

სააქციო საზოგადოება

„მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია მიკრო ბიზნეს
კაპიტალი“

(საიდენტიფიკაციო კოდი 404967078)

ობლიგაციების საბოლოო შეთავაზების პირობების დოკუმენტი

საბოლოო შეთავაზების პირობების დოკუმენტი ადგენს შეთავაზების პირობებს და წარმოადგენს ობლიგაციების ემისიის საბოლოო პროსპექტის პირობების დოკუმენტს.

აღნიშნული დოკუმენტი განსაზღვრავს 15,000,000 (თხუთმეტი მილიონ) ლარამდე ჯამური ნომინალური ღირებულების ცვლადი საპროცენტო სარგებლის მქონე კუპონური ობლიგაციების შეთავაზების პირობებს. განაღდება (დაფარვის) ვადა: გამოშვებიდან 24 თვის შემდეგ. თითო ობლიგაციის ნომინალური ღირებულება გამოშვებისას: 150,000 (ას ორმოცდაათი ათასი) ლარი. ობლიგაციების გამოშვება იგეგმება 2022 წლის 13 დეკემბერს.

ფასიანი ქაღალდის დასახელება	„ს მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია მიკრო ბიზნეს კაპიტალი“-ის ობლიგაციები
ემიტენტის დასახელება, სამართლებრივი ფორმა, საიდენტიფიკაციო ნომერი და საკონტაქტო ინფორმაცია	სააქციო საზოგადოება „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია მიკრო ბიზნეს კაპიტალი“; საიდენტიფიკაციო კოდით 404967078, მის: ისნის რაიონი, ქეთევან დედოფლის გამზირი, N68, თბილისი, საქართველო. ტელ: (995 32) 250-50-02 ; ელ-ფოსტა: info@mbc.com.ge
განთავსების აგენტის/შეთავაზების განმახორციელებელი პირის დასახელება და საკონტაქტო ინფორმაცია	სს „გალტ ენდ თაგარტი“; (ს/ნ 211359206), მის: საქართველო, თბილისი 0179, ჭუჭინის ქ. N3, ტელ: (995 32) 2444-132 (995 32) 24401-111; ელ-ფოსტა: st@gt.ge
პროსპექტისა და შეთავაზების პირობების დამტკიცებაზე პასუხისმგებელი ორგანოს დასახელება და საკონტაქტო ინფორმაცია	საქართველოს ეროვნული ბანკი, სანაპიროს 2, თბილისი, 0114 ტელ: +995 322 406 406; ელ-ფოსტა: info@nbg.gov.ge; ვებ-გვერდი: www.nbg.gov.ge
პროსპექტის დამტკიცების თარიღი	7 დეკემბერი
პროსპექტის მოქმედების ვადა	კანონმდებლობის შესაბამისად, საბოლოო შეთავაზების პირობების დოკუმენტის დამტკიცებიდან 12 თვე
ემისიის სახელმწიფო რეგისტრაციის ნომერი	GE 2700604228-1-02
ემისიის საერთაშორისო რეგისტრაციის ნომერი ISIN	GE 2700604228

შეთავაზების პირობების დოკუმენტი წარმოადგენს პროსპექტის განუყოფელ ნაწილს.

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

დამტკიცებულია ეროვნული ბანკის მიერ



12 დეკემბერი, 2022 წ.

ხელმოწერილია „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია მიკრო ბიზნეს კაპიტალის“ სახელით:

ხელმძღვანელი:

სახელი, გვარი: ტარას ნიჟარაძე

თანამდებობა: სამეთვალყურეო საბჭოს თავმჯდომარე

ხელმოწერა: 

თარიღი: 08/12/2022

ხელმძღვანელი

სახელი, გვარი: გა პეტრიაშვილი

თანამდებობა: გენერალური დირექტორი

ხელმოწერა: 

თარიღი: 08/12/2022

ხელმძღვანელი

სახელი, გვარი: თათია ჯაჯანაშვილი


თანამდებობა: ფინანსური დირექტორი

ხელმოწერა: 

თარიღი: 08/12/2022

ხელმოწერილია სს „გალტ ენდ თაგარტის“ სახელით:

ხელმძღვანელი

სახელი, გვარი: ირაკლი კირტავა 

თანამდებობა: გენერალური დირექტორი

ხელმოწერა:

თარიღი: 08/12/2022

ფასიანი ქაღალდების ძირითადი მახასიათებლები

<p>ობლიგაციის საპროცენტო სარგებელი (კუპონი)</p>	<p>ობლიგაციაზე საპროცენტო განაკვეთი განისაზღვრება მისი ნომინალური ღირებულებიდან, და შეადგენს 450 საბაზისო პუნქტს (სპრედი) დამატებული 3-თვიან თბილისის ბანკთაშორისი საპროცენტო განაკვეთზე (TIBR3M), კანონმდებლობით დადგენილი გადასახადების ჩათვლით.</p> <p>საპროცენტო განაკვეთი დამოკიდებულია კომპანიის საერთაშორისო საკრედიტო რეიტინგზე და ის შეიძლება შეიცვალოს ობლიგაციების პირობებსა და წესებში განსაზღვრული წესების შესაბამისად (ობლიგაციების პროსპექტში იხილეთ „ობლიგაციების გამოშვების პირობები“, ქვეთავი 6 „საპროცენტო განაკვეთი“).</p>
<p>ობლიგაციების ამორტიზაციის პირობები</p>	<p>ობლიგაციების ძირი თანხის გადახდა სრულად მოხდება ობლიგაციების დაფარვის თარიღში.</p>
<p>სარგებლის (პროცენტის) დარიცხვა და გადახდა</p>	<p>ობლიგაციებს პროცენტის სახით დაერიცხება საპროცენტო სარგებელი ზემოთ მითითებული განაკვეთით ობლიგაციების გამოშვების და განთავსების თარიღიდან ობლიგაციების განაღდება (დაფარვის) თარიღამდე. პროცენტის დარიცხვა მოხდება წელიწადში 365 დღის საფუძველზე. ობლიგაციებზე დარიცხული პროცენტი გადაიხდება წელიწადში ოთხჯერ 13 მარტს, 13 ივნისს, 13 სექტემბერს და 13 დეკემბერს. დარიცხული პროცენტის პირველი გადახდა მოხდება 2023 წლის 13 მარტს.</p>
<p>ობლიგაციების ვალუტა</p>	<p>ობლიგაციები დენომინირებულია ლარში</p>
<p>ობლიგაციებთან დაკავშირებული უფლებები და მასთან დაკავშირებული შეზღუდვები</p>	<p>ობლიგაციებთან დაკავშირებული რამე განსაკუთრებული უფლებები და შეზღუდვები პროსპექტით არ არის გათვალისწინებული</p>
<p>ფასიანი ქაღალდების თავისუფალი მიმოქცევის ნებისმიერი შეზღუდვა</p>	<p>ფასიანი ქაღალდების მიმოქცევა შეზღუდული არ არის</p>
<p>ობლიგაციების რეიტინგი</p>	<p>კომპანიას მინიჭებული აქვს საკრედიტო რეიტინგი Scope Ratings-ის მიერ, რომელიც არის საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ აღიარებული საკრედიტო რეიტინგების სააგენტო. კომპანიის კორპორატიული რეიტინგი არის B+ ნეგატიური პერსპექტივით.</p>
<p>ობლიგაციების დაფარვის თარიღი</p>	<p>ობლიგაციების დაფარვა, ანუ მისი ძირითადი თანხისა და დარიცხული და გადაუხდელი სარგებლის (ასეთის არსებობის შემთხვევაში) გადახდა მოხდება 2024 წლის 13 დეკემბერს</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>სავაჭროდ დაშვება</p>	<p>ემიტენტს გამიზნული აქვს ობლიგაციების განთავსების შემდგომ განაცხადით მიმართოს „საქართველოს საფონდო ბირჟას“ ობლიგაციების სავაჭრო სისტემაში და საფონდო ბირჟის ლისტინგში დაშვების თაობაზე.</p> <p>მენეჯმენტის შეფასებით, ბირჟის ლისტინგში დაშვებისთვის კომპანია აკმაყოფილებს ყველა პირობას (საკუთარი კაპიტალის მოცულობა, მომგებიანობა, გამოშვებული ფასიანი ქაღალდების რაოდენობა და ა.შ). საფონდო ბირჟის წესებთან შესაბამისობის ნაწილს შეაფასებს საფონდო ბირჟა. ლისტინგის</p>

	<p>პირობები შეგიძლიათ იხილოთ ბმულზე: https://gse.ge/upload/_28.05.2020_6f4d6e87.pdf</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>კომპანიის პოლიტიკის თანახმად, ჩვეულებრივ აქციებზე დივიდენდები გაიცემა წელიწადში ერთხელ, აქციონერთა მორიგი კრების გადაწყვეტილებით. დაუშვებელია ჩვეულებრივ აქციებზე დივიდენდის გადახდა, თუ არ ხდება პრივილეგირებული აქციების დივიდენდის გადახდა. პრივილეგირებულ აქციებზე დივიდენდი გაიცემა წელიწადში ორჯერ. ერთ ცალ პრივილეგირებულ აქციაზე გადასახდელი დივიდენდიწლიურად შეადგენს 100 აშშ დოლარის ექვივალენტ ლარს. (დივიდენდების პოლიტიკის შესახებ დამატებითი ინფორმაციისთვის იხილეთ „დივიდენდების პოლიტიკა“ გვ. 103)</p>

ინფორმაცია შეთავაზების შესახებ:

შეთავაზება	15,000,000 ლარამდე ჯამური ნომინალური ღირებულების სასესხო ფასიანი ქაღალდები (ობლიგაციები), დაფარვის ვადით 2024 წლის 13 დეკემბერი.
ობლიგაციების განთავსების მინიმალური მოცულობა	1 ობლიგაცია.
ინსტრუმენტი	კუპონური ობლიგაცია (ცვლადი საპროცენტო განაკვეთის მქონე სასესხო ფასიანი ქაღალდი).
ობლიგაციის ნომინალური ღირებულება	150,000 (ას ორმოცდაათი ათასი) ლარი.
ობლიგაციების რაოდენობა	100 (ას) ცალამდე.
მთლიანი ემისიის ნომინალური ღირებულება	15,000,000 (თხუთმეტი მილიონ) ლარამდე.
გამოშვების ფასი	ობლიგაციის ნომინალური ღირებულების 100%.
ემისიის დამტკიცების შესახებ პარტნიორთა (აქციონერთა) კრების ოქმებისა და ხელმძღვანელობის გადაწყვეტილებების მითითება;	კომპანიის სამეთვალყურეო საბჭოს 2022 წლის 21 ნოემბრის გადაწყვეტილება. კომპანიის აქციონერთა კრების 2020 წლის 20 აპრილის გადაწყვეტილება.
ობლიგაციების გამოშვების თარიღი	ობლიგაციები გამოშვებული იქნება 2022 წლის 13 დეკემბერს.
ობლიგაციების გადავადებული განთავსების თარიღი	ნებისმიერი თარიღი ობლიგაციების გამოშვების თარიღიდან შეთავაზების დასრულების თარიღამდე, როდესაც ხდება ობლიგაციის განთავსება გადავადებული განთავსების ფასით.
ობლიგაციების გადავადებული განთავსების ფასი	ობლიგაციების ნომინალური ღირებულებას დამატებული ობლიგაციების გამოშვების თარიღიდან ობლიგაციების გადავადებული განთავსების თარიღამდე დარიცხული სარგებელი.
შეთავაზების დასრულების თარიღი	დროის მონაკვეთი საბოლოო შეთავაზების პირობების დოკუმენტის დამტკიცებიდან შეთავაზების დასრულებამდე, რომლის განმავლობაშიც შესაძლებელი იქნება ფასიანი ქაღალდების შეძენა.
შეთავაზების პერიოდი	შეთავაზების პერიოდის დასრულების თარიღად განისაზღვრება ისეთი თარიღი, რომელზეც დადგება ერთ-ერთი შემდეგი ფაქტი: ა) ემისიის პროსპექტის მოქმედების ვადის გასვლა; ბ) საჯაროდ შეთავაზებული ფასიანი ქაღალდების სრულად განთავსება; გ) საჯარო შეთავაზების შეწყვეტა.

ობლიგაციების დაფარვის თარიღი	ობლიგაციების დაფარვა, ანუ მისი ძირითადი თანხისა და დარიცხული და გადაუხდელი სარგებლის (ასეთის არსებობის შემთხვევაში) გადახდა მოხდება 2024 წლის 13 დეკემბერს.
ობლიგაციების ვალუტა	ობლიგაციები დენომინირებულია ლარში.
ფასიანი ქაღალდების რიგითობა კაპიტალის სტრუქტურაში გადახდისუუნარობის/გაკოტრების შემთხვევაში	გაკოტრების შემთხვევაში, ფასიანი ქაღალდების მფლობელები წარმოადგენენ არაუზრუნველყოფილ კრედიტორებს. „რეაბილიტაციის და კრედიტორთა კოლექტიური დაკმაყოფილების შესახებ“ კანონით გათვალისწინებული რიგითობა შემდეგია: ა) გაკოტრების რეჟიმის ხარჯები (რომელიც თავის მხრივ მოიცავს საქართველოს სამოქალაქო საპროცესო კოდექსის V თავით გათვალისწინებული პროცესის ხარჯებს; გაკოტრების მმართველის ანაზღაურებას; და საქმის წარმოებასთან დაკავშირებული ხარჯს, მათ შორის, გაკოტრების საქმის წარმოების პროცესში წარმოშობილი შრომითი ურთიერთობიდან გამომდინარე ხარჯს, ქონების მართვის ხარჯს, აგრეთვე მმართველის გადაწყვეტილებით შესყიდული სხვადასხვა პროფესიული მომსახურების ხარჯს); ბ) სასამართლოს მიერ გადახდისუუნარობის შესახებ განცხადების დასაშვებად ცნობისა და გაკოტრების რეჟიმის გახსნის თაობაზე განჩინების გამოტანის შემდეგ მოვალის მიმართ წარმოშობილი დავალიანება, მათ შორის, გაკოტრების საქმის წარმოების დაწყების შემდეგ წარმოშობილი საგადასახადო ვალდებულებები; გ) პრეფერენციული მოთხოვნები; დ) პრეფერენციული საგადასახადო მოთხოვნები; ე) არაუზრუნველყოფილი მოთხოვნები, მათ შორის, გადახდისუუნარობის შესახებ განცხადების დასაშვებად ცნობამდე წარმოშობილი საგადასახადო თანხა, რომლებსაც „რეაბილიტაციის და კრედიტორთა კოლექტიური დაკმაყოფილების შესახებ“ კანონის 104(1) პუნქტის სხვა ქვეპუნქტები არ მოიცავს - ამ კატეგორიას მიეკუთვნება „ობლიგაციონერთა“ მოთხოვნები. დამატებითი ინფორმაცია იხილეთ პროსპექტის ქვეთავში „ობლიგაციების უფლებებთან დაკავშირებული რისკები“.
კალკულაციის და გადახდის აგენტი	სს „გალტ ენდ თაგარტი“ (ს/ნ: 211359206).
დეფოლტი	თუ ადგილი ექნება „დეფოლტის შემთხვევას“ ობლიგაციონერებს შეუძლიათ პროსპექტით განსაზღვრული პირობებით მიმდინარე მოთხოვნები გამოაცხადოს ვადამოსულად და მოითხოვოს „ემიტენტისაგან“ „ობლიგაციების“ დაუყოვნებლივ განაღდება და ძირითადი თანხის (ნომინალის) 100 პროცენტისა და დარიცხული საპროცენტო სარგებლის (ასეთის არსებობის შემთხვევაში) გადახდა: (იხილეთ პროსპექტის თავის „ობლიგაციების გამოშვების პირობები“, ქვეპუნქტი - 10, „დეფოლტის შემთხვევები“).

შეთავაზების მიზნები და მოზიდული სახსრების გამოყენება	ობლიგაციების გამოშვების შედეგად მიღებული წმინდა სახსრების სრულად გამოყენებული იქნება არსებული სასესხო ვალდებულებების რეფინანსირებისთვის (დაწვრილებითი ინფორმაციისთვის იხილეთ პროსპექტის სექცია „შემთავაზების მიზნები და მოზიდული სახსრების გამოყენება“).
წმინდა სახსრები	გამოშვებული ობლიგაციების სრული განთავსების შემთხვევაში, ობლიგაციებიდან მოზიდული წმინდა სახსრები არ იქნება გამოშვებული ჯამური ნომინალური ღირებულების 99%-ზე ნაკლები.
რეალიზაციის და გასხვისების შეზღუდვები	ობლიგაციების შეთავაზება მოხდება მხოლოდ საქართველოს იურისდიქციის ფარგლებში, საქართველოს კანონმდებლობით გათვალისწინებული წესით, ფინანსურ ინსტიტუტებსა და კომპანიის აქციონერებზე.
მარეგულირებელი კანონმდებლობა	საქართველოს კანონმდებლობა.
იურისდიქცია	ობლიგაციებთან დაკავშირებული დავები უნდა მოგვარდეს საქართველოს სასამართლოებისათვის მიმართვის გზით, პროსპექტით განსაზღვრული წესით.
ობლიგაციების განთავსების ხელშეკრულების ძირითადი პირობები	ხელშეკრულება ავალდებულებს განთავსების აგენტს უზრუნველყოს ობლიგაციების განთავსება მხოლოდ არაგარანტირებულ საფუძველზე. განთავსების აგენტის მოვალეობაა დაეხმაროს ემიტენტს ობლიგაციების განთავსებისთვის საჭირო დოკუმენტაციის მომზადებაში (მათ შორის ობლიგაციების პროსპექტი), შეასრულოს განთავსების აგენტის ფუნქცია და კომპანიას გაუწიოს ობლიგაციების გამოშვებასთან, რეალიზაციასთან და ანგარიშსწორებასთან დაკავშირებული კონსულტაციები.
განთავსების საკომისიო	განთავსების საკომისიო არ აღემატება განთავსებული ობლიგაციების 1%-ს. საკომისიოს სრულად ფარავს ემიტენტი და ინვესტორებზე არ იქნება დაკისრებული არანაირი ხარჯი.

ინვესტორებზე დაწესებული შესაძლო გადასახადები

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

შეთავაზებასთან დაკავშირებული ინტერესთა კონფლიქტი

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.

8 დეკემბერი 2022

**არაარსებითი ფაქტის (მოვლენის) შესახებ ცვლილების ამსახველი ოფიციალური წერილი
„მიკრო ბიზნეს კაპიტალი“**

სს „მიკრო ბიზნეს კაპიტალი“ (ს/ნ 404967078) 15,000,000 (თხუთმეტ მილიონ) ლარამდე ჯამური ნომინალური ღირებულების ობლიგაციების ემისიის პროსპექტში, რომელიც დამტკიცებულ იქნა საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ 2022 წლის 7 დეკემბერს N500 განკარგულებით, შედის ერთი არაარსებითი ხასიათის ცვლილება.

ცვლილების მიზეზი: ცვლილების მიზეზს (საფუძველს) წარმოადგენს ემისიის პროსპექტში ქვემოთ აღწერილი არაარსებითი ტექნიკური ხარვეზის კორექტირება.

ცვლილების შინაარსი:

1. ობლიგაციების პროსპექტის 130-ე გვერდზე „ობლიგაციების გამოშვების პირობების“ თავში, მე-10 პუნქტის, „დეფოლტის შემთხვევების“ (ი) ქვეპუნქტში სათაური „არსებითად რსებითად“ ჩანაცვლდეს სათაურით „არსებითად უარყოფითი გავლენა“.
2. „ობლიგაციების გამოშვების პირობების“ თავში, მე-10 პუნქტის, „დეფოლტის შემთხვევების“ ქვეპუნქტი (გ) ჯვარედინი დეფოლტი ჩანაცვლდეს როგორც:

(I) „ემიტენტის“ ან მისი „მნიშვნელოვანი შვილობილის“ ნებისმიერი სხვა არსებული ან სამომავლო „ვალდებულება“ ნასესხებ ან მოზიდულ თანხებთან მიმართებით, ხდება (ან შესაძლებელია, გახდეს) შესაბამის დაფარვის შეთანხმებულ ვადამდე გადასახდელი რომელიმე დეფოლტის შემთხვევის მიზეზით (როგორც განსაზღვრულია), ან

(II) ნებისმიერი ასეთი „ვალდებულების“ გადახდა არ მომხდარა განსაზღვრულ ვადაში, ან შესაბამის შემთხვევებში, თავდაპირველად დადგენილი საშელავათო პერიოდის გათვალისწინებით;

თუ „პირობების“ ამ მე-10(გ-I) და (გ-II) ქვეპუნქტებით გათვალისწინებული ამგვარი შეუსრულებელი შესაბამისი „ვალდებულებ(ებ)ის“ ერთი ან რამდენიმე შემთხვევისთვის ჯამური მოცულობა შეადგენს ან აღემატება უკანასკნელი „ფისკალური პერიოდისთვის“ „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ შესაბამისად მომზადებული „ჯგუფის“ კონსოლიდირებული ბალანსიდან გამომდინარე „ჯგუფის“ „მთლიანი კონსოლიდირებული აქტივების“ 2%-ს (ორ პროცენტს)..


ცვლილების სავარაუდო ზეგავლენა არსებულ თუ პოტენციურ ინვესტორთა გადაწყვეტილებაზე: იქიდან გამომდინარე, რომ ზემოთ წარმოდგენილი ცვლილებები არაარსებითი ხასიათისაა და პროსპექტში არსებული ტექნიკური ხარვეზის გასწორებას ან პროსპექტითვე განსაზღვრული ცვლილებების შესახებ ინფორმაციის დაზუსტებას ემსახურება, ემიტენტის შეფასებით, ცვლილებებს არ ექნება ზეგავლენა არც არსებული და არც პოტენციური ინვესტორების გადაწყვეტილებაზე. აღნიშნულის მიუხედავად, წინამდებარე ცვლილების ამსახველი ოფიციალური წერილი გახდება საბოლოო პროსპექტის განუყოფელი ნაწილი, რის შემდეგაც აღნიშნულის კომუნიკაცია არსებულ თუ პოტენციურ ინვესტორებთან განხორციელდება საბოლოო პროსპექტის სახით

ხელმოწერილია „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია მიკრო ბიზნეს კაპიტალის“ სახელით:

ხელმომწერი:

სახელი, გვარი: ტარას ნიჟარაძე

თანამდებობა: სამეთვალყურეო საბჭოს თავმჯდომარე

ხელმოწერა: 

თარიღი: 08/12/2022

ხელმომწერი

სახელი, გვარი: გია პეტრიაშვილი

თანამდებობა: გენერალური დირექტორი

ხელმოწერა: 

თარიღი: 08/12/2022

ხელმომწერი

სახელი, გვარი: თათია ჯაჯანაშვილი


თანამდებობა: ფინანსური დირექტორი

ხელმოწერა: 

თარიღი: 08/12/2022

ხელმოწერილია სს „გალტ ენდ თაგარტის“ სახელით:

ხელმომწერი

სახელი, გვარი: ირაკლი კირტავა 

თანამდებობა: გენერალური დირექტორი

ხელმოწერა:

თარიღი: 08/12/2022

სააქციო საზოგადოება

„მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია მიკრო ბიზნეს კაპიტალი“

(საიდენტიფიკაციო კოდი 404967078)

ობლიგაციების ემისიის პროსპექტი

15,000,000 (თხუთმეტ მილიონ) ლარამდე ჯამური ნომინალური ღირებულების ცვლადი საპროცენტო სარგებლის მქონე კუპონური ობლიგაციები და მისი დეტალური პირობები განსაზღვრულია „საბოლოო შეთავაზების პირობების“ დოკუმენტებითა და აღნიშნული პროსპექტით.

ობლიგაციები წარმოადგენს კომპანიის არაუზრუნველყოფილ და არასუბორდინირებულ ვალდებულებას.

ობლიგაციებთან დაკავშირებული ტრანზაქციების შესრულება მოხდება მხოლოდ საბროკერო და საბანკო შუამავლების მიერ.

სს „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია მიკრო ბიზნეს კაპიტალი“ (შემდგომში „კომპანია“, „ემიტენტი“, „MBC“) 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 კომპანიისთვის *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

გია პეტრიაშვილი - სს „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია მიკრო ბიზნეს კაპიტალის“ გენერალური დირექტორი

თათია ჯაჯანაშვილი - სს „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია მიკრო ბიზნეს კაპიტალის“ ფინანსური დირექტორი

ხელმოწერილია „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია მიკრო ბიზნეს კაპიტალის“ სახელით:

ხელმომწერი:

სახელი, გვარი: ტარას ნიჟარაძე

თანამდებობა: სამეთვალყურეო საბჭოს თავმჯდომარე

ხელმოწერა:

თარიღი: 06/12/2022



ხელმომწერი

სახელი, გვარი: გია პეტრიაშვილი

თანამდებობა: გენერალური დირექტორი

ხელმოწერა:

თარიღი: 06/12/2022



ხელმომწერი

სახელი, გვარი: თათია ჯაჯანაშვილი

თანამდებობა: დირექტორი

ხელმოწერა:

თარიღი: 06/12/2022

თ. ჯაჯანაშვილი

ხელმოწერილია სს „გალტ ენდ თაგარტის“ სახელით:

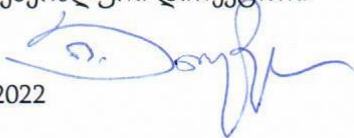
ხელმომწერი

სახელი, გვარი: ირაკლი კირტავა

თანამდებობა: გენერალური დირექტორი

ხელმოწერა:

თარიღი: 06/12/2022



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. ზვიად გამსახურდიას სანაპირო #1, 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, ანგარიშსწორებისა და გადამხდელი აგენტი, რეგისტრატორი, კომპანიის სხვა მრჩეველები ან მათთან დაკავშირებული რომელიმე პირი, ან მათი რომელიმე დირექტორი, მრჩეველი ან აგენტი არ არიან პასუხისმგებელი 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 მრჩეველები არ იღებენ არანაირ კანონისმიერ თუ სხვაგვარ პასუხისმგებლობას წინამდებარე პროსპექტთან ან მათ რაიმე სხვა განცხადებასთან დაკავშირებით.

მოცემული შეთავაზების მიზნებისთვის, განთავსების აგენტი მოქმედებს ექსკლუზიურად ემიტენტისთვის, ისინი არ წარმოადგენენ არცერთ 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) გასაავრცელებლად.

ინვესტორის დადასტურება: პროსპექტი ინვესტორს მიეწოდება მისივე თხოვნის საფუძველზე, იმ პირობით, რომ იგი უდასტურებს შესაბამის განთავსების აგენტს სს „გალტ ენდ თაგარტს“; (ს/ნ 211359206), მის: საქართველო, თბილისი 0179, პუშკინის ქ. N3, ტელ: (995 32) 2444-132 (995 32) 24401-111; ელ-ფოსტა: st@gt.ge (შემდგომში „განთავსების აგენტი“) და სს „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია მიკრო ბიზნეს კაპიტალს“ (შემდგომში „კომპანია“ ან „ემიტენტი“ ან „MBC“), 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, ან/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.

ყოველგვარი ეჭვის გამოსარიცხად, უპირატესობა ენიჭება კომპანიის მიერ გამოქვეყნებულ/გასაჯაროებულ პროსპექტს (რომელიც საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ დამტკიცებულის იდენტურია).

პროსპექტის წარდგენიდან მის დამტკიცებამდე არსებითი (მატერიალური) ცვლილება არ მომხდარა, ხოლო თუკი რამე მსგავსი ცვლილება მოხდება დამტკიცებიდან შეთავაზებამდე, პროსპექტში შესაბამისად განახლდება.

ნაბეჭდი სახით პროსპექტი ხელმისაწვდომია 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

დამტკიცების თარიღი



7 იანვარი, 2022 წ.

სარჩევი

სარჩევი	5
პროსპექტის ზოგადი მიმოხილვა.....	8
შესავალი	8
ინფორმაცია ემიტენტის შესახებ	12
მოკლე ინფორმაცია საქართველოს მიკროსაფინანსო სექტორთან დაკავშირებით	13
ძირითადი ფინანსური მაჩვენებლები	15
კომპანიის საკრედიტო რეიტინგი	20
მოკლე ინფორმაცია ემიტენტის ბიზნესისა და შეთავაზებული ფასიანი ქაღალდებისთვის დამახასიათებელი მატერიალური რისკ ფაქტორების შესახებ:.....	22
შეთავაზების პირობები და ფასიანი ქაღალდების ძირითადი მახასიათებლები:.....	24
რისკის ფაქტორები	25
<i>ინდუსტრიისა და ეკონომიკისათვის დამახასიათებელი რისკები</i>	<i>26</i>
<i>ემიტენტის საქმიანობისთვის დამახასიათებელი რისკები</i>	<i>38</i>
<i>შესთავაზებული ფასიანი ქაღალდებისათვის დამახასიათებელი რისკები</i>	<i>46</i>
შეთავაზების მიზეზები და მოზიდული სახსრების გამოყენება	51
სარეგისტრაციო დოკუმენტი	52
დოკუმენტის მომზადებაზე პასუხისმგებელი პირები	52
ინფორმაცია ემიტენტის შესახებ	52
ძირითადი საქმიანობა.....	52
ძირითადი ბაზრები.....	57
ემიტენტის ბიზნეს საქმიანობის განვითარების მნიშვნელოვანი მოვლენების აღწერა	62
სამომავლო სტრატეგია და მიზნები.....	62
ემიტენტის კონკურენტული გარემოსა და ბაზარზე მისი პოზიციის აღწერა.....	63
ოპერაციული და ფინანსური მიმოხილვა.....	64
ფინანსური მდგომარეობა.....	64
საოპერაციო შედეგები.....	69
კაპიტალიზაცია და დავალიანება	73
ემიტენტის დამატებითი სასესხო საჭიროების აღწერა	80
ფულადი ნაკადების მოძრაობის უწყისის მიმოხილვა.....	81
მარეგულირებელი ჩარჩო	83

მმართველი ორგანო და მენეჯმენტი	91
ტრანზაქციები დაკავშირებულ მხარეებთან.....	95
ფინანსური ინფორმაცია ემიტენტის აქტივებისა და ვალდებულებების, ფინანსური მდგომარეობისა და მოგებისა და ზარალის შესახებ.....	98
საბალანსო უწყისი	98
მოგება-ზარალის უწყისი.....	99
ფულადი ნაკადების მოძრაობის უწყისი.....	100
დივიდენდების პოლიტიკა.....	101
სასამართლო პროცესები.....	102
ემიტენტის ფინანსურ ან კომერციულ მდგომარეობაში მნიშვნელოვანი ცვლილებების აღწერა	103
კაპიტალი	104
დოკუმენტების ჩამონათვალი, რომლებიც ნახსენებია/მითითება არის გაკეთებული რეგისტრაციის დოკუმენტში	109
ფასიანი ქაღალდების მიმოხილვა	110
განაცხადი საბრუნავი კაპიტალის შესახებ.....	110
შეთავაზების განხორციელებაში ჩართული ფიზიკური და იურიდიული პირების ინტერესის აღწერა.....	110
ობლიგაციების გამოშვების პირობები.....	111
1. ფორმა, ნომინალური ღირებულება და საკუთრების უფლება	112
2. ობლიგაციების შეთავაზებისა და განთავსების პროცედურა, შეთავაზებაში ცვლილებების შეტანა და ობლიგაციების შემდგომი გასხვისება	112
3. სტატუსი.....	115
4. ფასიანი ქაღალდების სავაჭროდ დაშვება ბირჟაზე.....	115
5. დათქმები.....	116
6. საპროცენტო სარგებელი.....	122
7. ობლიგაციების განადგება და გამოსყიდვა	126
8. გადახდები.....	126
9. დაბეგვრა.....	128
10. დეფოლტის შემთხვევები.....	128
11. „ობლიგაციონერების“ კრებები, ცვლილებები და უფლებებზე უარის თქმა	130
12. აღსრულება.....	133

13. პუნქტის ბათილობა	133
14. შეტყობინებები.....	134
15. ტერმინთა განმარტება	136
16. მარეგულირებელი სამართალი და იურისდიქცია.....	140
ობლიგაციების დაბეგვრა საქართველოში.....	141

პროსპექტის ზოგადი მიმოხილვა

შესავალი

ფასიანი ქაღალდის დასახელება	„სს მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია მიკრო ბიზნეს კაპიტალ“-ის ობლიგაციები
ემიტენტის დასახელება, სამართლებრივი ფორმა, საიდენტიფიკაციო ნომერი და საკონტაქტო ინფორმაცია	სააქციო საზოგადოება „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია მიკრო ბიზნეს კაპიტალი“; საიდენტიფიკაციო კოდით 404967078, მის: ისნის რაიონი, ქეთევან დედოფლის გამზირი, N68, თბილისი, საქართველო. ტელ: (995 32) 250-50-02 ; ელ-ფოსტა: info@mbc.com.ge
განთავსების აგენტის/შეთავაზების განმახორციელებელი პირის დასახელება და საკონტაქტო ინფორმაცია	სს „გალტ ენდ თაგარტი“; (ს/ნ 211359206), მის: საქართველო, თბილისი 0179, პუშკინის ქ. N3, ტელ: (995 32) 2444-132 (995 32) 24401-111; ელ-ფოსტა: st@gt.ge
პროსპექტის დამტკიცებაზე პასუხისმგებელი ორგანოს დასახელება და საკონტაქტო ინფორმაცია	მის. ზვიად გამსახურდიას სანაპირო #1, 0114, თბილისი, ტელ: +995 322 406 406; ელ-ფოსტა: info@nbg.gov.ge; ვებ-გვერდი: www.nbg.gov.ge
პროსპექტის დამტკიცების თარიღი	[●] 7 მაისი 2022 წ.

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.

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 მრჩეველებთან 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, 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 შესაბამის 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) გააჩნდეს ობლიგაციების პირობების სრულყოფილი გაგება და ის უნდა იცნობდეს შესაბამისი ფინანსური ბაზრის მახასიათებლებს;
- (v) შეეძლოს 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.
- (vi) გააჩნდეს ინფორმაცია, რომ საქართველოს ეროვნული ბანკის 2022 წლის 4 ოქტომბრის N25284 წერილის მიხედვით, ორგანიზაციის მაჩვენებლების მოქმედ კანონმდებლობასთან შესაბამისობაში მოყვანამდე ძალაში რჩება საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ ორგანიზაციის მიმართ 2020 წლის 7 აპრილს N2-08/1009 წერილით დაწესებული შეზღუდვა, ფიზიკური პირებისგან მოზიდული სახსრების ჯამურ მოცულობასთან დაკავშირებით. კერძოდ, ფიზიკური პირებისგან მოზიდული სახსრების ჯამურმა ნაშთმა არ უნდა გადააჭარბოს 2019 წლის 31 დეკემბრის მაჩვენებელს რომელიც შეადგენდა 7,192 ათასი ლარი. აქვე აღსანიშნავია, რომ ობლიგაციების ემისიის შემდგომ კომპანია აღნიშნულ კანონმდებლობასთან შესაბამისობაში მოვა და აღნიშნული შეზღუდვაც მოიხსნება.
- (vii) გააჩნდეს ინფორმაცია, რომ 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 ნაკლები“ (ან უცხოური ვალუტით მის ექვივალენტზე). თუ მიკროსაფინანსო ორგანიზაციას წარმოეშობა ასეთი ვალდებულება, მან ფიზიკური პირ(ებ)ისგან, ზემოაღნიშნული შეზღუდვის დაცვით, მოზიდული თანხა უნდა გადაიხადოს ვალდებულების წარმოშობიდან 1 წლის განმავლობაში.
- (viii) აცნობიერებდეს, რომ აღნიშნულ პროსპექტს აქვს დათქმა ეკონომიკური ნორმატივებისა და ლიმიტების გავრცელების შესახებ, რომელიც წარმოდგენილია მარეგულირებელი ჩარჩოს თავში „შეთანახმება ემიტენტსა და საქართველოს ეროვნულ ბანკს შორის ეკონომიკური ნორმატივებისა და ლიმიტების გავრცელების შესახებ“.

აღნიშნული ჩანაწერი ატარებს მხოლოდ გამაფრთხილებელ ხასიათს და არ მოიაზრებს ემიტენტის პასუხისმგებლობის შეზღუდვას.

გამოყენებული წყაროები:

პროსპექტში გამოყენებული ძირითადი წყაროებია:

- აუდიტირებული წლიური ფინანსური ანგარიშგებები 2021 და 2020 წლებისთვის (<https://reportal.ge/>)
- ემიტენტის ნახევარ-წლიური (არააუდიტირებული) ფინანსური ანგარიშგება 2022 და 2021 წლების ნახევარი წლისთვის (<https://reportal.ge/>)
- საქართველოს სტატისტიკის ეროვნული სამსახური (www.geostat.ge)
- საქართველოს ეროვნული ბანკი (<https://nbg.gov.ge/>)
- „გალტ ენდ თაგარტის“ კვლევების დეპარტამენტი (www.gt.ge)
- საქართველოს მთავრობის კორონავირუსის პრევენციის პორტალი (www.stopcov.ge)
- ანგარიშგების პორტალი (<https://reportal.ge/>)
- სარეიტინგო სააგენტო “Scope Ratings” (<https://scoperatings.com/>)

პასუხისმგებელი პირები აცხადებენ, რომ “როდესაც ხდება მესამე მხარის მიერ მოწოდებული ინფორმაციის გამოყენება, მითითებულია წყარო და გაკეთებულია დათქმა, რომ ეს ინფორმაცია სწორადაა გადამუშავებული. ამ ინფორმაციიდან არ არის მათთვის ცნობილი გამოტოვებული მნიშვნელოვანი ფაქტები, რაც ინფორმაციას გახდიდა არაზუსტსა და შეცდომაში შემყვანს.”

ინფორმაცია ემიტენტის შესახებ

სს „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია მიკრო ბიზნეს კაპიტალი“ (MBC) დაარსდა 2013 წელს. განვითარების საწყის ეტაპზე, კომპანიის ძირითადი საქმიანობა იყო უძრავი ქონებითა და ავტომობილით უზრუნველყოფილი სამომხმარებლო სესხების გაცემა. 2016 წლიდან MBC-მ აქტიურად დაიწყო ბიზნეს სექტორის დაკრედიტება. 2018 წლის ბოლოდან კომპანიამ დაიწყო აგრო პორტფელის განვითარება. კომპანიის იურიდიული მისამართია: ისნის რაიონი, ქეთევან დედოფლის გამზირი, N68, თბილისი, საქართველო. კომპანია რეგისტრირებულია თბილისის საგადასახადო ინსპექციის მიერ, საიდენტიფიკაციო ნომრით 404967078.

კომპანიას სრულად ფლობენ „აქციონერთა ჯგუფის“ წევრები. არ არსებობს კომპანიის ერთპიროვნული მაკონტროლებელი¹ მხარე. 2022 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით, „კომპანიის“ აქციებს ფლობდნენ შემდეგი აქციონერები და შეადგენდნენ „აქციონერთა ჯგუფს“:

აქციონერები*	30-ივნ-2022	31-დეკ-2021	31-დეკ-2020	პრივილეგირებული
				აქციების ოდენობა 30-ივნ-2022
გია პეტრიაშვილი	31.82%	31.82%	32.18%	200
ოთარი რუხაძე	14.44%	14.44%	14.61%	800
თენგიზი მაზიაშვილი	9.31%	9.31%	9.42%	250
ტარასი ნიჟარაძე	8.27%	8.27%	8.36%	740
მურმანი ამბროლაძე	8.00%	8.00%	8.09%	100
გოდერძი მელაძე	6.67%	6.67%	6.74%	300
გიორგი გოტოშია	6.67%	6.67%	6.74%	100
გიორგი ვაჩნაძე	5.49%	5.49%	5.55%	110
შპს ჯეიბი	2.67%	2.67%	2.70%	200
ეთერი ჩაჩიბაია	2.00%	2.00%	1.80%	-
გიორგი ღვალაძე	1.96%	1.96%	1.71%	-
თათია ჯაჯანაშვილი	1.49%	1.49%	1.21%	-
ნინო დევდარიანი	1.22%	1.22%	0.90%	-
სულ	100%	100%	100%	2,800

*პროცენტული წილები გამოთვლილია აქციონერების ფლობაში არსებული ჩვეულებრივი აქციების რაოდენობის მიხედვით. ჩვეულებრივი და პრივილეგირებული აქციებისთვის ხმის უფლებები დეტალურად აღწერილია ქვეთავში „აქციონერთა უფლებები“.

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

- ბიზნეს სესხი
- აგრო სესხი
- იპოთეკური სესხი
- ავტო სესხი

¹ განიმარტება ფასს 10 -ის მიხედვით, რომელიც კონტროლს განმარტავს როგორც შემთხვევას, როდესაც სრულდება ყოველი შემდეგი პირობა: ინვესტორს გააჩნია ძალაუფლება კომპანიაზე - გააჩნია უფლებები, რათა მნიშვნელოვანი გავლენა მოახდინოს კომპანიის შემოსავლებზე; ინვესტორს გააჩნია უფლება მიიღოს ცვლადი შემოსავლები კომპანიაში ჩართულობიდან გამომდინარე; ინვესტორს გააჩნია შესაძლებლობა, თავისი ძალაუფლებით გავლენა მოახდინოს ინვესტორის შემოსავლებზე.

- სამომხმარებლო სესხი

2021 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით კომპანიას საქართველოს მასშტაბით ჰქონდა ერთი სათაო ოფისი და 17 ფილიალი, საიდანაც 12 არის რეგიონებში.

მოკლე ინფორმაცია საქართველოს მიკროსაფინანსო სექტორთან დაკავშირებით

2010 წლის შემდეგ მიკროსაფინანსო სექტორი მნიშვნელოვნად გაიზარდა, სექტორის აქტივების ზრდის ტემპმა (CAGR) 2010-2016 წლებში 36.7% შეადგინა, ხოლო მთლიანი სესხების პორტფელის საშუალო ზრდის მაჩვენებელი (CAGR) ამავე პერიოდში 35.9% იყო. თუმცა, 2017-19 წლებში განხორციელებული საკანონმდებლო ცვლილებების გამო, მიკროსაფინანსო კომპანიების რაოდენობა მნიშვნელოვნად შემცირდა. დამატებით, სექტორის ერთ-ერთი ყველაზე მსხვილი წარმომადგენელი სს კრედო 2017 წლის დასაწყისში გახდა კომერციული ბანკი, რამაც საკანონმდებლო ცვლილებებთან ერთად დიდი ზეგავლენა მოახდინა მიკროსაფინანსო სექტორის აგრეგირებულ ინდიკატორებზე.

შედეგად 2022 წლის მეორე კვარტლის მდგომარეობით, მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების მთლიანი აქტივები 1,708 მლნ ლარია (წლიური 8.6%-იანი ზრდა) აქედან 1,096 მლნ ლარი ვალდებულებებით (წლიური 6.7%-იანი ზრდა), ხოლო 612 მლნ ლარი (წლიური 12.2%-იანი ზრდა) საკუთარი კაპიტალით ფინანსდება.

მიკროსაფინანსო სექტორთან დაკავშირებით, დეტალური მიმოხილვა წარმოდგენილია პროსპექტის სარეგისტრაციო დოკუმენტის ქვეთავში „ბაზრის მიმოხილვა - მიკროსაფინანსო სექტორი“.

ემიტენტის დირექტორები

გია პეტრიაშვილი - გენერალური დირექტორი

გია პეტრიაშვილს მრავალწლიანი გამოცდილება აქვს როგორც საბანკო, ისე სხვა სფეროებში. მან პარტნიორებთან ერთად 2013 წელს დააარსა სს მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია „მიკრო ბიზნეს კაპიტალი“ და მას შემდეგ გენერალური დირექტორის თანამდებობას იკავებს. ფლობს ფიზიკა-მათემატიკის დოქტორის ხარისხს (MSU, რუსეთი).

გიორგი ღვალაძე - საკრედიტო დეპარტამენტის დირექტორი

გიორგი ღვალაძე კომპანიას 2013 წელს შეუერთდა. მას 17 წელზე მეტი სამუშაო გამოცდილება აქვს საბანკო სექტორში. MBC-ში მისვლამდე ის ბანკ კონსტანტას მუშაობდა სხვადასხვა წამყვან პოზიციებზე. ფლობს ბიზნეს ადმინისტრირების მაგისტრის ხარისხს (CAC, საქართველო).

თათია ჯაჯანაშვილი - ფინანსური დირექტორი.

თათია ჯაჯანაშვილი კომპანიას 2014 წელს შეუერთდა. მას 11 წლიანი სამუშაო გამოცდილება აქვს საფინანსო სექტორში. MBC-ში მისვლამდე ის ბანკი კონსტანტას მმართველობითი აღრიცხვისა და ანალიზის უფროსი ოფიცრის პოზიციას იკავებდა. თათია ფლობს ბიზნეს ადმინისტრირების მაგისტრის ხარისხს (Grenoble School of Management, საფრანგეთი).

ეთერ ჩაჩიბაია - საოპერაციო დეპარტამენტის დირექტორი

ეთერ ჩაჩიბაია კომპანიას 2013 წელს შეუერთდა. ეთერს 14 წელზე მეტი მუშაობის გამოცდილება აქვს საბანკო-საფინანსო სფეროში; იგი მუშაობდა ბაზისბანკსა და HSBC-ბანკ საქართველოში სხვადასხვა

წამყვან თანამდებობებზე საოპერაციო, საცალო და კორპორატიული მომსახურების მიმართულებით. ფლობს საერთაშორისო ეკონომიკის მაგისტრის ხარისხს (TSU, საქართველო).

ნინო დევდარიანი - რისკების მართვის დეპარტამენტის დირექტორი

ნინო დევდარიანი MBC-ს გუნდს 2016 წლიდან შეუერთდა. ნინოს 11 წელზე მეტი მუშაობის გამოცდილება აქვს რისკების მართვის მიმართულებით, ისეთ წამყვან ორგანიზაციებში როგორცაა საქართველოს ეროვნული ბანკი და საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო. ფლობს მაგისტრის ხარისხს ეკონომიკაში (Williams College, აშშ).

ემიტენტის აუდიტორები და პროსპექტში ჩართული მესამე პირები ან ექსპერტები

ემიტენტის ფინანსური აუდიტორი: შპს “ბიდიო”. საიდენტიფიკაციო კოდი: 205145403. მისამართი: საქართველო, ქ. თბილისი, ი. თარხნიშვილის ქ. 2. ელ-ფოსტა: bdo@bdo.ge

საკრედიტო სარეიტინგო სააგენტო: Scope Ratings GmbH. მისამართი: Lennéstraße 5 D-10785 Berlin. ელ-ფოსტა: info@scoperatings.com

შეთავაზების განხორციელებაში ჩართული ფიზიკური და იურიდიული პირები

განთავსების აგენტი: სს „გალტ ენდ თაგარტი“; (ს/ნ 211359206), მის: საქართველო, თბილისი 0179, პუშკინის ქ. N3, 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 ანდერაიტინგი 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

ცხრილში შეჯამებულია კომპანიის ძირითადი ფინანსური მაჩვენებლები, რომლებიც 2021 და 2020 წლებისთვის ეფუძნება ემიტენტის აუდიტირებულ წლიურ ფინანსურ ანგარიშგებას, ხოლო 2022 და 2021 წლების 6 თვის მდგომარეობით - 2022 წლის ნახევარი წლის ფინანსურ ანგარიშგებას. აღნიშნული ფინანსური ანგარიშგებები მომზადებულია ფინანსური აღრიცხვის საერთაშორისო სტანდარტების (IFRS-ის) შესაბამისად:

საბალანსო უწყისი ('000' ლარი)	30-ივნ-2022 (არააუდიტირებული)	31-დეკ-2021 (აუდიტირებული)	31-დეკ-2020 (აუდიტირებული)
აქტივები			
ფული და ფულის ექვივალენტები	7,170	13,879	2,673
გაცემული სესხები	85,033	72,817	66,858
სხვა აქტივები	10,940	10,474	8,671
მთლიანი აქტივები	103,143	97,170	78,202
ვალდებულებები			
სუბორდინირებული და სხვა სესხები	75,151	70,146	54,928
სალიზინგო ვალდებულებები	6,733	5,941	4,947
სხვა ვალდებულებები	1,415	790	765
მთლიანი ვალდებულებები	83,299	76,877	60,640
კაპიტალი			
სააქციო კაპიტალი	2,250	2,250	2,225
სააქციო პრემია	1,117	1,117	996
პრივილეგირებული აქციები	7,347	7,347	7,347
გაუნაწილებელი მოგება	9,130	9,579	6,994
მთლიანი კაპიტალი	19,844	20,293	17,562
მთლიანი ვალდებულებები და კაპიტალი	103,143	97,170	78,202

მოგება-ზარალის უწყისი ('000 ლარი)	30-ივნ-2022 (არააუდიტირებული)	30-ივნ-2021 (არააუდიტირებული)	31-დეკ-2021 (აუდიტირებული)	31-დეკ-2020 (აუდიტირებული)
საპროცენტო შემოსავალი	10,485	9,828	20,123	15,858
საპროცენტო ხარჯი	(3,891)	(3,423)	(7,270)	(6,290)
წმინდა საპროცენტო შემოსავალი	6,594	6,405	12,853	9,568
სესხის გაუფასურების ხარჯი	264	(196)	(458)	(748)
წმინდა საპროცენტო შემოსავალი სესხის გაუფასურების ანარიცხის შემდეგ	6,858	6,209	12,395	8,820
საკომისიო შემოსავალი	1,170	965	1,923	1,647
წმინდა შემოსულობა/(ზარალი) ვალუტის ყიდვა-გაყიდვის ოპერაციებიდან	(4,395)	(1,571)	(3,515)	1,955
წმინდა ზარალი ვალუტის კურსთაშორისი სხვაობიდან	1,782	825	1,356	(3,776)
პერსონალის ხარჯები	(3,352)	(2,452)	(5,836)	(4,238)
ცვეთა და ამორტიზაცია	(862)	(674)	(1,428)	(1,275)
საერთო ადმინისტრაციული ხარჯები	(1,120)	(804)	(1,960)	(1,498)
მოგება დაბეგრამდე	81	2,498	2,935	1,635
მოგების გადასახადის ხარჯი	-	(162)	(350)	(152)
საანგარიშგებო წლის მოგება და მთლიანი სრული შემოსავალი	81	2,336	2,585	1,483

სხვა მნიშვნელოვანი ინფორმაცია

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

ბოლო საანგარიშო პერიოდიდან პროსპექტის წარდგენის თარიღამდე, გარდა პროსპექტში აღწერილი ინფორმაციისა, 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 - Scope Ratings-მიერ. კომპანიის კორპორატიული რეიტინგი არის B+/ნეგატიური პერსპექტივით. ამასთან, კომპანიის მხრიდან ობლიგაციების რეიტინგის მოპოვება არ იგეგმება. კომპანიამ შესაძლოა მომავალში დამატებით მოიძიოს რეიტინგი იგივე ან სხვა, საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ აღიარებული საკრედიტო რეიტინგის სააგენტოსგან. (კომპანიის საკრედიტო რეიტინგთან დაკავშირებით უფრო ვრცელი ინფორმაციისთვის, გთხოვთ, იხილოთ ქვეთავი *კომპანიის საკრედიტო რეიტინგი*).

	30-ივნ-22	31-დეკ-21	31-დეკ-20
მოგებიანობის კოეფიციენტები			
1 უკუგების კოეფიციენტი კაპიტალზე	1.3%	10.6%	6.6 %
2 უკუგების კოეფიციენტი აქტივებზე	0.3%	2.9%	2.0%
3 ჩადებული კაპიტალის ამონაგების კოეფიციენტი	1.0%	6.0%	3.7%
4 საერთო მოგების მარჟა	62.9%	63.9%	60.3%
5 საოპერაციო მოგების მარჟა	-1.7%	16.9%	15.0%
6 წმინდა მოგების მარჟა	0.8%	12.8%	9.4%
7 შეწონილი საპროცენტო განაკვეთები	26.0%	26.2%	26.2%
8 საოპერაციო ხარჯი/შემოსავალი	75.8%	56.6%	55.7%
9 დანახარჯები მოზიდულ სახსრებზე	10.9%	11.0%	11.4%
10 საპროცენტო განაკვეთის სპრედი	14.8%	17.0%	13.4%
საზედამხედველო მაჩვენებლები²			
11 კაპიტალის ადეკვატურობის კოეფიციენტი (სებ) >18%	21.6%	24.3%	29.5%
12 ლიკვიდურობის კოეფიციენტი (სებ) >18%	22.2%	62.2%	22.5%
13 ქონებრივი ინვესტიციების კოეფიციენტი (სებ) <40%	14.9%	14.3%	13.0%
14 დაგირვეებული აქტივების კაპიტალთან თანაფარდობის კოეფიციენტი (სებ) <90%	128.0%	106.0%	175.7%
აქტივების ხარისხი			
15 უმოქმედო სესხები მთლიან სესხებთან (IFRS)	4.1%	4.7%	4.3%
16 სესხების შესაძლო დანაკარგების რეზერვი (IFRS)	2.2%	3.0%	2.5%
17 უმოქმედო სესხები მთლიან სესხებთან (სებ)	1.6%	1.8%	3.0%
18 სესხების შესაძლო დანაკარგების რეზერვი (სებ)	1.2%	1.5%	2.4%
19 PAR 90 მთლიან სესხებთან	3.1%	4.0%	2.4%
20 პორტფელის ჩამოწერა/პორტფელთან	0.9%	1.2%	1.0%
21 ჩამოწერილი პორტფელის ამოღება	0.4%	0.5%	0.4%
22 პორტფელის რესტრუქტურზაცია/პორტფელთან	2.2%	2.7%	3.1%
ლიკვიდობა/ლევერიჯი			
23 ფულადი სახსრები/მთლიანი აქტივები	7.0%	14.3%	3.4%
24 ფულადი სახსრები/მოკლევადიანი ვალდებულებები	13.7%	32.6%	8.8%
25 კაპიტალი/წმინდა სასესხო პორტფელი	0.29	0.35	0.35
26 მთლიანი ვალის კოეფიციენტი	0.68	0.67	0.63

² აღნიშნული კოეფიციენტების შესახებ დეტალური ინფორმაცია მოცემულია საოპერაციო შედეგების ანალიზის ნაწილში.

27	მთლიანი სესხებისა და კაპიტალის თანაფარდობის კოეფიციენტი	2.82	2.53	2.12
28	პროცენტის დაფარვის კოეფიციენტი	1.0	1.4	1.3
მსესხებლეთან არსებული ფინანსური კოვენანტები				
29	აქტივებზე უკუგების კოეფიციენტი >0%	0.3%	2.9%	2.0%
30	ღია საკრედიტო რისკის კოეფიციენტი < 15%	6.6%	5.4%	12.0%
31	დაგირავებული პორტფელის კოეფიციენტი < 75%-ს ³	27.8% ³	28.8%	47.3%
32	კაპიტალზე უკუგების კოეფიციენტი >0%	1.3%	10.6%	6.6%
33	სესხების კაპიტალთან ფარდობის კოეფიციენტი (სუბორდინირებული სესხების ჩათვლით) <4 (ასევე ობლიგაციების კოვენანტი)	2.8	2.5	2.1
34	საოპერაციო ხარჯების კოეფიციენტი <15%	18.1%	15.8%	13.8%

ზოგადი შენიშვნები:

1. ზემოთ წარმოდგენილია ის ძირითადი ფინანსური კოეფიციენტები, რომლებიც ემიტენტის შეფასებით რელევანტურია მისი ბიზნეს საქმიანობისა და სპეციფიკის შესაფასებლად.
2. საოპერაციო მოგება არის მოგება ფინანსურ აქტივებზე გაუფასურების გამოკლებითა და მოგების გადასახადის დარიცხვამდე.
3. ზემოთ წარმოდგენილი კოეფიციენტებისა და დათქმების მიზნებისთვის საოპერაციო ხარჯები მოიცავს წმინდა ზარალს უცხოური ვალუტის გადაფასებიდან, წმინდა მოგებას/ზარალს ვალუტის ყიდვის გაყიდვის ოპერაციებიდან, პერსონალის ხარჯებს, ცვეთასა და ამორტიზაციასა და სხვა საოპერაციო ხარჯებს. ობლიგაციების ემისიით სრულად იგეგმება არსებული სესხების რეფინანსირება, შესაბამისად, ემიტენტის შეფასებით ტრანზაქციას არ ექნება არსებითი გავლენა წარმოდგენილ კოეფიციენტებზე, გარდა სებ-ის საზედამხედველო 'დაგირავებული პორტფელის კაპიტალთან თანაფარდობის' და მსესხებლეთან არსებული 'დაგირავებული პორტფელის' კოეფიციენტისა. აღნიშნული კოეფიციენტების მიმდინარე მაჩვენებლები ობლიგაციების გამოშვების ეფექტის გათვალისწინებით შესაბამისად იქნებოდა 80.4% და 17.5% (ნაცვლად 2022 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით ფაქტობრივი 128% და 27.8%-ისა).
4. სებ-ის საზედამხედველო კოვენანტების განმარტებები შეგიძლიათ იხილოთ შემდეგ ბმულზე - <https://bit.ly/3fMlcKy>
5. ისეთი კოეფიციენტების შემთხვევაში, სადაც მოცემულია მოგება-ზარალის ანგარიშებისა და საბალანსო ანგარიშების, ან ფულადი სახსრების მოძრაობის ანგარიშებისა და საბალანსო ანგარიშების მაჩვენებლების ფარდობა, მოგება-ზარალის და ფულადი სახსრების მოძრაობის ანგარიშების მაჩვენებლები დათვლილია უკანასკნელი 12 თვისთვის (LTM)
6. ქვემოთ მოცემული კოეფიციენტების განმარტებების მიზნებისთვის საპროცენტო ხარჯი გულისხმობს მოგება-ზარალის შესაბამისი დასახელების მუხლს, ხოლო საპროცენტო ვალდებულებები გულისხმობს მოზიდულ სუბორდინირებულ და არა-სუბორდინირებულ სესხებსა და ობლიგაციებს (გარდა საიჯარო ვალდებულებებისა).
7. ზემოთ წარმოდგენილი კოეფიციენტებისა და დათქმების მიზნებისთვის კაპიტალი არის მთლიან კაპიტალს დამატებული სუბორდინირებული სესხები.
8. ზემოთ წარმოდგენილი კოეფიციენტებისა და დათქმების მიზნებისთვის სასესხო ვალდებულებები არის მიღებულ სახსრებს დაკლებული სუბორდინირებული სესხები.

1. **უკუგების კოეფიციენტი კაპიტალზე** - მოგება შეფარდებული უკანასკნელი ორი წლის საშუალო კაპიტალთან
2. **უკუგების კოეფიციენტი აქტივებზე** - მოგება შეფარდებული უკანასკნელი ორი წლის საშუალო აქტივებთან

³ დაგირავებული პორტფელის კოეფიციენტი ემისიის შემდგომ შეცირდება 28.8%-იდან 17.5%-მდე.

3. **ჩადებული კაპიტალის ამონაგების კოეფიციენტი** - საოპერაციო მოგება შეფარდებული საშუალო კაპიტალისა და გრძელვადიანი ვალდებულებების ჯამზე
4. **საერთო მოგების მარჟა** - წმინდა საპროცენტო შემოსავალი სესხის გაუფასურების შემდეგ შეფარდებული საპროცენტო შემოსავალთან
5. **საოპერაციო მოგების მარჟა** - მოგება დაბეგვრამდე შეფარდებული საპროცენტო შემოსავალთან
6. **წმინდა მოგების მარჟა** - მოგება შეფარდებული საპროცენტო შემოსავალთან
7. **შეწონილი საპროცენტო განაკვეთები** - გაცემული სესხების (საკრედიტო პორტფელის) საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთი
8. **საოპერაციო ხარჯი/შემოსავალი** - საოპერაციო ხარჯი შეფარდებული საპროცენტო შემოსავალთან
9. **დანახარჯები მოზიდულ სახსრებზე** - საპროცენტო ხარჯი სესხებზე შეფარდებული საშუალო ნასესხებ სახსრებთან.
10. **საპროცენტო განაკვეთის სპრედი** - საპროცენტო შემოსავალი შეფარდებული უკანასკნელი ორი წლის საშუალო პორტფელთან გამოკლებული საპროცენტო ხარჯი შეფარდებული ნასესხებ საშუალებებთან.
11. **კაპიტალის ადეკვატურობის კოეფიციენტი (სებ)** - მთლიან კაპიტალს დამატებული სუბორდინირებული ვალდებულებები, გამოკლებული ჯამური დაქვითვები (არამატერიალური აქტივების ნარჩენი ღირებულება), შეფარდებული მთლიან აქტივებს გამოკლებული ზემოაღნიშნული დაქვითვები.
12. **ლიკვიდურობის კოეფიციენტი (სებ)** - დეკემბრის თვის, ყოველდღიური ლიკვიდური აქტივების საშუალო (გამოთვლილი როგორც, ნაღდ ფულს დამატებული ანგარიშები კომერციულ ბანკებში და სახელმწიფო ფასიანი ქაღალდები, გამოკლებული გაცვლილი ფულადი სახსრები, დაჯავშნული/დაგირავებული დეპოზიტები და გამოუთხოვადი დეპოზიტები) შეფარდებული ამავე თვის ყოველდღიური მთლიანი საბალანსო ვალდებულებების ლიკვიდობის მიზნებისთვის, საშუალოზე (გამოთვლილი როგორც, ჯამურ საბალანსო ვალდებულებებს, გამოკლებული, 6 თვეზე მეტი ნარჩენი დაფარვის ვადის მქონე სუბორდინირებული/კონვერტირებადი ვალდებულებები, ბანკებიდან და ფინ. ინსტიტუტებიდან მიღებული 6 თვეზე მეტი ნარჩენი დაფარვის ვადის მქონე სახსრები, გაცვლილი ფულადი სახსრების სანაცვლოდ ბანკებიდან და ფინ. ინსტიტუტებიდან მიღებული სახსრები და ვალდებულებები ფულადი გზავნილების მიხედვით იმ ოდენობით, რაც არ აღემატება იგივე შინაარსის მოთხოვნებს ერთი კონტრაგენტის მიმართ.)
13. **ქონებრივი ინვესტიციების კოეფიციენტი (სებ)** - ძ.ს. ნარჩენი საბალანსო ღირებულება შეფარდებული ჯამურ კაპიტალთან.
14. **დაგირავებული აქტივების კაპიტალთან თანაფარდობის კოეფიციენტი (სებ)** - დაგირავებული აქტივები, შეფარდებული ჯამურ კაპიტალს გამოკლებული აქტივების გადაფასების რეზერვი.
15. **უმოქმედო სესხები მთლიან სესხებთან (IFRS)** - უმოქმედო სესხები (ფასს-ის მიხედვით) შეფარდებული მთლიან სესხებთან
16. **სესხების შესაძლო დანაკარგების რეზერვი (IFRS)** - სესხების რეზერვი (ფასს-ის მიხედვით) შეფარდებული სესხების პორტფელთან
17. **უმოქმედო სესხები მთლიან სესხებთან (სებ)** - უმოქმედო სესხები (სებ-ის მიხედვით) შეფარდებული მთლიან სესხებთან
18. **სესხების შესაძლო დანაკარგების რეზერვი (სებ)** - სესხების რეზერვი (სებ-ის მიხედვით) შეფარდებული სესხების პორტფელთან
19. **PAR 90 მთლიან სესხებთან** - PAR 90 სესხების მოცულობა შეფარდებული მთლიან სესხების პორტფელთან
20. **პორტფელის ჩამოწერა/პორტფელთან** - ჩამოწერილი პორტფელი შეფარდებული უკანასკნელი ორი წლის საშუალო მთლიან სასესხო პორტფელთან
21. **ჩამოწერილი პორტფელის ამოღება** - ამოღებული პორტფელი შეფარდებული უკანასკნელი ორი წლის საშუალო მთლიან სასესხო პორტფელთან

22. **პორტფელის რესტრუქტურისზაცია/პორტფელთან** - რესტრუქტურისზაციაზე შესრულებული სესხების შეფარდება მთლიან სასესხო პორტფელთან. კოეფიციენტის მიზნებისთვის, რესტრუქტურისზაციაზე შესრულებულ სესხებში იგულისხმება მხოლოდ მსესხებლის ფინანსური სირთულეების შედეგად სესხებზე პირობების ცვლილებას და გამორიცხავს სტანდარტული პირობების ცვლილებებს.
23. **ფულადი სახსრები/მთლიანი აქტივები** - ფული და ფულის ექვივალენტები შეფარდებული მთლიანი აქტივებთან
24. **ფულადი სახსრები/მოკლევადიანი ვალდებულებები** - ფული და ფულის ექვივალენტები შეფარდებული მოკლევადიანი ვალდებულებებთან
25. **კაპიტალი/წმინდა სასესხო პორტფელი** - ჯამური კაპიტალი (სუბორდინირებული სესხების ჩათვლით) შეფარდებული წმინდა სასესხო პორტფელთან
26. **მთლიანი ვალის კოეფიციენტი** - კომპანიის სასესხო ვალდებულებები შეფარდებული მთლიანი აქტივებთან
27. **მთლიანი სესხებისა და კაპიტალის თანაფარდობის კოეფიციენტი** - კომპანიის სასესხო ვალდებულებები შეფარდებული კაპიტალთან
28. **პროცენტის დაფარვის კოეფიციენტი** - მოგება დაბეგრამდე და საპროცენტო ხარჯამდე შეფარდებული საპროცენტო ხარჯთან
29. **აქტივებზე უკუგების კოეფიციენტი** - მოგება შეფარდებული უკანასკნელი ორი წლის საშუალო აქტივებთან
30. **ღია საკრედიტო რისკის კოეფიციენტი** - რესტრუქტურისზაციაზე შესრულებულ სესხებს დამატებული ვადაგადაცილებული სესხები 30-დან 180 დღემდე, გამოკლებული სესხების შესაძლო დანაკარგების რეზერვი და შეფარდებული საზედამხედველო კაპიტალთან
31. **დაგირავებული პორტფელის კოეფიციენტი** - კომერციული ბანკების სასარგებლოდ დაგირავებული პორტფელის ფარდობა გროს პორტფელთან
32. **კაპიტალზე უკუგების კოეფიციენტი** - მოგება შეფარდებული უკანასკნელი ორი წლის საშუალო კაპიტალთან
33. **სესხების კაპიტალთან ფარდობის კოეფიციენტი** - ჯამური სასესხო ვალდებულებების (საიჯარო ვალდებულებების გარდა) ფარდობა კაპიტალთან (სუბორდინირებული სესხების ჩათვლით)
34. **საოპერაციო ხარჯების კოეფიციენტი** - საოპერაციო ხარჯები შეფარდებული უკანასკნელი ორი წლის საშუალო გროს პორტფელთან

კომპანიის საკრედიტო რეიტინგი

კომპანიას მინიჭებული აქვს საკრედიტო რეიტინგი Scope Ratings-ის მიერ, რომელიც არის საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ აღიარებული საკრედიტო რეიტინგების სააგენტო. კომპანიის კორპორატიული რეიტინგი არის B+ ნეგატიური პერსპექტივით. ამასთან, კომპანიის მხრიდან ობლიგაციების რეიტინგის მოპოვება არ იგეგმება. კომპანიამ შესაძლოა დამატებით მოიპოვოს ისეთივე ან სხვა ფორმის რეიტინგი საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ აღიარებული საკრედიტო რეიტინგების სააგენტოსგან.

კომპანიის რეიტინგი B+-ს სტაბილურის ნეგატიური პერსპექტივით შეცვლა განაპირობა შეიცვალა იმ გამოწვევებმა, რომლებიც დგას კომპანიის წინაშე მაკრო მდგომარეობიდან გამომდინარე. კერძოდ, გამოწვევები დაკავშირებულია რთული საოპერაციო გარემოსა და მაღალი რეფინანსირების ხარჯების გავლენასთან კომპანიის მომგებიანობაზე. ასევე გამკაცრებული მინიმალური კაპიტალის მოთხოვნილებები და ლიკვიდობა შესაძლოა უარყოფითად აისახოს კომპანიის ოპერირებაზე.

ქვემოთ მოცემულია საკრედიტო რეიტინგის სააგენტოს მიერ კომპანიის შეფასების ძირითადი განმსაზღვრელი ფაქტორები (წყარო: <https://scoperatings.com/ratings-and-research/rating/EN/172568>; <https://www.scopegroup.com/ScopeGroupApi/api/analysis?id=17c07934-3811-4303-9ef9-04664fdb85b9>)

რეიტინგის განმსაზღვრელი ფაქტორები :

- MBC არის საქართველოს უმსხვილეს მიკროსაფინანსო ორგანიზაციებს შორის. რომელიც ბიზნეს მოდელით მეტად ორიენტირებულია უზრუნველყოფილ მიკრო და აგრო სესხებზე. მისი ბაზრის წილი ბოლო წლებში სტაბილური იყო MBC განიხილავს მიკრობანკის ლიცენზიაზე განაცხადის შეტანას. Scope-ის აზრით, ასეთი ლიცენზია გაზრდის MBC-ს ბიზნეს მოდელის მდგრადობას, კიდევ უფრო გამრავალფეროვნებს დაფინანსების წყაროებს, შეამცირებს დაფინანსების ხარჯებს და მისცემს წვდომას უფრო დიდი პოტენციურ ბაზარზე. თუმცა ეს შეუძლებელია მოხდეს 2023 წლის ზაფხულამდე.
- MBC-ს დაფინანსების პროფილისთვის სასარგებლო იყო წვდომა საერთაშორისო ფინანსურ ინსტიტუტებზე, რომლებიც სთავაზობენ დაფინანსებას უცხოურ ვალუტაში, რაც ამცირებს რამდენიმე კომერციულ ბანკზე დამოკიდებულებას. უცხოური ვალუტის შეუსაბამობა არსებითია, თუმცა დაფინანსების 50% აშშ დოლარშია და მხოლოდ მცირედია სხვა უცხოურ ვალუტაში 2022 წლის სექტემბრის მდგომარეობით. ასევე არსებობს ჰეჯირების ხარჯები, რომელიც 2021 წელს იყო წმინდა შემოსავლის 20% სავალუტო ხარჯამდე.
- მომგებიანობის მაჩვენებლები გაუარესდა 2022 წლის პირველი ნახევრის მდგომარეობით, რაც გამოწვეული იყო ღია სავალუტო პოზიციით აშშ დოლარში სავაჭრო ზარალით და გაზრდილი შრომითი ანაზღაურებით. 2022 წლის სექტემბერში კომპანიამ დახურა ღია სავალუტო პოზიცია, რომელიც შეამცირებს უარყოფით გავლენას მომგებიანობაზე.
- მომგებიანობის კლებამ გამოიწვია გადახდისუნარიანობის კოეფიციენტის კლება ბოლო 18 თვის განმავლობაში კაპიტალის ადეკვატურობის კოეფიციენტმა მიაღწია 21.6%-ს 2022 წლის სექტემბრის ბოლოს, მაგრამ მიუხედავად ამისა, კომპანია მაინც შესაბამისობაშია ეროვნული ბანკის მოთხოვნებთან და აღემატება მას. ამავდროულად, MBC-მ გაამყარა ლიკვიდობის მართვა: ლიკვიდობის კოეფიციენტი 2022 წლის სექტემბრის მდგომარეობით 29% იყო რაც 11 პროცენტული პუნქტით აღემატება ეროვნული ბანკის მოთხოვნებს.

- აქტივების ხარისხის კოეფიციენტი საკმაოდ დაბალია 2022 წლის სექტემბრის ბოლოს 30 დღეზე მეტად ვადაგადაცილებულმა სესხებმა შეადგინა მთლიანი პორტფელის 2% (რომლიდანაც დაახლოებით 63% დაფარულია, ხოლო რესტრუქტურირებულმა სესხებმა შეადგინა მთლიანი პორტფელის 1.7%.
- MBC კვლავ აქტიურია გარემოსდაცვით, სოციალურ და მმართველობით სფეროებში და (ESG ფაქტორი). კომპანია განსაკუთრებით ძლიერია სოციალურ და მმართველობით ასპექტებში. Scope-ის აზრით, ადგილობრივი მიკროსაფინანსო ორგანიზაციები დიდი როლს თამაშობენ ეკონომიკის განვითარებაში, კლიენტებთან შესაბამისობის გაზრდაში და ა.შ..
- გაცემული სესხების პორტფელი ადეკვატურად დივერსიფიცირებულია და გააჩნია კარგი საკრედიტო ხარისხი.
- გარდა იმისა, რომ კომპანია შესაბამისობაშია მარეგულირებლის ძირითად მოთხოვნებთან, მისი მმართველობის მოდელი მიუთითებს მდგრადობაზე გრძელ ვადაში და კორპორატიული ღირებულებების შენარჩუნებაზე.
- გადასვლა უფრო დაბალანსებულ დაფინანსების პროფილზე, სავალუტო შეუსაბამობა (აქტივებსა და ვალდებულებებს შორის) საშუალო ვადაში ნეგატიურად იმოქმედებს შემოსავლიანობაზე.

რეიტინგის ცვლილების განმსაზღვრელი დადებითი ფაქტორები:

- **Scope-მა** შესაძლოა გადახედოს პერსპექტივის სტაბილურზე დაბრუნებას, თუ MBC-ს მომგებიანობის, კაპიტალისა და ლიკვიდურობის კოეფიციენტები დასტაბილურდება 2022 წლის ბოლო დონესთან ახლოს და გააუმჯობესებს მინიმალური გადახდისუნარიანობის კოეფიციენტებს.
- **მიკრობანკად ტრანსფორმაცია**, რაც გამოიწვევს პროდუქტების დივერსიფიკაციის გაუმჯობესებას უფრო უსაფრთხო და პროგნოზირებად დაფინანსების შემოდინების დამატებით ფენებს (მაგ: დეპოზიტებს) და უფრო მკაცრ რეგულაციას

რეიტინგის ცვლილების განმსაზღვრელი უარყოფითი ფაქტორები:

- **Scope შეამცირებს რეიტინგს**, თუ რთული საოპერაციო გარემოსა და გამოწვევების პირობებში, MBC გააგრძელებს ფუნქციონირებას დასტრესილი მომგებიანობით და კაპიტალისა და ლიკვიდობის პოზიციით.
- **აქტივების ხარისხის გაუარესება**. კომპანიის სწრაფი ზრდის და მისი ადგილობრივ მაკრო გარემოზე დამოკიდებულების გათვალისწინებით, საკრედიტო პორტფელის ხარისხის გაუარესება უარყოფით გავლენას მოახდენდა რეიტინგზე.
- **უფრო მაღალი კონკურენცია ადგილობრივი აგრო სესხების ბაზარზე**, რომელიც შეამცირებს MBC-ს მომგებიანობას.
- **სავალუტო შეუსაბამობა**. ლარიზაციის გეგმა დე ფაქტო უკრძალავს მიკროსაფინანსო ორგანიზაციებს უცხოურ ვალუტაში სესხების გაცემას. მეორე მხრივ, კომპანიას უცხოურ ვალუტაში აქვს მოზიდული სესხები. შედეგად მიღებული სავალუტო შეუსაბამობა აქტივებსა და ვალდებულებებს შორის გავლენას ახდენს ჰეჯირების ხარჯებზე და ამცირებს წმინდა საპროცენტო მარჟას.

მოკლე ინფორმაცია ემიტენტის ბიზნესისა და შეთავაზებული ფასიანი ქაღალდებისთვის დამახასიათებელი მატერიალური რისკ ფაქტორების შესახებ:

მოკლე ინფორმაცია ინდუსტრიისა და ეკონომიკისათვის დამახასიათებელი რისკების შესახებ

2022 წლის 24 თებერვალს რუსეთსა და უკრაინას შორის შეიარაღებული კონფლიქტი დაიწყო. უკრაინაში რუსეთის ინტერვენციის შემდეგ ორივე მხარემ დიდი ზიანი განიცადა. აღნიშნულ კონფლიქტთან დაკავშირებით მსოფლიოს სხვადასხვა ქვეყანამ გარკვეული სანქციები დაუწესა რუსეთის ფედერაციას. საერთაშორისო კომპანიების საკმაოდ მსხვილმა ნაწილმა შეაჩერა ოპერირება რუსეთში, უკრაინაში აგრესიის შეჩერების მიზნით. რუსეთის მოქალაქეებს დაუწესდათ დოლარის ქვეყნიდან გატანის ლიმიტი, კერძოდ ქემის გადინება რუსეთის საზღვრებიდან 10,000\$-ს არ უნდა აღემატებოდეს. ბუნებრივია, ამან მსოფლიო ეკონომიკა გამოწვევების წინაშე დააყენა, განსაკუთრებით საქართველო, რომლის ძირითადი სავაჭრო პარტნიორები სწორედ რუსეთი და უკრაინა არიან მრავალ სექტორში.

მიუხედავად რეგიონში არსებული მდგომარეობისა, MBC-ს კლიენტებზე რუსეთ-უკრაინის ომს დიდი გავლენა არ ჰქონია დღევანდელი მდგომარეობით, ის მომხმარებლები რომელთა შემოსავლის წყარო უკავშირდება რუსეთს და უკრაინას (ექსპორტი, იმპორტი, გზავნილები) პორტფელში დაბალი არამატერიალური კონცენტრაციით არიან წარმოდგენილნი.

1. *ეკონომიკური არასტაბილურობისა და ინვესტირების რისკი მაღალია ისეთ განვითარებად ქვეყნებში, როგორც საქართველოა*
 - 1.1. *პოლიტიკური და სამთავრობო არასტაბილურობა საქართველოში მნიშვნელოვან უარყოფით გავლენას მოახდენს ადგილობრივ ეკონომიკასა და კომპანიის ბიზნესზე;*
 - 1.2. *არსებობს დამატებითი რისკის ფაქტორები, რომლებიც უკავშირდება ისეთ განვითარებად ბაზრებზე ინვესტირებას, როგორც საქართველოა.*
 - 1.3. *კომპანიის საქმიანობაზე შესაძლოა მნიშვნელოვანი უარყოფითი ზეგავლენა მოახდინოს ლარის გაუფასურებამ აშშ დოლართან და სხვა ეკონომიკურად დაკავშირებული ქვეყნების ვალუტებთან მიმართებით.*
 - 1.4. *ვინაიდან კომპანია მხოლოდ საქართველოში ოპერირებს, საქართველოს ეკონომიკის პირობებში ცვლილებები მასზე გავლენას მოახდენს.*
2. *მეზობელ ქვეყნებსა და რეგიონთან დაკავშირებული რისკები*
 - 2.1. *რეგიონულმა დამაბულობამ შეიძლება უარყოფითად იმოქმედოს ადგილობრივ ეკონომიკაზე და კომპანიის ბიზნესზე.*
 - 2.2. *საქართველოს მეზობელი ბაზრების მკვეთრ დასუსტებას შესაძლოა ჰქონდეს უარყოფითი გავლენა საქართველოს ეკონომიკაზე;*
3. *კონკურენციასა და ბაზრის მოთხოვნებთან დაკავშირებული რისკები*
 - 3.1. *საბანკო და მიკროსაფინანსო სექტორში არსებულმა მწვავე კონკურენციამ შესაძლოა უარყოფითად იმოქმედოს კომპანიის ამჟამინდელ ოპერაციებსა და მომავალი ზრდის გეგმებზე.*
 - 3.2. *ბაზრის ცვალებად პრეფერენციებთან სწრაფად მორგების უუნარობა უარყოფითად აისახება კომპანიის მომგებიანობაზე.*
4. *საკანონმდებლო და სასამართლო სისტემებთან დაკავშირებული რისკები*
 - 4.1. *ანტიკორუფციული კანონმდებლობის შემადგენელი სამართლებრივი დებულებების დარღვევამ შეიძლება უარყოფითად იმოქმედოს კომპანიის რეპუტაციასა და ბიზნესზე.*
 - 4.2. *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.*
 - 4.3. *შესაძლოა თავი იჩინოს გამოწვევებმა, რომლებიც დაკავშირებული იქნება საქართველოს კანონმდებლობის ევროკავშირის კანონმდებლობასთან ჰარმონიზაციით, რასაც თავისუფალი სავაჭრო სივრცის შესახებ ღრმა და ყოვლისმომცველი შეთანხმება მოითხოვს.*
 - 4.4. *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.*
5. *საზედამხედველო ჩარჩოსა და მოთხოვნებთან დაკავშირებული რისკები*

- 5.1. კომპანიის საქმიანობა რეგულირდება საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ. სექტორის მარეგულირებელი საკანონმდებლო ჩარჩო შემუშავების და დახვეწის პროცესშია; მარეგულირებელ ჩარჩოში ხშირ ცვლილებებთან სწრაფად მორგების საჭიროებამ შესაძლოა უარყოფითად იმოქმედოს კომპანიის ოპერაციებსა და ფინანსურ მდგომარეობაზე.
- 5.2. არსებულ და სამომავლო მარეგულირებელ მოთხოვნებთან, მათ შორის მიკრო ბანკების რეგულაციასთან, შესაბამისობამ შესაძლოა შეაფერხოს კომპანიის ჩვეული საქმიანობა ან გააუარესოს კომპანიის ფინანსური მდგომარეობა
- 5.3. ანტიმონოპოლიურმა რეგულაციებმა შესაძლოა უარყოფითი ზეგავლენა მოახდინოს კომპანიის საქმიანობაზე.
- 5.4. კომპანია ობლიგაციების ემისიის შემდეგ გახდება ანგარიშვალდებული საწარმო და მასზე დამატებითი რეგულაციები და ანგარიშგების მოთხოვნები გავრცელდება
- 5.5. შეუსაბამობა "ფულის გათეთრებისა და ტერორიზმის დაფინანსების აღკვეთის ხელშეწყობის შესახებ" 2019 წლის 30 ოქტომბრის საქართველოს კანონთან შეიძლება უარყოფითად აისახოს კომპანიის რეპუტაციაზე და ბიზნესის ფუნქციონირებაზე.

მოკლე ინფორმაცია ემიტენტის საქმიანობისთვის დამახასიათებელი რისკების შესახებ

6. ლიკვიდობასა და დაფინანსებასთან დაკავშირებული რისკები
 - 6.1. კომპანიის უუნარობამ, მოიხილოს 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.
 - 6.2. არსებულმა და მომავალმა კოვენანტებმა შესაძლოა ფინანსური და საოპერაციო შეზღუდვები დააწესოს კომპანიის საქმიანობაზე.
 - 6.3. 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.
7. საკრედიტო რისკები
 - 7.1. პოტენციური მსესხებლების საკრედიტო რისკის სამართლიანად შეფასებასთან დაკავშირებულმა სირთულეებმა შეიძლება უარყოფითად იმოქმედოს საკრედიტო პორტფელის ხარისხზე.
 - 7.2. აქტივების გაუფასურების ზარალის რეზერვი შეიძლება არ იყოს საკმარისი მომავალი საკრედიტო დანაკარგების დასაფარად.
 - 7.3. გირაო ან გარანტიები, რომლებითაც უზრუნველყოფილია გაცემული სესხები შესაძლოა არ იყოს საკმარისი პოტენციური დანაკარგების დასაფარად ან არ იქნეს სრულად რეალიზებადი.
8. საოპერაციო რისკები
 - 8.1. თუ კომპანია ვერ შეძლებს მომავალში შეინარჩუნოს ეფექტიანი შიდა კონტროლი, ამან შესაძლოა უარყოფითად იმოქმედოს კომპანიის პროცესებზე, ოპერაციებსა და მომავალი ზრდის გეგმებზე.
 - 8.2. ბიზნეს ოპერაციები მნიშვნელოვანწილად არის დამოკიდებული საინფორმაციო სისტემების ეფექტიან და უწყვეტ ფუნქციონირებაზე.
9. საბაზრო რისკები
 - 9.1. კომპანიას გააჩნია აქტივებისა და ვალდებულებების რისკის პოზიცია საპროცენტო განაკვეთის ჭრილში
 - 9.2. კომპანიას გააჩნია აქტივებისა და ვალდებულებების რისკის პოზიცია უცხოური ვალუტის ჭრილში
10. რეპუტაციული რისკები
 - 10.1. კომპანიის საფირმო ნიშნის და რეპუტაციის შელახვამ ან მომსახურების ხარისხის გაუარესებამ შეიძლება შეასუსტოს კომპანიის შესაძლებლობა, მოიხილოს ახალი და შეინარჩუნოს არსებული მომხმარებლები.
 - 10.2. საზოგადოებაში ბიზნესის ნეგატიურმა აღქმამ შეიძლება გამოიწვიოს მოთხოვნის შემცირება და ბიზნეს ოპერაციების გაუარესება.
11. სტრატეგიული განვითარებასთან დაკავშირებული და სხვა რისკები
 - 11.1. კომპანიის ბიზნესი დაზარალებულია, თუ ის ვერ მოახერხებს მოიხილოს ან შეინარჩუნოს ძირითადი მენეჯმენტი, თანამშრომლები ან სხვა კვალიფიციური პერსონალი.
 - 11.2. კომპანიაზე შესაძლოა უარყოფითი გავლენა ჰქონდეს საკონტრაქტო მოთხოვნებს, საჩივრებს, სასამართლო განხილვას და ნეგატიურ საჯარო ინფორმაციას.

12. მოულოდნელ მოვლენებთან დაკავშირებული რისკები:

12.1. მოულოდნელმა მოვლენებმა, როგორცაა ბუნებრივი კატასტროფები, საგანგებო მდგომარეობა, პანდემია, სტიქიური მოვლენები და ა.შ. შესაძლოა სერიოზული უარყოფითი გავლენა იქონიოს კომპანიაზე;

მოკლე ინფორმაცია შესათავაზებელი ფასიანი ქაღალდებისათვის დამახასიათებელი რისკების შესახებ

13. „ობლიგაციების“ საბაზრო ფასთან, ლიკვიდურობასთან და სარგებელთან დაკავშირებული რისკები

13.1. ობლიგაციების საბაზრო ფასი შეიძლება ცვალებადი იყოს.

13.2. ობლიგაციებისთვის შესაძლოა არ არსებობდეს აქტიური სავაჭრო ბაზარი.

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

13.4. ინვესტორებმა, რომელთა ფინანსური საქმიანობა დენომინირებულია ობლიგაციების ვალუტისგან განსხვავებულ ვალუტაში ან ფულად ერთეულში, ობლიგაციებზე შესაძლოა მიიღონ ნაკლები პროცენტი ან ძირითადი თანხა, ვიდრე ელოან, გაცვლის კურსებში რყევების ან სავალუტო ოპერაციების რეგულირების შედეგად.

14. "ობლიგაციების" უფლებებთან დაკავშირებული რისკები

14.1. ობლიგაციები წარმოადგენს კომპანიის არაუზრუნველყოფილ ვალდებულებებს.

14.2. ობლიგაციების გასხვისება ექვემდებარება გარკვეულ შეზღუდვებს.

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

15. "ობლიგაციების", მათი ფლობის საკანონმდებლო/მარეგულირებელ ჩარჩოსთან დაკავშირებული და სხვა რისკები

15.1. ინვესტორები უნდა დაეყრდნონ რეგისტრატორის და, შესაბამის შემთხვევებში, ობლიგაციების ნომინალური მფლობელის პროცედურებს.

15.2. საქართველოს კანონმდებლობაში ნებისმიერმა ცვლილებამ მომავალში შეიძლება არსებითად უარყოფითი გავლენა მოახდინოს ობლიგაციებზე, მათ შორის საქართველოს საფონდო ბირჟაზე მათ რეგისტრაციაზე და ობლიგაციების ფლობიდან მიღებული სარგებელის დაბეგვრაზე.

15.3. ობლიგაციებში კაპიტალდაბანდება გულისხმობს ინვესტიციის კანონიერებასთან დაკავშირებული მოსაზრებების გათვალისწინებას.

15.4. ობლიგაციის შესყიდვის შესახებ განაცხადი შეიძლება დაკმაყოფილდეს ნაწილობრივ;

შეთავაზების პირობები და ფასიანი ქაღალდების ძირითადი მახასიათებლები:

ფასიანი ქაღალდების ძირითადი მახასიათებლები განსაზღვრულია შეთავაზების პირობების დოკუმენტით.

ინვესტორზე დაკისრებული შესაძლო დანახარჯები

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

მიღებული სახსრების გამოყენება

ობლიგაციების გამოშვებიდან მოზიდული სახსრების გამოყენება სრულად მოხდება არსებული სასესხო დავალიანებების რეფინანსირებებისთვის. დეტალური ინფორმაცია მიღებული სახსრების გამოყენების შესახებ შეგიძლიათ იხილოთ ქვეთავში „შეთავაზების მიზეზები და მოზიდული სახსრების გამოყენება“.

რისკის ფაქტორები

ობლიგაციებში კაპიტალდაბანდება გულისხმობს გარკვეულ რისკებს. ინვესტირების თაობაზე გადაწყვეტილების მიღებამდე ობლიგაციების პოტენციურმა მყიდველებმა ყურადღებით უნდა წაიკითხონ წინამდებარე პროსპექტი. პროსპექტში მოცემული სხვა ინფორმაციის გარდა, პოტენციურმა ინვესტორებმა, ობლიგაციებში ინვესტიციის განხორციელებამდე, ყურადღებით უნდა შეისწავლონ, საკუთარი ფინანსური მდგომარეობისა და ინვესტიციათა მიზნების გათვალისწინებით, ქვემოთ აღწერილი რისკები. ქვემოთ აღწერილი რისკებიდან ნებისმიერს შეუძლია არსებითი უარყოფითი ზეგავლენის მოხდენა კომპანიის საქმიანობაზე, ფინანსურ მდგომარეობასა და საქმიანობის შედეგებზე. ნებისმიერი ამ რისკის რეალურად წარმოქმნის შემთხვევაში ობლიგაციების საბაზრო ღირებულებამ შესაძლოა უარყოფითი ზემოქმედება განიცადოს. გარდა ამისა, ქვემოთ ასევე აღწერილია ის ფაქტორები, რომლებიც მნიშვნელოვანია ობლიგაციებთან დაკავშირებული საბაზრო რისკების შესაფასებლად. და თუმცა კომპანიას მიაჩნია, რომ ქვემოთ აღწერილი რისკის ფაქტორები წარმოადგენს ობლიგაციებში ინვესტიციის განხორციელებასთან დაკავშირებულ ძირითად რისკებს, შესაძლოა წარმოქმნას დამატებითი რისკები და გაურკვეველი ვითარება, რომლებიც კომპანიას ამჟამად არ მიაჩნია მნიშვნელოვნად ან რომელთა შესახებ არა აქვს ინფორმაცია, და ნებისმიერს ამ რისკთაგან და გაურკვეველი გარემოებებიდან შესაძლოა მოჰყვეს ქვემოთ აღწერილის მსგავსი ზემოქმედება. შესაბამისად, კომპანია არ ამტკიცებს, რომ ობლიგაციების ფლობასთან დაკავშირებით ქვემოთ მოცემული რისკების შესახებ განცხადებები ამომწურავია.

2022 წლის მთავარი გამოწვევა რეგიონში მიმდინარე პოლიტიკური მოვლენებია. 2022 წლის 24 თებერვალს რუსეთ-უკრაინას შორის დაიწყო შეიარაღებული ომი. დღეის მდგომარეობით ომის შედეგად ორივე მხარემ საკმაოდ დიდი ზარალი განიცადა. რუსეთს მსოფლიოს წამყვანმა სახელმწიფოებმა დაუწესეს სანქციები და შეუზღუდეს წვდომა უცხოურ ვალუტასა და საბანკო ტრანზაქციებზე. ომმა საქართველოზეც იქონია გავლენა, იმდენად, რამდენადაც ერთ-ერთი მთავარი სავაჭრო პარტნიორები სწორედ რუსეთი და უკრაინა არიან.

მიუხედავად იმისა, რომ 2022 წლის მეორე ნახევრისთვის სიტუაცია საქართველოს მასშტაბით შედარებით დასტაბილურებულია, მაინც არსებობს რისკები, რადგან მიმდინარე მოვლენებს შესაძლოა უარყოფითი არაპირდაპირი გავლენა ჰქონდეს კომპანიაზე. პირდაპირი გავლენით, რუსეთ-უკრაინის ომი საფრთხეს არ წარმოადგენს MBC-სთვის, რადგან ის მომხმარებლები რომელთა შემოსავლის წყარო უკავშირდება რუსეთს და უკრაინას (ექსპორტი, იმპორტი, გზავნილები) პორტფელში დაბალი არამატერიალური კონცენტრაციით არიან წარმოდგენილი. არაპირდაპირი გავლენა კი შესაძლოა გამოიხატოს ქვეყნის ეკონომიკური განვითარების ტემპის შენელებაში, ასევე კომპანიის საკრედიტო პორტფელის ზრდის შენელებაში ან/და არსებული პორტფელის ხარისხის გაუარესებაში, დაფინანსების მოძიების გართულებაში და ა.შ.

კომპანიის მენეჯმენტის შეფასება მიმდინარე მოვლენებთან დაკავშირებით შემდეგია: იქიდან გამომდინარე, რომ კომპანიის პორტფელი დივერსიფიცირებულია მიკრო სესხებით, აგრეთვე, სასესხო პორტფელის 99% არის უზრუნველყოფილი, ხოლო 63% უზრუნველყოფილია უძრავი ქონებით, კომპანიის მენეჯმენტი მიიჩნევს, რომ ბაზართან შედარებით კომპანიას ექნება ნაკლები დანაკარგები, რადგან MBC-ს კლიენტები არ არის დამოკიდებული რუსეთსა და უკრაინაზე. ასევე, გასათვალისწინებელია, რომ საშუალო სესხის მოცულობა არ აღემატება 10,000 ლარს. საშუალო სესხის დაბალი მოცულობა პორტფელის დივერსიფიცირებულობაზე მეტყველებს. სესხის მომსახურების სიმარტივე დამოკიდებულია პირის შემოსავლების და სესხის შენატანის ოდენობებზე. კოვიდ პანდემიის დროს MBC-მ თავის კლიენტებს 3 თვიანი საშეღავათო პერიოდი შესთავაზა სესხის გადახდებზე, რისი მეშვეობითაც მომხმარებლებს დამატებითი დრო მიეცათ ვალდებულებების დასაფარად, რათა თავიდან აირიდონ დეფოლტი, აღნიშნული ასევე დამატებით დროს მისცემს კომპანიას რისკების გამოსავლენად და ეტაპობრივად სამართავად.

ინდუსტრიისა და ეკონომიკისათვის დამახასიათებელი რისკები

1. ეკონომიკური არასტაბილურობისა და ინვესტირების რისკი მაღალია ისეთ განვითარებად ქვეყნებში, როგორც საქართველოა

1.1. 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 დემოკრატიამდე.

საქართველო რამდენიმე გამოწვევის წინაშე დგას, რომელთაგან ერთ-ერთი შემდგომი ეკონომიკური და პოლიტიკური რეფორმების გატარებაა. თუმცა ბიზნესისა და ინვესტირებისთვის ხელსაყრელი რეფორმების გატარება შესაძლოა აღარ გაგრძელდეს ან უკუსვლა განიცადოს; ასევე, ასეთი რეფორმები და ეკონომიკური ზრდა შესაძლოა შეფერხდეს რაიმე ისეთი ცვლილებით, რომელიც „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.

2020 წლის ოქტომბერ-ნოემბერში (პარლამენტის არჩევნები მოიცავდა 31 ოქტომბერს ჩატარებულ I ტურს და 21 ნოემბერს გამართულ II ტურს) ჩატარებულ საპარლამენტო არჩევნებში ქართულმა ოცნებამ 150 წევრიან პარლამენტში მიიღო 90 მანდატი, 36 მანდატი მოიპოვა ოპოზიციურმა პარტიამ - ერთიანი ნაციონალური მოძრაობა, დანარჩენი კი სხვა პარტიებმა. თუმცა პარლამენტში ოპოზიციური სპექტრი არ შევიდა და საპროტესტო რეჟიმში გადავიდნენ. პოლიტიკური დამაბულობის გასაწეიტრალეზლად ორმზრივ მოლაპარაკებებში აქტიურად იყვნენ ჩართული ევროკავშირის და აშშ-ს წარმომადგენლები, რომელთაც მიაღწიეს შეთანხმებას და 2021 წლის გვიან გაზაფხულზე პარლამენტში ყველა პარტია შევიდა. მოკლევადიანმა პოლიტიკურმა კრიზისმა, რომელიც 2020 წლის ნოემბრიდან დაიწყო გარკვეული გავლენა იქონია ეკონომიკურ და საინვესტიციო აქტიურობაზე. ამასთან, 2021 წლის ივლისში პრესის წარმომადგენლებზე თავდასხმამ და მმართველი პარტიის მიერ ევროკავშირის ეგიდით გაფორმებული 2021 წლის 19 აპრილის ხელშეკრულებიდან გამოსვლამ ან შესაბამისად, ნებისმიერმა შემდგომმა პოლიტიკურმა არასტაბილურობამ შესაძლოა უარყოფითად იმოქმედებს საქართველოს ეკონომიკურ განვითარებაზე, მათ შორის საინვესტიციო კლიმატზე და კერძო ბიზნესის საქმიანობაზე.

1.2. 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.

გადა ამისა, საერთაშორისო ინვესტირების 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.

ამასთან, ქვეყნის ეკონომიკაზე უარყოფითი გავლენა შეიძლება იქონიოს ფინანსურმა და პოლიტიკურმა არასტაბილურობამ. აღნიშნულის რეალიზების შემთხვევაში ადგილი ექნება კაპიტალის გადინებას, რომელმაც შეიძლება მნიშვნელოვნად დააზიანოს ფინანსური სისტემა და საბოლოოდ ეკონომიკა სტაგნაციაში გადაიყვანოს.

პროსპექტის წარდგენის თარიღისთვის, საერთაშორისო სარეიტინგო სააგენტოების მიერ საქართველოსთვის მინიჭებულია შემდეგი რეიტინგი, 2022 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით:

- Fitch Ratings – BB (Stable Outlook);
- Moody’s – Ba2 (Negative Outlook);
- S&P Global Ratings – BB (Stable Outlook);

1.3. კომპანიის საქმიანობაზე შესაძლოა მნიშვნელოვანი უარყოფითი ზეგავლენა მოახდინოს ლარის არასტაბილურობამ აშშ დოლართან/სხვა ეკონომიკურად დაკავშირებული ქვეყნების ვალუტებთან 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, 2020 წელს, ლარის-აშშ დოლარის და ლარის-ევროს ბაზრებზე სავაჭრო ბრუნვის საერთო მოცულობამ (მათ შორის, გაყიდვებისა და შესყიდვების ჯამი, ეროვნული ბანკის საქმიანობის გარდა) შესაბამისად 52.1 მილიარდი აშშ დოლარი და 26.7 მილიარდი ევრო შეადგინა.

საქართველოს ეროვნული ბანკის მონაცემებით მისმა ოფიციალურმა რეზერვმა 4.3 მილიარდი აშშ დოლარი შეადგინა 2022 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით, რომელიც წლიურად 5.8%-ით არის გაზრდილი. მიმდინარე რეზერვების დონე ადეკვატურია საერთაშორისო სავალუტო ფონდის შეფასებით, რომლითაც ქვეყანას შეუძლია თავი გაართვას კრიზისულ სიტუაციებს მოკლევადიან პერიოდში. გარდა ამისა, რეზერვები შეიძლება გამოყენებულ იქნას იმ შემთხვევაში თუ ლარის გაცვლითი კურსი ერთჯერადი ფაქტორების გამო მნიშვნელოვნად გაუფასურდა, რადგან ვალუტის გაუფასურებამ შეიძლება არსებითი უარყოფითი გავლენა მოახდინოს ქვეყნის ეკონომიკაზე.

წლების მანძილზე ლარის კურსი დოლართან მიმართებაში მნიშვნელოვნად იცვლებოდა როგორც საგარეო შოკების, ასევე სეზონური ფაქტორების გამო. მათგან აღსანიშნავია: 2015 წლის ნავთობის და ინდუსტრიული საქონლის ფასების გლობალური შოკი, 2019 წელს რუსეთის მიერ პირდაპირი საჰაერო ფრენების აკრძალვა, კორონავირუსის პანდემიით გამოწვეული პრობლემები (რა დროსაც გაცვლითმა კურსმა ისტორიულ მაქსიმუმს, 1 აშშ დოლარზე 3.48 ლარს, მიაღწია), რუსეთის შეჭრა უკრაინაში. რუსეთ-უკრაინის ომის საწყის ფაზაში ლარმა რეგიონის სხვა ვალუტებთან ერთად მოულოდნელი გაუფასურება დაიწყო. 24 თებერვალსა და 10 მარტს შორის პერიოდში ლარი დოლართან მიმართებით 12.8%-ით გაუფასურდა და 1 დოლარის ღირებულებამ 3.40 ლარი შეადგინა. მომდევნო თვეებში საქართველოს ეკონომიკამ აჩვენა მდგრადობა რეგიონული შოკის მიმართ და შეინარჩუნა კაპიტალის შემოდინებისა და ქვეყნისშიდა აქტივობის დონე, რის შედეგადაც ლარმა გამყარება დაიწყო და აღიდგინა ყველა ის დანაკარგი, რომელიც თებერვალსა და მარტში მიიღო. საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა ადგილობრივი ვალუტის სიმყარის შენარჩუნებას მკაცრი მონეტარული პოლიტიკითაც შეუწყო ხელი, რაც გამოიხატა მარტში გამართულ სავალუტო აუქციონზე 39.6 მილიონი აშშ დოლარის გაყიდვით. 2022 წლის 31 ივლისის მდგომარეობით, წლის დასაწყისიდან ლარი 10.7%-ითაა გამყარებული.

აგრეთვე, ლარის ნებისმიერი არასტაბილურობა დამოკიდებულია არაერთ პოლიტიკურ და ეკონომიკურ ფაქტორზე, მათ შორის ეროვნული ბანკის მხრიდან ინფლაციის კონტროლზე. საქსტატის შეფასებით, საქართველოში სამომხმარებლო ფასების საშუალო წლიური ინფლაცია 2018 წელს 2.6%, 2019 წელს 4.9%, 2020 წელს 5.2% და 2021 წელს 9.6% იყო. 2021 წლის გაზაფხულიდან ინფლაციურმა წნეხმა მნიშვნელოვნად მოიმატა და 2021 წლის ივლისში წლიურმა ინფლაციამ 11.9% შეადგინა. ინფლაციის ზრდის საპასუხოდ ეროვნულმა ბანკმა მონეტარული პოლიტიკის განაკვეთი მარტი-დეკემბრის პერიოდში ოთხჯერ გაზარდა, ჯამურად 250 საბაზისო პუნქტით 10.5%-მდე. 2022 წლის დასაწყისიდან, წინა წლის ბაზის გავლენისა და საკვებისა და ენერჯის რუსეთ-უკრაინის ომით გამოწვეული გაზრდილი ფასების ფონზე ინფლაციამ ზრდა განაგრძო. ამის საპასუხოდ 2022 წლის მარტში სებ-მა რეფინანსირების განაკვეთი კიდევ 0.5 პროცენტული ერთეულით, 11%-მდე გაზარდა. მიუხედავად იმისა, რომ ინფლაციის არსებული მაღალი დონე გლობალური ფენომენია და ძირითადად გამოწვეულია მიწოდების მხარის ფაქტორებით, მკაცრი მონეტარული პოლიტიკა დაეხმარება სებ-ს ინფლაციის მიზნობრივ დონემდე შემცირებაში მას შემდეგ, რაც ფასების მიმართ წნეხი შედარებით შესუსტდება.

ინფლაციის მიზნობრივ დონეზე შენარჩუნებას მნიშვნელოვანი როლი აქვს ეკონომიკის სტაბილური განვითარებისათვის. მაღალმა ინფლაციამ შეიძლება გამოიწვიოს სავალუტო და ფინანსური ბაზრების არასტაბილურობა, მომხმარებლების მსყიდველობითი უნარის დაქვეითება და მათი ნდობის შემცირება. ამ ყველაფერს კი შეუძლია განაპირობოს საქართველოს ეკონომიკური მაჩვენებლების გაუარესება და არსებითი უარყოფითი გავლენა მოახდინოს კომპანიის კლიენტების შემოსავლებზე, რაც, თავის მხრივ, უარყოფითად აისახება კომპანიაზე.

კომპანია მნიშვნელოვნად არის დამოკიდებული უცხოური ვალუტის გაცვლის კურსზე და წინა პერიოდებში გაზრდილი ჰქონდა ვალუტის ჰეჯირების დანახარჯები. შესაბამისად, კომპანიისთვის მატერიალურია საკურსო ცვლილებები. 2022 წლის Scope-ის რეპორტში, რეიტინგის ცვლილების ერთ-ერთ მთავარ მიზეზად დასახელებულია საკურსო დანახარჯები. (მეტი ინფორმაციისთვის იხილეთ ქვეთავი „კომპანიის საკრედიტო რეიტინგი“ და „საოპერაციო შედეგები“).

1.4. 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.

კოვიდ-19 პანდემიიდან მომდინარე კრიზისმა მნიშვნელოვანი ნეგატიური გავლენა მოახდინა საქართველოს ეკონომიკაზე, რაც მნიშვნელოვნად შეეხო ტურიზმის სექტორს, რომლის წილი საქართველოს ეკონომიკაში საგრძნობლად მაღალია. საქსტატის წინასწარი მონაცემებით, 2020 წელს საქართველოს ეკონომიკა 6.8%-ით შემცირდა 2019 წელთან შედარებით.

ამასთან, კორონავირუსის პანდემიის მართვისთვის დაწესებული შეზღუდვების ეტაპობრივი მოხსნის შედეგად, 2021 წლის მარტიდან საქართველოს ეკონომიკის გაჯანსაღება დაიწყო და 2021 წელს საქართველოს ეკონომიკა 2020 წელთან შედარებით 10.4%-ით გაიზარდა, ხოლო 2019 წლის დონესთან შედარებით - 2.9%-ით. 2022 წლის დასაწყისში რუსეთ-უკრაინის ომმა გაზარდა ბუნდოვანება, შეფერხებები ვაჭრობაში და ნედლეულის ფასები, რამაც განსაკუთრებულად უარყოფითი გავლენა მოახდინა რეგიონზე. ომის მოსალოდნელმა უარყოფითმა შედეგებმა ქართულ ეკონომიკაზე გამოიწვია ეკონომიკის ზრდის მიმართ მოლოდინების გაუარესება. მიუხედავად ამისა, მას შემდეგ, რაც საქართველოს ეკონომიკამ მდგრადობა გამოავლინა რეგიონული შოკისადმი და შეინარჩუნა კაპიტალის შემოდინებისა და ქვეყნისშიდა ეკონომიკური აქტივობის დონე, ზრდის მოლოდინებმა გაუმჯობესება დაიწყო. ტურიზმის აღდგენა სტაბილური ტემპით მიმდინარეობს ნედლეულის ექსპორტის ზრდის პარალელურად, რაც თავის მხრივ ნედლეულის სწრაფად მზარდი ფასებითაა გამოწვეული. ადგილობრივ ბაზარზე მთლიანი მოთხოვნა მყარი რჩება, რასაც ცხადყოფს მთლიანი საკრედიტო პორტფელების ჯანსაღი ზრდა და ფისკალური დანახარჯები. საქსტატის წინასწარ მონაცემებზე დაყრდნობით, რეალური მშპ-ს წლიური ზრდა 10.5% იყო 2022 წლის პირველ ექვს თვეში. მსოფლიო ბანკის პროგნოზით საქართველოს ეკონომიკა 2022 წელს 8.8%-ით გაიზარდება, საერთაშორისო სავალუტო ფონდი კი 9%-იან ზრდას ვარაუდობს. საქართველოს ეროვნული ბანკი 10.0%-იან ზრდას ელის 2022-ში, ხოლო საქართველოს მთავრობა 8.5%-იან ზრდას პროგნოზირებს. აღსანიშნავია, რომ პროგნოზებს შორის არსებული სხვაობები იმ ბუნდოვანებითაა გამოწვეული, რასაც რეგიონული არასტაბილურობა განაპირობებს. ინფორმაციისათვის, საქართველოს ეკონომიკა 2019 წელს 5%-ით, 2018 და 2017 წლებში - 4.8%-ით, ხოლო 2015 და 2016 წლებში საშუალოდ 3%-ით იზრდებოდა.

საქართველოს ეკონომიკური ზრდის პერსპექტივა კვლავ მნიშვნელოვანი საფრთხეების წინაშე დგას, მათ შორის გაცვლითი კურსის მერყეობის, ფინანსური სტაბილურობის შესუსტების, ინფლაციის, ბიუჯეტის შესრულებისა და კაპიტალის გადინების რისკების წინაშე. ამასთან, ეკონომიკური ზრდაზე უარყოფითად მოქმედებს ხშირი პოლიტიკური არასტაბილურობა, რომელმაც შეიძლება დააყოვნოს უცხოური ინვესტიციების მოზიდვა ქვეყანაში. საბაზრო კრიზისმა და ეკონომიკის გაუარესებამ საქართველოში შეიძლება მომხმარებლების მხრიდან დანახარჯების შემცირება გამოიწვიოს და სერიოზული უარყოფითი გავლენა მოახდინოს საქართველოში კომპანიის მომხმარებელთა ლიკვიდურობასა და ფინანსურ მდგომარეობაზე. ვირუსიდან მომდინარე გაურკვეველმა და არასტაბილურმა გლობალურმა ეკონომიკურმა პირობებმა, 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.

2. მეზობელ ქვეყნებსა და რეგიონთან დაკავშირებული რისკები

2.1. 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, დამაბულობა 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 დამაბულობას გამწვავებს. 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.

ამასთან, აღსანიშნავია სომხეთ-აზერბაიჯანის ომი 2020 წლის სექტემბერ-ოქტომბრის პერიოდში, რომელიც უარყოფითად მოქმედებდა რეგიონის ეკონომიკურ მდგომარეობაზე, აჩენდა უარყოფით მოლოდინებს 2021 წლის რეგიონის ეკონომიკების აღდგენის პროცესზე. 2020 წლის 10 ოქტომბერს მოსკოვში ხელი მოეწერა ცეცხლის შეწყვეტის შესახებ შეთანხმებას, თუმცა 11 ოქტომბერს სომხეთი და აზერბაიჯანი ერთმანეთის მხრიდან ქალაქების დაბომბვას იუწყებოდნენ. აზერბაიჯანმა სომხეთი ღამით დიდ ქალაქებზე თავდასხმაში დაადანაშაულა და მიუთითა, რომ ამ ქვეყანამ დაარღვია მოსკოვში 10 ოქტომბერს მიღწეული ცეცხლის შეწყვეტის შეთანხმება. საბოლოოდ, 10 ნოემბერს მოხერხდა ცეცხლის შეწყვეტის შეთანხმების მიღწევა, რომელმაც შემოატრიალა სიტუაცია - ჩააცხრო რეგიონში პოლიტიკური დამაბულობა და შესაბამისად გაანეიტრალა უარყოფითი მოლოდინებიც.

ყარაბაღის კონფლიქტის გაგრძელებამ შესაძლოა უარყოფითი გავლენა მოახდინოს რეგიონში და მათ შორის საქართველოში პირდაპირი უცხოური ინვესტიციების განხორციელებასა და ტურიზმის სექტორზე.

2019 წლის 8 ივლისიდან რუსეთიდან საქართველოს მიმართულებით პირდაპირი საჰაერო ფრენები აიკრძალა, რამაც გავლენა იქონია ტურიზმის სექტორზე. ამავდროულად, რუსეთიდან ტურისტული ნაკადების შემცირებამ მნიშვნელოვანი გავლენა იქონია სავალუტო ბაზარზე. საქართველოს ეროვნული ბანკის შეფასებით რუსეთიდან პირდაპირი საჰაერო ფრენების აკრძალვით ქვეყანამ ტურიზმიდან დაახლოებით 300 მლნ აშშ დოლარით ნაკლები შემოსავალი მიიღო მოსალოდნელთან შედარებით. ამასთან, აღნიშნული შოკის მიუხედავად, საქართველოს საგარეო ბალანსი 2019 წელს გაუმჯობესდა 2018 წელთან შედარებით.

რუსეთის შეჭრამ უკრაინაში 2022 წლის თებერვალში შეიძლება ასევე მოახდინოს უარყოფითი გავლენა საქართველოს ეკონომიკაზე. უკრაინაში მიმდინარე ომმა უკვე გამოიწვია ჰუმანიტარული კრიზისი და მოუტანა უზარმაზარი ეკონომიკური ზარალი არამხოლოდ ომში ჩართული ქვეყნების, არამედ რეგიონისა და გლობალურ ეკონომიკასაც. ომის დაწყებიდანვე ამერიკის შეერთებულმა შტატებმა და ევროკავშირმა რუსეთს არაერთი სანქცია დაუწესა, რომელთა მიზანიც რუსეთზე წნეხის გაზრდა იყო, რათა მას შეეჩერებინა საომარი მოქმედებები. მოსალოდნელია, რომ ამ ფართომასშტაბიანი სამხედრო კონფლიქტის უარყოფითი ეფექტები რეგიონულ და გლობალურ ეკონომიკას ნედლეულის ბაზრების, ვაჭრობისა და ფინანსური არხების გავლით დააზარალებს. ომის დაწყებასთან ერთად საწვავისა და საკვების ფასები გაიზარდა, რამაც კიდევ უფრო შეუწყო ხელი ისედაც მზარდი ინფლაციის კიდევ უფრო გაზრდას. ფასებზე არსებული გაზრდილი წნეხის პასუხად, მოსალოდნელია, რომ დასავლური ცენტრალური ბანკები გაზრდიან საპროცენტო განაკვეთებს, რაც გამოიწვევს უფრო გამკაცრებულ გლობალურ ფინანსურ მდგომარეობას. რუსეთ-უკრაინის კონფლიქტის შემდგომი ესკალაცია ან გადადებული რეზოლუცია, რაიმე დამატებითი სანქციები რუსეთზე, გაზრდილი გაურკვევლობის დონე, რეგიონის პოლიტიკური და ეკონომიკური არასტაბილურობის ზრდა და ნებისმიერი სამომავლო გაუარესება საქართველოს ურთიერთობისა რუსეთთან, შეიძლება გახდეს უარყოფითი ეფექტის მქონე საქართველოს პოლიტიკური თუ ეკონომიკური სტაბილურობისათვის.

ასევე, 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;
- რეგიონის ქვეყნებს შორის ურთიერთობების მნიშვნელოვანი გაუარესება .
- რეგიონის ქვეყნებში ეკონომიკური და ფინანსური მდგომარეობის გაუარესება.

2.2. საქართველოს მეზობელი ბაზრების მკვეთრ დასუსტებას შესაძლოა ჰქონდეს უარყოფითი გავლენა საქართველოს ეკონომიკაზე;

საქართველოს ეკონომიკა დამოკიდებულია მის რეგიონში არსებული ქვეყნების (აზერბაიჯანი, სომხეთი, რუსეთი, თურქეთი) ეკონომიკებზე. აზერბაიჯანი და სომხეთი ისტორიულად წარმოადგენდა ორ უდიდეს ბაზარს საქართველოს ექსპორტისათვის და საქსტატის მიხედვით, მათმა წილმა საქართველოს მთლიან ექსპორტში, 2019 წელს შეადგინა 13.4% და 11.4%, შესაბამისად. 2020 წელს კი აზერბაიჯანის წილი მცირედით, ხოლო სომხეთის წილი მნიშვნელოვნად შემცირდა საქართველოს მთლიან ექსპორტში და შესაბამისად შეადგინა 12.5% და 6.1%. რუსეთი არის ასევე ერთ-ერთი უდიდესი ბაზარი საქართველოს ექსპორტისათვის. საქსტატის მიხედვით, რუსეთის წილი მთლიან ექსპორტში 2019 წელს 13.1%-ს, 2020 წელს- 13.2%-ს, ხოლო 2021 წელს- 14.4%-ს შეადგენდა. თურქეთი წარმოადგენს უდიდეს იმპორტიორს საქართველოსთვის, და საქსტატის მიხედვით მისი წილი საქართველოს მთლიან იმპორტში შეადგენდა 17.0%-ს 2019 წელს, 17.5%-ს 2020 წელს, ხოლო 18.1%-ს 2021 წელს. მნიშვნელოვანი სავაჭრო პარტნიორია უკრაინაც, რომლის წილმაც 2021 წელს ექსპორტში- 7.5%, ხოლო იმპორტში- 4.5% შეადგინა. შესაბამისად რეგიონის ქვეყნებზე მნიშვნელოვანი დამოკიდებულება და ამ ქვეყნებში შესაძლო პოლიტიკური და ეკონომიკური გამოწვევები წარმოადგენს პოტენციურ დაბრკოლებებს შემდგომი ეკონომიკური ზრდისთვის. ბოლო რამდენიმე წელია, საქართველოს რუსეთზე დამოკიდებულება ექსპორტის, ტურიზმის და ფულადი გზავნილების კუთხით საკმაოდ მაღალია. მაგალითად, 2021 წელს საქართველოდან რუსეთში ექსპორტირებული საქონლის ღირებულება, ტურიზმიდან მიღებულმა შემოსავლებმა რუსი ვიზიტორებისგან და რუსეთიდან მიღებულმა ფულადმა გზავნილებმა ჯამში მშპ-ს 6.3% შეადგინა. ასეთი მაღალი დამოკიდებულება ერთ ქვეყანაზე გარკვეული რისკების მატარებელია, რომლებიც მატერიალიზდა 2022 წლის დასაწყისში რუსეთ-უკრაინის ომის მიმდინარეობისას. აღსანიშნავია, რომ ჯერ კიდევ არაა ცხადი, ზუსტად რა მასშტაბის უარყოფითი გავლენა ჰქონდა ამ ფაქტს საქართველოს ეკონომიკაზე. ეს დამოკიდებული იქნება ომის ხანგრძლივობასა და კრიზისის მომავალ ესკალაციაზე, რასაც, თავის მხრივ, ექნება უარყოფითი არსებითი გავლენა კომპანიის ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობასა და საოპერაციო შედეგებზე. ნებისმიერმა შემდგომმა ეკონომიკურმა ჩავარდნამ ან კრიზისმა საქართველოს მეზობელ ქვეყნებში, შესაძლოა ძლიერი ნეგატიური გავლენა იქონიოს ქვეყნის ეკონომიკაზე.

3. კონკურენციასა და ბაზრის მოთხოვნებთან დაკავშირებული რისკები

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

მიკროსაფინანსო ბაზარი საკმაოდ კონკურენტულია და კომპანიასაც ბევრი ბიზნეს კონკურენტი ჰყავს. მიკროსაფინანსო ბაზრის მოთამაშეები მნიშვნელოვნად განსხვავდებიან ბიზნესმოდელებით, რაც მნიშვნელოვნად განაპირობებს მათ მარეგულირებელ მოთხოვნებთან შესაბამისობის რისკებს; თუმცა, კომპანიის მსგავსი ბიზნესმოდელის მქონე მსხვილი მიკროსაფინანსო ორგანიზაციები, როგორებიცაა „კრისტალი“, „ლაზიკა“ და კომერციული ბანკებიც კი, ძლიერ კონკურენტებად მიიჩნევიან. კომპანიის სამიზნე

მომხმარებელი განსხვავდება კომერციული ბანკების სამიზნე კლიენტისგან, თუმცა, დაკრედიტების გამკაცრებულმა სტანდარტებმა და შემცირებულმა დასაკრედიტებელმა მომხმარებელთა ბაზამ საფინანსო სექტორში კონკურენცია კიდევ უფრო გაამძაფრა, მათ შორის საბანკო სექტორს უბიძგა სამიზნე მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების კლიენტებიც გაეხადა.

თუმცა, უნდა აღინიშნოს რომ კომპანია დაარსების დღიდან რისკების მართვის კონსერვატიული მიდგომებით ხელმძღვანელობდა, შესაბამისად აღნიშნულ რეგულაციებს მნიშვნელოვანი გავლენა კომპანიის რისკ პროფილზე არ ჰქონია, რაც ასევე დასტურდება კომპანიის სტაბილურად დაბალი რისკების მაჩვენებლებით, როგორც რეგულაციების ამოქმედებამდე ასევე მათი ამოქმედების შემდგომ.

მიუხედავად ამისა, არ არსებობს გარანტია, რომ კომპანია წარმატებით გაუწევს მეტოქეობას, რომელიმე ან ყველა მის ამჟამინდელ, თუ მომავალ კონკურენტს. ამ კონკურენციის შედეგად შესაძლოა კომპანიას ზრდის ტემპი და შემოსავლები შეუმცირდეს, რაც იმოქმედებს კომპანიის შესაძლებლობაზე, მიიღოს საკმარისი დაფინანსება საკუთარი ვალდებულებების მომსახურების ან ოპერაციების დაფინანსებისთვის.

3.2. ბაზრის ცვალებად პრეფერენციებთან სწრაფად მორგების უუნარობა უარყოფითად აისახება კომპანიის მომგებიანობაზე.

მიკროსაფინანსო სექტორი შედარებით ახალი და ძალიან დინამიური სფეროა. კომპანიამ ფეხი უნდა აუწყოს სწრაფად ცვალებად სამომხმარებლო ჩვევებს, წონასწორულ ფასს და საკანონმდებლო ცვლილებებს. კომპანიას გააჩნია სათანადოდ შემუშავებული გამართული კორპორაციული მმართველობის და რისკის მართვის პოლიტიკები, რაც კომპანიას ეხმარება სწრაფად ადაპტირდეს ცვალებად გარემოსთან და ოპერაციების შეუფერხებლად დანერგოს და განახორციელოს ახალი მოთხოვნები.

მომხმარებელთა ცვალებადი პრეფერენციების საპასუხოდ, კომპანია მათ სთავაზობს ახალ პროდუქტებსა და სერვისებს. თუმცა არსებობს რისკი, რომ ახალი პროდუქტების და სერვისების შემოღება შესაძლოა წარუმატებელი აღმოჩნდეს და უარყოფითად იმოქმედოს ბიზნესის მომგებიანობაზე. კომპანიის შემოსავალი უმთავრესად დამოკიდებულია ბიზნეს და აგრო კრედიტების გაცემაზე (2021 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით აღნიშნული სესხების პორტფელმა მთლიანი პორტფელის 75% შეადგინა). კომპანია აქტიურად აფართოებს მისი ფილიალების ქსელს, რაც ხელს უწყობს ბიზნეს და აგრო სესხების დივერსიფიკაციას, მოთხოვნის ზრდას და რისკების შემცირებას. პროდუქტებზე მოთხოვნის 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 ცვლილება; ცვლილებები კომპანიის არსებული მომხმარებლების ფინანსურ მდგომარეობაში, რაც უბიძგებს მათ, სხვა საკრედიტო ინსტიტუტებისგან მიიღონ უფრო იაფი 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 მომხმარებლებმა არ მიიღონ 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, საოპერაციო შედეგებზე, პერსპექტივებსა ან ფულად ნაკადებზე.

4. საკანონმდებლო და სასამართლო სისტემებთან დაკავშირებული რისკები

4.1. ანტიკორუფციული კანონმდებლობის შემადგენელი სამართლებრივი დებულებების დარღვევამ შეიძლება უარყოფითად იმოქმედოს კომპანიის რეპუტაციასა და ბიზნესზე.

კორუფცია ერთ-ერთი რისკია, რის წინაშეც კომპანია დგას საქართველოში ოპერირებიდან გამომდინარე. საერთაშორისო სავალუტო ფონდის თანახმად, საქართველო განვითარებადი ბაზარია და ამრიგად, უფრო მოწყვლადია კორუფციის წინაშე. „საერთაშორისო გამჭვირვალობის“ 2021 წლის კორუფციის აღქმის ინდექსის მიხედვით, რითიც შეფასებულია კორუფციის დონე მსოფლიოს ქვეყნებში 0-დან (კორუფციის ყველაზე მაღალი დონე) 100-მდე (კორუფციის ყველაზე დაბალი დონე), საქართველო შეფასებულია 55-ით (45-ე ადგილი შეფასებული 180 ქვეყნიდან). კომპანიას აქვს ნაკისრი ვალდებულება, განახორციელოს ბიზნესი ანტიკორუფციული კანონმდებლობის სამართლებრივი დებულებების შესაბამისად. მიუხედავად ამისა, იგი მაინც დგას თანდაყოლილი რისკის წინაშე, რომ რომელიმე დაინტერესებულმა მხარემ - იქნება ეს დირექტორი, თანამშრომელი თუ ბიზნესპარტნიორი - ჩაიდინოს ისეთი ქმედებები ან დაამყაროს ისეთი ურთიერთობები, რითიც დაარღვევს სამართლებრივ დებულებებს. კორუფციის ზეგავლენის განსაზღვრა კომპანიის ბიზნეს ოპერაციებზე რთული შესაფასებელია. რიგ შემთხვევაში ამან შესაძლოა გამოიწვიოს რეპუტაციის შელახვა, რამაც შესაძლოა უარყოფითი გავლენა იქონიოს ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე, ოპერაციების შედეგებზე, პერსპექტივებსა ან ფულად ნაკადებზე.

4.2. საქართველოს სასამართლო სისტემაში არსებულმა გაურკვევლობამ, 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 ფუნდამენტური სამოქალაქო, საგადასახადო და ადმინისტრაციული კანონი. (მაგალითად სისხლის სამართლის ნაფიც მსაჯულთა ინსტიტუტის ამოქმედება, იურიდიული პირისთვის სისხლისსამართლებრივი პასუხისმგებლობის დაკისრება, მოგების გადასახადის ესტონური მოდელი). აღნიშნული კანონმდებლობის ახლახან მიღებამ და საკანონმდებლო სისტემის სწრაფად განვითარებამ გამოიწვია ექვები კანონების ხარისხში და აღსრულების საკითხში, ასევე გაურკვევლობა და არათანმიმდევრულობა მათ გამოყენებაში. გარდა ამისა, საქართველოს სასამართლო სისტემა განიცდის პროფესიონალთა ნაკლებობას და ამ სისტემაში მნიშვნელოვანი 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, რამაც, თავის მხრივ, შესაძლოა მნიშვნელოვანი საზიანო ზეგავლენა მოახდინოს კომპანიის ბიზნესზე, მის ფინანსურ მდგომარეობასა და საქმიანობის შედეგებზე.

4.3. 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 ამოქმედდა 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. აღნიშნულიდან გამომდინარე, ემიტენტის საქმიანობის მიმართ არსებული საკანონმდებლო მოთხოვნების ჭრილში, მნიშვნელოვანი ცვლილებები შევიდა ან შესაძლოა შევიდეს კორპორაციული სამართლისა თუ ფასიანი ქაღალდების ბაზრის კანონმდებლობებში:

- **საქართველოს კანონი „მეწარმეთა შესახებ“:** 2021 წლის 02 აგვისტოს საქართველოს პარლამენტმა მიიღო მეწარმეთა შესახებ საქართველოს კანონის ახალი რედაქცია („ახალი მეწარმეთა კანონი“), რომელიც ამოქმედდა 2022 წლის 01 იანვრიდან. განახლებული კანონმდებლობა მნიშვნელოვან გავლენას იქონიებს საწარმოთა რეგისტრაციის, სადამფუძნებლო დოკუმენტების, კორპორაციული მართვისა და სხვა საკითხების საკანონმდებლო რეგულაციაზე. საწარმოს ხელმძღვანელობასთან მიმართებით, კანონში ასევე მნიშვნელოვნად არის წარმოდგენილი კორპორაციული მართვის თანამედროვე პრინციპები. განახლებული კანონის ფარგლებში ხდება კაპიტალის ტიპების გამიჯვნა, საქმიანი წერილის ცნების შემოტანა, განიმარტება დირექტორსა და საწარმოს შორის არსებული ურთიერთობის სამართლებრივ ბუნება და ა.შ.
- **ფასიანი ქაღალდების ბაზრის კანონმდებლობა:** ევროასოცირების ხელშეკრულების ფარგლებში ხდება ფასიანი ქაღალდებთან დაკავშირებული კანონმდებლობის დაახლოება ევროპის კანონმდებლობასთან. მაგალითისთვის, 2020 წელს ძალაში შევიდა მთელი რიგი საკანონმდებლო ცვლილებები, რომლებიც სწორედ ევროპის კანონმდებლობასთან დაახლოების მიზანს ემსახურებოდა, მათ შორის: კანონი ინსაიდერული ინფორმაციის გამოყენებით ვაჭრობის, ბაზრის მანიპულაციისა და ინსაიდერული ინფორმაციის არამართლზომიერი გამჟღავნების აკრძალვის შესახებ, ასევე შესაბამისი საკანონმდებლო ცვლილებით დაიხვეწა საჯარო ფასიანი ქაღალდების ემიტენტების გამჭვირვალობის ჩარჩო. განისაზღვრა მოთხოვნები მათ მიერ პერიოდული თუ მიმდინარე ანგარიშგებების წარდგენასა და გამოქვეყნებასთან დაკავშირებით.

გარდა ამისა, 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.

დამატებით, შესაძლოა 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 ან სხვა 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.

4.4. 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 ექვს 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 გაურკვევლობას, 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 აღარ იბეგრება. აღსანიშნავია, რომ აღნიშნული ცვლილება არ მოქმედებს ფინანსური სექტორის კომპანიებზე და მათთვის ძველი მეთოდით ხდება მოგების დაბეგვრა (დასაბეგრი მოგების 15%-ის ოდენობით). საგადასახადო კოდექსის ყველა მნიშვნელოვანი ცვლილება ძალაში შევიდა 2017 წლის 1 იანვრიდან. იგეგმება, რომ ფინანსური ინსტიტუტები კი ახალ საგადასახადო, ესტონურ მოდელზე, გადავლენ 2023 წლის 1 იანვრიდან.

5. საზედამხედველო ჩარჩოსა და მოთხოვნებთან დაკავშირებული რისკები

5.1. კომპანიის საქმიანობა რეგულირდება საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ. სექტორის მარეგულირებელი საკანონმდებლო ჩარჩო შემუშავების და დახვეწის პროცესშია; მარეგულირებელ ჩარჩოში 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 დროულ შესაბამისობას, ასევე, ბიზნეს ოპერაციების საწარმოებლად საჭირო ყველა პირობების დაცვას ან/და თუ საქართველოს ეროვნული ბანკი ან/და

საგადასახადო ინსპექცია აღმოაჩინა დარღვევებს და მარეგულირებელ ჩარჩოსთან შეუსაბამობებს, კომპანიას შეიძლება დაუწესდეს მნიშვნელოვანი საურავები და ჯარიმები ან უფრო მკაცრი სანქციები, მათ შორის კომპანიის ბიზნეს აქტივობის მნიშვნელოვანი ნაწილის შეწყვეტა, რეგისტრაციის შეჩერება ან გაუქმება ან/და სისხლისსამართლებრივი სასჯელის გამოყენება მომუშავე თანამშრომლების მიმართ.

თუ კომპანია ვერ შეძლებს ბიზნეს ოპერაციების მარეგულირებელ კანონებსა და რეგულაციებთან შესაბამისობას, კომპანიას შესაძლოა აეკრძალოს სესხების გაცემა.

მიუხედავად იმისა, რომ საქართველოს ეროვნული ბანკი მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების რეგულირებისთვის იყენებს კომერციულ ბანკებთან შედარებით მსუბუქ საზედამხედველო რეჟიმს, ნებისმიერი ცვლილება მარეგულირებელ ჩარჩოში და ამ ცვლილებებთან დროული შეუსაბამობა რისკის ქვეშ აყენებს კომპანიის მომავალ ოპერაციებს. მოსალოდნელია ცვლილებები არსებულ რეგულაციებში, მიმდინარეობს ცვლილების პროექტების განხილვა. (მსუბუქი ზედამხედველობის რეჟიმის შესახებ მეტი ინფორმაციისთვის იხილეთ „მარეგულირებელი ჩარჩო“).

5.2. არსებულ და სამომავლო მარეგულირებელ მოთხოვნებთან, მათ შორის მიკრობანკების რეგულაციასთან, შესაბამისობამ შესაძლოა შეაფერხოს კომპანიის ჩვეული საქმიანობა ან გააუარესოს კომპანიის ფინანსური მდგომარეობა

სექტორში ოპერირებისთვის მიკროსაფინანსო ორგანიზაციებმა უნდა შეასრულონ ეროვნული ბანკის მოთხოვნები. მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების მიმართ მთავარი მოთხოვნებია: 1) მიკროსაფინანსო ორგანიზაციის საზედამხედველო კაპიტალი უნდა იყოს არანაკლებ 1 000 000 (ერთი მილიონი) ლარი, 2) კაპიტალის კოეფიციენტი - საზედამხედველო კაპიტალის თანაფარდობა დაქვითვის შემდგომ მთლიან აქტივებთან - მინიმუმ 18%, 3) ლიკვიდობის კოეფიციენტი - საშუალო ლიკვიდური აქტივების საშუალო ვალდებულებებთან თანაფარდობა მინიმუმ 18% და სხვა. 2018 წლიდან მოყოლებული კომპანია არ არის საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ დაწესებული დაგირავებული აქტივების კაპიტალთან თანაფარდობის კოეფიციენტის შესაბამისობაში. აღნიშნულთან დაკავშირებით კომპანიას მოპოვებული აქვს გათავისუფლების წერილი 2022 წლის ბოლომდე. (მეტი ინფორმაციისთვის გთხოვთ იხილოთ „შეთავაზების მიზეზები და მოზიდული სახსრების მიზნობრიობა“ ან/და „პროსპექტის ზოგადი მიმოხილვის“ გაფრთხილების ნაწილი))

მიკროსაფინანსო ორგანიზაციებს გააჩნიათ უფლებამოსილება მომხმარებლებს მიაწოდონ როგორც საკრედიტო ისე საოპერაციო პროდუქტები (კომუნალური გადახდები, ფულადი გზავნილები და სავალუტო ოპერაციები), ასევე ფიზიკური პირებისგან და ფინანსური ინსტიტუტებისგან სესხების მიღების უფლებამოსილება, თუმცა მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების შესახებ კანონით განსაზღვრული საქმიანობა არ მოიცავს მომხმარებლისგან დეპოზიტების მიღებას.

აქტიური ცვლილებები მარეგულირებელ ჩარჩოში 2016 წლიდან დაიწყო და ეტაპობრივად ამოქმედდა. 2017 წლის იანვრიდან ეფექტურ საპროცენტო განაკვეთზე ზედა ზღვრის 100%-ის დაწესების შედეგად რამდენიმე მიკროსაფინანსო ორგანიზაციამ შეწყვიტა საქმიანობა, მიზეზი მნიშვნელოვნად შემცირებული მოგების მარჟა და ფუნქციონირებისთვის საჭირო საოპერაციო მოგების ვერ დაგენერირება გახდა. 2018 წლის სექტემბრიდან აღნიშნული ზღვარი განახევდრა და 50%-მდე შემცირდა, რამაც სექტორის კიდევ უფრო მეტი მოთამაშე აიძულა დაეტოვებინა ბაზარი, 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 სექტემბრიდან ასევე ამოქმედდა ეროვნული ბანკის შემუშავებული ორი ახალი წესი, „მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების ზედამხედველობისა და რეგულირების წესი“ და „მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების აქტივების კლასიფიკაციისა და შესაძლო დანაკარგების ფორმირების წესი“. ასევე მნიშვნელოვანი რეგულაცია, რომელიც ძალაში 2019 წლის იანვრიდან შევიდა და შეეხო ყველა სესხის გამცემ

ორგანიზაციას, მათ შორის მიკროსაფინანსო ორგანიზაციებს, უკავშირდება ფიზიკური პირების პასუხისმგებლიან დაკრედიტებას. სესხის გამცემი ორგანიზაციები ვერ გასცემენ სესხებს ფიზიკურ პირებზე თუ ისინი ვერ აკმაყოფილებენ დებულებით განსაზღვრულ კრიტერიუმებს, რომელიც ეროვნული ბანკის მიერ ამ დებულებით არის დადგენილი, მეტი დეტალისთვის იხ. „მარეგულირებელი ჩარჩო“.

კომპანიას საქართველოს ეროვნული ბანკისგან მიღებული აქვს გათავისუფლების წერილი დაგირავებული აქტივების კოეფიციენტის გამოსწორებასთან დაკავშირებით 2022 წლის 31 დეკემბრამდე. ორგანიზაციის მაჩვენებლის მოქმედ კანონმდებლობასთან შესაბამისობაში მოყვანამდე ძალაში რჩება საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ ორგანიზაციის მიმართ 2020 წლის 7 აპრილის N2-08/1009 წერილით დაწესებული შეზღუდვა, ფიზიკური პირებისგან მოზიდული სახსრების ჯამურ მოცულობასთან დაკავშირებით.

კომპანიის გრძელვადიანი სტრატეგიის მნიშვნელოვანი ნაბიჯი არის მიკრო-ბანკის ლიცენზიის მოპოვება. ამ მიმართულებით მიმდინარეობს მარეგულირებელი ჩარჩოს შემუშავება. არსებობს რისკი, რომ კომპანია არ იქნება შესაბამისობაში აღნიშნული კანონმდებლობის მოთხოვნებთან. ლიცენზიის მოსაპოვებლად კომპანიას შეიძლება მოუწიოს გარკვეული საოპერაციო ცვლილებების დანერგვამ. გარდა ამისა, შეიძლება ასევე საჭირო გახდეს დაფინანსების სტრუქტურის მიმართულებით ცვლილებების განხორციელება. ამგვარი ცვლილებები შეიძლება მნიშვნელოვან დანახარჯებთან იყოს დაკავშირებული, რამაც შეიძლება მნიშვნელოვანი უარყოფითი გავლენა მოახდინოს კომპანიის ფინანსურ მდგომარეობაზე.

არსებობს რისკი, რომ არსებულ და სამომავლო მარეგულირებელ მოთხოვნებთან შესაბამისობის გამო შეფერხდეს კომპანიის ჩვეული საქმიანობა ან გაუარესდეს კომპანიის ფინანსური მდგომარეობა.

5.3 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.

5.4 კომპანია ობლიგაციების ემისიის შემდეგ გახდება ანგარიშვალდებული საწარმო და მასზე დამატებითი რეგულაციები და ანგარიშების მოთხოვნები გავრცელდება

ობლიგაციების ემისიის შედეგად, კომპანია „ფასიანი ქაღალდების ბაზრის შესახებ“ საქართველოს კანონით („ფასიანი ქაღალდების შესახებ კანონი“) გახდება ანგარიშვალდებული საწარმო და საჯარო ობლიგაციების ემიტენტი, რის საფუძველზეც მასზე შესაბამისად გავრცელდება ფასიანი ქაღალდების შესახებ კანონმდებლობით დადგენილი მოთხოვნები გამჭვირვალობასთან, პერიოდული და მიმდინარე ინფორმაციის გამჟღავნებასთან, კორპორაციულ მართვასთან და სხვა საკითხებთან მიმართებით (დეტალებისთვის, გთხოვთ იხ. სარეგისტრაციო დოკუმენტის ქვეთავი „მარეგულირებელი ჩარჩო“)

აღნიშნული მოთხოვნები კომპანიისათვის დამატებითი მარეგულირებელი ტვირთი შეიძლება აღმოჩნდეს და გარკვეულ შემთხვევებში, კომპანიამ შესაძლოა ვერ შეძლოს ამ მოთხოვნების სრულად დაკმაყოფილება.

5.5 შეუსაბამობა "ფულის გათეთრებისა და ტერორიზმის დაფინანსების აღკვეთის ხელშეწყობის შესახებ" 2019 წლის 30 ოქტომბრის საქართველოს კანონთან შეიძლება უარყოფითად აისახოს კომპანიის რეპუტაციაზე და ბიზნესის ფუნქციონირებაზე.

ბიზნესზე თანდაყოლილად ვრცელდება ფულის გათეთრებისა და ტერორიზმის დაფინანსების რისკები. შესაბამისად, კომპანიას, როგორც მიკროსაფინანსო ორგანიზაციას, მოეთხოვება ფულის გათეთრებისა და ტერორიზმის დაფინანსების აღკვეთის ხელშეწყობისთვის არსებულ რეგულაციებთან შესაბამისობა, კომპანიას დანერგილი აქვს ფულის გათეთრებისა და ტერორიზმის დაფინანსების წინააღმდეგ ბრძოლის სტრატეგიები და პოლიტიკა/პროცედურები შიდა კონტროლის ეფექტურად განსახორციელებლად. თუმცა, რიგ შემთხვევებში აღნიშნულმა ზომებმა შეიძლება ვერ აღკვეთოს საკანონმდებლო მოთხოვნების ყველა შესაძლო დარღვევა. თუ კომპანიაში არსებული ნებისმიერი პროცესი არ იქნა წარმართული ფულის გათეთრებისა და ტერორიზმის დაფინანსების წინააღმდეგ ბრძოლის ყველა შესაბამისი საკანონმდებლო მოთხოვნების დაცვით, მასზე შესაძლოა გავრცელდეს სისხლის და ადმინისტრაციული სამართლის სანქციები და სხვა გამოსასწორებელი ზომები, მათ შორის: წერილობითი გაფრთხილება, უფლებამოსილი/პასუხისმგებელი პირის (ადმინისტრატორის) ხელმოწერის შეჩერება ან თანამდებობიდან გათავისუფლება, მაკონტროლებელი პირისათვის კონტროლის გაუქმება, გარკვეული ტიპის ოპერაციების/საქმიანობის აკრძალვა/შეზღუდვა, ფულადი ჯარიმა, დროებით ადმინისტრაციული რეჟიმი, ლიცენზიის ჩამორთმევა/რეგისტრაციის გაუქმება და ა.შ. ნებისმიერი სანქცია, გამოსასწორებელი ზომა ან გამოძიება ფულის გათეთრებისა და ტერორიზმის დაფინანსების წინააღმდეგ ბრძოლის კანონის სავარაუდო დარღვევისთვის შელახავს კომპანიის რეპუტაციას და სერიოზულ უარყოფით გავლენას იქონიებს ბიზნესზე, კომპანიის ფინანსურ მდგომარეობაზე, საოპერაციო საქმიანობის შედეგებზე, პერსპექტივებზე ან პოტენციურ ინვესტიციებზე.

ემიტენტის საქმიანობისთვის დამახასიათებელი რისკები

6. ლიკვიდობასა და დაფინანსებასთან დაკავშირებული რისკები

6.1. 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 სექტემბრის თვეში ამოქმედებული ორი ახალი რეგულაცია, „მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების ზედამხედველობისა და რეგულირების წესი“ და „მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების აქტივების კლასიფიკაციისა და შესაძლო დანაკარგების ფორმირების წესი“ არეგულირებს კომპანიის ლიკვიდურობის მაჩვენებლებს. (დეტალებისთვის გთხოვთ იხილოთ ქვეთავი „მარეგულირებელი ჩარჩო“). 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. კომპანია ამ ეტაზე ლიკვიდობის რისკების სამართავად ერთ-ერთ ინსტრუმენტად აქტიურად იყენებს საფინანსო ინსტიტუტებში არსებულ საკრედიტო ხაზებს, რაც ლიკვიდობის მართვას ამარტივებს. თუ ოპერაციებიდან მიღებული ფულადი ნაკადები და არსებული საკრედიტო ხაზები არ იქნება საკმარისი მიმდინარე ფულადი საჭიროებების დასაფინანსებლად, კომპანიას, ამ საჭიროებების დასაკმაყოფილებლად, შესაძლოა მოუხდეს დამატებითი 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. (2022 წლის 30 ივნისის მდგომარეობისთვის კომპანიის Debt/Equity (სუბორდინირებული სესხების ჩათვლით) 3.98-ია) 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 უცხოურ ვალუტაში დენომინირებული დაფინანსების ჰეჯირების 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.

6.2. არსებულმა და მომავალმა კოვენანტებმა შესაძლოა ფინანსური და საოპერაციო შეზღუდვები დააწესოს კომპანიის საქმიანობაზე.

კომპანიის არსებული დაფინანსების პირობები შეიძლება მოიცავდეს რამდენიმე ჩვეულებრივ შემზღუდავ ვალდებულებას, რომლებიც ეხება ლევერიჯს (ფინანსურ რისკს), ბიზნესის პროფილის შეცვლას, კონტროლის შეცვლას, დივიდენდების გადახდის პოლიტიკას, აქტივების შეძენას, რეალიზაციას, პორტფელის გირავნობას და სხვა. ამ ვალდებულებებმა შეიძლება შეზღუდოს კომპანიის შესაძლებლობა, დააფინანსოს თავისი 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 ან/და შეამცირონ დაუფარავი ვალდებულებების დაფარვის ვადა. მომავალში ვალდებულების მნიშვნელოვანი ზრდის შემთხვევაში კომპანია დადგება იმ რისკის წინაშე რომ შესაძლოა დაარღვიოს არსებული კოვენანტი, რაც გამოიწვევს კრედიტორისგან დაფინანსებაზე წვდომის შეზღუდვას და არსებული დაფინანსების გამოთხოვას. მომავალში ვალდებულებების ზრდის გამო, ნებისმიერი ასეთი დეფოლტი სერიოზულ უარყოფით გავლენას იქონიებს ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე, ოპერაციების შედეგებზე, პერსპექტივებსა ან ფულად ნაკადებზე.

6.3. 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.

7. საკრედიტო რისკები

7.1. 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 „სესხის გაცემის პროცედურა“), 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 კომიტეტმა შესაძლოა ამ ინფორმაციაზე დაყრდნობით არასწორად განსაზღვროს მომხმარებლის საკრედიტო რისკები. 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).

კომპანიის პორტფელი დივერსიფიცირებულია გეოგრაფიული არეალის, საქმიანობის და სექტორის კონცენტრაციის მიხედვით. ასევე, გაცემული სესხები შედარებით მოკლევადიანია, დენომინირებულია ეროვნულ ვალუტაში და გამყარებულია უზრუნველყოფით. მიუხედავად ამისა, საკრედიტო რისკების მართვის ერთ-ერთი ყველაზე მნიშვნელოვანი კომპონენტი სესხების დანაკარგების ადეკვატური რეზერვის შექმნა და პორტფელის დივერსიფიკაცია, რადგან პორტფელის ხარისხის შემცირება არის ერთ-ერთი მთავარი რისკ ფაქტორი.

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

კომპანია თავისი სესხების გაუფასურების რეზერვს აღრიცხავს ფინანსური და ბუღალტრული ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების მიხედვით. გარდა ამისა, საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა „მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების აქტივების კლასიფიკაციისა და შესაძლო დანაკარგების ფორმირების წესი“ 2018 წლის 1 სექტემბრიდან ამოქმედა, მიუხედავად იმისა რომ მანამდე მიკროსაფინანსო ორგანიზაციებს არ ჰქონდათ

ვალდებულება მარეგულირებლისათვის მიეწოდებინათ რაიმე წესით შექმნილი გაუფასურების ზარალის რეზერვი, კომპანია რისკების მართვის კონსერვატიული მიდგომიდან გამომდინარე დარსების დღიდან გაუფასურების ზარალის რეზერვს ასევე ქმნიდა საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ კომერციული ბანკებისთვის შემუშავებული მეთოდოლოგიის მიხედვით. მას შემდეგ რაც რეზერვირების საერთო წესი გახდა სავალდებულო ყველა მიკროსაფინანსო ორგანიზაციისთვის, კომპანიის გაუფასურების ზარალის რეზერვი და რეზერვის პროცენტი (ფარდობა გროს სესხის პორტფელთან) მკვეთრად შემცირდა, რადგან ახალი მეთოდოლოგია 2018 წლამდე გამოყენებულთან შედარებით ნაკლებად კონსერვატიული იყო. პარალელურად, 2018 წელს, გაუფასურების ზარალის რეზერვის ფინანსური აღრიცხვის საერთაშორისო სტანდარტებთან შესაბამისად აღსარიცხავად, კომპანიამ დანერგა ფასს 9 – „ფინანსური ინსტრუმენტები“. 2018 წლიდან გაუფასურების რეზერვი აუდიტებულ ანგარიშგებაში სწორედ ამ მეთოდით ითვლება, ხოლო მარეგულირებელთან ანგარიშგების მიზნებისთვის კი ზემოაღნიშნული მიკროსაფინანსო ორგანიზაციებისთვის შემუშავებული მეთოდოლოგიით. (მეტი ინფორმაციისთვის იხ. თავი „ფინანსური მდგომარეობა, საოპერაციო შედეგები“)

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 ფაქტობრივი 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.

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

კომპანიის პორტფელის თითქმის 100% უზრუნველყოფილია სხვადასხვა აქტივებით, საკრედიტო რისკების და პოტენციური დანაკარგების მინიმიზაციის მიზნით. კომპანიის სესხების პორტფელში უძრავი ქონებით უზრუნველყოფილი სესხების საშუალო შეწონილი LTV კოეფიციენტი 38%-ს უტოლდება, ხოლო სატრანსპორტო საშუალებით უზრუნველყოფილი სესხების შესაბამისი კოეფიციენტი 52%. კომპანია ასევე გასცემდა სესხებს ძვირფასი მეტალების უზრუნველყოფით, რომლის შესაბამისი საშუალო შეწონილი LTV კოეფიციენტი 93%-ის. საკრედიტო ხელშეკრულების პირობების დარღვევის შემთხვევაში კომპანიას აქვს უფლება, ამოქმედოს 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.

თუ სესხის უზრუნველყოფი გირაოს 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 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.

8. საოპერაციო რისკები

8.1. თუ კომპანია ვერ შეძლებს მომავალში შეინარჩუნოს ეფექტიანი შიდა კონტროლი, ამან შესაძლოა უარყოფითად იმოქმედოს კომპანიის პროცესებზე, ოპერაციებსა და მომავალი ზრდის გეგმებზე.

კომპანია მუდმივად დგამს ნაბიჯებს ბიზნესის შესაფერისი შიდა კონტროლის გაძლიერებისთვის თუმცა, შეუძლებელია შეცდომებისა და თაღლითობის რისკის სრულად აღმოფხვრა. თუ კომპანია ვერ უზრუნველყოფს მაღალი დონის შიდა კონტროლის სისტემის გამართულად მუშაობას, ამან შესაძლოა გავლენა იქონიოს პროცესების/ოპერაციების ეფექტიანად წარმართვაზე, შეცდომებისა და თაღლითობის პრევენციაზე, ფულადი სახსრების მიზნობრივად გახარჯვასა და კომპანიის შედეგების ანგარიშგების სიზუსტეზე. (შიდა კონტროლის მექანიზმების შესახებ მეტი ინფორმაციისთვის იხილეთ *სესხის გაცემის პროცედურა*).

კომპანიაში არსებული შიდა აუდიტის სამსახური ახორციელებს შიდა კონტროლის სისტემის ეფექტიანობის შეფასებას, სერვის ცენტრების საქმიანობის პერიოდულ მონიტორინგს, პროცესებისა და ოპერაციების გარე და შიდა რეგულაციებთან შესაბამისობის კონტროლს, ფულადი სახსრების გახარჯვის ადეკვატურობის შეფასებას, პროცესების ეფექტიანად წარმართვისთვის და გამოვლენილი ხარვეზების გამოსწორებისთვის რეკომენდაციების შემუშავებას. მიუხედავად აღნიშნულისა, შესაძლოა კომპანია მაინც დადგეს თაღლითობის რისკის წინაშე.

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

ინფორმაციული აქტივები და საინფორმაციო სისტემები მოწყვლადია რამდენიმე თანდაყოლილი რისკ ფაქტორის მიმართ, მათ შორის კომპიუტერული ვირუსების, არავტორიზებული წვდომის, სერვერის ფიზიკური დაზიანების და კომპიუტერული პროგრამის ან აპარატურის გაუმართაობის წინაშე. საინფორმაციო სისტემების ნებისმიერმა შეფერხებამ ან მათი უსაფრთხოების დარღვევამ შეიძლება სერიოზული გავლენა იქონიოს ისეთ ბიზნეს ოპერაციებზე, როგორცაა მომხმარებლის დროული მომსახურება, ფინანსური მონაცემების სწორად აღრიცხვა და ბიზნესის და მომხმარებლის დაცვა ფინანსური თაღლითობის თუ ქურდობისგან. კომპანიის ბიზნეს ოპერაციების შესახებ მონაცემების მოპოვების ან/და გამჟღავნების შემთხვევაში, შესაძლოა დაზარალდეს კომპანიის რეპუტაცია, შემცირდეს კლიენტის ნდობა ბიზნესის მიმართ და შედეგად, კომპანიამ მიიღოს მნიშვნელოვანი ფინანსური დანაკარგები.

გარდა ამისა, არსებობს რისკის იმისა, რომ კომპანია ფინანსური თუ ტექნიკური შეზღუდვების გამო, ვერ შეძლებს, ფეხი აუწყოს უახლეს ტექნოლოგიურ განვითარებას. თუ კომპანია ვერ შეძლებს წარმატებით განახორციელოს ან დაასრულოს კომპანიის საინფორმაციო სისტემების და ინფრასტრუქტურის განახლება ან/და ბიზნეს ოპერაციების და პროგრამული უზრუნველყოფის ადაპტირება მისი საჭიროებების, ან რეგულატორული მოთხოვნების შესაბამისად, ამან შესაძლებელია უარყოფითი გავლენა იქონიოს ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე, ოპერაციების შედეგებზე, პერსპექტივებსა და ფულადი სახსრების მოძრაობაზე.

ინფორმაციული ტექნოლოგიების სწრაფად განვითარების პირობებში, კომპანია უწყვეტ რეჟიმში განსაზღვრავს, ნერგავს და აახლებს სხვადასხვა მიდგომებს, რათა უზრუნველყოს ინფორმაციული აქტივების და საინფორმაციო სისტემების დაცულობა და უსაფრთხოება. ქსელის დაცვის სისტემების ფარგლებში, კომპანია ახდენს ინფორმაციის დაცვას არავტორიზებული წვდომებისგან, მაგრამ მიუხედავად ამისა, საინფორმაციო სისტემების შეფერხების რისკი მაინც არსებობს.

9. საბაზრო რისკები

9.1. კომპანიას გააჩნია აქტივებისა და ვალდებულებების რისკის პოზიცია საპროცენტო განაკვეთის ჭრილში

კომპანიის ბალანსზე საპროცენტო განაკვეთის მატარებელი აქტივები და ვალდებულებები. არსებობს რისკი, რომ კომპანიის საპროცენტო განაკვეთის მატარებელ ვალდებულებებზე (სუბორდინირებული სესხები და სხვა ნასესხები თანხები) გაეზრდება საპროცენტო განაკვეთი და ის ვერ მოახერხებს რომ შესაბამისად ან საერთოდ გაზარდოს საპროცენტო განაკვეთი საპროცენტო განაკვეთის მატარებელი აქტივებზე. (დამატებითი ინფორმაციისთვის, გთხოვთ იხილოთ ქვეთავი „კაპიტალიზაცია და დავალიანება“). ამან შესაძლოა გამოიწვიოს წმინდა საპროცენტო მარჟის შემცირება, რაც უარყოფით შედეგს იქონიებს კომპანიის ფინანსურ მდგომარეობაზე. ვალდებულებების ნაწილი (ჯამური ვალდებულებების 40%), რომლებიც დენომინირებულია ლარში ცვლადია და მიბმულია რეფინანსირების განაკვეთის ინდექსზე, რაც დამატებით ქმნის საპროცენტო განაკვეთის რისკს. ინდექსის ზრდის შემთხვევაში იზრდება საპროცენტო ხარჯი (დეტალებისთვის, იხილეთ ქვეთავი „კაპიტალიზაცია და დავალიანება“).

9.2. კომპანიას გააჩნია აქტივებისა და ვალდებულებების რისკის პოზიცია უცხოური ვალუტის ჭრილში

2022 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით, კომპანიის ფინანსური აქტივები და ვალდებულებები რამდენიმე ვალუტაშია დენომინირებული (ლარი, აშშ დოლარი, ევრო, რუბლი). მათ შორის, აშშ დოლარში კომპანიას აქვს უარყოფითი სავალუტო პოზიცია.

ფინანსური აქტივები	ლარი	აშშ დოლარი
ფული და ფულის ექვივალენტი	2,714	4,456
გაცემული სესხები	83,040	1,993
სხვა აქტივები	1154	234
სულ	86,908	6,683

ფინანსური ვალდებულებები	ლარი	აშშ დოლარი
სუბორდინირებული სესხები	-	5,144
სხვა ნასესხები სახსრები	38,155	31,852
სალიზინგო ვალდებულებები	373	6,360
სხვა ფინანსური ვალდებულებები	1029	386
სულ	39,557	43,742

ღია სავალუტო პოზიცია	47,351	-37,059
დერივატივების ეფექტი	-54,638	55,204
წმინდა ღია სავალუტო პოზიცია	-7,287	18,145

არსებობს რისკი, რომ სავალუტო ბაზარზე გაცვლითი კურსის რყევებმა არასახარბიელო შედეგი იქონიონ კომპანიის ფინანსურ მდგომარეობაზე. კომპანიის სავალუტო პოზიციის შესახებ დამატებითი ინფორმაციისთვის, გთხოვთ იხილოთ ქვეთავი *კაპიტალიზაცია და დავალიანება*.

10. რეპუტაციული რისკები

10.1. კომპანიის საფირმო ნიშნის და რეპუტაციის შელახვამ ან მომსახურების ხარისხის გაუარესებამ შეიძლება შეასუსტოს კომპანიის შესაძლებლობა, მოიზიდოს ახალი და შეინარჩუნოს არსებული მომხმარებლები.

კომპანიის შესაძლებლობა, მოიზიდოს ახალი და შეინარჩუნოს არსებული მომხმარებლები გარკვეულწილად დამოკიდებულია მის რეპუტაციაზე, საფირმო ნიშნის აღიარებაზე, ხარისხიანი მომსახურების მიწოდებაზე. ტექნიკური სირთულეების, მარეგულირებელი სანქციების, მომსახურების მიწოდების შეფერხების, მომსახურების ხარისხის გაუარესების და სხვა თანდაყოლილი გარემოებების შედეგად, კომპანიის საფირმო ნიშანი და რეპუტაცია შესაძლოა შეილახოს, რამაც შესაძლოა უარყოფითი გავლენა იქონიოს ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე, ოპერაციების შედეგებზე, პერსპექტივებსა ან ფულად ნაკადებზე.

10.2. 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 გაექვსმაცადა (1,360 მილიონი ლარი 2021 წლის ბოლოს შედეგებით მაშინ, როდესაც 2010 წლის ბოლოს ის მხოლოდ 229 მილიონი ლარის ტოლი იყო). წყარო: *საქართველოს ეროვნული 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. მარეგულირებელი ჩარჩოს ცვლილებამ და ოპერირებისთვის სტანდარტული წესების შემოღებამ მნიშვნელოვნად გააუმჯობესა სექტორის კვალიფიკაცია და გამჭირვალეობა, რაც სექტორის მიმართ მომხმარებელთა ნდობის ზრდის აუცილებელი წინაპირობაა.

კომპანიის უნარი, მოიზიდოს ახალი მომხმარებლები და შეინარჩუნოს არსებული მომხმარებლები მნიშვნელოვნად არის დამოკიდებული კომპანიის მარკეტინგული კამპანიების წარმატებასა და მის რეპუტაციაზე საზოგადოებაში. მიკროსაფინანსოების დაკრედიტების უარყოფითმა აღქმამ ან გაშუქებამ შეიძლება შეამციროს კომპანიისადმი ნდობა და შელახოს კომპანიის რეპუტაცია არსებულ და პოტენციურ მომხმარებლებს შორის, რაც გართულებს 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.

11. სტრატეგიული განვითარებასთან დაკავშირებული და სხვა რისკები

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

2022 წლის ნახევარი წლის მდგომარეობით კომპანიას 245-მდე სრულ განაკვეთზე მომუშავე თანამშრომელი ჰყავდა. კომპანიის ბიზნესმოდელის წარმატება ნაწილობრივ დამოკიდებულია ძირითადი მენეჯმენტის და თანამშრომლების საქმიანობის უწყვეტობაზე და კომპანიის უნარზე, მოიზიდოს, შეინარჩუნოს და წაახალისოს 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.

ასევე, მიუხედავად იმისა, რომ დღემდე კომპანიას არ ჰქონია შემთხვევა, რომელიც საქართველოს კანონის და შრომის კოდექსის 49-ე მუხლის თანახმად ჩაითვლებოდა გაფიცვად, სასამართლო პროცესად ან საკონტრაქტო ვალდებულებების შესრულების ნებაყოფლობით უარყოფად, არ არსებობს გარანტია, რომ ეს არ მოხდება მომავალში. გაფიცვებმა და სხვა აქციებმა შეიძლება შეაფერხოს კომპანიის ფუნქციონირება ან გააძვიროს კომპანიის ობიექტების ოპერირება, რამაც შესაძლოა უარყოფითად იმოქმედოს კომპანიის ფინანსურ მდგომარეობაზე.

11.2. კომპანიაზე შესაძლოა უარყოფითი გავლენა ჰქონდეს 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 ან ნეგატიურმა საჯარო ინფორმაციამ შესაძლოა სერიოზული უარყოფითი გავლენა იქონიოს ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე, ოპერაციების შედეგებზე, პერსპექტივებსა ან ფულად ნაკადებზე.

ისტორიულად, კომპანიის სასამართლო პროცესები მენეჯმენტისგან დიდ დროსა და ძალისხმევას არ მოითხოვდა, თუმცა კომპანია არ არის დაზღვეული ისეთი დავების მოპასუხეობისგან, რომლებმაც შეიძლება მენეჯმენტის დიდი დრო და ყურადღება მოითხოვოს და მსხვილი დანახარჯები გამოიწვიოს იურიდიული მოსაკრებლებისა და სხვა თანმდევი ხარჯების სახით. ბიზნესზე ვრცელდება მარეგულირებელი ჩარჩოც და კომპანიამ შეიძლება მარეგულირებელ ჩარჩოში მოქმედი კანონების, წესებისა და რეგულაციების ინტერპრეტაციამ დააზარალოს. ნებისმიერმა ასეთმა მოვლენამ შეიძლება სერიოზული უარყოფითი გავლენა იქონიოს ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე, ოპერაციების შედეგებზე, პერსპექტივებსა ან ფულად ნაკადებზე.

12. მოულოდნელ მოვლენებთან დაკავშირებული რისკები:

12.1. მოულოდნელმა მოვლენებმა, როგორცაა ბუნებრივი კატასტროფები, საგანგებო მდგომარეობა, პანდემია, სტიქიური მოვლენები და ა.შ. შესაძლოა სერიოზული უარყოფითი გავლენა იქონიოს კომპანიაზე;

მოულოდნელმა მოვლენებმა, როგორცაა ბუნებრივი კატასტროფები, საგანგებო მდგომარეობა და ა.შ. შესაძლოა სერიოზული უარყოფითი გავლენა იქონიოს კომპანიის ოპერაციებზე, ზიანი მიაყენოს მის ქონებას ან სხვაგვარად, ნეგატიურად იმოქმედოს მის საქმიანობაზე.

2020 წლის 11 მარტს ჯანდაცვის მსოფლიო ორგანიზაციამ Covid-19-ის გავრცელება გლობალურ პანდემიად გამოაცხადა. არავინ იცის, როდის მოხდება ვირუსის აღმოფხვრა. ასევე, არ არსებობს შესაძარისი ისტორიული მაგალითი, რაც ართულებს ეკონომიკის პროგნოზირებას. აღნიშნულმა კრიზისმა მსოფლიო მასშტაბით გამოიწვია როგორც მოთხოვნის ისე მიწოდების შემცირება (წარმოების შემცირების და მიწოდების ჯაჭვის შეფერხების გამო). პანდემიით გამოწვეულ კრიზისს მნიშვნელოვანი გავლენა ჰქონდა ტურიზმის სექტორზე, რომელიც საქართველოს ეკონომიკის შედარებით მაღალ წილს იკავებს. ამან თავის მხრივ გავლენა იქონია მთლიანად საქართველოს ეკონომიკაზე. საქსტატის მონაცემებით, 2020 წელს საქართველოს ეკონომიკა 2019 წელთან შედარებით 6,8%-ით შემცირდა. რამაც, ბუნებრივია, უარყოფითი გავლენა მოახდინა ეკონომიკური სექტორების უმრავლესობაზე.

პანდემიის დაწყებისთანავე, 2020 წლის პირველ თვეებში, მკაცრმა „ლოქდაუნმა“ შეანელა ვირუსის გავრცელება; თუმცა, 2020 წლის გაზაფხულზე შეზღუდვების თანდათანობითი შემსუბუქებით, წლის მეორე ნახევარში საქართველოში პანდემიის მეორე ტალღა დაიწყო. 2020 წლის ნოემბრის ბოლოდან 2021 წლის თებერვლის დასაწყისამდე მთავრობამ შემოიღო ნაწილობრივი შეზღუდვები, მათ შორის კომენდანტის საათი 21:00 საათიდან 05:00 საათამდე, დახურა რესტორნები და კვების სხვა ობიექტები, შეაჩერა საზოგადოებრივი ტრანსპორტი და ა.შ. ამან შეამცირა ინფიცირების შემთხვევები, რამაც მთავრობას მისცა საშუალება ეტაპობრივად გაეხსნა ეკონომიკა 2021 წლის მარტიდან.

კორონავირუსის პანდემიის გავრცელებამ საქართველოში და რეგიონის ქვეყნებში, რომელიც 2020 წლის გაზაფხულიდან დაიწყო და დღესაც გრძელდება, უარყოფითი გავლენა იქონია ეკონომიკურ აქტივობებზე როგორც რეგიონში, ასევე საქართველოში.

2021 წლის ივლისსა და აგვისტოში Covid-19-ის შემთხვევები კვლავ გაიზარდა. შედეგად, გამკაცრდა გარკვეული შეზღუდვები, მათ შორის სავალდებულო გახდა გარეთ ნიღბების ტარება, აიკრძალა ფართო შეკრებები, შეჩერდა მუნიციპალური ტრანსპორტი და ა.შ. ივლისიდან, მოსახლეობის აცრის პროცესში შესამჩნევი ჩართულობა შეიმჩნეოდა, ამასთან მთავრობას ჰქონდა საკმარისი რაოდენობის ვაქცინა. 2021 წლის ბოლოსთვის გაჩნდა კორონავირუსის ახალი ვარიანტი სახელწოდებით „ომიკრონი“, პროსპექტის წარდგენის მომენტისთვის აღნიშნული ვარიანტი საქართველოშიც დაფიქსირდა. Covid-19-ის ახალი ვარიანტების წარმოშობა წარმოადგენს ახალ რისკ ფაქტორებს და ზრდის ახალი შეზღუდვების დაწესების რისკს როგორც ადგილობრივ ისე საერთაშორისო დონეზე. 2022 წელს Covid-19 ინფიცირების შემთხვევების რაოდენობა მნიშვნელოვნად შემცირდა და მთავრობამ გააუქმა პანდემიასთან დაკავშირებული შეზღუდვების უდიდესი ნაწილი.

Covid-19-ის პანდემიის გავლენა კომპანიის ფინანსურ მდგომარეობაზე დეტალურად არის აღწერილი პროსპექტის *სარეგისტრაციო დოკუმენტის* ნაწილში (ქვეთავები: *ფინანსური მდგომარეობა, საოპერაციო შედეგები*).

შესათავაზებელი ფასიანი ქაღალდებისათვის დამახასიათებელი რისკები

13. „ობლიგაციების“ საბაზრო ფასთან, ლიკვიდურობასთან და სარგებელთან დაკავშირებული რისკები

13.1. 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; 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 ან/და 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.

13.2. 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.

მიუხედავად იმისა, რომ უცხოური ვალუტით დენომინირებული ობლიგაციების სეგმენტის მეორადი ბაზრის მაჩვენებელი ლარით დენომინირებულს მნიშვნელოვნად აჭარბებს, აქტიური სავაჭრო ბაზარი ობლიგაციებით სავაჭროდ შესაძლოა არ არსებობდეს, მითუმეტეს ისეთ განვითარებად ეკონომიკებში როგორც საქართველოა. 2021 წლის განმავლობაში, არაერთი გაუთვალისწინებელი გარემოების გათვალისწინებით, მეორადი ბაზრის აქტივობის მაჩვენებელი 16%-მდეა გაზრდილი წინა წლის 8%-თან შედარებით (წლის განმავლობაში მეორადი ბაზრის გარიგებების მოცულობის ფასიანი ქაღალდების საშუალო წლიურ ნაშთებთან შეფარდება). მიუხედავად 8 პროცენტული პუნქტის ზრდისა, 2021 წლის მაჩვენებელი მაინც ჩამორჩება პანდემიამდელი პერიოდის, კერძოდ 2019 წლის 25%-იან მაჩვენებელს.

13.3. 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 [●] 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. თავის მხრივ, საპროცენტო განაკვეთი დამოკიდებულია კომპანიის რეიტინგის ცვლილებაზე. 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.

13.4. ინვესტორებმა, რომელთა ფინანსური საქმიანობა დენომინირებულია ობლიგაციების ვალუტისგან 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 ლარში. 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.

14. "ობლიგაციების" უფლებებთან დაკავშირებული რისკები

14.1. ობლიგაციები წარმოადგენს კომპანიის არაუზრუნველყოფილ ვალდებულებებს.

ობლიგაციებით ნაკისრი კომპანიის ვალდებულებები კომპანიის არაუზრუნველყოფილი ვალდებულებებია. შესაბამისად, ობლიგაციებთან დაკავშირებით კომპანიისთვის წაყენებული ნებისმიერი მოთხოვნა არ იქნება უზრუნველყოფილი. „რეაბილიტაციის და კრედიტორთა კოლექტიური დაკმაყოფილების შესახებ“ საქართველოს კანონის მიხედვით, კანონმდებლობით, უზრუნველყოფილ კრედიტორებს გააჩნიათ უპირატესობა არაუზრუნველყოფილი კრედიტორების მიმართ მათ, ანუ უზრუნველყოფილი კრედიტორების, სასარგებლოდ დადებული უზრუნველყოფის საშუალებასთან მიმართებით. ემიტენტის არსებული სასესხო ვალდებულებები წარმოადგენს უზრუნველყოფილი კრედიტორების კატეგორიას, ხოლო „ობლიგაციონერთა“ მოთხოვნები მიეკუთვნება არაუზრუნველყოფილ მოთხოვნათა კატეგორიას. აღნიშნული კანონის მიხედვით, ემიტენტის გაკოტრების შემთხვევაში გადახდისუუნარობის მასა შემდეგი თანამიმდევრობით განაწილდება: ა) გაკოტრების რეჟიმის ხარჯები (რომელიც თავის მხრივ მოიცავს საქართველოს სამოქალაქო საპროცესო კოდექსის V თავით გათვალისწინებული პროცესის ხარჯებს; გაკოტრების მმართველის ანაზღაურებას; და საქმის წარმოებასთან დაკავშირებული ხარჯს, მათ შორის, გაკოტრების საქმის წარმოების პროცესში წარმოშობილი შრომითი ურთიერთობიდან გამომდინარე ხარჯს, ქონების მართვის ხარჯს, აგრეთვე მმართველის გადაწყვეტილებით შესყიდული სხვადასხვა პროფესიული მომსახურების ხარჯს); ბ) სასამართლოს მიერ გადახდისუუნარობის შესახებ განცხადების დასაშვებად ცნობისა და გაკოტრების რეჟიმის გახსნის თაობაზე განჩინების გამოტანის შემდეგ ემიტენტის მიმართ წარმოშობილი დავალიანება, მათ შორის, გაკოტრების საქმის წარმოების დაწყების შემდეგ წარმოშობილი საგადასახადო ვალდებულებები; გ) პრეფერენციული მოთხოვნები - გადახდისუუნარობის შესახებ განცხადების დასაშვებად ცნობამდე გადასახდელი, 3 თვის ხელფასისა და შვებულების ხარჯების (გარდა მოვალის დირექტორებისა და სამეთვალყურეო საბჭოს წევრების, აგრეთვე მათი ოჯახის წევრების ხელფასისა და შვებულების ხარჯებისა) ასანაზღაურებელი თანხები, საწარმოო ტრავმის გამო გადასახდელი თანხები (თითოეული კრედიტორისთვის – ბარაუმეტეს 1 000 ლარის ოდენობით); დ) პრეფერენციული საგადასახადო მოთხოვნები - სასამართლოს მიერ გადახდისუუნარობის შესახებ განცხადების დასაშვებად ცნობამდე ბოლო 3 წლის შესაბამის საგადასახადო პერიოდზე წარმოშობილი, საქართველოს საგადასახადო კოდექსით გათვალისწინებული არაპირდაპირი გადასახადების თანხები; ე) არაუზრუნველყოფილი მოთხოვნები, მათ შორის, გადახდისუუნარობის შესახებ განცხადების დასაშვებად ცნობამდე წარმოშობილი გადასახადების თანხა, რომლებსაც „რეაბილიტაციის და კრედიტორთა კოლექტიური დაკმაყოფილების შესახებ“ კანონის 104(1) პუნქტის სხვა ქვეპუნქტები არ მოიცავს - ამ კატეგორიას მიეკუთვნება „ობლიგაციონერთა“ მოთხოვნები. კომპანიის უნარი, დააკმაყოფილოს მსგავსი მოთხოვნები დამოკიდებული იქნება, სხვა ფაქტორებთან ერთად, მის ლიკვიდურობაზე, ზოგად ფინანსურ სიძლიერესა და აქტივების მოზიდვის შესაძლებლობაზე.

14.2. 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.

14.3. 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“)

15. "ობლიგაციების" და მათი ფლობის საკანონმდებლო/მარეგულირებელ ჩარჩოსთან დაკავშირებული რისკები

15.1. ინვესტორები უნდა დაეყრდნონ რეგისტრატორის 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. ასევე აღსანიშნავია ის ფაქტი, რომ ანგარიშსწორების დროს ემიტენტი პასუხისმგებლობას არ იღებს სხვა პირის მიერ დაშვებულ შეცდომაზე.

15.2. საქართველოს კანონმდებლობაში ნებისმიერმა ცვლილებამ მომავალში შეიძლება არსებითად უარყოფითი გავლენა მოახდინოს ობლიგაციებზე, მათ შორის საქართველოს საფონდო ბირჟაზე მათ რეგისტრაციაზე და ობლიგაციების ფლობიდან მიღებული სარგებელის დაბეგვრაზე.

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.

მომავალში, ობლიგაციონერების მიერ ობლიგაციებიდან მიღებული შემოსავლის დაბეგვრის რეჟიმის ცვლილებამ შესაძლოა უარყოფითი გავლენა მოახდინოს ობლიგაციონერების მიერ მისაღებ წმინდა შემოსავლის ოდენობაზე.

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 ანგარიშსწორების პროცედურებზე როგორც საბირჟო ასევე არასაბირჟო მეორად ბაზარზე.

15.3. 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.

15.4. ობლიგაციის შესყიდვის შესახებ განაცხადი შეიძლება დაკმაყოფილდეს ნაწილობრივ;

თუ საპროცენტო სარგებლის საბოლოო განაკვეთის ფორმირების (Book-building-ის) პროცესში პოტენციური ინვესტორებისაგან ობლიგაციების შესყიდვის თაობაზე განაცხადებით გამოხატულია 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. დეტალური ინფორმაცია წარმოდგენილია ქვეთავში: „ობლიგაციის გამოშვების პირობები

შეთავაზების მიზნები და მოზიდული სახსრების გამოყენება

2018 წლიდან მოყოლებული დღემდე კომპანია არ არის საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ დაწესებული დაგირავებული აქტივების კაპიტალთან თანაფარდობის კოეფიციენტის შესაბამისობაში. (ამ და სხვა კოვენანტების შესახებ დამატებითი ინფორმაციისთვის იხილეთ *ინფორმაცია კაპიტალისა და სასესხო ვალდებულებების შესახებ ქვეთავი ფინანსური დათქმების მიმოხილვა*) აღნიშნულთან დაკავშირებით, კომპანიას ეროვნული ბანკისგან მოპოვებული აქვს გათავისუფლების წერილი, რომლის საბოლოო ვადაა 2022 წლის 31 დეკემბერი.

ობლიგაციებისგან მოზიდული სახსრებით სრულად, კომპანია გეგმავს არსებული (სასესხო პორტფელის) გირავნობით უზრუნველყოფილი სესხების რეფინანსირებას, რომელიც გააუმჯობესებს მის ამჟამინდელ საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ დაწესებული 'დაგირავებული აქტივების კაპიტალთან თანაფარდობის კოეფიციენტს'. კერძოდ, 15 მილიონი ლარის ოდენობის არსებული უზრუნველყოფილი ვალდებულებების არაუზრუნველყოფილი ობლიგაციებით ჩანაცვლების შედეგად, აღნიშნული კოეფიციენტის მიმდინარე მაჩვენებელი იქნებოდა 80.4% (ნაცვლად 2022 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით ფაქტობრივი 128%-ისა). აღნიშნული სესხებისთვის, უზრუნველყოფის ღირებულების ფარდობა სესხების ჯამურ თანხასთან შეადგენს 60%-ს.

აღნიშნულ ეტაპზე კომპანიისთვის არ არის ცნობილი კონკრეტული სესხები რომელთა რეფინანსირებაც მოხდება. აღნიშნული ფაქტორი დაზუსტდება ემისიის შემდგომ. დეტალური ინფორმაცია კომპანიის სასესხო ვალდებულებების შესახებ წარმოდგენილია ქვეთავში „ოპერაციული და ფინანსური მიმოხილვა“ - „კაპიტალიზაცია და დავალიანება“;

სარეგისტრაციო დოკუმენტი

დოკუმენტის მომზადებაზე პასუხისმგებელი პირები

გია პეტრიაშვილი - სს „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია მიკრო ბიზნეს კაპიტალის“ გენერალური დირექტორი.

თათია ჯაჯანაშვილი - სს „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია მიკრო ბიზნეს 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 “ზიდო”. საიდენტიფიკაციო კოდი: 205145403. მისამართი: მისამართი: საქართველო, ქ. თბილისი, ი. თარხნიშვილის ქ. 2. ელ-ფოსტა: bdo@bdo.ge

ინფორმაცია ემიტენტის შესახებ

სს „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია მიკრო ბიზნეს კაპიტალი“ (MBC) დაარსდა 2013 წელს ქართველი აქციონერების მიერ. განვითარების საწყის ეტაპზე, კომპანიის ძირითადი საქმიანობა იყო უძრავი ქონებითა და ავტომობილით უზრუნველყოფილი სამომხმარებლო სესხების გაცემა. 2016 წლიდან MBC-ში დაიწყო ახალი მიმართულებების ჩამოყალიბება და სტრატეგიული გეგმების ცვლილება. 2016 წელს გაიხსნა პირველი სერვის ცენტრი თბილისს გარეთ - რუსთავში, აქტიურად დაიწყო ბიზნეს სექტორის დასაკრედიტებლად პროდუქტების შექმნა და კადრების გადამზადება. ახალი მიმართულებების განსავითარებლად კომპანიამ აქტიურად დაიწყო რეგიონალური ქსელის გაფართოვება. 2021 წელს კომპანია უკვე წარმოდგენილია 17 სერვის ცენტრით საქართველოს მასშტაბით, საიდანაც 12 განთავსებულია სხვადასხვა რეგიონში. რეგიონალური ქსელის განვითარებასთან ერთად ჩამოყალიბდა ადგილობრივ ბაზრებზე მორგებული ახალი საკრედიტო მიმართულებები; 2018 წლის ბოლოდან დაიწყო აგრო პორტფელის განვითარება. აღნიშნულ პერიოდში მნიშვნელოვანი როლი ითამაშა აქციონერებისა და ქართული ბანკების მხარდაჭერამ. აქციონერებისაგან რამდენჯერმე გაკეთდა მნიშვნელოვანი ინვესტიციები კომპანიაში, სენიორ და სუბორდინირებული სესხების, ჩვეულებრივი და პრივილეგირებული აქციების შექმნის გზით. ასევე 2019 წელს კომპანიამ მოიხიდა პირველი სესხი საერთაშორისო საფინანსო ინსტიტუტებისგან, რომელიც იყო პირველი არაუზრუნველყოფილი სესხი საფინანსო ინსტიტუტისგან. 2021 წლის ოქტომბერში კომპანიამ თავის სასესხო პროდუქტებს დაამატა არაუზრუნველყოფილი ბიზნეს და აგრო სესხები 10,000 ლარამდე.

ძირითადი საქმიანობა

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

- ბიზნეს სესხი
- აგრო სესხი
- იპოთეკური სესხი
- სამომხმარებლო სესხი
- ავტო სესხი

ჩამოთვლილი სესხების ძირითადი მახასიათებლები წარმოდგენილია ქვემოთ:

#	პროდუქტის სახელი	სესხის თანხა (ლარი)	ვალუტა	ვადა (თვე)	წლიური ნომინალური საპროცენტო განაკვეთი	ასაკობრივი შეზღუდვა (წელი)	პირგასამტეხლო ვადაგადაცილებულ დღეზე	მიზნობრიობა	უზრუნველყოფა
1	უზრუნველყოფილი ბიზნეს/აგრო სესხი	100,000-მდე	ლარი	120 თვემდე	20%-25%	20 - 65	0.10%-0.25%	1. ინვესტიცია საბრუნავ სახსრებში; 2. ინვესტიცია ძირითად საშუალებებში; 3. სამეურნეო და სოციალური პრობლემების გაუმჯობესება.	უძრავი / სატრანსპორტო საშუალება
2	არაუზრუნველყოფილი ბიზნეს/აგრო სესხი	10,000-მდე	ლარი	36 თვემდე	25%-34%	20 - 73	0.27%	1. ინვესტიცია მ.ს./საბრუნავ სახსრებში. 2. სამეურნეო და სოც. პრობლემების გაუმჯობესება	საბლანკო
3	სტარტაპ სესხი	100,000-მდე	ლარი	120 თვემდე	20%-36%	20 - 65	0.10%-0.25%	ინვესტიცია მ.ს./საბრუნავ საშუალებებში	უძრავი / სატრანსპორტო საშუალება
4	საკრედიტო ბარათი	1000-მდე	ლარი	36 თვემდე	36%	20 - 65	0.27%	1. ინვესტიცია მ.ს./საბრუნავ სახსრებში; 2. სამეურნეო და სოც. პრობლემების გაუმჯობესება	საბლანკო
5	იპოთეკური და უ/ქ უზრ. სამომხმარებლო სესხი	100,000-მდე	ლარი	120 თვემდე	20%-23.5%	18 - 65	0.10%	1. უძრავი ქონების შექმნა/მშენებლობა /რემონტი; 2. სამომხმარებლო	უძრავი ქონება
6	ავტო გირავნობა	50,000-მდე	ლარი	72 თვემდე	24%-38%	20 - 65	0.20%-0.25%	1. ინვესტიცია მ.ს./საბრუნავ საშუალებებში; 2. სამომხმარებლო	სატრანსპორტო საშუალება

სესხის გაცემის პროცედურა

სესხის განაცხადის მიღება

- სესხის მიღების მიზნით, მომხმარებელი მიმართავს MBC-ს მომსახურე ფილიალს ან ვებ-გვერდს.
- ონლაინ აპლიკაციის შემთხვევაში, ქოლ ცენტრის ოპერატორი უკავშირდება კლიენტს ზოგადი ინფორმაციის გასაცნობად და გადაამისამართებს მას სერვის ცენტრში უფრო დეტალური ინფორმაციისთვის. ონლაინ აპლიკაცია შესაძლებელს ხდის სესხის აღებას დისტანციურად.
- საკრედიტო ოფიცერი შეისწავლის მომხმარებლის მოთხოვნებს, აწვდის მას პროდუქტის შესახებ უტყუარ, გასაგებ და გადაწყვეტილების მიღებისათვის აუცილებელ ინფორმაციას, განუმარტავს კრედიტის დაუბრუნებლობასთან დაკავშირებულ რისკებს და სთავაზობს მისთვის შესაფერის პროდუქტს.

- შესაფერისი პროდუქტის არჩევის შემდგომ მომხმარებელმა უნდა წარმოადგინოს დამატებითი ინფორმაცია: პირადი და ოჯახის ინფორმაცია, ინფორმაცია ბიზნეს აქტივობების შესახებ (ბიზნეს სესხის შემთხვევაში), სესხის ოდენობა, ვადა და მიზნობრიობა, საკრედიტო ისტორიის შემოწმებაზე თანხმობა.
- განაცხადის კომიტეტისთვის მიწოდებამდე მიმდინარეობს სესხის უზრუნველყოფის (არსებობის შემთხვევაში) შეფასება.

უზრუნველყოფის შეფასება

- ნებისმიერი ტიპის უზრუნველყოფის ინსპექტირებას ახორციელებენ საკრედიტო ოფიცრები. სტანდარტული და არასტანდარტული (სპეც. ტექნიკა: ავტობუსი, ტვირთმზიდი, ტვირთამწე და ა.შ.) ტიპის მექანიკური სატრანსპორტო საშუალების ინსპექტირებას ხორციელდება მიკროსაფინანსო ორგანიზაციის სერვის ცენტრთან, თუ სპეც. ტექნიკის სერვის ცენტრთან მოყვანის შესაძლებლობა არ არსებობს, ექსპერტები ადგილზე ეწვევიან ინსპექტირების მიზნებისთვის.
- ბიზნეს სესხის შემთხვევაში, საკრედიტო ოფიცერი დეტალურად შეისწავლის ბიზნეს ოპერაციებს, ბიზნესის შემოსავლებსა და ხარჯებს და ახორციელებს უზრუნველყოფის ინსპექტირებას.

ნებისმიერი ტიპის უზრუნველყოფის ინსპექტირების შემდგომ, საკრედიტო ოფიცერი დოკუმენტურად ინახავს მოპოვებულ ინფორმაციას და უზრუნველყოფის ფოტო სურათებს. ასევე, ხდება უზრუნველყოფის საშუალების შეფასება ბაზრის მოკვლევის გზით. საბოლოო სარეალოზაციო ფასი დგინდება სერვის ცენტრის მენეჯერის (საკრედიტო კომიტეტის წევრი) მიერ, მოპოვებულ ინფორმაციაზე, სურათებსა და საორიენტაციო ფასზე დაყრდნობით.

საჭირო დოკუმენტაციის კომიტეტისთვის გადაგზავნა და სესხის დამტკიცება

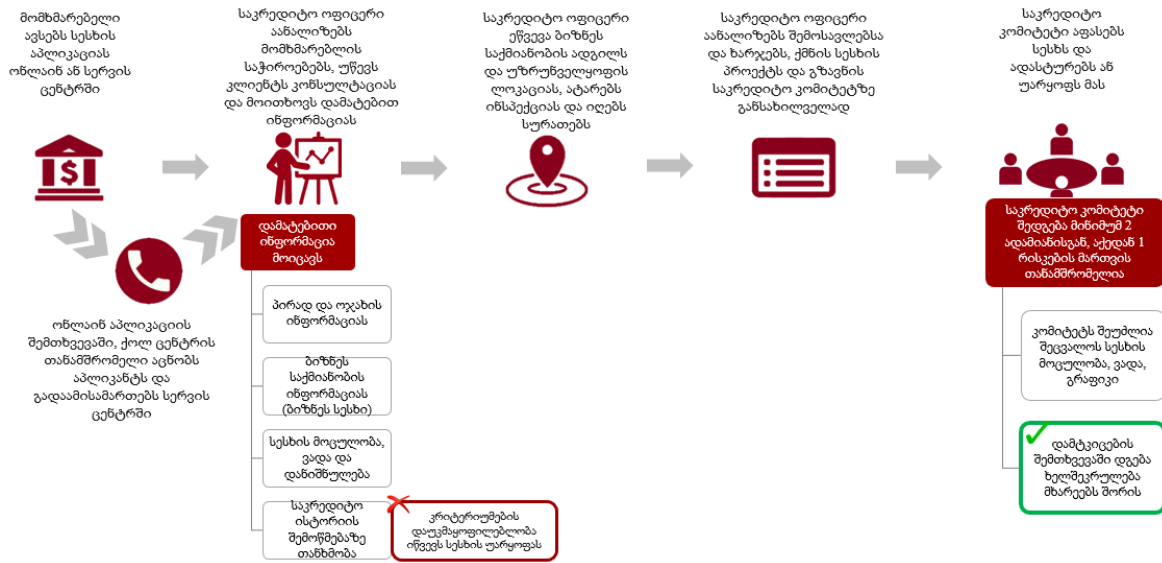
- რისკების კომიტეტი გადის ყველა ტიპი სესხს.
- სესხის განაცხადის წარმატებით დასრულების შემდეგ, საკრედიტო ოფიცერი ქმნის სესხის პროექტს, სადაც ის ატარებს მსესხებლის ფინანსური ინფორმაციის ანალიზს.
- თუ მსესხებლის შემოსავლები აკმაყოფილებს სესხის განხილვისთვის აუცილებელ კრიტერიუმებს, საკრედიტო ოფიცერი არეგისტრირებს სესხს სესხების მართვის პროგრამაში, ატვირთავს მოპოვებულ დოკუმენტაციას და სურათებს და გზავნის საკრედიტო კომიტეტზე განსახილველად.
- საკრედიტო კომიტეტის წევრთა რაოდენობა განისაზღვრება სესხის ტიპის და მოცულობის მიხედვით. საკრედიტო კომიტეტი უფლებამოსილია დაამტკიცოს, დააუაროს ან შეცვალოს სესხის პირობები - მოცულობა, ვადა და გადახდის გრაფიკი. სესხის დამტკიცების შემთხვევაში დგება გადაწყვეტილების ოქმი.

საოპერაციო მომსახურება

- სესხის დამტკიცების შემთხვევაში საკრედიტო ოფიცერი უკავშირდება მსესხებელს და აცნობს დამტკიცებული სესხის პირობებს.
- დამტკიცებული პირობების გაცნობის შემდეგ, მომხმარებლის მხრიდან თანხმობის გაცხადების შემთხვევაში, დამტკიცებული ოქმის საფუძველზე, საკრედიტო ოფიცერი პროგრამიდან ბეჭდავს სასესხო ხელშეკრულებას.

- ხელშეკრულებების ორივე მხარის მიერ ხელმოწერით დადასტურების შემდეგ, საკრედიტო ოფიცერი სერვის ცენტრის მენეჯერს აწვდის სესხის სრულ დოკუმენტაციას გადამოწმების მიზნით. გადამოწმების შემდგომ, მენეჯერი ახდენს სესხის ავტორიზაციას.
- სესხის ავტორიზაციის შემდგომ მსესხებელს შეუძლია გაიტანოს თანხა ან კომპანიის სალაროდან ან ბანკომატიდან პლასტიკური ბარათის საშუალებით.

სესხის გაცემის პროცედურა გრაფიკულად შემდეგნაირად გამოიყურება:



2022-23 წლების მარკეტინგული გეგმა და მარკეტინგის ძირითადი მიმართულებები

MBCS მარკეტინგული სტრატეგია ეფუძნება კომპანიის მისიას, ღირებულებებსა და ამოცანებს. აქტივობების ძირითად მიზანს წარმოადგენს ბრენდის ცნობადობის ამაღლება და ლოიალობის გაზრდა, პოტენციური და არსებული მომხმარებლების მოთხოვნების იდენტიფიკაცია, საკრედიტო და საოპერაციო პროდუქტების გაყიდვების სტიმულირება, სოციალური პასუხისმგებლობის კამპანიების განხორციელება. MBC საფინანსო ბაზარზე პოზიციონირდება კომპანიად, რომელიც მომხმარებლებს სთავაზობს მრავალფეროვან და მაღალხარისხიან, მათზე მორგებულ ფინანსურ მომსახურებას, არის სოციალურად აქტიური და მიზნად ისახავს მცირე და საშუალო ბიზნესის სექტორის სტაბილური განვითარების ხელშეწყობას.

2022 წელს მარკეტინგის მიმართულება გააგრძელებს ცნობადობის ამაღლებაზე აქტიურ მუშაობას, მიზნობრივი სეგმენტისთვის პროდუქტებისა და მომსახურების შესახებ ინფორმაციის მიწოდებას, პოტენციური და არსებული მომხმარებლების ინტერესების იდენტიფიკაციას და მათი მოთხოვნების დაკმაყოფილებას, საკრედიტო და საოპერაციო პროდუქტების გაყიდვების ზრდის ხელშეწყობას.

საპროგნოზო პერიოდში დაგეგმილია:

- რებრენდინგი;
- ინტერიერისა და ექსტერიერის ახალი დიზაინის შემუშავება;

- პროდუქტების ვიზუალური ნაწილის სრულყოფა საკომუნიკაციო ტერმინების/ფრაზების გაწერა და აქტიური რეკლამირება (პრომოუშენი). ახალი პროდუქტების დანერგვის შედეგების ანალიზი;
- მისოს ვებ-გვერდების ეფექტური მართვა - ახალ კონცეფციაზე, ახალ პროდუქტებზე მორგება და SEO ოპტიმიზაციის სრულყოფა. ვებ-გვერდებიდან მიღებული ონლაინ განცხადების ეფექტურად დამუშავების პროცესის სრულყოფა.
- მომხმარებლების ლოიალობის პროექტის შემუშავება და განხორციელება;
- მარკეტინგული საქმიანობის შესაფასებლად საერთაშორისოდ აღიარებული ინდიკატორების შემუშავება და დანერგვა;
- მარკეტინგული აქტივობებისთვის სწორი სამიზნე აუდიტორიის განსაზღვრისთვის და მომხმარებელთა კმაყოფილების შეფასებისთვის კვლევების ორგანიზება;
- პრიორიტეტული მიმართულებაა დისტანციური პროდუქტებისა და მომსახურების განვითარება. თანამედროვე ტექნოლოგიების გამოყენებით, კომპანია მომხმარებლებს შესთავაზებს ახალ და გამარტივებულ მომსახურებას, რომელიც დაზოგავს მათ დროს და ხელს შეუწყობს MBCს, როგორც ინოვაციის პოზიციონირებას.

განსაკუთრებით მნიშვნელოვანია მცირე და აგრო ბიზნესის მხარდაჭერა და გაყიდვების სტიმულირება. სტრატეგიის შესაბამისად ფართოვდება ფილიალების რეგიონალური ქსელი, რაც მომსახურებას, უფრო მეტი მეწარმისთვის ხდის ხელმისაწვდომს.

2022 წლის 6 თვის მდგომარეობით მარკეტინგის ხარჯებში მნიშვნელოვნადაა გაზრდილი ციფრული მიმართულება და მარკეტინგული ხარჯების 69%-ს შეადგენს. 2021 წლის იმავე პერიოდში ციფრული მიმართულების ხარჯი იყო 47%. 2022 წლის პირველ ნახევარში შემცირებულია გარე რეკლამის ხარჯების ხვედრითი წილი და მთლიანი მარკეტინგული ხარჯების 7%-ს შეადგენს (30/06/2021: 35%). 2022 წლის პირველ ნახევარში გაზრდილია სმ მარკეტინგის ხარჯების წილი და შეადგენს 21%-ს (30/06/2021: 15%).

MBC, როგორც სოციალური პასუხისმგებლობის მქონე ფინანსური ინსტიტუტი, ორიენტირებულია საკუთარი წვლილი შეიტანოს ქვეყნის მდგრად ეკონომიკურ განვითარებაში. MBC-სთვის კორპორაციული სოციალური პასუხისმგებლობა ბიზნესის მოდელთან ინტეგრირებულ თვითრეგულირების ფორმას წარმოადგენს და ასახულია კომპანიის ძირითად ღირებულებებში: გამჭვირვალობა, პასუხისმგებლობა, პარტნიორობა, ეთიკური კორპორაციული მართვა, ინოვაცია.

MBC არის გაეროს გლობალური შეთანხმების ინიციატივის წევრი, CSR კლუბის წევრი, UN Women - გაეროს ქალთა ორგანიზაციისა და საქართველოს "პრო ბონო" ქსელის წევრი. კომპანიის პროფესიული რესურსები აქტიურად არის მიმართული საზოგადოების სხვადასხვა მოწყვლადი ჯგუფების დასახმარებლად. MBC-ს თანამშრომლები უსასყიდლოდ უწევენ მაღალკვალიფიციურ პროფესიულ მომსახურებას შესაბამისი საჭიროების მქონე მოქალაქეებს და სამოქალაქო ორგანიზაციებს. კომპანიამ გაიმარჯვა „საქართველოს პასუხისმგებელი ბიზნესის კონკურსის Meliora 2020“-ის კონკურსში და ასევე გაიმარჯვა კატეგორიაში „თანამშრომელთა მხარდაჭერის კოვიდ 19-ის პანდემიის დროს“. 2021 წელს MBC-მ საპატიო ჯილდო მოიპოვა „საუკეთესო წლიური ანგარიშის და გამჭვირვალობის ჯილდო (BARTA) 2021“ მცირე და საშუალო კომპანიის მიმართულებაში.

MBC-სთვის სოციალური პასუხისმგებლობა რჩება, მარკეტინგული და საზოგადოებასთან ურთიერთობის აქტივობების და საკომუნიკაციო არხის, ერთ-ერთ ყველაზე მნიშვნელოვან ნაწილად. კომპანია აქტიურად გააგრძელებს ჩართულობას უამრავ სოციალურ აქტივობაში, რომელიც მიმართული იქნება მდგრადობის, ქალთა უფლებების, გარემოს დაცვის, პრო-ბონო აქტივობებისა და ფინანსური განათლების მხარდასაჭერად.

ინფორმაცია კომპანიის მატერიალური კონტრაქტების შესახებ

ემიტენტის ბიზნეს სპეციფიკა ძირითადად დაკავშირებულია ფინანსური სახსრების მოზიდვასა და ფინანსური სახსრების ფოზიკურ პირებსა და მცირე და საშუალო მეწარმეებზე გასესხებასთან. მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების კანონმდებლობიდან გამომდინარე, კომპანიებს შეზღუდული აქვთ 100,000 ლარზე მსხვილი თანხების გასესხება, რაც გამორიცხავს კომპანიებისთვის ერთ კონკრეტულ მხარესთან მატერიალური კონტრაქტების არსებობას. კომპანიის მიერ მოზიდული სახსრების ძირითადი პირობები (სესხების მოცულობები, ვალუტები, საპროცენტო განაკვეთები და ა.შ.) დეტალურად არის განხილული კაპიტალიზაციისა და დავალიანების ანალიზის ნაწილში. კომპანიის ბიზნესიდან გამომდინარე არ არსებობს სხვა ტიპის მატერიალური კონტრაქტები.

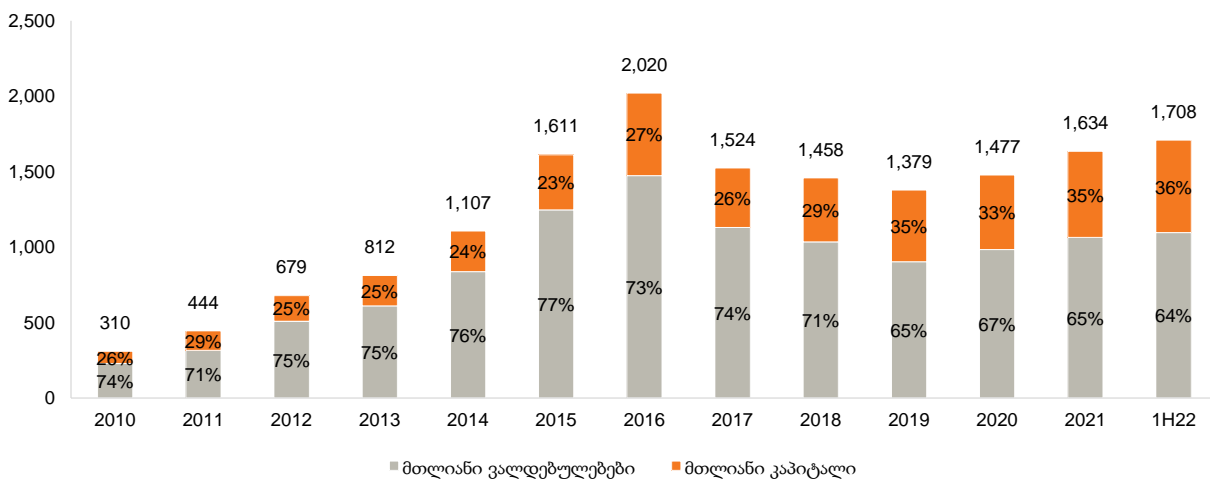
ძირითადი ბაზრები

ბაზრის მიმოხილვა - მიკროსაფინანსო სექტორი

საქართველოს მიკროსაფინანსო სექტორი დასაბამს 2006 წლიდან იღებს, როდესაც საქართველოს პარლამენტმა მიიღო კანონი მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების შესახებ, შემდეგი ათწლეულის განმავლობაში მიკროსაფინანსო სექტორი მნიშვნელოვნად გაიზარდა, სექტორის მთლიანი აქტივების საშუალო ზრდის ტემპმა (CAGR) 2010-16 წლებში 36.7% შეადგინა, ხოლო, მთლიანი სესხების პორტფელის საშუალო ზრდის მაჩვენებელი (CAGR) ამავე პერიოდში 35.9% იყო. თუმცა, 2017-20 წლებში განხორციელებული საკანონმდებლო ცვლილებების (მათ შორის: ეფექტურ საპროცენტო განაკვეთზე 50%-იანი ჭერის დაწესება, უცხოურ ვალუტაში სესხის გაცემის შეზღუდვა, პასუხისმგებლიანი დაკრედიტების სტანდარტების შემოღება, კაპიტალისა და ლიკვიდობის მინიმალური მოთხოვნების დაწესება და ა.შ) გამო, მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების რაოდენობა განახევრდა და 2022 წლის მეორე ნახევარში 37 შეადგინა. დამატებით, სექტორის ერთ-ერთი ყველაზე მსხვილი წარმომადგენელი „სს კრედო“ 2017 წლის დასაწყისში გახდა კომერციული ბანკი, რამაც საკანონმდებლო ცვლილებებთან ერთად, დიდი ზეგავლენა მოახდინა მიკროსაფინანსო სექტორის აგრეგირებულ ინდიკატორებზე.

2022 წლის მეორე კვარტლის მდგომარეობით, მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების მთლიანი აქტივები 1,708 მილიონი ლარია (წლიური 8.6%-იანი ზრდა), აქედან 1,096 მლნ ლარი ვალდებულებებით (წლიური 6.7%-იანი ზრდა), ხოლო 612 მლნ ლარი (წლიური 12.2%-იანი ზრდა) საკუთარი კაპიტალით ფინანსდება.

დიაგრამა 1: მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების მთლიანი კაპიტალი და ვალდებულებები, მლნ ლარი

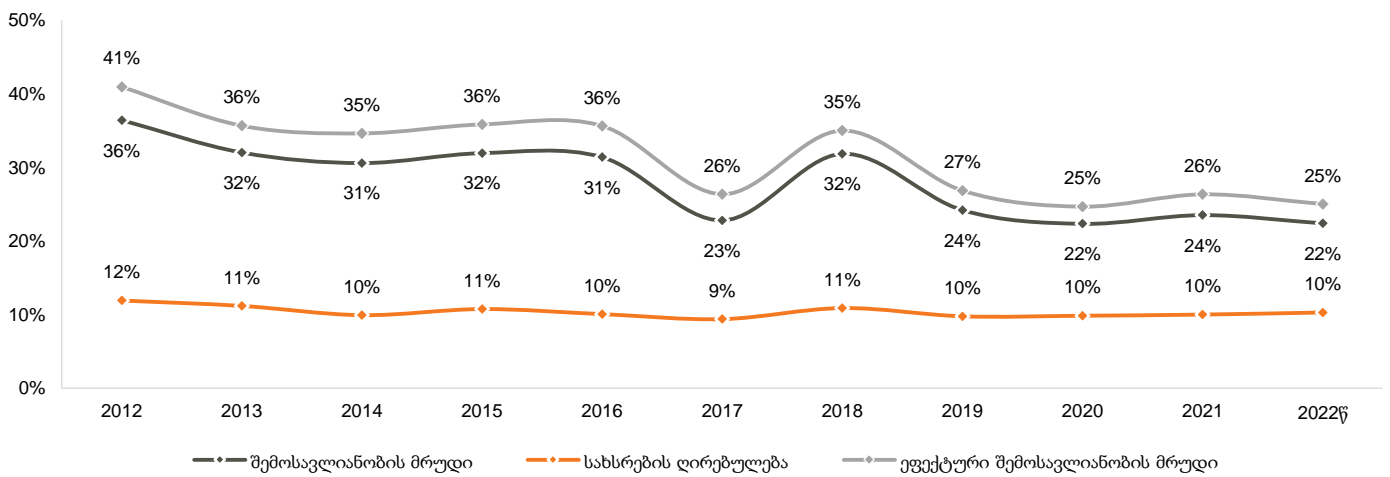


წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი

გამკაცრებული რეგულაციების ფონზე, მიკროსაფინანსო სექტორის შემოსავლიანობა 2016 წლიდან შემცირების ტენდენციით ხასიათდება. 2018 წელს შემოსავლიანობის ზრდა ერთჯერადი ეფექტია და გამოწვეულია წლის ბოლოს ზოგიერთი მიკროსაფინანსოს (ძირითადად ყოფილი ონლაინ სესხების გამცემი სუბიექტების) ბაზრიდან გასვლით და პორტფელის შემცირებით, მაშინ, როდესაც ზემოთხსენებული მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების საპროცენტო შემოსავლები სექტორის ჯამურ შემოსავალში აღირიცხა.

მიკროსაფინანსოების სახსრების ღირებულება სტაბილურია და 2019-22 წლებში საშუალოდ 10%-ს შეადგენს, სპრედი კი საშუალოდ 13%-ია ამავე პერიოდში.

დიაგრამა 2: მიკროსაფინანსოების მთლიანი ნასესხები სახსრები წყაროების მიხედვით, მლნ ლარი



წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი

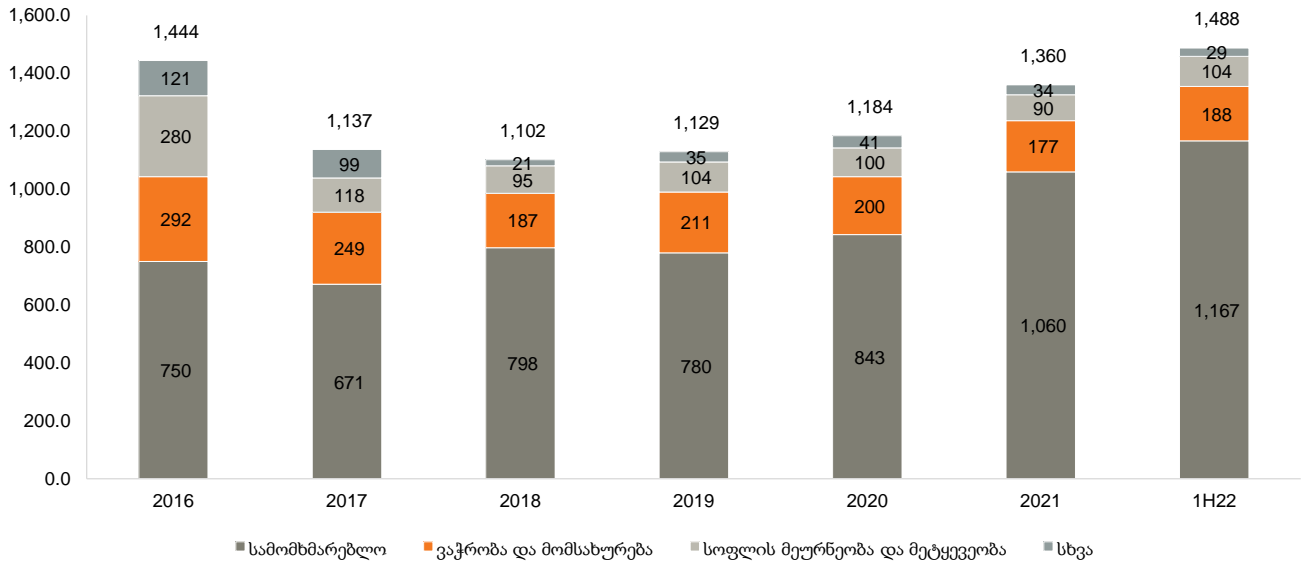
შენიშვნა: შემოსავლიანობის მრუდი ასახავს საპროცენტო შემოსავლების ფარდობას მთლიან სასესხო პორტფელთან, ხოლო ეფექტური შემოსავლიანობა დამატებით მოიცავს საკომისიო შემოსავალსაც.

ორგანიზაციების მთლიანი სესხების პორტფელი 1,488 მილიონი ლარი იყო (წლიური 13.3%-იანი ზრდა). მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების მთლიანი სესხების პორტფელი სწრაფი ზრდის ტემპით ხასიათდებოდა 2017 წლამდე, სანამ სექტორის ერთ-ერთი უმსხვილესი მოთამაშე „სს კრედო“ კომერციულ ბანკად გადაკეთდებოდა. ამ ფაქტთან ერთად, მიკროსაფინანსო სექტორის საკანონმდებლო ბაზაში განხორციელებულმა ზემოთ ხსენებულმა ძირეულმა ცვლილებებმა შეანელა საკრედიტო პორტფელის ზრდა, თუმცა ამავდროულად, მნიშვნელოვნად შეამცირა სექტორში არსებული რისკები და გააჯანსაღა საკრედიტო პორტფელი. მაგალითად, ვადაგადაცილებული სესხების წილი მთლიან პორტფელში 8.2%-მდე შემცირდა, უმოქმედო სესხების წილი კი 5.0%-მდე 2022 წლის პირველი ნახევრის მდგომარეობით, მაშინ როდესაც 2019 წლის დასაწყისში ეს მაჩვენებლები 21.9%-სა და 17.9%-ს უტოლდებოდა.

მიკროსაფინანსო სექტორის დაკრედიტების ძირითადი მიმართულება სამომხმარებლო სესხებია, რაც მოიცავს როგორც სამომხმარებლო, ისე ონლაინ სესხებს, სალომბარდე სესხებსა და განვადებებს. ეს კატეგორია სექტორის მთლიანი საკრედიტო პორტფელის 78.4%-ს შეადგენს. დარჩენილი 21.6% ნაწილდება ვაჭრობა & მომსახურებისა და სოფლის მეურნეობის სექტორებზე გაცემული სესხებით. აღსანიშნავია, რომ 2016-2022 წლებში

სამომხმარებლო სესხების წილი მთლიან საკრედიტო პორტფელში 52.0%-დან 78.4%-მდე გაიზარდა, ხოლო ვაჭრობისა და მომსახურების წილი 20.3%-დან 12.7%-მდე შემცირდა. 2017 წელს სს კრედოს სექტორიდან გასვლის გამო ყველაზე მეტად შემცირდა სოფლის მეურნეობის სექტორში გაცემული სესხები. სოფლის მეურნეობის სექტორში გაცემული სესხების მოცულობა 104 მლნ ლარი იყო 2022 წლის პირველი ნახევრისთვის. რაც შეეხება იურიდიულ პირებზე გაცემულ სესხებს, მათი წილი ყოველთვის უმნიშვნელო იყო მთლიან საკრედიტო პორტფელში (1.9% 2022 წლის პირველ ნახევარში).

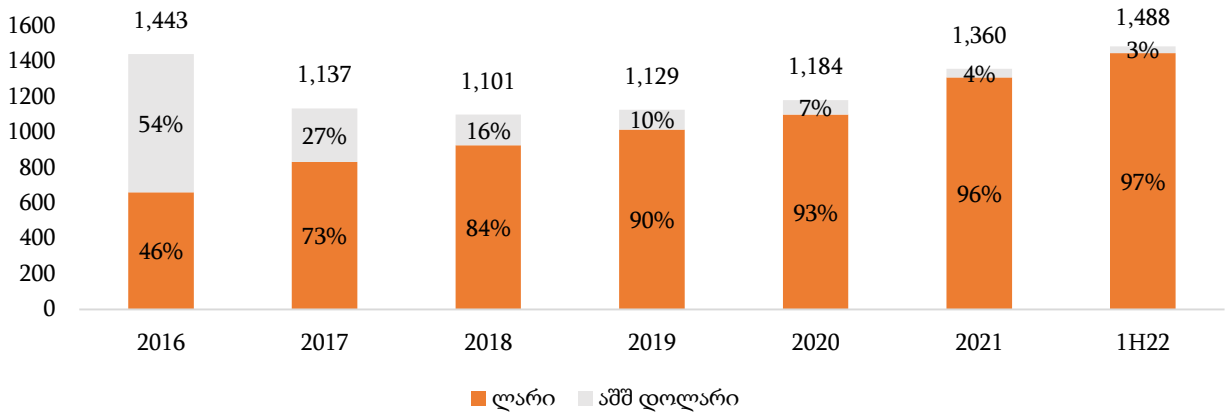
დიაგრამა 3: მიკროსაფინანსო სექტორის მთლიანი საკრედიტო პორტფელი, მლნ ლარი



წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი

შენიშვნა: სამომხმარებლო სესხები მოიცავს სამომხმარებლო, ონლაინ, სალომზარდე სესხებსა და განვადებებს მიკროსაფინანსო სექტორის საკრედიტო პორტფელი თითქმის სრულად ეროვნულ ვალუტაშია წარმოდგენილი, რაც „ლარიზაციის“ რეგულაციის დამსახურებაა. ამ რეგულაციის თანახმად, 2017 წლიდან ფინანსურ ინსტიტუტებს აკრძალა 100,000 ლარამდე სესხის უცხოურ ვალუტაში გაცემა, ეს ზღვარი 2019 წლიდან 200,000 ლარამდე გაიზარდა. იმის გათვალისწინებით, რომ მიკროსაფინანსო ორგანიზაციებს ერთ მსესხებელზე შეუძლიათ მხოლოდ 100,000 ლარამდე სესხის გაცემა, უცხოურ ვალუტაში დენომინირებული სესხების წილი მთლიან პორტფელში 0%-ს უახლოვდება.

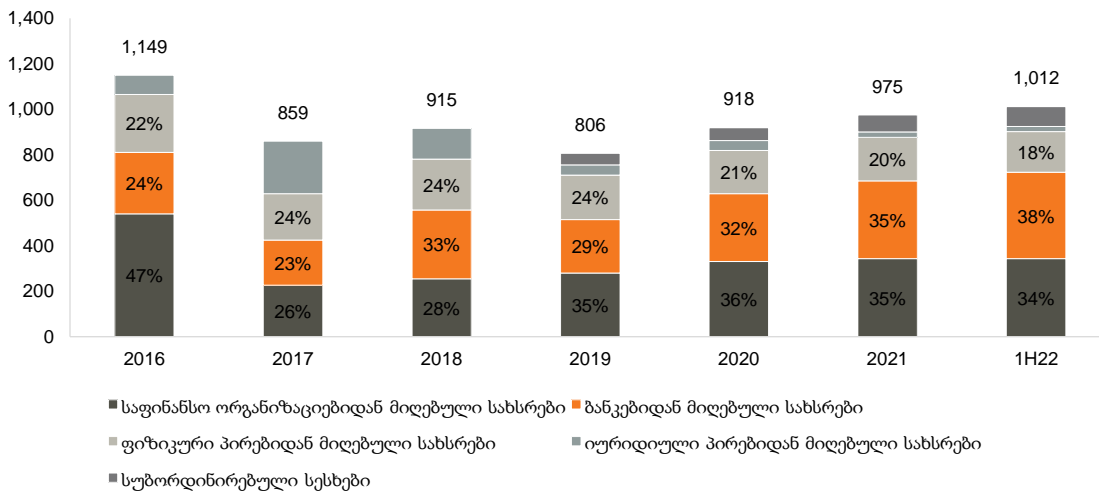
დიაგრამა 4: საკრედიტო პორტფელის განაწილება, მილიონი ლარი



წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი

შენიშვნა: სამომხმარებლო სესხები მოიცავს სამომხმარებლო, ონლაინ, სალომზარდე სესხებსა და განვადებებს აღსანიშნავია, რომ მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების აქტივების დაფინანსების ძირითადი წყარო ნასესხები სახსრებია. მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების მთლიანმა ნასესხებმა სახსრებმა 2022 წლის I ნახევარში 1,012 მილიონი ლარი შეადგინა, რომლის 37.6% (380.6 მლნ ლარი) კომერციული ბანკებისგან მიღებული სესხები იყო. საქართველოს ეროვნული ბანკი მიკროსაფინანსო ორგანიზაციებისგან ითხოვს, რომ სახსრები ნაკლებად ინფორმირებული ფიზიკური პირების ნაცვლად უფრო კვალიფიციური ინვესტორებისგან მოიზიდონ, ერთ-ერთი რეგულაცია, რომელიც ამ მიზანს ემსახურება 2017 წლის იანვრიდან შევიდა ძალაში და კრძალავს 20-ზე მეტი ფიზიკური პირისგან ფინანსების მოზიდვას, თუ თითოეული ინდივიდისგან მოზიდული თანხა ნაკლებია 100,000 ლარზე. შედეგად, მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების ნასესხებ სახსრებში იზრდება კომერციული ბანკებისგან მოზიდული სახსრები, ფიზიკური პირებისგან მოზიდული სახსრები კი სტაბილურია.

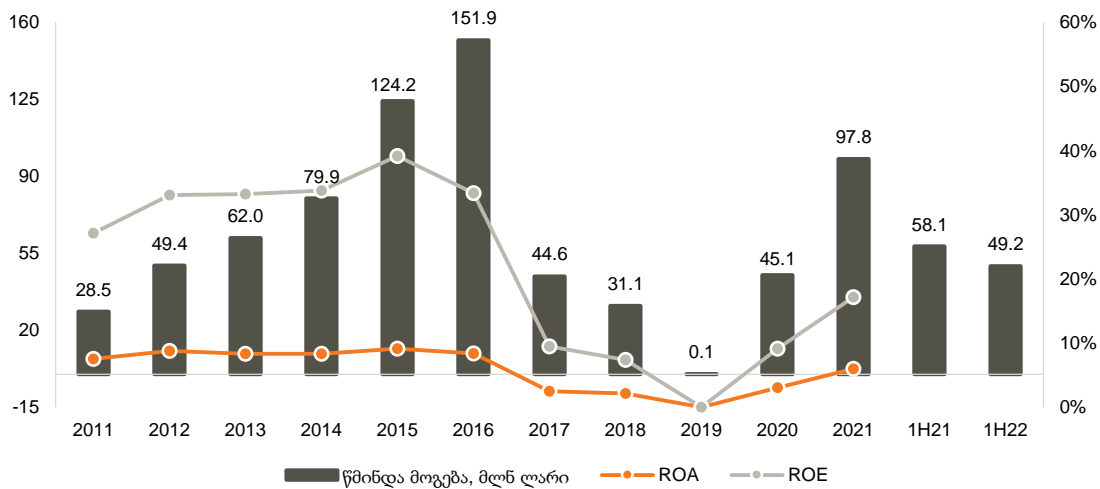
დიაგრამა 5: მიკროსაფინანსოების მთლიანი ნასესხები სახსრები წყაროების მიხედვით, მილიონი ლარი



წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი

მიკროსაფინანსო სექტორი საბანკო სექტორთან შედარებით მაღალი მომგებიანობით ხასიათდებოდა პროდუქტებზე არსებული მაღალი მარჟების გამო, 2016 წელს ვალუტის გაცვლითმა კურსმა, საპროცენტო განაკვეთებისა და მარჟის კლებამ უარყოფითად იმოქმედა მომგებიანობის ინდიკატორებზე, რაც ნაწილობრივ დაკომპენსირდა 2016 წლის დეკემბერში ონლაინ საკრედიტო კომპანიების მიკროსაფინანსო ორგანიზაციებად დარეგისტრირებით. 2017-19 წლებში მომგებიანობის მაჩვენებლები მნიშვნელოვნად შეამცირა მარეგულირებელი ჩარჩოს გამკაცრებამ, 2020-2021 წლებში მომგებიანობის ზრდა რამდენიმე ფაქტორმა განაპირობა, მათ შორის სამომხმარებლო საკრედიტო პორტფელის ზრდამ, პორტფელის ხარისხის გაუმჯობესებამ და ნასესხები სახსრების ღირებულების სტაბილურობამ.

დიაგრამა 6: მიკროსაფინანსოების მომგებიანობის მაჩვენებლები



წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი

როგორც ჩარტიდან ჩანს, მომგებიანობის მაჩვენებლები 2019 წელს შემცირებულია, რაც განაპირობა გამკაცებულმა კონმდებლობამ მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების სექტორში. კერძოდ, 2019 წელს დაწესდა გაცემული სესხების ეფექტური საპროცენტო განაკვეთის ლიმიტი, რამაც სექტორი კომპანიებს მომგებიანობა საგრძნობლად შეუმცირა.

ემიტენტის ბიზნეს საქმიანობის განვითარების მნიშვნელოვანი მოვლენების აღწერა

სს „მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია მიკრო ბიზნეს კაპიტალი“ (MBC) დაარსდა 2013 წელს. განვითარების საწყის ეტაპზე, კომპანიის ძირითადი საქმიანობა იყო უძრავი ქონებისა და ავტომობილით უზრუნველყოფილი სამომხმარებლო სესხების გაცემა. 2016 წლიდან MBC-ში დაიწყო ახალი მიმართულებების ჩამოყალიბება და სტრატეგიული გეგმების ცვლილება. 2016 წელს გაიხსნა პირველი სერვის ცენტრი თბილისს გარეთ - რუსთავეში და აქტიურად დაიწყო ბიზნეს სექტორის დასაკრედიტებლად პროდუქტების შექმნა და კადრების გადამზადება. ახალი მიმართულებების განსავითარებლად კომპანიამ აქტიურად დაიწყო რეგიონალური ქსელის გაფართოვება. დღეს იგი უკვე წარმოდგენილია 17 სერვის ცენტრით საქართველოს მასშტაბით, საიდანაც 12 განთავსებულია სხვადასხვა რეგიონში. რეგიონალური ქსელის განვითარებასთან ერთად ჩამოყალიბდა ადგილობრივ ბაზრებზე მორგებული ახალი საკრედიტო მიმართულებები; 2018 წლის ბოლოდან დაიწყო აგრო პორტფელის განვითარება. 2021 წლის ბოლოსთვის ბიზნეს მიზნობრივობით გაცემული სესხების წილი მთლიან პორტფელში უკვე 62%-ს, ხოლო აგრო მიმართულებით გაცემული სესხების წილი კი 12%-ს შეადგენს.

სამომავლო სტრატეგია და მიზნები

კომპანიის სტრატეგიული გეგმა ორიენტირებულია საბაზრო წილის ზრდაზე და არსებული შედეგების გაუმჯობესებაზე.

2017 წლიდან დაწყებული სერვის-ცენტრების აბსოლუტური უმრავლესობა გაიხსნა საქართველოს სხვადასხვა რეგიონებში. 2022 წლის მეორე კვარტლის მდგომარეობით კომპანიას აქვს 17 სერვის-ცენტრი, რომლიდანაც 12 რეგიონებშია. ამ სტრატეგიის მიზნად საქართველოს რაც შეიძლება მეტი რეგიონის დაფარვა და ისეთი კლიენტების მომსახურება, რომლებსაც ნაკლები წვდომა აქვთ საბანკო რესურსებზე (გადახისუნარიანობიდან, ბიზნეს პროფილიდან თუ სესხის მოცულობიდან გამომდინარე) და სურთ ფინანსური მხარდაჭერა თავიანთი მცირე და საშუალო მეურნეობების განსავითარებლად.

ზემოაღნიშნული კომპანიას სასესხო პორტფელის სწრაფი ზრდისა და დივერსიფიკაციის საშუალებას მისცემს. სხვადასხვა რეგიონში მუშაობა ხელს უწყობს პროდუქტებისა და სექტორების დივერსიფიკაციას, რაც თავის მხრივ მნიშვნელოვანია რისკების შემცირებისათვის, განსაკუთრებით კი ისეთ პროდუქტში, როგორც აგრო სესხებია.

2022 წელს კომპანიის სტრატეგიული გეგმა ითვალისწინებს არსებული პროფილის შენარჩუნებას, სადაც გაცემული სესხების მინიმუმ 70% იქნება ბიზნეს და აგრო მიზნობრივობით. დაფინანსების ძირითად წყაროდ კომპანია განიხილავს საფინანსო ინსტიტუტებისგან მოზიდულ სახსრებსა და ადგილობრივ ფასიან ქაღალდებს. გრძელვადიანი გეგმის მიხედვით, კომპანია გეგმავს მიკრო ბანკის ლიცენზიის მოპოვებას. მიკრო ბანკის ლიცენზიის მოპოვება შესაძლო რისკებთან ასოცირდება, რომელშიც მნიშვნელოვანია ახალი რეგულაციები და მისი შესრულება კომპანიის მიერ შესაბამის დროში. შესაძლოა რეგულაციების შესრულებამ განაპირობოს რიგი ცვლილებები, რომელზე მუშაობის დროსაც კომპანია სრულად ვერ ისარგებლებს მიკრო ბანკის ლიცენზიით. ამ ეტაპზე რეგულაციები არ არის ცნობილი და რთულია მისი შეფასება. ლიცენზიის მოპოვება იგეგმება 2023 წლის მე-3 კვარტალში. კომპანია შეძლებს დეპოზიტების მიღებას, მიმდინარე ანგარიშების წარმოებას, გაცემული სესხების მაქსიმალური ლიმიტის გაზრდას 100,000 ლარიდან 1 მილიონ ლარამდე, რაც კომპანიას მისცემს სწრაფი ზრდის საშუალებას. მოსალოდნელია ლარის რესურსზე წვდომის ზრდაც და სესხების მიღება პირდაპირ ეროვნული ბანკისგან, რაც დეპოზიტებთან ერთად შეამცირებს მოზიდული სახსრების ფასს.

ზრდის მაჩვენებლების შესასრულებლად, კომპანია გეგმავს მიკროსაფინანსო ბაზრისათვის ინოვაციური მომსახურების გზების შეთავაზებას. ამისათვის 2019 წლიდან დაინერგა ბაზარზე პირველი, ლოკალური ბიზნეს ბარათი, რომელიც დამატებითი ფინანსური წყაროა ბიზნეს მიზნობრივობის კლიენტების სწრაფი და კომფორტული მომსახურებისთვის. აგრეთვე, იგეგმება ონლაინ და სმს მომსახურებების გაუმჯობესება თუ სხვა ტექნოლოგიური სიახლეების დანერგვა.

საკრედიტო პროდუქტების განვითარებასთან ერთად, კომპანიის ერთ-ერთი მნიშვნელოვანი გამოწვევაა საოპერაციო პროდუქტების განვითარებაც. ფულადი გზავნილებიდან, კონვერტაციიდან თუ სხვა მომსახურებებიდან მიღებული შემოსავლები მხოლოდ მცირედი ნაწილია არსებული შემოსავლების. ქსელის განვითარებასთან და კლიენტების რაოდენობის ზრდასთან ერთად, მნიშვნელოვანი იქნება არსებული მაჩვენებლების გაუმჯობესება, რისთვისაც შეიქმნება საოპერაციო პროდუქტების განვითარებისთვის სამუშაო ჯგუფი.

კომპანიის ფინანსურ განვითარებასთან ერთად, ყურადღება დაეთმობა სოციალური პასუხისმგებლობის ზრდას და კვლავ პრიორიტეტული იქნება, ქალთა ეკონომიკური გაძლიერება, ფინანსური განათლების მხარდაჭერა, გარემოს დაცვა, პრო-ბონო პროექტებში მონაწილეობა და მომავალში სოციალური რეიტინგის მოპოვება.

ემიტენტის კონკურენტული გარემოსა და ბაზარზე მისი პოზიციის აღწერა

2022 წლის 2-ე კვარტლის მდგომარეობით, მიკროსაფინანსო სექტორი შედგება 37 კომპანიის, 394 სერვის ცენტრის და 4,236 თანამშრომლისგან. მიკროსაფინანსო ორგანიზაციები კლიენტებს სთავაზობენ სწრაფ/ონლაინ სესხებს, სამომხმარებლო სესხებს, იპოთეკურ სესხებს, ავტოსესხებს, ბიზნეს სესხებსა და სალომბარდე სესხებს; ზოგი კომპანია სპეციალიზებულია მხოლოდ ერთ-ერთი ტიპის სესხის გაცემაში.

MBC მთლიანი აქტივების მიხედვით რიგით მე-4 კომპანიაა მიკროსაფინანსო სექტორში 2022 წლის 6 თვის მდგომარეობით, ხოლო, ტოპ 10 კომპანია წმინდა საკრედიტო პორტფელის მიხედვით წარმოდგენილია ქვემოთ მოცემულ ცხრილში. აქვე, უნდა აღინიშნოს, რომ მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია „კრისტალმა“ 2020 წლის თებერვლის დასაწყისში განაცხადა „ფინკა ბანკი საქართველოს“ შექმნის შესახებ, კოვიდ პანდემიის გამო მოლაპარაკებები ჩაიშალა, მაგრამ ისევე როგორც MBC, კრისტალიც აპირებს შესაბამისი კანონმდებლობის მიღების შემდეგ მიკრო ბანკად გადაკეთებას.

ცხრილი 1: წმინდა საკრედიტო პორტფელის მიხედვით ტოპ 10 კომპანია, 2022 წლის 6 თვე

მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია	ფილიალების რაოდენობა	თანამშრომლების რაოდენობა	მთლიანი აქტივები, მილიონი ლარი	წმინდა საკრედიტო პორტფელი, მილიონი ლარი
რიკო ექსპრესი	52	549	480.7	400.3
კრისტალი	50	990	416.5	364.1
სვის კაპიტალი	29	385	162.8	137.7
მიკრო ბიზნეს კაპიტალი	17	245	95.9	83.0
ლიდერ კრედიტი	28	268	80.4	66.8
ლაზიკა კაპიტალი	19	257	76.2	65.0
სმარტ ფინანსი	13	110	70.9	65.8
ინტელექსპრესი	22	198	47.2	15.9
ევრო კრედიტი	11	133	40.6	37.9
კრედიტსერვისი+	46	334	38.9	34.1

წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი, კვარტალური ანგარიშგებები (მომზადებული ეროვნული ბანკის საზედამხედველო მოთხოვნების შესაბამისად)

ოპერაციული და ფინანსური მიმოხილვა

ფინანსური მდგომარეობა

კომპანიის აქტივებისა და ვალდებულებების გადანაწილება წარმოდგენილია ქვემოთ:

საბალანსო უწყისი (000' ლარი)	30-ივნ-2022 არააუდიტირებული	31-დეკ-2021 აუდიტირებული	31-დეკ-2020 აუდიტირებული
აქტივები			
ფული და ფულის ექვივალენტები	7,170	13,879	2,673
კლიენტებზე გაცემული სესხები	85,033	72,817	66,858
სხვა აქტივები	1,388	1,545	1,624
გადავადებული მოგების გადასახადი	394	394	356
არამატერიალური აქტივები	332	327	237
ლიზინგით აღებული ქონება	6,003	5,328	4,050
ძირითადი საშუალებები	2,823	2,880	2,404
მთლიანი აქტივები	103,143	91,170	78,202
ვალდებულებები			
სუბორდინირებული და სხვა ნასესხები	75,151	70,146	54,928
სახსრები			
სალიზინგო ვალდებულებები	6,733	5,941	4,947
სხვა ვალდებულებები	1,415	790	765
მთლიანი ვალდებულებები	83,299	76,877	60,640
კაპიტალი			
სააქციო კაპიტალი	2,250	2,250	2,225
სააქციო პრემია	1,117	1,117	996
პრივილეგირებული აქციები	7,347	7,347	7,347
გაუნაწილებელი მოგება	9,130	9,579	6,994
მთლიანი კაპიტალი	19,844	20,293	17,562
მთლიანი ვალდებულებები და კაპიტალი	103,466	97,170	78,202

*კომპანიის კვარტალური ანგარიშგებების ნახვა შესაძლებელია ბმულზე:

<https://mbc.com.ge/ge/%E1%83%99%E1%83%95%E1%83%90%E1%83%A0%E1%83%A2%E1%83%9A%E1%83%A3%E1%83%A0%E1%83%98-%E1%83%90%E1%83%9C%E1%83%92%E1%83%90%E1%83%A0%E1%83%98%E1%83%A8%E1%83%98>

კომპანიის საბრუნავი კაპიტალი (მოკლევადიან აქტივებს მინუს მოკლევადიანი ვალდებულებები) 2022 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით იყო უარყოფითი 17,887 ათასი ლარი (31/12/2021: 13,129 ლარი). ობლიგაციების გამოშვების შემდგომ, მოხდება 15,000 ათასი ლარის მოკლევადიანი ვალდებულებების რეფინანსირება. ამასთან, მოხდება დარჩენილი სასესხო ვალდებულებების ვადის გაგრძელება ან ახალი მოზიდული სესხებით ჩანაცვლება. აღნიშნული ცვლილებების შემდგომ კომპანიის საბრუნავი კაპიტალი იქნება საკმარისი მისი მიმდინარე ოპერაციების დასაფინანსებლად.

წმინდა სასესხო პორტფელი 2022 წლის 30 ივნისი მდგომარეობით მთლიანი აქტივების 82% და 85,033 ათასი ლარი იყო. (31/12/2021: 75% და 72,817 ათასი ლარი). კომპანია 100,000 ლარამდე სესხებს გასცემს 120 თვემდე ვადიანობით.

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

გაცემული სესხები ('000 ლარი)	30-ივნ-2022 (არააუდიტირებული)	31-დეკ-2021 (აუდიტირებული)	31-დეკ-2020 (აუდიტირებული)
ძირი	85,472	73,959	67,754
პროცენტი	1,496	1,098	930
გაცემული სესხები (გროსი)	86,968	75,057	68,684
გაუფასურების ანარიცხი	-1,935	-2,240	-1,726
გაცემული სესხები (ნეტო)	85,033	72,817	66,858

გაცემული სესხების პორტფელი: (ძირს პლუს პროცენტი გაუფასურების რეზერვის გარეშე) 2021 წლის 31 დეკემბერთან შედარებით 17%-ით გაიზარდა და 2022 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით 86,968 ათასი ლარი შეადგინა. ამასთან, 14%-ით შემცირებულია გაუფასურების რეზერვი.

კომპანიას არ აქვს კლიენტზე კონცენტრაციის რისკი: ტოპ 10 კლიენტზე გაცემული სესხები ჯამურად მთლიანი პორტფელის 1.2%-ზე ნაკლებია.

გაცემული სესხების პორტფელის განაწილება სესხების მიზნობრიობის მიხედვით წარმოდგენილია ქვემოთ:

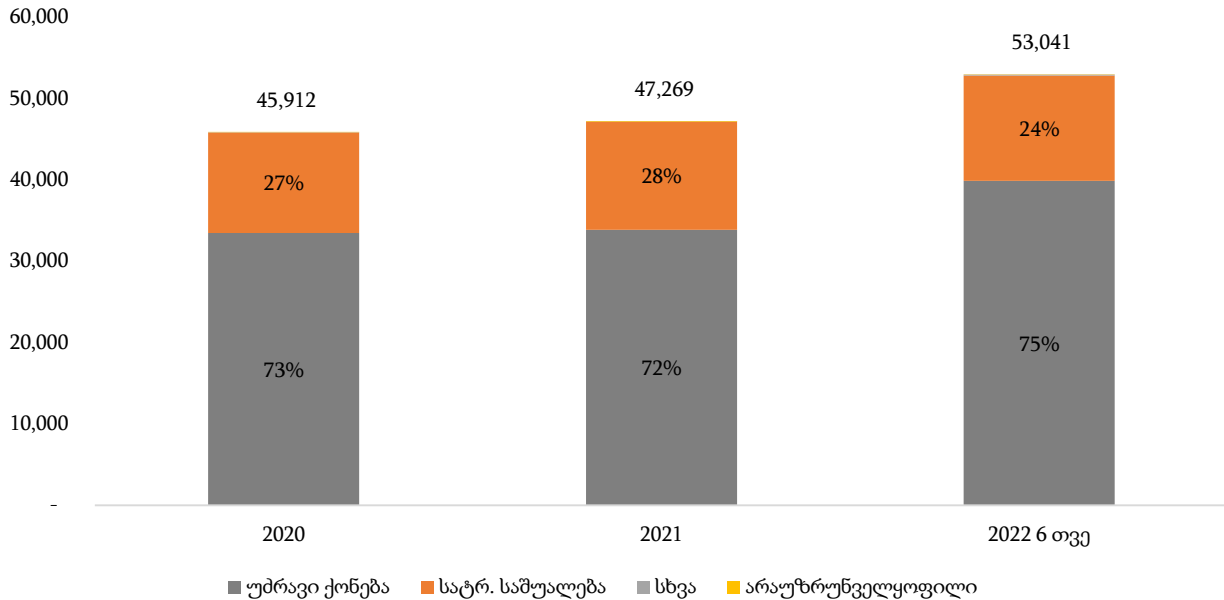
გაცემული სესხები ('000 ლარი)	30-ივნ-2022 (არააუდიტირებული)	31-დეკ-2021 (აუდიტირებული)	31-დეკ-2020 (აუდიტირებული)
ბიზნეს სესხები	53,041	48,702	47,009
აგრო სესხები	10,280	8,282	5,762
სამომხმარებლო სესხები	21,242	16,290	13,692
იპოთეკური სესხები	2,405	1,783	2,121
სულ გაცემული სესხები (გროსი)	86,968	75,057	68,684
გაუფასურების რეზერვი	(1,935)	(2,240)	(1,726)
გაცემული სესხები (ნეტო)	85,033	72,817	66,858

კომპანია გაცემულ სესხებს მიზნობრიობის მიხედვით ოთხ ძირითად კატეგორიად ჰყოფს. ესენია:

- ბიზნეს სესხები
- აგრო სესხები
- იპოთეკური სესხები
- სამომხმარებლო სესხები

კომპანიის გროს გაცემული სესხების ყველაზე დიდი წილი (61%) ბიზნეს სესხებზე მოდის და 2022 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით 53,041 ათასი ლარს შეადგენს. სესხები უზრუნველყოფის მიხედვით იყოფა ოთხ კატეგორიად - უძრავი ქონებით, სატრანსპორტო საშუალებით, სხვა აქტივით უზრუნველყოფილი და არაუზრუნველყოფილი. კომპანიის სესხების პორტფელში უძრავი ქონებით უზრუნველყოფილი სესხების საშუალო შეწონილი LTV კოეფიციენტი 38%-ს უტოლდება, სატრანსპორტო საშუალებებით უზრუნველყოფილი - 52%. კომპანია ასევე გასცემდა სესხებს ძვირფასი მეტალების უზრუნველყოფით, რომლის შესაბამისი საშუალო შეწონილი LTV კოეფიციენტი 93%-ია. ბოლო სამი წლის განმავლობაში, ბიზნესის პორტფელი უზრუნველყოფის ტიპის მიხედვით შემდეგნაირად იყო განაწილებული

ბიზნეს პორტფელის უზრუნველყოფის ტიპები, ათასი ლარი :



ბიზნეს სესხების პორტფელში უძრავი ქონებითა და სატრანსპორტო საშუალებებით უზრუნველყოფილი სესხები ჭარბობს - 75% და 24%-ით შესაბამისად. აღსანიშნავია, რომ კომპანიამ 2021 წლიდან განაახლა არაუზრუნველყოფილი სესხების გაცემა. არაუზრუნველყოფილი სესხების წილი ბიზნეს სესხების პორტფელში 0.002%-ია 2022 წლის ნახევარი წლის მდგომარეობით, ხოლო ჯამურად პორტფელში 0.001% წილი უკავია.

ბიზნეს სესხები კომპანიისთვის პრიორიტეტულ პროდუქტს წარმოადგენს. 2020 წლის 31 დეკემბრის პორტფელთან შედარებით, 2021 წლის იგივე პერიოდის მაჩვენებელი 3.6%-ით არის გაზრდილი. ამავე პერიოდში ბიზნეს სესხების წილი მთლიან პორტფელში 68%-იდან 65%-მდე შემცირდა. სამომავლოდ, კომპანია გეგმავს შეინარჩუნოს პორტფელის 60%-იანი წილი.

სამომხმარებლო სესხების პორტფელის წილი მთლიან პორტფელში 2022 წლის 30 ივნისს 24.4% იყო. მიუხედავად იმისა, რომ სამომხმარებლო სესხების გროს პორტფელი 2017-2022 წლებში 13,402 ათასი ლარიდან 21,242 ათას ლარამდე გაიზარდა, მისი წილი მთლიან პორტფელში 39%-იდან 24%-მდე შემცირდა. ამის მიზეზი ის არის, რომ კომპანიამ 2016 წლიდან ბიზნეს სესხების პორტფელის ზრდა და აგრო სესხების პორტფელის განვითარება დაიწყო. 2022 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით, ამ ეტაპზე, სამომხმარებლო სესხები კომპანიისთვის ნაკლებად პრიორიტეტული პროდუქტია და დაგეგმილია მთლიან პორტფელში მისი წილის კიდევ უფრო მეტად შემცირება.

აგრო სესხები კომპანიისთვის ახალი პორტფელია. მისი შემუშავება 2016 წლიდან დაიწყო. 2017 წლის 31 დეკემბერს აგრო სესხებმა 630 ათასი ლარი შეადგინა რაც მაშინ მთლიანი პორტფელის 1.8% იყო. 2022 წლის 6 თვის მაჩვენებელი 10,280 ათასი ლარია (მთლიანი პორტფელის 12%). კომპანია გეგმავს, კიდევ უფრო გაზარდოს აგრო სესხების პორტფელი და მისი წილი. სწორედ ამიტომ, MBC აფართოებს თავის სერვის ცენტრებს საქართველოს რეგიონებში. 2022 წლის მდგომარეობით კომპანიას აქვს 17 სერვის-ცენტრი, საიდანაც 12 რეგიონებშია. სეზონურობის რისკის თავიდან ასარიდებლად კომპანია ცდილობს მოიცვას სხვადასხვა რეგიონი და მრავალფეროვანი სასოფლო-სამეურნეო კულტურა.

მთლიანი სასესხო პორტფელის ყველაზე მცირე ნაწილი (2.8%) იპოთეკურ სესხებს უჭირავს. 2021 წლის 31 დეკემბერს საცხოვრებელი სესხების პორტფელი წინა წელთან შედარებით 35%-ით გაიზარდა და 2,405 ათასი ლარი შეადგინა. 2018 წლიდან საქართველოს ეროვნული ბანკის რეგულაციით დაწესდა Payment-to-Interest (PTI) და Loan-to-Value (LTV) კოეფიციენტები, რის შედეგადაც იპოთეკური სესხების პორტფელი შემცირდა როგორც MBC-ს, ისე მთლიანად ბაზრის შემთხვევაში.

კომპანიის სესხების 96.4% ლარშია გაცემული, ხოლო დანარჩენი 3.6% კი დოლარში. დოლარის წილი თანდათან შემცირდება და განულდება, რადგან რეგულაციების მიხედვით, კომპანიას ყველა ახალი სესხის გაცემა ეროვნულ ვალუტაში უწევს.

კომპანიის სესხების პორტფელში უძრავი ქონებით უზრუნველყოფილი სესხების საშუალო შეწონილი LTV კოეფიციენტი 38%-ს უტოლდება. ხოლო სატრანსპორტო საშუალებებით უზრუნველყოფილი სესხების შესაბამისი კოეფიციენტი 52%. კომპანია ასევე გაცემდა სესხებს ძვირფასი მეტალების უზრუნველყოფით, რომლის შესაბამისი საშუალო შეწონილი LTV კოეფიციენტი 93%-ია.

ლიზინგით აღებული ქონება მოიცავს ფართებს, რომლებიც კომპანიას აქვს იჯარით აღებული ფილიალებისთვის და სათაო ოფისისთვის. ყველა აქტივის საიჯარო გადასახდელი არის ფიქსირებული.

გაუფასურების რეზერვის ბალანსის ცვლილება 2021-სა და 2020 წლებზე ფასს 9-ის მიხედვით წარმოდგენილია ქვემოთ:

('000 ლარი)	30-ივნ-2022 (არააუდიტირებული)	31-დეკ-2021 (აუდიტირებული)	31-დეკ-2020 (აუდიტირებული)
გაუფასურების ანარიცხის წმინდა გაანგარიშება	(460)	(435)	369
შექმნილი ახალი ფინანსური აქტივები	816	949	573
აღიარებული საკრედიტო ზარალი	356	824	365
ჩამოწერა	178	184	94
ადრე ჩამოწერილი თანხების აღდგენა	(798)	(240)	(288)
მთლიანი აღიარებული მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალი	(264)	458	748

გაუფასურების რეზერვის დეტალური ჩაშლა (ფასს 9-ის მიხედვით) სესხების ტიპების მიხედვით წარმოდგენილია ქვემოთ:

('000 ლარი)	30-ივნ-2022 (არააუდიტირებული)	31-დეკ-2021 (აუდიტირებული)	31-დეკ-2020 (აუდიტირებული)
ბიზნეს სესხი	850	906	604
აგრო სესხი	230	236	156
ავტო სატრანსპორტო სესხი	340	587	402
იპოთეკური სესხი	28	16	15
სწრაფი სესხი	483	441	520
სხვა	4	55	28
სულ	1,935	2,240	1,726

აღსანიშნავია, რომ ბიზნეს სესხების გაუფასურების რეზერვი, ამ ტიპის სესხების პორტფელის 1.6%-ია, მაშინ, როცა სამომხმარებლო სესხებზე(სწრაფი, ავტო სესხები) იგივე მაჩვენებელი 4%-ია, აგრო სესხების იგივე მაჩვენებელი 2.2%-ია, ხოლო საცხოვრებელი სესხების - 1.2%. საყურადღებოა ის ფაქტი, რომ იგივე

მაჩვენებლები 2021 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით, 2%, 7%, 3% და 1% იყო, შესაბამისად, რაც დათვლილი იყო ფასს 9-ის შესაბამისად.

მთავარი ფაქტორი, რომელსაც კომპანია ითვალისწინებს სესხების გაუფასურების შეფასებისას არის ფასს 9-ის მიხედვით სამეტაპიანი მიდგომა გაუფასურების შესახებ ფინანსური ინსტრუმენტებისთვის, რომლებიც მოქმედებს წარმოშობის ან შექმნის თარიღში. კომპანია აღიარებს მოსალოდნელ გაუფასურების ზარალს 12 თვიანი მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალის ოდენობით. იმ ფინანსური აქტივებისთვის, რომელთა დაფარვის ვადა 12 თვეზე ნაკლებია, დეფოლტის ალბათობა გამოიყენება, რომელიც შეესაბამება დარჩენილ ვადიანობას. მეორე ეტაპზე, ორგანიზაცია აღიარებს მოსალოდნელ საკრედიტო ზარალს იმ ფინანსური ინსტრუმენტებისთვის, რომლებზეც მიჩნეულია, რომ მოხდა საკრედიტო რისკის მნიშვნელოვანი ზრდა თავდაპირველი აღიარების შემდეგ.

კომპანიის პორტფელის PAR-რეპორტი წარმოდგენილია ქვემოთ:

	30-ივნ-2022	31-დეკ-2021	31-დეკ-2020
PAR 0-30	1.42%	1.32%	1.21%
PAR 31-90	0.95%	0.73%	1.84%
PAR 91-180	0.76%	1.15%	1.33%
PAR >181	2.44%	2.83%	1.10%

როგორც პორტფელის PAR რეპორტიდან ჩანს, კომპანიის სესხების 94.4% ვადაგადაცილების გარეშეა. მიუხედავად იმისა, რომ გაზრდილია PAR 30 და PAR 90, 2022 წლის 6 თვის მდგომარეობით მთლიანი ვადაგადაცილებული პორტფელის კოეფიციენტი შემცირებულია 1%-ით და არის 5.57% (31/12/2021: 6.03%). ამის მიზეზია PAR 180-სა და PAR >181-ს შემცირება 2022 წელს. 2021 წელს გაზრდილი იყო 180 და 180 დღეზე მეტი ვადაგადაცილებები, რისი მიზეზიც იყო კოვიდ 19-ის კრიზისიდან გამოწვეული რესტრუქტურისა ციციები. 2020 წელს მთლიანი სესხების გაუფასურების კოეფიციენტი იყო 2.5%, რაც მხოლოდ 1.2%-ით აღემატება 2019 წლის ანალოგიურ მონაცემს. რისკების ამ პარამეტრის მიხედვით, კომპანია ერთ-ერთი საუკეთესო აღმოჩნდა მიკროსაფინანსო სექტორში, რადგან მიუხედავად იმისა, რომ ეს მაჩვენებელი გაორმაგებულია, ინდუსტრიის საშუალოზე (7%) მაინც ნაკლებია. 2021 წლის მდგომარეობით ინდუსტრიის საშუალო კოეფიციენტი მნიშვნელოვნად აღემატება კომპანიის გაუფასურების კოეფიციენტს, რომელიც 3% იყო.

2022 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით, კომპანიას 2,823 ათასი ლარის (31/12/2021: 2,880 ათასი ლარის) **ძირითადი საშუალებები** ჰქონდა. ძირითადი საშუალებები მოიცავს მიწას, შენობა-ნაგებობებს, ავეჯს, აპარატურა და მოწყობილობებს და გრძელვადიანი იჯარით აღებული აქტივების გაუმჯობესების ხარჯების კაპიტალიზირებულ ოდენობას.

არამატერიალური აქტივები 2022 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით 332 ათასი ლარი იყო და ძირითადად შედგებოდა საბუღალტრო და სხვა პროგრამებისგან. კომპანია იყენებს საბუღალტრო და სესხების მართვისთვის პროგრამა ალტა სოფტვეარს.

საოპერაციო შედეგები

მოგება-ზარალის უწყისი ('000 ლარი)	30-ივნ-2022 (არააუდიტირებული)	30-ივნ-2021 (არააუდიტირებული)	31-დეკ-2021 (აუდიტირებული)	31-დეკ-2020 (აუდიტირებული)
საპროცენტო შემოსავალი	10,485	9,828	20,123	15,858
საპროცენტო ხარჯი	(3,891)	(3,423)	(7,270)	(6,290)
წმინდა საპროცენტო შემოსავალი	6,594	6,405	12,853	9,568
სესხის გაუფასურების ხარჯი	264	(196)	(458)	(748)
წმინდა საპროცენტო შემოსავალი სესხის გაუფასურების ანარიცხის შემდეგ	6,858	6,209	12,395	8,820
საკომისიო შემოსავალი წმინდა შემოსულობა/(ზარალი) ვალუტის ყიდვა-გაყიდვის ოპერაციებიდან	1,170	965	1,923	1,647
წმინდა ზარალი ვალუტის კურსთაშორისი სხვაობიდან	(4,395)	(1,571)	(3,515)	1,955
პერსონალის ხარჯები	1,782	825	1,356	(3,776)
ცვეთა და ამორტიზაცია	(3,352)	(2,452)	(5,836)	(4,238)
საერთო ადმინისტრაციული ხარჯები	(862)	(674)	(1,428)	(1,275)
საერთო ადმინისტრაციული ხარჯები	(1,120)	(804)	(1,960)	(1,498)
მოგება დაბეგრამდე	81	2,498	1,935	1,635
მოგების გადასახადის ხარჯი	-	(162)	(350)	(152)
სანგარიშგებო წლის მოგება და მთლიანი სრული შემოსავალი	81	2,336	2,585	1,483

2022 წლის 30 ივნისის მონაცემებით კომპანიამ საპროცენტო შემოსავლის სახით 10,485 ათასი ლარი მიიღო, რაც წინა წლის ანალოგიურ პერიოდთან შედარებით 7%-ითაა გაზრდილი. საპროცენტო შემოსავლის ზრდა გამოწვეულია გროს პორტფელის ზრდით. (პორტფელი 16.8%-ით გაიზარდა 2021 წლის 30 ივნისთან შედარებით.)

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

სესხების ტიპები	30-ივნ-2022	31-დეკ-2021	31-დეკ-2020
იპოთეკური სესხები	26.31%	26.54%	26.83%
ვაჭრობა	29.29%	28.80%	27.90%
აგრო სესხები	30.38%	31.69%	32.03%
სამომხმარებლო სესხები	38.11%	37.24%	34.13%
წარმოება/მშენებლობა	28.81%	28.92%	28.37%
მომსახურება	30.22%	31.31%	30.76%
მთლიანი პორტფელი	31.85%	32.07%	30.63%

ზიზნეს სესხები მოიცავს ვაჭრობას, წარმოება/მშენებლობასა და მომსახურებას

როგორც ზემოთ მოცემულ ცხრილში ჩანს, წლიდან წლამდე კომპანიის ეფექტურ საპროცენტო განაკვეთებში მკვეთრი ცვლილებები არ შეინიშნება. ეს ძირითადად გამოწვეულია კომპანიის სტრატეგიიდან - მიაწოდოს მომხმარებლებს ხელმისაწვდომი უზრუნველყოფილი სესხი, კონკურენტებთან შედარებით დაბალი საპროცენტო განაკვეთით. MBC ორიენტირებულია ბიზნეს და აგრო სესხების გაცემაზე და როგორც ცხრილიდან ჩანს, 2022 წლის ნახევარწლიური მდგომარეობით მცირედით შემცირებული საშუალო შეწონილი საპროცენტო განაკვეთები ამ ტიპის სესხებზე.

საკომისიო შემოსავალი და ხარჯი ფინანსური აქტივის ან ფინანსური ვალდებულების განუყოფელი ნაწილია და შედის ეფექტურ საპროცენტო განაკვეთში. სხვა საკომისიო ხარჯები ძირითადად ეხება ტრანზაქციისა და მომსახურების საკომისიოებს, რომლებიც იხარჯება მომსახურების მიღებისას. წმინდა საკომისიო შემოსავალი 2022 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით იყო 1,170 ათასი ლარი, რომელიც წინა წლის ანალოგიურ პერიოდთან შედარებით გაზრდილია 21.2%-ით.

საპროცენტო ხარჯი 2022 წლის 6 თვის მონაცემებით 3,891 ათასი ლარი იყო და წინა წლის ანალოგიურ პერიოდთან შედარებით 13.7%-ით გაიზარდა. შესაბამისი ინფორმაცია წარმოდგენილია ქვემოთ:

('000 ლარი)	30-ივნ-2022 (არააუდიტირებული)	30-ივნ-2021 (არააუდიტირებული)	31-დეკ-2021 (აუდიტირებული)	31-დეკ-2020 (აუდიტირებული)
საპროცენტო შემოსავალი				
გაცემული სესხები	10,294	9,616	19,578	16,608
მოგება/ზარალი ფინანსური აქტივების მოდიფიკაციიდან	166	178	461	-790
მიმდინარე საბანკო ანგარიშები	25	34	84	40
საპროცენტო შემოსავალი	10,485	9,828	20,123	15,858
საპროცენტო ხარჯი				
სესხები ფინანსური ინსტიტუტებისგან	2,293	1,865	3,967	3,728
სესხები საერთაშორისო ფინანსური ინსტიტუტებისგან	951	749	1,521	960
სესხებ ფ/კ-სგან	353	527	885	1,011
ლიზინგი	202	200	402	401
სხვა ნასესხები სახსრები	92	82	495	190
საპროცენტო ხარჯი	3,891	3,423	7,270	6,290
წმინდა საპროცენტო შემოსავალი	6,594	6,405	13,255	9,568

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

სესხის ტიპი	30-ივნ-2022	31-დეკ-2021	31-დეკ-2020
ლარში დენომინირებული სესხები	15.01%	16.0%	15.0%
აშშ დოლარში დენომინირებული სესხები	6.29%	9.0%	9.0%
სუბორდინირებული სესხები (აშშ დოლარი)	9.33%	10%	11.0%

წმინდა საპროცენტო შემოსავალი 2022 წლის 30 ივნისის მონაცემებით 2.9%-ით გაიზარდა წინა წლის ანალოგიურ პერიოდთან შედარებით, ხოლო **წმინდა საპროცენტო შემოსავლის მარჟა** 65.2%-იდან 62.9%-მდე შემცირდა. ეს განპირობებულია საპროცენტო ხარჯის უფრო მკვეთრი ზრდით, ვიდრე საპროცენტო შემოსავლის. 2021 წელს წმინდა საპროცენტო შემოსავლის მარჟა იყო 63.9%, რაც 2020-თან შედარებით 3.5%-ით მეტია (31/12/2020: 60.3%), რაც განპირობა საპროცენტო შემოსავლის 27%-იანმა ზრდამ და საპროცენტო ხარჯის 16%-იანმა ზრდამ.

ფასს 9-ის მიხედვით კომპანიას 2022 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით **სესხის გაუფასურების მოგება** ჰქონდა 264 ლარის ათასის ოდენობით, 2021 წლის ანალოგიურ პერიოდში კომპანიას 196 ათასი ლარის ზარალი ჰქონდა. გაუმჯობესება გამოწვეულია 2020 და 2021 წლის ვადაგადაცილებული სესხების პარამეტრების გაუმჯობესებით, რაც კომპანიის, *ფინანსური მდგომარეობის* ქვეთავში მოცემული, PAR რეპორტიდანაც ჩანს.

2021 წლის ბოლოს აღნიშნულმა ხარჯმა 458 ათასი ლარი შეადგინა, რაც 39%-იანი კლება არის წინა წლის ანალოგიურ შედეგთან. 2020-იდან 2021 წლამდე MBC-ს მიერ განხორციელებული იქნა მნიშვნელოვანი ცვლილებები რისკების მიმართულებით. მნიშვნელოვნად გაუმჯობესდა პრობლემური სესხების მართვა კომპანიაში, რაც ძირითადად საკადრო რესურსის გაუმჯობესებით იქნა მიღწეული, შესაბამისად 2021-ში მნიშვნელოვნად გაუმჯობესდა რისკების მაჩვენებლები, მათ შორის სესხების ამოღებები. ამასთან, იმ ეფექტის გათვალისწინებით, რაც გამოწვეული იყო მაღალრისკიანი სესხების დაფარვით და ახალი, დაბალრისკიანი სესხების გაცემით, ფასს 9-ით გადათვლილი გაუფასურების ხარჯი საგრძნობლად შემცირდა.

სახელფასო ხარჯი 2022 წლის 6 თვეში 3,352 ათასი ლარი იყო რაც წმინდა საპროცენტო შემოსავლის 51%-ს წარმოადგენდა. პერსონალის ხარჯი 37%-ით გაიზარდა წინა წლის იმავე პერიოდთან შედარებით. აღნიშნული ზრდა გამოწვეული იყო დამატებითი ფილიალების გახსნითა და თანამშრომლების აყვანით.

('000 ლარი)	30-ივნ-2022 (არააუდიტირებული)	30-ივნ-2021 (არააუდიტირებული)	31-დეკ-2021 (აუდიტირებული)	31-დეკ-2020 (აუდიტირებული)
სახელფასო ხარჯი	3,352	2,452	5,836	4,238
სულ	3,352	2,452	5,836	4,238

საერთო და ადმინისტრაციული ხარჯებმა 2022 წლის 30 ივნისის მონაცემებით შეადგინა 1,982 ათასი ლარი. ამ ხარჯების დეტალური ჩაშლა წარმოდგენილია ქვემოთ:

('000 ლარი)	30-ივნ-2022 (არააუდიტირებული)	30-ივნ-2021 (არააუდიტირებული)	31-დეკ-2021 (აუდიტირებული)	31-დეკ-2020 (აუდიტირებული)
მარკეტინგი და რეკლამა	366	299	609	362
საკონსულტაციო მომსახურება	34	36	167	192
საოფისე საქონელი	106	71	154	158
განცხადების შემოწმება	97	66	139	104
კომუნალური მომსახურებები	111	79	165	94
კომუნიკაცია	63	56	118	92
იჯარის ხარჯი	19	15	101	50
ტრანსპორტირება	36	29	67	31
უსაფრთხოება	43	28	61	57
საბანკო მოსაკრებლები	24	26	57	33
ბიზნეს შეხვედრები	24	17	35	30

საგადასახადო ხარჯი მოგების გადასახადის გარდა	14	13	29	43
სხვა საოპერაციო ხარჯები	183	69	258	252
ცვეთა და ამორტიზაცია	862	674	1,428	1,275
სულ	1,982	1,478	3,388	2,773

მარკეტინგისა და რეკლამის ხარჯი 2022 წლის 30 ივნისს 366 ათასი ლარი იყო, რაც საერთო და ადმინისტრაციული ხარჯების 18%-ს შეადგენდა. აღნიშნული ხარჯები წინა წელთან შედარებით 22%-ით არის გაზრდილი. აღნიშნული ხარჯები ემსახურება მომხმარებლებისათვის ახალი პროდუქტების გაცნობას, ბრენდის პოზიციონირებას და სოციალური პასუხისმგებლობის აქტივობების გზით საზოგადოების დახმარებას. MBC-ს მიდგომაა მარკეტინგული ხარჯების გროს პორტფელის <=1%-ის ნიშნულზე შენარჩუნება (2022 6 თვე: 0.4%).

შემოსულობა/(ზარალი) ვალუტის ყიდვა გაყიდვის ოპერაციებიდან - 2022 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით ზარალი გაზრდილია 116%-ით და შეადგინა 4,395 ათასი ლარი (30/06/2022: -1,571 ათასი ლარი). ეს განპირობა გაზრდილმა სვოპის ხარჯმა და გადაფასებიდან მიღებულმა ზარალმა. 2021 წლის ბოლოს აღნიშნული ზარალი იყო 3,151 ათასი ლარი.

წმინდა მოგება ვალუტის კურსთაშორისი სხვაობიდან გაზრდილია 2022 წლის ნახევარი წლის მდგომარეობით 180%-ით და შეადგინა 1,782 ათასი ლარი (30/06/2022: 825 ათასი ლარი). 2021 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით მოგება იყო 1,356 ათასი ლარი.

ამას გარდა, კომპანიისთვის მნიშვნელოვანი ხარჯია **საკონსულტაციო მომსახურება**. აღნიშნულმა მუხლმა 2022 წლის ნახევარი წლის მდგომარეობით 34 ათასი ლარი შეადგინა, რაც სხვა საოპერაციო ხარჯების 2% იყო. აღნიშნული ხარჯები მოიცავს აუდიტორულ, საკონსულტაციო და სხვა მომსახურებებს.

კაპიტალიზაცია და დავალიანება

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

(000' ლარი)	30-სექ-2022 ⁴ არააუდიტირებული	30-სექ-22 არააუდიტირებული	31-დეკ-2021 აუდიტირებული	31-დეკ-2020 აუდიტირებული
ვალდებულებები:				
მიღებული სესხები	57,246	71,246	64,665	49,127
სუბორდინირებული სესხები	4,899	4,899	5,481	5,801
გამოშვებული ობლიგაციები	15,000	-	-	-
სულ პროცენტთან ვალდებულებები	76,145	76,145	70,146	54,928
კაპიტალი:				
სააქციო კაპიტალი	2,254	2,254	2,250	2,225
პრივილეგირებული აქციები	7,347	7,347	7,347	7,347
სააქციო პრემია	1,117	1,136	1,117	996
გაუნაწილებელი მოგება	9,130	9,452	9,579	6,994
მთლიანი კაპიტალი	19,844	20,167	20,293	17,562
მთლიანი კაპიტალიზაცია	95,989	96,312	90,439	72,490

მიღებული სესხები 2022 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით 76,145 ათასი ლარი იყო (31/12/2021: 70,146 ათასი ლარი) რაც მთლიანი აქტივების 74%-ს წარმოადგენდა. კომპანია სხვადასხვა წყაროდან ფინანსდება, რაც წარმოდგენილია ქვემოთ:

(000 ლარი)	30-სექ-2022 (არააუდიტირებული)	31-დეკ-2021 (აუდიტირებული)	31-დეკ-2020 (აუდიტირებული)
გრძელვადიანი სესხები			
გრძელვადიანი სესხები ფინანსური ინსტიტუტებისგან	33,369	17,451	22,985
სესხები საერთაშორისო ფინანსური ინსტიტუტებისგან	29,200	28,419	15,854
სუბორდინირებული სესხები მეწილეებისგან	4,899	5,481	5,801
არაუზრუნველყოფილი სესხები ფიზიკური პირებისგან	3,008	3,535	5,309
არაუზრუნველყოფილი სესხები იურიდიული პირებისგან	986	974	608
სულ გრძელვადიანი სესხები	69,462	55,860	50,557
მოკლევადიანი სესხები			
სესხები ფინანსური ინსტიტუტებისგან	3,003	12,996	2,509
არაუზრუნველყოფილი სესხები ფიზ. და იურ. პირებისგან	3,680	1,290	1,862
სულ მოკლევადიანი სესხები	6,683	14,286	4,371
სულ სესხები	75,151	70,146	54,928

⁴ დაკორექტირებულია იმ დაშვებით, რომ კომპანია უშვებს 15 მილიონი ლარის ობლიგაციებს და ფარავს იმავე ოდენობის სესხებს. (სესხების რეფინანსირების შესახებ დამატებითი ინფორმაციისთვის იხილეთ შეთავაზების მიზეზები და მოზიდული სახსრების გამოყენება). კაპიტალის მუხლები 2022 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით დატოვებულია უცვლელად 2022 წლის 30 ივნისის მდგომარეობისა, რამდენადაც პროსპექტის მომზადების თარიღისთვის აღნიშნული განახლებული მონაცემები არ არის ხელმისაწვდომი/შეუძლებელია მათი შეფასება.

მიღებული სესხები 2020 წლის 31 დეკემბრის ძირითადი მსესხებლების მიხედვით შემდეგნაირად გამოიყურება:

გამსესხებელი	ოდენობა (საწყისი)	ოდენობა (დარჩენილი ძირითადი+დარიცხული სარგებელი)	ვალუტა	გრაფიკის ტიპი	დარჩენილი ვადა დაფარვამდე	გირაოს ტიპი
ბაზის ბანკი	13,000	10,104	ლარი	ვადის ბოლოს	12-57 თვე	პორტფელი/ფულადი
ლიბერთი ბანკი	10,200	8,018	ლარი	ვადის ბოლოს	12-44 თვე	სახსრები/უგირავნო სესხების პორტფელი
საქართველოს ბანკი	4,000	5,013	ლარი	ანუიტეტი/ვადის ბოლოს.	25-59 თვე	პორტფელი/უძრავი ქონება
თიბისი ბანკი	1,000	1,007	ლარი	ვადის ბოლოს	12 თვე	პორტფელი
პაშა ბანკი	1,350	1,352	ლარი	ვადის ბოლოს	24 თვე	პორტფელი
Microfinane Enhancement Facility SA, SIVAC-RAIF	1,500	3,354	აშშ დოლარი	სხვა	18 თვე	უგირავნო
BIB Sustainable Finance (SIVAC)	2,000	6,723	აშშ დოლარი	სხვა	24 თვე	უგირავნო
KCD Mikrofinanzfonds			აშშ დოლარი	სხვა	24 თვე	
Incofin Inclusive Finance Fund SA	1,125	2,500	აშშ დოლარი	სხვა	18 თვე	უგირავნო
EFA FINANCIAL INSTITUTIONS DEBT FUND PTE. LTD	1,000	3,277	აშშ დოლარი	სხვა	24 თვე	უგირავნო
Private	4,019	12,971	აშშ დოლარი/ევრო	ვადის ბოლოს	8-79 თვე	უგირავნო
Legal	177	608	აშშ დოლარი	ვადის ბოლოს	12-76 თვე	უგირავნო
სულ:	39,370	54,928				

მიღებული სესხები 2021 წლის 31 დეკემბრის ძირითადი მსესხებლების მიხედვით შემდეგნაირად გამოიყურება:

გამსესხებელი	ოდენობა (საწყისი)	ოდენობა (დარჩენილი ძირითადი+დარიცხული სარგებელი)	ვალუტა	გრაფიკის ტიპი	დარჩენილი ვადა დაფარვამდე	გირაოს ტიპი
ბაზის ბანკი	10,000	8,821	ლარი	ვადის ბოლოს	1 თვე	პორტფელი
ლიბერთი ბანკი	10,100	3,004	ლარი	ვადის ბოლოს	1-6 თვე	პორტფელი
საქართველოს ბანკი	9,000	8,571	ლარი	ანუიტეტი/ვადის ბოლოს.	1-9 თვე	პორტფელი/უძრავი ქონება
თიბისი ბანკი	5,000	5,045	აშშ დოლარი	ვადის ბოლოს	4-9 თვე	პორტფელი
პაშა ბანკი	3,000	3,004	ლარი	ვადის ბოლოს	9-12 თვე	პორტფელი
Microfinane Enhancement Facility SA	1,000	2,342	აშშ დოლარი	სხვა	3-6 თვე	უგირავნო

BIB Sustainable Finance (SIVAC)	1,000	3,185	აშშ დოლარი	სხვა	8 თვე	უგირავნო
KCD Mikrofinanzfonds	1,000	3,171	აშშ დოლარი	სხვა	9 თვე	უგირავნო
Incofin Inclusive Finance Fund SA	875	2,141	აშშ დოლარი	სხვა	4-6 თვე	უგირავნო
Symbiotics Sicav (Lux)	1,663	1,740	ლარი	ვადის ბოლოს	3 თვე	უგირავნო
Symbiotics Sicav II	2,163	3,323	აშშ დოლარი/ლარი	ვადის ბოლოს	3-9 თვე	უგირავნო
agRIF Coöperatief U.A. Pettelaar	2,000	6,197	აშშ დოლარი	სხვა	12 თვე	უგირავნო
Effectenbewaarbeprijf N.V.	2,000	6,321	აშშ დოლარი	სხვა	8 თვე	უგირავნო
Private	3,110	9,663	აშშ დოლარი/ლარი/ევრო	ვადის ბოლოს	1-12 თვე	უგირავნო
Legal	505	1,616	აშშ დოლარი	ვადის ბოლოს	2-12 თვე	უგირავნო
სულ:	54,416	70,146				

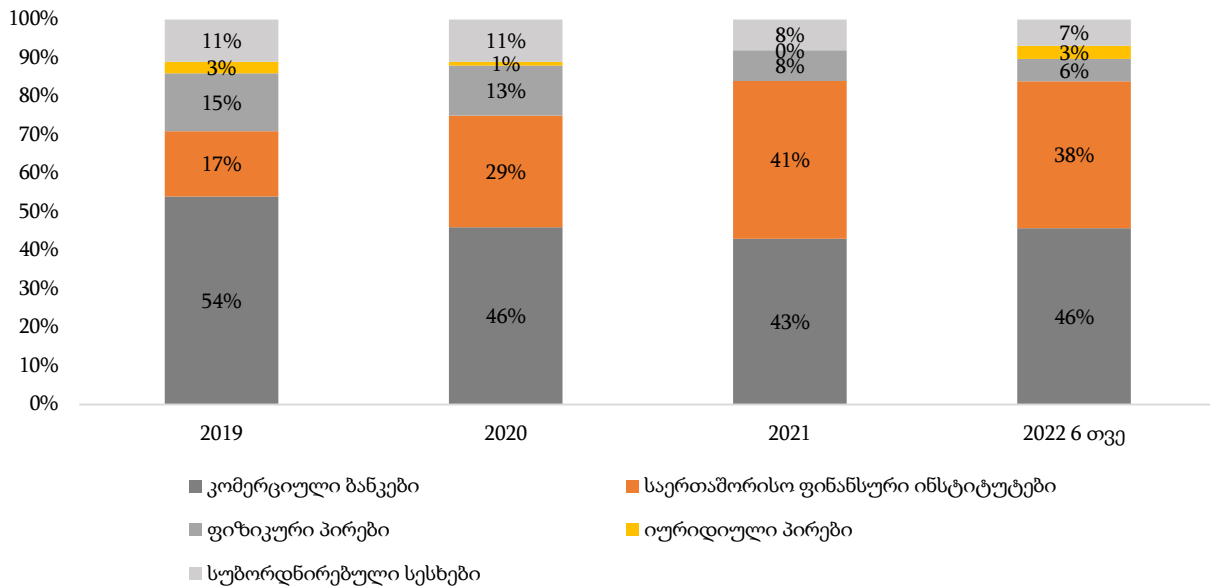
მიღებული სესხები 2022 წლის 30 სექტემბრის ძირითადი მსესხებლების მიხედვით შემდეგნაირად გამოიყურება:

გამსესხებელი	ოდენობა (საწყისი)	ოდენობა (დარჩენილი ძირითადი+დარიცხული სარგებელი)	ვალუტა	გრაფიკის ტიპი	დარჩენილი ვადა დაფარვამდე	გირავს ტიპი
ბაზის ბანკი	12,500	11,121	ლარი	ვადის ბოლოს	8-15 თვე	პორტფელი/უგირავნო
ლიბერთი ბანკი	6,500	5,008	ლარი	ვადის ბოლოს	10 თვე	პორტფელი
საქართველოს ბანკი	9,000	8,193	ლარი	ანუიტეტი/ვადის ბოლოს.	3-10 თვე	პორტფელი/უძრავი ქონება
თიბისი ბანკი	6,000	6,047	ლარი	ვადის ბოლოს	6-10 თვე	პორტფელი
პაშა ბანკი	4,000	4,004	ლარი	ვადის ბოლოს	6-10 თვე	პორტფელი
Microfinane Enhancement Facility SA	500	1,441	აშშ დ.	სხვა	10 თვე	უგირავნო
Incofin Inclusive Finance Fund SA, SIVAC-RAIF Pettelaar	500	1,441	აშშ დ.	სხვა	10 თვე	უგირავნო
Effectenbewaarbeprijf N.V.	2,000	5,713	აშშ დ.	სხვა	11 თვე	უგირავნო
Symbiotics Sicav (Lux)	1,663	1,680	ლარი	ვადის ბოლოს	6 თვე	უგირავნო
Symbiotics Sicav II	1,663	1,681	ლარი	ვადის ბოლოს	6 თვე	უგირავნო
agRIF Coöperatief U.A.	2,000	5,753	აშშ დ.	სხვა	15 თვე	უგირავნო
EMF Microfinance Fund AGmvK	4,000	11,493	აშშ დ.	სხვა	26-35 თვე	უგირავნო
Private	3,821	10,484	აშშ დ./ლარი/ევრო	ვადის ბოლოს	1-24 თვე	უგირავნო
Legal	892	2,088	აშშ დ.	ვადის ბოლოს	5-18 თვე	უგირავნო
სულ:	55,039	76,145				

კომპანიის სესხები ქართული ფინანსური ინსტიტუტებისგან უზრუნველყოფილია. ბაზის ბანკის სესხებიდან პორტფელით უზრუნველყოფის მოცულობა ემისიამდე არის 6,000 ათასი ლარი, ემისიის შემდეგ კი იქნება 3,750 ათასი ლარი. ლიბერთი ბანკის სესხებიც უზრუნველყოფილია პორტფელით, რომლის მოცულობაც ემისიამდე იყო 7,150 ათასი ლარი და ემისიის შემდეგაც იგივე დარჩება. საქართველოს ბანკში არსებული სესხები უზრუნველყოფილია როგორც პორტფელით, ისე უძრავი ქონებით. ემისიამდე უზრუნველყოფის მოცულობა არის 5,340 ათასი ლარი, ხოლო ემისიის შემდეგ

იქნება 3,090 ათასი ლარი. თიბისი ბანკის სესხები უზრუნველყოფილია პორტფელით და უზრუნველყოფის მოცულობა არის 3,600 ათასი ლარი, ემისიის შემდეგ იქნება 1,350 ათასი ლარი. პაშა ბანკში არსებული სესხები უზრუნველყოფილია პორტფელით და უზრუნველყოფის მოცულობა არის 2,100 ლარი, რომელიც ემისიის შემდეგ შემცირდება 150 ათას ლარამდე. მთლიანობაში ადგილობრივი ფინანსური ინსტიტუტებისგან მიღებული სესხების უზრუნველყოფა ემისიამდე არის 24,190 ათასი ლარი, ხოლო ემისიის შემდეგ შემცირდება 14,490 ათას ლარამდე. საერთაშორისო ფინანსური ინსტიტუტებისგან მიღებული სესხები უგირავნოა.

გრაფიკი: მისო „მიკრო ბიზნეს კაპიტალის“ დაფინანსების სტრუქტურა



უზრუნველყოფილი სესხები ფინანსური ინსტიტუტებისგან მთლიანი სესხების 40% იყო 2022 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით (31/12/2021: 43%). კომპანია რამდენიმე ადგილობრივ ბანკთან თანამშრომლობს. ადგილობრივი ფინანსური ინსტიტუტებისგან მიღებული სესხების უზრუნველყოფილის 97% სასესხო პორტფელია, ხოლო მცირე ნაწილი უზრუნველყოფილია უძრავი ქონებით.

კომპანიის მიღებული სესხების 43%-ს არაუზრუნველყოფილი სესხები ფინანსური ინსტიტუტებისგან წარმოადგენდა (31/12/2021: 41%). კომპანიის მიზანია გაზარდოს არაუზრუნველყოფილი სესხების წილი მთლიან სესხებში.

დაკავშირებული მხარეებისგან მოზიდული სესხები მოზიდული სახსრების 11%-ს შეადგენდა (31/12/2021: 11%). აღნიშნული სესხები მოზიდულია კომპანიის აქციონერებისგან. დეფოლტის შემთხვევაში სუბორდინირებული სესხების გადახდა მოხდება ყველა სხვა (არასუბორდინირებული) სესხის გადახდის შემდგომ.

არაუზრუნველყოფილი სესხები სხვა ფიზ. და იურ. პირებისგან მთლიანი სესხების 5%-ს (31/12/2021: 5%) წარმოადგენდა. კომპანია ფიზიკური და იურიდიული პირებისგან მოზიდული სახსრების შემცირებასაც გეგმავს სამომავლოდ.

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

ვალუტა	31-ივნ-2022	31-დეკ-2021	31-დეკ-2020
ლარი	15.01%	16.00%	15.00%
აშშ დოლარი	6.29%	9.00%	9.00%
სუბორდინირებული (აშშ დოლარი)	9.33%	10.00%	11.00%

ვადიანობის პოზიცია

კომპანიის პოზიცია ფინანსური აქტივებისა და ვადიანობის მიხედვით წარმოდგენილია ქვემოთ 2022 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით:

ფინანსური აქტივები	3 თვეზე ნაკლები	3-12 თვემდე	1-5 წლამდე	5 წელზე მეტი	სულ
ფული და ფულის ექვივალენტები	7,170	-	-	-	7,170
გაცემული სესხები (ნეტ)	7,177	20,606	46,280	10,970	85,033
სხვა ფინანსური აქტივები	1,388	-	-	-	1,388
დერივატივ ფინანსური აქტივები					
შემოდინება	55,204	-	-	-	55,204
გადინება	(54,638)	-	-	-	(-54,638)
სულ	16,301	20,606	46,280	10,970	94,157
ფინანსური ვალდებულებები					
სუბორდინირებული სესხები	-	-	5,144	-	5,144
სხვა ნასესხები სახსრები	7,163	42,975	19,869	-	70,007
სალიზინგო ვალდებულებები	-	702	4,810	1,221	6,733
სხვა ფინანსური ვალდებულებები	1,415	-	-	-	1,415
სულ	8,578	43,677	29,823	1,221	83,299
ვადიანობის პოზიცია (წმინდა)	7,723	(23,071)	16,457	9,749	10,858

კომპანიას, როგორც ცხრილიდან ჩანს, მოკლევადიანი დადებითი პოზიცია აქვს 3 თვემდე (7.7 მლნ ლარი). რაც შეეხება 3 თვიდან ერთ წლამდე პოზიციას, უარყოფით 23 მლნ ლარია. გრძელვადიანი ვადიანობის წმინდა პოზიცია 1 წლიდან 5 წლამდე არის დადებითი (16.5 მლნ ლარი), ხოლო ხუთ წელზე ზემოთ დადებითი 9.7 მლნ ლარი. მთლიანობაში, კომპანიას აქვს ერთ წლამდე უარყოფითი ვადიანობის პოზიცია, რომელიც რეფინანსირების შედეგად მნიშვნელოვნად გაუმჯობესდება.

სავალუტო პოზიცია

2022 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით კომპანიის ფინანსური აქტივები და ვალდებულებები ვალუტების მიხედვით წარმოდგენილია ქვემოთ:

ფინანსური აქტივები	ლარი	აშშ დოლარი
ფული და ფულის ექვივალენტი	2,714	4,456
გაცემული სესხები	83,040	1,993
სხვა აქტივები	1,154	234
სულ	86,908	6,683
ფინანსური ვალდებულებები	ლარი	აშშ დოლარი
სუბორდინირებული სესხები	-	5,144
სხვა ნასესხები სახსრები	38,155	31,852
სალიზინგო ვალდებულებები	373	6,360
სხვა ფინანსური ვალდებულებები	1,029	386
სულ	39,557	43,742
ღია სავალუტო პოზიცია	47,351	(37,059)
დეივატივების ეფექტი	(54,638)	55,204
წმინდა ღია საბალანსო ანგარიშგების პოზიცია	(7,287)	18,145

კომპანიას უარყოფითი წმინდა სავალუტო პოზიცია აქვს ლარში და ცდილობს, რომ ეს პოზიცია გააუმჯობესოს. ასევე, უცხოური ვალუტის რისკის შესამცირებლად, კომპანია იყენებს ჰეჯირების დერივატივ ინსტრუმენტებს.

კომპანიის მიერ ჰეჯირებული რესურსის 95% გაკეთებულია უცხოური ვალუტის სვოპების სახით 3 ქართულ კომერციულ ბანკში, დანარჩენ 5%-ზე კი გაკეთებულია ე.წ. Back-to-Back Cash Cover, ასევე ქართულ კომერციულ ბანკში. სვოპის განაკვეთი ძირითადად დამოკიდებულია რეფინანსირების განაკვეთის ცვლილებაზე. ზემოაღნიშნული Cash Cover-ის განაკვეთი არის რეფინანსირების განაკვეთს დამატებული 1%. ჰეჯირების ხარჯს აქვს მნიშვნელოვანი ეფექტი კომპანიის მოგება-ზარალის უწყისზე, ამიტომ კომპანიის ძირითად სამომავლო პრიორიტეტს წარმოადგენს ფინანსური რესურსის მოზიდვა ლარში. ამასთან, აღნიშნული რისკი ორგანიზაციაში მუდმივი მონიტორინგის ქვეშ იმყოფება, სხვადასხვა ჰეჯირების ინსტრუმენტები გადაიხედება და დასტურდება დირექტორთა საბჭოს მიერ.

ფინანსური დათქმების მიმოხილვა

კომპანიას მიღებულ სესხებზე გარკვეული ფინანსური კოვენანტების დაცვა უწყევს, რომლებიც სხვა წყაროებიდან მოზიდულ სახსრებზე დაწესებულ დათქმებზე მკაცრია. ამასთან, კომპანიას არ აქვს არაფინანსური დათქმები. ამ კოვენანტების მოკლე მიმოხილვა და შესაბამისი მაჩვენებელი 2022 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით წარმოდგენილია ქვემოთ:

#	დათქმის ტიპი	2020 წლის 31 დეკემბერი	2021 წლის 31 დეკემბერი	ფაქტობრივი 2022 6 თვე	ობლიგაციების გამომშვების შემდეგ	ლიმიტი	აკმაყოფილებს კი/არა
1	აქტივებზე უკუგების კოეფიციენტი (ROA) უნდა იყოს >0% დიაპაზონში	2.0%	2.9%	0.3%	1.6%	>0%	კი
2	ღია საკრედიტო რისკის კოეფიციენტი არ უნდა აღემატებოდეს 15%-ს	12.0%	5.4%	6.6%	6.6%	<15%	კი
3	დაგირავებული პორტფელის ფარდობა გროს პორტფელთან არ უნდა აღემატებოდეს 75%-ს	47.3%	28.8%	27.8%	17.5%	<75%	კი
4	კაპიტალზე უკუგების კოეფიციენტი (ROE) უნდა იყოს >0%	6.6%	10.6%	1.3%	1.3%	>0%	კი
5	ჯამური სასესხო ვალდებულებების ფარდობა კაპიტალთან არ უნდა აღემატებოდეს 4-ს	2.1	22.5	2.8	2.8	<4	კი
6	საოპერაციო ხარჯების ფარდობა გროს პორტფელთან არ უნდა აღემატებოდეს 15%-ს	11.3%	13.2%	15.5%	15.5%	<15%	კი

1. აქტივებზე უკუგების კოეფიციენტი (ROA) - წმინდა მოგებისა და ჯამური აქტივების ფარდობა.
2. ღია საკრედიტო რისკის კოეფიციენტი - PAR 30-ს დამატებული რესტრუქტურირებული სესხები გამოკლებული გაუფასურების რეზერვი, შეფარდებული საზედადამხედველო კაპიტალთან.
3. დაგირავებული პორტფელის ფარდობა გროს პორტფელთან - დაგირავებული აქტივები შეფარდებული გროს პორტფელთან.
4. კაპიტალზე უკუგების კოეფიციენტი - წმინდა მოგებისა და კაპიტალის ფარდობა.
5. ჯამური სასესხო ვალდებულებების ფარდობა კაპიტალთან - ჯამური სასესხო ვალდებულებები (სუბ. სესხებისა და საიჯარო ვალდებულებების გამოკლებით) შეფარდებული კაპიტალთან (სუბ. სესხების ჩათვლით).
6. საოპერაციო ხარჯების ფარდობა გროს პორტფელთან - საოპერაციო ხარჯები შეფარდებული გროს პორტფელთან.

საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ კომპანიისადმი დაწესებული დათქმები 2022 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით წარმოდგენილია ქვემოთ:

დასახელება	ფაქტობრივი	ობლიგაციების გამომშვების შემდეგ ⁵	ლიმიტი	აკმაყოფილებს კი/არა
კაპიტალის ადეკვატურობის კოეფიციენტი	22%	22%	>18%	კი
ლიკვიდურობის კოეფიციენტი	22%	22%	>18%	კი
ძ.ს.-ში ინვესტიციების კოეფიციენტი	15%	15%	<40%	კი
დაგირავებული აქტივების კაპიტალთან თანაფარდობის კოეფიციენტი	128%	80.4%	<90%	არა ⁶

⁵ გადათვლილია იმ დაშვებით, რომ კომპანია გამოუშვებს €15 მლნ. ობლიგაციებს, რომლითაც მოხდება ამავე რაოდენობის სესხების რეფინანსირება, როგორც ეს მოცემულია პროსპექტის ქვეთავში მუთავაზების მიზეზები და მოზილული სახსრების გამოყენება

⁶ კომპანია აღნიშნული კოეფიციენტის დარღვევის პატიების წერილს პროსპექტის დამტკიცების თარიღისთვის მოიპოვებს საქართველოს ეროვნული ბანკისგან. აღსანიშნავია, რომ აღნიშნული დარღვევის გამოსწორება მოხდება ობლიგაციების გამოშვების შემდგომ.

დაგირავებული აქტივების კაპიტალთან თანაფარდობის კოეფიციენტი - როგორც ვხედავთ, კომპანია აღნიშნული კოეფიციენტის ლიმიტს სცდება. მიუხედავად დარღვევისა, კომპანია 2022 წლის სექტემბრამდე გათავისუფლებულია აღნიშნული კოეფიციენტისგან ეროვნული ბანკის მიერ. აღნიშნული კოეფიციენტის გასაუმჯობესებლად კომპანია ობლიგაციებიდან მოზიდული სახსრების ნაწილით აპირებს იმ სესხების რეფინანსირებას, რომელთაც კომპანიის სასესხო პორტფელი აქვთ დაგირავებული. კომპანიას გათავისუფლების წერილი აქვს 2022 წლის ბოლომდე.

სააქციო კაპიტალი, სააქციო პრემია და პრივილეგირებული აქციები 2,250 ათასი ლარი, 1,117 ათასი ლარი და 7,347 იყო, შესაბამისად. კომპანიას გამოშვებული აქვს 2,400 ათასი ჩვეულებრივი აქცია და 2,800 პრივილეგირებული აქცია, თითო ჩვეულებრივი აქციის ნომინალური ღირებულებაა 1 ლარი, ხოლო პრივილეგირებული აქციის - 1,000 აშშ დოლარი (ექვივალენტი ლარი).

კომპანიის **გაუნაწილებელი მოგება** 2022 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით 9,130 ათასი ლარი იყო (31/12/2021: 9,579 ათასი ლარი). ჯამურად **მთლიანი კაპიტალი** (სუბორდინირებული სესხების გარეშე) მთლიანი აქტივების 19% იყო (31/12/2021: 21%).

აქციონერები იღებენ კომპანიის მიერ გამოცხადებულ **დივიდენდებს** და, ასევე, აქვთ ყოველ ჩვეულებრივ აქციაზე ერთი ხმის მიცემის უფლება კომპანიის წლიურ და საერთო კრებებზე. სამეთვალყურეო საბჭოს გადაწყვეტილებით 2022 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით კომპანიას დივიდენდი არ გამოუცხადებია. 2020 წელს კომპანიამ გამოაცხადა 741 ათასი ლარის დივიდენდი.

ემიტენტის დამატებითი სასესხო საჭიროების აღწერა

კომპანია არ არის საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ დაწესებული დაგირავებული აქტივების კაპიტალთან თანაფარდობის კოეფიციენტის შესაბამისობაში. აღნიშნულთან დაკავშირებით, კომპანიას ეროვნული ბანკისგან მოპოვებული აქვს გათავისუფლების წერილი.

კომპანია ასევე მოკლე და საშუალოვადიან პერიოდში გეგმავს საერთაშორისო ფინანსური ინსტიტუტებისგან ფინანსური რესურსების მოზიდვას. ჯამურად MBC ამ ეტაპზე გეგმავს 3 ინვესტორისგან ფულადი სახსრების მოზიდვას შესაბამისი თანხებით - 1 მლნ აშშ დოლარი, 6 მლნ ლარი და 2 მლნ ლარი.

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-ივნ-2022 (არააუდიტირებული)	30-ივნ-2021 (არააუდიტირებული)	31-დეკ-2021 (აუდიტირებული)	31-დეკ-2020 (აუდიტირებული)
ფულადი სახსრები საოპერაციო საქმიანობიდან				
მოგება დაბეგვრამდე	81	2,498	2,935	1,635
წმინდა ცვლილება პროცენტის დარიცხვაში	(195)	55	179	(23)
გაუფასურების ზარალი საკრედიტო ფინანსურ აქტივებზე	(264)	196	458	748
იჯარის შეღავათები	-	-	(6)	(100)
ფინანსური აქტივების მოდიფიკაციიდან მიღებული შემოსავალი/ზარალი	(166)	(166)	(461)	790
ცვეთა და ამორტიზაცია	862	674	1,428	1,275
ბონუსი და დარიცხული აუდიტის საფასური	64	81	460	74
წმინდა შემოსავალი/ზარალი დასაკუთრებული ქონების გაყიდვიდან	(20)	(46)	(27)	(8)
საკურსო სხვაობიდან წმინდა შემოსულობა/ზარალი ძ.ს. ჩამოწერა	(1,782)	(825)	(1,356)	3,776
	-	-	-	5
ფულადი ნაკადები საოპერაციო საქმიანობიდან, აქტივებსა და ვალდებულებებში ცვლილებამდე	(1,420)	2,467	3,610	8,172
გაცემული სესხები	(11,376)	(4,685)	(5,985)	(9,302)
სხვა აქტივები	157	92	(35)	(188)
საოპერაციო ვალდებულებების ზრდა/კლება				
სხვა ვალდებულებები	(561)	(738)	(428)	311
წმინდა შემოსული (გამოყენებული) ფულადი სახსრები მოგების გადასახადამდე, მიღებულ და გადახდილ პროცენტამდე	(13,200)	(2,864)	(2,838)	(1,007)
მოგების გადასახადი	-	(162)	(350)	(370)
საოპერაციო საქმიანობაში შემოსული (გამოყენებული) წმინდა ფულადი სახსრები	(13,200)	(3,026)	(3,188)	(1,377)
ფულადი სახსრები საინვესტიციო საქმიანობიდან				
ძირითადი საშუალებების შეძენა	(187)	(230)	(881)	(498)
არამატერიალური აქტივების შეძენა	(53)	(7)	(184)	(69)
საინვესტიციო საქმიანობაში გამოყენებული წმინდა ფულადი სახსრები	(240)	(237)	(1,065)	(567)
ფულადი სახსრები ფინანსური საქმიანობიდან				
სუბორდინირებული და არასუბორდინირებული სესხებიდან მიღებული ფულადი სახსრები	47,295	68,793	128,588	94,288
წმინდა ზრდა სუბორდინირებულ სესხებში	-	-	-	-
გადახდილი დივიდენდი	(530)	-	-	(741)
ნასესხები საშუალებების დაფარვა	(39,932)	(62,908)	(112,141)	(91,803)
ჩვეულებრივი აქციების გამომშვებიდან მიღებული ფულადი სახსრები	-	-	146	121
გადახდილი სალიზინგო ვალდებულებები	(522)	(439)	(830)	(656)
ფინანსური საქმიანობიდან შემოსული (გამოყენებული) წმინდა ფულადი სახსრები	6,311	5,446	13,879	1,209

2022 წლის 6 თვის მდგომარეობით, საოპერაციო საქმიანობაში გამოყენებული წმინდა ფულადი სახსრები წინა წლის ანალოგიურ პერიოდთან შედარებით 4.4-ჯერ არის გაზრდილი - 3,026 ათასი ლარიდან 13,200 ათას ლარამდე. აღნიშნული ზრდის ძირითადი მიზეზი სასესხო პორტფელის ზრდა იყო. გაცემული სესხების ზრდამ 2022 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით 11,376 ათასი ლარი შეადგინა, რაც წინა წლის ანალოგიურ შედეგთან შედარებით 143%-ით არის გაზრდილი. აღნიშნული ცვლილება აისახება წმინდა პორტფელის ზრდაშიც, 2022 წლის 6 თვის განმავლობაში წმინდა პორტფელი საბალანსო ანგარიშგებაში 2021 წლის ბოლოსთან მიმართებაში 17%-ით არის გაზრდილი, ხოლო 2021 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით 2020 წელთან მიმართებაში მხოლოდ 9%-ით.

აგრეთვე ერთ-ერთი ფაქტორი იყო შემცირებული მოგება დაბეგვრამდე, რომელმაც 2022 წლის 6 თვეში 81 ათასი ლარი შეადგინა. აღნიშნული მაჩვენებლის შემცირების შესახებ დეტალური ინფორმაციისთვის იხილეთ პროსპექტის ქვეთავი *საოპერაციო შედეგები*.

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

2022 წლის 6 თვის განმავლობაში, კომპანიამ 47,295 ათასი ლარის სესხი აიღო (30/06/2021: 68,793 ათასი ლარი), ხოლო დაფარა 39,932 ათასი ლარის სესხი (30/06/21: 62,908 ათასი ლარი).

2022 წელს კომპანიამ 530 ათასი ლარის დივიდენდი გასცა მთლიანად პრივილეგირებულ აქციებზე. 2021 წლის სრული წლის მდგომარეობით დივიდენდები არ გაცემულა. 2020 წელს პრივილეგირებულ აქციებზე გაცემულმა დივიდენდმა შეადგინა 741 ათასი ლარი. 2020 წელს გადავადებული დივიდენდები არ გაიცა 2021 წელს, რადგან კომპანიის მენეჯმენტი ერთიანად მიიჩნევდა, რომ იყო კრიზისული წელი.

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	09/2022
საქართველოს კანონი მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების შესახებ	07/2006	09/2022
მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების უკანონო შემოსავლის ლეგალიზაციის და ტერორიზმის დაფინანსების რისკის ზედამხედველობის ანგარიშგების შევსებისა და ინფორმაციის წარმოდგენის წესის დამტკიცების თაობაზე	05/2016	06/2018
მიკროსაფინანსო ორგანიზაციისა და მისი ადმინისტრატორების მიმართ ფულადი ჯარიმების ოდენობის განსაზღვრის, დაკისრებისა და აღსრულების წესის დამტკიცების თაობაზე	02/2020	05/2022
საქართველოს ტერიტორიაზე საკრედიტო საინფორმაციო ბიუროსათვის ინფორმაციის მიწოდების, საკრედიტო საინფორმაციო ბიუროს ბაზაში ინფორმაციის აღრიცხვის და ხელმისაწვდომობის წესის დამტკიცების თაობაზე	08/2018	09/2022
მიკროსაფინანსო ორგანიზაციის მიერ საქართველოს ეროვნული ბანკისათვის წარსადგენი ფინანსური ანგარიშგების ფორმის, წარდგენის ვადისა და ბუღალტრული აღრიცხვის წესის დამტკიცების თაობაზე	02/2018	04/2020
მიკროსაფინანსო ორგანიზაციის საქართველოს ეროვნულ ბანკში რეგისტრაციის წესისა და პირობების დამტკიცების შესახებ	04/2018	12/2020
მიკროსაფინანსო ორგანიზაციის ლიკვიდაციის წესის დამტკიცების თაობაზე	04/2018	12/2020
მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების საქმიანობის ზედამხედველობისა და რეგულირების წესის დამტკიცების შესახებ	07/2018	10/2019
მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების აქტივების კლასიფიკაციისა და შესაძლო დანაკარგების რეზერვების ფორმირების წესის დამტკიცების თაობაზე	07/2018	არ აქვს
ფინანსური ორგანიზაციების მიერ მომსახურების გაწევისას მომხმარებელთა უფლებების დაცვის წესის დამტკიცების თაობაზე	03/2021	02/2022
ფიზიკური პირის დაკრედიტების შესახებ დებულების დამტკიცების თაობაზე	03/2020	08/2022

საქართველოს კანონი მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების შესახებ ძალაში შევიდა 2006 წელს. ამ კანონის თანახმად, საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა უნდა დაარეგისტროს 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 როგორც ფიზიკურ ისე იურიდიულ პირებს. მეორე მხრივ, მიკროსაფინანსო ორგანიზაციებს ეკრძალებათ დეპოზიტების მიღება ნებისმიერი წყაროდან, თუმცა დასაშვებია სახსრების მოზიდვა სესხების სახით.

მიკროსაფინანსო ორგანიზაციებს შეუძლიათ სესხების გაცემა და მიღება ფიზიკური 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 ბიზნეს საწარმოებში 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, დაარეგისტროს 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 ეფექტური საპროცენტო განაკვეთი არ აღემატებოდეს კრედიტის 100%-ს, ხოლო წლიური საჯარიმო სანქცია არ აღემატებოდეს კრედიტის ნარჩენი ძირი თანხის 150%-ს.

2018 წლის ივლისში კრედიტის ეფექტური საპროცენტო განაკვეთის მაქსიმალური ოდენობა შემცირდა 50%-მდე, ხოლო საჯარიმო სანქციების მაქსიმალური წლიური ჯამური მოცულობა კრედიტის ნარჩენი ძირი თანხის 100%-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.

მნიშვნელოვანი რეგულაცია, რომელიც ძალაში 2019 წლის იანვრიდან შევიდა, შეეხება პასუხისმგებლიან გასესხებას. მიკროსაფინანსო ორგანიზაციებს და სესხის გამცემ სხვა სუბიექტებს დაევალია ინდივიდებზე სესხების გაცემა მხოლოდ გარკვეული მოთხოვნების გათვალისწინებით, მათ შორის: სესხის გამცემ სუბიექტებს დაეკისრათ ფიზიკური პირის გადახდისუნარიანობის შესწავლის ვალდებულება (გარდა სესხის რესტრუქტურის/რეფინანსირების შემთხვევებისა), ასევე, დებულების შემდგომი დამატებით, მათ მიეცათ უფლება სესხის გაცემის პროცესში გამოეყენებინათ მხოლოდ ეროვნულ ბანკთან შეთანხმებული რაოდენობრივი და სტატისტიკური

მეთოდოლოგიები. გარდა ამისა, სესხებზე, რომლებზეც ვრცელდება დებულების მოთხოვნები, დამტკიცდა სესხის უზრუნველყოფისა და მომსახურების კოეფიციენტები. სესხის მომსახურების

კოეფიციენტები განისაზღვრა შემდეგნაირად:

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

თუმცა, 2020 წელს საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა პასუხისმგებლიანი დაკრედიტების რეგულაციებში გარკვეული ცვლილებები შეიტანა. ცვლილებები 2020 წლის 15 აპრილიდან ამოქმედდება და მოიცავს შემდეგს:

- გაუქმდა სესხის მომსახურების კოეფიციენტის ლიმიტი მაქსიმალურ ვადიანობაზე. კოეფიციენტი დაითვლება იმ ფაქტობრივ პერიოდზე, რომელზეც კონტრაქტით შეიძლება სესხის ვადის გაგრძელება. სესხის მომსახურების მაქსიმალური კოეფიციენტები ზემოთ მოცემული ცხრილის ნაცვლად, განისაზღვრა შემდეგნაირად:

ყოველთვიური წმინდა შემოსავალი, ლარი	უცხოური ვალუტა	ლარი (ან FX, თუ შემოსავალი იმავე ვალუტაშია)
<1500	20%	25%
>=1500	30%	50%

- კომერციულ ბანკებსა და მიკროსაფინანსო ორგანიზაციებს დაუწესდათ კორპორაციული მართვის მოთხოვნები, კერძოდ, „დაცვის სამი ხაზის“ (ბიზნესის ხაზი, რისკების მართვის ფუნქცია და შიდა აუდიტი) პრინციპების გამოყენებით, დაევალებათ რისკების მართვა და პასუხისმგებლიანი დაკრედიტების დებულების უზრუნველყოფა.

ასევე, 2019 წლიდან მიკროსაფინანსო ორგანიზაციებს დაუწესდათ კაპიტალის კოეფიციენტების ლიმიტები, საქართველოს ეროვნული ბანკის პრეზიდენტის №143/04 ბრძანების მიხედვით. ლიმიტები შემოღებულია 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.

შეთანხმება ემიტენტსა და საქართველოს ეროვნულ ბანკს შორის ეკონომიკური ნორმატივებისა და ლიმიტების გავრცელების შესახებ

კომპანიას საქართველოს ეროვნულ ბანკთან მიღწეული აქვს შეთანხმება, რომლის მიხედვითაც ამ პროსპექტის ფარგლებში ობლიგაციების გამოშვებისას, ეროვნული ბანკის პრეზიდენტის 2018 წლის 5 ივლისის N143/04 ბრძანებით დამტკიცებული მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების საქმიანობის ზედამხედველობისა და რეგულირების წესით დადგენილი ეკონომიკური ნორმატივები და ლიმიტები სს „მიკრო ბიზნეს კაპიტალ“-ის “ გავრცელდება ქვემოთ აღწერილი პრინციპით:

1. იმ შემთხვევაში, თუ სს „მიკრო ბიზნეს კაპიტალ“-ის მიერ ჯამურად გამოშვებული და განთავსებული ობლიგაციების სრულად კლასიფიცირდება ფიზიკური პირებისა და ისეთი იურიდიული პირებისგან, რომლებიც არ არიან ფინანსური ინსტიტუტები (შემდგომში: იურიდიული პირები) მოზიდულ სახსრებად და ჯამურად, კომპანიის მიერ ფიზიკური და იურიდიული პირებისგან მოზიდული სახსრები, ჯამურად, არ აღემატება სს „მიკრო ბიზნეს კაპიტალ“-ის საზედამხედველო კაპიტალის 50%-ს, სს „მიკრო ბიზნეს კაპიტალ“-ი დაექვემდებარება შემდეგ ნორმატივებს და ლიმიტებს:
 - 1.1 კვ (კაპიტალის კოეფიციენტი) – საზედამხედველო კაპიტალის თანაფარდობა დაქვითვის შემდგომ მთლიან აქტივებთან – 18%.
 - 1.2 ლვ – (ლიკვიდობის კოეფიციენტი) საანგარიშგებო თვის საშუალო ლიკვიდური აქტივების საშუალო ვალდებულებებთან თანაფარდობა – 18%.
2. თუ სრულად არ ხდება პირველი პუნქტით გათვალისწინებული მოთხოვნების შესრულება, სს „მიკრო ბიზნეს კაპიტალ“-ის მიერ გამოშვებული ობლიგაციის მხოლოდ ის ნაწილი კლასიფიცირდება ფიზიკური და იურიდიული პირებისგან მოზიდულ სახსრებად, რომელთა რეგისტრირებული მესაკუთრეც არ წარმოადგენს ფინანსურ ინსტიტუტს. ასეთ შემთხვევაში, თუკი ამ მეთოდით გამოთვლილი ფიზიკური და იურიდიული პირებისგან მოზიდული სახსრები:
 - 2.1 შეადგენს სს „მიკრო ბიზნეს კაპიტალ“-ის საზედამხედველო კაპიტალის 40%-ს ან ნაკლებს, სს „მიკრო ბიზნეს კაპიტალ“-ი დაექვემდებარება შემდეგ ნორმატივებს და ლიმიტებს:
 - 2.1.1 კვ (კაპიტალის კოეფიციენტი) – საზედამხედველო კაპიტალის თანაფარდობა დაქვითვის შემდგომ მთლიან აქტივებთან – 18%.
 - 2.1.2 ლვ – (ლიკვიდობის კოეფიციენტი) საანგარიშგებო თვის საშუალო ლიკვიდური აქტივების საშუალო ვალდებულებებთან თანაფარდობა – 18%.
 - 2.2 შეადგენს სს „მიკრო ბიზნეს კაპიტალ“-ის საზედამხედველო კაპიტალის 40%-ზე მეტს, მაგრამ არაუმეტეს 45%-ისა და სს „მიკრო ბიზნეს კაპიტალ“-ი ვერ მოახდენს აღნიშნული პროცენტული შეფარდების 40%-იან ან ნაკლებ ნიშნულამდე შემცირებას 90 დღის ვადაში, სს „მიკრო ბიზნეს კაპიტალ“-ი დაექვემდებარება შემდეგ ნორმატივებს და ლიმიტებს:
 - 2.2.1 კვ (კაპიტალის კოეფიციენტი) – საზედამხედველო კაპიტალის თანაფარდობა დაქვითვის შემდგომ მთლიან აქტივებთან – 24%.
 - 2.2.2 ლვ – (ლიკვიდობის კოეფიციენტი) საანგარიშგებო თვის საშუალო ლიკვიდური აქტივების საშუალო ვალდებულებებთან თანაფარდობა – 25%.
 - 2.3 შეადგენს სს „მიკრო ბიზნეს კაპიტალ“-ის საზედამხედველო კაპიტალის 45%-ზე მეტს, მაგრამ არაუმეტეს 50%-ისა და სს „მიკრო ბიზნეს კაპიტალ“-ი ვერ მოახდენს აღნიშნული

პროცენტული შეფარდების 40%-იან ან ნაკლებ ნიშნულამდე შემცირებას 30 დღის ვადაში, სს „მიკრო ბიზნეს კაპიტალ“-ი დაექვემდებარება შემდეგ ნორმატივებს და ლიმიტებს:

2.3.1 კვ (კაპიტალის კოეფიციენტი) – საზედამხედველო კაპიტალის თანაფარდობა დაქვითვის შემდგომ მთლიან აქტივებთან – 24%.

2.3.2 ლკ – (ლიკვიდობის კოეფიციენტი) საანგარიშგებო თვის საშუალო ლიკვიდური აქტივების საშუალო ვალდებულებებთან თანაფარდობა – 25%.

2.4 შეადგენს სს „მიკრო ბიზნეს კაპიტალ“-ი საზედამხედველო კაპიტალის 50%-ზე მეტს, სს „მიკრო ბიზნეს კაპიტალ“-ი დაუყოვნებლივ დაექვემდებარება შემდეგ ნორმატივებს და ლიმიტებს:

2.4.1 კვ (კაპიტალის კოეფიციენტი) – საზედამხედველო კაპიტალის თანაფარდობა დაქვითვის შემდგომ მთლიან აქტივებთან – 24%.

2.4.2 ლკ – (ლიკვიდობის კოეფიციენტი) საანგარიშგებო თვის საშუალო ლიკვიდური აქტივების საშუალო ვალდებულებებთან თანაფარდობა – 25%

2.5 იმ შემთხვევაში, თუ 2.2 და 2.3 პუნქტებში აღნიშნულ შემთხვევებში ამ პუნქტებით დადგენილ ვადებში სს „მიკრო ბიზნეს კაპიტალ“-ი მოახდენს მის მიერ ფიზიკური და იურიდიული პირებისგან მოზიდული სახსრების სს „მიკრო ბიზნეს კაპიტალ“-ის საზედამხედველო კაპიტალთან შეფარდების შემცირებას, ისე რომ ის წარმოადგენდეს სს „მიკრო ბიზნეს კაპიტალ“-ის საზედამხედველო კაპიტალის 40%-ს ან ნაკლებს, სს „მიკრო ბიზნეს კაპიტალ“-ი დაექვემდებარება შემდეგ შემდეგი ნორმატივები და ლიმიტებს:

2.5.1 კვ (კაპიტალის კოეფიციენტი) – საზედამხედველო კაპიტალის თანაფარდობა დაქვითვის შემდგომ მთლიან აქტივებთან – 18%.

2.5.2 ლკ – (ლიკვიდობის კოეფიციენტი) საანგარიშგებო თვის საშუალო ლიკვიდური აქტივების საშუალო ვალდებულებებთან თანაფარდობა – 18%.

ზემოაღნიშნული ობლიგაციის რეგისტრირებული მესაკუთრეების იდენტიფიცირებისთვის, რის საფუძველზეც მოხდება ობლიგაციიდან მოზიდული სახსრების კლასიფიცირება ან ფიზიკური პირებისა და იურიდიული პირებისგან ან ფინანსური ინსტიტუტებისგან მოზიდულ სახსრებად, ფასიანი ქაღალდების ბაზრის შუამავლებს ეკისრებათ ვალდებულება სს „მიკრო ბიზნეს კაპიტალ“-ის მიერ გამოშვებულ ფასიან ქაღალდებთან დაკავშირებული ნებისმიერი ტიპის ოპერაციაზე განახორციელონ შემდეგი ქმედებები:

- პირველადი განთავსებისას ან ფინანსური ინსტიტუტის საკუთრებაში არსებული ფასიანი ქაღალდის ფინანსური ინსტიტუტის სტატუსის არმქონე ფიზიკურ ან იურიდიულ პირზე მიყიდვის შემთხვევაში დაუყოვნებლივ აცნობონ აღნიშნული ტრანზაქციის შესახებ ემიტენტს შემდეგი ინფორმაცია: შემქმნის იურიდიული სტატუსი (კერძოდ, შემქმნი იურიდიული პირია, თუ ფიზიკური პირი), გასხვისებული ობლიგაციების ჯამური ნომინალური ღირებულება, რაოდენობა და გარიგების თარიღი, მიუხედავად იმისა, განხორციელდა ეს ტრანზაქცია რეზიდენტ, თუ არა რეზიდენტ პირზე.
- პირველადი განთავსებისას ან ფინანსური ინსტიტუტის სტატუსის არმქონე ფიზიკური პირის ან იურიდიული პირის საკუთრებაში არსებული ფასიანი ქაღალდების ფინანსური ინსტიტუტისთვის მიყიდვის შემთხვევაში დაუყოვნებლივ აცნობონ აღნიშნული ტრანზაქციის

შესახებ ემიტენტს შემდეგი ინფორმაცია: შემქმნის სამართლებრივი სტატუსი (კერძოდ, შემქმნი ფინანსურია ინსტიტუტია თუ არა) გასხვისებული ობლიგაციების ჯამური ნომინალური ღირებულება, რაოდენობა და გარიგების თარიღი, თუ შემქმნი არის ფინანსური ინსტიტუტი ან/და არა რეზიდენტი ფინანსური ინსტიტუტი ან/და შეუძლებელია შემქმნის სტატუსის დადგენა.

- ფასიანი ქაღალდის შუამავლის მიერ განხორციელებული ტრანზაქციების ფარგლებში, ყოველი თვის 5 სამუშაო დღის განმავლობაში მიაწოდონ ემიტენტს სრულყოფილი ანგარიში წინა თვის ბოლო თარიღის მდგომარეობით ფასიანი ქაღალდების მფლობელების შესახებ. აღნიშნული ანგარიში უნდა მოიცავდეს შემდეგ ინფორმაციას ყველა მფლობელის შესახებ:
 - მფლობელის საკუთრებაში არსებული ობლიგაციების ჯამურ ნომინალური ღირებულებას, რაოდენობასა და შემქმნის თარიღს;
 - მფლობელის იურიდიულ სტატუსს;
 - ინფორმაციას იმის შესახებ, არის თუ არა მფლობელი იურიდიული პირი ფინანსური ინსტიტუტი;
 - მფლობელის რეზიდენტობას;

სს „მიკრო ბიზნეს კაპიტალ“-ი ვალდებულია ფასიანი ქაღალდების ბაზრის შუამავლების მიერ მისთვის მოწოდებული ზემოხსენებული ინფორმაცია მიაწოდოს საქართველოს ეროვნულ ბანკს, ზემოხსენებულ ვადებში დოკუმენტური და ელექტრონული ფორმით. ელექტრონული ანგარიშგება წარმოდგენილი უნდა იყოს MS Excel-ის ფორმატში, შემდეგ ელექტრონულ მისამართზე: capitalmarket@nbg.gov.ge. გარდა ამისა, ფასიანი ქაღალდების ბაზრის შუამავლებს ევალებათ დეტალურად გაეცნონ პროსპექტში გამჟღავნებულ სქემას ფასიანი ქაღალდის რეგისტრირებული მესაკუთრეების სტატუსისა და ანგარიშგების შესახებ. ემიტენტის მიერ პროსპექტში გამჟღავნებული დათქმების დარღვევის შემთხვევაში, საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ განხორციელდება შესაბამისი საზედამხედველო ღონისძიებები.

უახლესი საკანონმდებლო ცვლილებები

2021 წლის განმავლობაში, ეროვნული ბანკი მუშაობდა ახალი საზედამხედველო სუბიექტის - მიკრო ბანკის მარეგულირებელი ჩარჩოს შექმნაზე. საკანონმდებლო პაკეტის მიზანი საფინანსო სექტორში საშუალო ზომის, სტაბილური ბიზნეს მოდელისა და მაღალი რეპუტაციის მქონე ახალი ფინანსური ინსტიტუტის შექმნა, სამეწარმეო და სასოფლო-სამეურნეო საქმიანობის დაკრედიტების ხელშეწყობა, კონკურენციის ზრდა და საკრედიტო პროდუქტებზე საპროცენტო განაკვეთების შემცირებაა.

მმართველი ორგანო და მენეჯმენტი

კორპორატიული მმართველობა

ემიტენტი სრულად აკმაყოფილებს ყველა მოთხოვნას, რომელიც განსაზღვრულია „მეწარმეთა შესახებ“ კანონით გათვალისწინებული კორპორატიულ მმართველობის მარეგულირებელ წესებში. დამატებით, 2021 წლის 7 დეკემბერს, საქართველოს ეროვნული ბანკის ბრძანებით გამოქვეყნდა კორპორაციული მართვის კოდექსი, რომელიც ამოქმედდება 2022 წლის იანვრიდან, თუმცა აღნიშნული კოდექსით ანგარიშგების პირველად წარდგენა ემიტენტებს დაევალებათ 2023 წლის წლიური ანგარიშგების თარიღისთვის. აღნიშნული კოდექსი კოდექსი ეფუძნება მიდგომას: „შეასრულე ან განმარტე და წარმოადგინე ალტერნატივა“, რომლის მიზანია ხელი შეუწყოს კორპორაციული მართვის საუკეთესო პრაქტიკის ფართოდ გამოყენებას. გარდა ამისა, კომპანია სრულად შესაბამისობაშია „მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების შესახებ“ საქართველოს კანონის მიმართ არსებული კორპორატიული მართვის კოდექსისა და სხვა მარეგულირებელ მოთხოვნებთან ამ საკითხთან დაკავშირებით.

მიმოხილვა

კომპანიის უმაღლესი მმართველობითი ორგანოა სამეთვალყურეო საბჭო. იგი ახორციელებს კომპანიის საქმიანობის საერთო ხელმძღვანელობას, იღებს გადაწყვეტილებებს კომპანიის განვითარების სტრატეგიულ მიმართულებებზე, უზრუნველყოფს საიმედო და ეფექტური შიდა კონტროლის და რისკების მართვის სისტემის ჩამოყალიბებას, ზედამხედველობს აღმასრულებელი ორგანოების საქმიანობას და თავისი საქმიანობის შესრულებაზე პასუხისმგებელი და ანგარიშვალდებულია აქციონერთა საერთო კრების წინაშე.

სამეთვალყურეო საბჭოს არჩევა ხდება აქციონერთა საერთო კრების მიერ 3 წლის ვადით, მაგრამ მათი უფლებამოსილება გრძელდება ამ ვადის გასვლის შემდგომ მორიგი აქციონერთა კრების მოწვევამდე. საბჭო შედგება არანაკლებ სამი წევრისგან, რომელთაგან მინიმუმ ერთი წევრი არის დამოუკიდებელი წევრი. წევრების განმეორებითი არჩევა შეუზღუდავია. კომპანიის დირექტორი (დირექტორები) არ შეიძლება იყოს სამეთვალყურეო საბჭოს წევრი (წევრები).

სამეთვალყურეო საბჭოს ხელმძღვანელობს მისი თავმჯდომარე, რომელსაც საბჭო ხმათა უმრავლესობით, თავისი წევრების შემადგენლობიდან, ირჩევს 3 წლის ვადით. სამეთვალყურეო საბჭოს თავმჯდომარე არ შეიძლება იყოს კომპანიის დირექტორატში. სამეთვალყურეო საბჭოს სხდომები ტარდება მინიმუმ კვარტალში ერთხელ. კომპანიის დირექტორატი ვალდებულია დაესწროს საბჭოს სხდომას, მათ სხდომაზე დასასწრებად მოწვევის შემთხვევაში.

აქციონერები:

პეტრიაშვილი გია, იურიდიული მისამართი: ქალაქი თბილისი, მ.კოსტავას ქ. N 75 - 716,000 (შვიდას თექვსმეტი ათასი) ჩვეულებრივი აქცია და შესაბამისად, ჩვეულებრივ აქციათა 31.8%. 200 (ორასი) ცალი პრივილეგირებული აქცია.

რუხაძე ოთარ, იურიდიული მისამართი: ქალაქი თბილისი, პეკინის გამზ. N 2 - 325,000 (სამას ოცდახუთი ათასი) ჩვეულებრივი აქცია და შესაბამისად, ჩვეულებრივ აქციათა 14.4%. 800 (რვაასი) ცალი პრივილეგირებული აქცია.

ამბროლაძე მურმანი, იურიდიული მისამართი: ქალაქი თბილისი, დელისის ქ. N 30ა - 180,000 (ას ოთხმოცი ათასი) ჩვეულებრივი აქცია და შესაბამისად, ჩვეულებრივ აქციათა 8.0%. 100 (ასი) ცალი პრივილეგირებული აქცია.

მაზიაშვილი თენგიზი, იურიდიული მისამართი: ქალაქი თბილისი, ნ.ბერამის ქ. N 8 - 209,500 (ორას ცხრა ათას ხუთასი) ჩვეულებრივი აქცია და შესაბამისად, ჩვეულებრივ აქციათა 9.3%. 150 (ორას ორმოცდაათი) ცალი პრივილეგირებული აქცია.

ნიჟარაძე ტარას, იურიდიული მისამართი: ქალაქი თბილისი, არსენას ქ. N 11 - 186,000 (ას ოთხმოცდაექვსი ათასი) ჩვეულებრივი აქცია და შესაბამისად, ჩვეულებრივ აქციათა 8.3%. 740 (შვიდას ორმოცი) ცალი პრივილეგირებული აქცია.

მელაძე გოდერძი, იურიდიული მისამართი: ქალაქი სოხუმი, მშვიდობის გამზ. N 210 - 150,000 (ასორმოცდაათი ათასი) ჩვეულებრივი აქცია და შესაბამისად, ჩვეულებრივ აქციათა 6.7%. 300 (სამასი) ცალი პრივილეგირებული აქცია.

გოთოშია გიორგი, იურიდიული მისამართი: ქალაქი თბილისი, თ.ნადარეიშვილის ქ. N 11 - 150,000 (ასორმოცდაათი ათასი) ჩვეულებრივი აქცია და შესაბამისად, ჩვეულებრივ აქციათა 6.7%. 100 (ასი) ცალი პრივილეგირებული აქცია.

ვაჩნაძე გიორგი, იურიდიული მისამართი: ქალაქი თბილისი, ვაჟა ფშაველას გამზ. N 30ბ - 123,500 (ასოცდასამი ათას ხუთასი) ჩვეულებრივი აქცია და შესაბამისად, ჩვეულებრივ აქციათა 5.5%. 110 (ას ათი) ხალი პრივილეგირებული აქცია.

შპს ჯეიბი (საიდენტიფიკაციო კოდი: 406167516 იურიდიული მისამართი: ქალაქი თბილისი, ისანი-სამგორის რ-ნი, ქინძმარაულის ქ. N 5) - 60,000 (სამოცი ათასი) ჩვეულებრივი აქცია და შესაბამისად, ჩვეულებრივ აქციათა 2.7%. 200 (ორასი) ცალი პრივილეგირებული აქცია.

ღვალაძე გიორგი , იურიდიული მისამართი: ქალაქი თბილისი მოსკოვის გამზ. N 19 - 44,000 (ორმოცდაოთხი ათასი) ჩვეულებრივი აქცია და შესაბამისად, ჩვეულებრივ აქციათა 2%.

ჩაჩიბაია ეთერი , იურიდიული მისამართი: ქალაქი სოხუმი, ძიძარას ქ. N 69 - 45,000 (ორმოცდახუთი ათასი) ჩვეულებრივი აქცია და შესაბამისად, ჩვეულებრივ აქციათა 2%.

ჯაჯანაშვილი თათია , იურიდიული მისამართი: ქალაქი თბილისი, ნიკოლოზ ყიფშიძის ქ. N 2 – 33,500 (ოცდაცამეტი ათას ხუთასი) ჩვეულებრივი აქცია და შესაბამისად, ჩვეულებრივ აქციათა 1.5%.

დევდარიანი ნინო, იურიდიული მისამართი: ქალაქი თბილისი, სოლომონ დოდაშვილის ქ. N 22 – 27,500 (ოცდაშვიდი ათას ხუთასი) ჩვეულებრივი აქცია და შესაბამისად, ჩვეულებრივ აქციათა 1.2%

სამეთვალყურეო საბჭო :

ტარას ნიჟარაძე - სამეთვალყურეო საბჭოს თავმჯდომარე

ტარასი 2012 წლიდან კომპანიის პარტნიორი და სამეთვალყურეო საბჭოს თავმჯდომარეა. მას მრავალწლიანი გამოცდილება აქვს როგორც საფინანსო, ისე სხვა სექტორებში კომპანიების მენეჯმენტის მიმართულებით. 1998-2012 წლებში იგი სს „ბაზისბანკის“ აქციონერი და ამავე ბანკის სამეთვალყურეო საბჭოს თავმჯდომარე იყო. 2006 წლიდან იგი შპს „ენერგო-არაგვის“

თანადამფუძნებელი და დირექტორია. ასევე 2019 წლიდან არის „სს ნიკორა ტრეიდის“ სამეთვალყურეო საბჭოს წევრი. 2022 წლიდან დღემდე „შპს ბახვი 2“-ის სამეთვალყურეო საბჭოს წევრი. 2015 წლიდან არის „შპს ავსტრიან კორკიან დეველოპმენტის“ სამეთვალყურეო საბჭოს წევრი. 2022 წლის აგვისტოდან „შპს სი-სი-ეიჩ ჰაიდრო VI“-ს სამეთვალყურეო საბჭოს წევრი. 2017 წლიდან დღემდე „შპს ენერგო არაგვი ინჟინერიის“ დირექტორი. 2007 წლიდან „შპს დი ჯი აი“-ს და 2002 წლიდან „შპს სითიესის“ დირექტორი. მას განათლება მიღებული აქვს მოსკოვის სახელმწიფო უნივერსიტეტში, ფიზიკის ფაკულტეტზე და ფლობს ბაკალავრის და მაგისტრის ხარისხებს ნახევარგამტარების ფიზიკის სპეციალობით. მის: ქ. თბილისი არსენას ქ. 11/16 ფ.14.

მურმან ამბროლაძე - სამეთვალყურეო საბჭოს წევრი

მურმან ამბროლაძე არის სს მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია "მიკრო ბიზნეს კაპიტალის" პარტნიორი და 2014 წლიდან ამავე ორგანიზაციის სამეთვალყურეო საბჭოს წევრი. მან 1993 წელს გააპეტრიაშვილთან ერთად დააარსა სს „ბაზისბანკი“ და წლების მანძილზე იყო მისი დირექტორი. 2008-2012 წლებში მურმან ამბროლაძე იყო "ბაზისბანკის" სამეთვალყურეო საბჭოს წევრი, ხოლო 2012 წლიდან დღემდე იგი არის შპს "ამბრო-ფროფერტის"-ს დამფუძნებელი და დირექტორი. 2015 წლიდან დღემდე არის შპს „აგრო-სოფთი“-ს დირექტორი და 2017 წლიდან სს „თავისუფალი აკადემიის ჯგუფის“ სამეთვალყურეო საბჭოს წევრი და დირექტორი. მურმან ამბროლაძე ფლობს მოსკოვის სახელმწიფო უნივერსიტეტის მაგისტრის და დოქტორის ხარისხს მათემატიკის განხრით. მის: ქ. თბილისი მ.თარხნიშვილის პირველი ჩიხი N1.

ვალერი ჩეჩელაშვილი - სამეთვალყურეო საბჭოს დამოუკიდებელი წევრი და აუდიტის კომიტეტის თავმჯდომარე.

ვალერი აუდიტის კომიტეტის თავმჯდომარე გახდა 2019 წლის სექტემბერში. იგი 1989 წლიდან მოღვაწეობს დიპლომატიის სფეროში. 2016 წლიდან ვალერი ჩეჩელაშვილი არის საქართველოს სტრატეგიისა და საერთაშორისო ურთიერთობების კვლევის ფონდის უფროსი მეცნიერთანამშრომელი. მას დამთავრებული აქვს კიევის სახელმწიფო უნივერსიტეტის საერთაშორისო ურთიერთობებისა და საერთაშორისო სამართლის ფაკულტეტი - საერთაშორისო ეკონომიკური ურთიერთობების მიმართულებით და ფლობს საერთაშორისო ეკონომიკის დოქტორის ხარისხს. ვალერი ჩეჩელაშვილი ბოლო ხუთი წლის განმავლობაში არ მუშაობდა სხვა პოზიციაზე. მის: ქ. თბილისი გიორგი ათონელის ქ. N31

5%-ზე მეტი პირდაპირი ან არაპირდაპირი წილის მქონე პარტნიორები/აქციონერები:

1. გაა პეტრიაშვილი - 31.76%;
2. მურმან ამბროლაძე - 7.98%;
3. თენგიზ მაზიაშვილი - 9.29%;
4. გიორგი ვაჩნაძე - 5.48%;
5. ტარას ჯინჭარაძე - 8.25%;
6. გოდერძი მელაძე - 6.65%
7. გიორგი გოთოშია - 6.65%;
8. ოთარ რუხაძე - 14.42%.

* ზემოთ ჩამოთვლილ პირებს შორის ნათესაური კავშირი არ არსებობს.

აუდიტის კომიტეტი:

აუდიტის კომიტეტი დაკომპლექტებულია ვალერი ჩეჩელაშვილისა და სამეთვალყურეო საბჭოს დარჩენილი წევრებისგან.

ემიტენტის დირექტორები

გია პეტრიაშვილი - სამეთვალყურეო საბჭოს წევრი , გენერალური დირექტორი

გია პეტრიაშვილს 20 წელზე მეტი გამოცდილება აქვს როგორც საბანკო, ისე სხვა სფეროებში. მან პარტნიორებთან ერთად 2013 წელს დააარსა სს მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია მიკრო ბიზნეს კაპიტალი და მას შემდეგ გენერალური დირექტორის თანამდებობას იკავებს. ფლობს ფიზიკა-მათემატიკის დოქტორის ხარისხს (MSU, რუსეთი). 2019 წლიდან დღემდე გია პეტრიაშვილი ასევე არის სს „ნიკორა ტრეიდის“ სამეთვალყურეო საბჭოს წევრი.

გიორგი ღვალაძე - საკრედიტო დეპარტამენტის დირექტორი

გიორგი ღვალაძე კომპანიას 2013 წელს შეუერთდა. მას 14 წელზე მეტი სამუშაო გამოცდილება აქვს საბანკო სექტორში. MBC-ში მისვლამდე ის ბანკ კონსტანტაში მუშაობდა სხვადასხვა წამყვან პოზიციებზე. ფლობს ბიზნეს ადმინისტრირების მაგისტრის ხარისხს (CAC, საქართველო).

თათია ჯაჯანაშვილი - ფინანსური დირექტორი

თათია ჯაჯანაშვილი კომპანიას 2014 წელს შეუერთდა. მას 11 წლიანი სამუშაო გამოცდილება აქვს საფინანსო სექტორში. MBC-ში მისვლამდე ის ბანკი კონსტანტას მმართველობითი აღრიცხვისა და ანალიზის უფროსი ოფიცრის პოზიციას იკავებდა. თათია ფლობს ბიზნეს ადმინისტრირების მაგისტრის ხარისხს (Grenoble School of Management, საფრანგეთი).

ეთერ ჩაჩიბაია - საოპერაციო დეპარტამენტის დირექტორი

ეთერ ჩაჩიბაია კომპანიას 2013 წელს შეუერთდა. ეთერს 14 წელზე მეტი მუშაობის გამოცდილება აქვს საბანკო-საფინანსო სფეროში; იგი მუშაობდა ბაზისბანკსა და HSBC-ბანკ საქართველოში სხვადასხვა წამყვან თანამდებობებზე საოპერაციო, საცალო და კორპორატიული მომსახურების მიმართულებით. ფლობს საერთაშორისო ეკონომიკის მაგისტრის ხარისხს (TSU, საქართველო).

ნინო დევდარიანი - რისკების მართვის დეპარტამენტის დირექტორი ნინო დევდარიანი MBC-ს გუნდს 2016 წლიდან შეუერთდა. ნინოს 11 წელზე მეტი მუშაობის გამოცდილება აქვს რისკების მართვის მიმართულებით, ისეთ წამყვან ორგანიზაციებში როგორცაა საქართველოს ეროვნული ბანკი და საქართველოს ფინანსთა სამინისტრო. ფლობს მაგისტრის ხარისხს ეკონომიკაში (Williams College, აშშ).

სამეთვალყურეო საბჭოსა და მენეჯმენტის წევრების შესახებ ბოლო 5 წლის განმავლობაში არსებული სამუშაო პოზიციები სრულად არის წარმოდგენილი იმ კომპანიებში, რომელთა მენეჯმენტის, სამეთვალყურეო საბჭოს ან დირექტორთა საბჭოს წევრიც იყო აღნიშნული პიროვნება. სამეთვალყურეო საბჭოს და მენეჯმენტის წევრებს ბოლო 5 წლის განმავლობაში წარმოდგენილის გარდა სხვა სამუშაო გამოცდილება არ ჰქონიათ.

სამეთვალყურეო საბჭოს წევრებისთვის გადახდილი ანაზღაურების ჯამური ოდენობა იყო 19,132.80 ლარი, სადაზღვეო ბენეფიტები ჯამურად 4,225.56 ლარი.

მენეჯმენტის წევრებისთვის გადახდილი ანაზღაურების ჯამური ოდენობა 2022 წელს იყო 527 ათასი ლარი.

დირექტორთა და სამეთვალყურეო საბჭოს წევრების უფლებამოსილების ამოწურვის ვადა არის 2025 წლის 7 ივლისი.

ზემოთ ჩამოთვლილი პირების და ემიტენტთან დაკავშირებულ მოვალეობებს/პასუხისმგებლობებს შორის ინტერესთა კონფლიქტს ადგილი არ ჰქონია/აქვს.

ამ პირებთან დაკავშირებით არ არსებობს შეზღუდვა ემიტენტის ფასიან ქაღალდებში მათი წილების გასხვისებასთან დაკავშირებით.

ამ პროსპექტის თარიღისათვის, ემიტენტის სამეთვალყურეო საბჭოს და აღმასრულებელი მენეჯმენტის არცერთი წევრი წინა ხუთი წლის განმავლობაში:

- არ არის ნასამართლევნი თაღლითობის, ეკონომიკური დანაშაულის ან ფულის გათეთრების ფაქტებთან დაკავშირებით;
- არ ჰქონია აღმასრულებელი ფუნქცია, მმართველი ან საზედამხედველო ორგანოების წევრის სახით ნებისმიერ კომპანიაში გაკოტრების ან ლიკვიდაციის დროს (ნებაყოფლობითი ლიკვიდაციის გარდა); ან
- არ ექვემდებარება რაიმე ოფიციალურ ინკრიმინაციას ან/და სანქციას ნებისმიერი სახელმწიფო ან მარეგულირებელი ორგანოს მიერ (ნებისმიერი პროფესიული ორგანოს ჩათვლით) და სასამართლოს მიერ არასოდეს მომხდარა მისი დისკვალიფიკაცია რომელიმე კომპანიის მმართველი ან საზედამხედველო ორგანოს წევრის მოვალეობის შესრულებასთან დაკავშირებით.

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 კომპანიასთან (მათ შორის დამფუძნებელ კომპანიასა და ფილიალებთან ფლობენ წილს კომპანიაში, რაც მნიშვნელოვანი გავლენის მიზეზია და ფლობენ საერთო კონტროლს კომპანიაზე);

ბ) კომპანიის ან მისი 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 ბალანსი და ტრანზაქციები 2022 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით წარმოადგენდა:

	დამფუძნებელი	სხვა დაკავშირებული მხარე	მენეჯმენტი
სუბორდინირებული ვალდებულებები	5,144		596
სხვა სასესხო ვალდებულებები	1,533	1,288	235
სხვა ვალდებულებები			547
მოკლევადიანი ანაზღაურება		23	
საპროცენტო ხარჯი	102	31	14

დაკავშირებულ მხარეებთან ბალანსი და ტრანზაქციები 2021 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით წარმოადგენდა:

	დამფუძნებელი	სხვა დაკავშირებული მხარე	მენეჯმენტი
სუბორდინირებული ვალდებულებები	5,481	-	-
სხვა სასესხო ვალდებულებები	1,308	648	-
სხვა ვალდებულებები	-	-	326
მოკლევადიანი ანაზღაურება	-	-	1,246
საპროცენტო ხარჯი	630	33	-

დაკავშირებულ მხარეებთან ბალანსი და ტრანზაქციები 2020 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით წარმოადგენდა:

	დამფუძნებელი	სხვა დაკავშირებული მხარე	მენეჯმენტი
სუბორდინირებული ვალდებულებები	5,801	-	-
სხვა სასესხო ვალდებულებები	-	1,179	-
მოკლევადიანი ანაზღაურება	-	-	739
საპროცენტო ხარჯი	551	142	-

ფინანსური ინფორმაცია ემიტენტის აქტივებისა და ვალდებულებების, ფინანსური მდგომარეობისა და მოგებისა და ზარალის შესახებ

საბალანსო უწყისი

საბალანსო უწყისი (000' ლარი)	30-ივნ--2022 არააუდიტირებული	31-დეკ-2021 აუდიტირებული	31-დეკ-2020 აუდიტირებული
აქტივები			
ფული და ფულის ექვივალენტები	7,170	13,879	2,673
კლიენტებზე გაცემული სესხები	85,033	72,817	66,858
სხვა აქტივები	1,388	1,545	1,624
გადავადებული მოგების გადასახადი	394	394	356
არამატერიალური აქტივები	332	327	237
ლიზინგით აღებული ქონება	6,003	5,328	4,050
ძირითადი საშუალებები	2,823	2,880	2,404
მთლიანი აქტივები	103,143	91,170	78,202
ვალდებულებები			
სუბორდინირებული და სხვა ნასესხები სახსრები	75,151	70,146	54,928
სალიზინგო ვალდებულებები	6,733	5,941	4,947
სხვა ვალდებულებები	1,415	790	765
მთლიანი ვალდებულებები	83,299	76,877	60,640
კაპიტალი			
სააქციო კაპიტალი	2,250	2,250	2,225
სააქციო პრემია	1,117	1,117	996
პრივილეგირებული აქციები	7,347	7,347	7,347
გაუნაწილებელი მოგება	9,130	9,579	6,994
მთლიანი კაპიტალი	19,844	20,293	17,562
მთლიანი ვალდებულებები და კაპიტალი	103,143	97,170	78,202

მოგება-ზარალის უწყისი

მოგება-ზარალის უწყისი (‘000 ლარი)	30-ივნ-2022 (არააუდიტირებული)	30-ივნ-2021 (არააუდიტირებული)	31-დეკ-2021 (აუდიტირებული)	31-დეკ-2020 (აუდიტირებული)
საპროცენტო შემოსავალი	10,485	9,828	20,123	15,858
საპროცენტო ხარჯი	(3,891)	(3,423)	(7,270)	(6,290)
წმინდა საპროცენტო შემოსავალი	6,594	6,405	12,853	9,568
სესხის გაუფასურების ხარჯი	264	(196)	(458)	(748)
წმინდა საპროცენტო შემოსავალი სესხის გაუფასურების ანარიცხის შემდეგ	6,858	6,209	12,395	8,820
საკომისიო შემოსავალი წმინდა შემოსულობა/(ზარალი) ვალუტის ყიდვა-გაყიდვის ოპერაციებიდან	1,170	965	1,923	1,647
წმინდა ზარალი ვალუტის კურსთაშორისი სხვაობიდან პერსონალის ხარჯები	(4,395)	(1,571)	(3,515)	1,955
ცვეთა და ამორტიზაცია	1,782	825	1,356	(3,776)
საერთო ადმინისტრაციული ხარჯები	(3,352)	(2,452)	(5,836)	(4,238)
	(862)	(674)	(1,428)	(1,275)
	(1,120)	(804)	(1,960)	(1,498)
მოგება დაბეგრამდე	81	2,498	1,935	1,635
მოგების გადასახადის ხარჯი	-	(162)	(350)	(152)
საანგარიშგებო წლის მოგება და მთლიანი სრული შემოსავალი	81	2,336	2,585	1,483

ფულადი ნაკადების მოძრაობის უწყისი

('000 ლარი)	30-ივნ-2022 (არააუდიტირებული)	30-ივნ-2021 (არააუდიტირებული)	31-დეკ-2021 (აუდიტირებული)	31-დეკ-2020 (აუდიტირებული)
ფულადი სახსრები საოპერაციო საქმიანობიდან მოგება დაბეგრამდე	81	2,498	2,935	1,635
წმინდა ცვლილება პროცენტის დარიცხვაში	(195)	55	179	(23)
გაუფასურების ზარალი საკრედიტო ფინანსურ აქტივებზე	(264)	196	458	748
იჯარის შეღავათები	-	-	(6)	(100)
ფინანსური აქტივების მოდიფიკაციიდან მიღებული შემოსავალი/ზარალი	(166)	(166)	(461)	790
ცვეთა და ამორტიზაცია	862	674	1,428	1,275
ბონუსი და დარიცხული აუდიტის საფასური	64	81	460	74
წმინდა შემოსავალი/ზარალი დასაკუთრებული ქონების გაყიდვიდან	(20)	(46)	(27)	(8)
საკურსო სხვაობიდან წმინდა შემოსულობა/ზარალი ძ.ს. ჩამოწერა	(1,782)	(825)	(1,356)	3,776
-	-	-	-	5
ფულადი ნაკადები საოპერაციო საქმიანობიდან, აქტივებსა და ვალდებულებებში ცვლილებამდე	(1,420)	2,467	3,610	8,172
გაცემული სესხები	(11,376)	(4,685)	(5,985)	(9,302)
სხვა აქტივები	157	92	(35)	(188)
საოპერაციო ვალდებულებების ზრდა/კლება სხვა ვალდებულებები	(561)	(738)	(428)	311
წმინდა შემოსული (გამოყენებული) ფულადი სახსრები მოგების გადასახადამდე, მიღებულ და გადახდილ პროცენტამდე მოგების გადასახადი	(13,200)	(2,864)	(2,838)	(1,007)
-	-	(162)	(350)	(370)
საოპერაციო საქმიანობაში შემოსული (გამოყენებული) წმინდა ფულადი სახსრები	(13,200)	(3,026)	(3,188)	(1,377)
ფულადი სახსრები საინვესტიციო საქმიანობიდან				
ძირითადი საშუალებების შეძენა	(187)	(230)	(881)	(498)
არამატერიალური აქტივების შეძენა	(53)	(7)	(184)	(69)
საინვესტიციო საქმიანობაში გამოყენებული წმინდა ფულადი სახსრები	(240)	(237)	(1,065)	(567)
ფულადი სახსრები ფინანსური საქმიანობიდან				
სუბორდინირებული და არასუბორდინირებული სესხებიდან მიღებული ფულადი სახსრები	47,295	68,793	128,588	94,288
წმინდა ზრდა სუბორდინირებულ სესხებში	-	-	-	-
გადახდილი დივიდენდი	(530)	-	-	(741)
ნასესხები საშუალებების დაფარვა	(39,932)	(62,908)	(112,141)	(91,803)
ჩვეულებრივი აქციების გამოშვებიდან მიღებული ფულადი სახსრები	-	-	146	121
გადახდილი სალიზინგო ვალდებულებები	(522)	(439)	(830)	(656)
ფინანსური საქმიანობიდან შემოსული (გამოყენებული) წმინდა ფულადი სახსრები	6,311	5,446	13,879	1,209

დივიდენდების პოლიტიკა

კომპანიის დივიდენდების პოლიტიკის თანახმად, ფინანსური წლის დასრულებიდან 2 თვის ვადაში, დირექტორატმა უნდა მოამზადოს წინადადება მოგების განაწილების თაობაზე, სამეთვალყურეო საბჭოს მიერ დასამტკიცებლად. მოგების განაწილების თაობაზე წინადადებაზე შეთანხმების შემთხვევაში, სამეთვალყურეო საბჭო წარუდგენს საერთო კრებას შეთანხმებულ წინადადებას, ხოლო აღნიშნულ საკითხზე შეთანხმების მიუღწევლობის შემთხვევაში, დირექტორატი და სამეთვალყურეო საბჭო საერთო კრებას წარუდგენენ დამოუკიდებელ წინადადებებს. მოგების განაწილების საკითხი მტკიცდება აქციონერთა კრების მიერ. პოლიტიკის თანახმად, კომპანიის წმინდა მოგება გამოყენებულ უნდა იქნეს შემდეგი მიზნებისთვის და შემდეგი რიგითობით:

1. გასული წლის ზარალის დაფარვა.
2. კომპანიის რეზერვების შევსება და გაუნაწილებელი მოგების გაზრდა.
3. დივიდენდების გადახდა პრივილეგირებულ აქციებზე.
4. დივიდენდების გადახდა ჩვეულებრივ აქციებზე.

ჩვეულებრივ აქციებზე დივიდენდები გაიცემა წელიწადში ერთხელ, საანგარიშო წლის მომდევნო წელს, აქციონერთა მორიგი კრების გადაწყვეტილებით, კრების ჩატარებიდან ერთი თვის ვადაში. დაუშვებელია ჩვეულებრივ აქციებზე დივიდენდის გადახდა, თუ არ ხდება პრივილეგირებული აქციების დივიდენდის გადახდა. პრივილეგირებულ აქციებზე დივიდენდი გაიცემა წელიწადში ორჯერ. წლიური დივიდენდის პირველი ნახევარი (შუალედური დივიდენდი) გაიცემა საანგარიშო პერიოდის წლის დასრულებიდან 1 (ერთი) თვის ვადაში, სამეთვალყურეო საბჭოს გადაწყვეტილებით, ხოლო დივიდენდის მეორე ნახევარი (საბოლოო დივიდენდი) გაიცემა აქციონერთა მორიგი კრების გადაწყვეტილებით, კრების ჩატარებიდან ერთი თვის ვადაში. პრივილეგირებულ აქციებზე შუალედური დივიდენდის გაცემა არ საჭიროებს (სამეთვალყურეო საბჭოს გარდა) აქციონერთა კრების დამატებით გადაწყვეტილებას. 2022 წლის 1 იანვრამდე პერიოდისთვის, ერთ ცალ პრივილეგირებულ აქციაზე გადასახდელი დივიდენდის განაკვეთი წელიწადში შეადგენს 125 აშშ დოლარის ექვივალენტ ლარს. 2022 წლის 1 იანვრის შემდგომ პერიოდზე, ერთ ცალ პრივილეგირებულ აქციაზე გადასახდელი დივიდენდის განაკვეთი წელიწადში განისაზღვრება 100 აშშ დოლარის ექვივალენტ ლარში. პრივილეგირებული აქციების დივიდენდის განაკვეთი შეიძლება შეიცვალოს აქციონერთა კრების გადაწყვეტილებით. სამეთვალყურეო საბჭო უფლებამოსილია მიიღოს გადაწყვეტილება პრივილეგირებულ აქციებზე შუალედური დივიდენდის გადახდის გადავადებაზე. ამ შემთხვევაში, ხდება გადავადებული დივიდენდის აკუმულირება და მისი გადახდა დივიდენდის მომდევნო გადახდასთან ერთად.

აქციონერთა კრება უფლებამოსილია მიიღოს გადაწყვეტილება:

- პრივილეგირებულ აქციებზე საბოლოო დივიდენდის გადახდის გადავადების თაობაზე, ერთ წლამდე ვადით;
- პრივილეგირებულ აქციებზე დივიდენდის არ გადახდის თაობაზე, თუ მისომ საანგარიშო წელი დაასრულა ზარალით;
- პრივილეგირებულ აქციებზე დივიდენდის ნაწილობრივ (არასრულად) გადახდის თაობაზე, თუ მისოს საანგარიშო წლის მოგება არ არის საკმარისი პრივილეგირებულ აქციებზე დივიდენდის სრულად გადასახდელად.

იმ შემთხვევაში, თუ აქციონერთა კრების გადაწყვეტილებით პრივილეგირებულ აქციებზე, არ მოხდება დივიდენდის გადახდა, ან მოხდება დივიდენდის არასრულად გადახდა, გადაუხდელი დივიდენდი არ აკუმულირდება და არ მოხდება მისი გადახდა დივიდენდის მომდევნო გადახდასთან ერთად.

იმ შემთხვევაში, თუ აქციონერთა კრების გადაწყვეტილებით პრივილეგირებული აქციებზე, 2-ჯერ ზედიზედ მოხდება დივიდენდის გადახდის გადავადება, ან არ მოხდება დივიდენდის გადახდა, ან მოხდება დივიდენდის არასრულად გადახდა, ან მოხდება დივიდენდის განაკვეთის შემცირება 20%-ზე მეტით, ან განაკვეთის შემცირება მოხდება წინა შემცირებიდან ოთხ წელზე უფრო ადრე, მაშინ პრივილეგირებული აქციების მფლობელ აქციონერს წარმოეშობა უფლება მოითხოვოს მისი კუთვნილი პრივილეგირებული აქციების ჩვეულებრივ აქციებში კონვერტაცია (გადაცვლა). აღნიშნული უფლების გამოყენების შესახებ, პრივილეგირებული აქციების მფლობელმა აქციონერმა უნდა აცნობოს სამეთვალყურეო საბჭოს, უფლების წარმოშობიდან 1 თვის ვადაში.

პრივილეგირებული აქციების კონვერტაციისას ჩვეულებრივ აქციებში, ჩვეულებრივი აქციის ფასი იქნება გადაცვლის მომენტში მისი მიმდინარე საბალანსო ფასი, ხოლო პრივილეგირებული აქციის ფასი - მისი ნომინალური ღირებულება. საჭიროების შემთხვევაში, აქციების კონვერტაციის მიზნით, მისომ უნდა განახორციელოს შესაბამისი რაოდენობის ჩვეულებრივი აქციების ემისია. პრივილეგირებულ აქციებზე დივიდენდის გაცემის შესახებ ამ წესდების შესაბამისად გადაწყვეტილების მიღების შემთხვევაში, აქციონერი უფლებამოსილია მიიღოს შუალედური ან/და საბოლოო დივიდენდი ამ პუნქტის მიხედვით ჩვეულებრივ აქციებში კონვერტირებულ პრივილეგირებულ აქციებზე, თუ პრივილეგირებულ აქციებზე დივიდენდის გაცემა ხდება იმ პერიოდზე, რა პერიოდის განმავლობაშიც აქციონერი ფლობდა პრივილეგირებულ აქციას, ჩვეულებრივ აქციებში მათ კონვერტაციამდე.

სასამართლო პროცესები

კომპანიის მიერ სასამართლოში შეტანილი დავები

სს მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია „მიკრო ბიზნეს კაპიტალი“, სამუშაო სპეციფიკიდან გამომდინარე, აწარმოებს საქმეებს სასამართლოში პრობლემური სესხების ამოღების მიზნით, სარჩელის შეტანით ან/და პრობლემურ სესხებთან დაკავშირებით კლიენტების სარჩელებზე მოპასუხის პოზიციიდან და გამომდინარე MBC-ს მიერ მსგავს შემთხვევებზე უკვე წარმოებული და დასრულებული სასამართლო საქმეების სტატისტიკიდან, თითქმის 100%-იანი ალბათობით შეიძლება ითქვას, რომ ყველა დავა MBC-ს სასარგებლოდ დასრულდება. არსებობს დაახლოებით 20%-იანი ალბათობა იმისა, რომ ზოგიერთ საქმეზე კომპანიის მიერ მევალებებისთვის მოთხოვნილი თანხები, ჯარიმები ნაწილში სასამართლომ შეამციროს, თუმცა ძირითად თანხა და პროცენტი სრულად დაეკისრებათ. პრობლემურ სესხებთან დაკავშირებით მიმდინარე სასამართლოს დავებში დავის საგნის ღირებულების მიახლოებითი ჯამური ოდენობა შეადგენს 722,000 ლარს.

სს მიკროსაფინანსო ორგანიზაცია „მიკრო ბიზნეს კაპიტალს“ სასამართლოს წარმოებაში აქვს ერთ საქმე, რომელიც მიმართულია მის წინააღმდეგ (არის მოპასუხის რანგში) და ქონებრივი სიკეთე 20,000 ლარზე მეტია. დავა არის შრომითი კატეგორიის, სარჩელით მოთხოვნილი იყო სამსახურში აღდგენა იძულებითი განაცდურისა და მორალური ზიანის ანაზღაურება. პირველი და შემდეგ სააპელაციო ინსტანციის სასამართლოს მიერ მიღებულია გადაწყვეტილება, რომლითაც სარჩელი დაკმაყოფილდა ნაწილობრივ და სს მისო „მიკრო ბიზნეს კაპიტალს“ მოსარჩლის სასარგებლოდ დაეკისრა კომპენსაციის ანაზღაურება 50,000 ლარის (ხელზე მისაღები თანხა) ოდენობით. გადაწყვეტილება გასაჩივრებულია უზენაეს სასამართლოში, დღეის მდგომარეობით მიმდინარეობს საქმის განხილვა.

ემიტენტის ფინანსურ ან კომერციულ მდგომარეობაში მნიშვნელოვანი ცვლილებების აღწერა

2022 წელს მნიშვნელოვანი ცვლილება არის პორტფელის 17%-ით გაზრდა 6 თვეში. აღნიშნული ზრდა გამოწვეულია ბოლო პერიოდში ახალი-სერვის ცენტრების გახსნითა და პროდუქტების განახლებით. უარყოფითი ცვლილება არის კომპანიის წმინდა ზარალი, რომელიც გამოწვეულია გადაფასებიდან მიღებული ზარალით. კომპანიას გახსნილი აქვს გრძელვადიანი პოზიცია (შემენილი აქვს დამატებითი აშშ დოლარი). კომპანიას მიაჩნია, რომ არსებული ლარის გამყარება არის მოკლევადიანი მოვლენა და მნიშვნელოვნად აღემატება რეალურ მაჩვენებელს. წლის მეორე ნახევარში კომპანიას აქვს მოლოდინი ლარის გაუფასურებას და, შესაბამისად, ღია პოზიციის დახურვის, რომელიც წარმატებით თუ მოხდება კომპანიას ექნება მატერიალური წმინდა მოგება.

გარდა პროსპექტში გამჟღავნებული ინფორმაციისა, 2021 წლის 30 ივნისის შემდეგ პროსპექტის შედგენის თარიღამდე არ მომხდარა ემიტენტის ფინანსურ ან კომერციულ საქმიანობასთან დაკავშირებული არანაირი მნიშვნელოვანი ცვლილება.

კაპიტალი

სააქციო კაპიტალი, სააქციო პრემია და პრივილეგირებული აქციები 2,250 ათასი ლარი, 1,117 ათასი ლარი და 7,347 ათასი ლარი იყო, შესაბამისად. კომპანიას გამოშვებული აქვს 2,250 ათასი ჩვეულებრივი აქცია და თითო აქციის ნომინალური ღირებულებაა 1 ლარი, ასევე გამოშვებული აქვს 2,800 პრივილეგირებული აქცია, რომელთა ნომინალური ღირებულებაა 1,000 აშშ დოლარი (ექვივალენტი ლარი).

აქციონერები იღებენ კომპანიის მიერ გამოცხადებულ დივიდენდებს და, ასევე, აქვთ ყოველ ჩვეულებრივ აქციაზე ერთი ხმის მიცემის უფლება კომპანიის წლიურ და საერთო კრებებზე. სამეთვალყურეო საბჭოს გადაწყვეტილებით 2021-ს მდგომარეობით კომპანიას არ აქვს გაცემული დივიდენდები.

საზოგადოების კაპიტალის ცვლილება

საწესდებო კაპიტალის გაზრდის მიზნით კომპანიას შეუძლია გამოუშვას აქციები (ჩვეულებრივი ან/და პრივილეგირებული) და აქციებში კონვერტირებადი სხვა ფასიანი ქაღალდები. ახალი აქციების გამოშვების ყველა პირობა ჩამოყალიბებული იქნება აქციათა გამოშვების და მათი ყიდვის ხელშეკრულებაში, რომელიც გაფორმდება კომპანიასა და იმ სუბიექტს შორის, რომელიც გამოხატავს ახალი აქციების ყიდვის სურვილს.

კომპანია უფლებამოსილია, აქციონერთა კრების გადაწყვეტილებით და ეროვნული ბანკის თანხმობის საფუძველზე, ნებისმიერ დროს, უკან გამოსყიდოს ნებისმიერი რაოდენობის პრივილეგირებული აქცია, ნებისმიერი აქციონერისგან. პრივილეგირებული აქციის უკან გამოსყიდვა მოხდება ნომინალური ღირებულებით.

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 შემოიფარგლება მთელი მისი ქონებით.

აქციონერთა უფლებები

კომპანიის აქციონერებს უფლება აქვთ :

- მოითხოვოს მისოს საქმიანობასთან დაკავშირებული. კანონმდებლობით გათვალისწინებული დოკუმენტები, გაეცნოს მათ პირადად ან დამოუკიდებელი ექსპერტის მეშვეობით;
- შეიძინოს და გაასხვისოს აქციები წესდებით განსაზღვრული პირობების შესაბამისად;
- განახორციელოს საკუთარი უფლებების (სხვა იურიდიულ ან ფიზიკურ პირზე დელეგირება, მინდობილობის საფუძველზე.

კომპანიის ჩვეულებრივი აქციების მფლობელ აქციონერს უფლება აქვს:

- მიიღოს მონაწილეობა მისოს მართვაში, აქციონერთა საერთო კრების მუშაობაში მონაწილეობის გზით. განახორციელოს აქციონერთა კრებაზე ხმის უფლება;
- საზოგადოებაში, თავისი წილის პროპორციულად, გამოიყენოს უპირატესი შესყიდვის უფლება, ახლად ემიტირებულ ჩვეულებრივი აქციების გაყიდვის და სხვა აქციონერის მიერ, ჩვეულებრივი აქციების გასხვისების შემთხვევაში;
- გამოიყენოს ჩვეულებრივი აქციების თანაგაყიდვის უფლება;
- მიიღოს ჩვეულებრივ აქციებზე განაწილებული დივიდენდი, საზოგადოებაში მისი წილის პროპორციულად.

კომპანიის პრივილეგირებული აქციების მფლობელ აქციონერს უფლება აქვს:

- დაესწროს აქციონერთა საერთო კრებას (ხმის უფლების გარეშე);
- მიიღოს პრივილეგირებულ აქციებზე განაწილებული დივიდენდი, ამ წესდებით დადგენილი განაკვეთით და წესით.
- გამოიყენოს პრივილეგირებულ აქციების თანაგაყიდვის უფლება.

კომპანიის აქციონერი ვალდებულია :

- დაიცვას კომპანიის წესდება.
- იმოქმედოს აქციონერთა საერთო კრების გადაწყვეტილებების შესაბამისად.
- აქციების მოთხოვნის უზრუნველყოფის საშუალებად (დაგირავების) შემთხვევაში, მიიღოს კომპანიის სამეთვალყურეო საბჭოს წინასწარი წერილობითი თანხმობა. თანხმობის მიღების მიზნით, აქციონერმა უნდა გაუგზავნოს სამეთვალყურეო საბჭოს წერილობითი შეტყობინება, რომელშიც მითითებული უნდა იყოს : დეტალური ინფორმაცია მოგირავნეზე (კრედიტორზე) და იმ მხარეზე, ვის სასარგებლოდაც უნდა განხორციელდეს აქციების გირავნობა, ასევე, აქციების გირავნობის გარიგების სხვა მნიშვნელოვანი პირობები (ვალდებულების სახე, ფასები, მოთხოვნის მაქსიმალური ოდენობა, ვადები და სხვ.) სამეთვალყურეო საბჭო 10 დღის ვადაში განიხილავს შეტყობინებას და აცნობებს აქციონერს თავის თანხმობას ან უარს. სამეთვალყურეო საბჭოს თანხმობის გარეშე დადებული აქციების გირავნობის ხელშეკრულება ითვლება ბათილად და კომპანია უფლებამოსილია მიმართოს სასამართლოს.

უპირატესი შესყიდვის უფლება

აქციონერი (ან აქციონერთა ჯგუფი), რომელსაც აქვს საკუთარი ჩვეულებრივი აქციების გასხვისების სურვილი ვალდებულია უზრუნველყოს ჩვეულებრივი აქციების მფლობელი სხვა აქციონერების მიერ, ჩვეულებრივ აქციათა უპირატესი შესყიდვის უფლების განხორციელება. ამ მიზნით, მან წერილობითი შეტყობინება უნდა გაუგზავნოს სამეთვალყურეო საბჭოს, რომელშიც მითითებული უნდა იყოს: ჩვეულებრივი აქციების შეძენის მსურველ მხარეზე დეტალური ინფორმაცია, გასაყიდი ჩვეულებრივი აქციების რაოდენობა, ფასი, ასევე, ჩვეულებრივი აქციების გაყიდვის გარიგების მნიშვნელოვანი პირობები. სამეთვალყურეო საბჭო 10 დღის ვადაში უზრუნველყოფს ჩვეულებრივი აქციების უპირატესი შესყიდვის უფლების მქონე აქციონერ(ებ)ის ინფორმირებას და მისთვის აღნიშნული შეტყობინების გადაგზავნას.

ჩვეულებრივი აქციების უპირატესი შესყიდვის უფლების მქონე აქციონერმა შეტყობინების მიღებიდან 10 დღის ვადაში უნდა აცნობოს სამეთვალყურეო საბჭოს თავისი გადაწყვეტილება (ჩვეულებრივი აქციების უპირატეს შესყიდვაზე თანხმობა, ან უარი). ამ ვადის უშედეგოდ გასვლის შემთხვევაში, ჩაითვლება, რომ აქციონერი უარს აცხადებს ჩვეულებრივი აქციების უპირატესი შესყიდვის უფლების გამოყენებაზე.

თუ ჩვეულებრივი აქციების უპირატესი შესყიდვის სურვილს გამოთქვამს ამ უფლების მქონე რამდენიმე აქციონერი, მათ უფლება აქვთ შეიძინონ გასაყიდი ჩვეულებრივი აქციები საზოგადოებაში მათი წილის პროპორციულად. ასეთ შემთხვევაში, მხედველობაში არ მიიღება გასაყიდი ჩვეულებრივი აქციების შესაბამისი წილი და იმ აქციონერთა ჩვეულებრივი აქციების შესაბამისი წილები, რომლებიც არ იყენებენ ჩვეულებრივი აქციების უპირატესი შესყიდვის უფლებას.

აქციონერი (ან აქციონერთა ჯგუფი ერთობლივად), რომელიც განაცხადებს თანხმობას ჩვეულებრივი აქციების უპირატესი შესყიდვის უფლების გამოყენებაზე და ჩვეულებრივი აქციების შექმნაზე, ვალდებულია შეისყიდოს გასაყიდი ჩვეულებრივი აქციები (გააფორმოს შესაბამისი ხელშეკრულება) 6.6. პუნქტში აღნიშნული 10 დღიანი ვადის ამოწურვიდან 1 თვის ვადაში და აცნობოს ამის შესახებ სამეთვალყურეო საბჭოს.

აქციონერი (ან აქციონერთა ჯგუფი ერთობლივად), რომელიც გამოიყენებს ჩვეულებრივი აქციების უპირატესი შესყიდვის უფლებას, ვალდებულია შეისყიდოს ჩვეულებრივი აქციები წერილობით შეტყობინებაში მოყვანილი გარიგების პირობებით (ჩვეულებრივი აქციების რაოდენობა, ფასი და სხვა მნიშვნელოვანი პირობები).

თუ ჩვეულებრივი აქციების უპირატესი შესყიდვის უფლების მქონე არცერთმა აქციონერმა არ გამოიყენა აღნიშნული უფლება, ან აღნიშნული უფლების გამოყენებაზე თანხმობის განცხადების შემდეგ, არ შეიძინა აქციები 1 თვიან ვადაში, მაშინ ჩვეულებრივი აქციების გაყიდვის მსურველ აქციონერს უფლება აქვს მიყიდოს აქციები წერილობით შეტყობინებაში მითითებულ მხარეს, იმავე შეტყობინებაში მითითებული გარიგების პირობებით. ამასთან, ჩვეულებრივი აქციების შემქმენი პირ(ებ)ი უნდა აკმაყოფილებდეს კანონმდებლობით და ეროვნული ბანკის რეგულაციებით მიკროსაფინანსო ორგანიზაციის აქციონერისთვის დაწესებულ შესაბამისობის კრიტერიუმებს. აღნიშნული ვალდებულების დარღვევა წარმოადგენს ჩვეულებრივი აქციების გაყიდვის ხელშეკრულების ბათილობის საფუძველს და მისოს ნებისმიერ აქციონერს ან/და თავად მისოს უფლება აქვს მიმართოს სასამართლოს.

აქციების თანაგაყიდვის უფლება

აქციონერი (ან აქციონერთა ჯგუფი ერთობლივად) რომელსაც აქვს ჩვეულებრივი აქციების საკონტროლო პაკეტის (გამოსყიდული ჩვეულებრივი აქციების 50%-ს დამატებული 1 ჩვეულებრივი აქცია) გასხვისების სურვილი, ვალდებულია უზრუნველყოს ჩვეულებრივი აქციების მფლობელი სხვა აქციონერების მიერ, ჩვეულებრივ აქციათა თანაგაყიდვის უფლების განხორციელება. ამ მიზნით, მან წერილობითი შეტყობინება უნდა გაუზიაროს სამეთვალყურეო საბჭოს, რომელშიც მითითებული უნდა იყოს: ჩვეულებრივი აქციების საკონტროლო პაკეტის შექმნის მსურველ მხარეზე დეტალური ინფორმაცია, გასაყიდი ჩვეულებრივი აქციების რაოდენობა, ფასი, ასევე, ჩვეულებრივი აქციების გაყიდვის გარიგების მნიშვნელოვანი პირობები. სამეთვალყურეო საბჭო 10 დღის ვადაში

უზრუნველყოფს ჩვეულებრივი აქციების თანაგაყიდვის უფლების მქონე აქციონერ(ებ)ის ინფორმირებას და მისთვის აღნიშნული შეტყობინების გადაგზავნას.

ჩვეულებრივი აქციების თანაგაყიდვის უფლების მქონე აქციონერმა შეტყობინების მიღებიდან 10 დღის ვადაში უნდა აცნობოს სამეთვალყურეო საბჭოს თავისი გადაწყვეტილება (ჩვეულებრივი აქციების თანაგაყიდვაზე თანხმობა, ან უარი). ამ ვადის უშედეგოდ გასვლის შემთხვევაში, ჩაითვლება, რომ აქციონერი უარს აცხადებს ჩვეულებრივი აქციების თანაგაყიდვის უფლების გამოყენებაზე.

თითოეულ აქციონერს, რომელიც გამოთქვამს ჩვეულებრივი აქციების თანაგაყიდვის სურვილს, უფლება აქვს ჩართოს გასაყიდი ჩვეულებრივი აქციების საკონტროლო პაკეტში კუთვნილი ჩვეულებრივი აქციები (ჩაანაცვლოს გასაყიდ საკონტროლო პაკეტში არსებული ჩვეულებრივი აქციები კუთვნილი ჩვეულებრივი აქციებით), არაუმეტეს საზოგადოებაში მისი წილის პროპორციულად.

აქციონერი (ან აქციონერთა ჯგუფი ერთობლივად), რომელიც განაცხადებს თანხმობას ჩვეულებრივი აქციების თანაგაყიდვის უფლების გამოყენებაზე და ჩვეულებრივი აქციების გაყიდვაზე, ვალდებულია გაყიდოს შესაბამისი რაოდენობის ჩვეულებრივი აქციები (გააფორმოს შესაბამისი ხელშეკრულება) 10 დღიანი ვადის ამოწურვიდან 1 თვის ვადაში და აცნობოს ამის შესახებ სამეთვალყურეო საბჭოს.

აქციონერი (ან აქციონერთა ჯგუფი ერთობლივად), რომელიც გამოიყენებს ჩვეულებრივი აქციების თანაგაყიდვის უფლებას, ვალდებულია გაყიდოს ჩვეულებრივი აქციები წერილობით შეტყობინებაში მოყვანილი გარიგების პირობებით (ჩვეულებრივი აქციის ფასი და სხვა მნიშვნელოვანი პირობები).

თუ ჩვეულებრივი აქციების თანაგაყიდვის უფლების მქონე არცერთმა აქციონერმა არ გამოიყენა აღნიშნული უფლება, ან აღნიშნული უფლების გამოყენებაზე თანხმობის განცხადების შემდეგ, არ გაყიდა ჩვეულებრივი აქციები 1 თვიან ვადაში, მაშინ ჩვეულებრივი აქციების საკონტროლო პაკეტის გაყიდვის მსურველ აქციონერს (ან აქციონერთა ჯგუფს ერთობლივად) უფლება აქვს მიყიდოს ჩვეულებრივი აქციების საკონტროლო პაკეტი წერილობით შეტყობინებაში მითითებულ მხარეს, იმავე შეტყობინებაში მითითებული გარიგების პირობებით. ამასთან, ჩვეულებრივი აქციების შემქმნი პირ(ებ)ი უნდა აკმაყოფილებდეს კანონმდებლობით და ეროვნული ბანკის რეგულაციებით მიკროსაფინანსო ორგანიზაციის მნიშვნელოვანი წილის მფლობელი აქციონერისთვის დაწესებულ შესაბამისობის კრიტერიუმებს. აღნიშნული ვალდებულების დარღვევა წარმოადგენს ჩვეულებრივი აქციების გაყიდვის ხელშეკრულების ბათილობის საფუძველს და მისოს ნებისმიერ აქციონერს ან/და თავად მისოს უფლება აქვს მიმართოს სასამართლოს.

იმ შემთხვევაში, როდესაც ჩვეულებრივი აქციების მფლობელი აქციონერი (ან აქციონერთა ჯგუფი ერთობლივად), რომელიც ამავდროულად ფლობს პრივილეგირებულ აქციათა პაკეტს, გამოთქვამს სურვილს ჩვეულებრივი აქციების საკონტროლო პაკეტთან ერთად გაასხვისოს პრივილეგირებული აქციების პაკეტიც, ის ვალდებულია უზრუნველყოს პრივილეგირებული აქციების თანაგაყიდვის უფლების განხორციელება ნებისმიერი პრივილეგირებული აქციის მფლობელი აქციონერის მიერ. ასეთ შემთხვევაში, თითოეულ აქციონერს, რომელიც გამოთქვამს პრივილეგირებული აქციების თანაგაყიდვის სურვილს, უფლება აქვს ჩართოს (ჩაანაცვლოს) გასაყიდ პრივილეგირებული აქციების პაკეტში კუთვნილი პრივილეგირებული აქციები, არაუმეტეს საზოგადოების პრივილეგირებულ აქციათა საერთო პაკეტში მათი კუთვნილი პრივილეგირებული აქციების წილის პროპორციულად.

პრივილეგირებული აქციის თანაგაყიდვის უფლების განხორციელება უნდა მოხდეს ჩვეულებრივი აქციის თანაგაყიდვის უფლების განხორციელებისთვის გათვალისწინებული წესების და ვადების დაცვით.

დოკუმენტების ჩამონათვალი, რომლებიც ნახსენებია/მითითება არის გაკეთებული რეგისტრაციის დოკუმენტში

სარეგისტრაციო დოკუმენტში დამატებით მითითებულია შემდეგი დოკუმენტები (გარდა პროსპექტში მითითებული წყაროებისა):

- კომპანიის წესდება (გამოქვეყნებულია საჯარო რეესტრის პორტალზე napr.gov.ge: NAPR სისტემაში ძებნის განაცხადის ნომერი: B21099375);
- ამონაწერი მეწარმეთა და არასამეწარმეო (არაკომერციული) იურიდიული პირების რეესტრიდან (განცხადების რეგისტრაციის ნომერი B22146724);
- ხელშეკრულება განთავსების აგენტსა და ემიტენტს შორის;
- ხელშეკრულება კალკულაციისა და გადახდის აგენტსა და ემიტენტს შორის;

ზემოთ ჩამოთვლილი დოკუმენტები, გარდა კომპანიის წესდებისა და ამონაწერისა წარმოადგენს კონფიდენციალურ დოკუმენტებს, რომელთა გამოქვეყნებასაც ემიტენტი არ გეგმავს, თუმცა აღნიშნული დოკუმენტების გაცნობა არსებული და პოტენციურ ინვესტორებისთვის ფიზიკური ფორმით შესაძლებელია ემიტენტის პროსპექტში მითითებულ მისამართზე, ისევე როგორც ელექტრონული ფორმით, პროსპექტში მითითებული ემიტენტის ელექტრონული ფოსტიდან გამოთხოვის შემთხვევაში. არსებული ინვესტორებისთვის აღნიშნული დოკუმენტების ბოლო ხელმისაწვდომი ვერსიის გაზიარება ელექტრონული ფორმით უნდა განხორციელდეს მოთხოვნის დაფიქსირებიდან არაუგვიანეს 5 სამუშაო დღის ვადაში.

ფასიანი ქაღალდების მიმოხილვა

განაცხადი საბრუნავი კაპიტალის შესახებ

კომპანიის საბრუნავი კაპიტალი (მოკლევადიან აქტივებს მინუს მოკლევადიანი ვალდებულებები) 2022 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით იყო უარყოფითი 17,887 ათასი ლარი (31/12/2021: 13,129 ლარი). ობლიგაციების გამოშვების შემდგომ, მოხდება 15,000 ათასი ლარის მოკლევადიანი ვალდებულებების რეფინანსირება. ამასთან, მოხდება დარჩენილი სასესხო ვალდებულებების ვადის გაგრძელება ან ახალი მოზიდული სესხებით ჩანაცვლება. აღნიშნული ცვლილებების შემდგომ კომპანიის საბრუნავი კაპიტალი იქნება საკმარისი მისი 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.

ობლიგაციების გამოშვების პირობები

“ობლიგაციები” ისარგებლებენ ქვემოთ მოცემული პირობებით:

„ობლიგაციები“ (როგორც განმარტებულია წინამდებარე „პროსპექტში“), რომელთა საერთო ძირი თანხა და ნომინალური ღირებულება „პროსპექტისა“ და „შეთავაზების პირობების დოკუმენტის“ შესაბამისად შეადგენს ჯამურად 15,000,000 ლარამდე. „ობლიგაციები“ გამოშვებულია „კომპანიის“/„ემიტენტის“ აქციონერთა კრების 2020 წლის 20 აპრილის გადაწყვეტილებების საფუძველზე. ობლიგაციების პირობები და „ობლიგაციონერთა“ უფლებები განისაზღვრება: წინამდებარე პროსპექტით, მათ შორის, წინამდებარე „ობლიგაციების გამოშვების პირობებით“ (შემდგომში - „ობლიგაციების გამოშვების პირობები“ ან „პირობები“).

„ობლიგაციებთან“ დაკავშირებით ძირი თანხისა და პროცენტის გადახდა განხორციელდება „კალკულაციისა და გადახდის აგენტის შესახებ ხელშეკრულების“ პირობების შესაბამისად, რომელიც გაფორმებულია „კომპანიისა“ და სს „გალტ ენდ თაგარტს“ - როგორც კალკულაციისა და გადახდის აგენტს - შორის (შემდგომში „კალკულაციისა და გადახდის აგენტი“). თითოეული „ობლიგაციონერი“ უფლებამოსილია გაეცნოს/შეისწავლოს „კალკულაციისა და გადახდის აგენტის შესახებ ხელშეკრულების“ ასლს, რომელიც ხელმისაწვდომი იქნება „კალკულაციისა და გადახდის აგენტის“ მითითებულ მისამართზე (ასევე ელექტრონულად, „ემიტენტის“ „პროსპექტში“ მითითებული ელექტრონული ფოსტებიდან გამოთხოვის შემთხვევაში, როგორც დაზუსტებულია „პროსპექტის“ ქვეთავში „სარეგისტრაციო დოკუმენტი, სარეგისტრაციო დოკუმენტში მითითებული დოკუმენტების ჩამონათვალი“), და შესაბამისად, ითვლება, რომ თითოეული „ობლიგაციონერი“ სათანადოდ იქნა ინფორმირებული/გაეცნო „კალკულაციისა და გადახდის აგენტის შესახებ ხელშეკრულებას“. შესაბამისად, „კალკულაციისა და გადახდის აგენტის შესახებ ხელშეკრულების“ ყველა იმ შესაბამის პირობას, რაც ვრცელდება „ობლიგაციონერებზე“, აქვს „ობლიგაციონერებისთვის“ სავალდებულო ძალა.

შეთავაზების პერიოდი: „შეთავაზების პირობების“ დოკუმენტის შესაბამისად განსაზღვრული პერიოდი (შემდგომში “შეთავაზების პერიოდი”).

ფასიანი ქაღალდების თავისუფალი მიმოქცევა: ამ „პროსპექტით“ წარმოდგენილი/შესათავაზებული ფასიანი ქაღალდების თავისუფალი მიმოქცევა არ არის შეზღუდული, გარდა ემისიის პროსპექტის „ზოგადი მიმოხილვის“ თავის გაფრთხილების ნაწილში მოცემული შეზღუდვებისა.

1. ფორმა, ნომინალური ღირებულება და საკუთრების უფლება

ობლიგაციები გამოშვებულია არამატერიალიზებული ფორმით, ელექტრონული ჩანაწერის სახით. ერთი ობლიგაციის ნომინალური ღირებულება: 150,000 (ას ორმოცდაათი ათასი) ლარი.

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

2. ობლიგაციების შეთავაზებისა და განთავსების პროცედურა, შეთავაზებაში ცვლილებების შეტანა და ობლიგაციების შემდგომი გასხვისება

(ა) ობლიგაციების შეთავაზების პროცედურა

ობლიგაციების შეთავაზებას ემიტენტის სახელით და მასთან გაფორმებული ხელშეკრულების საფუძველზე ახორციელებს 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 ახდენს ობლიგაციების საჯარო შეთავაზებას საქართველოს კანონმდებლობის შესაბამისად. ემიტენტი აქვეყნებს შეტყობინებას ობლიგაციების შეთავაზების შესახებ საკუთარ ვებ-გვერდზე. ემიტენტი, განთავსების აგენტი, ან/და განთავსების პროცესში ჩართული ფინანსური შუამავალი პოტენციურ ინვესტორებს, მათი სურვილის შესაბამისად, აწვდიან 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 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 საზღვრავს განთავსების აგენტი. თუ განაცხადების მიღების საბოლოო თარიღს ემთხვევა დასვენების დღე, მაშინ ასეთი თარიღის წინა სამუშაო დღე ჩაითვლება ობლიგაციების შესყიდვის შესახებ განაცხადის მიღების საბოლოო თარიღად.

„ობლიგაციის“ შეთავაზება ხორციელდება ლარში დენომინირებული სასესხო ფასიანი ქაღალდებში ინვესტირებით დაინტერესებულ ინვესტორთა წრისთვის.

ობლიგაციების ნომინალურ ღირებულებაზე დასარიცხი პროცენტის (კუპონის) საბოლოო განაკვეთი დგინდება პოტენციური ინვესტორებისათვის ობლიგაციების შეთავაზების პროცესში, ობლიგაციების შესყიდვაზე გამოვლენილი მოთხოვნების მოცულობიდან / პირობებიდან გამომდინარე (Book-building-ის შედეგად), რომელიც არის დამტკიცებულ წინასწარ პროსპექტში მითითებულ ფარგლებში და ისახება საბოლოო პროსპექტში. ამასთან, წინასწარ პროსპექტში მითითებულ ფარგლებში საბოლოო საპროცენტო განაკვეთის (კუპონის) ფორმირება არ წარმოადგენს არსებით ცვლილებას და საჭიროებს მხოლოდ და მხოლოდ საბოლოო პროსპექტში ასახვას.

თუ საპროცენტო სარგებლის საბოლოო განაკვეთის ფორმირების (Book-building-ის) პროცესში პოტენციური ინვესტორებისაგან ობლიგაციების შესყიდვის თაობაზე განაცხადებით გამოხატულია ინტერესი იმაზე მეტი ობლიგაციის შეძენაზე, ვიდრე ამ პროსპექტით არის გათვალისწინებული, მაშინ განაცხადების დაკმაყოფილება ხდება 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 ეცნობოს 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.

საპროცენტო სარგებლის საბოლოო განაკვეთის ფორმირების (Book-building-ის) დასრულების შემდგომ „განთავსების აგენტები“ აცხადებენ შეთავაზების დასრულების შესახებ და იმ ინვესტორებს, რომელთა განაცხადებიც (მათ შორის, შეცვლილი რაოდენობით) დაკმაყოფილდა, აწვდიან შესაბამის შეტყობინებას (ინდივიდუალურად ან ჯგუფურად). შეტყობინებაში მითითებულ უნდა იქნას „ობლიგაციებზე“ დასარიცხი საპროცენტო განაკვეთის საბოლოო ოდენობა და „ობლიგაციების“ ის ოდენობა, რომლის ფარგლებშიც დაკმაყოფილდა პოტენციურ ინვესტორის განაცხადი. პოტენციური ინვესტორი უფლებამოსილია დაადასტუროს დაკმაყოფილებული განაცხადი ან უარი განაცხადოს „ობლიგაციების“ შეძენაზე ამგვარი შეტყობინების მიღებიდან 2 (ორი) „სამუშაო დღის“ განმავლობაში. იმ შემთხვევაში, თუ ინვესტორი არ იტყვის უარს „ობლიგაციების“ შეძენაზე აღნიშნულ ვადაში, „ობლიგაციების“ შეძენის განაცხადი ითვლება ინვესტორის მიერ დადასტურებულად. ამგვარი შეტყობინების მიღებამდე და ინვესტორის მიერ მისთვის დაკმაყოფილებული განაცხადის დადასტურებამდე, ინვესტორს არ აქვს შესაძლებლობა დაიწყოს ფასიანი ქაღალდებით ვაჭრობა. იმ ინვესტორთა განაცხადებს, რომლებიც დაკმაყოფილდა და რომლებიც დადასტურებულია ინვესტორების მიერ ზემოაღნიშნული წესის შესაბამისად (შემდგომში „ხელმძღვანელი ინვესტორები“), აქვთ გამოუთხოვადი და მავალდებულებელი ძალა „ხელმძღვანელი ინვესტორისათვის“. „ემიტენტი“ ან/და „განთავსების აგენტები“ უფლებამოსილი არიან მოახდინონ „ობლიგაციების“ განთავსება „გადავადებული განთავსების ფასით“ „გამოშვების თარიღიდან“ „შეთავაზების პერიოდის“ დასრულებამდე (ამ უკანასკნელი თარიღის ჩათვლით). დეტალები იხ. „პირობების“ 2(ე) ქვეპუნქტში.

„ობლიგაციების“ განთავსების შესახებ დამატებითი ინფორმაციისთვის, იხილეთ „პირობების“ ქვეთავი სახელწოდებით „განთავსება“.

„ემიტენტისთვის“ ჯერჯერობით არ არის ცნობილი მიიღებს თუ არა შეთავაზებაში მონაწილეობას „ემიტენტის“ მენეჯმენტი, დირექტორთა ან სამეთვალყურეო საბჭოს წევრები ან/და მნიშვნელოვანი წილის მქონე აქციონერები (პარტნიორები). ასევე, „ემიტენტს“ არ აქვს ინფორმაცია ამ ქვეპუნქტის პირველი წინადადებით განსაზღვრული რომელიმე პირის შესახებ, რომელსაც სურს გამოიწეროს შეთავაზების 5 (ხუთი) პროცენტზე მეტი; ამავდროულად, საქართველოს კანონმდებლობის შესაბამისად, „ემიტენტის“ მმართველობითი ფუნქციის მქონე პირებმა და მათთან დაკავშირებულმა პირებმა, თავის ან სხვა პირის სასარგებლოდ არ უნდა განახორციელონ გარიგებები ამ „ემიტენტის“ ფასიან ქაღალდებზე ან/და „ემიტენტის“ ფასიან ქაღალდებთან დაკავშირებულ სხვა ფინანსურ ინსტრუმენტებზე აღნიშნული „ემიტენტის“ მიერ კანონმდებლობით გათვალისწინებული ნახევარი წლის ან წლიური ანგარიშგების გამოქვეყნებამდე სულ მცირე 30 (ოცდაათი) კალენდარული დღით ადრე.

განმცხადებლების მიერ გადახდილი ზედმეტი თანხის შემთხვევაში გადახდილი ნამეტი ინახება განმცხადებლის საბროკერო ანგარიშზე. ამ თანხის დაბრუნება ხდება „განთავსების აგენტების“ სტანდარტული პროცედურით.

საპროცენტო სარგებლის საბოლოო განაკვეთის ფორმირების (Book-building-ის) საფუძველზე დადგენილი შეთავაზების საბოლოო პირობები გასაჯაროვდება „საბოლოო შეთავაზების პირობების დოკუმენტის“ მეშვეობით, რომელიც დამტკიცდება ეროვნული ბანკის მიერ და წარმოადგენს „საბოლოო პროსპექტის“ განუყოფელ ნაწილს.

(ბ) საჯარო შეთავაზების პერიოდში ცვლილების შეტანის პროცედურა

საჯარო შეთავაზების პერიოდში (საჯარო შეთავაზების დაწყებიდან „გამოშვების თარიღამდე“) „ობლიგაციების“ შესახებ ინფორმაციის ცვლილებისთვის, „ემიტენტი“ მიმართავს ფასიანი ქაღალდების ბაზრის შესახებ კანონმდებლობით განსაზღვრულ პროცედურას.

(გ) ობლიგაციების გასხვისება

ობლიგაციების გასხვისება ხდება საქართველოს კანონმდებლობით (მათ შორის, „ფასიანი ქაღალდების ბაზრის შესახებ 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 შემღებისდაგვარად მოკლე ვადებში, მაგრამ ობლიგაციების განთავსების დასრულებიდან არაუგვიანეს 1 თვის ვადაში, ემიტენტი მიმართავს 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.

ამ „პროსპექტით“ წარმოდგენილი/შესათავაზებული ფასიანი ქაღალდების თავისუფალი მიმოქცევა არ არის შეზღუდული, გარდა ემისიის პროსპექტის „ზოგადი მიმოხილვის“ თავის გაფრთხილების ნაწილში მოცემული შეზღუდვებისა.

(დ) ფასის დადგენა

პოტენციური ინვესტორებისათვის შეთავაზების საბოლოო მოცულობა დგინდება „ობლიგაციების“ შეთავაზების პროცესში, „ობლიგაციების“ შესყიდვაზე გამოვლენილი მოთხოვნების მოცულობიდან / პირობებიდან გამომდინარე (Book-building-ის შედეგად) „ობლიგაციების“ „პირობების“ 2(ა) ქვეკეპუქტით განსაზღვრული პროცედურის შესაბამისად.

(ე) განთავსება

„ემიტენტი“ ან/და „განთავსების აგენტები“ უფლებამოსილი არიან მოახდინონ „ობლიგაციების“ განთავსება „გადავადებული განთავსების ფასით“ „გამოშვების თარიღიდან“ „შეთავაზების პერიოდის“ დასრულებამდე (ამ უკანასკნელი თარიღის დასრულების დღის ჩათვლით). „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 აგენტების“ მიერ ნებადართული ნებისმიერი სხვა საშუალებებით.

„ხელმძღვანელი ინვესტორები“ და ის ინვესტორები, რომლებიც შეისყიდნიან „ობლიგაციებს“ „გადავადებული განთავსების თარიღზე“ (შემდგომში ერთობლივად „ინვესტორ(ებ)ი“), ვალდებული

არიან შესაბამისი ოდენობის „ობლიგაციების“ შესასყიდი თანხები სრულად განათავსონ საბროკერო ანგარიშზე „გამოშვების თარიღამდე“ ან „გადავადებული განთავსების თარიღამდე“ არანაკლებ 2 (ორი) „სამუშაო დღით“ ადრე. „ინვესტორის“ მიერ აღნიშნული საბროკერო ანგარიში გახსნილი უნდა იქნას „განთავსების აგენტებთან“. ამავე ანგარიშზე მოხდება „ინვესტორის“ მიერ შესყიდული „ობლიგაციების“ მიწოდება „ემიტენტის“ მიერ შესაბამისად „გამოშვების თარიღზე“ ან „გადავადებული განთავსების თარიღზე“. გამონაკლის შემთხვევებში, „განთავსების აგენტებს“ შეუძლიათ თავიანთი დისკრეციის ფარგლებში დართონ ნება „ინვესტორს“ „ობლიგაციების“ გამოსასყიდი თანხები, ნაცვლად „განთავსების აგენტებთან“ გახსნილი საბროკერო ანგარიშისა, მიმართოს „ემიტენტის“ ნომინალური მფლობელობის ანგარიშზე „განთავსების აგენტებთან“. 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 მოახდენს წინამდებარე „პროსპექტში“ აღწერილი შეთავაზებით გათვალისწინებული „ობლიგაციების“ გამოშვებას ან/და გააუქმებს ყველა გამოშვებულ „ობლიგაციას“ (თუ კი ასეთი იარსებებს) „ობლიგაციონერებისათვის“ „ობლიგაციების“ შესაძენად გადახდილი თანხის დაბრუნებით, თუ „გამოშვების თარიღზე“ არ მოხდება განთავსების მინიმალური ოდენობის განთავსება, როგორც ეს განსაზღვრულია შეთავაზების პირობების დოკუმენტში.

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.

ობლიგაციების საჯარო შეთავაზების დასრულებიდან 1 თვის ვადაში ემიტენტი ეროვნულ ბანკს წარუდგენს და გაასაჯაროებს ინფორმაციას შეთავაზების და განთავსების შედეგების შესახებ.

3. სტატუსი

ობლიგაციები წარმოადგენს ემიტენტის არაუზრუნველყოფილ ვალდებულებას. ობლიგაციებს ექნებათ იდენტური სამართლებრივი სტატუსი ერთმანეთთან რაიმე უპირატესობის გარეშე. ობლიგაციებთან დაკავშირებული და „ობლიგაციების პირობებიდან“ 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. ფასიანი ქაღალდების სავაჭროდ დაშვება ბირჟაზე

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

5. დათქმები

(ა) “უზრუნველყოფის ღონისძიების” წარმოშობის შეზღუდვა:

„ობლიგაციების“ „დაფარვამდე“ „ემიტენტმა“ არ უნდა მოახდინოს მის რომელიმე აქტივზე და არ უნდა დაუშვას, რომ მისმა რომელიმე „მნიშვნელოვანმა შვილობილმა“ მოახდინონ მათ რომელიმე არსებულ ან სამომავლო აქტივზე, პირდაპირ ან არაპირდაპირ რაიმე “უზრუნველყოფის ღონისძიების” (ან სხვა სამართლებრივი შეზღუდვის) წარმოშობა ან არსებობა (გარდა „ნებადართული უზრუნველყოფისა“) რაიმე „ვალდებულების“ უზრუნველსაყოფად. აღნიშნული აკრძალავს არ მოქმედებს იმ შემთხვევაში, თუ „ობლიგაციებიდან“ გამომდინარე „ემიტენტის“ ვალდებულებებს ამასთანავე გააჩნიათ ამგვარი სხვა „ვალდებულების“ სულ მცირე თანაბარი უზრუნველყოფები, ან ასეთი უზრუნველყოფა ხელსაყრელია ან სხვაგვარად არიან უზრუნველყოფილნი „ობლიგაციონერების“ „სპეციალური გადაწყვეტილებით“ დამტკიცებული სხვა უზრუნველყოფის საშუალებებით და პირობებით.

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

(I) „ემიტენტმა“ უნდა მიიღოს 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) ქვეპუნქტით („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 „ობლიგაციებით“ და ნაკისრი მისი ვალდებულებების კანონიერად შესრულებისათვის და საქართველოში „ობლიგაციების“ ნამდვილობის, აღსრულებადობისა და მტკიცებულებად დასაშვებობისათვის.

(გ) შერწყმა:

(I) “ემიტენტი” უზრუნველყოფს, რომ იმ „ობლიგაციონერების“ წინასწარი წერილობითი თანხმობის გარეშე, რომლებიც ფლობენ (პირდაპირ ან „ნომინალური მფლობელობის“ საშუალებით) ინდივიდუალურად ან ჯამურად, „დაუფარავი“ „ობლიგაციების“ არანაკლებ 85%-ს (ოთხმოდგახუთ პროცენტს), არ 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 სახეზეა ერთ-ერთი შემდეგი პირობა:

(i) ზემოხსენებული (გ.1) ან (გ.2) ქვეპუნქტებში მითითებული ტრანზაქციის შემდეგ დაუყოვნებლივ:

(ა) რეორგანიზაციის შედეგად ჩამოყალიბებული „პირი“ ან ქონების ან აქტივების მიმღები (შემდგომში „სამართალმემკვიდრე“) არის კვლავ „ემიტენტი“, ან, თუ „სამართალმემკვიდრე“ არ არის „ემიტენტი“, მაშინ ეს „სამართალმემკვიდრე“ ცალსახად იკისრებს „ობლიგაციებიდან“ და გამომდინარე ყველა არსებით უფლებას და ვალდებულებას იმ აუცილებელი პირობების/სტანდარტების გათვალისწინებით, რაც საჭიროა ამგვარი უფლებებისა და ვალდებულებების „სამართალმემკვიდრისთვის“ გადაკისრების ნამდვილობისთვის; და

(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) ქვეპუნქტებში მითითებული ტრანზაქციები არ გამოიწვევს „არსებითად უარყოფით გავლენას“.

(iv) „ემიტენტის“ მიერ მოხდა საქართველოს კანონმდებლობის შესაბამისად კომერციული ბანკის, მიკრო ბანკის ან/და მსგავსი საქმიანობის განმახორციელებელი სხვა ფინანსური ინსტიტუტის (ორგანიზაციის) ლიცენზიის მიღება და ამ ფინანსური ინსტიტუტისათვის (ორგანიზაციისათვის) კანონით ნებადართული საქმიანობის განხორციელება;

(II) „ემიტენტი“ უზრუნველყოფს, რომ იმ „ობლიგაციონერების“ წინასწარი წერილობითი თანხმობის გარეშე, რომლებიც ფლობენ (პირდაპირ ან „ნომინალური მფლობელობის“ საშუალებით) ინდივიდუალურად ან ჯამურად, „დაუფარავი“ „ობლიგაციების“ არანაკლებ 85%-ს (ოთხმოდახუთ პროცენტს), „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, შესაბამისი „მნიშვნელოვანი შვილობილის“ მთელი ან არსებითად მთელი ქონების ან აქტივების გაყიდვა, გასხვისება, გადაცემა, იჯარით გაცემა ან სხვაგვარი განკარგვა; გარდა იმ შემთხვევებისა, როდესაც:

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

(ა) „მნიშვნელოვანი შვილობილი“ არის „სამართალმემკვიდრე“; ან

(ბ) „სამართალმემკვიდრე“ (თუ ის არ არის „მნიშვნელოვანი შვილობილი“) 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) ქვეპუნქტებში მითითებული ტრანზაქციები არ გამოიწვევს „არსებითად უარყოფით გავლენას“.

(iv) „ემიტენტის“ მიერ მოხდა საქართველოს კანონმდებლობის შესაბამისად კომერციული ბანკის, მიკრო ბანკის ან/და მსგავსი საქმიანობის განმახორციელებელი სხვა ფინანსური ინსტიტუტის (ორგანიზაციის) ლიცენზიის მიღება და ამ ფინანსური ინსტიტუტისათვის (ორგანიზაციისათვის) კანონით ნებადართული საქმიანობის განხორციელება;

(III) მიუხედავად ზემოთქმულისა, ნებისმიერი „მნიშვნელოვანი შვილობილი“ უფლებამოსილია „ემიტენტთან“ ან „შვილობილთან“ (რომელიც ამ პუნქტში აღწერილი ტრანზაქციის შედეგად ჩაითვლება „მნიშვნელოვანი შვილობილად“ ამ „პროსპექტის“ მიზნებისთვის) მიმართებაში, მოახდინოს კონსოლიდირება ან შერწყმა (რეორგანიზაციის ნებისმიერი ფორმით) ან ერთი ან რამდენიმე დაკავშირებული ტრანზაქციით, პირდაპირ ან არაპირდაპირ, მთელი ან არსებითად მთელი ქონების ან აქტივების გაყიდვა, გასხვისება, გადაცემა, იჯარით გაცემა ან სხვაგვარი განკარგვა.

(IV) მიუხედავად ზემოთქმულისა, წინამდებარე 5(გ) ქვეპუნქტი არ შეეხება (i) ტრანზაქციებს „ემიტენტს“ და ნებისმიერ მის 100%-იან „შვილობილს“ შორის, (ii) მისი ქონების ლიზინგით გაცემას, გაყიდვას ან სხვაგვარად განკარგვას ჩვეულებრივი საქმიანობის პროცესში, ან (iii) 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 შემოსავლების ღირებულების ჯამური ოდენობა, არ უნდა აღემატებოდეს უკანასკნელი „ფისკალური პერიოდისთვის“ „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ შესაბამისად მომზადებული „ჯგუფის“ კონსოლიდირებული ბალანსიდან გამომდინარე „ემიტენტის“ „მთლიანი კონსოლიდირებული აქტივების“ 10%-ს (ათ პროცენტს).

(დ) გასხვისება:

(I) მიუხედავად წინამდებარე „პირობებში“ რაიმე საპირისპიროს არსებობისა, და „პირობების“ 5(გ) ქვეპუნქტის („შერწყმა“) და 5(ე) ქვეპუნქტის („აფილირებულ პირებთან განხორციელებული ტრანზაქციები“) დებულებების შეუზღუდავად და გათვალისწინებით, „ემიტენტი“, არც თავად და არც რომელიმე მისი „შვილობილის“ საშუალებით, არ არის უფლებამოსილი გაყიდოს, გასხვისოს, იჯარით გასცეს ან სხვაგვარად განკარგოს თავისი აქტივები ან შემოსავლები, მთლიანად ან ნაწილობრივ, ერთი ან რამდენიმე (დაკავშირებული ან დამოუკიდებელი) ტრანზაქციით სხვა რომელიმე „პირზე“, გარდა „ემიტენტისა“ ან მისი „შვილობილისა“. აღნიშნული შეზღუდვა არ შეეხება იმ შემთხვევებს, როდესაც:

- (1) ყველა ასეთი ტრანზაქცია ხორციელდება „სამართლიანი საბაზრო ღირებულებით“ და საბაზრო პირობებით; ნებისმიერ იმ ტრანზაქციასთან ან/და ტრანზაქციასთან ერთობლიობასთან მიმართებით, როდესაც ჯამურად ხდება უკანასკნელი ორი ნახევარწლიური „ფისკალური პერიოდისთვის“ „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ შესაბამისად მომზადებული „ჯგუფის“ კონსოლიდირებული ბალანსიდან გამომდინარე „ემიტენტის“ მთლიანი კონსოლიდირებული აქტივების ან შემოსავლების 10%-ზე (ათ პროცენტზე) მეტის გასხვისება, „ემიტენტი“ ვალდებულია ობლიგაციონერებს მიაწოდოს „დამოუკიდებელი შემფასებლის“ წერილობითი დასკვნა იმის შესახებ, რომ ტრანზაქცია განხორციელდა „სამართლიანი საბაზრო ღირებულებით“; და
- (2) ნებისმიერ ასეთ ტრანზაქციასთან მიმართებით, „ემიტენტი“ მოიპოვებს იმ „ობლიგაციონერების“ (ან/და მათი სახელით მოქმედი „ნომინალური მფლობელების“) წინასწარ წერილობით თანხმობას, რომლებიც ინდივიდუალურად ან ერთობლივად ფლობენ იმ დროისთვის „დაუფარავი“ „ობლიგაციების“ ძირი თანხის არანაკლებ 85%-ს (ოთხმოცდახუთ პროცენტს).

(II) ამავდროულად, წინამდებარე 5(დ) ქვეპუნქტი არ შეეხება შემდეგს:

- (i) ტრანზაქციებს „ემიტენტს“ და ნებისმიერ მის 100%-იან „შვილობილს“ შორის;
- (ii) „ემიტენტის“ ჩვეულებრივი ბიზნეს საქმიანობის პროცესში ქონების ლიზინგით გაცემას, გაყიდვას ან სხვაგვარ განკარგვას;
- (iii) 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 შემოსავლების ღირებულების ჯამური ოდენობა, არ უნდა აღემატებოდეს უკანასკნელი „ფისკალური პერიოდისთვის“ „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ შესაბამისად მომზადებული „ჯგუფის“ კონსოლიდირებული ბალანსიდან გამომდინარე „ემიტენტის“ „მთლიანი კონსოლიდირებული აქტივების“ 10%-ს (ათ პროცენტს);
- (iv) ნებისმიერ გასხვისების გარიგებას, რომლისგან მიღებული წმინდა შემოსულობის ჯამური ოდენობაც არ აღემატება უკანასკნელი „ფისკალური პერიოდისთვის“ „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ შესაბამისად მომზადებული „ჯგუფის“ კონსოლიდირებული ბალანსიდან გამომდინარე „ჯგუფის“ „მთლიანი კონსოლიდირებული აქტივების“ 10%-ს (ათ პროცენტს).

(ე) აფილირებულ პირებთან განხორციელებული ტრანზაქციები

(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 შექმნა, გაყიდვა, გასხვისება, გადაცემა, იჯარით გაცემა, გადაცემა ან გაცვლა) „აფილირებულ პირთან“ ან მათ სასარგებლოდ (შემდგომში „აფილირებულ პირებთან განხორციელებული ტრანზაქცია“), მათ შორის, სესხების გაცემას/მიღებას, ინვესტიციებს და მსგავს აქტივობებს, გარდა იმ შემთხვევებისა, როდესაც ამგვარი გარიგების პირობები (შესაბამისი „აფილირებული პირის“ მდგომარეობის გათვალისწინებით) აკმაყოფილებს გაშლილი ხელის პრინციპს და არ არის ნაკლებად ხელსაყრელი „ემიტენტისთვის“ ან მისი „მნიშვნელოვანი შვილობილისთვის“, ვიდრე „სამართლიანი საბაზრო ღირებულებით“ განხორციელებული გარიგებები იქნებოდა იმ „პირთან“, რომელიც არ არის/არაიან „ემიტენტთან“ ან მის „მნიშვნელოვან შვილობილთან“ „აფილირებული პირ(ებ)ი“.

(II) იმ „აფილირებულ პირთან განხორციელებული ტრანზაქციის“ შემთხვევაში, სადაც გარიგების ან დაკავშირებული გარიგებების საერთო ღირებულება ნებისმიერ 12 თვიან პერიოდში აღემატება უკანასკნელი „ფისკალური პერიოდისთვის“ „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ შესაბამისად მომზადებული კონსოლიდირებული ბალანსიდან გამომდინარე „ჯგუფის“ „კონსოლიდირებული მთლიანი აქტივების“ 10%-ს (ათ პროცენტს), „ემიტენტმა“ ასეთი „აფილირებულ პირთან განხორციელებული ტრანზაქციის“ განხორციელებამდე „ობლიგაციონერებს“ უნდა მიაწოდოს „დამოუკიდებელი შემფასებლის“ წერილობით დასკვნა იმის თაობაზე, რომ „აფილირებულ პირებთან განხორციელებული ტრანზაქცია“ (ან ტრანზაქციების სერია) განხორცილდა „სამართლიანი საბაზრო ღირებულებით“ და არის სამართლიანი „ემიტენტის“ ან მისი „მნიშვნელოვანი შვილობილის“ ფინანსური გადმოსახედიდან, გარემოებების გათვალისწინებით.

(III) შემდეგი გარიგებები არ იქნება მიჩნეული „აფილირებულ პირებთან განხორციელებულ ტრანზაქციებად“ და ამდენად, არ ექვემდებარება (I) და (II) ქვეპუნტებში 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 „აფილირებული პირები“ არ არიან;

(დ) „ემიტენტის“ ნებისმიერი პირდაპირი ან არაპირდაპირი დამფუძნებლის/აქციონერისგან „ემიტენტის“ საქმიანობის დასაფინანსებლად გაცემული ნებისმიერი სესხი ან სხვა დაფინანსების საშუალება;

(ე) დროდადრო დადებული „ჰეჯირების ვალდებულებები“ კეთილსინდისიერი ჰეჯირების მიზნებისთვის და არა „ემიტენტის“ და „მნიშვნელოვანი შვილობილების“ სპეკულაციური მიზნებისთვის და ნებისმიერი „ჰეჯირების ვალდებულებების“ შეწყვეტის მიზნით;

(ვ) ტრანზაქციები მომხმარებლებთან, კლიენტებთან, მომწოდებლებთან, ერთობლივი საწარმოს პარტნიორებთან ან მყიდველებთან ან გამყიდველებთან ან საქონლის ან მომსახურების სხვა მიმწოდებლებთან, ან ქონების გამქირავებელთან ან მოიჯარესთან, თითოეულ შემთხვევაში ჩვეულებრივი ბიზნეს საქმიანობის პროცესში და სხვაგვარად „პირობების“ შესაბამისად, რომლებიც სამართლიანია „ემიტენტის“ ან მისი „მნიშვნელოვანი შვილობილებისთვის“ ან დადებულია ისეთივე ხელსაყრელი პირობებით „ემიტენტის“ ან მისი „მნიშვნელოვანი შვილობილებისთვის“, როგორც შეიძლება გონივრულად ყოფილიყო მიღწეული ამ დროს არააფილირებულ მხარესთან (თითოეულ შემთხვევაში, როგორც ეს

კეთილსინდისიერად არის განსაზღვრული „ემიტენტის“ პასუხისმგებელი ბუღალტრის ან ფინანსური ოფიცრის მიერ);

(IV) „ემიტენტი“ არ განახორციელებს და უზრუნველყოფს, რომ მისი არცერთი „შვილობილი“ არ განახორციელებს, აღნიშნული „პირობების“ 5(ე) მუხლის (I-III) ქვეპუნქტებში აღწერილი ტრანზაქციასა თუ ტრანზაქციების ერთობლიობას, რომელთა ჯამური ღირებულება აღემატება უკანასკნელი „ფისკალური პერიოდისთვის“ ფინანსური აღრიცხვის საერთაშორისო სტანდარტების შესაბამისად მომზადებული ფინანსური ანგარიშგების მიხედვით ჯამური აქტივების 10%-ს, იმ „ობლიგაციონერების“ (ან/და მათი სახელით მოქმედი „ნომინალური მფლობელების“) წინასწარ წერილობით თანხმობის გარეშე, რომლებიც ფლობენ იმ დროისთვის „დაუფარავი“ „ობლიგაციების“ ძირი თანხის არანაკლებ 85%-ს (ოთხმოცდახუთ პროცენტს).

(ვ) გადასახადების გადახდა და სხვა მოთხოვნები:

„ემიტენტმა“ და მისმა „მნიშვნელოვანმა შვილობილმა“ დროულად უნდა გადაიხადონ „გადასახადები“, რომელიც ეკისრებათ მათ ან დაკისრებულია მათ შემოსავალზე, მოგებაზე ან ქონებაზე, იმ პირობით, რომ „ემიტენტს“ ან მის „მნიშვნელოვან შვილობილს“ ამ „პროსპექტის“ მიზნებისათვის არ მოეთხოვებათ „გადასახადების“ ან მსგავსი მოთხოვნების გადახდა, თუ (ა) დაკისრებული თანხის ოდენობა ან დაკისრების მართებულობა კეთილსინდისიერად არის გასაჩივრებული შესაბამისი წესით და ამ თანხაზე შექმნილია ადეკვატური რეზერვი „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ ან სხვა რელევანტური მოთხოვნების შესაბამისად, ან (ბ) ამგვარი თანხა, სხვა ასეთ დარიცხულ „გადასახადებთან“ ან სხვა მსგავს მოთხოვნებთან ერთად, არ აღემატება არ აღემატება უკანასკნელი „ფისკალური პერიოდისთვის“ „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ შესაბამისად მომზადებული „ჯგუფის“ კონსოლიდირებული ბალანსიდან გამომდინარე „ჯგუფის“ „მთლიანი კონსოლიდირებული აქტივების“ 1%-ს (ერთ პროცენტს).

(ზ) აკრძალული გადახდები:

(I) 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) მათ შორის დამფუძნებლის სუბორდინირებული დაფინანსების ფარგლებში, 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 შექმნა (გარდა „ჯგუფის“ შიდა სესხის გადახდისა, რომელიც გაცემულია ემიტენტის ან მისი სხვა „შვილობილის“ მიერ, ემიტენტის „შვილობილი კომპანიისათვის“. ნებისმიერი ამგვარი ქმედება რომელიც განსაზღვრულია პუნქტებით (ზ.1) ან (ზ.2) მიიჩნევა „აკრძალულ გადახდებად“. ამასთან, ზემოაღნიშნული ქმედებები და ტრანზაქციები ჩაითვლება „აკრძალულ გადახდად“ 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 ყველა სხვა „აკრძალული გადახდის“ თანხობრივი მოცულობების ჯამი აღემატება შემდეგი ორი კომპონენტის ჯამს:

(ა) ემიტენტის კონსოლიდირებული წმინდა მოგების 50 პროცენტს (რომელიც გამოითვლება „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტებით“ და დაკორექტირებული იქნება საკურსო სხვაობით გამოწვეული შემოსავლით/ზარალით) იმ პერიოდისათვის, რომელიც იწყება 2022 წლის 31 დეკემბერს და სრულდება უკანასკნელი განვლილი ფინანსური წლის, ან 6 თვიანი ფინანსური პერიოდის ბოლო დღეს; და

- (ბ) ემიტენტის მიერ 2022 წლის 31 დეკემბრის შემდეგ აქციების გამოშვებიდან ან რეალიზაციიდან და ამავე პერიოდში ემიტენტის ნებისმიერი „ვალდებულები“ კაპიტალში კონვერტაციიდან ან აქციებში გაცვლიდან მიღებული წმინდა შემოსავლების 100 პროცენტს.

(II) 5 (ზ) I პირობა არ გავრცელდება ისეთ „აკრძალულ გადახდაზე“ „გამოშვების თარიღის“ შემდგომ პერიოდში, რომლის ჯამური მოცულობა არ აღემატება 1,500,000 (ერთი მილიონ ხუთასი ათას) ლარს და ამგვარი გადახდის განხორციელების დროისთვის არ დამდგარა და გრძელდება, ან ამ გადახდის განხორციელების შემთხვევაში არ დადგება „დეფოლტის შემთხვევა“ ან „პოტენციური დეფოლტის შემთხვევა“ და ამგვარი „აკრძალული გადახდა“ არ უნდა დაფინანსდეს „ვალდებულებით.“

(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 კვარტლისთვის აღემატება 4-ის 1-ზე განაყოფს შემდგომი წლებისათვის ობლიგაციების ვადის გასვლამდე. აღნიშნული კოეფიციენტის დათვლის მიზნებისთვის, ემიტენტის სუბორდინირებული სასესხო ვალდებულებები ჩაითვლება მთლიან კაპიტალში.
- 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) ინფორმაციის გამჟღავნება:

- (I) „ემიტენტი“ კისრულობს ვალდებულებას:
- (i) ფინანსური წლის დასრულების შემდეგ, მაგრამ არაუგვიანეს 15 ივნისისა, „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტებისა“ და „ფასიანი ქაღალდების კანონმდებლობის“ მოთხოვნების შესაბამისად მოამზადოს და გაამჟღავნოს „ემიტენტის“ აუდირებული წლიური ანგარიშგება;
 - (ii) ყოველი ფინანსური წლის მეორე კვარტლის დასრულების შემდეგ, მაგრამ არაუგვიანეს 15 სექტემბრისა, „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ სტანდარტებისა და „ფასიანი ქაღალდების კანონმდებლობის“ მოთხოვნების შესაბამისად მოამზადოს და გაამჟღავნოს განვლილი 6 (ექვსი) თვის „ემიტენტის“ არააუდირებული შუალედური ფინანსური ანგარიშგება;
 - (iii) დაიცვას „ფასიანი ქაღალდების ბაზრის კანონმდებლობით“ და მისი საქმიანობიდან გამომდინარე, კანონმდებლობით მოთხოვნილი სხვა მიმდინარე თუ პერიოდული საანგარიშგებო ვალდებულებები (მათ შორის, არასაბანკო ზეამხედველობის ფარგლებში დადგენილი მოთხოვნები);
 - (iv) ფინანსური წლის ნებისმიერი კვარტლის დასრულების შემდეგ მოამზადოს და გაამჟღავნოს უკანასკნელი 3 თვის არააუდირებული ფინანსური ანგარიშგება, საქართველოს ეროვნული ბანკის „მიკროსაფინანსო ორგანიზაციების საქმიანობის ზედამხედველობისა და რეგულირების წესის“ მიხედვით.

(II) ამ მუხლის მე-5(ი)(i) ქვეპუნქტის მიზნებისთვის, ჩათვლება, რომ „ემიტენტმა“ „ობლიგაციონერებს“ მიაწოდა შესაბამისი ინფორმაცია, თუკი აღნიშნულ ინფორმაცია გასაჯაროვდება კანონმდებლობის მოთხოვნათა დაცვით;

(III) თუ „ობლიგაციონერები“, რომლებიც ფლობენ (პირდაპირ ან „ნომინალური მფლობელების“ საშუალებით) გადაუხდელი „ობლიგაციების“ არანაკლებ 25%-ს ან მეტს, გონივრულობის ფარგლებში ჩათვლიან, რომ დადგა „დეფოლტის შემთხვევა“ ან „პოტენციური დეფოლტის შემთხვევა“, მათ შეუძლიათ „ემიტენტისგან“ წერილობით მოითხოვონ და „ემიტენტი“ ვალდებულია „ობლიგაციონერებს“ დაუყოვნებლივ მიაწოდოს ინფორმაცია, რაც პირდაპირ უკავშირდება აღნიშნულ „დეფოლტის შემთხვევას“ ან „პოტენციური დეფოლტის შემთხვევას“. 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) კანონთან შესაბამისობა:

ემიტენტი ვალდებულია უზრუნველყოს, რომ იგი და მისი „მნიშვნელოვანი შვილობილები“ ნებისმიერ დროს არსებითად შეესაბამებოდნენ მოქმედ კანონმდებლობის მოთხოვნებს, მათ შორის, ხელისუფლების ორგანოების მითითებებსა და სამართლებრივ აქტებს.

(ლ) საქმიანობის ცვლილება:

ემიტენტი ვალდებულია უზრუნველყოს, რომ „ჯგუფის“ მიერ განხორციელებული საქმიანობის ძირითადი მიმართულებები არ შეიცვალოს ობლიგაციების „გამოშვების და განთავსების თარიღისათვის“ არსებულ მდგომარეობასთან შედარებით.

6. საპროცენტო სარგებელი

(ა) პროცენტის გადახდის თარიღები

თუ არ იქნა ვადადგე გამოსყიდული/გაუქმებული/დაფარული წინამდებარე „პროსპექტით“ განსაზღვრული პირობების შესაბამისად, თითოეულ „ობლიგაციას“ ერიცხება 3 (სამ) თვეში ერთხელ (პერიოდის ბოლოს) გადასახდელი საპროცენტო სარგებელი, რომელიც გადახდილ უნდა იქნეს „შეთავაზების პირობების დოკუმენტის“ შესაბამისად განსაზღვრულ კონკრეტულ თარიღებში. ამ „პირობებში“ გათვალისწინებული თითოეული პროცენტის გადახდის თარიღი შემდგომში მოიხსენიება, როგორც „**პროცენტის გადახდის თარიღი**“.

„ობლიგაციებზე“ საპროცენტო სარგებლის დარიცხვა მოხდება მათი „დაფარვის თარიღამდე“ / 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“ „გამოშვებისთარილიდან“ (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“.

(ბ) პროცენტის გადახდა:

„ობლიგაციებზე“ შეწყდება საპროცენტო სარგებლის დარიცხვა გამოსყიდვის ვადის დადგომისას, გარდა იმ შემთხვევისა, როდესაც დადასტურდება, რომ არასამართლიანად ხდება „ობლიგაციების“ ძირითადი თანხის დაბრუნების ხელის შეშლა ან უარყოფა. ამ შემთხვევაში, საპროცენტო სარგებლის დარიცხვა არ შეწყდება, არამედ გაგრძელდება მანამ, სანამ (i) ფაქტობრივად მოხდება ობლიგაციების გამოსყიდვა ან (ii) შეტყობინება გაიგზავნება ობლიგაციების „რეგისტრირებულ მფლობელებთან“ იმის შესახებ, რომ გამოსყიდვისთვის საჭირო თანხები გადაეცა „კალკულაციისა და გადახდის აგენტს“, რომელიც უფრო ადრე მოხდება.

(დ) საპროცენტო განაკვეთი:

„ობლიგაციების“ საპროცენტო განაკვეთის „ბენჩმარკს“ წარმოადგენს TIBR3M (როგორც ეს ქვემოთ არის განსაზღვრული) ან „კალკულაციისა და გადახდის აგენტის“ მიერ „ალტერნატიული ბენჩმარკის განსაზღვრის პირობებით“ განსაზღვრული განაკვეთი (შემდგომში, „ბენჩმარკი“).

პირობა 6-ის მიზნებისთვის:

„სამუშაო დღე“ ნიშნავს ნებისმიერ დღეს (შაბათისა და კვირის გარდა), როდესაც კომერციული ბანკები და ფასიანი ქაღალდების ბაზრის მონაწილეები ახორციელებენ ტრანზაქციებს და აწარმოებენ ჩვეულებრივ საქმიანობას (მათ შორის, უცხოურ საფონდო ბირჟებზე და სავალუტო ოპერაციებისთვის) თბილისში, საქართველოში;

„სამუშაო დღის კონვენცია“ ნიშნავს კორექტირებულ შემდგომ დღეს (“Modified Following”), რომლის მიხედვითაც „ობლიგაციების“ „პროცენტის გადახდის თარიღი“ ან „დაფარვის თარიღი“ (შესაბამისად), გადაინაცვლებს მომდევნო სამუშაო დღეს, გარდა იმ შემთხვევისა, როდესაც მომდევნო „სამუშაო დღე“ გადაინაცვლებას ახდენს შემდეგ კალენდარულ თვეში, რა შემთხვევაშიც ასეთი „ობლიგაციების“ „პროცენტის გადახდის თარიღი“ ან „დაფარვის თარიღი“ (შესაბამისად) გადაინაცვლებს წინა „სამუშაო დღეს“.

„TIBR3M“ ნიშნავს უახლეს განაკვეთს, რომელიც გამოსახულია როგორც „TIBR3M“ „სებ-ის (იგივე „საქართველოს ეროვნული ბანკის“) ვებ-გვერდის ეკრანზე“ სათაურით „თბილისის ბანკთაშორის საპროცენტო განაკვეთი – TIBR ინდექსი“ „საპროცენტო პერიოდთან“ მიმართებით „პროცენტის განსაზღვრის თარიღზე“, თბილისის დროით 11:00 საათისთვის. გამოქვეყნებული განაკვეთი დამრგვალდება (საჭიროების შემთხვევაში) მეორე ათწილადამდე, 0.005 მრგვალდება ზემოთ.

“პროცენტის განსაზღვრის თარიღი“ (იგივე, „სააღრიცხვო თარიღი“) ნიშნავს 2 (ორი) სამუშაო დღით ადრინდელ თარიღს „საპროცენტო პერიოდის“ პირველ დღემდე.

„საპროცენტო პერიოდი“ ნიშნავს თითოეულ პერიოდს, რომელიც იწყება „პროცენტის გადახდის თარიღზე“ და სრულდება მომდევნო „პროცენტის გადახდის თარიღის“ წინა დღეს, გარდა პირველი პერიოდისა, როდესაც ეს ნიშნავს პერიოდს, რომელიც იწყება „ობლიგაციების“ „გამოშვების თარიღით“ და სრულდება მომდევნო „პროცენტის გადახდის თარიღის“ წინა დღეს პროცენტის გადახდის თარიღამდე და გარდა ბოლო პერიოდისა, როდესაც ეს ნიშნავს პერიოდს, რომელიც იწყება ბოლო „პროცენტის გადახდის თარიღზე“ და მთავრდება „ობლიგაციების“ „დაფარვის თარიღით“ ან თუკი „ობლიგაციები“ ხდება ვადამოსული და გადასახდელი, ეს უკანასკნელი თარიღი (როდესაც „ობლიგაციები“ გახდება ვადამოსული და გადასახდელი), „სამუშაო დღის კონვენციის“ პირობის გათვალისწინებით. ყოველგვარი ეჭვის გამოსარიცხად, თუ „პროცენტის გადახდის თარიღი“ ნაცვლდება მომდევნო „სამუშაო დღით“, პროცენტის დარიცხვა განხორციელდება ასეთ გადავადებულ

თარიღამდე (მაგრამ მისი გამოკლებით). გარდა ამისა, როდესაც „პროცენტის გადახდის თარიღი“ კორექტირდება წინა „სამუშაო დღეზე“ (თავდაპირველად კორექტირებული „პროცენტის გადახდის თარიღის“ მომდევნო კალენდარულ თვეში განაცხადების გამო), პროცენტის დარიცხვა განხორციელდება ასეთ უფრო ადრულ თარიღამდე (მაგრამ მისი გამოკლებით).

„სებ-ის (იგივე „საქართველოს ეროვნული ბანკის“) ვებ-გვერდის ეკრანი“ ნიშნავს შემდეგ მისამართზე არსებულ გვერდს: <https://nbg.gov.ge/en/monetary-policy/tibr> ან (i) ნებისმიერი ჩამნაცვლებელი გვერდი, სხვა გამოქვეყნებული წყარო, ინფორმაციის ვენდორი ან პროვაიდერი, რომელიც ოფიციალურად არის დანიშნული ადმინისტრატორად ეროვნული ბანკის მიერ; ან (ii) თუ ასეთ ადმინისტრატორს ოფიციალურად არ აქვს დადგენილი ჩამნაცვლებელი გვერდი, სხვა გამოქვეყნებული წყარო, სერვისის პროვაიდერი (გარემოებების მიხედვით), ჩამნაცვლებელი საჩვენებელი გვერდი, სხვა გამოქვეყნებული წყარო, სერვისი ან პროვაიდერი, ასეთის არსებობის შემთხვევაში, დანიშნული შესაბამისი ინფორმაციის ვენდორის ან პროვაიდერის მიერ (თუ განსხვავებულია ადმინისტრატორისგან), როგორც ეს განსაზღვრულია „კალკულაციისა და გადახდის აგენტის მიერ“), რომელიც დაუყოვნებლივ აცნობებს „რეგისტრატორს“ და „ემიტენტს“.

„ალტერნატიული ბენჩმარკის განსაზღვრის პირობები“ ნიშნავს ქვემოთ აღწერილ ალტერნატიულ ბენჩმარკს:

- (i) თუ რომელიმე შესაბამისი „პროცენტის განსაზღვრის თარიღთან“ დაკავშირებით, „კალკულაციისა და გადახდის აგენტი“ ადგენს, რომ „TIBR3M“ არ არის ხელმისაწვდომი რაიმე მიზეზით თბილისის დროით შუადღის 12:00 საათამდე შესაბამის ვებ-გვერდზე ან ჩამნაცვლებელ ვებ-გვერდზე (როგორც შესაბამისია), მაშინ ბენჩმარკი იქნება ე.წ. „რთული TIBR“, რომელიც გამოითვლება შესაბამისი „პროცენტის განსაზღვრის თარიღში“ „კალკულაციისა და გადახდის აგენტის“ მიერ შემდეგი ფორმულის მიხედვით, და შედეგად მიღებული პროცენტი დამრგვალდება (საჭიროების შემთხვევაში) მეორე ათწილადამდე, 0.005 მრგვალდება ზემოთ:

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0} \left(1 + \frac{TIBR_i \times n_i}{365} \right) - 1 \right] \times \frac{365}{d}$$

სადაც:

„d“ არის კალენდარული დღეების რაოდენობა შესაბამის „საანგარიშო პერიოდში“;

„d₀“ არის „თბილისის სამუშაო დღეების“ რაოდენობა შესაბამის „საანგარიშო პერიოდში“;

„i“ არის მთელი რიცხვების სერია ერთიდან d₀-მდე, თითოეული წარმოადგენს შესაბამის „თბილისის სამუშაო დღეს“ ქრონოლოგიური თანმიმდევრობით და მოიცავს პირველ „თბილისის სამუშაო დღეს“ შესაბამის „საანგარიშო პერიოდში“;

„n_i“ ნებისმიერი „თბილისის სამუშაო დღისთვის“ „i“ შესაბამის „საანგარიშო პერიოდში“ ნიშნავს კალენდარული დღეების რაოდენობას ასეთი „i“ დღიდან და ჩათვლით მომდევნო „თბილისის სამუშაო დღემდე“ ამ უკანასკნელის გამოკლებით.

„TIBR_i“ ნიშნავს TIBR-ს „თბილისის სამუშაო დღისთვის“ „i“ შესაბამის „საანგარიშო პერიოდში“ (და გამოქვეყნებულია მომდევნო „თბილისის სამუშაო დღეს“).

„TIBR“ ნებისმიერ „თბილისის სამუშაო დღესთან“ მიმართებით, არის განაკვეთი, რომელიც ტოლია ამ „თბილისის სამუშაო დღისთვის“ თბილისის დღიური ბანკთაშორისი განაკვეთის (TIBR), რომელიც მოცემულია „შესაბამისი ვებ-გვერდის ეკრანზე“ და ნაჩვენებია მომდევნო „თბილისის სამუშაო დღეს“ ან თუ ასეთი გვერდი მიუწვდომელია, როგორც ეს მითითებულია „ჩამნაცვლებელი ვებ-გვერდის ეკრანზე“, ასეთი „თბილისის სამუშაო დღის“ შემდგომ „თბილისის სამუშაო დღეს“.

„საანგარიშო პერიოდი“ ნიშნავს პერიოდს იმ თარიღიდან (და მისი ჩათვლით), რომელიც ემთხვევა ოთხი „თბილისის სამუშაო დღით“ ადრე იმ ექვსთვიანი პერიოდის დასაწყისამდე, რომელიც წინ უძღვის შესაბამისი „საპროცენტო პერიოდის“ პირველ დღეს (ან ნებისმიერ ასეთ თარიღს, როდესაც

„ობლიგაციები“ ხდება ვადამოსული და გადასახდელი) და ისეთ თარიღამდე (მაგრამ მისი გამოკლებით), რომელიც ემთხვევა ოთხი „თბილისის სამუშაო დღით ადრე“ ასეთი „საპროცენტო პერიოდის“ პირველ დღემდე.

„შესაბამისი ვებ-გვერდის ეკრანი“ ნიშნავს თბილისის ბანკთაშორის საპროცენტო განაკვეთის ინდექსს, რომელიც ყოველდღიურად ჩნდება წინა დღის განაკვეთად სათაურით „თბილისის ბანკთაშორის საპროცენტო განაკვეთი – TIBR INDEX“ ეროვნული ბანკის მითითებულ ვებ-გვერდზე: <https://nbg.gov.ge/en/monetary-policy./tibr>.

„ჩამნაცვლებელი ვებ-გვერდის ეკრანი“ ნიშნავს (i) ნებისმიერი ჩამნაცვლებელ გვერდს, სხვა გამოქვეყნებულ წყაროს, ინფორმაციის ვენდორს ან პროვაიდერს, რომელიც ოფიციალურად არის დანიშნული „შესაბამისი ვებ-გვერდის ეკრანის“ ადმინისტრატორის მიერ; ან (ii) თუ ასეთ ადმინისტრატორს ოფიციალურად არ აქვს დადგენილი ჩამნაცვლებელი გვერდი, სხვა გამოქვეყნებული წყარო, სერვისი ან პროვაიდერი (გარემოებების შესაბამისად), ჩამნაცვლებელი გვერდი, სხვა გამოქვეყნებული წყარო, სერვისი ან პროვაიდერი, ასეთის არსებობის შემთხვევაში, ასეთად დადგენილი შესაბამისი ინფორმაციის ვენდორის ან პროვაიდერის მიერ (თუ განსხვავდება ადმინისტრატორისგან).

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 განახლებს 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	-0.50% წლიურად
BB-	-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) გამოსყიდვა:

„ემიტენტს“ უფლება აქვს „დაფარვის დათქმულ თარიღამდე“ შესთავაზოს „ობლიგაციონერ(ებ)ს“ გადაუხდელი ძირითადი თანხისა და გამოსყიდვის თარიღისათვის დარიცხული და გადაუხდელი პროცენტის თანხის გადახდის გზით „ობლიგაციების“, შესაბამისი ოდენობის (შესაძლოა ნაწილობრივადაც), გამოსყიდვა. აღნიშნულ შემთავაზებაზე „ობლიგაციონერ(ებ)ის“ თანხმობის მიღების შემთხვევაში, „ობლიგაციები“, შესაბამისი ნაწილში, ჩაითვლება გამოსყიდულად „ემიტენტის“ მიერ გამოსყიდვის თარიღისათვის გადაუხდელი ძირითადი თანხისა და დარიცხული და გადაუხდელი პროცენტის თანხის გადახდის შედეგად. ყოველგვარი ეჭვის გამოსარიცხად, „ობლიგაციები“, შესაბამისი ნაწილში, ჩაითვლება გამოსყიდულად მხოლოდ „ემიტენტის“ შეთავაზებაზე შესაბამისი „ობლიგაციონერ(ებ)ის“ თანხმობის მიღების შემთხვევაში და აღნიშნულ შეთავაზებაზე დათანხმება ან უარის გაცხადება წარმოადგენს შესაბამისი „ობლიგაციონერ(ებ)ის“ აბსოლუტურ და უპირობო დისკრეციას. თუ „ობლიგაციები“ მანამდე არ იქნა გამოსყიდული, შეძენილი ან გაუქმებული, „ობლიგაციების“ გამოსყიდვა მოხდება „დაფარვის დათქმულ თარიღზე“, როგორც განსაზღვრულია „შეთავაზების პირობების დოკუმენტით“. დაუშვებელია „ობლიგაციების“ განაღდება ემიტენტის“ შეხედულებისამებრ, გარდა იმ შემთხვევებისა, რაც მოცემულია „პროსპექტში“ (მათ შორის, წინამდებარე „პირობების“ შესაბამისად).

(ბ) გამოსყიდვა საგადასახადო მიზეზით:

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 „ობლიგაციონერებს“ რომ მათ 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) შექენა:

„ემიტენტსა“ და მის „შვილობილ(ებ)ს“ უფლება აქვთ ნებისმიერ დროს შეიძინონ „ობლიგაციები“ ნებისმიერ ფასად ღია საბაზრო ოპერაციის მეშვეობით ან სხვაგვარად. „ემიტენტის“ ან მისი „შვილობილის“ მიერ ან მათი სახელით შეძენილი ამგვარი „ობლიგაციები“ არ სარგებლობენ ხმის უფლებით „ობლიგაციონერთა კრებაზე“ და არ მიიღებენ მხედველობაში (არ ჩაითვლება „დაუფარავად“) „პირობების“ 10(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 (სამი) „სამუშაო დღით“ ადრე (შემდგომში „სააღრიცხვო თარიღი“). ანგარიშსწორება განხორციელდება ლარში „სააღრიცხვო თარიღისათვის“ „ფასიანი ქაღალდების რეესტრში“ რეგისტრირებული „ობლიგაციონერებისა“ და „ნომინალური მფლობელების“ „განთავსების აგენტების“ საბროკერო ანგარიშზე 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“, არც „რეგისტრატორი“ და არც „კალკულაციისა და გადახდის აგენტი“ არცერთ შემთხვევაში იქნებიან 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 უზრუნველყოფენ ამგვარი ინფორმაციის განახლებას.

(II) თუ „ობლიგაციონერის“ ან „ნომინალური მფლობელის“ ზემოაღნიშნულ ქვეპუნქტში მითითებული საბროკერო ანგარიში არ არის გახსნილი „განთავსების აგენტებთან“, განხორციელებული გადახდებიდან შესაძლოა დაიქვითოს მიმსახურების საკომისიოები. თუ „ობლიგაციონერის“ ან „ნომინალური მფლობელის“ საბანკო ანგარიში არ არის აშშ დოლარში, ანგარიშსწორება მოხდება შესაბამისი ვალუტის კონვერტაციის ხარჯების გამოკლებით.

(III) ძირითადი თანხისა და დარიცხული პროცენტის სრული ოდენობით მიღებაზე „პირობებით“ გათვალისწინებული „ობლიგაციონერთა“ უფლებების შეუზღუდავად, თუ ნებისმიერი გადახდის თარიღისათვის გადახდილი თანხა ნაკლებია ამ თარიღისათვის გადასახდელ თანხაზე, „ემიტენტი“ ვალდებულია ასეთი არსებული თანხა გადაანაწილოს „ობლიგაციონერებს“ შორის მათი წილის პროპორციულად.

(IV) ანგარიშსწორებასთან დაკავშირებული პროცესები და შეზღუდვები დამატებით დგინდება კანონმდებლობით, ასევე მის საფუძველზე „რეგისტრატორისა“ და სხვა შესაბამისი ფასიანი ქაღალდების მონაწილეთა მიერ შემუშავებული წესებითა და პროცედურებით და კალკულაციისა და გადახდის აგენტთან გაფორმებული ხელშეკრულების შესაბამისად.

(ბ) აგენტების დანიშვნა:

„კალკულაციისა და გადახდის აგენტი“, „განთავსების აგენტები“ და „რეგისტრატორი“ და მათი საკონტაქტო ინფორმაცია მითითებულია „შეთავაზების ძირითად პირობებში“ და „პროსპექტის“ ბოლოს. „კალკულაციისა და გადახდის აგენტი“, „განთავსების აგენტები“ და „რეგისტრატორი“ წარმოადგენენ მხოლოდ და მხოლოდ „ემიტენტის“ აგენტებს და ამ „პროსპექტის“ და შეთავაზების მიზნებისათვის, და ისინი არ კისრულობენ რაიმე სახის ვალდებულებას „ობლიგაციონერების“ ან „ნომინალური მფლობელების“ წინაშე და შესაბამისად, არ წარმოადგენენ მათ ინტერესებს. „ემიტენტი“ იტოვებს უფლებას „ობლიგაციონერებისთვის“ ინფორმაციის მიწოდებით შეცვალოს ან შეწყვიტოს „კალკულაციისა და გადახდის აგენტთან“, „განთავსების აგენტებთან“ ან/და „რეგისტრატორთან“ ხელშეკრულება, და დანიშნოს დამატებითი ან სხვა „კალკულაციისა და გადახდის აგენტი“, „განთავსების აგენტები“ და „რეგისტრატორი“. ამასთან „ემიტენტს“ ნებისმიერ დროს ევალება ჰყავდეს (i) „კალკულაციისა და გადახდის აგენტი“ და (ii) „რეგისტრატორი“, რომელიც თითოეულ შემთხვევაში მოწონებულ უნდა იქნას „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ მიერ.

ნებისმიერ ასეთ ცვლილებაზე ან მითითებული საკონტაქტო ინფორმაციის ცვლილების თაობაზე დაუყოვნებლივ უნდა ეცნობოს „ობლიგაციონერებს“ „პირობების“ მე-14 („შეტყობინებები“) პუნქტით განსაზღვრული პროცესის შესაბამისად ინფორმაციის გამოქვეყნების გზით.

(გ) გაანგარიშება და გადახდა:

„ობლიგაციებთან“ დაკავშირებული ნებისმიერი გადასახდელი თანხის (მათ შორის, საპროცენტო სარგებლის) დაანგარიშება და გადახდა უნდა მოხდეს წინამდებარე „პროსპექტის“ პირობებისა და საქართველოს კანონმდებლობის შესაბამისად „კალკულაციისა და გადახდის აგენტის“ მიერ. ამასთან, „კალკულაციისა და გადახდის აგენტის“ მიერ დაანგარიშებული თანხა, აშკარა შეცდომის გარდა, წარმოადგენს საბოლოო თანხას

„ემიტენტისათვის“. „კალკულაციისა და გადახდის აგენტის“ მიერ თანხის დაანგარიშება მოხდება შესაბამის გადახდის თარიღამდე არანაკლებ 3 (სამი) სამუშაო დღით ადრე და ეცნობება „ემიტენტს“. „ემიტენტი“ ვალდებულია არაუგვიანეს შესაბამისი გადახდის თარიღამდე 1 (ერთი) „სამუშაო დღით“ ადრე „კალკულაციისა და გადახდის აგენტთან“ გახსნილ მის საბანკო ანგარიშზე განათავსოს შესაბამისი თანხები აშშ დოლარში და მისცეს დავალება „კალკულაციისა და გადახდის აგენტს“ აღნიშნული თანხების გადარიცხვაზე. „კალკულაციისა და გადახდის 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 „ობლიგაციონერებს“.

(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

(I) თუ დადგება და გრძელდება ნებისმიერი ქვემოთ მოყვანილი შემთხვევა („დეფოლტის შემთხვევები“), „ობლიგაციონერები“, რომლებიც ფლობენ იმ დროისთვის „დაუფარავი“ „ობლიგაციების“ ძირითადი თანხის არანაკლებ 25%-ს (ოცდახუთ პროცენტს) უფლებამოსილები არიან „ემიტენტისათვის“ წერილობითი შეტყობინების გაგზავნით „ობლიგაციებიდან“ გამომდინარე მოთხოვნები გამოაცხადონ ვადამოსულად და მოითხოვონ „ემიტენტისაგან“ „ობლიგაციების“ დაუყოვნებლივ განაღდება და ძირითადი თანხის (ნომინალის) 100%-ისა (ასი პროცენტი) და დარიცხული საპროცენტო სარგებლის (ასეთის არსებობის შემთხვევაში) გადახდა:

(ა) გადახდის ვალდებულების შეუსრულებლობა:

„ემიტენტი“ ვერ შეძლებს „ობლიგაციების“ ძირითადი თანხის, დარიცხული საპროცენტო სარგებლის ან „ობლიგაციებიდან“ გამომდინარე რაიმე სხვა თანხის გადახდას, და ამგვარი დარღვევა არ გამოსწორდება ანგარიშსწორებისთვის განსაზღვრული თარიღიდან 5 (ხუთი) „სამუშაო დღის“ ვადაში; ან

(ბ) სხვა ვალდებულების დარღვევა:

„ემიტენტი“ არ/ვერ ასრულებს „პროსპექტით“ ნაკისრ ერთ ან რამდენიმე ისეთ ვალდებულებას (გარდა „პირობების“ 10(ა) ქვეპუნქტით გათვალისწინებული ვალდებულებისა), რაც „ობლიგაციონერების“ დასაბუთებული მოსაზრებით (i) არ ექვემდებარება გამოსწორებას და ამასთანავე არის არსებითი ან განმეორებადი ხასიათის; ან (ii) ექვემდებარება გამოსწორებას, მაგრამ დარღვევის თაობაზე „ობლიგაციონერების“ მიერ „ემიტენტისათვის“ გაგზავნილი შეტყობინების მიღებიდან 30 (ოცდაათი) დღის განმავლობაში, არ იქნა აღმოფხვრილი; ან

(გ) ჯვარედინი დეფოლტი:

(I) „ემიტენტის“ ან მისი „მნიშვნელოვანი შვილობილის“ ნებისმიერი სხვა არსებული ან სამომავლო „ვალდებულება“ ნასესხებ ან მოზიდულ თანხებთან მიმართებით, ხდება (ან შესაძლებელია, გახდეს) შესაბამის დაფარვის შეთანხმებულ ვადამდე გადასახდელი რომელიმე დეფოლტის შემთხვევის მიზეზით (როგორც განსაზღვრულია), ან

(II) ნებისმიერი ასეთი „ვალდებულების“ გადახდა არ მომხდარა განსაზღვრულ ვადაში, ან შესაბამის შემთხვევებში, თავდაპირველად დადგენილი საშელავათო პერიოდის გათვალისწინებით;

თუ „პირობების“ ამ მე-10(გ.I) და (გ.II) ქვეპუნქტებით გათვალისწინებული ამგვარი შეუსრულებელი შესაბამისი „ვალდებულებ(ებ)ის“ ერთი ან რამდენიმე შემთხვევისთვის ჯამური მოცულობა „ობლიგაციონერების“ გონივრული შეფასებით შეადგენს ან აღემატება უკანასკნელი „ფისკალური პერიოდისთვის“ „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ შესაბამისად მომზადებული „ჯგუფის“ კონსოლიდირებული ბალანსიდან გამომდინარე „ჯგუფის“ „მთლიანი კონსოლიდირებული აქტივების“ 2%-ს (ორ პროცენტს)..

(დ) გადახდისუნარობა:

(I) რომელიმე შემდეგი შემთხვევის დადგომა:

- (i) „ემიტენტის“ ან მისი რომელიმე „მნიშვნელოვანი შვილობილის“ მიმართ სალიკვიდაციო პროცესის ან გადახდისუნარობის საქმისწარმოების დაწყება; ან
- (ii) ნებისმიერი „პირის“ მიერ „ემიტენტის“ ან მისი რომელიმე „მნიშვნელოვანი შვილობილის“ წინააღმდეგ გადახდისუნარობის პროცესის წამოწყება, თუკი ამგვარ მოთხოვნაზე ამ „პირს“ არ ეთქვა უარი მოთხოვნის წარდგენიდან 120 (ას ოცი) 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; ან

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

(III) „ემიტენტის“ აქციონერები/პარტნიორები დაამტკიცებენ „ემიტენტის“ ლიკვიდაციის ან „ემიტენტის“ დაშლის რაიმე გეგმას; ან

(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 არ აღემატება უკანასკნელი „ფისკალური პერიოდისთვის“ „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ შესაბამისად მომზადებული „ჯგუფის“ კონსოლიდირებული ბალანსიდან გამომდინარე „ჯგუფის“ „მთლიანი კონსოლიდირებული აქტივების“ 2%-ს (ორ პროცენტს), ან ამგვარი აღუსრულებელი 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% (ოცი პროცენტი) 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 საკუთრებაში მიღება ან გასხვისება; ან

(ზ) უფლებამოსილება და თანხმობები:

არ არის შესრულებული, მოპოვებული ან მიღებული ნებისმიერი ქმედება, პირობა ან ზომა (მათ შორის ნებისმიერი საჭირო თანხმობის, განკარგულების, მოწონების, ავტორიზაციის, გამონაკლისის, მიმართვის, ლიცენზიის, ბრძანების, ჩანაწერის, რეგისტრაციის ან სხვა ავტორიზაციის მოპოვება), რომელიც უნდა ყოფილიყო მიღებული, განხორციელებული ან შესრულებული იმისათვის, რომ (i) „ემიტენტმა“ კანონიერად შეძლოს, „ობლიგაციებიდან“ გამომდინარე თავისი მნიშვნელოვანი უფლებების მიღება და განხორციელება, გადახდის ვალდებულებების შესრულება, ასევე ამ „პირობების“ მე-5 პუნქტიდან („დათქმები“) გამომდინარე ვალდებულებების, და „ობლიგაციებიდან“ გამომდინარე მისი სხვა არსებითი ვალდებულებების ჯეროვნად შესრულება, (ii) უზრუნველყოფილ იქნას ზემოთ აღნიშნული ვალდებულებების ნამდვილობა და მათი აღსრულებადობა, და (iii) „ობლიგაციები“, „პროსპექტი“ დასაშვებ იქნას დავების განმხილველ ნებისმიერ ორგანოში მტკიცებულების სახით; ან

(თ) ნამდვილობა და უკანონობა:

„ემიტენტი“ სადავოდ ხდის „ობლიგაციების“ ან „პროსპექტის“ ნამდვილობას, ან უარყოფს „ობლიგაციებიდან“, „პროსპექტიდან“ გამომდინარე რომელიმე მატერიალურ ვალდებულებას, ან „ემიტენტის“ მიერ „ობლიგაციების“ ან „პროსპექტის“ ფარგლებში ნაკისრი ერთი ან მეტი მატერიალური ვალდებულების შესრულება არის ან გახდება უკანონო, ან რომელიმე ხსენებული ვალდებულება გახდება აღუსრულებადი ან აღარ ჩაითვლება კანონიერად, ნამდვილად ან სავალდებულო ძალის მქონედ.

(II) ემიტენტი კისრულობს ვალდებულებას, რომ:

ა) შეტყობისთანავე, დაუყოვნებლივ აცნობებს ობლიგაციონერებს „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“).

ბ) წლიური აუდირებული ფინანსური ანგარიშების მომზადებიდან 14 დღის ვადაში, „პროცენტის გადახდის თარიღიდან“ 14 დღის განმავლობაში „ობლიგაციონერებს“ 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, „ობლიგაციების“ „გამოშვების თარიღის“ შემდგომ პერიოდში), ხოლო „დეფოლტის შემთხვევის“ ან „პოტენციური დეფოლტის შემთხვევის“ არსებობისას ვალდებულია აცნობოს ამგვარი შემთხვევის დეტალები.

(ი) არსებითად რსებითად, თარიღისო

დამდგარია ან გრძელდება ისეთი მოვლენა, რომელმაც გამოიწვია ან შესაძლოა გამოიწვიოს "არსებითად უარყოფითი გავლენა".

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

ა) „ობლიგაციონერების“ კრებები

„პირობები“ შეიცავს დებულებებს „ობლიგაციონერების“ კრებების მოწვევის თაობაზე იმ საკითხების გადასაწყვეტად, რომლებსაც გავლენა აქვს „ობლიგაციონერების“ ინტერესზე, მათ შორის „პროსპექტის“ შესაბამისად სათანადოდ მოწვეულ კრებაზე დამსწრეთა ხმების 85% (ოთხმოცდახუთი პროცენტი)-ით გადაწყვეტილების (შემდგომში „სპეციალური გადაწყვეტილება“) მიღების თაობაზე, წინამდებარე „პროსპექტის“ (მათ შორის, „პირობებში“) დებულებებში ცვლილებების და დამატებების შეტანის მიზნით. ასეთი კრება შეიძლება მოწვეული იქნას იმ „ობლიგაციონერების“ (ან/და მათი სახელით მოქმედი „ნომინალური მფლობელების“) მიერ, რომლებიც ფლობენ იმ დროისთვის „დაუფარავი“ „ობლიგაციების“ ძირი თანხის არანაკლებ 10%-ს (ათ პროცენტს). ამგვარი კრების მიერ განსახილველი საკითხი, სხვა დაკავშირებულ თემებთან ერთად, მოიცავს შემდეგი საკითხების განხილვას: (i) „ობლიგაციების“ ნებისმიერი ფინანსური პირობის ცვლილებას; (ii) „ობლიგაციებთან“ მიმართებით, ნებისმიერი ძირი თანხის ან პროცენტის გადახდის თარიღის ცვლილებას; (iii) „ობლიგაციებთან“ მიმართებით, ნებისმიერი გადასახდელი თანხის ოდენობის გამოთვლის მეთოდის ცვლილებას; (iv) „ობლიგაციებთან“ მიმართებით გადასახდელი ძირი თანხის ან პროცენტის ოდენობის ცვლილებას; (v) თანხმობის განცხადებას „ემიტენტის“ ან რომელიმე სხვა პირის აქციებში ან სხვა ვალდებულებებში ან ფასიან ქაღალდებში „ობლიგაციების“ გადაცვლაზე, ჩანაცვლებაზე ან კონვერტაციაზე, (vi) „ობლიგაციებთან“ დაკავშირებით ანგარიშსწორების ვალუტის შეცვლას (გარდა იმ ცვლილებებისა, რაც მოითხოვება შესაბამისი „მარეგულირებელი კანონმდებლობით“), (vii) „ობლიგაციონერების“ კრებებზე საჭირო ქვორუმის ან „სპეციალური გადაწყვეტილების“ მისაღებად საჭირო ხმების ოდენობის ცვლილებას; (viii) წინამდებარე „პირობების“ შესაბამისი „დეფოლტის შემთხვევების“ განსაზღვრების ცვლილებას 11 (ბ) ქვეპუნქტის შეუზღუდავად; ასეთ შემთხვევებში, „სპეციალური გადაწყვეტილების“ განსახილველად მოწვეული ნებისმიერი კრების ქვორუმის აუცილებელი ოდენობა არის 2 (ორი) ან მეტი პირი, რომლებიც განსახილველ დროს ფლობენ ან წარმოადგენენ „დაუფარავი“ „ობლიგაციების“ ძირი თანხის არანაკლებ ორ მესამედს, ან „განმეორებით კრებაზე“ - არანაკლებ ერთ მესამედს. ნებისმიერი სათანადოდ მიღებული „სპეციალური გადაწყვეტილება“ მხოლოდ „ობლიგაციონერებისთვის“ (მიუხედავად იმისა, ესწრებოდნენ თუ არა ისინი კრებას, რომელზეც მიღებულ იქნა ასეთი გადაწყვეტილება).

იმ „ობლიგაციონერების“ (ან მათი უფლებამოსილი წარმომადგენლების) მიერ წერილობითი ფორმით მიღებულ გადაწყვეტილებას, რომლებიც გადაწყვეტილების მომენტში ფლობენ „დაუფარავი“ „ობლიგაციების“ 85% (ოთხმოცდახუთი პროცენტი) 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“ (ან მათი უფლებამოსილი წარმომადგენლების) მიერ. „ობლიგაციონერთა“ კრებაზე მიღებული გადაწყვეტილება ძალაში შედის მისი „ემიტენტის“ ვებ-გვერდზე საჯაროდ გამოქვეყნების შემდეგ, „პირობების“ მე-14 პუნქტის („შეტყობინებები“) შესაბამისად.

„ობლიგაციონერების“ ნებისმიერი სხვა გადაწყვეტილება, მოთხოვნა, თანხმობა ან/და „ობლიგაციონერების“ „პირობებში“ ხსენებული ნებისმიერი სხვა ქმედება/გადაწყვეტილება, რომელიც არ კვალიფიცირდება „სპეციალურ გადაწყვეტილებად“, მიიღება დამსწრეების ხმათა არანაკლებ 51% (ორმოცდათერთმეტი პროცენტი) უმრავლესობით (შემდგომში „ჩვეულებრივი გადაწყვეტილება“). ამგვარი კრების მოწვევის უფლება გააჩნიათ „ემიტენტს“ ან/და განხილვის დროს „დაუფარავი“ „ობლიგაციების“ ძირი თანხის არანაკლებ 5% (ხუთი პროცენტი) მფლობელ „ობლიგაციონერებს“ (ან/და მათი სახელით მოქმედი „ნომინალურ მფლობელებს“). „ჩვეულებრივი გადაწყვეტილების“ მისაღებად მოწვეული კრების ქვორუმს წარმოადგენს 2 (ორი) ან მეტი პირი, რომელიც ფლობს ან წარმოადგენს განსახილველ დროს „დაუფარავი“ „ობლიგაციების“ ძირი თანხის 51% (ორმოცდათერთმეტი პროცენტი) მეტს, ან ნებისმიერი „განმეორებითი კრების“ შემთხვევაში - 2 (ორი) ან მეტი პირს, რომელიც არის ან წარმოადგენს „ობლიგაციონერებს“, მიუხედავად საკუთრებაში არსებული ან წარმოდგენილი „ობლიგაციების“ ძირი თანხისა.

„დაუფარავი“ „ობლიგაციების“ 51% (ორმოცდათერთმეტი პროცენტი) ან მეტის მფლობელი „ობლიგაციონერების“ მიერ ან მათი სახელით ხელმოწერილი წერილობითი გადაწყვეტილება ძალაში შედის ისევე, როგორც „ჩვეულებრივი გადაწყვეტილება“. 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. „ობლიგაციონერთა“ კრებაზე მიღებული გადაწყვეტილება ძალაში შედის მისი „ემიტენტის“ ვებ-გვერდზე საჯაროდ გამოქვეყნების შემდეგ, „პირობების“ მე-14 პუნქტის („შეტყობინებები“) შესაბამისად.

ბ) „ობლიგაციონერთა“ კრების მოწვევა და ჩატარება:

„ემიტენტს“ ან იმ „ობლიგაციონერებს“, რომლებიც ერთობლივად ფლობენ „დაუფარავი“ „ობლიგაციების“ სულ მცირე 10% (ათო პროცენტი) (შემდგომში „კრების მოწვევის ინიციატორი“) შეუძლიათ ნებისმიერ დროს მოიწვიონ კრება. „კრების მოწვევის ინიციატორმა“ „ობლიგაციონერებს“ და „ემიტენტს“ უნდა გაუგზავნოს შეტყობინება სულ მცირე 14 (თოთხმეტი) კალენდარული დღით ადრე. შეტყობინება უნდა გაიგზავნოს მე-14 პუნქტის („შეტყობინებები“) შესაბამისად. შეტყობინებაში უნდა მიეთითოს კრების დღე, დრო და ადგილი. კრებაზე დასწრების უფლება აქვს „ემიტენტს“ ან/და მის წარმომადგენელს.

კრებაზე წარმოდგენილი „ობლიგაციონერები“ ან მათი წარმომადგენლები აირჩევენ თავმჯდომარეს ერთმანეთს შორის; ამგვარად თავმჯდომარის არჩევის შეუძლებლობის შემთხვევაში თავმჯდომარეს აირჩევს „ემიტენტი“. თავმჯდომარე შესაძლებელია, მაგრამ არ არის აუცილებელი, იყოს „ობლიგაციონერი“ ან მისი წარმომადგენელი. თავმჯდომარედ მესამე პირის წარდგენის შემთხვევაში, აღნიშნული პირი უნდა იყოს მიუკერძოებელი. გადადებული კრების თავმჯდომარე არ არის აუცილებელი იყოს იგივე პირი, ვინც წარმოადგენდა თავდაპირველი კრების თავმჯდომარეს.

არცერთი საკითხი (გარდა თავმჯდომარის არჩევისა) არ შეიძლება იქნას განხილული კრებაზე თუ ქვორუმი არ არის შემდგარი. თუ კრების დაწყებიდან 15 (თხუთმეტი) წუთის გასვლის შემდეგ არ არის ქვორუმი შემდგარი, კრება უნდა დაიშალოს და იგი უნდა გადაიდოს იმ თარიღზე, რომელიც იქნება პირველი კრებიდან არაუადრეს 14 (თოთხმეტი) და არაუგვიანეს 42 (ორმოცდაორი) კალენდარული დღისა, ასევე იმ დროსა და ადგილას, რომელსაც განსაზღვრავს თავმჯდომარე.

გ) ხმის მიცემა:

კრებაზე დასმული ნებისმიერი საკითხი უნდა გადაწყდეს ხელის აწევით გარდა იმ შემთხვევისა თუ მოთხოვნილია ფარული კენჭისყრა (ხელის აწევამდე ან შედეგის გამოცხადებამდე) თავმჯდომარის, „ემიტენტის“, ან ერთი ან მეტი პირის მიერ, რომლებიც წარმოადგენენ „დაუფარავი“ „ობლიგაციების“ 2%-ს (ორი პროცენტი). ფარული კენჭისყრის შემთხვევაში, გადაწყვეტილება გამოცხადდება თავმჯდომარის მიერ.

თუ მოთხოვნილია ფარული კენჭისყრა, ის უნდა ჩატარდეს ისეთი ფორმით და (ქვემოთ მოცემული პირობების შესაბამისად) და დროს (დაუყოვნებლივ ან კრების გადადების შემდეგ), როგორც განსაზღვრავს თავმჯდომარე. ფარული კენჭისყრის შედეგი მიიჩნევა იმ კრების გადაწყვეტილებად, რომელზეც იქნა მოთხოვნილი ფარული კენჭისყრის ჩატარება. ფარული კენჭისყრის მოთხოვნა არ შეუძლის ხელს სხვა საკითხების განხილვის მიზნით კრების გაგრძელებას.

თავმჯდომარის არჩევის ან კრების გადადების საკითხის შესახებ მოთხოვნილი ფარული კენჭისყრა უნდა ჩატარდეს დაუყოვნებლივ.

კრებაზე ყველა პირს აქვს 1 (ერთი) ხმა იმ თითოეულ ერთეულ „ობლიგაციაზე“, რომელსაც ის ფლობს ან წარმოადგენს (ყოველ კონკრეტულ შემთხვევაში). პირი, რომელსაც აქვს 1-ზე (ერთი) მეტი ხმა, არ არის ვალდებული გამოიყენოს ან მისცეს ყველა ხმა ერთგვაროვნად. ხმების თანაბარი რაოდენობის შემთხვევაში, როგორც ხელის აწევის, ისე ფარული კენჭისყრის შემთხვევაში, თავმჯდომარეს აქვს გადაწყვეტილი ხმა იმ სხვა ხმებზე დამატებით, რომელიც მას შეიძლება ჰქონდეს.

ყველა კრების მიმდინარეობის და მასზე მიღებული გადაწყვეტილების შესახებ უნდა შედგეს ოქმი და თუ საჭიროებს კრების ან შემდეგი წარმატებული კრების თავმჯდომარის მიერ ხელმოწერას, მიჩნეულ უნდა იქნას დასკვნით მტკიცებულებად განხილულ საკითხებთან მიმართებით. სანამ საწინააღმდეგო დამტკიცდება, ყოველი კრება, რომლისთვის შედგენილია და ხელმოწერილია კრების ოქმი, ითვლება სათანადოდ მოწვეულად და ჩატარებულად და ყველა გადაწყვეტილება მიღებულად ან პროცესები სათანადოდ განხორციელებულად. „ობლიგაციონერთა“ კრებაზე მიღებული ნებისმიერი გადაწყვეტილება ძალაში შედის შესაბამისი გადაწყვეტილების სათანადოდ მიღებისა და მისი თავმჯდომარის მიერ ხელმოწერისთანავე.

„ემიტენტი“ ვალდებულია შეატყობინოს „ობლიგაციონერებს“ „ობლიგაციონერთა“ კრებაზე ნებისმიერი გადაწყვეტილების (გარდა „ობლიგაციების“ პირობების ან/და „ობლიგაციებთან“ დაკავშირებული უფლებების ნებისმიერი ცვლილების შემთხვევისა), მიღების შესახებ მე-14 პუნქტის („შეტყობინებები“) შესაბამისად 14 (თოთხმეტი) დღის განმავლობაში, თუმცა ამ ვალდებულების შეუსრულებლობა არ გამოიწვევს გადაწყვეტილების ბათილობას. ხოლო „ობლიგაციების“ პირობების ან/და „ობლიგაციებთან“ დაკავშირებული უფლებების ნებისმიერი ცვლილების შემთხვევაში, „ემიტენტი“ ვალდებულია, დაუყოვნებლივ, გახადოს ინფორმაცია საჯარო ამგვარი ცვლილების შესახებ, თუმცა ამ ვალდებულებების შეუსრულებლობა არ გამოიწვევს გადაწყვეტილების ბათილობას.

დ) „დეფოლტის შემთხვევის“ გამოცხადების თაობაზე მიღებული გადაწყვეტილება

ნებისმიერი „სპეციალური გადაწყვეტილება“, რომელსაც ობლიგაციონერები მიიღებენ „დეფოლტის შემთხვევის“ გამოცხადებისა და შესაბამისი სააღსრულებო პროცედურების დაწყების მიზნით, მიღებული უნდა იქნას ზემოთ განსაზღვრული წესით. ასეთი გადაწყვეტილება ასევე უნდა შეიცავდეს (ა) გადაწყვეტილებას იმის თაობაზე, თუ რომელ სააღსრულებო წარმოებას მიმართავენ „ობლიგაციონერები“ და რა თანმიმდევრობით (მაგ: გამოიყენებენ თუ არა სანოტარო სააღსრულებო ფურცლის აღების საფუძველზე პროცესის დაწყების უფლებას; მიმართავენ თუ არა მოთხოვნის უზრუნველყოფის რომელიმე მექანიზმის აღსრულებას და თუ მიმართავენ, რომელს/რომლებს და ა.შ.); (ბ) მითითებას შესაბამისი გადაწყვეტილების შესრულებაზე უფლებამოსილი ან/და პასუხისმგებელი პირის თაობაზე; და (გ) ნებისმიერი სხვა საკითხის რეგულირებას, რასაც „ობლიგაციონერები“ საჭიროდ ჩათვლიან „დეფოლტის შემთხვევის“ გამოცხადებასთან დაკავშირებული თემების ადმინისტრირების მიზნით.

12. აღსრულება

„დეფოლტის შემთხვევის“ გამოცხადების შემდგომ შესაბამისი სააღსრულებო წარმოების დაწყება „ობლიგაციონერებს“ შეუძლიათ მხოლოდ იმ შემთხვევაში, თუ აღნიშნულ საკითხზე მიღებულია შესაბამისი მითითება „სპეციალური გადაწყვეტილება“.

თითოეული „ობლიგაციონერი“ აცნობიერებს, რომ „დეფოლტის შემთხვევის“ გამოცხადება წარმოადგენს მხოლოდ „ობლიგაციონერების“ კრების უფლებამოსილებას და ისინი ინდივიდუალურად არ არიან უფლებამოსილნი განახორციელონ აღსრულების რომელიმე ღონისძიება. ასევე, სააღსრულებო პროცესის წამოწყება არ უნდა მოხდეს „ობლიგაციონერების“ კრების მიერ „დეფოლტის შემთხვევის“ გამოცხადებიდან და შესაბამისი „სპეციალური გადაწყვეტილების“ ძალაში შესვლიდან 30 (ოცდაათი) „სამუშაო დღის“ განმავლობაში, რა ვადაშიც „ემიტენტი“ უფლებამოსილია, გაასაჩივროს აღნიშნული „სპეციალური გადაწყვეტილება“ წინამდებარე „პროსპექტით“ განსაზღვრულ დავების განმხილველ ორგანოში.

13. პუნქტის ბათილობა

„პირობების“ ნებისმიერი დებულების ბათილობა ან ძალის დაკარგვა არ მოახდენს გავლენას „პირობების“ სხვა დებულებებზე. იმ შემთხვევაში, თუ წინამდებარე „პირობების“ რომელიმე დებულების ფარგლები ფართოა რის შემდეგადაც დაუშვებელია მისი აღსრულება, ეს დებულება იქნება აღსრულებული იმ მაქსიმალური ხარისხით და ფარგლებით, რამდენადაც ეს დასაშვებია კანონით.

14. შეტყობინებები

„ემიტენტის“ შეტყობინება „ობლიგაციონერებს“ უნდა მიეწოდოთ ან შეტყობინების გამოქვეყნებით (მათ შორის, შეუზღუდავად, „ემიტენტის“ ვებ-გვერდზე გამოქვეყნების გზით), ან წინამდებარე „პროსპექტში“ მითითებულ „ობლიგაციების“ „ნომინალური მფლობელების“ ელ-ფოსტაზე ან მისამართზე შეტყობინების გაგზავნის გზით.

იმ შემთხვევაში, თუ ხდება შეტყობინების მიწოდება გამოქვეყნების ან შესაბამის ელ-ფოსტაზე გაგზავნის გზით, ნებისმიერი მსგავსი შეტყობინება ჩაითვლება სათანადოდ მიწოდებულად მისი გამოქვეყნების ან მისი ელ-ფოსტით გაგზავნის თარიღზე, ან, თუკი შეტყობინების გამოქვეყნება ან ელ-ფოსტაზე გაგზავნა მოხდა ერთ ჯერზე მეტად, შეტყობინება სათანადოდ მიწოდებულად ჩაითვლება - მისი პირველად გასაჯაროების ან ელ-ფოსტაზე პირველად გაგზავნის თარიღზე. იმ შემთხვევაში, თუ ხდება შეტყობინების მიწოდება მისამართზე გაგზავნის გზით, ნებისმიერი მსგავსი შეტყობინება ჩაითვლება სათანადოდ მიწოდებულად მისი გაგზავნის თარიღიდან მე-4 „სამუშაო დღეს“.

„ობლიგაციონერებმა“ შეტყობინება უნდა გაუგზავნონ „ნომინალურ მფლობელებს“ წინამდებარე „პროსპექტში“ მითითებულ მის ელ-ფოსტაზე ან მისამართზე, თუ „ნომინალური მფლობელები“ „ობლიგაციონერებს“ სათანადოდ წერილობით სხვაგვარად არ შეატყობინებენ.

ყოველგვარი ეჭვის გამორიცხვის მიზნით, ამ პუნქტით გათვალისწინებული შეტყობინების ფიზიკური სახით შესაბამის მისამართზე გაგზავნის შემთხვევაში, შეტყობინება ითვლება სათანადოდ წესით გაგზავნილად და იგი არ საჭიროებს დამატებით ელ-ფოსტით მეშვეობით გაგზავნას. „ემიტენტი“ მიაწოდებს „ნომინალურ მფლობელებს“ ინფორმაციას „ობლიგაციონერების“ კრების მოწვევის შესახებ ან/და შეტყობინებას გამოაქვეყნებს სსიპ - საქართველოს საკანონმდებლო მაცნეს მეშვეობით.

რეგულირებული ინფორმაციის გასაჯაროების მიზნით გამოყენებულ იქნება კანონმდებლობით განსაზღვრული რომელიმე საჯარო წყარო (<https://reportal.ge/>; <https://gse.ge/>; სსიპ - საქართველოს საკანონმდებლო მაცნე, „ემიტენტის“ ვებ-გვერდი) ,რომლებზეც განხორციელდება რეგულირებული ინფორმაციის გამოქვეყნება, მათ შორის, საქართველოს ეროვნული ბანკის გამჭვირვალობის წესის (181/04) მე-9 მუხლით დადგენილი ვალდებულებების შესრულება:

- ა) ნებისმიერი ცვლილება საჯარო ფასიანი ქაღალდის მფლობელის უფლებებთან დაკავშირებით, მათ შორის, ისეთი ცვლილებები ფასიანი ქაღალდის პირობებში, რომლებმაც შესაძლოა არაპირდაპირი გავლენა იქონიოს ფასიანი ქაღალდის მფლობელის უფლებებზე ან რომლებიც გამომდინარეობს სასესხო პირობებისა და საპროცენტო განაკვეთების ცვლილებიდან;
- ბ) ინფორმაცია სასესხო ფასიანი ქაღალდის საპროცენტო განაკვეთის, პერიოდული გადახდების, კონვერტაციის/გადაცვლის, ყიდვის ან გაუქმების უფლების, ან დაფარვის შესახებ.
- გ) ისეთი ინფორმაცია, რომელიც საჭიროა საჯარო ფასიანი ქაღალდების მფლობელთა უფლებების სათანადოდ განსახორციელებლად;
- დ) ინფორმაცია საერთო კრების ადგილის, დროის, დღის წესრიგისა და „ემიტენტის“ აქციონერთა საერთო კრებაში მონაწილეობის მიღების უფლების შესახებ;
- ე) „ემიტენტი“ რეგულირებული ინფორმაციის სხვადასხვა ტიპებთან მიმართებით, გეგმავს ქვემოთ ჩამოთვლილი წყაროების გამოყენებას, რომლის ცვლილების შემთხვევაში შესაბამისად უზრუნველყოფს „ობლიგაციონერთა“ ინფორმირებას:

ე.1) პერიოდული ფინანსური ანგარიშგებები: <https://reportal.ge/>;

ე.2) კრებებთან/გადაწყვეტილებებთან და სხვა მსგავს საკითხებთან დაკავშირებული ინფორმაცია: სსიპ საჯარო რეესტრის პორტალი ან საქართველოს საკანონმდებლო მაცნე;

ე.3) სხვა ზემოთ ჩამოთვლილი ინფორმაცია ან კანონმდებლობით გამჭვირვალობის ფარგლებში მოთხოვნილი მიმდინარე ანგარიშები: „ემიტენტის“ ან საქართველოს საფონდო ბირჟის ვებ-გვერდი;

15. ტერმინთა განმარტება

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

<p>"აკრძალულ გადახდას" აქვს "პირობების" 5(ზ) პუნქტით მინიჭებული მნიშვნელობა;</p>
<p>"არსებითად უარყოფითი გავლენა" ნიშნავს მატერიალურ უარყოფით ცვლილებას ან მატერიალურ უარყოფით გავლენას (ა) ბიზნესზე, ქონებებზე, მდგომარეობაზე (ფინანსური ან სხვაგვარი), "ემიტენტის" ან "ჯგუფის" ოპერაციების შედეგებზე ან პერსპექტივაზე; (ბ) "ემიტენტის" უნარზე, შეასრულონ მათი "ობლიგაციებით" ან "გარანტიებით" გათვალისწინებული ვალდებულებები; (გ) "ობლიგაციების" ან "გარანტიების" მოქმედებაზე ან აღსრულებადობაზე.</p>
<p>"აფილირებული პირი" რომელიმე კონკრეტულ "პირთან" მიმართებით არის (ა) ნებისმიერი სხვა "პირი", რომელიც პირდაპირ ან ირიბად აკონტროლებს ამ კონკრეტულ "პირს" ან პირდაპირ ან ირიბად კონტროლდება ამ კონკრეტული "პირის" მიერ ან იმყოფება ამ "პირთან" ერთად, პირდაპირ ან ირიბად, საერთო კონტროლის ქვეშ, ან (ბ) ნებისმიერი სხვა "პირი", რომელიც არის ამ კონკრეტული "პირის", მისი "შვილობილის" ან (ა) ქვეპუნქტში აღწერილი ნებისმიერი სხვა "პირის" დირექტორი, სამეთვალყურეო საბჭოს წევრი ან ოფიცერი.</p>
<p>"გადავადებული განთავსების თარიღი" ნიშნავს ნებისმიერ თარიღს "ობლიგაციების" "გამოშვების თარიღიდან" "შეთავაზების პერიოდის" დასრულებამდე, როდესაც ხდება "ობლიგაციის" განთავსება "გადავადებული განთავსების ფასით".</p>
<p>"გადავადებული განთავსების ფასი" ნიშნავს "ობლიგაციების" ნომინალური ღირებულებას დამატებული "ობლიგაციების" "გამოშვების თარიღიდან" "ობლიგაციების" "გადავადებული განთავსების თარიღამდე" დარიცხულ საპროცენტო სარგებელს.</p>
<p>"გამოშვების თარიღი" ნიშნავს თარიღს, როდესაც ხდება ობლიგაციების გამოშვება, როგორც ეს დადგენილია "შეთავაზების პირობების დოკუმენტით".</p>
<p>"განმეორებითი კრება" არის "ობლიგაციონერთა" განმეორებითი კრება, რომლითაც გრძელდება წინამორბედი კრება, სადაც ვერ შედგა გადაწყვეტილების მისაღებად საჭირო ქცორუმი.</p>
<p>"დამოუკიდებელი შემფასებელი" არის "აუდიტორული კომპანია" ან მესამე მხარე – ექსპერტი, რომელიც კონკრეტულ საკითხთან დაკავშირებით შეირჩევა "ემიტენტის" მიერ და (ა) წარმოადგენს ნებისმიერს დიდი ოთხეული საბუღალტრო/აუდიტორული ფირმებიდან (Deloitte & Touche, Ernst & Young, KPMG ან PricewaterhouseCoopers და მათი წევრი ფირმები და ფილიალები), ან (ბ) დამტკიცებულ იქნება ობლიგაციონერთა კრების მიერ იმ პირობით, რომ ეს ფირმა ან მესამე მხარე არ უნდა იყოს "ემიტენტთან" "აფილირებული პირი".</p>
<p>"დაფარავი" გულისხმობს ისეთ "ობლიგაციებს", რომლებიც განთავსებულია, მაგრამ არ მომხდარა მათი გამოსყიდვა, დათქმულ ვადამდე ან ვადამოსულობის გამო დაფარვა ან გაუქმება ამ "პირობების" შესაბამისად ("დაფარვა" განიმარტება შესაბამისად).</p>
<p>"დაფარვის დათქმული თარიღი" ან "დაფარვის თარიღი" ნიშნავს პროცენტის ან ძირის ნებისმიერი შენატანისთვის ნებისმიერი "ვალდებულების" სერიაზე ისეთ თარიღს, რომელზეც დაგეგმილია პროცენტის ან ძირითადი თანხის გადახდა აღნიშნული "ვალდებულების" მარეგულირებელ დოკუმენტაციაში, მისი წარმოქმნის პირველი თარიღიდან წინამდებარე "პირობების" შესაბამისად და არ მოიცავს რაიმე პირობით ვალდებულებას აღნიშნული პროცენტის თუ ძირის თავდაპირველად დათქმულ ვადამდე გადასახდელად. "ობლიგაციებისთვის" მისი ძირითადი თანხისა და დარიცხული და გადაუხდელი სარგებლის (ასეთის არსებობის შემთხვევაში) შეთანხმებულ "დაფარვის თარიღს" განსაზღვრავს "შეთავაზების პირობების დოკუმენტი".</p>

<p>"ვალდებულება" ნებისმიერი „პირის“ მიმართ, ნებისმიერი მომენტისათვის გულისხმობს (დუბლირების გარეშე):</p>
<p>(ა) ამ „პირის“ მიერ თანხების სესხების შედეგად წარმოქმნილი ყველა დავალიანება/ვალდებულებას,</p>
<p>(ბ) ამ „პირის“ ყველა ვალდებულებას, რაც გამომდინარეობს ობლიგაციებიდან, სადებეტო ოპერაციებიდან, თამასუქებიდან ან სხვა მსგავსი ინსტრუმენტებიდან,</p>
<p>(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,</p>
<p>(დ) ამ „პირის“ ყველა ვალდებულებას ქონების, აქტივების ან მომსახურების გადავადებული და გადაუხდელი სარეალიზაციო ფასის გადახდასთან დაკავშირებით,</p>
<p>(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,</p>
<p>(ვ) სხვა „პირების“ ყველა დავალიანებას, რომელიც გარანტირებულია ან დაზღვეულია ამ „პირის“ მიერ, არაუმეტეს ამ „პირის“ მიერ ნაკისრი პასუხისმგებლობის მოცულობით,</p>
<p>(ზ) ფასიანი ქაღალდების გამოშვების გზით მოზიდული ნებისმიერი თანხას, თუ ამგვარი ფასიანი ქაღალდები ექვემდებარება გამოსყიდვას,</p>
<p>(თ) წმინდა ვალდებულებებს, რომლებიც გამომდინარეობენ ნებისმიერი სავალუტო ან საპროცენტო განაკვეთის ჰეჯირების ხელშეკრულებიდან, და</p>
<p>(კ) ნებისმიერი სხვა ოპერაციის (მათ შორის, ნებისმიერი ფორვარდული ყიდვის ან გაყიდვის ხელშეკრულებების) ფარგლებში მოზიდული თანხას, რაც ეკონომიკური ან კომერციული შინაარსით სესხის იდენტურია,</p>
<p>და ნებისმიერი „პირის“ ვალდებულების მოცულობა ნებისმიერი თარიღისათვის განისაზღვრება 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.</p>
<p>"კონტროლი", წინამდებარე განმარტებებში გამოყენებული ფორმით, გულისხმობს :</p>
<p>ა) (აქციების ფლობით, განკარგვის ან წარმომადგენლობის უფლებით ან სახელშეკრულებო ურთიერთობით ან სხვაგვარად) იმის ძალაუფლება რომ:</p>
<p>i. შეეძლოს აქციონერთა კრებაზე მისაცემი მაქსიმალური ოდენობის ხმების ნახევარის განკარგვა ან განკარგვის გაკონტროლება; ან</p>
<p>ii. შეეძლოს სამეთვალყურეო საბჭოს, დირექტორთა საბჭოს ან ექვივალენტი ოფიცრების სრული შემადგენლობის ან მისი უდიდესი ნაწილის ნაშიშვნა ან გათავისუფლება; ან</p>
<p>iii. შეეძლოს საოპერაციო და ფინანსურ პოლიტიკებთან მიმართებაში ისეთი განკარგულებების გაცემა, რომელთა შესრულებაც სავალდებულოა კომპანიის სამეთვალყურეო საბჭოსა და დირექტორთა საბჭოსთვის, ან კომპანიაში მისი ექვივალენტი ორგანოსთვის; ან</p>
<p>ბ) კომპანიის გამოშვებული სააქციო კაპიტალის ნახევარზე მეტის ფლობას (კაპიტალის იმ ნაწილის გამოკლებით რომელსაც არ გააჩნია კომპანიის კაპიტალის გამოშვებასა თუ მოგების განაწილებაში მითითებულ ოდენობაზე მეტით მონაწილეობა)</p>
<p>"მარეგულირებელი კანონმდებლობა" ნიშნავს საქართველოს კანონმდებლობას.</p>
<p>"მესაკუთრე" გულისხმობს "ემიტენტის" "შვილობილს", რომელიც მიწის ნაკვეთებთან მიმართებით წარმოადგენს უძრავი ქონების მესაკუთრეს და აღნაგობის უფლებით მოსარგებლეს, რომლებიც "იპოთეკის ხელშეკრულებით" იპოთეკით დაიტვირთება "ობლიგაციონერების" სასარგებლოდ.</p>

<p>"მთლიანი კონსოლიდირებული აქტივები" ან "კონსოლიდირებული აქტივები" ნიშნავს ნებისმიერ "პირთან" მიმართებით და განსაზღვრის თარიღისთვის, აღნიშნული "პირის" და მისი კონსოლიდირებული "შვილობილებს" კონსოლიდირებულ ჯამურ აქტივებს, როგორც წარმოდგენილია აღნიშნული "პირის" მიერ "ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების" მიხედვით მომზადებულ და გამჟღავნებულ უახლეს ხელმისაწვდომ კონსოლიდირებულ ანგარიშგებაში.</p>
<p>"მნიშვნელოვანი შვილობილი" არის ემიტენტის ნებისმიერი „შვილობილი“:</p>
<p>(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</p>
<p>(ბ) რომელსაც გადაეცემა პრაქტიკულად ყველა აქტივი და ვალდებულება ემიტენტის იმ „შვილობილისაგან“, რომელიც ამგვარი გადაცემის მომენტამდე წარმოადგენდა „მნიშვნელოვან შვილობილს“.</p>
<p>"შშობელი" ნიშნავს ნებისმიერ "პირს", რომლის "შვილობილსაც" წარმოადგენს, ან "გამოშვების თარიღის" შემდგომ გახდება, "ემიტენტი", რის შედეგადაც ასეთ "პირს" აქვს პირდაპირი ან არაპირდაპირი უფლებამოსილება, წარმართოს ან განსაზღვროს "ემიტენტის" მენეჯმენტისა და პოლიტიკის მიმართულება, ხმის მიცემის უფლების მქონე ფასიანი ქაღალდების ფლობის მეშვეობით თუ სხვაგვარად.</p>
<p>"ნებადართული უზრუნველყოფა" არის:</p>
<p>(ა) „გამოშვებისა და განთავსების თარიღისთვის“ არსებული „უზრუნველყოფის ღონისძიება“;</p>
<p>(ბ) „შვილობილის“ მიერ ემიტენტის, ან ემიტენტის სრულ საკუთრებაში მყოფი „შვილობილის“ სასარგებლოდ გაცემული „უზრუნველყოფის ღონისძიება“;</p>
<p>(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 შემთხვევაში „პირის“ და მისი „შვილობილების“ (ასეთის არსებობის შემთხვევაში) აქტივებისა ან ქონებისა);</p>
<p>(დ) ემიტენტის ან მისი „შვილობილის“ მიერ შემენილ აქტივებზე ან ქონებაზე არსებული „უზრუნველყოფის ღონისძიება“, იმ პირობით, რომ ასეთი „უზრუნველყოფის ღონისძიება“ არ წარმოქმნილა ამგვარი შემენასთან დაკავშირებით, და არ ვრცელდება რაიმე სხვა აქტივზე ან ქონებაზე (გარდა, შემენილი აქტივების ან ქონების ნაყოფისა);</p>
<p>(ე) „უზრუნველყოფის ღონისძიება“, რომელიც გაიცემა „ჯგუფის“ რომელიმე წევრის მიერ შესაძენ ქონებასთან დაკავშირებით, ამგვარი ქონების ნასყიდობის ფასის გადახდის, ან მხოლოდ ამ ქონების შეძენის და შეძენასთან დაკავშირებული ხარჯების დასაფინანსებლად წარმოქმნილი „ვალდებულების“ უზრუნველსაყოფად. ამასთან, ამგვარი „უზრუნველყოფის ღონისძიებით“ უზრუნველყოფილი „ვალდებულების“ მაქსიმალური ოდენობა არ უნდა აღემატებოდეს ქონების შეძენის ფასის, შეძენასთან დაკავშირებული ხარჯების ან/და ქონების შეძენის დასაფინანსებლად წარმოქმნილი „ვალდებულების“ ოდენობას;</p>
<p>(ვ) ნებისმიერი გაქვითვის მექანიზმი, რომლის მხარესაც წარმოადგენს „ჯგუფის“ რომელიმე წევრი მისი ჩვეულებრივი საქმიანობის ფარგლებში, კრედიტისა და დებიტის ბალანსის ურთიერთ გაქვითვის მიზნით;</p>
<p>(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, რომლებზეც ვრცელდება „უზრუნველყოფის ღონისძიება“ არ უნდა აღემატებოდეს უკანასკნელი „ფისკალური პერიოდისთვის“ „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ შესაბამისად მომზადებული „ჯგუფის“ კონსოლიდირებული ბალანსის მიხედვით დაანგარიშებული ემიტენტის მთლიანი კონსოლიდირებული აქტივების 10% (ათ პროცენტს);</p>

(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;
(კ) ნებისმიერი „უზრუნველყოფის ღონისძიება“, რომელიც წარმოიქმნება კანონის ძალით ან/და ჩვეულებრივი საქმიანობის ფარგლებში, მათ შორის საგადასახადო და სხვა არა-ნებაყოფლობითი „უზრუნველყოფის ღონისძიება“. ყოველგვარი ექვის გამოსარიცხად, (კ) პუნქტის მიზნებისთვის, ჩვეულებრივი საქმიანობის ფარგლებში ფინანსური ინსტიტუტიდან მიღებული სესხების უზრუნველსაყოფად კომპანიის სასესხო პორტფელის დაგირავება ჩაითვლება „ნებადართულ უზრუნველყოფად“.
(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 „ჯგუფის“ მთლიანი კონსოლიდირებული აქტივების 10% (ათ პროცენტს)
(მ) ნებისმიერი „უზრუნველყოფის ღონისძიება“, რომელიც სხვაგვარად არ ყოფილა განსაზღვრული / ნებადართული ზემოთმოყვანილ პუნქტებში (ა)–დან (ლ)–ს ჩათვლით, იმ პირობით, რომ შესაბამისი უზრუნველყოფის საგნების სამართლიანი საბაზრო ღირებულება არ აღემატება უკანასკნელი „ფისკალური პერიოდისთვის“ „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ შესაბამისად მომზადებული კონსოლიდირებული ბალანსის მიხედვით დაანგარიშებული „ჯგუფის“ მთლიანი კონსოლიდირებული აქტივების 10% (ათ პროცენტს) პროცენტს.
"ნომინალური მფლობელი" ნიშნავს ფასიანი ქაღალდების ნომინალურ მფლობელს ("ფასიანი ქაღალდების ნომინალური მფლობელი") "ფასიანი ქაღალდების კანონით" განსაზღვრული მნიშვნელობით.
"ობლიგაციონერი" ნიშნავს ობლიგაციების რეგისტრირებულ მესაკუთრეს (როგორც ეს განმარტებულია "ფასიანი ქაღალდების ბაზრის შესახებ კანონით").
"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.
"პოტენციური დეფოლტის შემთხვევა" ნიშნავს იმგვარ მოვლენას ან გარემოებას, რომელიც შეტყობინების გაგზავნის/მიღების, დროის გასვლის ან/და სერტიფიკატის/ცნობის გაცემის საფუძველზე შესაძლოა გახდეს "დეფოლტის შემთხვევა".
"პროსპექტს", "წინასწარ პროსპექტს", "საბოლოო პროსპექტს", "შეთავაზების პირობების დოკუმენტს", "საბოლოო შეთავაზების პირობების დოკუმენტს", "შეთავაზებას" (იგივე, რაც საჯარო შეთავაზება) და ნებისმიერ სხვა ტერმინს, რომელიც არ არის განმარტებული წინამდებარე "პირობებში" აქვს "ფასიანი ქაღალდების კანონის" შესაბამისად განსაზღვრული მნიშვნელობა.
"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 ფასიან ქაღალდებს და გააჩნია ზემოთ აღნიშნულის მსგავსი ხასიათი.
"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.
"სამუშაო დღე" არის ნებისმიერი დღე (შაბათის და კვირის გარდა), როდესაც კომერციული ბანკები ახორციელებენ გადახდებს და აწარმოებენ ჩვეულებრივ საქმიანობას (მათ შორის, სავალუტო ოპერაციებს) თბილისში.

<p>"უზრუნველყოფის ღონისძიება" ნიშნავს ნებისმიერ გირავნობას, იპოთეკას, დატვირთვას, ყადაღას ან სხვა სახის უზრუნველყოფას, იმის მიუხედავად აღნიშნული რეგისტრირებული, დაფიქსირებული ან სხვაგვარად აღრიცხული არის თუ არა მოქმედი კანონმდებლობის შესაბამისად, ნებისმიერი პირობითი გაყიდვის ან სხვა საკუთრების შენარჩუნების ხელშეკრულების ჩათვლით, ნებისმიერი იჯარა, ნებისმიერი ოფცია ან სხვა შეთანხმება უზრუნველყოფის უფლების გაყიდვის ან გადაცემის შესახებ და ნებისმიერი განცხადებით მიმართვა ან შეთანხმება ფინანსირების შესახებ (მათ შორის, ნებისმიერ იურისდიქციაში ზემოაღნიშნულის ანალოგიურ სხვა სახის სამართლებრივ უზრუნველყოფას).</p>
<p>"ფასიანი ქაღალდების ბაზრის შესახებ კანონი" ნიშნავს 1998 წლის 24 დეკემბერს მიღებულ საქართველოს კანონს "ფასიანი ქაღალდების ბაზრის შესახებ, მასში შეტანილი ცვლილებების გათვალისწინებით;</p>
<p>"ფასიანი ქაღალდების კანონი" ნიშნავს 1998 წლის 24 დეკემბერს მიღებულ საქართველოს კანონს "ფასიანი ქაღალდების ბაზრის შესახებ", მასში შეტანილი ცვლილებების გათვალისწინებით.</p>
<p>"ფასიანი ქაღალდების შესახებ კანონმდებლობას" აქვს "ფასიანი ქაღალდების კანონის" შესაბამისად განსაზღვრული მნიშვნელობა.</p>
<p>"ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტები" ("IFRS") არის ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტები (ყოფილი საერთაშორისო საბუღალტრო სტანდარტები), რომელიც გამოიცემა საბუღალტრო სტანდარტების საერთაშორისო საბჭოს (IASB) მიერ და ამავე საბჭოს საერთაშორისო ფინანსური ანგარიშგების განმარტების კომისიის მიერ გამოცემული განმარტებები (მასში პერიოდულად შეტანილი ცვლილებებისა და დამატებების გათვალისწინებით).</p>
<p>"ფისკალური პერიოდი" არის ნებისმიერი საანგარიშო პერიოდი, რომელთან მიმართებაშიც "ემიტენტს" მომზადებული აქვს კონსოლიდირებული ან ინდივიდუალური ფინანსური უწყისები "ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების" შესაბამისად.</p>
<p>"შეთავაზების დასრულების თარიღს" აქვს "შეთავაზების ძირითადი პირობებში" განსაზღვრული მნიშვნელობა.</p>
<p>"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;</p>
<p>"ჯგუფი" გულისხმობს "ემიტენტს" და მის "შვილობილებს" ერთობლიობაში.</p>
<p>"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.</p>
<p>"საქართველოს საფონდო ბირჟა" ("GSE") ნიშნავს სს "საქართველოს საფონდო ბირჟას".</p>

16. მარეგულირებელი სამართალი და იურისდიქცია

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

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 დაბეგრილი 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 დაბეგვრისგან 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 პროცენტის 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 პროცენტის 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 თუ 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.