რომელზეც მოხდება შესაბამისი განაკვეთის გამოქვეყნება/მითითება.

იმ შემთხვევაში, თუ შეუძლებელია საპროცენტო სარგებლის განაკვეთის განსაზღვრა ზემოაღნიშნული პუნქტის მიხედვით, შემდგომი „საპროცენტო პერიოდისათვის“ საპროცენტო სარგებლის განაკვეთი განისაზღვრება ანგარიშსწორებისა და გადამხდელი აგენტის მიერ ერთპიროვნულად. ამასთან, ანგარიშსწორებისა და გადამხდელი აგენტის მიერ აღნიშნული უფლებამოსილების განხორციელება უნდა მოხდეს კეთილსინდისიერებისა და გონივრული კომერციული მიდგომის პრინციპების დაცვით.

„საპროცენტო განაკვეთის განსაზღვრის თარიღი“ თითოეული საპროცენტო პერიოდისათვის აღნიშნავს დღეს ერთი კალენდარული დღით ადრე ასეთი პერიოდის პირველ დღემდე.

საკრედიტო რეიტინგის შეცვლა

ობლიგაციებზე გადასახდელი კუპონური განაკვეთი იქნება დაქვემდებარებული შესწორებებთან თუ, საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ აღიარებული ნებისმიერი საერთაშორისო სარეიტინგო კომპანია შეცვლის კომპანიის რეიტინგს.

კომპანია ვალდებულია იღებს, რომ ობლიგაციების დაფარვამდე განაახლებს რეიტინგს პერიოდულად.

თუ კომპანიის რეიტინგი (მინიჭებული საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ აღიარებული რომელიმე საერთაშორისო სარეიტინგო კომპანიისგან) შეიცვლება რომელიმე რეიტინგამდე ქვემოთ მოყვანილ ცხრილში, ობლიგაციების კუპონური განაკვეთი შეიცვლება გამოცემის თარიღისას განსაზღვრული კუპონური განაკვეთიდან იმდენი პროცენტული პუნქტით, რამდენიც მოცემულია რეიტინგის გასწვრივ ქვემოთ მოყვანილ ცხრილში.

რეიტინგი*	პროცენტი
BB-	-0.75% წლიურად
B+	-0.50% წლიურად
B	-0.25% წლიურად
B-	+0% წლიურად (რჩება უცვლელი)
B- ის ქვემოთ/რეიტინგი არ ქონა	+0.25% წლიურად

ყოველგვარი გაუგებრობის თავიდან აცილების მიზნით, იმ შემთხვევაში თუ კომპანიას ექნება აღებული რამოდენიმე რეიტინგი ზემოთ ხსენებული სხვადასხვა სარეიტინგო სააგენტოებისგან, უპირატესობა მიენიჭება უმაღლეს რეიტინგს კუპონური განაკვეთის დათვლის მიზნებისთვის.

7. ობლიგაციების განაღდება და გამოსყიდვა

(ა) განაღდება:

- (i) გარდა ობლიგაციების (დაფარვის) განაღდების ვადამდე ბოლო 6 (ექვსი) თვისა, ემიტენტს უფლება აქვს განაღდების თარიღამდე შეთავაზოს ობლიგაციონერ(ებ)ს გადაუხდელი ძირითადი თანხისა და განაღდების თარიღისათვის დარიცხული და გადაუხდელი პროცენტის თანხის გადახდის გზით ობლიგაციების, შესაბამის ნაწილში, განაღდება. აღნიშნულ შემთავაზებაზე ობლიგაციონერ(ებ)ის თანხმობის მიღების შემთხვევაში, ობლიგაციები, შესაბამის ნაწილში, ჩაითვლება განაღდებულად ემიტენტის მიერ განაღდების თარიღისათვის გადაუხდელი ძირითადი თანხისა და დარიცხული და გადაუხდელი პროცენტის თანხის გადახდის შედეგად. ყოველგვარი ექვსი გამოსარიცხად, ობლიგაციები, შესაბამის ნაწილში, ჩაითვლება განაღდებულად მხოლოდ ემიტენტის შეთავაზებაზე შესაბამისი ობლიგაციონერ(ებ)ის თანხმობის მიღების შემთხვევაში და აღნიშნულ შეთავაზებაზე დათანხმება ან უარის გაცხადება წარმოადგენს შესაბამისი ობლიგაციონერ(ებ)ის აბოსლუტურ და უპირობო დისკრეციას. თუ ობლიგაციები მანამდე არ იქნა განაღდებული, გამოსყიდული ან გაუქმებული, ობლიგაციების განაღდება მოხდება 2021 წლის 13 სექტემბერს ძირითადი თანხის (ნომინალის) გადახდით. დაუშვებელია ობლიგაციების განაღდება ემიტენტის

შეხედულებისამებრ, გარდა იმ შემთხვევებისა, რაც მოცემულია პროსპექტში (მათ შორის, წინამდებარე „პირობების“ შესაბამისად).

- (ii) ემიტენტის მიერ გამოსყიდვის უფლება (ქოლ ოფშენი): მიუხედავად ზემოთქმულისა, ობლიგაციების (დაფარვის) განაღდებას ვადამდე ბოლო 6 (ექვსი) თვის განმავლობაში ნებისმიერ დროს და საფუძვლით, უპირობოდ, ნებისმიერი ოდენობით ნაწილობრივ (პროპროციულად - ობლიგაციონერებისგან თანაბარი პროცენტული წილის გამოსყიდვის გზით) ან სრულად, ემიტენტს უფლება აქვს ობლიგაციონერებისთვის ან ობლიგაციების ნომინალურ მფლობელებისთვის, რომლებიც დარეგისტრირებულნი არიან რეგისტრატორში, 30-დღიანი წინარე წერილობითი შეტყობინების გაგზავნით (შეტყობინება არის შეუქცევადი) მოახდინოს ობლიგაციების გამოსყიდვა. აღნიშნული შეტყობინება ჩაითვლება ჯეროვნად და მართებულად ჩაბარებულად მისი ობლიგაციონერებისთვის ან ობლიგაციების ნომინალურ მფლობელებისთვის, რომლებიც დარეგისტრირებულნი არიან რეგისტრატორში, მიწოდების შედეგად. ამ პუნქტით განსაზღვრული უფლების გამოყენების შემთხვევაში, ემიტენტი ვალდებულია ობლიგაციონერებს გადაუხადოს განაღდებას თარიღისათვის გადაუხდელი ძირითადი თანხა და განაღდებას თარიღისათვის დარიცხული და გადაუხდელი პროცენტის თანხა, ხოლო ობლიგაციები ჩაითვლება (დაფარულად) განაღდებად, მხოლოდ ემიტენტის მიერ მისი ამ პუნქტში ხსენებული ვალდებულების ჯეროვნად და სრულად შესრულების შედეგად. ყოველგვარი ეჭვის გამოსარიცხად, ამ პუნქტში აღწერილი ემიტენტის უფლება წარმოადგენს უპირობო უფლებას და არ არის დამოკიდებული ობლიგაციონერების თანხმობაზე და ობლიგაციონერები ვალდებული არიან მიყიდონ ემიტენტს ობლიგაციები ამ პუნქტში აღწერილი პირობების შესაბამისად.
- (ბ) **გამოსყიდვა საგადასახადო მიზნით:** ემიტენტის შეხედულებით, ობლიგაციების ვადამდე განაღდება შესაძლოა მოხდეს სრული ოდენობით (მაგრამ არა ნაწილობრივ), „ფასიანი ქაღალდების რეესტრში“ რეგისტრირებული „ობლიგაციონერების“ და „ნომინალური მფლობელებისათვის“ არანაკლებ 30 და არაუმეტეს 60 დღით ადრე გაგზავნილი გამოუთხოვადი შეტყობინების გაგზავნითა და ძირითადი თანხის (გამოსყიდვის თარიღისათვის დარიცხულ საპროცენტო სარგებელთან ერთად) გადახდით, იმ შემთხვევაში, თუ: (ბ.1) შეტყობინების გაგზავნამდე ემიტენტი დაარწმუნებს „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“, რომ მას უწევს, ან მოუწევს გადასახადების სახით დამატებითი თანხების გადახდა ობლიგაციებთან მიმართებაში, რაც გამოწვეულია საქართველოს მოქმედი კანონმდებლობის ცვლილებით, ან ამგვარი კანონმდებლობის სხვაგვარი ინტერპრეტაციით „გამოშვებისა და განთავსების თარიღის“ შემდგომ პერიოდში; და (ბ.2) ამგვარი დამატებითი თანხების გადახდის ვალდებულება ვერ იქნებოდა თავიდან აცილებული მიუხედავად ემიტენტის მიერ გონივრული ზომების განხორციელებისა.
- (გ) **შეძენა:** ემიტენტს და მის „შვილობილ(ებ)ს“ უფლება აქვთ ნებისმიერ დროს შეიძინონ ობლიგაციები ნებისმიერ ფასად საფონდო ბაზარზე ან სხვაგვარად. ემიტენტის ან მისი „შვილობილის“ საკუთრებაში არსებული ამგვარი ობლიგაციები არ სარგებლობენ ხმის უფლებით „ობლიგაციონერთა კრებაზე“ და არ მიიღებიან მხედველობაში „პირობების“ 11.(ა) ქვეპუნქტით გათვალისწინებული მიზნით, ან „ობლიგაციონერთა კრების“ ქვორუმის დადგენის მიზნით.

8. გადახდები

(ა) ანგარიშსწორება:

- (i) ობლიგაციების ძირითადი თანხისა და პროცენტის გაანგარიშება მოხდება შესაბამისი გადახდის თარიღამდე 3 სამუშაო დღით ადრე. ანგარიშსწორება განხორციელდება ლარში „სააღრიცხვო თარიღისათვის“ „ფასიანი ქაღალდების რეესტრში“ რეგისტრირებული „ობლიგაციონერებისა“ და „ნომინალური მფლობელების“ საბანკო ანგარიშზე საბანკო გადარიცხვის გზით. „ფასიანი ქაღალდების რეესტრში“ რეგისტრირებულმა

„ობლიგაციონერებმა“ და „ნომინალურმა მფლობელებმა“ უნდა უზრუნველყონ „რეგისტრატორისათვის“ განახლებული, სრული და სწორი ინფორმაციის მიწოდება მათი საბანკო ანგარიშების შესახებ, რომელზეც მოხდება ობლიგაციებთან დაკავშირებული ნებისმიერი სახის გადახდა. არც ემიტენტი, „რეგისტრატორი“ და არც „ანგარიშსწორებისა და ძირითადი გადამხდელი აგენტი“ არ იქნება პასუხისმგებელი გადახდის არ / ვერ განხორციელების შემთხვევაში, თუ „ობლიგაციონერი“ ან/და „ნომინალური მფლობელი“ „რეგისტრატორს“ დროულად არ მიაწვდის მისი საბანკო ანგარიშების შესახებ ინფორმაციას, ან ემიტენტის ან „რეგისტრატორის“ მოთხოვნის მიუხედავად, „სააღრიცხვო თარიღისათვის“ ვერ უზრუნველყოფს ამგვარი ინფორმაციის განახლებას.

იმ შემთხვევაში, თუ გაანგარიშების თარიღიდან პროცენტის განსაზღვრის თარიღამდე პერიოდში მოხდა „სებ“-ის მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთის ცვლილება, ემიტენტსა და ანგარიშსწორებისა და გადახდის აგენტს უფლება აქვთ მოახდინონ გაანგარიშება შესაბამისი გადახდის თარიღის წინა სამუშაო დღეს.

- (ii) თუ „ობლიგაციონერის“ ან „ნომინალური მფლობელის“ ზემოაღნიშნულ ქვეპუნქტში მითითებული საბანკო ანგარიში არ არის გახსნილი „ანგარიშსწორებისა და ძირითადი გადამხდელი აგენტთან“, განხორციელებული გადახდებიდან შესაძლოა დაიქვითოს საბანკო მიმსახურების საკომისიოები. თუ „ობლიგაციონერის“ ან „ნომინალური მფლობელის“ საბანკო ანგარიში არ არის ლარში, ანგარიშსწორება მოხდება შესაბამისი ვალუტის კონვერტაციის ხარჯების გამოკლებით.
- (iii) ძირითადი თანხისა და დარიცხული პროცენტის სრული ოდენობით მიღებაზე „ობლიგაციონერთა“ უფლებების შეუზღუდავად, თუ ნებისმიერი გადახდის თარიღისათვის გადახდილი თანხა ნაკლებია ამ თარიღისათვის გადასახდელ თანხაზე, ემიტენტი ვალდებულია ასეთი ნაკლები თანხა გადაანაწილოს „ობლიგაციონერებს“ შორის მათი წილის პროპორციულად.
- (iv) ემიტენტის ან/და „რეგისტრატორის“ მოთხოვნით, „სააღრიცხვო თარიღიდან“ შესაბამის გადახდის თარიღამდე ობლიგაციებით მეორადი ვაჭრობა შესაძლოა აიკრძალოს ან შეიზღუდოს.

(ბ) აგენტების დანიშვნა: „ანგარიშსწორებისა და გადამხდელი აგენტი“, „განთავსების აგენტი“ და „რეგისტრატორი“, ისევე როგორც მათი საკონტაქტო ინფორმაცია მითითებულია „შეთავაზების ძირითად პირობებში“ და პროსპექტის ბოლოს. „ანგარიშსწორებისა და გადამხდელი აგენტი“, „განთავსების აგენტი“ და „რეგისტრატორი“ წარმომადგენენ მხოლოდ და მხოლოდ ემიტენტის აგენტებს და ამ პროსპექტის და შეთავაზების მიზნებისათვის, არ კისრულობენ რაიმე სახის ვალდებულებას „ობლიგაციონერების“ ან „ნომინალური მფლობელების“ წინაშე და შესაბამისად, არ წარმოადგენენ მათ ინტერესებს. ემიტენტი იტოვებს უფლებას „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ თანხმობით შეცვალოს ან შეწყვიტოს „ანგარიშსწორებისა და გადამხდელი აგენტთან“, „განთავსების აგენტთან“ ან/და „რეგისტრატორთან“ ხელშეკრულება, და დანიშნოს დამატებითი ან სხვა „ანგარიშსწორებისა და გადამხდელი აგენტი“, „განთავსების აგენტი“ და „რეგისტრატორი“. ამასთან ემიტენტს ნებისმიერ დროს ევალება ჰყავდეს (i) „ანგარიშსწორების და გადამხდელი აგენტი“ და (ii) „რეგისტრატორი“ ყოველ ცალკეულ შემთხვევაში „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ დასტურით.

ნებისმიერ ასეთ ცვლილებაზე ან მითითებული საკონტაქტო ინფორმაციის ცვლილების თაობაზე დაუყოვნებლივ უნდა ეცნობოს „ობლიგაციონერებს“ ემიტენტის ვებ-გვერდზე ამ ინფორმაციის გამოქვეყნების გზით.

(გ) განაგარიშება და გადახდა: ობლიგაციებთან დაკავშირებული ნებისმიერი გადასახდელი თანხის (მათ შორის, საპროცენტო სარგებლის) დაანგარიშება და გადახდა უნდა მოხდეს წინამდებარე პროსპექტის პირობებისა და საქართველოს კანონმდებლობის შესაბამისად „ანგარიშსწორებისა და გადამხდელი აგენტის“ მიერ. ამასთან, „ანგარიშსწორებისა და გადამხდელი აგენტის“ მიერ დაანგარიშებული თანხა, აშკარა შეცდომის გარდა, წარმოადგენს საბოლოო თანხას ემიტენტისათვის. „ანგარიშსწორებისა და გადამხდელი აგენტის“ მიერ თანხის დაანგარიშება მოხდება შესაბამის გადახდის თარიღამდე არანაკლებ 3 (სამი) სამუშაო დღით ადრე და ეცნობება ემიტენტს. ემიტენტი ვალდებულია არაუგვიანეს შესაბამისი გადახდის თარიღამდე ერთი სამუშაო დღით ადრე „ანგარიშსწორებისა და გადამხდელ აგენტთან“ გახსნილ მის საბანკო ანგარიშზე განათავსოს შესაბამისი თანხები ლარში და მისცეს დავალება „ანგარიშსწორებისა და გადამხდელ აგენტს“ აღნიშნული თანხების გადარიცხვაზე. „ანგარიშსწორებისა და გადამხდელი აგენტი“ უფლებამოსილია, მაგრამ არა ვალდებული, ემიტენტის ანგარიშზე საკმარისი თანხების არსებობის შემთხვევაში, შესაბამისი დავალების გარეშე მოახდინოს ობლიგაციებთან დაკავშირებული ვადამოსული გადასახდელების გადარიცხვა, ხოლო ანგარიშზე საკმარისი თანხების არ არსებობის შემთხვევაში, აცნობოს აღნიშნულის თაობაზე ემიტენტს და „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“.

(დ) ფისკალური კანონმდებლობა: ნებისმიერი გადახდა უნდა მოხდეს საქართველოს მოქმედი ფისკალური / საანგარიშსწორებო კანონმდებლობისა ან/და სხვა კანონების, მარეგულირებელი ნორმებისა და სხვა კანონქვემდებარე აქტების დაცვით.

(ე) გადახდის დაგვიანება / არასამუშაო დღეები: „ობლიგაციონერი“ ვერ მოითხოვს პროცენტის, ჯარიმის ან მსგავსი გადასახდელის დაკისრებას ნებისმიერი გადასახდელის დაგვიანებით გადახდისთვის იმ შემთხვევაში, თუ ასეთი გადასახდელის გადახდის თარიღი არ ემთხვევა „სამუშაო დღეს“. ვადამოსული გადასახდელის გადახდა მოხდება მომდევნო „სამუშაო დღეს“.

9. დაბეგვრა

ემიტენტის მიერ ან მისი სახელით ობლიგაციების ძირითადი თანხისა და საპროცენტო განაკვეთის გადახდა მოხდება საქართველოს კანონმდებლობით გათვალისწინებული გადასახადების გადახდის წყაროსთან დაკავების შემდეგ.

10. დეფოლტის შემთხვევები

თუ დადგება და გრძელდება ნებისმიერი ქვემოთმოყვანილი შემთხვევა („დეფოლტის შემთხვევები“), „ობლიგაციონერების წარმომადგენელი“ უფლებამოსილია ერთპიროვნულად, ხოლო „სპეციალური გადაწყვეტილების“ არსებობის შემთხვევაში (და იმ პირობით, რომ „ობლიგაციონერების წარმომადგენელი“ ჯეროვნად არის დაცული შესაძლო პასუხისმგებლობისგან) კი ვალდებულია, ემიტენტისათვის წერილობითი შეტყობინების გაგზავნით ობლიგაციებიდან გამომდინარე მოთხოვნები გამოაცხადოს ვადამოსულად და მოითხოვოს ემიტენტისაგან ობლიგაციების დაუყოვნებლივ განაღდება და ძირითადი თანხის (ნომინალის) 100 პროცენტისა და დარიცხული საპროცენტო სარგებლის (ასეთის არსებობის შემთხვევაში) გადახდა:

(ა) გადახდის ვალდებულების შეუსრულებლობა: ემიტენტი ვერ შეძლებს ობლიგაციების ძირითადი თანხის, დარიცხული საპროცენტო სარგებლის ან ობლიგაციებიდან ან „ხელშეკრულებიდან“ გამომდინარე რაიმე სხვა თანხის გადახდას, და ამგვარი დარღვევა არ გამოსწორდება ანგარიშსწორებისთვის განსაზღვრული თარიღიდან ხუთი დღის ვადაში; ან

(ბ) სხვა ვალდებულების დარღვევა: ემიტენტი არ/ვერ ასრულებს პროსპექტით ან „ხელშეკრულებით“ ნაკისრ ერთ ან რამდენიმე ისეთ ვალდებულებას (გარდა „პირობების“ 10(ა) პუნქტით

გათვალისწინებული ვალდებულებისა), რაც „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ მოსაზრებით (i) არ ექვემდებარება გამოსწორებას და ამასთანავე არის არსებითი ან განმეორებადი ხასიათის; ან (ii) ექვემდებარება გამოსწორებას, მაგრამ დარღვევის თაობაზე „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ მიერ ემიტენტისათვის გაგზავნილი შეტყობინების მიღებიდან 30 დღის განმავლობაში, არ იქნა აღმოფხვრილი; ან

(გ) ჯვარედინი დეფოლტი: (i) ემიტენტის ან მისი „მნიშვნელოვანი შვილობილის“ ნებისმიერი სხვა არსებული ან სამომავლო „ვალდებულება“ წასესხებ ან მოზიდულ თანხებთან მიმართებით, ხდება (ან შესაძლებელია, გახდეს) დათქმულ ვადამდე გადასახდელი ვალდებულების ნებისმიერი შეუსრულებლობის მიზეზით, ან (ii) ნებისმიერი ასეთი „ვალდებულება“ არ შესრულდება დათქმულ დროში ან (iii) ემიტენტი ან რომელიმე მისი „მნიშვნელოვანი შვილობილი“ ვერ იხდის ნებისმიერ სხვა არსებული ან სამომავლო „ვალდებულებას“ დათქმულ დროში, იმ პირობით და იმის გათვალისწინებით, რომ „პირობების“ ამ მე-10(გ) ქვეპუნქტში ჩამოთვლილი ამგვარი შეუსრულებელი „ვალდებულებ(ებ)ის“ ჯამური მოცულობა „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ გონივრული შეფასებით შეადგენს ან აღემატება მთლიანი კონსოლიდირებული აქტივების (საერთაშორის ფინანსური რეპორტირების სტანდარტების მიხედვით) 2%-ს ან

(დ) გადახდისუუნარობა:

(i) რომელიმე შემდეგი შემთხვევის დადგომა: (i) ემიტენტის ან მისი რომელიმე „მნიშვნელოვანი შვილობილის“ მიმართ სალიკვიდაციო პროცესის ან გადახდისუუნარობის საქმისწარმოების დაწყება; ან (ii) ნებისმიერი „პირის“ მიერ ემიტენტის ან მისი რომელიმე „მნიშვნელოვანი შვილობილის“ წინააღმდეგ გადახდისუუნარობის პროცესის წამოწყება, თუკი ამგვარ მოთხოვნაზე ამ „პირს“ არ ეთქვა უარი მოთხოვნის წარდგენიდან 60 დღის განმავლობაში; ან (iii) ემიტენტსა და მის კრედიტორებს შორის მოლაპარაკებების დაწყება ემიტენტის ყველა ან არსებითად ყველა ვალის თაობაზე სასამართლოს გარეშე მორიგების მიზნით; ან (iv) ემიტენტის ან მისი რომელიმე „მნიშვნელოვანი შვილობილის“ მიმართ ლიკვიდაციის პროცესის წამოწყება სისხლის სამართლის საქმეზე გამოტანილი სასამართლო გადაწყვეტილების საფუძველზე;

(iii) ემიტენტი ან მისი რომელიმე „მნიშვნელოვანი შვილობილი“ არ იხდის ან ზოგადად არ შესწევს უნარი გადაიხადოს ვადამოსული ვალეები დროულად; ან

(iv) ემიტენტის აქციონერები/პარტნიორები დაამტკიცებენ ემიტენტის ლიკვიდაციის ან ემიტენტის დაშლის რაიმე გეგმას;

(ე) შეუსრულებელი სასამართლო გადაწყვეტილებები, სამთავრობო ან სასამართლო ღონისძიებები: ემიტენტის ან მისი „მნიშვნელოვანი შვილობილის“ მიმართ გამოტანილი სასამართლოს ან შესაბამისი კანონმდებლობით გათვალისწინებული სხვა სამართალდამცავი ორგანოს მიერ მიღებული და აღუსრულებელი საბოლოო გადაწყვეტილება, განაჩენი, განჩინება თანხის დაკისრების ან გადახდევინების თაობაზე აღემატება 500,000 აშშ დოლარს ან მის ექვივალენტს ნებისმიერ სხვა ვალუტაში ან ვალუტებში, ან ამგვარი საბოლოო გადაწყვეტილება, განაჩენი ან განჩინება გამოიწვევს (ა) ემიტენტის ან მისი „მნიშვნელოვანი შვილობილის“ ხელმძღვანელი პირ(ებ)ის სრულ ან ნაწილობრივ გადაყენებას, ან ემიტენტის ან მისი „მნიშვნელოვანი შვილობილის“ მიერ საქმიანობის განხორციელების უფლებამოსილების სრულ ან ნაწილობრივ შეზღუდვას, (ბ) ემიტენტის ან მისი „მნიშვნელოვანი შვილობილის“ სააქციო კაპიტალის სრული ან უმრავლესი წილის, ასევე მისი შემოსავლების ან აქტივების სრულ ან ნაწილობრივ (მთლიანი საბალანსო ღირებულების 20 პროცენტის ან მეტი ოდენობის) ჩამორთმევას, ნაციონალიზაციას, კონფისკაციას ან იძულებით გასხვისებას; ან

- (ვ) **აღსრულება:** ემიტენტის ან მისი „მნიშვნელოვანი შვილობილის“ ქონების, შემოსავლების ან აქტივების სრული ან არსებითი ნაწილის მიმართ ნებისმიერი სააღსრულებო პროცესის დაწყება, ან უზრუნველყოფების მფლობელი პირის მიერ მიერ მათი მფლობელობაში მიღება ან გასხვისება; ან
- (ზ) **უფლებამოსილება და თანხმობები:** არ არის შესრულებული, მოპოვებული ან მიღებული ნებისმიერი ქმედება, პირობა ან გარემოება (მათ შორის ნებისმიერი საჭირო თანხმობა, განკარგულება, მოწონება, ავტორიზაცია, გამონაკლისის დაშვება, რეგისტრაცია, ლიცენზია, ბრძანება, ჩანაწერი, რეგისტრაცია ან სხვა უფლებამოსილება), რომელიც უნდა ყოფილიყო მიღებული, განხორციელებული ან შესრულებული იმისათვის, რომ (i) ემიტენტმა კანონიერად შეძლოს, თავისი მნიშვნელოვანი უფლებების მიღება და განხორციელება, და ობლიგაციებიდან და „ხელშეკრულებიდან“ გამომდინარე გადახდის ვალდებულებების, ამ „პირობების“ მე-5 პუნქტიდან („დათქმები“) გამომდინარე ვალდებულებების, და ობლიგაციებიდან და „ხელშეკრულებიდან“ გამომდინარე მისი სხვა არსებითი ვალდებულებების ჯეროვნად შესრულება, (ii) უზრუნველყოფილ იქნას ზემოთ აღნიშნული ვალდებულებების ნამდვილობა და მათი აღსრულებადობა, და (iii) ობლიგაციები, პროსპექტი და ხელშეკრულება დასაშვებ იქნას საქართველოს სასამართლოში მტკიცებულების სახით; ან
- (თ) **ნამდვილობა და უკანონობა:** ემიტენტი სადაოდ ხდის ობლიგაციების, პროსპექტის, ან „ხელშეკრულების“ ნამდვილობას, ან უარყოფს ობლიგაციებიდან, პროსპექტიდან ან „ხელშეკრულებიდან“ გამომდინარე რომელიმე ვალდებულებას, ან ემიტენტის მიერ ობლიგაციების, პროსპექტის ან „ხელშეკრულების“ ფარგლებში ნაკისრი ერთი ან მეტი ვალდებულების შესრულება არის ან გახდება უკანონო, ან რომელიმე ხსენებული ვალდებულება გახდება აღუსრულებადი ან აღარ ჩაითვლება კანონიერად, ნამდვილად ან სავალდებულო ძალის მქონედ.

ემიტენტმა „ხელშეკრულებით“ იკისრა ვალდებულება, რომ შეტყობისთანავე, დაუყოვნებლივ აცნობებს „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“ „დეფოლტის შემთხვევის“ დადგომის თაობაზე, ან იმგვარი მოვლენის ან გარემოების შესახებ, რომელიც შეტყობინების გაგზავნის/მიღების, დროის გასვლის და/ან სერტიფიკატის/ცნობის გაცემის საფუძველზე ჩაითვლება „დეფოლტის შემთხვევად“ („პოტენციური დეფოლტის შემთხვევა“).

ემიტენტმა „ხელშეკრულებით“ ასევე იკისრა ვალდებულება მასზედ, რომ წლიური აუდირებული ფინანსური ანგარიშების მომზადებიდან 14 დღის ვადაში, „პროცენტის გადახდის თარიღიდან“ 14 დღის განმავლობაში და „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ მიერ მოთხოვნის წარდგენიდან 14 დღის ვადაში „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“ მიაწვდის მისი დირექტორის და ფინანსური დირექტორის მიერ ხელმოწერილ წერილობით დასტურს იმის თაობაზე, რომ გონივრული მოკვლევის შემდეგ, მისი ინფორმაციით და რწმენით, წერილობითი დასტურის თარიღის (შემდგომში „დადასტურების თარიღი“) მდგომარეობით არ დამდგარა „დეფოლტის შემთხვევა“ ან „პოტენციური დეფოლტის შემთხვევა“, და „დეფოლტის შემთხვევას“ ან „პოტენციური დეფოლტის შემთხვევას“ ადგილი არ ჰქონია არც წინა „დადასტურების თარიღის“ შემდგომ პერიოდში (ან, წინა „დადასტურების თარიღის“ არ არსებობის შემთხვევაში, „ხელშეკრულების“ დადების თარიღის შემდგომ პერიოდში), ხოლო „დეფოლტის შემთხვევის“ ან „პოტენციური დეფოლტის შემთხვევის“ არსებობისას ვალდებულია აცნობოს ამგვარი შემთხვევის დეტალები.

11. „ობლიგაციონერების“ კრებები, ცვლილებები და უფლებებზე უარის თქმა

- (ა) **„ობლიგაციონერების“ კრებები:** „ხელშეკრულება“ შეიცავს დებულებებს „ობლიგაციონერების“ კრებების მოწვევის თაობაზე იმ საკითხების გადასაწყვეტად, რომლებსაც გავლენა აქვს „ობლიგაციონერების“ ინტერესზე, მათ შორის პროსპექტისა და „ხელშეკრულების“

შესაბამისად სათანადოდ მოწვეულ კრებაზე დამსწრე ხმების 75%-ით მიღებული გადაწყვეტილების („სპეციალური გადაწყვეტილება“) თაობაზე წინამდებარე „პირობებში“ ან „ხელშეკრულების“ დებულებებში ცვლილებების და დამატებების შეტანაზე თანხმობის მიცემის მიზნით. ხსენებული კრებები შეიძლება მოწვეული იქნეს იმ „ობლიგაციონერების“ (და/ან მათი სახელით მოქმედი „ნომინალური მფლობელების“) მიერ, რომლებიც ფლობენ განთავსებული ობლიგაციების არანაკლებ 10 პროცენტს მაინც. „სპეციალური გადაწყვეტილების“ მისაღებად მოწვეული ნებისმიერი კრების ქვორუმი შედგება თუკი კრებას ესწრება ორი ან მეტი პირი, რომლებიც ფლობენ ან წარმოადგენენ იმ დროისთვის განთავსებული ობლიგაციების ნახევარზე მეტს, ან ნებისმიერი „განმეორებითი კრების“ შემთხვევაში – თუკი მას ესწრება ორი ან მეტი პირი, რომლებიც ფლობენ ან წარმოადგენენ იმ დროისთვის განთავსებული ობლიგაციების 25 პროცენტზე მეტს, ან ნებისმიერი მომდევნო „განმეორებითი კრების“ შემთხვევაში – თუკი მას ესწრება ორი ან მეტი პირი, რომლებიც იმ მომენტისთვის არიან განთავსებული ობლიგაციების მფლობელები ან წარმოადგენენ მათ, მიუხედავად მათ მფლობელობაში არსებული ან წარმოდგენილი ობლიგაციების რაოდენობისა. გამონაკლისს წარმოადგენს ის შემთხვევები, როდესაც ამგვარი კრების მიერ განსახილველი საკითხი, სხვა თემებთან ერთად, მოიცავს შემდეგს: (i) ობლიგაციების ძირითადი თანხის ან პროცენტის გადახდის ნებისმიერი დადგენილი თარიღის შეცვლა, (ii) ობლიგაციებზე გადასახდელი თანხების დაანგარიშების მეთოდის ცვლილება, (iii) ობლიგაციების ძირითადი თანხის და საპროცენტო სარგებლის ოდენობის ცვლილება, (iv) თანხმობის განცხადება ემიტენტის ან რომელიმე სხვა პირის აქციებში ან სხვა ვალდებულებებში ან ფასიან ქალაქებში ობლიგაციების გადაცვლაზე, ჩანაცვლებაზე ან კონვერტაციაზე, (v) ობლიგაციებთან დაკავშირებით ანგარიშსწორების ვალუტის შეცვლა (გარდა იმ ცვლილებებისა, რაც მოითხოვება შესაბამისი მარეგულირებელი კანონმდებლობით), (vi) „ობლიგაციონერების“ კრებებზე საჭირო ქვორუმის ან „სპეციალური გადაწყვეტილების“ მისაღებად საჭირო ხმების ოდენობის ცვლილება, (vii) „ხელშეკრულების“ მარეგულირებელი სამართლის შეცვლა ან (viii) ქვემოთ აღნიშნული 12(ბ) ქვეპუნქტის (ცვლილება და უფლებაზე უარის თქმა) ფარგლებში მინიჭებული უფლების შენარჩუნებით, წინამდებარე „პირობებით“ გათვალისწინებული „დეფოლტის შემთხვევის“ განმარტების ცვლილება. ასეთ გამონაკლის შემთხვევებში, ქვორუმის არსებობისათვის აუცილებელია კრებას დაესწროს ორი ან მეტი პირი, რომლებიც ფლობენ ან წარმოადგენენ განთავსებული ობლიგაციების არანაკლებ ორ მესამედს, ან ნებისმიერი „განმეორებითი კრების“ შემთხვევაში – არანაკლებ ერთ მესამედს. სათანადო წესით მიღებული ნებისმიერი „სპეციალური გადაწყვეტილება“ სავალდებულო იქნება შესასრულებლად „ობლიგაციონერებისათვის“ (მიუხედავად იმისა ისინი ესწრებოდნენ თუ არა იმ კრებას, რომელზეც ეს გადაწყვეტილება იქნა მიღებული).

იმ „ობლიგაციონერების“ (ან მათი უფლებამოსილი წარმომადგენლების) მიერ წერილობითი ფორმით მიღებულ გადაწყვეტილებას, რომლებიც გადაწყვეტილების მომენტში ფლობენ განთავსებული ობლიგაციების 75%-ს ან მეტს, გააჩნია იგივე ძალა, რაც „სპეციალურ გადაწყვეტილებას“. ამგვარი გადაწყვეტილება წერილობითი ფორმით შეიძლება წარმოდგენილი იყოს ერთი ან ერთი და იმავე ფორმისა და შინაარსის რამდენიმე დოკუმენტით, რომელთაგან თითოეული ხელმოწერილია ერთი ან რამდენიმე „ობლიგაციონერის“ მიერ.

(ბ) ხელშეკრულების ცვლილება და უფლებაზე უარის თქმა: „ობლიგაციონერების წარმომადგენელი“ უფლებამოსილია „ობლიგაციონერების“ თანხმობის გარეშე შეუთანხმდეს ემიტენტს: (i) წინამდებარე „პირობებში“ ან „ხელშეკრულებაში“ ნებისმიერი ფორმალური, უმნიშვნელო ან ტექნიკური ხასიათის ცვლილების შეტანაზე ან გამოვლენილი აშკარა შეცდომის შესწორებაზე, (ii) ნებისმიერ სხვა ცვლილებაზე (გარდა პროსპექტში და „ხელშეკრულებაში“ მითითებული შემთხვევებისა, ან იმ ცვლილებებისა, რომელთა განხორციელება დაუშვებელია შესაბამისი კანონმდებლობით) ან წინამდებარე „პირობების“ ნებისმიერი დებულების იმ

დარღვევიდან ან შესაძლო დარღვევიდან გამომდინარე უფლებებზე უარის თქმაზე, რაც „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ აზრით არ არის არსებითი „ობლიგაციონერთა“ ინტერესების დასაცავად. ნებისმიერი ასეთი ცვლილება, უფლებამოსილება ან უფლებაზე უარის თქმა ვრცელდება „ობლიგაციონერებზე“. „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ მოთხოვნით, ამგვარი ცვლილება შეძლებისდაგვარად სწრაფად უნდა ეცნობოს „ობლიგაციონერებს“ „პირობების“ მე-14 პუნქტის შესაბამისად.

- (გ) „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ უფლებამოსილება: საკუთარი ფუნქციების შესრულებისას, „ობლიგაციონერების წარმომადგენელი“ უნდა ითვალისწინებდეს „ობლიგაციონერთა“, როგორც კლასის, და არა ცალკეულად ინდივიდუალური „ობლიგაციონერის“ ინტერესებს. შესაბამისად, „ობლიგაციონერების წარმომადგენელი“ არ არის უფლებამოსილი მოითხოვოს და არც რომელიმე „ობლიგაციონერი“ ან ნომინალური მფლობელია უფლებამოსილი წაუყენოს ემიტენტს რაიმე სახის მოთხოვნა ან პრეტენზია „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ მიერ მისი ფუნქციების შესრულების შედეგად ინდივიდუალური „ობლიგაციონერისათვის“ დამდგარი საგადასახადო ვალდებულებების ანაზღაურების ან გადახდის თაობაზე.

12. აღსრულება

ნებისმიერ დროს, მას შემდეგ, რაც დადგება ობლიგაციების გადახდის ვადა, „ობლიგაციონერების წარმომადგენელი“ უფლებამოსილია საკუთარი შეხედულებისამებრ და დამატებითი შეტყობინების გარეშე მიმართოს ნებისმიერ ზომას ემიტენტის წინააღმდეგ, რასაც იგი მიიჩნევს მიზანშეწონილად ობლიგაციებისა და „ხელშეკრულების“ პირობების შესრულების მიზნით. ამასთან, „ობლიგაციონერების წარმომადგენელი“ არ არის ვალდებული განახორციელოს ამგვარი ქმედებები, თუ (ა) აღნიშნულ საკითხზე მას არ მიუღია შესაბამისი მითითება „სპეციალური გადაწყვეტილების“ ან/და იმ „ობლიგაციონერთა“ ან/და „ნომინალურ მფლობელთა“ წერილობითი მოთხოვნის საფუძველზე, რომლებიც ფლობენ მთლიანი განთავსებული ობლიგაციების ერთ მეოთხედს ან მეტს; და (ბ) „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ მიერ არ არის მიღებული სამართლებრივი დაცვის მექანიზმები მისთვის მისაღები ფორმით ან/და მისთვის წინასწარ არ არის გადახდილი შესაძლო ხარჯები. არცერთი „ობლიგაციონერი“ ან „ნომინალური მფლობელი“ არ არის უფლებამოსილი უშუალოდ განახორციელოს რაიმე სახის ქმედება ემიტენტის წინააღმდეგ, გარდა იმ შემთხვევისა, თუკი „ობლიგაციონერების წარმომადგენელი“, რომელიც ვალდებულია იმოქმედოს, არ განახორციელებს საჭირო ქმედებას გონივრულ ვადაში და ეს უმოქმედობა გრძელდება. ყოველგვარი ეჭვის გამოსარიცხად, ნებისმიერი „ობლიგაციონერი“ უფლებამოსილია დამოუკიდებლად ან სხვა „ობლიგაციონერთან“ ერთად მიმართოს სასამართლოს, თუკი (i) შესაბამისი გადასახდელის გადახდის ვადიდან გასულია 3 (სამი) თვე ან მეტი, (ii) გადასახდელი თანხა არ არის გადახდილი ემიტენტის მიერ სრული ოდენობით, და (iii) არანაირი ქმედება არ არის განხორციელებული „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ მიერ ნებისმიერი მიზეზით.

13. ობლიგაციონერების წარმომადგენლის დაცვა

„ხელშეკრულება“ შეიცავს პირობებს „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ დაცვის და მისი პასუხისმგებლობიდან გათავისუფლების თაობაზე.

„ობლიგაციონერების წარმომადგენელი“ უფლებამოსილია, „ობლიგაციონერების“ ან „ნომინალური მფლობელების“ წინაშე ვალდებულების წარმოშობის გარეშე, დაეყრდნოს ნებისმიერი ბუღალტერის, ფინანსური მრჩევლის, ფინანსური დაწესებულების და სხვა ექსპერტის მიერ მომზადებულ ანგარიშებს, დადასტურებებს, ცნობებს ან რჩევებს,

მიუხედავად იმისა, მომზადებულია თუ არა ამგვარი ანგარიში, დადასტურება, სერტიფიკატი თუ რჩევა კონკრეტულად მისთვის, ან შეზღუდულია თუ არა მათი პასუხისმგებლობის მოცულობა აღნიშნულთან დაკავშირებით (თავად შესაბამისი დოკუმენტის პირობით, „ობლიგაციონერების წარმომადგენელთან“ დადებული ხელშეკრულებით, ან სხვაგვარად) ფულადი ზღვარის დაწესებით, გამოყენებული მეთოდოლოგიის, თუ სხვა დათქმების მითითებით.

14. შეტყობინებები

„ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ მიერ „ობლიგაციონერებისადმი“ შეტყობინებები კეთდება ფართო ტირაჟის მქონე ქართულ გაზეთში გამოქვეყნებით (ამგვარი გაზეთი შეირჩევა „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ ერთპიროვნული დისკრეციით) და გაეგზავნება ემიტენტსა და „რეგისტრატორს“. ემიტენტის მიერ „ობლიგაციონერებისათვის“ შეტყობინებები კეთდება ფართო ტირაჟის მქონე გაზეთში (რომელზე თანხმობას განაცხადებს „ობლიგაციონერების წარმომადგენელი“) გამოქვეყნების გზით, ან/და ემიტენტის ვებ-გვერდზე, და ეგზავნებათ „ობლიგაციონერების წარმომადგენელსა“ და „რეგისტრატორს“. თუ მიზანშეწონილად ჩათვლიან, ემიტენტმა და/ან „ობლიგაციონერების წარმომადგენლებმა“ შესაძლოა „ობლიგაციონერებს“ ან/და „ნომინალურ მფლობელებს“ შეტყობინებები დაუგზავნონ „ფასიანი ქაღალდების რეესტრში“ მითითებულ მისამართებზე. ამასთან, შეტყობინება „განმეორებითი კრების“ მოწვევის თაობაზე აუცილებელი წესით უნდა იქნას გაგზავნილი „ობლიგაციონერების“ ან/და „ნომინალური მფლობელების“ იმ მისამართებზე, რაც მითითებულია „ფასიანი ქაღალდების რეესტრში“. შეტყობინების გამოქვეყნების შემთხვევაში (მათ შორის, ემიტენტის ვებ-გვერდზე), ასეთი შეტყობინება მიწოდებულად ითვლება გამოქვეყნების დღეს, ხოლო თუ შეტყობინება რამდენჯერმე ქვეყნდება – მისი პირველი გამოქვეყნების დღეს.

15. ტერმინთა განმარტება

წინამდებარე “პირობებში” გამოყენებულ ტერმინებს (თუკი კონტექსტი სხვაგვარად არ მოითხოვს) გააჩნიათ შემდეგი მნიშვნელობები:

"განმეორებითი კრება" არის “ობლიგაციონერთა“ განმეორებითი კრება, რომლითაც გრძელდება წინამორბედი კრება, სადაც ვერ შედგა გადაწყვეტილების მისაღებად საჭირო ქვორუმი.

"აფილირებული პირი" რომელიმე კონკრეტულ „პირთან“ მიმართებით არის (ა) ნებისმიერი სხვა „პირი“, რომელიც პირდაპირ ან ირიბად არის დაკავშირებული მასთან, რომელიც აკონტროლებს ან კონტროლდება პირდაპირ ან ირიბად ამ კონკრეტული „პირის“ მიერ ან იმყოფება ამ „პირთან“ ერთად საერთო კონტროლის ქვეშ, ან (ბ) ნებისმიერი სხვა „პირი“, რომელიც არის ამ კონკრეტული „პირის“ დირექტორი ან ხელმძღვანელობითი „ობლიგაციონერი“ ნიშნავს ობლიგაციების რეგისტრირებულ მესაკუთრეს (როგორც ეს განმარტებულია „ფასიანი ქაღალდების კანონით“).

"სამუშაო დღე" არის ნებისმიერი დღე (შაბათის და კვირის გარდა), როდესაც კომერციული ბანკები ახორციელებენ გადახდებს და აწარმოებენ ჩვეულებრივ საქმიანობას (მათ შორის, სავალუტო ოპერაციებს) თბილისში.

"სამართლიანი საბაზრო ღირებულება" ოპერაციასთან მიმართებით არის ის ღირებულება, რომელიც მიღებული იქნებოდა დაუკავშირებელ პირებს შორის განხორციელებული კომერციული ოპერაციისას ინფორმირებულ და დაინტერესებულ გამყიდველსა (რომელზეც არავითარი იძულება ან ზეწოლა გასხვისებაზე არ ხორციელდება) და ასევე ინფორმირებულ და დაინტერესებულ მყიდველს (რომელზეც არავითარი იძულება ან ზეწოლა ყიდვაზე არ ხორციელდება) შორის. „ობლიგაციონერების წარმომადგენელი“ უფლებამოსილია დაეყრდნოს

ტრანზაქციის „სამართლიანი საბაზრო ღირებულების“ შესახებ „დამოუკიდებელ შემფასებლის“ ანგარიშს, დამატებითი მოკვლევის ან მტკიცებულებების გარეშე.

"ჯგუფი" გულისხმობს ემიტენტს და მის „შვილობილებს“ ერთობლიობაში.

"კონტროლი", წინამდებარე განმარტებებში გამოყენებული ფორმით, გულისხმობს ემიტენტის მართვის, პოლიტიკისა და საქმიანობის მიმართულებების განსაზღვრის შესაძლებლობას, სააქციო კაპიტალის ფლობით, სახელშეკრულებო ურთიერთობით ან სხვაგვარად.

"ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტები" („IFRS“) არის ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტები (ყოფილი საერთაშორისო საბუღალტრო სტანდარტები), რომელიც გამოიცემა საბუღალტრო სტანდარტების საერთაშორისო საბჭოს მიერ და ამავე საბჭოს საერთაშორისო ფინანსური ანგარიშგების განმარტების კომისიის მიერ გამოცემული განმარტებები (მასში პერიოდულად შეტანილი ცვლილებებისა და დამატებების გათვალისწინებით).

"ფისკალური პერიოდი" არის ნებისმიერი საანგარიშო პერიოდი, რომელთან მიმართებაშიც ემიტენტს მომზადებული აქვს კონსოლიდირებული ფინანსური უწყისები „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ შესაბამისად, რაც „აუდიტორების“ მიერ არის აუდიტირებული ან მიმოხილული.

"ვალდებულება" ნებისმიერი „პირის“ მიმართ, ნებისმიერი მომენტისათვის გულისხმობს (დუბლირების გარეშე):

- (ა) ამ „პირის“ მიერ თანხების სესხების შედეგად წარმოქმნილი ყველა დავალიანება/ვალდებულებას,
- (ბ) ამ „პირის“ ყველა ვალდებულებას, რაც გამომდინარეობს ობლიგაციებიდან, სადებეტო ოპერაციებიდან, თამასუქებიდან ან სხვა მსგავსი ინსტრუმენტებიდან,
- (გ) ამ „პირის“ ყველა ვალდებულებას, რომელიც გამომდინარეობს აკრედიტივებიდან ან მსგავსი ინსტრუმენტებიდან (მათ შორის, ასანაზღაურებელი ვალდებულებები), მისი ჩვეული ბიზნეს- საქმიანობის ფარგლებში გამოშვებული ნებისმიერი აკრედიტივის, გარანტიის ან სხვა მსგავსი ინსტრუმენტის გამოკლებით,
- (დ) ამ „პირის“ ყველა ვალდებულებას ქონების, აქტივების ან მომსახურების გადავადებული და გადაუხდელი სარეალიზაციო ფასის გადახდასთან დაკავშირებით,
- (ე) სხვა „პირების“ ვალდებულებებს, რომლებიც უზრუნველყოფილია ამ „პირის“ აქტივებზე (რომელთა ღირებულება უნდა დადგინდეს უკანასკნელი საფინანსო წლისათვის ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების შესაბამისად მომზადებული ფინანსური უწყისებში ასახული საბალანსო ღირებულებით) „უზრუნველყოფის ღონისძიებით“, მიუხედავად იმისა, კისრულობს თუ არა ეს „პირი“ აღნიშნული სხვა „პირების“ ვალდებულებებს,
- (ვ) სხვა „პირების“ ყველა დავალიანებას, რომელიც გარანტირებულია ან დაზღვეულია ამ „პირის“ მიერ, არაუმეტეს ამ „პირის“ მიერ ნაკისრი პასუხისმგებლობის მოცულობით,
- (ზ) ფასიანი ქაღალდების გამოშვების გზით მოზიდული ნებისმიერი თანხას, თუ ამგვარი ფასიანი ქაღალდები ექვემდებარება გამოსყიდვას,
- (თ) წმინდა ვალდებულებებს, რომლებიც გამომდინარეობენ ნებისმიერი სავალუტო ან საპროცენტო განაკვეთის ჰეჯირების ხელშეკრულებიდან, და

(კ) ნებისმიერი სხვა ოპერაციის (მათ შორის, ნებისმიერი ფორვარდული ყიდვის ან გაყიდვის ხელშეკრულებების) ფარგლებში მოზიდული თანხას, რაც ეკონომიკური ან კომერციული შინაარსით სესხის იდენტურია,

და ნებისმიერი „პირის“ ვალდებულების მოცულობა ნებისმიერი თარიღისათვის განსაზღვრება ამ თარიღის მდგომარეობით ზემოთ აღნიშნული ყველა უპირობო ვალდებულების დაუფარავი მოცულობისა, და ყველა პირობადადებული ვალდებულების შესაძლო მაქსიმალური მოცულობის (რაც შეიძლება დადგეს, თუკი მატერიალიზებული იქნება ის პირობა, რაც იწვევს ამ ვალდებულების წარმოშობას) ჯამური ოდენობით.

წმინდა ფინანსური დავალიანება ნებისმიერ პირისათვის განსაზღვრის თარიღში ნიშნავს (დუბლიკაციის გარეშე) დავალიანებას გამოკლებულხელზე არსებული ფული.

"დამოუკიდებელი შემფასებელი" არის „აუდიტორული კომპანია“ ან მესამე მხარე – ექსპერტი, რომელიც კონკრეტულ საკითხთან დაკავშირებით შეირჩევა ემიტენტის მიერ და დამტკიცებულ იქნება „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ მიერ იმ პირობით, რომ ეს ფირმა ან მესამე მხარე არ უნდა იყოს ემიტენტთან „აფილირებული პირი“.

"გამოშვების თარიღი" ნიშნავს თარიღს, როდესაც ხდება ობლიგაციების გამოშვება, როგორც ეს მოცემულია პროსპექტის თავში – „შეთავაზების ძირითადი პირობები“.

"მნიშვნელოვანი შვილობილი" არის ემიტენტის ნებისმიერი „შვილობილი“:

- (ა) რომლის შემოსავლები უკანასკნელი „ფისკალური პერიოდისათვის“ შეადგენდა „ჯგუფის“ კონსოლიდირებული შემოსავლების 5%-ზე მეტს, ან რომელიც უკანასკნელი „ფისკალური პერიოდის“ დასრულებისას ფლობდა „ჯგუფის“ კონსოლიდირებული მთლიანი აქტივებიდან 5%-ზე მეტს (უკანასკნელი „ფისკალური პერიოდისათვის“ „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ შესაბამისად მომზადებული ემიტენტის კონსოლიდირებული ფინანსური უწყისების მიხედვით); ან
- (ბ) რომელსაც გადაეცემა პრაქტიკულად ყველა აქტივი და ვალდებულება ემიტენტის იმ „შვილობილისაგან“, რომელიც ამგვარი გადაცემის მომენტამდე წარმოადგენდა „მნიშვნელოვან შვილობილს“.

"ნომინალური მფლობელი" ნიშნავს ფასიანი ქაღალდების ნომინალურ მფლობელს “ფასიანი ქაღალდების კანონით” განსაზღვრული მნიშვნელობით.

"ნებადართული უზრუნველყოფა" არის:

- (ა) „გამოშვების თარიღისთვის“ არსებული „უზრუნველყოფის ღონისძიება“;
- (ბ) „შვილობილის“ მიერ ემიტენტის, ან ემიტენტის სრულ საკუთრებაში მყოფი „შვილობილის“ სასარგებლოდ გაცემული „უზრუნველყოფის ღონისძიება“;
- (გ) „პირის“ „ვალდებულების“ „უზრუნველყოფის ღონისძიება“, რომელიც არსებობდა იმ მომენტისათვის, როდესაც მოხდა ამგვარი „პირის“ შერწყმა ემიტენტთან ან მის „შვილობილთან“, ან როდესაც ეს „პირი“ გახდა ემიტენტის „შვილობილი“, ამასთან, იმ პირობით, რომ ასეთი „უზრუნველყოფის ღონისძიება“ (i) არ წარმოქმნილა ამგვარი შერწყმასთან დაკავშირებით, და (ii) არ ვრცელდება ემიტენტის ან მისი „შვილობილის“ რაიმე აქტივზე ან ქონებაზე (გარდა, ამ შეძენილი „პირის“ და მისი „შვილობილების“ (ასეთის არსებობის შემთხვევაში) აქტივებისა ან ქონებისა);

- (დ) ემიტენტის ან მისი „შვილობილის“ მიერ შექმნილ აქტივებზე ან ქონებაზე არსებული „უზრუნველყოფის ღონისძიება“, იმ პირობით, რომ ასეთი „უზრუნველყოფის ღონისძიება“ არ წარმოქმნილა ამგვარი შექმენასთან დაკავშირებით, და არ ვრცელდება რაიმე სხვა აქტივზე ან ქონებაზე (გარდა, შექმნილი აქტივების ან ქონების ნაყოფისა);
- (ე) „უზრუნველყოფის ღონისძიება“, რომელიც გაიცემა „ჯგუფის“ რომელიმე წევრის მიერ შესაძენ ქონებასთან დაკავშირებით, ამგვარი ქონების ნასყიდობის ფასის გადახდის, ან მხოლოდ ამ ქონების შექმნის და შექმენასთან დაკავშირებული ხარჯების დასაფინანსებლად წარმოქმნილი „ვალდებულების“ უზრუნველსაყოფად. ამასთან, ამგვარი „უზრუნველყოფის ღონისძიებით“ უზრუნველყოფილი „ვალდებულების“ მაქსიმალური ოდენობა არ უნდა აღემატებოდეს ქონების შექმნის ფასის, შექმენასთან დაკავშირებული ხარჯების ან/და ქონების შექმნის დასაფინანსებლად წარმოქმნილი „ვალდებულების“ ოდენობას;
- (ვ) ნებისმიერი გაქვითვის მექანიზმი, რომლის მხარესაც წარმოადგენს „ჯგუფის“ რომელიმე წევრი მისი ჩვეულებრივი საქმიანობის ფარგლებში, კრედიტისა და დებიტის ბალანსის ურთიერთ გაქვითვის მიზნით;
- (ზ) ნებისმიერი „უზრუნველყოფის ღონისძიება“, ნებისმიერ არსებულ ან სამომავლო აქტივზე ან შემოსავალზე, ასევე მათ ნაწილზე, რომელიც გაიცემა მისაღები თანხებით სექიურითიზაციასთან, ან აქტივებით გამყარებულ დაფინანსებასთან ან მსგავსი ტიპის სხვა დაფინანსებასთან დაკავშირებით, სადაც ყველა გადახდის ვალდებულება დაკმაყოფილებულ უნდა იქნეს მხოლოდ ამ აქტივებიდან ან შემოსავლებიდან იმ პირობით, რომ იმ აქტივებისა და შემოსავლების ჯამური ღირებულება, (i) რომლებზეც ვრცელდება „უზრუნველყოფის ღონისძიება“ და (ii) რომლებიც, „პირობების“ 5(დ) ქვეპუნქტის („გასხვისება“) შესაბამისად, შესაძლოა წარმოადგენდეს სექიურითიზაციის, ან აქტივებით გამყარებულ დაფინანსების ან მსგავსი ტიპის სხვა დაფინანსების საგანს, არ უნდა აღემატებოდეს უკანასკნელი „ფისკალური პერიოდისთვის“ „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ შესაბამისად მომზადებული „ჯგუფის“ კონსოლიდირებული ბალანსის მიხედვით დაანგარიშებული ემიტენტის მთლიანი კონსოლიდირებული აქტივების 90 პროცენტს;
- (თ) „უზრუნველყოფის ღონისძიება“, არსებულ ან სამომავლო აქტივებზე ან შემოსავლებზე, ან მათი ნაწილზე, რაც შექმნილია „რეპო ოპერაციის“ შესაბამისად;
- (ი) „უზრუნველყოფის ღონისძიება“, რომელიც გამომდინარეობს ნებისმიერი შეთანხმებიდან (ან სხვა შესაბამისი პირობიდან), რაც სტანდარტულია ან ჩვეულია შესაბამის ბაზარზე და უკავშირდება საპროცენტო განაკვეთის და სავალუტო რისკის ჰეჯირების ოპერაციებს ან/და გამომდინარეობს ნებისმიერი ხელშეკრულებიდან, სადაც უზრუნველყოფის ღონისძიება წარმოიშვება ფინანსურ ინსტიტუტებში ჯგუფის არსებულ ანგარიშებზე განთავსებულ უცხოურ ვალუტაში არსებულ თანხებზე, რომელიც გამიზნულია ასეთი ფინანსური ინსტიტუტებისგან ლარში დენომინირებული სესხების მისაღებად („ლარის სესხი“), იმის გათვალისწინებით, რომ უცხოურ ვალუტაში განთავსებული თანხების მოცულობა, რომელიც დაგირავებულია ლარის სესხის უზრუნველსაყოფად არცერთ პერიოდში არ უნდა აღემატებოდეს შესაბამის ლარის სესხზე გადასახდელ ვალდებულებას.
- (კ) ნებისმიერი „უზრუნველყოფის ღონისძიება“, რომელიც წარმოიქმნება კანონის ძალით და ჩვეულებრივი საქმიანობის ფარგლებში, მათ შორის საგადასახადო და სხვა არა-ნებაყოფლობითი „უზრუნველყოფის ღონისძიება“;
- (ლ) ნებისმიერი „უზრუნველყოფის ღონისძიება“, რომელიც სხვაგვარად არ ყოფილა განსაზღვრული / ნებადართული ზემოთმოყვანილ პუნქტებში (ა)–დან (კ)–ს ჩათვლით, იმ პირობით, რომ ამგვარი „უზრუნველყოფის ღონისძიებით“ უზრუნველყოფილი

„ვალდებულების“ ჯამური ძირი თანხა, დროის ნებისმიერ მონაკვეთში, არ აღემატება 45,000,000 აშშ დოლარს ან უკანასკნელი „ფისკალური პერიოდისთვის“ „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ შესაბამისად მომზადებული კონსოლიდირებული ბალანსის მიხედვით დაანგარიშებული „ჯგუფის“ მთლიანი კონსოლიდირებული აქტივების 90 პროცენტს, რომელიც უფრო მეტია.

"პირი" არის ნებისმიერი ფიზიკური ან იურიდიული პირი, კორპორაცია, ფირმა, ამხანაგობა, ერთობლივი საწარმო, ასოციაცია, სატრასტო გაერთიანება, დაწესებულება, ორგანიზაცია ან სახელმწიფო ორგანო, მიუხედავად იმისა გააჩნია თუ არა მას ცალკე იურიდიული პირის სტატუსი.

"რეპო ოპერაცია" ნიშნავს ფასიანი ქაღალდების გამოსყიდვის ან გადაყიდვის შეთანხმებას, ასევე უკუ-გამოსყიდვის ან უკუ-გადაყიდვის შეთანხმებას, ფასიანი ქაღალდების თხოვების ან სესხების შეთანხმებას, ასევე ნებისმიერ შეთანხმებას, რომელიც უკავშირდება ფასიანი ქაღალდებს და გააჩნია ზემოთ აღნიშნულის მსგავსი ხასიათი.

"აკრძალულ გადახდას" აქვს „პირობების“ 5(ზ) პუნქტით მინიჭებული მნიშვნელობა;

"ფასიანი ქაღალდების კანონი" ნიშნავს 1998 წლის 24 დეკემბერს მიღებულ საქართველოს კანონს „ფასიანი ქაღალდების ბაზრის შესახებ, მასში შეტანილი ცვლილებების გათვალისწინებით;

"უზრუნველყოფის ღონისძიება" ნიშნავს ნებისმიერ გირაოს, იპოთეკას, დატვირთვას, ყადაღა ან სხვა სახის უზრუნველყოფას (მათ შორის, ნებისმიერ იურისდიქციაში ზემოაღნიშნულის ანალოგიურ სხვა სახის სამართლებრივ უზრუნველყოფას);

"შვილობილი" ნებისმიერ „პირთან“ (შემდგომში „პირველი პირი“) მიმართებით ნიშნავს ნებისმიერ მეორე „პირს“ (შემდგომში „მეორე პირი“) (ა) რომლის საქმიანობა და პოლიტიკა პირდაპირ ან ირიბად კონტროლდება „პირველი პირის“ მიერ, ან (ბ) რომელშიც „პირველი პირი“ პირდაპირ ან ირიბად ფლობს კაპიტალის, ხმის უფლების მქონე აქციების ან წილის 50 პროცენტზე მეტს;

"გადასახადი" ნიშნავს ნებისმიერი სახის გადასახადს, ბაჟს, მოსაკრებელს ან სხვა მსგავს გადასახდელს, მიუხედავად იმისა, თუ რომელი იურისდიქციით არის იგი წარმოშობილი (მათ შორის, დარიცხული ჯარიმები და საურავები) და რა ფორმით არის დაკისრებული.

16. მარეგულირებელი სამართალი და იურისდიქცია

- (ა) **მარეგულირებელი სამართალი:** პროსპექტი და ობლიგაციები, ასევე მათგან გამომდინარე ან მათთან დაკავშირებული ნებისმიერი არასახელმწიფო ვალდებულება, წესრიგდება და განიმარტება საქართველოს კანონდებლობის შესაბამისად.
- (ბ) **იურისდიქცია:** საქართველოს სასამართლოებს გააჩნიათ ექსკლუზიური კომპეტენცია პროსპექტთან ან ობლიგაციებთან დაკავშირებით წარმოშობილ ნებისმიერ დავაზე (მათ შორის ნებისმიერ სარჩელზე, დავაზე ან შეუთანხმებლობაზე პროსპექტის ან/და ობლიგაციების გამოშვებასთან, მოქმედების შეწყვეტასთან ან ნამდვილობასთან დაკავშირებით, ან პროსპექტიდან ან ობლიგაციებიდან გამომდინარე ნებისმიერ არასახელმწიფო ვალდებულებებთან დაკავშირებით).

ფასის დადგენა

შეთავაზების საბოლოო მოცულობა პოტენციური ინვესტორებისათვის ობლიგაციების შეთავაზების პროცესში, ობლიგაციების შესყიდვაზე გამოვლენილი მოთხოვნების მოცულობიდან / პირობებიდან გამომდინარე (Book-building-ის შედეგად) დგინდება.

თუ საპროცენტო სარგებლის საბოლოო განაკვეთის ფორმირების (Book-building-ის) პროცესში პოტენციური ინვესტორებისაგან ობლიგაციების შესყიდვის თაობაზე განაცხადებით გამოხატული ინტერესი იმაზე მეტი ობლიგაციის შეძენაზე, ვიდრე ამ პროსპექტით არის გათვალისწინებული, მაშინ განაცხადების დაკმაყოფილება მოხდება ნაწილობრივ, შემოსულ განაცხადებში მითითებული ოდენობების პროპორციულად ან სხვაგვარად, ემიტენტის გადაწყვეტილებისამებრ. ამასთანავე, იმ შემთხვევაში, თუ პოტენციური ინვესტორის განაცხადი დაკმაყოფილდა მხოლოდ ნაწილობრივ, პოტენციური ინვესტორი უფლებამოსილია უარი განაცხადოს ან გააგრძელოს ობლიგაციების შესყიდვის პროცესში მონაწილეობა. ამგვარი გადაწყვეტილების თაობაზე განთავსების აგენტს უნდა ეცნობოთ დაუყოვნებლივ (არაუგვიანეს მომდევნო სამუშაო დღის 14.00 საათამდე (თბილისის დროით)) მას შემდეგ, რაც ინვესტორს ეცნობება მისი განაცხადის კორექტირების (ობლიგაციების ოდენობის თვალსაზრისით) შესახებ. წინააღმდეგ შემთხვევაში, განთავსების აგენტი უფლებამოსილია, თავისი შეხედულებისამებრ, კვლავ განიხილოს ინვესტორის საწყისი განაცხადი (მოთხოვნილი ფასიანი ქაღალდების სრულ ოდენობაზე), ან უარი განაცხადოს მასზე.

შეთავაზების საბოლოო მოცულობის განსაზღვრის (Book-building-ის) დასრულების შემდგომ განთავსების აგენტი განაცხადებს აღნიშნული მოცულობის შესახებ და იმ ინვესტორებს, რომელთა განაცხადებიც (მათ შორის, შეცვლილი რაოდენობით) დაკმაყოფილდა, მიაწვდის შესაბამის შეტყობინებას (ინდივიდუალურად ან ჯგუფურად). შეტყობინებაში მითითებულ უნდა იქნას ობლიგაციების ის ოდენობა, რომლის ფარგლებშიც დაკმაყოფილდა პოტენციური ინვესტორის განაცხადი. შეთავაზების საბოლოო ოდენობის შესახებ გამოცხადების მომენტიდან იმ პოტენციურ ინვესტორთა („ხელმომწერი ინვესტორები“) განაცხადებს, რომლებიც დაკმაყოფილდა, ექნება გამოუთხოვადი და მავალდებულებელი ძალა „ხელმომწერი ინვესტორისათვის“.

განთავსება

ემიტენტი და/ან განთავსების აგენტი უფლებამოსილია მოახდინონ ობლიგაციების განთავსება გადავადებული განთავსების ფასით გამოშვების თარიღიდან შეთავაზების დასრულების თარიღამდე (ამ უკანასკნელი თარიღის ჩათვლით) პერიოდში. ობლიგაციების გადავადებული განთავსება მოხდება გადავადებული განთავსების ფასით. ინვესტორებს შეუძლიათ გადავადებით გამოსაშვები ობლიგაციების შესყიდვაზე ინტერესი გამოხატონ შესყიდვის შესახებ განაცხადის / შეტყობინების მიწოდებით განთავსების აგენტთან. ობლიგაციების ყიდვის სურვილის შეტყობინება დასაშვებია ელექტრონული კომუნიკაციის ან/და განთავსების აგენტის მიერ ნებადართული ნებისმიერი სხვა საშუალებებით.

„ხელმოწერი ინვესტორები“ და ის ინვესტორები, რომლებიც შეისყიდიან ობლიგაციებს გადავადებული განთავსების თარიღზე (შემდგომში ერთობლივად „ინვესტორები“), ვალდებული არიან შესაბამისი ოდენობის ობლიგაციების შესასყიდი თანხები სრულად განათავსონ საბროკერო ანგარიშზე გამოშვების თარიღამდე ან გადავადებული განთავსების თარიღამდე არანაკლებ 2 სამუშაო დღით ადრე. „ინვესტორის“ მიერ აღნიშნული საბროკერო ანგარიში გახსნილი უნდა იქნას განთავსების აგენტთან. ამავე ანგარიშზე მოხდება „ინვესტორის“ მიერ შესყიდული ობლიგაციების მიწოდება ემიტენტის მიერ შესაბამისად გამოშვების თარიღზე ან გადავადებული განთავსების თარიღზე. გამონაკლის შემთხვევებში, განთავსების აგენტს შეუძლია ერთპიროვნულად დართოს ნება „ინვესტორს“ ობლიგაციების გამოსასყიდი თანხები, ნაცვლად განთავსების აგენტთან გახსნილი საბროკერო ანგარიშისა, მიმართოს ემიტენტის ნომინალური მფლობელობის ანგარიშზე განთავსების აგენტთან. ასეთ შემთხვევაში, ობლიგაციების მიწოდება „ინვესტორისათვის“ მოხდება „რეგისტრატორთან“ ან სხვა უფლებამოსილ „ნომინალურ მფლობელთან“ არსებულ „ინვესტორის“ ანგარიშზე.

ობლიგაციების განთავსების შემდეგ „ობლიგაციონერებს“ შეუძლიათ ფლობდნენ ობლიგაციებს სხვა „ნომინალურ მფლობელთან“ გახსნილ ანგარიშ(ებ)ზე ან „რეგისტრატორში“ ჩანაწერის სახით.

ემიტენტი არ მოახდებს წინამდებარე პროსპექტში აღწერილი შეთავაზებით გათვალისწინებული ობლიგაციების გამოშვებას და/ან გააუქმებს ყველა გამოშვებულ ობლიგაციას (თუ კი ასეთი იარსებებს) ობლიგაციონერებისათვის ობლიგაციების შესაძენად გადახდილი თანხის დაბრუნებით, თუ გამოშვების თარიღზე არ მოხდება განთავსების მინიმალური ოდენობის ხელმოწერა და განთავსება.

თუ საბოლოო პროსპექტით გათვალისწინებული ობლიგაციების სრული რაოდენობა არ იქნება განთავსებული შეთავაზების დასრულების თარიღზე, განუთავსებელი ობლიგაციები ჩაითვლება გაუქმებულად (გაუქმდება) და ემიტენტი ობლიგაციების განთავსებული რაოდენობის შესახებ ინფორმაციას მიაწვდის საქართველოს ეროვნულ ბანკს, საფონდო ბირჟას – თუ ფასიანი ქაღალდი დაშვებულია საფონდო ბირჟაზე და აგრეთვე გამოაცხადებს მას საქართველოს კანონმდებლობით დადგენილი წესის შესაბამისად.

ფასიანი ქაღალდების სავაჭროდ დაშვება ბირჟაზე

ემიტენტს გამიზნული აქვს ობლიგაციების განთავსების შემდგომ მიმართოს საქართველოს საფონდო ბირჟას განაცხადით ობლიგაციების სავაჭროს სისტემაში და საფონდო ბირჟის ლისტინგში დაშვების თაობაზე.

ობლიგაციების დაბეგვრა საქართველოში

ქვემოთ მოცემული ინფორმაცია წარმოადგენს ობლიგაციებთან დაკავშირებული ძირითადი საგადასახადო საკითხების ზოგად აღწერას. შესაბამისად, აღნიშნული არ წარმოადგენს ობლიგაციებთან დაკავშირებული საგადასახადო საკითხებისა ამომწურავ შეფასებას. ობლიგაციების პოტენციურმა შემძენებმა კონსულტაციები უნდა გაიარონ საკუთარ საგადასახადო მრჩეველებთან ობლიგაციების შეძენასთან, ფლობასთან და გასხვისებასთან დაკავშირებით, ასევე ობლიგაციებიდან პროცენტის, ძირითადი თანხის და/ან სხვა შემოსავლების მიღების შესახებ და ამგვარი ქმედებების საგადასახადო შედეგების თაობაზე. მიმოხილვა ეფუძნება წინამდებარე ემისიის პროსპექტის შედგენის თარიღისთვის მოქმედ კანონმდებლობას, რომელიც შეიძლება შეიცვალოს აღნიშნული თარიღის შემდეგ. ამ თავში წარმოდგენილი ინფორმაცია და ანალიზი შეეხება მხოლოდ საგადასახადო საკითხებს და პოტენციურმა ინვესტორებმა არ უნდა გამოიყენონ ეს ინფორმაცია ან ანალიზი სხვა სფეროებში, მათ შორის ობლიგაციებთან დაკავშირებული ტრანზაქციების ნამდვილობასთან მიმართებით.

პროცენტზე საშემოსავლო გადასახადის დაკავება

საქართველოს საგადასახადო კოდექსის თანახმად, ობლიგაციების მფლობელებისათვის (რეზიდენტი და არარეზიდენტი ფიზიკური და არარეზიდენტი იურიდიული პირები) გადახდილი პროცენტი ექვემდებარება გადახდის წყაროსთან დაბეგვრას საშემოსავლო გადასახადის 5 (ხუთ) პროცენტის განაკვეთით. გარდა ამისა, ზემოთ მითითებული გადახდის წყაროსთან დაბეგვრილი საპროცენტო შემოსავალი არ ჩაითვლება მიმღები რეზიდენტი ფიზიკური პირის ერთობლივ შემოსავალში.

ობლიგაციებზე დარიცხული პროცენტი გათავისუფლებულია წყაროსთან საშემოსავლო გადასახადის დაკავებისგან და ის არ ჩაითვლება ობლიგაციის მფლობელის ერთობლივ შემოსავალში, თუ ობლიგაციები გამოშვებულია რეზიდენტი იურიდიული პირის მიერ 2023 წლის 1 იანვრამდე საჯარო შეთავაზების გზით და საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ აღიარებულ ორგანიზებულ ბაზარზე არის სავაჭროდ დაშვებული (საქართველოს საფონდო ბირჟის A ან B კატეგორიის ლისტინგში).

ობლიგაციებზე დარიცხული პროცენტი გათავისუფლებულია წყაროსთან საშემოსავლო გადასახადის დაკავებისგან და ის არ ჩაითვლება ობლიგაციის მფლობელის ერთობლივ შემოსავალში, თუ ობლიგაციები გამოშვებულია საქართველოს რეზიდენტის მიერ და დაშვებულია სავაჭროდ უცხო ქვეყნის აღიარებულ საფონდო ბირჟის ლისტინგში.

ისეთი ობლიგაციების მფლობელებისათვის გადახდილი პროცენტი, რომლებიც რეგისტრირებულნი არიან იმ ქვეყნებში, რომელთაც შეღავათიანი დაბეგვრის რეჟიმი გააჩნიათ და საქართველოს მთავრობის მიერ აღიარებულნი არიან ოფშორულ იურისდიქციებად, დაიბეგრება 15 პროცენტის განაკვეთით.

საქართველოში მიღებული საპროცენტო შემოსავლის წყაროსთან დასაკავებელ გადასახადზე შესაძლოა ასევე გავლენა იქონიოს საქართველოსა და არარეზიდენტი ობლიგაციის მფლობელის რეზიდენტობის ქვეყანას შორის არსებულმა ორმაგი დაბეგვრის თავიდან აცილების შესახებ საერთაშორისო შეთანხმებამ.

ობლიგაციების გასხვისების დაბეგვრა

რეზიდენტი იურიდიული პირის მიერ საქართველოში საჯარო შეთავაზების გზით გამოშვებული და საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ აღიარებულ ორგანიზებულ ბაზარზე სავაჭროდ დაშვებული სასესხო ფასიანი ქაღალდის მიწოდებით მიღებული შემოსავალი გათავისუფლებულია დაბეგვრისაგან საქართველოს რეზიდენტი და არარეზიდენტი ფიზიკური და არარეზიდენტი იურიდიული პირებისათვის.

თუ ზემოხსენებული საგადასახადო შეღავათი არ ვრცელდება, ობლიგაციის გასხვისებისას შესაძლოა წარმოიშვას შემდეგი საგადასახადო ვალდებულები:

- ობლიგაციის მფლობელი არარეზიდენტი იურიდიული პირების მიერ ობლიგაციების რეალიზაციით მიღებული ნამეტი შემოსავლის დაბეგვრა

არარეზიდენტი იურიდიული პირების მოგება (დასაბეგრი ობიექტი - საწყის და სარეალიზაციო ფასებს შორის არსებული სხვაობა) 15 პროცენტისა და გადასახადის განაკვეთით იბეგრება (დასაბეგრი თუ ამგვარი რეალიზაცია საგადასახადო ვალდებულებას წარმოშობს, გამყიდველი არარეზიდენტი იურიდიული პირი ვალდებული იქნება სწორად მოახდინოს გადასახადის ანგარიშგება და გადახდა საგადასახადო ორგანოში ან თუ რეალიზაცია ხორციელდება საქართველოში მოქმედი საბროკერო კომპანიის საშუალებით, ეს კომპანია იქნება პასუხისმგებელი ამ გადასახადის წყაროსთან დაკავებაზე. საქართველოში მოგების გადასახადის გადახდაზე შესაძლოა გავლენა იქონიოს ორმაგი დაბეგვრის თავიდან აცილების შესახებ საერთაშორისო შეთანხმებამ, რომელიც საქართველოს აქვს გაფორმებული ქვეყანასთან, რომლის რეზიდენტიც არის გამყიდველი პირი.

- ობლიგაციის მფლობელი არარეზიდენტი ფიზიკური პირების მიერ ობლიგაციების რეალიზაციით მიღებული ნამეტი შემოსავლის დაბეგვრა

არარეზიდენტი ფიზიკური პირების შემოსავალი (დასაბეგრი ობიექტი - საწყის და სარეალიზაციო ფასებს შორის არსებული სხვაობა) იბეგრება 20 პროცენტისა და განაკვეთით თუ ამგვარი რეალიზაცია საგადასახადო ვალდებულებას წარმოშობს, გამყიდველი არარეზიდენტი ფიზიკური პირი ვალდებული იქნება სწორად მოახდინოს გადასახადის ანგარიშგება და გადახდა საგადასახადო ორგანოში ან, თუ რეალიზაცია ხორციელდება საქართველოში მოქმედი საბროკერო კომპანიის საშუალებით, ეს კომპანია იქნება პასუხისმგებელი ამ გადასახადის წყაროსთან დაკავებაზე. საქართველოში მოგების გადასახადის გადახდაზე შესაძლოა გავლენა იქონიოს ორმაგი დაბეგვრის თავიდან აცილების შესახებ საერთაშორისო შეთანხმებამ, რომელიც საქართველოს აქვს გაფორმებული ქვეყანასთან, რომლის რეზიდენტიც არის გამყიდველი პირი.

გამონაკლისები შეიძლება გავრცელდეს ობლიგაციების ცალკეულ მფლობელებზე, თუ ისინი ობლიგაციებს ფლობენ ორ კალენდარულ წელზე მეტი ხნით და არ იყენებენ მათ ეკონომიკურ საქმიანობაში.

- ობლიგაციის მფლობელი რეზიდენტი იურიდიული პირების მიერ ობლიგაციების რეალიზაციით მიღებული ნამეტი შემოსავლის დაბეგვრა

საქართველოს რეზიდენტი იურიდიული პირის მიერ ობლიგაციების გასხვისებისას მიღებული ნამეტი შემოსავალი (საწყის და სარეალიზაციო ფასებს შორის არსებული სხვაობა) იბეგრება საქართველოს კანონმდებლობით დადგენილი წესის შესაბამისად, მოგების განაწილებისას (15%-იანი განაკვეთით).

- ობლიგაციის მფლობელი რეზიდენტი ფიზიკური პირების მიერ ობლიგაციების რეალიზაციით მიღებული ნამეტი შემოსავლის დაბეგვრა

რეზიდენტი ფიზიკური პირების შემოსავალი (დასაბეგრი ობიექტი - საწყის და სარეალიზაციო ფასებს შორის არსებული სხვაობა) იბეგრება 20 პროცენტის განაკვეთით რეალიზაცია ხორციელდება საქართველოში მოქმედი საბროკერო კომპანიის საშუალებით, ის იქნება პასუხისმგებელი წყაროსთან შესაბამისი გადასახადების დაკავებაზე.

გამონაკლისები შეიძლება გავრცელდეს ობლიგაციების ცალკეულ მფლობელებზე, თუ ისინი ობლიგაციებს ფლობენ ორ კალენდარულ წელზე მეტი ხნით და არ იყენებენ მათ ეკონომიკურ საქმიანობაში.

ძირითადი თანხის გადახდის დაბეგვრა

ობლიგაციების გამოსყიდვისას მფლობელების მიერ მიღებული ძირითადი თანხა არ ჩაითვლება დასაბეგრ შემოსავლად და არ დაექვემდებარება საქართველოში დაბეგვრას იმ პირობით, თუ გამოსყიდვის ფასი ვადის დადგომისას არ აღემატება თავდაპირველი გამოშვების ფასს.

დამატებული ღირებულების გადასახადი

ობლიგაციების რეალიზაცია (მიწოდება) თავისუფლდება დამატებული ღირებულების გადასახადისგან საქართველოში.