2025 წლის 25 აპრილი

სს „საქართველოს კაპიტალის“
პასუხისმგებელი პირების განცხადება

ვადასტურებთ რომ სს „საქართველოს კაპიტალი“-ს (საიდენტიფიკაციო ნომერი: 404549690) ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტებისა (IFRS) და “ბუღალტრული აღრიცხვის, ანგარიშგებისა და აუდიტის შესახებ” საქართველოს კანონის მიხედვით მომზადებული 2024 წლის აუდიტირებული ფინანსური ანგარიშგებები სრულად, სწორად და სამართლიანად ასახავს სს “საქართველოს კაპიტალის” ვალდებულებებს, ფინანსურ მდგომარეობასა და მოგება-ზარალს. მმართველობის ანგარიშგება სამართლიანად და ამომწურავად მიმოიხილავს საქმიანობის განვითარებას, შედეგებსა და მდგომარეობას, ასევე არსებული ძირითადი რისკების აღწერას 2024 წლის განმავლობაში.

ამასთან, ვებ-გვერდზე www.reportal.ge, 2024 წლის ინდივიდუალური ანგარიშგების ნაცვლად წარმოდგენილი წერილის (სახელწოდებით „25 აპრილი 2025 ბუღალტრული აღრიცხვის, ანგარიშგებისა და აუდიტის ზედამხედველობის სამსახურს”) შესაბამისად, ვადასტურებთ, რომ 2024 წლის აუდიტირებულ კონსოლიდირებულ და ინდივიდუალურ ანგარიშგებებს შორის სხვაობა არის არამატერიალური.

ირაკლი გილაური

სს „საქართველოს კაპიტალის“
გენერალური დირექტორი

დევიდ მორისონი

სს „საქართველოს კაპიტალის“
სამეთვალყურეო საბჭოს
თავმჯდომარე

Georgia Capital JSC
ID Number: 404549690
8a P Melikishvili Str. / 1 E. Tatishvili Str; Tbilisi 0108, Georgia
www.georgiacapital.ge

სს „საქართველოს კაპიტალისა“ და მისი შვილობილი კომპანიების კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება

2024 წლის 31 დეკემბერი

შინაარსი

დამოუკიდებელი აუდიტორის დასკვნა

კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება

ფინანსური მდგომარეობის კონსოლიდირებული ანგარიშგება 1
მოგების ან ზარალის კონსოლიდირებული ანგარიშგება....2
სრული შემოსავლის კონსოლიდირებული ანგარიშგება 3
საკუთარი კაპიტალის ცვლილებების კონსოლიდირებული ანგარიშგება....4
ფულადი ნაკადების კონსოლიდირებული ანგარიშგება....5

კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების განმარტებითი შენიშვნები
1. ძირითადი საქმიანობა....6
2. ფინანსური ანგარიშგების მომზადების საფუძველი....6
3. არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკა 13
4. მნიშვნელოვანი სააღრიცხვო განსჯა და შეფასებები....23
5. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ 25
6. ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები 33
7. მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ 33
8. ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები და ინვესტიცია გამოსყიდვად ფასიან ქაღალდებში 33
9. გაცემული სესხები 34
10. კაპიტალის ინვესტიციები სამართლიანი ღირებულებით 35
11. გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები 37
12. კაპიტალი....38
13. ხელფასები, თანამშრომელთა სხვა გასამრჯელოები და საერთო და ადმინისტრაციული ხარჯები 39
14. გაუფასურება და ანარიცხები....40
15. აქციებზე დაფუძნებული გადახდები 41
16. რისკის მართვა....42
17. სამართლიანი ღირებულების შეფასება 49
18. ვადიანობის ანალიზი....62
19. დაკავშირებულ მხარეთა განმარტებითი შენიშვნები....62
20. საანგარიშგებო პერიოდის შემდგომი მოვლენები 64

დამოუკიდებელი აუდიტორის დასკვნა

ს.ს. „საქართველოს კაპიტალის“ აქციონერსა და სამეთვალყურეო საბჭოს

ჩვენი მოსაზრება

ჩვენი აზრით, კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება, ყველა არსებითი ასპექტის გათვალისწინებით, სამართლიანად ასახავს, ს.ს. „საქართველოს კაპიტალის“ (შემდგომში “კომპანია”) და მისი შვილობილი კომპანიების (შემდგომში ერთობლივად - „ჯგუფი“) კონსოლიდირებულ ფინანსურ მდგომარეობას 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით, აგრეთვე ჯგუფის საქმიანობის კონსოლიდირებულ ფინანსურ შედეგებსა და კონსოლიდირებულ ფულადი ნაკადების მოძრაობას მოცემული თარიღით დასრულებული წლისთვის, ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტებისა და „ბუღალტრული აღრიცხვის, ანგარიშგებისა და აუდიტის შესახებ“ საქართველოს კანონით განსაზღვრული ინფორმაციის გამჟღავნების მოთხოვნების შესაბამისად.

აუდიტის საგანი

ჯგუფის კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება მოიცავს:

- კონსოლიდირებულ ფინანსური მდგომარეობის ანგარიშგებას 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით;
- კონსოლიდირებულ მოგების ან ზარალის ანგარიშგებას აღნიშნული თარიღით დასრულებული წლისთვის;
- კონსოლიდირებულ სრული შემოსავლის ანგარიშგებას აღნიშნული თარიღით დასრულებული წლისთვის;
- კონსოლიდირებულ საკუთარი კაპიტალის ცვლილებების ანგარიშგებას აღნიშნული თარიღით დასრულებული წლისთვის;
- კონსოლიდირებულ ფულადი ნაკადების ანგარიშგებას აღნიშნული თარიღით დასრულებული წლისთვის; და
- კონსოლიდირებულ ფინანსური ანგარიშგების განმარტებით შენიშვნებს, რომელიც შედგება არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკის შესახებ ინფორმაციისგან და სხვა განმარტებითი ინფორმაციისგან.

მოსაზრების საფუძველი

აუდიტი წარვმართეთ „აუდიტის საერთაშორისო სტანდარტების“ (ასს-ები) შესაბამისად. აღნიშნული სტანდარტებით გათვალისწინებული ჩვენი პასუხისმგებლობები დეტალურად აღწერილია წინამდებარე დასკვნის შემდეგ ნაწილში: “აუდიტორის პასუხისმგებლობა კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების აუდიტზე”.

გვჯერა, რომ ჩვენს მიერ მოპოვებული აუდიტორული მტკიცებულებები საკმარისი და შესაფერისია ჩვენი მოსაზრების გამოთქმისთვის აუცილებელი საფუძვლის შესაქმნელად.

დამოუკიდებლობა

ჩვენ დამოუკიდებლები ვართ ჯგუფისგან ბუღალტერთა ეთიკის საერთაშორისო სტანდარტების საბჭოს მიერ გამოცემული პროფესიონალ ბუღალტერთა საერთაშორისო ეთიკის კოდექსის (მათ შორის დამოუკიდებლობის საერთაშორისო სტანდარტების) (IESBA კოდექსი) შესაბამისად. ჩვენ შევასრულეთ IESBA კოდექსით გათვალისწინებული სხვა ეთიკური ვალდებულებებიც.

ჩვენი აუდიტის მიდგომა

მიმოხილვა

- ჯგუფის საერთო არსებითობის დონე: 35,650 ათასი ლარი, რომელიც ჯგუფის წმინდა აქტივების 1%-ს შეადგენს.
- აუდიტორული სამუშაო შევასრულეთ ს.ს. „საქართველოს კაპიტალის“ დონეზე. შეფასდა, რომ კონსოლიდირებული შვილობილი კომპანიები არ წარმოადგენენ მნიშვნელოვან კომპონენტებს.
- საკითხი, რომელიც ყველაზე მნიშვნელოვანია კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების აუდიტისთვის:

  კაპიტალში ინვესტიციების შეფასება არაემპირიული ამოსავალი მონაცემების გამოყენებით.

ჩვენი აუდიტის გეგმის შემუშავებისას განვსაზღვრეთ არსებითობა და შევაფასეთ კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებაში უზუსტობის არსებითი რისკები. კერძოდ, გავითვალისწინეთ რა შემთხვევაში იყენებდა ხელმძღვანელობა სუბიექტურ განსჯას; მაგალითად, მნიშვნელოვან სააღრიცხვო შეფასებებთან მიმართებით, რომელიც მოიცავდა დაშვებებსა და სამომავლო მოვლენებს, რომელთაც თანდაყოლილი განუსაზღვრელობა ახასიათებთ. როგორც ჩვენი ყველა აუდიტის მსვლელობისას, გავითვალისწინეთ ასევე ხელმძღვანელობის მიერ შიდა კონტროლის იგნორირების რისკი და სხვა საკითხებთან ერთად განვიხილეთ, არსებობდა თუ არა მიკერძოების მტკიცებულება, რაც განაპირობებდა თაღლითობით გამოწვეული არსებითი უზუსტობის რისკს.

არსებითობა

ჩვენს მიერ ჩატარებული აუდიტის მოქმედების სფეროზე გავლენა იქონია არსებითობის გამოყენებამ. აუდიტის მიზანია გონივრული რწმუნების მოპოვება იმის შესახებ, კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება შეიცავს თუ არა არსებით უზუსტობას. უზუსტობები შეიძლება გამოწვეული იყოს თაღლითობით ან შეცდომით. ისინი არსებითად მიიჩნევა იმ შემთხვევაში, თუ გონივრულ ფარგლებში, მოსალოდნელია, რომ ისინი, ცალ-ცალკე ან ერთობლივად, გავლენას მოახდენენ იმ მომხმარებლების ეკონომიკურ გადაწყვეტილებებზე, რომლებიც მოცემულ ფინანსურ ანგარიშგებას დაეყრდნობიან.

ჩვენი პროფესიული განსჯის საფუძველზე განვსაზღვრეთ არსებითობის გარკვეული რაოდენობრივი ზღვრები, მათ შორის მთლიანად ჯგუფის კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების საერთო არსებითობა, რომელიც ქვემოთ არის მოცემული. აღნიშნული, ხარისხობრივი საკითხების გათვალისწინებასთან ერთად, დაგვეხმარა აუდიტის მოცულობის განსაზღვრაში, ასევე აუდიტის პროცედურების ხასიათის, ჩატარების ვადებისა მოცულობის განსაზღვრაში და მთლიანად კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებაზე უზუსტობების, ასეთის არსებობის შემთხვევაში, გავლენის შეფასებაში, როგორც ინდივიდუალურად, ისე ერთობლივად.

ჯგუფის საერთო არსებითობა	35,650 ათასი ლარი
როგორ განვსაზღვრეთ	წმინდა აქტივების 1%
გამოყენებული არსებითობის ნიშნულის დასაბუთება	წმინდა აქტივები შევარჩიეთ, როგორც ნიშნული, რადგან, ს.ს. „საქართველოს კაპიტალი“ აკმაყოფილებს საინვესტიციო საწარმოს განმარტებას ფასს 10-ის მიხედვით, და შესაბამისად, თავის ინვესტიციებს სამართლიანი ღირებულებით აფასებს, ჩვენი აზრით, ეს არის ნიშნული, რომლის მიხედვით ყველაზე ხშირად ფასდება ჯგუფის საქმიანობის შედეგები კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მომხმარებლების მიერ. შევარჩიეთ 1%, რაც შესაბამისობაშია არსებითობის რაოდენობრივ ზღვრებთან, რომელიც გამოიყენება იმ კომპანიებისთვის, რომელთათვის წმინდა აქტივები მიიჩნევა ძირითად მაჩვენებლად.

აუდიტის ძირითადი საკითხები

აუდიტის ძირითადი საკითხებია ის საკითხები, რომლებიც, ჩვენი პროფესიული განსჯით, ყველაზე მნიშვნელოვანია მიმდინარე პერიოდის კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების აუდიტისთვის. ეს საკითხები განხილულ იქნა მთლიანად კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების აუდიტის კონტექსტში, ასევე ჩვენს მიერ მოსაზრების ჩამოყალიბებისას და ჩვენ ცალკე მოსაზრებას არ გამოვთქვამთ აღნიშნულ საკითხებზე.

აუდიტის ძირითადი საკითხი	ჩვენი მიდგომა აუდიტის ამ ძირითადი საკითხისადმი
კაპიტალში ინვესტიციების შეფასება არაემპირიული ამოსავალი მონაცემების გამოყენებით ფინანსური მდგომარეობის კონსოლიდირებულ ანგარიშგებაში ასახული კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით ნაშთი მოიცავს კაპიტალში ინვესტიციებს, რომლებიც შეფასებულია არაემპირიული ამოსავალი მონაცემებით. აღნიშნულ ნაშთთან მიმართებით სააღრიცხვო პოლიტიკა მოცემულია კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მე-3 და მე-4 შენიშვნებში. ეს ნაშთი ჩაშლილიაკონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მე-10 შენიშვნაში, ხოლო მე-17 შენიშვნაში გამჟღავნებულია დეტალური ინფორმაცია სამართლიანი ღირებულების შეფასებების შესახებ. არაემპირიული ამოსავალი მონაცემებით საინვესტიციო პორტფელის შეფასებისას ძირითადი დაშვებები მოიცავს დისკონტირების განაკვეთებს, სამომავლო ზრდის პროგნოზებს, კონტროლის პრემიასა და ფასდათმობებს არალიკვიდურობისთვის, ასევე, შეწონილი საშუალოს გამოყენებას შეფასების სხვადასხვა მიდგომებში. შემოსავლების კოეფიციენტების მოდელებში გამოყენებული მონაცემები მოიცავს არაემპირიულ ამოსავალ მონაცემებს, როგორიცაა მაგალითად ინვესტიციების შემოსავლების პროგნოზი. დისკონტირებული ფულადი ნაკადების მოდელებში არაემპირიულ	შევისწავლეთ ხელმძღვანელობის მიერ კაპიტალში ინვესტიციების სამართლიანი ღირებულების განსაზღვრისთვის გამოყენებული პროცესები და კონტროლის მექანიზმები, მათ შორის ხელმძღვანელობის თანამშრომლობა გარე ექსპერტებთან. 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით კაპიტალში ინვესტიციების არაემპირიული ამოსავალი მონაცემებით შეფასებასთან მიმართებით შევასრულეთ შემდეგი პროცედურები: • შევაფასეთ ხელმძღვანელობის ექსპერტის კომპეტენცია, შესაძლებლობები და გადავამოწმეთ მათი კვალიფიკაცია; • შევაფასეთ ხელმძღვანელობის ექსპერტის ობიექტურობა და დამოუკიდებლობა მისი სამუშაოს მოცულობის განხილვისა და უჩვეულო პირობების ან საზღაურის შესახებ შეთანხმებაზე მისი გარიგების პირობების მიმოხილვის მეშვეობით; • დისკუსიები გავმართეთ ხელმძღვანელობასთან და მესამე მხარის შემფასებლებთან, მათი დაშვებების დასაბუთებისა და გამოყენებული მონაცემების შემოწმებისთვის; • შევამოწმეთ სამართლიანი ღირებულების შეფასების პოლიტიკის შესაფერისობა, რათა შეგვეფასებინა მისი შესაბამისობა ბუღალტრული აღრიცხვის შესაბამის მოთხოვნებთან; • ჩავატარეთ მე-3 დონის ინვესტიციების კლასიფიკაციის ტესტირება, რათა შეგვეფასებინა, სათანადოდ განხორციელდა თუ არა მათი კლასიფიცირება; • განვიხილეთ შეფასების მეთოდოლოგია, რათა დაგვედასტურებინა, რომ ის შესაბამისობაშია ჯგუფის შეფასების პოლიტიკასა და შესაბამის სააღრიცხვო მოთხოვნებთან; • ხელახლა გამოვითვალეთ შეფასების მოდელები მათი ექსელის ფორმულებიდან, მათემატიკური სისწორის შესაფასებლად; • შევაფასეთ ღირებულების შეფასებაში გამოყენებული არაემპირიული ამოსავალი მონაცემებისა და მნიშვნელოვანი შეფასებების

ამოსავალ მონაცემებს წარმოადგენს შესაბამისი ინვესტიციების საპროგნოზო ფულადი ნაკადები და გამოყენებული დისკონტირების განაკვეთები. კაპიტალში ინვესტიციების არაემპირიული ამოსავალი მონაცემებით შეფასება მიჩნეულ იქნა აუდიტის ერთ-ერთი ძირითად საკითხად, რადგან შეფასება თავისი არსით სუბიექტურია, სხვა ფაქტორებთან ერთად, თითოეული ინვესტიციისა და მოსალოდნელი სამომავლო ფულადი ნაკადების ინდივიდუალური თავისებურების გამო.	სათანადოობა, მათ შორის საჯაროდ ხელმისაწვდომ ინფორმაციასთან შედარება და მოვიპოვეთ დამადასტურებელი მტკიცებულება; და

აუდიტის ძირითადი საკითხი	ჩვენი მიდგომა აუდიტის ამ ძირითადი საკითხისადმი
გამოყენებული შეფასებებისა და განსჯის მნიშვნელობა, იმ ფაქტთან ერთად, რომ ინდივიდუალური ინვესტიციების შეფასებებში მხოლოდ მცირე პროცენტულმა განსხვავებებმა, აგრეგირების შედეგად, შეიძლება არსებითი უზუსტობა წარმოქმნან, განაპირობებს აუდიტორის მიერ ამ საკითხზე ყურადღების გამახვილებას.	• მარეგულირებლის მონაცემებში, გაყიდვისა და შესყიდვის ხელშეკრულებებში და მესამე მხარის ანგარიშებში შევამოწმეთ საკუთრება და სხვა ფლობილი წილები. ამასთან, რადგან კაპიტალში ინვესტიციების არაემპირიული ამოსავალი მონაცემებით შეფასებას თანდაყოლილი სუბიექტურობა ახასიათებს, და ამგვარად, ყველაზე შესაფერისი დაშვებებისა და შეფასების მეთოდების ტექნიკური საკითხების განსაზღვრისას საჭიროა სპეციალიზებული საბაზრო ცოდნა, ამ სფეროში ჩვენს აუდიტში დასახმარებლად გამოვიყენეთ ჩვენი შეფასების ექსპერტები. ჩვენმა შიდა შეფასების ექსპერტებმა შერჩეულ ინვესტიციებზე ჩაატარეს შემდეგი პროცედურები: • მოიპოვეს და გაეცნენ ხელმძღვანელობის გარე ექსპერტების მიერ მომზადებულ შეფასების ანგარიშებს აღნიშნულ შერჩევით ერთობლიობაში შემავალი თითოეული აქტივისთვის; • ხელმძღვანელობასა და მათ ექსპერტებთან განიხილეს მათი შეფასებების არსი; • მიმოიხილეს და შეაფასეს შეფასების მიდგომები და მეთოდოლოგიები დარგის საუკეთესო პრაქტიკასა და ფასს-ების მოთხოვნებთან შესაბამისობის თვალსაზრისით; • მიმოიხილეს გარკვეული ძირითადი მონაცემები და დაშვებები, მათ შორის დისკონტირების განაკვეთები, სამომავლო ზრდის პროგნოზები, კონტროლის პრემიები, ფასდათმობები არალიკვიდურობის გამო და გამოყენებადი შეწონილი საშუალო 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით; და • მათ მიერ გამოვლენილი ფაქტების შესახებ ანგარიში წარუდგინეს აუდიტის გუნდს გასათვალისწინებლად და დასკვნების გასაკეთებლად. გავითვალისწინეთ ასევე შეფასების განუსაზღვრელობისა და სააღრიცხვო შეფასებების მგრძნობელობის შესახებ განმარტებითი შენიშვნების შესაფერისობა და სათანადოობა.

როგორ განვსაზღვრეთ ჯგუფის აუდიტის მოცულობა

ჩვენი აუდიტის მოცულობა მოვარგეთ არსებულ მდგომარეობას, რათა საკმარისი სამუშაო ჩაგვეტარებინა იმისათვის, რომ მოსაზრება გამოგვეთქვა მთლიანად კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების შესახებ, ჯგუფის სტრუქტურის, სააღრიცხვო პროცესებისა და კონტროლის მექანიზმების, ასევე იმ დარგის გათვალისწინებით, სადაც ჯგუფი ოპერირებს.

ჯგუფი საქმიანობას ძირითადად საქართველოში ახორციელებს. ჯგუფი საქმიანობას 5 სეგმენტში ახორციელებს, რომლებსაც ის მართავს და რომელთა საოპერაციო შედეგებისა და ფინანსური მდგომარეობის შესახებ ანგარიშებს ამზადებს, კერძოდ, კოტირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები, კერძო მსხვილი პორტფელური კომპანიები, კერძო საინვესტიციო ეტაპის პორტფელური კომპანიები, სხვა კერძო პორტფელური კომპანიები და კორპორაციული ცენტრი.

ს.ს. „საქართველოს კაპიტალი“ არის ჯგუფის უდიდესი და ერთადერთი მნიშვნელოვანი კომპონენტი. მისი ძირითადი ოპერაციები მოიცავს საქართველოში ბიზნესების შეძენას, განვითარებასა და გაყიდვას, ის საკუთარ თავს მიიჩნევს საინვესტიციო საწარმოდ. მის შემადგენლობაში შედის ჯგუფის წმინდა აქტივების 99%-ზე მეტი. ჯგუფის სხვა კომპონენტები არ წარმოადგენენ საინვესტიციო საწარმოს და ჯგუფის საინვესტიციო საქმიანობასთან დაკავშირებით უზრუნველყოფენ ჭარბი ლიკვიდურობისა და აქციებზე დაფუძნებული გადახდების სქემის მართვას.

ჩვენი აუდიტის მიდგომა და გუნდიც ჯგუფის სტრუქტურის შესაბამისად ჩამოყალიბდა. ჩვენ მიერ ერთადერთ არსებით კომპონენტზე ჩატარებული აუდიტის პროცედურების საფუძველზე ჩვენი აუდიტის მოცულობა / მოქმედების სფერო მოიცავდა ჯგუფის წმინდა აქტივების 99%-ზე მეტს.

სხვა ინფორმაცია

ხელმძღვანელობა პასუხისმგებელია სხვა ინფორმაციის მომზადებაზე. სხვა ინფორმაცია მოიცავს „მმართველობის ანგარიშგებას“ (მაგრამ არ მოიცავს კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებასა და ჩვენს მიერ მასზე გაცემულ აუდიტორის დასკვნას).

კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების შესახებ ჩვენი მოსაზრება არ მოიცავს „მმართველობის ანგარიშგებას“.

ჩვენს მიერ ჩატარებული კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების აუდიტთან დაკავშირებით ჩვენი პასუხისმგებლობაა, რომ გავეცნოთ მმართველობის ანგარიშგებას და განვიხილოთ, მმართველობის ანგარიშგება არის თუ არა არსებითად შეუსაბამო კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებასთან, ან აუდიტის პროცესში ჩვენს მიერ მოპოვებულ ინფორმაციასთან, ან სხვაგვარად ხომ არ ტოვებს ისეთ შთაბეჭდილებას, რომ არსებითად მცდარია.

თუ ჩვენს შესრულებულ სამუშაოზე დაყრდნობით დავასკვნით, რომ არსებითი უზუსტობა არსებობს მმართველობის ანგარიშგებაში, გვევალება ამ ფაქტის ინფორმირება. ამასთან დაკავშირებით, ჩვენ არ აღმოგვიჩენია ისეთი საკითხი, რომელის შესახებაც აუცილებელი იქნებოდა ინფორმირება.

„ბუღალტრული აღრიცხვის, ანგარიშგებისა და აუდიტის შესახებ“ საქართველოს კანონის მოთხოვნების შესაბამისად ჩვენ ასევე მოგვეთხოვება, გამოვთქვათ ჩვენი მოსაზრება შეესაბამება თუ არა მმართველობის ანგარიშგების გარკვეული ნაწილები მათ მარეგულირებელ ნორმატიულ აქტებს და ასახულია თუ არა მმართველობის ანგარიშგებაში „ბუღალტრული აღრიცხვის, ანგარიშგებისა და აუდიტის შესახებ“ საქართველოს კანონით გათვალისწინებული ინფორმაცია.

აუდიტის მსვლელობისას შესრულებული სამუშაოს საფუძველზე, ჩვენი აზრით:

- მმართველობის ანგარიშგებაში იმ ფინანსური წლის შესახებ მოცემული ინფორმაცია, რომლისთვისაც მომზადებულია კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება, შეესაბამება ფინანსურ ანგარიშგებას;
- მმართველობის ანგარიშგებაში მოცემული ინფორმაცია შეესაბამება „ბუღალტრული აღრიცხვის, ანგარიშგებისა და აუდიტის შესახებ“ საქართველოს კანონის მე-6 და მე-7 მუხლების და მე-7 (გ), (დ) პუნქტების მოთხოვნებს;
- მმართველობის ანგარიშგებაში მოცემული ინფორმაცია მოიცავს „ბუღალტრული აღრიცხვის, ანგარიშგებისა და აუდიტის შესახებ“ საქართველოს კანონის მე-7 მუხლით და მე-7 (ა), (ბ), (დ) – (ვ) პუნქტებით მოთხოვნილ ინფორმაციას.

ხელმძღვანელობისა და მეთვალყურეობაზე პასუხისმგებელი პირების პასუხისმგებლობა კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებაზე

ხელმძღვანელობა პასუხისმგებელია კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მომზადებასა და სამართლიან წარდგენაზე, ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტებისა და „ბუღალტრული აღრიცხვის, ანგარიშგებისა და აუდიტის შესახებ“ საქართველოს კანონით განსაზღვრული ინფორმაციის გამჟღავნების მოთხოვნების შესაბამისად, ასევე შიდა კონტროლზე, რომელსაც იგი აუცილებლად მიიჩნევს ისეთი კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მოსამზადებლად, რომელიც არ შეიცავს თაღლითობით ან შეცდომით გამოწვეულ არსებით უზუსტობას.

ხელმძღვანელობას ევალება კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მომზადებისას შეაფასოს ჯგუფის ფუნქციონირებადობის უნარი და, აუცილებლობის შემთხვევაში, ფინანსური ანგარიშგების შენიშვნებში განმარტოს საკითხები, რომლებიც დაკავშირებულია საწარმოს ფუნქციონირებადობასთან და ანგარიშგების საფუძვლად საწარმოს ფუნქციონირებადობის პრინციპის გამოყენებასთან, იმ შემთხვევის გარდა, როდესაც ხელმძღვანელობას განზრახული აქვს ჯგუფის ლიკვიდაცია ან საქმიანობის შეწყვეტა, ან თუ არ აქვს სხვა რეალური არჩევანი, ასე რომ არ მოიქცეს.

მეთვალყურეობაზე პასუხისმგებელი პირები პასუხისმგებელნი არიან ჯგუფისფინანსური ანგარიშგების მომზადებისა და წარდგენის პროცესის ზედამხედველობაზე.

აუდიტორის პასუხისმგებლობა კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების აუდიტზე

ჩვენი მიზანია, მოვიპოვოთ დასაბუთებული რწმუნება იმის თაობაზე, მოცემული კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება შეიცავს თუ არა თაღლითობით ან შეცდომით გამოწვეულ არსებით უზუსტობას და გამოვცეთ აუდიტორის დასკვნა, რომელიც მოიცავს ჩვენს მოსაზრებას. დასაბუთებული რწმუნება მაღალი დონის რწმუნებაა, მაგრამ არ არის იმის გარანტია, რომ ასს-ების შესაბამისად ჩატარებული აუდიტი ყოველთვის გამოავლენს არსებით უზუსტობას. უზუსტობები შეიძლება გამოწვეული იყოს თაღლითობით, ან შეცდომით და არსებითად მიიჩნევა იმ შემთხვევაში, თუ გონივრულ ფარგლებში, მოსალოდნელია, რომ ისინი, ცალ-ცალკე ან ერთობლივად, გავლენას მოახდენს იმ მომხმარებლების ეკონომიკურ გადაწყვეტილებებზე, რომლებიც მოცემულ კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებას დაეყრდნობიან.

ასს-ების შესაბამისად აუდიტის ჩატარება ითვალისწინებს აუდიტორის მიერ პროფესიული განსჯის გამოყენებასა და პროფესიული სკეპტიციზმის შენარჩუნებას აუდიტის პროცესში. გარდა ამისა, ჩვენ:

- ვადგენთ და ვაფასებთ თაღლითობით ან შეცდომით გამოწვეულ კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების არსებითი უზუსტობის რისკებს, განვსაზღვრავთ და ვატარებთ ამ რისკებზე რეაგირებისათვის გამიზნულ აუდიტის პროცედურებს და ვკრებთ ისეთ აუდიტორულ მტკიცებულებებს, რომლებიც საკმარისი და შესაფერისი იქნება ჩვენი მოსაზრების გამოთქმისათვის აუცილებელი საფუძვლის შესაქმნელად. რისკი იმისა, რომ ვერ გამოვლინდება თაღლითობით გამოწვეული უზუსტობა უფრო მაღალია, ვიდრე რისკი იმისა, რომ ვერ გამოვლინდება შეცდომით გამოწვეული უზუსტობა, რადგან თაღლითობა შეიძლება გულისხმობდეს ფარულ შეთანხმებას, გაყალბებას, ოპერაციების განზრახ გამოტოვებას, აუდიტორისთვის წინასწარგანზრახულად არასწორი ინფორმაციის მიწოდებას ან შიდა კონტროლის იგნორირებას.
- შევისწავლეთ აუდიტისთვის შესაფერის შიდა კონტროლს, რათა დავგეგმოთ კონკრეტული გარემოებების შესაფერისი აუდიტორული პროცედურები და არა იმ მიზნით, რომ მოსაზრება გამოვთქვათ ჯგუფის შიდა კონტროლის ეფექტურობაზე.
- ვაფასებთ ხელმძღვანელობის მიერ გამოყენებული სააღრიცხვო პოლიტიკის მიზანშეწონილობასა და სააღრიცხვო შეფასებების დასაბუთებულობას, ასევე შესაბამისი ახსნა-განმარტებების მართებულობას.
- დასკვნას გამოგვაქვს ხელმძღვანელობის მიერ ანგარიშგების საფუძვლად საწარმოს ფუნქციონირებადობის პრინციპის გამოყენების მიზანშეწონილობაზე, მოპოვებულ აუდიტორულ მტკიცებულებებზე დაყრდნობით ვადგენთ, არსებობს თუ არა რაიმე მოვლენებთან ან პირობებთან დაკავშირებული არსებითი განუსაზღვრელობა, რაც მნიშვნელოვან ეჭვს გამოიწვევდა, ჯგუფის ფუნციონირებადობის უნართან დაკავშირებით. თუ დავასკვნით, რომ არსებობს არსებითი განუსაზღვრელობა, გვევალება აუდიტორის დასკვნაში ყურადღების გამახვილება კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების შესაბამის შენიშვნებზე, ან, თუ ამგვარი შენიშვნები ადეკვატური არ არის, ჩვენი მოსაზრების მოდიფიცირება. ჩვენი დასკვნები ეყრდნობა აუდიტორის დასკვნის თარიღამდე მოპოვებულ აუდიტორულ მტკიცებულებას. თუმცა, ამის შემდგომი მოვლენების ან პირობების გავლენით ჯგუფი შეიძლება უკვე აღარ იყოს ფუნქციონირებადი საწარმო.

- ვაფასებთ კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების წარდგენას მთლიანობაში, მის სტრუქტურასა და შინაარსს, მათ შორის განმარტებით შენიშვნებს და ასევე, კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება უზრუნველყოფს თუ არა ფინანსური ანგარიშგების საფუძვლად აღებული ოპერაციებისა და მოვლენების სამართლიან წარდგენას.
- მოვიპოვებთ საკმარის შესაფერის აუდიტორულ მტკიცებულებებს ჯგუფში შემავალი საწარმოების საქმიანობების ფინანსური ინფორმაციის ან ჯგუფის საქმიანობის შესახებ, რათა მოსაზრება გამოვთქვათ კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების თაობაზე. ჩვენ პასუხისმგებლები ვართ ჯგუფის აუდიტის წარმართვის ხელმძღვანელობაზე, ზედამხედველობასა და შესრულებაზე. ჩვენ პასუხისმგებლები ვართ მხოლოდ ჩვენს აუდიტორულ მოსაზრებაზე.

მეთვალყურეობაზე პასუხისმგებელ პირებს, სხვა საკითხებთან ერთად, ინფორმაციას ვაწვდით აუდიტის დაგეგმილი მასშტაბისა და ვადების, ასევე აუდიტის პროცესში წამოჭრილი მნიშვნელოვანი საკითხების, მათ შორის, შიდა კონტროლის სისტემაში გამოვლენილი მნიშვნელოვანი ნაკლოვანებების შესახებ.

ამასთან, მეთვალყურეობაზე პასუხისმგებელ პირებს ოფიციალურად ვაცნობებთ, რომ დავიცავით შესაბამისი ეთიკის მოთხოვნები დამოუკიდებლობასთან მიმართებით და ვაწვდით ინფორმაციას ყველა იმ ურთიერთობისა და სხვა საკითხების შესახებ, რომელთაც შეიძლება გავლენა ჰქონდეს ჩვენს დამოუკიდებლობაზე, საფრთხეების აღმოსაფხვრელად მიღებულ ზომებზე და დაკავშირებულ დამცავ ზომებზე ინფორმაციასთან ერთად, საჭიროების შემთხვევაში.

იმ საკითხებიდან, რომელთა შესახებ ინფორმაცია მივაწოდეთ მეთვალყურეობაზე პასუხისმგებელ პირებს, გამოვყოფთ მიმდინარე პერიოდის კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების აუდიტისთვის ყველაზე მნიშვნელოვან საკითხებს, რომლებიც აუდიტის ძირითადი საკითხებია. აღნიშნულ საკითხებს აუდიტის დასკვნაში აღვწერთ, გარდა იმ შემთხვევისა, როდესაც კანონით ან რეგულირებით დაუშვებელია ამ საკითხების გასაჯაროება და ძალიან იშვიათ შემთხვევებში ვადგენთ, რომ ესა თუ ის საკითხი არ უნდა აისახოს ჩვენს დასკვნაში, რადგან მსგავსი ქმედების უარყოფითი შედეგები გონივრულად მოსალოდნელია, რომ გადააჭარბებს მსგავსი კომუნიკაციით საზოგადოების ინტერესის დაკმაყოფილებიდან წარმოქმნილ სარგებელს.

აუდიტის, რომლის შედეგად მიღებულ იქნა წინამდებარე აუდიტორის დასკვნა, გარიგების პარტნიორია ლაშა ჯანელიძე.

შპს ფრაისუოთერჰაუსკუპერს საქართველო (სარეგისტრაციო ნომერი SARAS-F-775813)

ლაშა ჯანელიძე (სარეგისტრაციო ნომერი SARAS-A-562091)

2025 წლის 20 მარტი
საქართველო, თბილისი

ფინანსური მდგომარეობის კონსოლიდირებული ანგარიშგება

2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული წლისთვის

(ათასი ლარი)

	შენიშვნა	*2024 წლის 31 დეკემბერი*	*2023 წლის 31 დეკემბერი*
აქტივები			
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	6	167,801	51,138
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ	7	98,844	8,678
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები	8	7,869	18,203
ინვესტიციები გამოსყიდვად ფასიან ქაღალდებში	8	-	14,068
სავაჭრო მოთხოვნები	14	2,777	3,274
გადახდილი ავანსები		959	923
გაცემული სესხები	9	-	9,212
ძირითადი საშუალებები		258	340
არამატერიალური აქტივები		25	67
სხვა აქტივები		998	456
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	10	3,720,071	3,671,945
სულ აქტივები		**3,999,602**	**3,778,304**
ვალდებულებები			
სავაჭრო ვალდებულებები		1,586	888
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	11	432,460	413,930
სხვა ვალდებულებები		575	75
სულ ვალდებულებები		**434,621**	**414,893**
კაპიტალი			
სააქციო კაპიტალი	12	12,735	12,877
დამატებით შეტანილი კაპიტალი		487,460	516,806
გამოსყიდული საკუთარი აქციები	12	(961)	(980)
სხვა რეზერვები		(681)	(311)
გაუნაწილებელი მოგება		3,066,428	2,835,019
სულ კაპიტალი		**3,564,981**	**3,363,411**
სულ ვალდებულებები და კაპიტალი		**3,999,602**	**3,778,304**

ხელმოწერილი და გამოსაცემად ნებადართულია სამეთვალყურეო საბჭოსა და ხელმძღვანელობის სახელით:

დევიდ მორისონი — სამეთვალყურეო საბჭოს თავმჯდომარე

ირაკლი გილაური — აღმასრულებელი დირექტორი

გიორგი ალფაიძე — ფინანსური დირექტორი

2025 წლის 20 მარტი

შენიშვნები, რომლებიც მოცემულია გვერდებზე 6-64, წარმოადგენს წინამდებარე ფინანსური ანგარიშგების განუყოფელ ნაწილს.

მოგების ან ზარალის კონსოლიდირებული ანგარიშგება

2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული წლისთვის

(ათასი ლარი)

	შენიშვნა	*2024*	*2023*
შემოსულობა სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხულ ინვესტიციებზე	10	306,121	517,988
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი ინვესტიციები		*296,739*	*472,740*
მათგან:			
რეგისტრირებული აქციების გასხვისებიდან მიღებული გაყიდვის საზღაური	5	*72,551*	*73,356*
გასხვისებული რეგისტრირებული აქციების საბალანსო ღირებულება	5	*(64,598)*	*(65,766)*
კერძო ინვესტიციები		*9,382*	*45,248*
შემოსავალი დივიდენდებიდან	10	129,201	162,527
ეფექტური საპროცენტო განაკვეთის მეთოდით გაანგარიშებული საპროცენტო შემოსავალი		5,340	5,953
სხვა საპროცენტო შემოსავალი		2,297	3,119
ზარალი ვალდებულების აღიარების შეწყვეტიდან	11	(72)	(3,111)
წმინდა (ზარალი) / შემოსულობა მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან		(269)	1,446
წმინდა რეალიზებული შემოსულობა / (ზარალი) სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან		28	(162)
სხვა შემოსავალი		30	8
მთლიანი საინვესტიციო მოგება		**442,676**	**687,768**
ხელფასები და თანამშრომელთა სხვა გასამრჯელოები	13	(22,903)	(23,783)
ცვეთა და ამორტიზაცია		(536)	(545)
სხვა ადმინისტრაციული ხარჯები	13	(6,122)	(5,894)
საპროცენტო ხარჯი	11	(35,575)	(39,660)
მოგება ანარიცხებამდე, სავალუტო და არარეგულარულ ხარჯებამდე		**377,540**	**617,886**
მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალის ხარჯი	14	(3,562)	(75)
წმინდა სავალუტო (ზარალი) / შემოსულობა		(16,539)	6,954
შემოსულობა / (ზარალი) წარმოებული ფინანსური აქტივებიდან		1,227	(11)
არარეგულარული ხარჯი		(2,148)	(1,898)
მოგება მოგების გადასახადით დაბეგვრამდე		**356,518**	**622,856**
მოგების გადასახადი		-	-
წლის მოგება		**356,518**	**622,856**

შენიშვნები, რომლებიც მოცემულია გვერდებზე 6-64, წარმოადგენს წინამდებარე ფინანსური ანგარიშგების განუყოფელ ნაწილს.

სრული შემოსავლის კონსოლიდირებული ანგარიშგება

2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული წლისთვის

(ათასი ლარი)

	შენიშვნა	*2024*	*2023*
წლის მოგება		**356,518**	**622,856**
სხვა სრული (ზარალი) / შემოსავალი			
სხვა სრული შემოსავალი / (ზარალი) რომლის რეკლასიფიცირებაც ხდება მომდევნო პერიოდების მოგებაში ან ზარალში:			
ცვლილება სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული სასესხო ინსტრუმენტების სამართლიან ღირებულებაში		(342)	(34)
სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით შეფასებულ ფინანსურ აქტივებზე რეალიზებული (შემოსულობა) / ზარალი რეკლასიფიცირებული მოგების ან ზარალის კონსოლიდირებულ ანგარიშგებაში		(28)	162
წმინდა სხვა სრული (ზარალი) / შემოსავალი, რომლის რეკლასიფიცირებაც ხდება შემდეგი პერიოდების მოგებაში ან ზარალში		**(370)**	**128**
პერიოდის სხვა სრული (ზარალი) / შემოსავალი, გადასახადის გამოკლებით		**(370)**	**128**
სულ, წლის სრული შემოსავალი		**356,148**	**622,984**

საკუთარი კაპიტალის ცვლილებების კონსოლიდირებული ანგარიშგება

2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული წლისთვის

(ათასი ლარი)

	სააქციო კაპიტალი	*დამატებით შეტანილი კაპიტალი*	*გამოსყიდული აქციები*	*სხვა რეზერვები*	*გაუნაწილებელი მოგება*	*სულ*
2024 წლის 1 იანვარი	**12,877**	**516,806**	**(980)**	**(311)**	**2,835,019**	**3,363,411**
წლის მოგება	-	-	-	-	356,518	356,518
წლის სხვა სრული შემოსავალი	-	-	-	(370)	-	(370)
სულ წლის სრული შემოსავალი	**-**	**-**	**-**	**(370)**	**356,518**	**356,148**
აქციებზე დაფუძნებული გადახდებიდან წარმოშობილი საკუთარი კაპიტალის ზრდა (მე-15 შენიშვნა)	-	21,278	-	-	-	21,278
კაპიტალის შემცირება (მე-12 შენიშვნა)**	(142)	(41,277)	-	-	-	(41,419)
აქციონერისთვის გადახდილი დივიდენდი*	-	-	-	-	(125,109)	(125,109)
აქციებზე დაფუძნებული გადახდის პროგრამის ფარგლებში გამოსყიდული საკუთარი აქციების შეძენა (მე-12 შენიშვნა)	-	(9,347)	19	-	-	(9,328)
2024 წლის 31 დეკემბერი	**12,735**	**487,460**	**(961)**	**(681)**	**3,066,428**	**3,564,981**

	სააქციო კაპიტალი	*დამატებით შეტანილი კაპიტალი*	*გამოსყიდული აქციები*	*სხვა რეზერვები*	*გაუნაწილებელი მოგება*	*სულ*
2023 წლის 1 იანვარი	**12,877**	**523,760**	**(960)**	**(439)**	**2,259,822**	**2,795,060**
წლის მოგება	-	-	-	-	622,856	622,856
წლის სხვა სრული შემოსავალი	-	-	-	128	-	128
სულ წლის სრული შემოსავალი	**-**	**-**	**-**	**128**	**622,856**	**622,984**
აქციებზე დაფუძნებული გადახდებიდან წარმოშობილი საკუთარი კაპიტალის ზრდა (მე-15 შენიშვნა)	-	25,249	-	-	-	25,249
კაპიტალის შემცირება	-	-	-	-	-	-
აქციონერისთვის გადახდილი დივიდენდი*	-	-	-	-	(47,659)	(47,659)
აქციებზე დაფუძნებული გადახდის პროგრამის ფარგლებში გამოსყიდული საკუთარი აქციების შეძენა (მე-12 შენიშვნა)	-	(32,203)	(20)	-	-	(32,223)
2023 წლის 31 დეკემბერი	**12,877**	**516,806**	**(980)**	**(311)**	**2,835,019**	**3,363,411**

** 2024 წლის განმავლობაში სს „საქართველოს კაპიტალმა“ გადაუხადა 125,109 ათასი ლარის (10.3904 ლარი თითოეულ აქციაზე, ნომინალური ღირებულებით) ოდენობის დივიდენდი მის 100%-ის მფლობელ აქციონერს, შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალს“ (2023: 47,659 ათასი ლარი, (3.9581 ლარი თითოეულ აქციაზე, ნომინალური ღირებულებით)).*
*** 2024 წლის განმავლობაში, მშობელმა კომპანიამ - შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალმა“ მიიღო 41,419 ათასი ლარი კაპიტალი არაფულადი შემცირების ფორმით სს „საქართველოს კაპიტალისგან“.*

შენიშვნები, რომლებიც მოცემულია გვერდებზე 6-64, წარმოადგენს წინამდებარე ფინანსური ანგარიშგების განუყოფელ ნაწილს.

ფულადი ნაკადების კონსოლიდირებული ანგარიშგება

2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული წლისთვის

(ათასი ლარი)

	შენიშვნა	*2024*	*2023*
ფულადი ნაკადები საოპერაციო საქმიანობიდან			
მიღებული დივიდენდები	10	129,201	162,527
გადახდილი ხელფასები და თანამშრომელთა სხვა გასამრჯელოები		(9,724)	(9,481)
გადახდილი სხვა ადმინისტრაციული ხარჯები		(6,122)	(5,894)
მიღებული საპროცენტო შემოსავალი		9,244	8,293
წმინდა ცვლილება საოპერაციო აქტივებსა და ვალდებულებებში		80	(441)
საოპერაციო საქმიანობიდან მიღებული წმინდა ფულადი ნაკადები, მოგების გადასახადის გადახდამდე		**122,679**	**155,004**
გადახდილი მოგების გადასახადი		-	-
საოპერაციო საქმიანობიდან მიღებული წმინდა ფულადი ნაკადები		**122,679**	**155,004**
ფულადი ნაკადები საინვესტიციო საქმიანობიდან			
საკრედიტო დაწესებულებებში არსებული თანხების წმინდა (განთავსება) / ამოღება		(90,858)	7,253
გაცემული სესხები	9	(17,805)	(58,113)
დაფარული სესხები		25,545	75,503
პორტფელური კომპანიების აქციების გაყიდვიდან მიღებული შემოსულობა	10	237,988	75,058
კაპიტალის ინვესტიციების ზრდა		(16,933)	(22,588)
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდების შეძენა		(18,658)	(15,889)
შემოსულობა ლიკვიდური და გამოსყიდვადი ფასიანი ქაღალდების გაყიდვიდან და გამოსყიდვიდან		43,167	22,114
ძირითადი საშუალებების შეძენა		(22)	(94)
სხვა საინვესტიციო საქმიანობები		(641)	(868)
საინვესტიციო საქმიანობიდან მიღებული წმინდა ფულადი ნაკადები		**161,783**	**82,376**
ფულადი ნაკადები საფინანსო საქმიანობიდან			
აქციონერისთვის გადახდილი დივიდენდები		(125,109)	(47,659)
შემოსულობა გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდებიდან	11	2,382	389,024
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდების გამოსყიდვა	11	(2,636)	(652,206)
გადახდილი პროცენტი		(34,365)	(34,835)
აქციების შეძენა აქციებზე დაფუძნებული გადახდის პროგრამის ფარგლებში	12	(9,328)	(32,223)
ფულადი სახსრების გადახდა საიჯარო ვალდებულებების ძირითადი წილისთვის	11	(419)	(304)
ფულადი სახსრების გადახდა საიჯარო ვალდებულებების საპროცენტო წილისთვის	11	(44)	(15)
საფინანსო საქმიანობაში გამოყენებული წმინდა ფულადი სახსრები		**(169,519)**	**(378,218)**
სავალუტო კურსის ცვლილების გავლენა ფულად სახსრებსა და მათ ეკვივალენტებზე		1,720	(7,796)
მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალის ცვლილების ეფექტი ფულად სახსრებსა და მათ ეკვივალენტებზე		-	1
ფულადი სახსრებისა და მათი ეკვივალენტების წმინდა ზრდა / (შემცირება)		**116,663**	**(148,633)**
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები წლის დასაწყისში	6	**51,138**	**199,771**
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები წლის ბოლოს	6	**167,801**	**51,138**

მნიშვნელოვანი არაფულადი ოპერაციები განხილულია მე-12 შენიშვნაში.

შენიშვნები, რომლებიც მოცემულია გვერდებზე 6-64, წარმოადგენს წინამდებარე ფინანსური ანგარიშგების განუყოფელ ნაწილს.

(ათასი ლარი)

1. ძირითადი საქმიანობა

სს „საქართველოს კაპიტალი“ (შემდგომში „საქართველოს კაპიტალი”, სს GCAP, GCAP, კომპანია) წარმოადგენს კომპანიების ჯგუფს (შემდგომში „ჯგუფი“), რომლის მიზანია საქართველოში ბიზნესების შეძენა, შექმნა და განვითარება და ინვესტიციების მონეტიზება მათი მომწიფებისას. ჯგუფი ამ მომენტისთვის ფლობს შემდგომ პორტფელურ ბიზნესებს: (i) საცალო ვაჭრობის (აფთიაქები) ბიზნესი; (ii) საავადმყოფოების ბიზნესი (რომელიც შედგება ა. დიდი და სპეციალიზირებული და ბ. რეგიონალური და საზოგადოებრივი საავადმყოფოებისგან); (iii) სადაზღვევო ბიზნესი (ქონების და უბედური შემთხვევებისგან დაზღვევა და სამედიცინო დაზღვევა), (iv) კლინიკებისა და დიაგნოსტიკის ბიზნესი; (v) განახლებადი ენერგიის ბიზნესი (წყლის და ქარის ენერგია) და (vi) საგანმანათლებლო ბიზნესი; „საქართველოს კაპიტალი“ ასევე ფლობს სხვა მცირე კერძო ბიზნესებს საქართველოს სხვადასხვა ინდუსტრიაში; 20%-იან წილს წყალმომარაგების ბიზნესში და საქართველოში წამყვანი უნივერსალური ბანკის, ლონდონის საფონდო ბირჟის პრემიუმ ლისტინგში შემავალი Lion Finance Group PLC-ის (შემდგომში „Lion Finance Group”), ყოფილი „საქართველოს ბანკის ჯგუფის“ (“BoG”) 19.2%-იან წილს (2023: 19.7%).

სს „საქართველოს კაპიტალის“ (საიდენტიფიკაციო კოდი: 404549690) რეგისტრირებული იურიდიული მისამართია: საქართველო, თბილისი, პეტრე მელიქიშვილის გამზირი #8ა / ერეკლე ტატიშვილის ქუჩა #1.

სს „საქართველოს კაპიტალი“ 2015 წლის 6 აგვისტოს დაარსდა, როგორც სააქციო საზოგადოება („სს“) საქართველოს კანონმდებლობის შესაბამისად. 2024 წლის 31 დეკემბრისა და 2023 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით ჯგუფის ერთპიროვნული 100% მფლობელი იყო შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალი“ (შემდგომში “GCAP PLC”), ინგლისში დაფუძნებული და ლონდონის საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული კომპანია.

2. ფინანსური ანგარიშგების მომზადების საფუძველი

ზოგადი ინფორმაცია

სს „საქართველოს კაპიტალის“ კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება მომზადებულია ბუღალტრული აღრიცხვის საერთაშორისო სტანდარტების საბჭოს (IASB) მიერ გამოცემული ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტებისა („ფასს“) და „ბუღალტრული აღრიცხვის, ანგარიშგებისა და აუდიტის შესახებ“ საქართველოს კანონით განსაზღვრული ინფორმაციის გამჟღავნების მოთხოვნების შესაბამისად.

წინამდებარე ფინანსური ანგარიშგება მომზადებულია პირვანდელი ღირებულების მეთოდით, გარდა სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ფინანსური აქტივებისა და კაპიტალის ინვესტიციებისა, რომელთა აღრიცხვა სამართლიანი ღირებულებით ხდება მოგებაში ან ზარალში ასახვის მეშვეობით.

ფინანსური ანგარიშგება წარმოდგენილია ათას ქართულ ლარში („ლარი“), აქციის ღირებულების გარდა, ან თუ სხვაგვარად არ არის მითითებული.

საინვესტიციო საწარმოს სტატუსი

2019 წლის 31 დეკემბერს „საქართველოს კაპიტალმა“ დაასკვნა, რომ ის აკმაყოფილებს საინვესტიციო საწარმოს განმარტებას ფასს (IFRS) 10-ის *„კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება“* შესაბამისად. ფასს (IFRS) 10-ის მიხედვით საინვესტიციო საწარმო არის ისეთი საწარმო, რომელიც:

ა) მოიპოვებს ფინანსებს ერთი ან ერთზე მეტი ინვესტორ(ებ)ისგან მათთვის ინვესტიციის მართვის მომსახურების გაწევის მიზნით;
ბ) თავისი ინვესტორ(ებ)ის წინაშე იღებს ვალდებულებას, რომ მისი საქმიანობის მიზანია, სახსრები დააბანდოს მხოლოდ და მხოლოდ იმისათვის, რომ შემოსავალი მიიღოს კაპიტალის ღირებულების ზრდის შედეგად, საინვესტიციო მოგების სახით, ან ორივე გზით; და
გ) ფაქტობრივად ყველა თავისი ინვესტიციის შედეგებს ზომავს და აფასებს სამართლიანი ღირებულების საფუძველზე.

დამატებითი ინფორმაცია საინვესტიციო საწარმოს სტატუსის ცვლილების ფინანსური გავლენის და საბაზისო მნიშვნელოვანი განსჯის შესახებ მოცემულია მე-3, მე-4 და მე-17 შენიშვნებში, შესაბამისად.

(ათასი ლარი)

2. ფინანსური ანგარიშგების მომზადების საფუძველი (გაგრძელება)

ფუნქციონირებადი საწარმო

„საქართველოს კაპიტალის“ სამეთვალყურეო საბჭოს შეფასებით, ჯგუფს შესწევს უნარი გააგრძელოს საქმიანობა, როგორც ფუნქციონირებადმა საწარმომ, და გამოთქვა კმაყოფილება, რომ ჯგუფს აქვს საკმარისი რესურსები, გააგრძელოს საქმიანობა ფინანსური ანგარიშგების დამტკიცების თარიღიდან მინიმუმ 12-თვიანი პერიოდის განმავლობაში, ე.ი. 2026 წლის 31 მარტამდე. ამასთან, ხელმძღვანელობა არ ფლობს ინფორმაციას, რომელმაც შეიძლება ეჭვქვეშ დააყენოს კომპანიის უნარი, განაგრძოს საქმიანობა, როგორც ფუნქციონირებადმა საწარმომ განჭვრეტად მომავალში. აქედან გამომდინარე, ფინანსური ანგარიშგება მომზადებულია ფუნქციონირებადი საწარმოს პრინციპის საფუძველზე.

„საქართველოს კაპიტალის“ სამეთვალყურეო საბჭომ შეაფასა ფუნქციონირებადი საწარმოს დაშვების შესაბამისობა და გადახედა „საქართველოს კაპიტალის“ ლიკვიდურობის პროგნოზებს 2026 წლის 31 მარტით დასრულებული პერიოდისთვის.

2024 წლის 24 დეკემბერს ჯგუფმა მიიღო ფულადი სახსრები 174 მილიონი ლარის ოდენობით ლუდისა და დისტრიბუციის ბიზნესში მისი საკონტროლო წილის გასხვისებისთვის (9 მილიონი ლარი წარმოადგენდა სესხის დაფარვას).

„საქართველოს კაპიტალის“ ლიკვიდურობასთან დაკავშირებული საჭიროებები ფუნქციონირებადი საწარმოს მიმოხილვის პერიოდში მეტწილად მოიცავს კუპონურ გადახდებს სს „საქართველოს კაპიტალის“ მდგრადობასთან დაკავშირებულ ობლიგაციებზე, ჰოლდინგური კომპანიების მართვასთან დაკავშირებულ საოპერაციო ხარჯებს და პორტფელურ კომპანიებში კაპიტალის ალოკაციას. ლიკვიდურობასთან დაკავშირებული პროგნოზი ასევე მოიცავს სადივიდენდო შემოსავალს ჯგუფის კერძო ბიზნესებიდან (საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები), ჯანდაცვა, განახლებადი ენერგიის ბიზნესი, დაზღვევა და ავტო-სერვისი) და შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია: Lion Finance Group-დან. კაპიტალის ალოკაცია გათვალისწინებულია საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი კომპანიებისთვის (განახლებადი ენერგია და განათლება).

2023 წლის 3 აგვისტოს, სს საქართველოს კაპიტალმა გამოუშვა 150 მილიონი აშშ დოლარის ოდენობის მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციები საქართველოში, 8.5%-იანი საკუპონე განაკვეთით, რომელიც გადახდას ექვემდებარება 2028 წლის აგვისტოს. ოპერაციიდან მიღებული შემოსულობები, საქართველოს კაპიტალის უკვე არსებულ ლიკვიდურ თანხებთან ერთად, სრულად გამოყენებული იყო საქათველოს კაპიტალის 300 მილიონი აშშ დოლარის ოდენობის ევროობლიგაციების გამოსასყიდად. ამ ოპერაციებს მოჰყვა საქართველოს კაპიტალის მთლიანი სავალო ნაშთის შემცირება 300 მილიონი აშშ დოლარიდან 150 მილიონ აშშ დოლარამდე. სამეთვალყურეო საბჭოს სჯერა რომ ძლიერი ლიკვიდობისა და კაპიტალზე დამტკიცებული წვდომის ჯგუფის გამოცდილების გათვალისწინებით, საქართველოს კაპიტალი წარმატებით გააგრძელებს არსებული ობლიგაციების მომსახურებას.

კომპანია სულ უფრო მეტად აფასებს კლიმატთან დაკავშირებულ რისკს და მასთან დაკავშირებულ ჯგუფის წინაშე მდგარ შესაძლებლობებს. ფუნქციონირებადი საწარმოს პერიოდში ჯგუფთან და მის პორტფელურ კომპანიებთან დაკავშირებულ მნიშვნელოვან რისკს ადგილი არ ჰქონია, რასაც არსებითი გავლენა ექნებოდა მის უნარზე გამოიმუშაოს საკმარისი ფულადი სახსრები და განაგრძოს მუშაობა, როგორც ფუნქციონირებადმა საწარმომ.

ზემოაღნიშნული მოსაზრებების გათვალისწინებით „საქართველოს კაპიტალის“ ხელმძღვანელობამ დაასკვნა, რომ ფინანსური ანგარიშგების ფუნქციონირებადი საწარმოს კონცეფციის საფუძველზე მომზადება კვლავ შესაბამისია.

ჯგუფმა ჩაატარა სტრეს ტესტირება შეფასების პერიოდისთვის, რომელიც მოიცავდა მკაცრი და შესაძლებელი რისკების კომბინაციის ზემოქმედების მოდელირებას. სტრეს ტესტების შედეგებზე დაყრდნობით, სამეთვალყურეო საბჭომ დაასკვნა, რომ ჯგუფი გადახდისუნარიანი რჩება, მყარი ფინანსური მდგომარეობით და აქვს საკმარისი ფულადი სახსრები და ლიკვიდური საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდები, რათა გაუმკლავდეს სტრესულ სცენარს.

(ათასი ლარი)

2. ფინანსური ანგარიშგების მომზადების საფუძველი (გაგრძელება)

შვილობილი და მეკავშირე საწარმოები

სს „საქართველოს კაპიტალის“ პირდაპირი და არაპირდაპირი შვილობილი კომპანიები და მეკავშირე საწარმოები 2024 წლის 31 დეკემბრისთვის და 2023 წლის 31 დეკემბრისთვის არიან:

კონსოლიდირებული შვილობილი კომპანია	ხმის უფლების მქონე და ჩვეულებრივი კაპიტალის წილი * 2024 წლის 31 დეკემბერი	ხმის უფლების მქონე და ჩვეულებრივი კაპიტალის წილი * 2023 წლის 31 დეკემბერი	რეგისტრაციის ქვეყანა	მისამართი	სფერო	დაფუძნების თარიღი	შეძენის თარიღი
⇒ შპს „ჯი-სი-ემ-ეფ“	100.00%	100.00%	საქართველო	8ა პეტრე მელიქიშვილის გამზირი, თბილისი 0179	ჭარბი ლიკვიდობის მართვის კომპანია	2/5/2019	–

შვილობილი კომპანიები სამართლიანი ღირებულებით	ხმის უფლების მქონე და ჩვეულებრივი კაპიტალის წილი * 2024 წლის 31 დეკემბერი	ხმის უფლების მქონე და ჩვეულებრივი კაპიტალის წილი * 2023 წლის 31 დეკემბერი	რეგისტრაციის ქვეყანა	მისამართი	სფერო	დაფუძნების თარიღი	შეძენის თარიღი
⇒ სს „საქართველოს უძრავი ქონება“	100.00%	100.00%	საქართველო	გივი კარტოზიას ქ. 10, თბილისი	უძრავი ქონება	27/9/2006	–
⇒ შპს „m2 ჯგუფი“	100.00%	100.00%	საქართველო	გივი კარტოზიას ქ. 10, თბილისი	უძრავი ქონება	17/8/2015	–
⇒ შპს „ემკვადრატის პარკი“	100.00%	100.00%	საქართველო	მარშალ გელოვანის გამზირი 1, თბილისი	უძრავი ქონება	15/9/2015	–
⇒ შპს „ემკვადრატის პარკი 3“	100.00%	100.00%	საქართველო	მარშალ გელოვანის გამზირი 1, თბილისი	უძრავი ქონება	25/5/2022	–
⇒ შპს „ემკვადრატის პარკი 4“	100.00%	100.00%	საქართველო	მარშალ გელოვანის გამზირი 1, თბილისი	უძრავი ქონება	25/5/2022	–
⇒ შპს „ემკვადრატის პარკი X“	100.00%	100.00%	საქართველო	მარშალ გელოვანის გამზირი 1, თბილისი	უძრავი ქონება	23/06/2022	–
⇒ შპს „ოპტიმა საბურთალო“	100.00%	100.00%	საქართველო	გივი კარტოზიას ქ. 10, თბილისი	უძრავი ქონება	15/9/2015	–
⇒ შპს „ლენდი“	100.00%	100.00%	საქართველო	გივი კარტოზიას ქ. 10, თბილისი	უძრავი ქონება	3/10/2014	–
⇒ შპს „m2 ნუცუბიძეზე 2“	100.00%	100.00%	საქართველო	გივი კარტოზიას ქ. 10, თბილისი	უძრავი ქონება	24/1/2020	–
⇒ შპს „m2 იპოდრომთან“	100.00%	100.00%	საქართველო	გივი კარტოზიას ქ. 10, თბილისი	უძრავი ქონება	6/7/2015	–
⇒ შპს „ოპტიმა“	100.00%	100.00%	საქართველო	გივი კარტოზიას ქ. 10, თბილისი	უძრავი ქონება	3/8/2016	–
⇒ შპს m2 Maintenance	100.00%	100.00%	საქართველო	გივი კარტოზიას ქ. 10, თბილისი	უძრავი ქონება	20/7/2021	–
⇒ შპს „m2 მთაწმინდის პარკი“	100.00%	100.00%	საქართველო	გივი კარტოზიას ქ. 10, თბილისი	უძრავი ქონება	31/12/2021	–
⇒ ა(ა)იპ „m2 ზრუნვის ფონდი“	100.00%	100.00%	საქართველო	გივი კარტოზიას ქ. 10, თბილისი	უძრავი ქონება	16/01/2023	–
⇒ შპს „ემკვადრატის პარკი 5“	100.00%	100.00%	საქართველო	გივი კარტოზიას ქ. 10, თბილისი	უძრავი ქონება	11/10/2023	–
⇒ შპს „საქართველოს ქონების მართვის ჯგუფი“	100.00%	100.00%	საქართველო	გივი კარტოზიას ქ. 10, თბილისი	სასტუმრო სფერო	17/8/2015	–
⇒ შპს „გუდაური ლოჯი“[1]	0.00%	100.00%	საქართველო	აღმაშენებლის გამზირი 80, თბილისი 0102	სასტუმრო სფერო	24/04/2018	–
⇒ შპს „საქართველოს ქონების მართვის ჯგუფი“[1]	0.00%	100.00%	საქართველო	გივი კარტოზიას ქ. 10, თბილისი	კომერციული აქტივები	4/10/2018	–
⇒ შპს m2[1]	0.00%	100.00%	საქართველო	ილია ჭავჭავაძის გამზ. 29, თბილისი, 0105	სასტუმრო სფერო/ უძრავი ქონება	12/2/2014	–
⇒ შპს „m2 ქუთაისი“[1]	0.00%	100.00%	საქართველო	მელიქიშვილის გამზ. 10, თბილისი	სასტუმრო სფერო	17/5/2017	–
⇒ შპს „ჯორჯია ჰოსპიტალიტი მენეჯმენტ გრუპ“	100.00%	100.00%	საქართველო	გივი კარტოზიას ქ. 10, საბურთალო, თბილისი	სასტუმრო სფერო	22/8/2018	–
⇒ შპს „ჯორჯია ჰოსპიტალიტი მენეჯმენტ გრუპ გუდაური“	100.00%	100.00%	საქართველო	საქართველო, დუშეთის რაიონი, სოფელი სეთურები	სასტუმრო სფერო	5/12/2019	–
⇒ შპს „მელიქიშვილი ჰოტელ მენეჯმენტ“	100.00%	100.00%	საქართველო	მელიქიშვილის გამზ. 10, თბილისი	სასტუმრო სფერო	8/4/2022	–

(ათასი ლარი)

2. ფინანსური ანგარიშგების მომზადების საფუძველი (გაგრძელება)

შვილობილი და მეკავშირე საწარმოები (გაგრძელება)

შვილობილი კომპანიები სამართლიანი ღირებულებით	ხმის უფლების მქონე და ჩვეულებრივი კაპიტალის წილობილი წილი *		რეგისტრაციის ქვეყანა	მისამართი	სფერო	დაფუძნების თარიღი	შეძენის თარიღი
	2024 წლის 31 დეკემბერი	*2023 წლის 31 დეკემბერი*					
⇒ სს „საქართველოს განახლებადი ენერგიის ჰოლდინგი“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	23/8/2022	–
⇒ სს „საქართველოს განახლებადი ენერგიის კომპანია“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	15/9/2015	–
⇒ სს „ზოტი ჰიდრო“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	20/8/2015	–
⇒ სს „კავკასიის ქარის კომპანია“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	14/9/2016	–
⇒ შსს „კავკასიის მზის კომპანია“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	27/10/2016	–
⇒ შპს „ჰიდრო ს“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	18/1/2019	10/28/2019
⇒ შპს „საქართველოს გეოთერმული კომპანია“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	16/12/2019	–
⇒ შპს „ ქართლი მზის ელექტროსადგური“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	10/3/2023	–
⇒ შპს „დარჩი“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	18/11/2013	28/10/2019
⇒ შპს „ლუხი ჰიდრო“	100.00%	0.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	1/2/2024	
⇒ სს „საქართველოს განახლებადი ენერგიის ოპერაციები“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	28/6/2022	–
⇒ შპს „სვანეთი ჰიდრო“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	6/12/2013	–
⇒ შპს „ქართლის ქარის ელექტროსადგური“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	10/9/2012	30/12/2019
⇒ შპს „ჰიდროლეა“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	6/7/2012	28/10/2019
⇒ შპს „ჯეოენერგი“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	26/1/2012	28/10/2019
⇒ შპს „ჰიდრო ჯორჯია“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	8/5/2012	28/10/2019
⇒ შპს „კასლეთი 2“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	18/11/2013	28/10/2019
⇒ შპს „ჯი-არ-პი-სი თრეიდ“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	13/5/2022	–
⇒ სს „ა გრუფი“ [2]	100.00%	100.00%	საქართველო	ბერბუკის ქ. 1, საბურთალო, თბილისი	სხვადასხვა	20/9/2018	–
⇒ სს „სადაზღვევო კომპანია ალდაგი“	100.00%	100.00%	საქართველო	დავით აღმაშენებლის ხეივანი 66ა, თბილისი	დაზღვევა	11/8/1998	–
⇒ სს „სადაზღვევო კომპანია ტაო“	100.00%	100.00%	საქართველო	დავით აღმაშენებლის ხეივანი 66ა, თბილისი	დაზღვევა	22/8/2007	1/5/2015
⇒ შპს „ალიანსი“	100.00%	100.00%	საქართველო	ჭავჭავაძის გამზირი 20, მე-2 სართული, ვაკე-საბურთალო, თბილისი	სხვადასხვა	1/8/1998	30/4/2012
⇒ შპს „აუტო-ვეი“	100.00%	100.00%	საქართველო	ჭავჭავაძის გამზირი 20, ვაკე, თბილისი	სხვადასხვა	27/12/2010	30/4/2012
⇒ სს „ქარფესტი“	75.00%	75.00%	საქართველო	ჭავჭავაძის გამზირი 20, ვაკე, თბილისი	ლიზინგი	17/11/2017	–
⇒ სს „სადაზღვევო კომპანია იმედი L“	100.00%	100.00%	საქართველო	ანა პოლიტკოვსკაიას ქ. 9, ვაკე-საბურთალოს რაიონი, თბილისი	დაზღვევა	22/6/2007	–
⇒ შპს „ელ ასისტენტი“	100.00%	100.00%	საქართველო	ალ. ყაზბეგის გამზირი 44, ვაკე, თბილისი	დაზღვევა	27/10/2022	–
⇒ სს „არდი დაზღვევა“	95.00%	0.00%	საქართველო	ვაჟა-ფშაველას გამზირი 3, საბურთალოს რაიონი, თბილისი	დაზღვევა	3/12/2023	26/04/2024
⇒ სს „გრინვეი საქართველო“	100.00%	100.00%	საქართველო	უნივერსიტეტის ქ. 6, ვაკე, თბილისი	ავტოსატრანსპორტო საშუალებები შემოწმება	9/7/2010	1/5/2012
⇒ სს „გრინოშ“	75.00%	75.00%	საქართველო	უნივერსიტეტის ქ. 6, ვაკე, თბილისი	ავტოსამრეცხაო	31/8/2018	–
⇒ სს „ჯორჯია ფარმასი გრუპ“ [3]	100.00%	0.00%	საქართველო	სულხან ცინცაძის 24ა, თბილისი	აფთიაქები და დისტრიბუცია	29/4/2015	–
⇒ სს „გეფა“	97.80%	97.56%	საქართველო	სულხან ცინცაძის 24ა, თბილისი	აფთიაქები და დისტრიბუცია	19/10/1995	4/5/2016
⇒ სს „ეი-ბი-სი ფარმაცია“ (სომხეთი)	100.00%	100.00%	სომხეთი	კიევიანის ქ. 2/8, ერევანი, სომხეთი	აფთიაქები და დისტრიბუცია	28/12/2013	6/1/2017
⇒ შპს „ეი ბი სი ფარმალოჯისტიკსი“	100.00%	100.00%	საქართველო	ე. თავაძის ქ. 14ა, თბილისი, საქართველო	აფთიაქები და დისტრიბუცია	24/2/2004	6/1/2017
⇒ სს „ივერთა“	100.00%	100.00%	საქართველო	ე. თავაძის ქ. 14ა, თბილისი, საქართველო	აფთიაქები და დისტრიბუცია	17/2/2021	–
⇒ შპს „AKG AVELIN QAN DEGHATUN“ (სომხეთი))	100.00%	100.00%	სომხეთი	ვაზგენ სარგიზიანის ქ. #26/1, ოფისი 412, ერევანი 0010, სომხეთი	აფთიაქები და დისტრიბუცია	28/6/2019	–
⇒ სს „საქართველოს ლოგისტიკა“	100.00%	100.00%	საქართველო	ფეიქრების ქ. 14ა, თბილისი, საქართველო	სხვა	8/10/2021	–
⇒ შპს „AZPHA“ (აზერბაიჯანი)	100.00%	100.00%	აზერბაიჯანი	აზერბაიჯანი, ბაქო, საბუნჩუს ოლქი, ბაკიხანოვის რაიონი, ა. აჰგაიევის ქ. #131, ბინა 43	აფთიაქები და დისტრიბუცია	17/9/2021	–
⇒ შპს „ევროლაინი“	100.00%	100.00%	საქართველო	სტანისლავსკის ქ. 5, თბილისი, საქართველო	სხვა	14/12/2015	24/11/2021

(ათასი ლარი)

2. ფინანსური ანგარიშგების მომზადების საფუძველი (გაგრძელება)

შვილობილი და მეკავშირე საწარმოები (გაგრძელება)

შვილობილი კომპანიები სამართლიანი ღირებულებით	ხმის უფლების მქონე და წილობრივი კაპიტალის წილი *		რეგისტრაციის ქვეყანა	მისამართი	სფერო	დაფუძნების თარიღი	შეძენის თარიღი
	2024 წლის 31 დეკემბერი	2023 წლის 31 დეკემბერი					
⇒ სს „საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფი“ [3]	100.00%	100.00%	საქართველო	სულხან ცინცაძის 24ა, თბილისი	ჯანდაცვა	29/4/2015	–
⇒ სს ვიან	100.00%	100.00%	საქართველო	სულხან ცინცაძის 24ა, თბილისი	ჯანდაცვა	30/11/2023	–
⇒ შპს ვიან ლოგისტიკს	100.00%	100.00%	საქართველო	სულხან ცინცაძის 24ა, თბილისი	ჯანდაცვა	13/2/2015	–
⇒ შპს კავკასიის სამედიცინო ცენტრი	99.81%	99.81%	საქართველო	პ. ქავთარაძის ქ. 23, თბილისი	ჯანდაცვა	12/1/2012	11/6/2015
⇒ სს „ქუთაისის დედათა და ჩვილთა რეგიონალური სამკურნალო-დიაგნოსტიკური ცენტრი“	66.70%	66.70%	საქართველო	ჯავახიშვილის ქ. #85, ქუთაისი, საქართველო	ჯანდაცვა	5/5/2003	29/11/2011
⇒ შპს „დასავლეთ საქართველოს სამედიცინო ცენტრი“	66.70%	66.70%	საქართველო	ა. ჯავახიშვილის ქ. #83ა, ქუთაისი, საქართველო	ჯანდაცვა	9/12/2011	29/11/2011
⇒ ა(ა)იპ „სისხლის ცენტრი“	100.00%	0.00%	საქართველო	ჯავახიშვილის ქ. #85/ ა. ჯავახიშვილის ქ. #83ა, ქუთაისი, საქართველო	ჯანდაცვა	31/05/2024	–
⇒ ა(ა)იპ „პერსონალის ადმინისტრირებისა და ორგანიზაციული განვითარების ტრეინინგის ცენტრი“	100.00%	100.00%	საქართველო	ჯავახიშვილის ქ. #85/ ა. ჯავახიშვილის ქ. #83ა, ქუთაისი, საქართველო	ჯანდაცვა	23/12/2021	–
⇒ შპს ვიან	100.00%	100.00%	საქართველო	ა. ბელიაშვილის ქ. 142, თბილისი, საქართველო	ჯანდაცვა	05/09/2022	–
⇒ შპს ბონო ჯანდაცვა	100.00%	100.00%	საქართველო	სულხან ცინცაძის 24ა, თბილისი	ჯანდაცვა	15/06/2023	–
⇒ სს „საქართველოს კლინიკები“	100.00%	100.00%	საქართველო	სულხან ცინცაძის 24ა, თბილისი	ჯანდაცვა	1/8/2014	1/8/2014
⇒ შპს „ახალი კლინიკა“	0.00%	100.00%	საქართველო	ა. ბელიაშვილის ქ. 142, თბილისი, საქართველო	ჯანდაცვა	3/1/2017	20/7/2017
⇒ სს „ჰედიატრი“	100.00%	100.00%	საქართველო	უ. ჩხეიძის ქ. 10, თბილისი, საქართველო	ჯანდაცვა	5/9/2003	6/7/2016
⇒ ა(ა)იპ „ევექსის სასწავლო ცენტრი“	100.00%	100.00%	საქართველო	ჯავახიშვილის ქ. #83ა, თბილისი	სხვა	20/12/2013	20/12/2013
⇒ სს „ემერჯენსი სერვისი“	85.00%	85.00%	საქართველო	ლუბლიანას ქ. #13/6, ბინა 6, თბილისი, საქართველო.	ჯანდაცვა	18/6/2013	8/5/2015
⇒ შპს „საქართველოს კლინიკები“	100.00%	100.00%	საქართველო	ა. ბელიაშვილის ქ. 142, თბილისი, საქართველო	ჯანდაცვა	29/09/2023	–
⇒ შპს „წყალტუბოს რაიონული საავადმყოფო“	66.70%	66.70%	საქართველო	ერისთავის ქ. 16, წყალტუბო	ჯანდაცვა	29/9/1999	9/12/2011
⇒ სს „ევექსის კლინიკები“[4]	0.00%	100.00%	საქართველო	ვაჟა-ფშაველას გამზირი #40, თბილისი	ჯანდაცვა	1/4/2019	–
⇒ სს „ევექსი“	100.00%	0.00%	საქართველო	სულხან ცინცაძის 24ა, თბილისი	ჯანდაცვა	11/1/2024	–
⇒ შპს „ალიანს მედი“[4]	0.00%	100.00%	საქართველო	ვაჟა-ფშაველას გამზირი #40, თბილისი	ჯანდაცვა	7/7/2015	20/7/2017
⇒ სს „პოლიკლინიკა ვერე“	98.35%	98.35%	საქართველო	სულხან ცინცაძის 24ა, თბილისი	ჯანდაცვა	22/11/2015	25/12/2017
⇒ შპს „ნიუ დენტი“	75.00%	75.00%	საქართველო	სულხან ცინცაძის 24ა, თბილისი	ჯანდაცვა	24/12/2018	–
⇒ შპს „მკურნალი 2002“	100.00%	100.00%	საქართველო	სულხან ცინცაძის 24ა, თბილისი	ჯანდაცვა	8/4/2004	1/12/2023
⇒ შპს "ექიმო აპი"	100.00%	100.00%	საქართველო	ვაჟა-ფშაველას გამზირი #40, თბილისი	სხვა	5/12/2023	–
⇒ შპს „კროლის სამედიცინო კორპორაცია-საქართველო“	100.00%	0.00%	საქართველო	სულხან ცინცაძის 24ა, თბილისი	ჯანდაცვა	29/02/2024	1/5/2024
⇒ სს „მეგა-ლაბი“	91.98%	91.98%	საქართველო	პ. ქავთარაძის ქ. 23, თბილისი	ჯანდაცვა	6/6/2017	–
⇒ შპს „პათჯეო - პათოლოგანატომთა გაერთიანება“	100.00%	100.00%	საქართველო	მუხიანის მე-2 მ/რ 22, 1ა, თბილისი	ჯანდაცვა	13/1/2010	27/9/2016
⇒ ა(ა)იპ „სამეცნიერო-კვლევითი ცენტრი - მეგა-ლაბი“	100.00%	100.00%	საქართველო	პ. ქავთარაძის ქ. 23, თბილისი	ჯანდაცვა	25/5/2021	–

(ათასი ლარი)

2. ფინანსური ანგარიშგების მომზადების საფუძველი(გაგრძელება)

შვილობილი და მეკავშირე საწარმოები (გაგრძელება)

შვილობილი კომპანიები სამართლიანი ღირებულებით	ხმის უფლების მქონე და წილობრივი კაპიტალის წილობილი წილი *		რეგისტრაციის ქვეყანა	მისამართი	სფერო	დაფუძნების თარიღი	შეწყვეტის თარიღი
	2024 წლის 31 დეკემბერი	2023 წლის 31 დეკემბერი					
⇒ სს „ვაბაკო“	100.00%	67.00%	საქართველო	ბოჭორიშვილის ქ.. 37, თბილისი, საქართველო	პროგრამული უზრუნველყოფა	9/9/2013	28/9/2018
⇒ შპს „ვაბაკო ინთერნეიშენალ“	100.00%	100.00%	საქართველო	ა. წერეთლის გამზ. 123, თბილისი, საქართველო	პროგრამული უზრუნველყოფა	30/3/2022	–
⇒ სს „ექიმო“	100.00%	67.00%	საქართველო	ა. წერეთლის გამზ. 123, თბილისი, საქართველო	სხვა	14/12/2021	–
⇒ შპს ITFY	100.00%	100.00%	საქართველო	ა. ბელიაშვილის ქ. 142, თბილისი, საქართველო	სხვა	1/2/2023	–
⇒ შპს „ჯორჯიან ბევერიჯიზ“	100.00%	100.00%	საქართველო	პეტრე მელიქიშვილის გამზ. 8ა, თბილისი, 0179	ლუდის წარმოება და დისტრიბუცია	14/11/2016	7/2/2018
⇒ სს „ჯორჯიან ბევერიჯიზ ჰოლდინგი“	91.74%	92.35%	საქართველო	პეტრე მელიქიშვილის გამზ. 8ა, თბილისი, 0179	საინვესტიციო	17/12/2019	–
⇒ სს „თელიანი ველი“	100.00%	100.00%	საქართველო	თბილისის გზატკეცილი 43, თელავი	მეღვინეობა	30/6/2000	28/2/2007
⇒ შპს „თელიანი ტრეიდინგი (უკრაინა)“, LLC	100.00%	100.00%	უკრაინა	კიევი, ხვოიკის ქ. #18/14	დისტრიბუცია	3/10/2006	31/12/2007
⇒ შპს „თელიანი ევროპა“	100.00%	100.00%	გერმანია	Kurfürstendamm 195 10707 ბერლინი	დისტრიბუცია	15/6/2021	–
⇒ შპს „ლე კავკასი“	100.00%	100.00%	საქართველო	მარშალ გელოვანის ქ. 2, თბილისი	კონიაკის წარმოება	23/9/2006	20/3/2007
⇒ შპს „კუპა“	70.00%	70.00%	საქართველო	თბილისის გზატკეცილი 3, თელავი	მუხის კასრების წარმოება	12/10/2006	20/3/2007
⇒ შპს „ქინძმარაულის მარანი“	100.00%	100.00%	საქართველო	გავაზი, ყვარლის რაიონი, საქართველო	მეღვინეობა	18/12/2001	25/4/2018
⇒ შპს „ალკოჰოლური სასმელების კომპანია ალავერდი“	100.00%	100.00%	საქართველო	ჩუმლაყი, გურჯაანის რაიონი, საქართველო	მეღვინეობა	8/4/2008	19/8/2019
⇒ შპს „გლობალ ბიერ ჯორჯია“ (5)	0.00%	100.00%	საქართველო	წილკანი, მცხეთის რაიონი, საქართველო	ლუდის წარმოება	30/6/2000	28/2/2007
⇒ შპს „გენუინ ბრევინგ კომპანი“ (5)	0.00%	100.00%	საქართველო	წილკანი, მცხეთის რაიონი, საქართველო	ლუდის წარმოება და დისტრიბუცია	7/6/2011	7/2/2018
⇒ შპს „ჯრაფტი და დრაფტი“ (5)	0.00%	100.00%	საქართველო	წილკანი, მცხეთის რაიონი, საქართველო	ლუდის დისტრიბუცია	20/2/2019	–
⇒ შპს „გლობალ ქოფი ჯორჯია“ (5)	0.00%	100.00%	საქართველო	გაგარინის ქ. 29ა, თბილისი	ყავის დისტრიბუცია	26/12/2016	–
⇒ შპს „ნიუ კოფი კომპანი“ (5)	0.00%	100.00%	საქართველო	ისაკიანის ჩიხი #2, გლდანი-ნაძალადევის რაიონი, თბილისი	ყავის დისტრიბუცია	23/9/2009	15/2/2017
⇒ შპს „საქართველოს დისტრიბუცია და ლოგისტიკა“ (5)	0.00%	100.00%	საქართველო	მარშალ გელოვანის ქ. 2, თბილისი	დისტრიბუცია	10/1/2006	27/3/2007
⇒ შპს „არტიზანული ღვინო და სასმელები“	100.00%	100.00%	საქართველო	პეტრე მელიქიშვილის გამზ. 8ა, თბილისი, 0179	ღვინის დისტრიბუცია	26/8/2019	–
⇒ შპს „ამბოლი“	90.00%	90.00%	საქართველო	ა. ბელიაშვილის ქ. 142, დიდუბე-ჩუღურეთის რაიონი, თბილისი, საქართველო	ავტომობილების მომსახურება	13/8/2004	25/6/2019
⇒ ა(ა)იპ „ამბოლი O2“	100.00%	0.00%	საქართველო	ანა პოლიტკოვსკაიას ქ. 14, ვაკე-საბურთალოს რაიონი, თბილისი	სხვა	13/5/2021	–
⇒ შპს „საქართველოს განათლების ჯგუფი“	100.00%	100.00%	საქართველო	პეტრე მელიქიშვილის გამზ. 8ა, თბილისი, 0179	განათლება	16/7/2019	–
⇒ შპს „მწვანე სკოლა“	90.00%	90.00%	საქართველო	ნ. ხუდადოვის ქ. 1ბ, თბილისი, საქართველო	განათლება	18/8/2021	–
⇒ შპს „მწვანე სკოლა დიდი დიღომი“	100.00%	100.00%	საქართველო	დ. თავდადებულის ქ. 6, თბილისი, საქართველო	განათლება	27/9/1995	20/8/2021
⇒ შპს „მწვანე სკოლა - ტყის კამპუსი“	100.00%	100.00%	საქართველო	პეტრე მელიქიშვილის გამზ. 8ა, თბილისი, 0179	განათლება	21/10/2019	–
⇒ შპს „მწვანე სკოლა უძრავი ქონება“	100.00%	100.00%	საქართველო	პეტრე მელიქიშვილის გამზ. 8ა, თბილისი, 0179	განათლება	5/1/2019	–
⇒ შპს „მწვანე სკოლა-საბურთალო“	100.00%	100.00%	საქართველო	ჟღენტის ქ.#37ბ, ვაკე, თბილისი	განათლება	29/06/2023	–
⇒ შპს „მწვანე უნივერსიტეტი“	100.00%	0.00%	საქართველო	ნ. ხუდადოვის ქ. 1ბ, თბილისი, საქართველო	განათლება	20/11/2024	–
⇒ შპს „მწვანე სკოლა დიღომი“	80.00%	80.00%	საქართველო	დიდუბე-ჩუღურეთის რაიონი / დიღმის მასივი, მე-4 მ/რ, კორპუსი 5ა, ბინა 35	განათლება	7/6/2011	22/8/2019
⇒ შპს „ბაქსვუდის საერთაშორისო სკოლა - თბილისი“	80.00%	80.00%	საქართველო	რუსთაველის ქ. #156, წყნეთი, თბილისი	განათლება	24/8/2005	29/7/2019
⇒ შპს „სახლი წყნეთში“	100.00%	100.00%	საქართველო	რუსთაველის ქ. #152, წყნეთი, თბილისი	განათლება	1/5/2005	–
⇒ შპს „ბაქსვუდის სკოლა გელოვანზე“	100.00%	0.00%	საქართველო	მარშალ გელოვანის გამზირი 1, თბილისი	განათლება	17/06/2024	–
⇒ შპს „ბრიტანულ-ქართული აკადემია“	70.00%	70.00%	საქართველო	ლეო კვაჭაძის ქ. 17, თბილისი	განათლება	3/2/2006	23/7/2019
⇒ ააიპ „თბილისის ბრიტანული საერთაშორისო სკოლა“	100.00%	100.00%	საქართველო	ლეო კვაჭაძის ქ. 17, თბილისი	განათლება	3/2/2015	–
⇒ შპს „თბილისის ბრიტანული საერთაშორისო სკოლა“	100.00%	100.00%	საქართველო	ლეო კვაჭაძის ქ. 17, თბილისი	განათლება	5/9/2019	–
⇒ შპს „ბრიტანულ-ქართული აკადემია - ოქროყანა“	100.00%	100.00%	საქართველო	ლეო კვაჭაძის ქ. 17, თბილისი	განათლება	16/9/2021	–
⇒ შპს „ონქლაუდი“	100.00%	100.00%	საქართველო	პეტრე მელიქიშვილის გამზ. 8ა, თბილისი, 0179	ციფრული მომსახურება	28/2/2020	–

(ათასი ლარი)

2. ფინანსური ანგარიშგების მომზადების საფუძველი(გაგრძელება)

შვილობილი და მეკავშირე საწარმოები (გაგრძელება)

მეკავშირე საწარმოები	ხმის უფლების მქონე და ჩვეულებრივი კაპიტალის წილი *		რეგისტრაციის ქვეყანა	მისამართი	სფერო	დაფუძნების თარიღი	შეძენის თარიღი
	2024 წლის 31 დეკემბერი	2023 წლის 31 დეკემბერი					
ა(ა)იპ „საქართველოს სამედიცინო ტურიზმის საბჭო“	28.57%	28.57%	საქართველო	თბილისი, ვაკის რაიონი, წყნეთი, ნუშის ბაღების ქუჩა #1, #13ბ, სახლი #10, I-II სართული	ჯანდაცვა	16/5/2019	–
სს „დიფლექსი“	40.00%	40.00%	საქართველო	შალიკაშვილის ქ. #8, თბილისი, საქართველო	პროგრამული უზრუნველყოფა	29/12/2016	12/11/2021
არაკომერციული ორგანიზაცია „ჯანდაცვის ასოციაცია“	25.00%	25.00%	საქართველო	ვაჟა-ფშაველას გამხ.. 27ბ, თბილისი, საქართველო	ჯანდაცვა	25/3/2016	–
შპს „კომპლექს-მედ-სერვისი“	0.00%	20.00%	საქართველო	წინანდლის ქ. 9, თბილისი, საქართველო	ჯანდაცვა	18/11/2008	30/7/2021
შპს „სადაზღვევო-საინფორმაციო ბიურო“	22.50%	22.50%	საქართველო	ბარათაშვილი ხიდის მიწისქვეშა გზაჯვარედინი, მტკვრის მარცხენა სანაპირო, ძველი თბილისის რაიონი, ქ. თბილისი	დაზღვევა	23/7/2008	–
სს „ჯორჯია გლობალ იუთილითიზ“	20.00%	20.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	კომუნალური მომსახურება	22/01/2020	31/12/2014
შპს „ჯორჯიან უოთერ ენდ ფაუერი“	20.00%	20.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	კომუნალური მომსახურება	25/06/1997	31/12/2014
შპს „გარდაბნის გამწმენდი ნაგებობა“	20.00%	20.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	კომუნალური მომსახურება	20/12/1999	31/12/2014
შპს „ჯორჯიან ინჯინერინგ ენდ მენეჯმენტ კომპანი“ (GEMC)	20.00%	20.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	კომუნალური მომსახურება	20/03/2011	31/12/2014
შპს „საგურამო ენერჯი“	20.00%	20.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	კომუნალური მომსახურება	11/12/2008	31/12/2014
შპს „საქართველოს ენერგიით ვაჭრობის კომპანია (GETC)	20.00%	20.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგიის გაყიდვები	23/4/2019	–

** ცხრილი ასახავს წილის ეფექტურ პროცენტს კომპანიებში.*

(1) 2024 წელს მოხდა შპს „საქართველოს უძრავი ქონების მართვის ჯგუფთან“ შერწყმა
(2) 2024 წელს GCAP-მა განახორციელა ყველა სადაზღვევო ბიზნესის კონსოლიდირება ერთ ჰოლდინგურ კომპანიაში, „ა გრუფში“. შედეგად, ალდაგის, იმედი L-ისა და არდის მართვა ხორციელდება ერთი კომპანიის მიერ. მანამდე „სამედიცინო დაზღვევისა“ და „არდის“ მართვას ახორციელებდა „საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფი“, ხოლო ალდაგის მართვას კი სს „ა გრუფი“
(3) 2024 წელს სს „საქართველოს ფარმაციის ჯგუფი“ გამოეყო სს „საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფს“
(4) 2024 წელს განხორციელდა სს „საქართველოს კლინიკებთან“ შერწყმა
(5) კომპანიამ, რომელიც ადრე გახლდათ მისი ლუდისა და დისტრიბუციის ბიზნესიის 92.4% წილის მფლობელი, შეთანხმება გააფორმა შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანიის, Royal Swinkels N.V., შვილობილ კომპანიასთან ამ ბიზნესის გასხვისებისთვის. გასხვისების შემდეგ ეს ბიზნესის ახლა ჰოლანდიაში რეგისტრირებული ახალი ჰოლდინგური კომპანიის მიერ არის ფლობილი, რომლის 20%-ს ფლობს GCAP PLC (GCAP PLC-ს მიერ 92.4%-ით ფლობილი გაერთიანებული სამეფოს შვილობილი კომპანიის მეშვეობით), ხოლო Royal Swinkels კი მის 80%-ს ფლობს. GCAP PLC-მ აღნიშნული 20%-იანი წილი კაპიტალის შემცირების მეშვეობით მიიღო სს „საქართველოს კაპიტალისგან“. Swinkels Georgia N.V.-ის მიერ ფლობილ კომპანიებს გასულ წელს სს „ჯორჯიან ბევერიჯიზ ჰოლდინგი“ ფლობდა.

(ათასი ლარი)

3. არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკა

ქვემოთ წარმოდგენილია ჯგუფის მიერ კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მომზადებისას გამოყენებული არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკა:

სამართლიანი ღირებულების განსაზღვრა

ჯგუფი ინვესტიციებს შვილობილ და მეკავშირე კომპანიებში და სხვა ფინანსურ ინსტრუმენტებს, როგორიც არის ფლობილი სავალო ფასიანი ქაღალდები, ინვესტიციები სააქციო კაპიტალში და წარმოებული ინსტრუმენტები, ასეთის არსებობის შემთხვევაში, სამართლიანი ღირებულებით აფასებს ბალანსის შედგენის თარიღით. ამასთან, ამორტიზებული ღირებულებით შეფასებული ფინანსური ინსტრუმენტების სამართლიანი ღირებულებები მოცემულია მე-17 შენიშვნაში.

სამართლიანი ღირებულება არის თანხა, რომელიც მიიღება აქტივის გაყიდვის შედეგად, ან გადაიხდება ვალდებულების გადაცემის შედეგად, ბაზრის მონაწილეებს შორის ჩვეულებრივი გარიგების პირობებში შეფასების თარიღისთვის. სამართლიანი ღირებულებით შეფასება ემყარება იმ ვარაუდს, რომ ადგილი აქვს აქტივის გაყიდვის ან ვალდებულების გადაცემის გარიგებას:

- აქტივის ან ვალდებულების ძირითად ბაზარზე; ან
- ძირითადი ბაზრის არარსებობის შემთხვევაში, აქტივის ან ვალდებულების ყველაზე ხელსაყრელ ბაზარზე.

ძირითადი ან ყველაზე ხელსაყრელი ბაზარი ჯგუფისთვის ხელმისაწვდომი უნდა იყოს. აქტივის ან ვალდებულების სამართლიანი ღირებულების განსაზღვრა ხორციელდება იმ დაშვების საფუძველზე, რომ ბაზრის მონაწილეები აქტივის ან ვალდებულების შეფასებისას იმოქმედებენ საკუთარი ეკონომიკური ინტერესების მაქსიმალური გათვალისწინებით. არაფინანსური აქტივის სამართლიანი ღირებულების განსაზღვრა უნდა ითვალისწინებდეს ბაზრის მონაწილის შესაძლებლობას, მიიღოს ეკონომიკური სარგებელი ამ აქტივის საუკეთესოდ და ეფექტიანად გამოყენებით, ან ბაზრის სხვა მონაწილისთვის მიყიდვით, რომელიც ამ აქტივს საუკეთესოდ და ეფექტიანად გამოიყენებს.

ჯგუფი ირჩევს შეფასების მეთოდებს, რომლებიც შესაფერისია არსებული გარემოებებისთვის და რომელთა გამოყენებითაც სამართლიანი ღირებულების შესაფასებლად საკმარისი მონაცემები მოიძიება, მაქსიმალურად იყენებს საბაზრო მონაცემებს და მინიმალურად - არაემპირიულ მონაცემებს.

სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ან კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებაში ასახული ყველა აქტივი და ვალდებულება დაჯგუფებულია ქვემოთ წარმოდგენილი სამართლიანი ღირებულების იერარქიის მიხედვით, რაც ეყრდნობა იმ ყველაზე დაბალი დონის ამოსავალ მონაცემს, რომელიც მნიშვნელოვანია მთლიანად სამართლიანი ღირებულების შესაფასებლად:

- დონე 1 – მსგავსი აქტივების ან ვალდებულებების კოტირებული (არაკორექტირებული) საბაზრო ფასები აქტიურ ბაზარზე;
- დონე 2 – ღირებულების შეფასების მეთოდები, რომელთათვისაც შესაძლებელია სამართლიანი ღირებულების შეფასებისთვის აუცილებელი ყველაზე დაბალი დონის ამოსავალი მონაცემების პირდაპირი ან არაპირდაპირი განსაზღვრა;
- დონე 3 – ღირებულების შეფასების მეთოდები, რომელთათვისაც შეუძლებელია სამართლიანი ღირებულების შეფასებისთვის აუცილებელი ყველაზე დაბალი დონის მონაცემის განსაზღვრა.

ჯგუფი განსაზღვრავს კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებაში რეგულარულად აღიარებული აქტივებისა და ვალდებულებების ერთი იერარქიიდან მეორეში გადასვლის ფაქტს კატეგორიზაციის განმეორებითი შეფასებით (მთლიანი სამართლიანი ღირებულების შეფასებისთვის აუცილებელი ყველაზე დაბალი დონის მდგენელის საფუძველზე) ყოველი საანგარიშგებო პერიოდის ბოლოსთვის.

(ათასი ლარი)

3. არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკა (გაგრძელება)

ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები

ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები შედგება სალაროში არსებული ნაღდი ფულისგან და საკრედიტო დაწესებულებებისადმი მოთხოვნებისგან, რომელთაც აქვთ ხელშეკრულების გაფორმების თარიღიდან ოთხმოცდაათი დღის ვადა, თავისუფალნი არიან სახელშეკრულებო ვალდებულებებისაგან და მარტივად კონვერტირდებიან ფულადი სახსრების განსაზღვრულ თანხებად.

ფინანსური აქტივები

თავდაპირველი აღიარება

ფასს (IFRS) 9-ის მოქმედების სფეროში არსებული ფინანსური აქტივები პირველადი აღიარებისას კლასიფიცირდება, როგორც შემდგომში ამორტიზებული ღირებულებით შეფასებული, სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული სხვა სრულ შემოსავალში ასახვით, და სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული მოგებაში ან ზარალში ასახვით.

თავდაპირველი აღიარებისას ფინანსური აქტივების კლასიფიკაცია დამოკიდებულია ფინანსური აქტივის სახელშეკრულებო ფულადი ნაკადების მახასიათებლებზე და ჯგუფის ბიზნეს-მოდელზე, რომლითაც მათ მართავს. სავაჭრო მოთხოვნების გარდა, რომელიც არ მოიცავს მნიშვნელოვან ფინანსურ კომპონენტს ან რომლისთვისაც ჯგუფი პრაქტიკულ გამოცდილებას იყენებს, ჯგუფი ფინანსურ აქტივებს თავდაპირველად აფასებს მათი სამართლიანი ღირებულებით, რასაც ემატება გარიგების დანახარჯები იმ შემთხვევაში, თუ ფინანსური აქტივი არ არის სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული მოგებაში ან ზარალში ასახვით. სავაჭრო მოთხოვნები, რომლებიც არ შეიცავს დაფინანსების მნიშვნელოვან კომპონენტს, ან რომლისთვისაც ჯგუფმა პრაქტიკულ გამოცდილებას მიმართა, ფასდება ფასს (IFRS) 15-ით განსაზღვრული გარიგების ფასით.

იმისათვის, რომ მოხდეს ფინანსური აქტივის კლასიფიცირება და მოხდეს მისი შეფასება ამორტიზებული ღირებულებით ან სამართლიანი ღირებულებით სხვა სრულ შემოსავალში ასახვით, იგი უნდა წარმოქმნიდეს ფულად ნაკადებს, რომლებიც წარმოადგენს „მხოლოდ ძირითადი თანხისა და პროცენტის გადახდებს“ (SPPI) დაუფარავ ძირითად თანხაზე. ამ შეფასებას ეწოდება SPPI-ტესტირება, რომელიც ინსტრუმენტის დონეზე სრულდება.

ჯგუფის ფინანსური აქტივების მართვის ბიზნეს-მოდელი ეხება იმას, თუ როგორ მართავს თავის ფინანსურ აქტივებს ფულადი ნაკადების მისაღებად. ბიზნესმოდელი განსაზღვრავს, მიიღება თუ არა ფულადი ნაკადები სახელშეკრულებო ფულადი ნაკადების ამოღების, ფინანსური აქტივების გაყიდვის ან ორივეს შედეგად.

აღიარების თარიღი

ფინანსური აქტივების ყოველგვარი ყიდვა-გაყიდვა ჩვეულებრივი საქმიანობის პირობებში აღიარებულია გარიგების თარიღით, ანუ იმ თარიღით, როდესაც ჯგუფმა აქტივის შესყიდვის ან გაყიდვის ვალდებულება იკისრა. ჩვეულებრივი საქმიანობის პირობებში ყიდვა-გაყიდვა ნიშნავს ფინანსური აქტივების ისეთ ყიდვა-გაყიდვას, რაც მოითხოვს აქტივების გადაცემას კანონმდებლობით ან საბაზრო პრაქტიკით განსაზღვრულ ვადაში.

(ათასი ლარი)

3. არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკა (გაგრძელება)

ფინანსური აქტივები (გაგრძელება)

შემდგომი შეფასება

შემდგომი შეფასების მიზნებისთვის ფასს (IFRS) 9-ის საფუძველზე ფინანსური აქტივები სამ კატეგორიად იყოფა:

- ფინანსური აქტივები, რომლებიც ამორტიზებული ღირებულებით ფასდება (ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები, მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ)
- სხვა სრულ შემოსავალში ასახვით სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული ფინანსური აქტივები კუმულატიური (დაგროვებითი) შემოსულობისა და ზარალის ხელახალი კლასიფიკაციით (სავალო ინსტრუმენტები)
- მოგებასა და ზარალში სამართლიანი ღირებულებით ასახული ფინანსური აქტივები (კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით, უვადო სავალო ინსტრუმენტები)

ფინანსური აქტივები ამორტიზებული ღირებულებით

ჯგუფი ფინანსურ აქტივებს ამორტიზებული ღირებულებით აფასებს თუ ქვემოთ მოცემული ორივე პირობა დაკმაყოფილებულია:

- ფინანსური აქტივი ამ ბიზნეს-მოდელის მიხედვით მფლობელობაშია სახელშეკრულებო ფულადი ნაკადების ამოღების მიზნით

და

- ფინანსური აქტივის სახელშეკრულებო პირობები კონკრეტული თარიღებით წარმოქმნის ფულად ნაკადებს, რომლებიც წარმოადგენს მხოლოდ ძირითადი თანხისა და პროცენტის გადახდებს დაუფარავ ძირითად თანხაზე.

ამორტიზებული ღირებულებით აღრიცხული ფინანსური აქტივები შემდეგ ფასდება ეფექტური საპროცენტო განაკვეთის მეთოდით და ექვემდებარება გაუფასურებას. შემოსულობისა და ზარალის აღიარება ხდება მოგება-ზარალში მაშინ, როდესაც წყდება აქტივის აღიარება, ან ხდება აქტივის მოდიფიცირება ან გაუფასურება.

ჯგუფის ფინანსური აქტივები, რომლებიც ამორტიზებული ღირებულებით ფასდება, მოიცავს ფულად სახსრებსა და მათ ეკვივალენტებს და მოთხოვნებს საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ.

სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული ფინანსური აქტივები (სავალო ინსტრუმენტები)

ჯგუფი სავალო ინსტრუმენტებს სამართლიანი ღირებულებით ასახავს სხვა სრულ შემოსავალში, თუ დაცული იქნება ქვემოთ მოცემული ორივე პირობა:

- ფინანსური აქტივი ამ ბიზნეს-მოდელის მიხედვით მფლობელობაშია სახელშეკრულებო ფულადი ნაკადების მიღებისა და გაყიდვის მიზნით

და

- ფინანსური აქტივის სახელშეკრულებო პირობები კონკრეტული თარიღებით წარმოქმნის ფულად ნაკადებს, რომლებიც წარმოადგენს მხოლოდ ძირითადი თანხისა და პროცენტის გადახდებს დაუფარავ ძირითად თანხაზე.

სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული სავალო ინსტრუმენტებისთვის, საპროცენტო შემოსავალი, უცხოური ვალუტის გადაფასების და გაუფასურების ზარალი ან აღდგენა აღიარდება მოგება-ზარალის ანგარიშგებაში და დაანგარიშდება იგივე წესით, როგორც ამორტიზებული ღირებულებით შეფასებული ფინანსური აქტივები. სამართლიანი ღირებულების სხვა ცვლილებები აღიარდება სხვა სრულ შემოსავალში. აღიარების შეწყვეტისას, სხვა სრულ შემოსავალში აღიარებული კუმულაციური სამართლიანი ღირებულების ცვლილება ბრუნდება მოგებაში ან ზარალში.

ჯგუფის სავალო ინსტრუმენტები სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით მოიცავს ინვესტიციებს განთავსებულ სავალო ინსტრუმენტებში, რომლებიც შესულია ფლობილ ლიკვიდურ ფასიან ქაღალდებში.

(ათასი ლარი)

3. არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკა (გაგრძელება)

ფინანსური აქტივები (გაგრძელება)

მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით ასახული ფინანსური აქტივები

მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით ასახული ფინანსური აქტივები მოიცავს თავდაპირველი აღიარებისას მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით ასახულ ფინანსურ აქტივებს ან ფინანსურ აქტივებს, რომელთა შეფასებაც მეტწილად სამართლიანი ღირებულებით არის მოთხოვნილი. კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით კლასიფიცირდება სამართლიანი ღირებულებით მოგებაში ან ზარალში. წარმოებული ინსტრუმენტები და ფინანსური აქტივები ფულადი ნაკადებით, რომლებიც არ წარმოადგენს ‘მხოლოდ ძირითადი თანხისა და პროცენტის გადახდებს’ (SPPI), კლასიფიცირდება და ფასდება სამართლიანი ღირებულებით მოგებაში ან ზარალში, მიუხედავად ბიზნეს მოდელისა. მიუხედავად სასესხო ინსტრუმენტების კრიტერიუმებისა, რომლებიც ამორტიზებული ღირებულებით კლასიფიცირდება, ან სამართლიანი ღირებულებით სხვა სრულ შემოსავალში, ზემოთ აღწერილის შესაბამისად, სავალო ინსტრუმენტები შესაძლოა განისაზღვროს სამართლიანი ღირებულებით მოგებაში ან ზარალში თავდაპირველი აღიარებისას, თუ ამგვარი მოქმედება აღმოფხვრის ან მნიშვნელოვნად შეამცირებს სააღრიცხვო შეუსაბამობას.

მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით ასახული ფინანსური აქტივები ფინანსური მდგომარეობის ანგარიშგებაში სამართლიანი ღირებულებით აღირიცხება, მოგება-ზარალის ანგარიშგებაში სამართლიანი ღირებულებით აღიარებული წმინდა ცვლილებების გათვალისწინებით. ეს კატეგორია მოიცავს კაპიტალის ინვესტიციებს სამართლიანი ღირებულებით.

შვილობილ კომპანიებზე გაცემული სესხები ფასდება სამართლიანი ღირებულებით მოგებაში ან ზარალში ასახვით, ფასს (IFRS) 9-ის შესაბამისად, რადგან სესხების ფლობა ხდება ბიზნეს მოდელში, სახელშეკრულებო ფულადი ნაკადების მიღების მიზნით ფლობისგან ან სახელშეკრულებო ფულადი ნაკადების მიღებისა და ფინანსური აქტივების გაყიდვის მიზნით ფლობისგან განსხვავებული მიზნით.

ფინანსური აქტივების გაუფასურება

ჯგუფი აღიარებს მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალის ანარიცხებს ყველა სავალო ინსტრუმენტისთვის, რომლებსაც არ აღრიცხავს სამართლიანი ღირებულებით მოგებაში ან ზარალში ასახვით. მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალი ეყრდნობა სხვაობას ხელშეკრულებებით გათვალისწინებულ ფულად ნაკადებსა და ჯგუფის მოსალოდნელ ყველა ფულად ნაკადს შორის, და დისკონტირებულია თავდაპირველ ეფექტურ საპროცენტო განაკვეთთან მიახლოებული განაკვეთით. მოსალოდნელ ფულად ნაკადებში შედის ფულადი ნაკადები დასაკუთრებული უზრუნველყოფის საგნიდან ან სხვა კრედიტის საგარანტიო საშუალებებიდან, რომლებიც ხელშეკრულების პირობების განუყოფელი ნაწილია.

მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალი აღიარდება სამ ეტაპად. კრედიტის ოდენობისთვის, რომელთან მიმართებაშიც თავდაპირველი აღიარების შემდეგ ადგილი არ ჰქონია საკრედიტო რისკის მნიშვნელოვან ზრდას, მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალი განისაზღვრება დეფოლტის მოვლენებით გამოწვეული საკრედიტო ზარალისთვის, რაც შესაძლებელია მომდევნო 12 თვის განმავლობაში (12 თვეში მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალი). კრედიტის ოდენობისთვის, რომელთან მიმართებაშიც თავდაპირველი აღიარების შემდეგ ადგილი ჰქონდა საკრედიტო რისკის მნიშვნელოვან ზრდას (მე-2 ეტაპი) ან რომელთან მიმართებით საანგარიშგებო თარიღით გაუფასურების ობიექტური მტკიცებულება არსებობს (მე-3 ეტაპი), სავალდებულოა ზარალის ანარიცხი საკრედიტო ზარალისთვის, რომელიც მოსალოდნელია დარჩენილ ვადაზე, გადაუხდელობის ვადის მიუხედავად (არსებობის მანძილზე მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალი).

(ათასი ლარი)

3. არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკა (გაგრძელება)

ფინანსური აქტივების გაუფასურება (გაგრძელება)

ჯგუფი ფინანსურ აქტივს ვადაგადაცილებულად მიიჩნევს, როდესაც სახელშეკრულებო გადახდები 90 დღით გვიანდება. თუმცა, გარკვეულ შემთხვევებში, ჯგუფს შეიძლება ფინანსური აქტივი ვადაგადაცილებულად მაშინაც მიიჩნიოს, როდესაც შიდა ან გარე ინფორმაცია მიანიშნებს იმაზე, რომ ჯგუფი სავარაუდოდ სრულად ვერ მიიღებს დაუფარავ სახელშეკრულებო თანხებს, ჯგუფის მფლობელობაში არსებული კრედიტის გარანტიების საშუალებების გათვალისწინების გარეშე. ფინანსური აქტივი ჩამოიწერება მაშინ, როდესაც არ არსებობს გონივრული მოლოდინი იმისა, რომ სახელშეკრულებო ფულადი ნაკადების ამოღება მოხდება. ჩამოწერილი თანხების შემდგომი ამოღება კონსოლიდირებულ მოგებაში ან ზარალში ამცირებს ფინანსური აქტივების გაუფასურების ხარჯს.

ფინანსური აქტივების და ვალდებულებების აღიარების შეწყვეტა

ფინანსური აქტივები

ფინანსური აქტივის (ან, სადაც მისაღებია, ფინანსური აქტივის ნაწილის ან ანალოგიური ფინანსური აქტივების ჯგუფის ნაწილის) აღიარების შეწყვეტა (ანუ ჯგუფის ფინანსური მდგომარეობის კონსოლიდირებული ანგარიშგებიდან ამოღება) ძირითადად ხდება შემდეგ შემთხვევებში:

- ამოიწურა აქტივიდან ფულადი ნაკადების მიღების უფლებების მოქმედების ვადა

ან

- ჯგუფმა დათმო აქტივიდან ფულადი ნაკადების მიღების უფლება, ან დაიტოვა ამგვარი უფლება, მაგრამ აიღო მესამე პირებისათვის მიღებული თანხების სრულად და დაგვიანების გარეშე გადახდის სახელშეკრულებო ვალდებულება; ან (ა) ჯგუფმა გადასცა აქტივთან დაკავშირებული ყველა რისკი და სარგებელი; (ბ) ჯგუფმა არც გადასცა და არც დაიტოვა აქტივთან დაკავშირებული არსებითად ყველა რისკი და სარგებელი, მაგრამ გადასცა აქტივზე კონტროლი.

თუ ჯგუფმა გადასცა აქტივიდან ფულადი ნაკადების მიღების უფლება ან გააფორმა ამაზე ხელშეკრულება, იგი აფასებს, შეინარჩუნა თუ არა, ან რამდენად შეინარჩუნა ამ აქტივის საკუთრებასთან დაკავშირებული რისკები და სარგებელი. თუ ჯგუფმა არც გადასცა და არც დაიტოვა აქტივის საკუთრებასთან დაკავშირებული არსებითაც ყველა რისკი და სარგებელი, და ასევე არ გადასცა აქტივზე კონტროლი, ჯგუფი აგრძელებს გადმოცემული აქტივის აღიარებას ამ აქტივში მისი მონაწილეობის შენარჩუნების გამო. ასეთ შემთხვევაში ჯგუფი მასთან დაკავშირებულ ვალდებულებასაც აღიარებს. გადმოცემული აქტივი და მასთან დაკავშირებული ვალდებულება ფასდება ჯგუფის მიერ დატოვებული უფლება-მოვალეობების საფუძველზე.

მონაწილეობის შენარჩუნება, რომელსაც აქვს გადმოცემულ აქტივზე ერთგვარი თავდებობის ფორმა, აისახება აქტივის თავდაპირველ საბალანსო ღირებულებასა და ჯგუფის მიერ გადასახდელ მაქსიმალურ თანხას შორის უმცირესით.

ფინანსური ვალდებულებები

ფინანსური ვალდებულებების აღიარება წყდება მაშინ, როდესაც ისინი იფარება, ბათილდება ან ამოიწურება.

(ათასი ლარი)

3. არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკა (გაგრძელება)

ფინანსური აქტივების და ვალდებულებების აღიარების შეწყვეტა (გაგრძელება)

ფინანსური ვალდებულებები (გაგრძელება)

როდესაც არსებულ ფინანსურ ვალდებულებას ცვლის მეორე ფინანსური ვალდებულება იმავე კრედიტორის მიმართ მნიშვნელოვნად შეცვლილი პირობებით, ან თუ მიმდინარე ვალდებულების პირობები არსებითად იცვლება, ამგვარი ცვლილება თუ მოდიფიკაცია აღირიცხება, როგორც თავდაპირველი ვალდებულების აღიარების გაუქმება და ახალი ვალდებულების აღიარება, ხოლო შესაბამისი საბალანსო ღირებულების სხვაობა აისახება მოგება-ზარალის კონსოლიდირებულ ანგარიშგებაში. მოდიფიკაცია არსებითად ითვლება, როდესაც ახალი პირობებით თავდაპირველი ეფექტური საპროცენტო განაკვეთით დისკონტირებული ფულადი ნაკადების დღევანდელი ღირებულება მინიმუმ 10%-ით განსხვავდება მოდიფიცირებამდე ვალდებულების საბალანსო ღირებულებისგან, ან როდესაც პირობების ხარისხობრივი შეფასებისას არსებითი მოდიფიკაცია გამოვლინდება.

ფინანსური ვალდებულებები

თავდაპირველი შეფასებისას ფინანსური ვალდებულებები შემდეგ კატეგორიებად ჯგუფდება: სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული და მოგება-ზარალში ასახული ფინანსური ვალდებულებები, სესხები და ნასესხები სახსრები, ვალდებულებები ან წარმოებული ვალდებულებები, რომლებიც განისაზღვრება ჰეჯირების ინსტრუმენტებად ეფექტური ჰეჯირების განხორციელების დროს.

ყველა ფინანსური ვალდებულება, მათ შორის ფინანსური გარანტიები თავდაპირველად აღიარდება სამართლიანი ღირებულებით და, ნასესხები სახსრების და კრედიტორული დავალიანებების შემთხვევაში, აკლდება მათთან უშუალოდ დაკავშირებული გარიგების დანახარჯები.

გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები

გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები თავდაპირველად აღიარებულია მიღებული საზღაურის სამართლიანი ღირებულებით, რასაც აკლდება პირდაპირ მიკუთვნებადი გარიგების ხარჯები. თავდაპირველი აღიარების შემდეგ, გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდების შემდგომი შეფასება ხდება ამორტიზებული ღირებულებით ეფექტური საპროცენტო განაკვეთის მეთოდის გამოყენებით. შემოსულობისა და ზარალის აღიარება მოგების ან ზარალის კონსოლიდირებულ ანგარიშგებაში ხდება ვალდებულების აღიარების შეწყვეტისას, აგრეთვე ამორტიზაციის პროცესში.

ურთიერთგადაფარვა

ფინანსური აქტივები და ვალდებულებები ურთიერთგაიქვითება და წმინდა თანხა აისახება ფინანსური მდგომარეობის კონსოლიდირებულ ანგარიშგებაში, თუ არსებობს აღიარებული თანხების ურთიერთგაქვითვის იურიდიული უფლება და სურვილი, ან აქტივის რეალიზაციისა და ვალდებულებების ერთდროულად დაფარვის სურვილი.

ანარიცხები

ანარიცხების აღიარდება, როდესაც ჯგუფს წარსული მოვლენების გამო აქვს მიმდინარე თუ პრაქტიკიდან გამომდინარე ვალდებულება და მოსალოდნელია ეკონომიკური სარგებლის მქონე რესურსების გადინება ვალდებულების დასაფარად და ამასთან, შესაძლებელია ვალდებულების თანხის სანდოდ განსაზღვრა.

(ათასი ლარი)

3. არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკა (გაგრძელება)

პირობითი ვალდებულებები

პირობითი ვალდებულებები ფინანსური მდგომარეობის კონსოლიდირებულ ანგარიშგებაში არ აღიარდება, ისინი განმარტებით შენიშვნებში აისახება, გარდა იმ შემთხვევებისა, როდესაც ფულადი ნაკადის გადინების ალბათობა დაფარვის მიზნით დაბალია. პირობითი აქტივი ფინანსური მდგომარეობის კონსოლიდირებულ ანგარიშგებაში არ აღიარდება, ისინი განმარტებით შენიშვნებში აისახება, როდესაც ეკონომიკური სარგებლის მიღება მოსალოდნელია.

აქციებზე დაფუძნებული გადახდის ოპერაციები

ჯგუფის თანამშრომლები (უმაღლესი რგოლის აღმასრულებელი პირების ჩათვლით) იღებენ აქციებზე დაფუძნებულ ანაზღაურებას, რომლის მიხედვითაც ისინი შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ მიერ გაწეული მომსახურების სანაცვლოდ ანაზღაურების სახით წილობრივ ინსტრუმენტებს იღებენ („წილობრივი ინსტრუმენტებით განსაზღვრული გარიგებები“).

ოპერაციები წილობრივი ინსტრუმენტებით ანგარიშსწორებით

თანამშრომლებთან წილობრივი ინსტრუმენტებით ანგარიშსწორებული ოპერაციების ხარჯი ფასდება წილობრივი უფლებების მინიჭების თარიღისთვის აქციების სამართლიანი ღირებულების საფუძველზე.

წილობრივი ინსტრუმენტებით ანგარიშსწორების ოპერაციების ღირებულების აღიარება, საკუთარი კაპიტალის შესაბამის ზრდასთან ერთად, ხდება იმ პერიოდში, რომლის განმავლობაშიც შესრულდა სამუშაო და/ან გაწეულ იქნა მომსახურება, დასრულებული იმ თარიღით, როდესაც შესაბამის თანამშრომლებს სრულად გადაეცა აქციების ფლობის უფლება (შემდგომში „უფლების გადაცემის თარიღი“). უფლების გადაცემის თარიღამდე ანგარიშგების შედგენის ყოველი თარიღით აღიარებული წილობრივი ინსტრუმენტებით განხორციელებული ოპერაციების მთლიანი ხარჯი აისახება უფლების გადაცემის პერიოდის ამოწურვის პროპორციულად და წილობრივი ინსტრუმენტების რაოდენობის მიხედვით, რომლებიც, ჯგუფის შეფასებით, გაიცემა უფლების გადაცემის თარიღისთვის. მოგების ან ზარალის კონსოლიდირებული ანგარიშგების ხარჯი ან დანარიცხი და კაპიტალის ზრდა მოცემული პერიოდისთვის წარმოადგენს ამ პერიოდის დასაწყისში და დასასრულს აღიარებული კუმულაციური ხარჯების დინამიკას.

ხარჯის აღიარება არ ხდება იმ გაცემული წილობრივი ინსტრუმენტების შემთხვევაში, რომლებზეც საბოლოოდ არ გადაიცემა უფლება.

თუ წილობრივი ინსტრუმენტებით ანგარიშსწორების პირობები შეიცვლება, ხდება მინიმალური ხარჯის აღიარება ისე, თითქოს პირობები არ შეცვლილა. დამატებითი ხარჯის აღიარება მოხდება ნებისმიერი ისეთი ცვლილების შემთხვევაში, რომელიც ცვლილების დღეს ჩატარებული შეფასებით აქციებზე დაფუძნებული გადახდის სისტემის მთლიან სამართლიან ღირებულებას ზრდის ან სხვაგვარად არის სარგებლის მომტანი თანამშრომლისთვის.

თუ წილობრივი ინსტრუმენტებით ანგარიშსწორება გაუქმდება, ეს აღირიცხება ისე, თითქოს უფლების გადაცემა მოხდა გაუქმების დღეს და მასთან დაკავშირებული ყოველგვარი ხარჯი, რომელიც ჯერ არ არის აღიარებული, დაუყოვნებლივ აღიარდება. თუმცა თუ ახალი ანაზღაურება ჩაანაცვლებს გაუქმებულს და გაცემის დღეს აღირიცხება, როგორც ჩანაცვლებული ანაზღაურება, გაუქმებული და ახალი ანაზღაურება აისახება ისე, თითქოს ისინი წარმოადგენდნენ თავდაპირველი ანაზღაურების ცვლილებას, წინა აბზაცში აღწერილის შესაბამისად.

(ათასი ლარი)

3. არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკა (გაგრძელება)

სააქციო კაპიტალი

სააქციო კაპიტალი

ჩვეულებრივი აქციები კლასიფიცირებულია, როგორც კაპიტალი. ახალი აქციების გამოშვებასთან პირდაპირ დაკავშირებული გარე ხარჯები, გარდა საწარმოთა გაერთიანებისთვის გამოშვებული აქციებისა, აღრიცხულია, როგორც გამოქვითვები კაპიტალის შემოსავლებიდან. გამოშვებული აქციების ნომინალურ ღირებულებაზე მეტი ნებისმიერი სამართლიანი ღირებულების მქონე მიღებული საფასური აღირიცხება, როგორც დამატებით შეტანილი კაპიტალი.

გამოსყიდული აქციები

როდესაც ჯგუფი შეიძენს შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ აქციებს, გადახდილი საფასური და ამ ოპერაციასთან დაკავშირებული ხარჯები (მოგების გადასახადის გამოკლებით) გამოიქვითება მთლიანი კაპიტალიდან, როგორც გამოსყიდული აქციები მათ გაუქმებამდე ან ხელახლა გამოშვებამდე. შემდგომში ასეთი აქციების გაყიდვის ან ხელახლა გამოშვების შემთხვევაში მიღებული საფასურის კაპიტალში აისახება. გამოსყიდული აქციები აღირიცხება ნომინალური ღირებულებით და დაკორექტირდება პრემიებით დამატებით შეტანილ კაპიტალთან მიმართებით.

დივიდენდები

დივიდენდები აღიარებულია, როგორც ვალდებულება და გამოიქვითება კაპიტალიდან ანგარიშგების შედგენის თარიღისათვის მხოლოდ მაშინ, თუ ისინი გამოცხადებულია ანგარიშგების შედგენამდე პერიოდში ან ანგარიშგების შედგენის თარიღით. დივიდენდების წარმოდგენა ხდება, როდესაც მათ ანგარიშგების შედგენის თარიღამდე შეთავაზებენ, ან თუ ისინი შეთავაზებულია ან გამოცხადებულია ანგარიშგების თარიღის შემდგომ პერიოდში, მაგრამ კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების გამოცემამდე. დივიდენდის განაწილებასთან დაკავშირებული ყველა ხარჯი ემატება დივიდენდის თანხას და პირდაპირ საკუთარ კაპიტალში აღირიცხება.

შემოსავალი დივიდენდებიდან

დივიდენდიდან შემოსავლის აღიარება ხდება მაშინ, როცა ჯგუფს განესაზღვრება თანხების მიღების უფლება. დივიდენდებიდან შემოსავალი აღირიცხება ნებისმიერი არაანაზღაურებადი საშემოსავლო გადასახადის გათვალისწინებით, რომელიც ცალკეა გამჟღავნებული სრული შემოსავლის ანგარიშგებაში.

წმინდა შემოსულობა ან ზარალი ფინანსურ აქტივებსა და ვალდებულებებზე სამართლიანი ღირებულებით მოგებაში ან ზარალში ასახვით

წმინდა შემოსულობა ან ზარალი ფინანსურ აქტივებზე და ვალდებულებებზე სამართლიანი ღირებულებით მოგებაში ან ზარალში ასახვით წარმოადგენს სამართლიანი ღირებულების ცვლილებას, მათ შორის, კაპიტალის ინვესტიციები სამართლიანი ღირებულებებით, სავაჭროდ ფლობილი ან თავდაპირველი აღიარებისას მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით ასახული ფინანსური აქტივები და ვალდებულებები, და ის გამორიცხავს საპროცენტო და სადივიდენდო შემოსავალსა და დანახარჯებს, რომლებიც მოგება-ზარალში ცალკე აღიარდება მათი წარმოქმნისას.

(ათასი ლარი)

3. არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკა (გაგრძელება)

არარეგულარული მუხლები

ჯგუფი ცალკე ახდენს არარეგულარული ხასიათის შემოსავლისა და ხარჯების კლასიფიცირებასა და განმარტებას. ჯგუფი არარეგულარულ შემოსავალს ან ხარჯს განსაზღვრავს, როგორც ეკონომიკური, ბიზნესის ან ფინანსური მოვლენის შედეგად განპირობებულ ან მისგან გამომდინარე შემოსავალს ან ხარჯს, რომელიც არ არის ჯგუფის ჩვეულებრივი და რეგულარული საქმიანობისთვის დამახასიათებელი და გამოწვეულია წინასწარ გაურკვეველი და არაპროგნოზირებადი გარე ფაქტორებით, რომელთა წინასწარ განჭვრეტა შეუძლებელია და ამიტომ მათი გათვალისწინება არ უნდა მოხდეს სამომავლო პროგნოზების გაკეთებიდან.

დაბეგვრა

მიმდინარე მოგების გადასახადის ხარჯი გამოიანგარიშება შესაბამის ტერიტორიაზე, სადაც ჯგუფი და მისი შვილობილი კომპანიები საქმიანობენ, მოქმედი ნორმატიული აქტების შესაბამისად.

სამეურნეო სუბიექტების მიერ მიღებული წლიური მოგება საქართველოში არ იბეგრება, გარდა სადაზღვევო კომპანიებისა და ბანკებისა. მოგების გადასახადი ირიცხება დივიდენდებზე, შეწირულობებზე, ზენორმატიულ დანაკარგებზე, ბიზნესთან დაუკავშირებელ განაცემებზე და სხვ. დივიდენდების გადახდით წარმოქმნილი მოგების გადასახადი აღირიცხება, როგორც ვალდებულება და ხარჯად ტარდება იმ პერიოდში, რომელშიც დივიდენდები გამოცხადდა, მიუხედავად იმისა, თუ ფაქტობრივად რომელი თარიღით ან რომელ პერიოდში მოხდა დივიდენდების გადახდა. მოგების გადასახადის განაკვეთი საქართველოში 15%-ია.

საქართველოში აგრეთვე მოქმედებს სხვადასხვა საოპერაციო გადასახადი, რომლებიც გავლენას ახდენენ ჯგუფის საქმიანობაზე. ეს გადასახადები შესულია საერთო და ადმინისტრაციულ ხარჯებში.

სამუშაო, წარსადგენი ვალუტები და უცხოური ვალუტის კონვერტაცია

კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება წარმოდგენილია ქართულ ლარში, რომელიც სს „საქართველოს კაპიტალის“ სამუშაო და წარსადგენი ვალუტაა. ჯგუფის თითოეული წევრი თავად განსაზღვრავს სამუშაო ვალუტას და თითოეული მათგანის კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებაში შესული მუხლები ფასდება ამ სამუშაო ვალუტის გამოყენებით. უცხოურ ვალუტაში განხორციელებული გარიგებები თავდაპირველად აღირიცხება სამუშაო ვალუტაში, რომლის კონვერტაცია ხდება გარიგების დღეს არსებული კურსით. უცხოურ ვალუტებში გამოხატული ფულადი აქტივების და ვალდებულებების გადაანგარიშება სამუშაო ვალუტაში ხდება საანგარიშგებო თარიღისთვის არსებული სამუშაო ვალუტის გაცვლითი კურსით. უცხოურ ვალუტაში განხორციელებული ოპერაციების გადაანგარიშების შედეგად მიღებული შემოსულობის და ზარალის აღიარება ხდება მოგების ან ზარალის კონსოლიდირებულ ანგარიშგებაში საკურსო სხვაობით წარმოქმნილი შემოსულობის/(ზარალის) სახით. არაფულადი მუხლების გადაანგარიშება, რომლებიც პირვანდელი ღირებულებით აღირიცხება უცხოურ ვალუტაში, ხდება თავდაპირველი ოპერაციის დღეს არსებული გაცვლითი კურსით. არაფულადი მუხლები, რომლებიც სამართლიანი ღირებულებით აღირიცხება უცხოურ ვალუტაში, გადაანგარიშდება იმ დღის გაცვლითი კურსით, როდესაც მოხდა სამართლიანი ღირებულების დადგენა. როდესაც ხდება არაფულადი მუხლის შემოსულობის ან ზარალის აღიარება სხვა სრულ შემოსავალში, ამ შემოსულობის ან ზარალის ყოველი საკურსო კომპონენტი აღირიცხება სხვა სრულ შემოსავალში. ხოლო როდესაც ხდება არაფულადი მუხლის შემოსულობის ან ზარალის აღიარება მოგებაში ან ზარალში, ამ შემოსულობის ან ზარალის ყოველი საკურსო კომპონენტი აღირიცხება მოგებაში ან ზარალში.

(ათასი ლარი)

3. არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკა (გაგრძელება)

სამუშაო, წარსადგენი ვალუტები და უცხოური ვალუტის კონვერტაცია

სხვაობა გარკვეული გარიგების ხელშეკრულებით გათვალისწინებულ სავალუტო კურსსა და საქართველოს ეროვნული ბანკის („სებ“) სავალუტო კურსს შორის ოპერაციის დღეს ასახულია საკურსო სხვაობიდან მიღებულ წმინდა შემოსულობაში (ზარალში). სებ-ის ოფიციალური სავალუტო კურსი 2024 წლისა და 2023 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით იყო შემდეგი:

	ლარი გირვანქა სტერლინგთან მიმართებით	*ლარი აშშ დოლართან მიმართებით*	*ლარი ევროსთან მიმართებით*
2024 წლის 31 დეკემბერი	3.5349	2.8068	2.9306
2023 წლის 31 დეკემბერი	3.4228	2.6894	2.9753

ახალი ან შესწორებული სტანდარტებისა და ინტერპრეტაციების მიღება

ქვემოთ მოცემულ ინტერპრეტაციებს და ცვლილებებს, რომლებიც ძალაში შევიდა 2024 წლის 1 იანვრის შემდეგ გავლენა არ ჰქონია ჯგუფის ფინანსურ ანგარიშგებაზე:

ცვლილებები ფასს 16-ში: იჯარა – საიჯარო ვალდებულება გაყიდვასა და უკუიჯარაში

ცვლილებები ბასს 1-ში- ფინანსური ანგარიშგების წარდგენა – ვალდებულებების გრძელვადიანად და მოკლევადიანად კლასიფიკაცია

ცვლილებები ბასს 1-ში- ფინანსური ანგარიშგების წარდგენა – სავალო ხელშეკრულების დათქმების კლასიფიკაცია

ცვლილებები ბასს 7-ში ფულადი ნაკადების ანგარიშგება და ფასს 7 ფინანსური ინსტრუმენტები – განმარტებითი შენიშვნები: მიმწოდებლის ფინანსური შეთანხმებები.

შემდგომ სტანდარტებს, რომლებიც გამოცემულია, მაგრამ ჯერ არ არის ძალაში შესული, მოსალოდნელია, რომ ასევე არ ექნება არსებითი გავლენა ჯგუფის ფინანსურ ანგარიშგებაზე:

ცვლილებები ფასს 7-ში ფინანსური ინსტრუმენტები – განმარტებითი შენიშვნები: ფინანსური ინსტრუმენტების კლასიფიკაცია და შეფასება

ცვლილებები ფასს 9-ში ფინანსური ინსტრუმენტები: ფინანსური ინსტრუმენტების კლასიფიკაცია და შეფასება

ფასს 19 შვილობილი საწარმოები საჯარო ანგარიშვალდებულების გარეშე: განმარტებითი შენიშვნები

ცვლილებები ბასს 21-ში გაცვლითი კურსის არარსებობა – გაცვლადი ვალუტა და გაცვლითი კურსის განსაზღვრა.

ბასსს-მა 2024 წლის აპრილში გამოსცა ფასს 18, რომელმაც ჩაანაცვლა ბასს 1, ფინანსური ანგარიშგების წარდგენა. ფასს 18-ის მიზანია ფინანსურ ანგარიშგებაში ინფორმაციის წარდგენისა და გამჟღავნების მოთხოვნების დადგენა, რათა უზრუნველყოფილ იქნეს შესაფერისი ინფორმაცია, რომელიც ზუსტად ასახავს საწარმოს აქტივებს, ვალდებულებებს, კაპიტალს, შემოსავალსა და ხარჯებს. სავალდებულოა ამ სტანდარტის რეტროსპექტული გამოყენება 2027 წლის 1 იანვარს და შემდგომ დაწყებული წლიური საანგარიშგებო პერიოდებისთვის, ამასთან, ნებადართულია მისი ნაადრევი გამოყენება აღნიშნულის შესახებ ინფორმაციის გამჟღავნების შემთხვევაში. ამჟამად კომპანია მუშაობს ყველა გავლენის გამოვლენაზე, რომელსაც ეს სტანდარტი მოახდენს ძირითად ფინანსურ ანგარიშგებასა და ფინანსური ანგარიშგების განმარტებით შენიშვნებზე.

(ათასი ლარი)

4. მნიშვნელოვანი სააღრიცხვო განსჯა და შეფასებები

კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებაში ასახული თანხების დასადგენად, ჯგუფის მმართველთა საბჭო სააღრიცხვო პოლიტიკის გატარებისას იყენებს განსჯას და შეფასებებს. მათ შორის ყველაზე მნიშვნელოვანი განსჯა და შეფასებებია:

საინვესტიციო საწარმოს სტატუსის შეფასება

საწარმოები, რომლებიც საინვესტიციო საწარმოს განმარტებას შეესაბამებიან ფასს (IFRS) 10-ის ფარგლებში, უნდა აფასებდნენ შვილობილ კომპანიებს სამართლიანი ღირებულებით მოგებაში ან ზარალში, მათი კონსოლიდირების ნაცვლად. საინვესტიციო საწარმოს განმსაზღვრელი კრიტერიუმებია:

- საწარმო, რომელიც მოიპოვებს ფინანსებს ერთი ან ერთზე მეტი ინვესტორისგან მათთვის ინვესტიციის მართვის მომსახურების გაწევის მიზნით
- საწარმო, რომელიც იღებს ვალდებულებას ამ ინვესტორის მიმართ, რომ მისი საქმიანობის მიზანი არის მხოლოდ ფინანსების ინვესტირება კაპიტალის ღირებულების ზრდიდან უკუგების, საინვესტიციო შემოსავლის, ან ორივეს მისაღებად; და
- საწარმო, რომელიც განსაზღვრავს და აფასებს არსებითად ყველა თავის ინვესტიციას სამართლიანი ღირებულების საფუძველზე

ჯგუფი ახდენს შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ ინვესტორებისგან მიღებული თანხების ინვესტირებას კერძო პორტფელურ კომპანიებში, იღებს დივიდენდებს მისი მოწიფული ინვესტიციებიდან და ბიზნესების განვითარების შემდეგ ყიდის ინვესტიციებს სასურველად უფრო მაღალ კოეფიციენტში (ვიდრე გარიგებაში შესვლის კოეფიციენტია) რათა მოახდინოს კაპიტალის ღირებულების ზრდით მიღებული შემოსულობის მონეტიზება. ჯგუფი ანგარიშებს წარუდგენს თავის ინვესტორებს სამართლიანი ღირებულების საფუძველზე. ჯგუფის წლიურ ანგარიშებში ყველა ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით აღირიცხება.

შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალი“ (საინვესტიციო კომპანია) ფლობს ინვესტიციას სს „საქართველოს კაპიტალში“, რომელიც თავისთავად ინვესტიციების პორტფელის მფლობელია; მიუხედავად იმისა, რომ სს „საქართველოს კაპიტალი“ სრულად კაპიტალიზდება შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანიის „საქართველოს კაპიტალის“ მიერ, ამ უკანასკნელს აფინანსებს მრავალი ინვესტორი, რომლებიც კომპანიასთან არ არიან დაკავშირებული; შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალში“ წილის ფლობა განისაზღვრება კაპიტალში განხორციელებული შენატანების საფუძველზე. ამგვარად, ზემოთ მოცემული განსჯა ეხება ორივე საწარმოს, მთლიანობაში. საბჭომ დაასკვნა, რომ „საქართველოს კაპიტალი“ აკმაყოფილებს საინვესტიციო საწარმოს განმარტებას. ეს დასკვნები მუდმივად გადაფასდება, თუ შეიცვლება რომელიმე ეს კრიტერიუმი ან მახასიათებლები.

„საქართველოს კაპიტალმა“ დააკმაყოფილა საინვესტიციო საწარმოს განმარტება 2019 წლის 31 დეკემბერს. 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით, „საქართველოს კაპიტალი“ კვლავ აკმაყოფილებს საინვესტიციო საწარმოს განმარტებას. ამ შეფასების გაკეთებისას, ჯგუფი განიხილავს ზემოთ აღწერილ ყველა კრიტერიუმს და მახასიათებელს, ასევე ცვლილებებს წლის განმავლობაში.

(ათასი ლარი)

4. მნიშვნელოვანი სააღრიცხვო განსჯა და შეფასებები (გაგრძელება)

საინვესტიციო საწარმოს სტატუსის შეფასება (გაგრძელება)

ჯგუფი განაგრძობს შპს „ჯი-სი-ემ-ეფ“-ის, რომელიც თავისთავად საინვესტიციო საწარმოს არ წარმოადგენს და რომლის ძირითადი მიზანი და საქმიანობა გახლავთ ჯგუფის საინვესტიციო საქმიანობასთან დაკავშირებული ჭარბი ლიკვიდობის მართვის მომსახურების გაწევა, კონსოლიდირებას.

საინვესტიციო პორტფელის სამართლიანი შეფასება

საინვესტიციო პორტფელი, ჯგუფის არსებითი აქტივი, სამართლიანი ღირებულებით არის ფლობილი. შეფასებაში გამოყენებული მეთოდების და მათთან დაკავშირებული მგრძნობელობის შესახებ ინფორმაცია მოცემულია მე-17 შენიშვნაში. ამ სფეროს მნიშვნელობიდან გამომდინარე, საბჭომ შექმნა ცალკე აუდიტისა და შეფასების კომიტეტი, რათა მიმოიხილოს პორტფელური კომპანიების შეფასებები, დაადგინოს შესაბამისობა შეფასების სტანდარტებთან და შეაფასოს გამოყენებული განსჯის შესაბამისობა. შეფასების პროცესი დეტალურადაა განხილული მე-17 შენიშვნაში.

მშობელი საწარმოს აქციები

ჯგუფის აღმასრულებელი პირების წილობრივი ანაზღაურების პროგრამის („EECP“) ფარგლებში სს „საქართველოს კაპიტალის“ აღმასრულებელი პირები იღებენ მისი მშობელი კომპანიის, შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ ჩვეულებრივ აქციებს. შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალი“ ფლობს ინვესტიციას სს „საქართველოს კაპიტალში“, რომელიც თავის მხრივ ფლობს საინვესტიციო პორტფელს, რომელიც სამართლიანი ღირებულებით ფასდება. შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალი“ თვითონ არ ახორციელებს მნიშვნელოვან საკუთარ ოპერაციებს და არ გააჩნია არსებითი აქტივები და ვალდებულებები, გარდა სს „საქართველოს კაპიტალში“ 100%-იანი წილისა. ხელმძღვანელობამ დაასკვნა, რომ შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალი“ და სს „საქართველოს კაპიტალი“ ფაქტობრივად ერთიდაიმავე კომპანიას წარმოადგენენ, ამიტომ, შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ აქციები სს „საქართველოს კაპიტალის“ გამოსყიდულ საკუთარ აქციებად მიიჩნევა სს „საქართველოს კაპიტალის“ ფინანსურ ანგარიშგებაში. EECP პროგრამის ფარგლებში აღმასრულებელი პირების მიერ მიღებული აქციები სს „საქართველოს კაპიტალის“ ფინანსურ ანგარიშგებაში კლასიფიცირებულია, როგორც წილობრივი გადახდებიდან წარმოქმნილი აქციებზე დაფუძნებული გადახდები.

(ათასი ლარი)

5. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ

მართვის მიზნებისათვის ჯგუფი დაყოფილია შემდეგ საოპერაციო სეგმენტებად:

საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები, მსხვილი კერძო პორტფელური კომპანიები, საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი კერძო პორტფელური კომპანიები, სხვა კერძო პორტფელური კომპანიები და კორპორაციული ცენტრი.

საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიების სეგმენტი

Lion Finance Group - ჯგუფს აქვს მნიშვნელოვანი ინვესტიცია ლონდონის საფონდო ბირჟის პრემიუმ ლისტინგში შემავალ კომპანია -„Lion Finance Group PLC”-ში. სს „საქართველოს კაპიტალს“ არ აქვს ამ კომპანიის ხმის უფლების მქონე აქციები.

წყალმომარაგება - ჯგუფს წყალმომარაგების კომპანიის აქციების 20% აქვს მას შემდეგ, რაც მან გაასხვისა აქციების 80% 2021 წლის განმავლობაში. წყალმომარაგების კომპანია რეგულირებულ მონოპოლიას წარმოადგენს თბილისსა და მის შემოგარენში, სადაც ის ახორციელებს წყალმომარაგებისა და წყალარინების მომსახურების გაწევს.

კერძო პორტფელური კომპანიები

მსხვილი პორტფელური კომპანიების სეგმენტი:

მსხვილ პორტფელურ კომპანიებს მიეკუთვნება კომპანიები, რომლებიც უახლოვდებიან 300 მილიონ ლარზე მეტ საკუთარი კაპიტალის ღირებულებას. ეს სეგმენტი მოიცავს ინვესტიციებს საავადმყოფოების (დიდი და სპეციალიზებული საავადმყოფოები, რეგიონალური და საზოგადოებრივი საავადმყოფოები), საცალო ვაჭრობის (აფთიაქების) და დაზღვევის ბიზნესებში.

საცალო ვაჭრობის (აფთიაქების) ბიზნესი მოიცავს აფთიაქების საცალო ვაჭრობის ქსელის და საბითუმო ბიზნესს, რომელიც ყიდის მედიკამენტებს და სამედიცინო პროდუქტებს საავადმყოფოებზე და სხვა აფთიაქებზე.

საავადმყოფოების ბიზნესი მოიცავს ორ სეგმენტს: დიდ და სპეციალიზებულ საავადმყოფოებს, საქართველოს ჯანდაცვის ბაზრის წამყვან მონაწილეს, რომელიც გთავაზობთ მეორე და მესამე დონის ჯანდაცვის მომსახურებას; და რეგიონალურ და საზოგადოებრივ საავადმყოფოებს, რომლებიც მოიცავენ რეგიონალურ საავადმყოფოებსა და საზოგადოებრივ კლინიკებს, რომლებიც ეწევიან ამბულატორიულ და ძირითად სტაციონალურ მომსახურებას.

დაზღვევის ბიზნესი მოიცავს ქონებისა და უბედური შემთხვევების დაზღვევის, ასევე სამედიცინო დაზღვევის ბიზნესს. ძირითადი საქმიანობაა ქონების, უბედური შემთხვევისა და სამედიცინო დაზღვევის ფართო სპექტრის მომსახურების გაწევა კორპორაციული და საცალო კლიენტებისთვის.

საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი პორტფელური კომპანიების სეგმენტი:

საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი პორტფელური კომპანიები წარმოადგენს კომპანიებს, რომლებსაც გააჩნიათ პოტენცია მიაღწიონ 300 მილიონ ლარზე მეტ საკუთარი კაპიტალის ღირებულებას. ეს სეგმენტი მოიცავს ინვესტიციებს კლინიკების, დიაგნოსტიკის, განახლებადი ენერგიისა და საგანმანათლებლო ბიზნესებში.

კლინიკებისა და დიაგნოსტიკის ბიზნესი მოიცავს პოლიკლინიკებს, რომლებიც უზრუნველყოფენ პაციენტების ამბოლატორიულ მომსახურებას და საბაზისო სტაციონალურ მკურნალობას, ხოლო დიაგნოსტიკის ბიზნესი ფლობს კავკასიის რეგიონში უდიდეს ლაბორატორიას.

(ათასი ლარი)

5. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი პორტფელური კომპანიების სეგმენტი (გაგრძელება)

განახლებადი ენერგიის ბიზნესი ძირითადად ამუშავებს ექსპლუატაციაში შეყვანილ 100%-იან საკუთრებაში მყოფ სამ განახლებადი ენერგიის გამომმუშავებელ აქტივს. გარდა ამისა, განახლებადი ენერგიის ახალი პროექტები განვითარების მოწინავე ეტაპზეა.

საგანმანათლებლო ბიზნესი მოიცავს საკონტროლო პაკეტებს თბილისის ოთხ წამყვან კერძო სკოლაში. განათლებას სთავაზობს მოსწავლეებს სკოლამდელი დონიდან მე-12 კლასის ჩათვლით (K-12);

სხვა პორტფელური კომპანიების სეგმენტი:

სხვა პორტფელური კომპანიების სეგმენტს წარმოადგენს კომპანიები, რომლებსაც სს „საქართველოს კაპიტალის“ შეხედულებით, გააჩნიათ შეზღუდული პოტენცია მიაღწიონ 300 მილიონი ლარის საკუთარი კაპიტალის ღირებულებას. ეს სეგმენტი მოიცავს საბინაო მშენებლობის განვითარების, სასტუმრო მომსახურების, სასმელებისა და ავტო-სერვისის ბიზნესებს.

კორპორაციული ცენტრი მოიცავს სს „საქართველოს კაპიტალს“.

ხელმძღვანელობა სეგმენტების სამართლიან ღირებულებებს ცალ-ცალკე აკონტროლებს, რათა შეაფასოს შესრულებული საქმიანობა და მიიღოს გადაწყვეტილებები რესურსების განაწილებაზე. ოპერაციები სეგმენტებს შორის აღირიცხება გარიგების ფაქტობრივი ფასებით.

2023 წლიდან დაწყებული საავადმყოფოების ბიზნესი გაყოფილია ორ განცალკევებულ ბიზნესად: „დიდი და სპეციალიზებული საავადმყოფოები“ და „რეგიონალური და საზოგადოებრივი საავადმყოფოები“. რეგიონალური და საზოგადოებრივი საავადმყოფოები ასევე მოიცავს საზოგადოებრივ კლინიკებს, რომლებიც მანამდე მართული და წარმოდგენილი იყო, როგორც კლინიკებისა და დიაგნოსტიკის ბიზნესის ნაწილი. კლინიკები და დიაგნოსტიკა, განახლებადი ენერგიებისა და განათლების ბიზნესებთან ერთად, წარმოდგენილია საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი პორტფელური კომპანიების სეგმენტში.

2024 წლიდან დაწყებული სადაზღვევო ბიზნესი ოპერირებს სამი ბრენდის სახელწოდების ქვეშ: „ალდაგი“, რომელიც სპეციალიზდება ქონებისა და უბედური შემთხვევებისგან დაზღვევაში, და „იმედი ელი“ და „არდი“, რომლებიც სპეციალიზდებიან სამედიცინო დაზღვევაში. 2024 წელს „არდისგან“ შეძენილ იქნა სადაზღვევო ხელშეკრულებების 87 მილიონ ლარიანი პორტფელი და ბრენდის სახელწოდება. „არდი“ სიდიდით მესამე მოთამაშე იყო საქართველოს ჯანმრთელობის დაზღვევის ბაზარზე, მას ბაზრის 23% ჰქონდა დაკავებული 2023 წლის სადაზღვევო პრემიების მიხედვით. აღნიშნული შეძენის შედეგად სს“ საქართველოს კაპიტალი“ სამედიცინო დაზღვევის ბიზნესში ჯანმრთელობის უმსხვილესი დამზღვევი გახდა და მას მიეცა შესაძლებლობა, რომ განახორციელოს კომპანიის პორტფელის დივერსიფიკაცია და მნიშვნელოვან ფინანსურ და სტრატეგიულ სინერგიებს მიაღწიოს. ამ ოპერაციისთვის გამოყენებული მთლიანი ფულადი სახსრების ოდენობა 26.4 მილიონი ლარი გახლდათ, რომელიც სრულად დაფინანსდა სამედიცინო ბიზნესში უკვე ხელმისაწვდომი თანხებით.

(ათასი ლარი)

5. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

2024 წლის ოქტომბერში კომპანიამ შეთანხმება დადო შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანიის, Royal Swinkels N.V. (შემდეგში “Royal Swinkels”), შვილობილ საწარმოსთან ლუდისა და დისტრიბუციის ბიზნესის გასხვისებისთვის. გასხვისების შემდეგ ლუდისა და დისტრიბუციის ბიზნესი ფლობილია ჰოლანდიაში რეგისტრირებული ახალი ჰოლდინგური კომპანიის (the “Dutch Holdco”) მეშვეობით. „GCAP PLC“-მა მიიღო Dutch Holdco-ს 20%, ხოლო Royal Swinkels-მა კი 80%. „GCAP PLC“-მა აღნიშნული 20%-იანი წილი კაპიტალის შემცირების მეშვეობით მიიღო სს „საქართველოს კაპიტალისგან“. Swinkels Georgia N.V.-ის მიერ ფლობილ კომპანიებს გასულ წელს სს „საქართველოს კაპიტალი“ ფლობდა.

მხარეებმა ფუთ/ქოლ სტრუქტურა შექმნეს შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ დარჩენილ 20%-იან წილთან მიმართებით. „GCAP PLC“-ისთვის მიცემული ფუთ ოფციონის გამოყენება შესაძლებელია EV/EBITDA ღირებულების კოეფიციენტის წინასწარ შეთანხმებული მნიშვნელობის დადგომისას, Dutch Holdco-ს 2028, 2029 და 2030 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული თითოეული ფინანსური წლის აუდიტირებული კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების აქციონერების მიერ დამტკიცებიდან თორმეტ-თვიან პერიოდში. აღნიშნული გარიგება შესრულდა და ნეტო შემოსულობა, დაახლოებით 63 მილიონი აშშ დოლარი, მიღებულ იქნა 2024 წლის 31 დეკემბერს. აღნიშნული გარიგება შესაბამისობაშია არაინტენსიურ საინვესტიციო სტრატეგიასთან და წარმოადგენს კომპანიის კერძო აქტივებში ინვესტიციის სრული ციკლის კიდევ ერთხელ წარმატებით დასრულებას: ინვესტირება, ზრდა და საბოლოო ინვესტიციის მონეტიზება ფულადი სახსრების მიღების მეშვეობით. ეს გასხვისება გვიჩვენებს ასევე შემდგომ პროგრესს „GCAP PLC“-ის ძირითადი სტრატეგიული პრიორიტეტის, ინვესტიციის გასხვისებას ნაკლებად მასშტაბური პორტფელური კომპანიებიდან, განხორციელებისკენ.

(ათასი ლარი)

5. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

ქვემოთ მოცემულ ცხრილში ნაჩვენებია ინფორმაცია ჯგუფის საოპერაციო სეგმენტის წმინდა აქტივის ღირებულების (NAV) შესახებ 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით და „როლ-ფორვარდი“ 2024 წლის 1 იანვრიდან:

	2024 წლის 1 იანვარი	*1.ღირებულების შექმნა*	*2ა. ინვესტიციები და დეინვესტიცია*	*2ბ. გამოსყიდვა*	*2გ. დივიდენდები*	*3.საოპერაციო ხარჯები*	*4. ლიკვიდობის მართვა/ ვალუტის კონვერტაცია / სხვა*	*2024 წლის 31 დეკემბერი*
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	**1,384,847**	**368,985**	**-**	**-**	**(144,797)**	**-**	**-**	**1,609,035**
Lion Finance Group	*1,225,847*	*339,985*	*-*	*-*	*(144,797)**	*-*	*-*	*1,421,035*
წყალმომარაგება	*159,000*	*29,000*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*188,000*
კერძო პორტფელური კომპანიები	**2,287,098**	**66,337**	**(192,523)**	**-**	**(56,955)**	**-**	**7,079**	**2,111,036**
მსხვილი პორტფელური კომპანიები	***1,436,231***	***30,237***	***-***	***-***	***(35,408)***	***-***	***3,689***	***1,434,749***
საცალო ვაჭრობის ბიზნესი (აფთიაქები)	*714,001*	*10,739*	*-*	*-*	*(10,048)*	*-*	*1,438*	*716,130*
დაზღვევა (ქონებისა და უბედური შემთხვევის, სამედიცინო)	*377,874*	*74,617*	*-*	*-*	*(25,360)*	*-*	*814*	*427,945*
აქედან ქონებისა და უბედური შემთხვევის დაზღვევა	*285,566*	*44,746*	*-*	*-*	*(17,986)*	*-*	*814*	*313,140*
აქედან სამედიცინო დაზღვევა	*92,308*	*29,871*	*-*	*-*	*(7,374)*	*-*	*-*	*114,805*
საავადმყოფოები	*344,356*	*(55,119)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*1,437*	*290,674*
საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი პორტფელური კომპანიები	***566,614***	***(10,501)***	***11,933***	***-***	***(12,258)***	***-***	***1,604***	***557,392***
განახლებადი ენერგია	*266,627*	*(13,770)*	*11,333*	*-*	*(12,258)*	*-*	*674*	*252,606*
განათლება	*189,226*	*(8,853)*	*600*	*-*	*-*	*-*	*611*	*181,584*
კლინიკები და დიაგნოსტიკა	*110,761*	*12,122*	*-*	*-*	*-*	*-*	*319*	*123,202*
სხვა პორტფელური კომპანიები	***284,253***	***46,601***	***(204,456)***	***-***	***(9,289)***	***-***	***1,786***	***118,895***
სულ პორტფელის ღირებულება	**3,671,945**	**435,322**	**(192,523)**	**-**	**(201,752)**	**-**	**7,079**	**3,720,071**
წმინდა ვალი	**(308,534)**	**-**	**151,104**	**(45,715)**	**201,752**	**(29,561)**	**(124,136)**	**(155,090)**
აქტივის წმინდა ღირებულება	**3,363,411**	**435,322**	**(41,419)**	**(45,715)**	**-**	**(29,561)**	**(117,057)**	**3,564,981**

1. ღირებულების შექმნა – ფასდება აქციონერის წლიური შემოსავლები „საქართველოს კაპიტალის“ თითოეულ პორტფელურ კომპანიაზე. ეს არის ა) საწყისი და საბოლოო სამართლიანი ღირებულებების ცვლილებისა და ბ) პერიოდის განმავლობაში სადივიდენდო შემოსავლის აგრეგირებული თანხა. ამის შემდეგ წმინდა შედეგი კორექტირდება კაპიტალის დაბანდების გაბათილებით (ასეთის არსებობის შემთხვევაში), რომ მივიღოთ მთლიანი შექმნილი ღირებულება/ უკუგება ინვესტიციაზე; 2ა. ინვესტიციები და დეინვესტიცია - წარმოადგენს სს „საქართველოს კაპიტალის“ მიერ პორტფელურ კომპანიებში განხორციელებული კაპიტალის დაბანდებას და დეინვესტიციას; 2ბ. უკუშესყიდვა - წარმოადგენს აღმასრულებლების წილობრივი ანაზღაურების დაკმაყოფილების მიზნით განხორციელებულ გამოსყიდვებს; 2გ. დივიდენდები - წარმოადგენს პორტფელური კომპანიებისგან სს „საქართველოს კაპიტალის“ მიერ მიღებულ დივიდენდებს.; 3. საოპერაციო ხარჯები - ჰოლდინგური კომპანიის, „საქართველოს კაპიტალის“ საოპერაციო ხარჯები; 4. ლიკვიდურობის მართვა/ვალუტის კონვერტაცია/სხვა - ჰოლდინგური კომპანიის, „საქართველოს კაპიტალი“, ლიკვიდურობის მართვასთან დაკავშირებული მოძრაობები, უცხოური ვალუტის მოძრაობა, არარეგულარული ხარჯები და სხვა.

5. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

ქვემოთ მოცემულ ცხრილში ნაჩვენებია ინფორმაცია ჯგუფის საოპერაციო სეგმენტის წმინდა აქტივის ღირებულების (NAV) შესახებ 2023 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით და „როლ-ფორვარდი“ 2023 წლის 1 იანვრიდან:

	2023 წლის 1 იანვარი	*1.ღირებულების შექმნა*	*2ა. ინვესტიციები და დეინვესტიცია*	*2ბ. გამოსყიდვა*	*2გ. დივიდენდები*	*3.საოპერაციო ხარჯები*	*4. ლიკვიდობის მართვა/ ვალუტის კონვერტაცია / სხვა*	*2023 წლის 31 დეკემბერი*
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	**985,463**	**553,255**	**-**	**-**	**(153,871)**	**-**	**-**	**1,384,847**
Lion Finance Group	*830,463*	*549,255*	*-*	*-*	*(153,871)**	*-*	*-*	*1,225,847*
წყალმომარაგება	*155,000*	*4,000*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*159,000*
კერძო პორტფელური კომპანიები	**2,213,164**	**127,260**	**18,420**	**-**	**(82,012)**	**-**	**10,266**	**2,287,098**
მსხვილი პორტფელური კომპანიები	***1,437,610***	***74,786***	**-**	**-**	***(76,825)***	**-**	***660***	***1,436,231***
საცალო ვაჭრობის ბიზნესი (აფთიაქები)	*724,517*	*39,397*	*-*	*-*	*(50,904)*	*-*	*991*	*714,001*
დაზღვევა (ქონებისა და უბედური შემთხვევის, სამედიცინო)	*279,900*	*116,915*	*-*	*-*	*(19,903)*	*-*	*962*	*377,874*
აქედან ქონებისა და უბედური შემთხვევის დაზღვევა	*228,045*	*71,447*	*-*	*-*	*(14,888)*	*-*	*962*	*285,566*
აქედან სამედიცინო დაზღვევა	*51,855*	*45,468*	*-*	*-*	*(5,015)*	*-*	*-*	*92,308*
საავადმყოფოები	*433,193*	*(81,526)*	*-*	*-*	*(6,018)*	*-*	*(1,293)***	*344,356*
საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი პორტფელური კომპანიები	***501,407***	***47,044***	***18,388***	**-**	***(5,187)***	**-**	***4,962***	***566,614***
განახლებადი ენერგია	*224,987*	*38,684*	*6,218*	*-*	*(5,187)*	*-*	*1,925*	*266,627*
განათლება	*164,242*	*12,282*	*12,170*	*-*	*-*	*-*	*532*	*189,226*
კლინიკები და დიაგნოსტიკა	*112,178*	*(3,922)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*2,505***	*110,761*
სხვა პორტფელური კომპანიები	***274,147***	***5,430***	***32***	**-**	**-**	**-**	***4,644***	***284,253***
სულ პორტფელის ღირებულება	**3,198,627**	**680,515**	**18,420**	**-**	**(235,883)**	**-**	**10,266**	**3,671,945**
წმინდა ვალი	**(403,567)**	**-**	**(18,420)**	**(28,440)**	**235,883**	**(30,222)**	**(63,768)**	**(308,534)**
აქტივის წმინდა ღირებულება	**2,795,060**	**680,515**	**-**	**(28,440)**	**-**	**(30,222)**	**(53,502)**	**3,363,411**

* სეგმენტის შესახებ ინფორმაციაში დივიდენდის შემოსავალი მოიცავს „Lion Finance Group”-ის გამოსყიდვის პროგრამაში მონაწილეობის შედეგად მიღებულ ანაზღაურებას 72,551 ლარის ოდენობით 2024 წელს, საბალანსო ღირებულებით 64,598 ლარი, რაც წარმოადგენს გასული აქციების საწყის ღირებულებას (2023: შემოსულობა 73,356 ლარი, საბალანსო ღირებულებით 65,766 ლარი, რაც წარმოადგენს გასული აქციების საწყის ღირებულებას). გაყიდვის შემოსულობის თანხის ოდენობა ასახულია მე-10 შენიშვნაში, ინვესტიციებისა და დეინვესტიციების ნაწილში.

2021 წელს შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანიამ „Lion Finance Group“-მა დანერგა კაპიტალის განაწილების პოლიტიკა, რომელიც აერთიანებს ჩვეულებრივ ფულადი დივიდენდსა და აქციების ხელახლა შესყიდვას. შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანიის „Lion Finance Group“-ის კაპიტალის განაწილების საერთო პოლიტიკა მიზნად ისახავს დივიდენდის/აქციების უკუშესყიდვის ანაზღაურების კოეფიციენტს წლიური მოგების 30-50%-ის ფარგლებში. 2022 წლიდან „Lion Finance Group”-მა გამოაცხადა აქციების გამოსყიდვისა და გაუქმების პროგრამა ზემოაღნიშნული კაპიტალის განაწილების პოლიტიკის შესაბამისად. შედეგად, GCAP-მა საქართველოს ბანკის მიერ გამოცხადებულ აქციების გამოსყიდვის პროგრამაში მონაწილეობით 2024 წელს გაყიდა 72,551 ლარის ღირებულების აქციები (2023: 73,356 ლარი). „Lion Finance Group”-ის აქციების გამოსყიდვის პროგრამაში მონაწილეობა საშუალებას აძლევს აქციონერებს შეინარჩუნონ ეფექტური საკუთრების წილი ბიზნესში და ამასთან, გაზარდონ აქციონერების უკუგება. პროგრამის ფარგლებში მიღებული გაყიდვების შემოსულობა ჩვეულებრივი დივიდენდის განაწილებასთან ერთად განიხილება, როგორც GCAP-ის ხელმძღვანელობის მიერ მიღებული დივიდენდის შემოსავალი, რადგან ის ასახავს კაპიტალის განაწილებას რეგისტრირებული პორტფელური კომპანიის მიერ და არ იწვევს ეფექტური საკუთრების წილის ცვლილებას.

** მოიცავს „საზოგადოებრივი კლინიკების“ „ კლინიკების და დიაგნოსტიკის“ ქვე-სეგმენტიდან საავადმყოფოების სეგმენტში გადაცემას 2023 წელს.

(ათასი ლარი)

5. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

ფასს-ის შესაბამისად მომზადებული ფინანსური ანგარიშგების შეჯერება წმინდა აქტივის ღირებულებასთან (NAV):

	2024 წლის 31 დეკემბერი		
	სს „საქართველოს კაპიტალი“	*რეკლასიფიკაცია**	*წმინდა აქტივების ღირებულების ანგარიშგება*
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	167,801	(167,801)	-
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ	98,844	(98,844)	-
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები	7,869	(7,869)	-
სავაჭრო მოთხოვნები	2,777	(2,777)	-
გადახდილი ავანსები	959	(959)	-
ძირითადი საშუალებები	258	(258)	-
არამატერიალური აქტივები	25	(25)	-
სხვა აქტივები, ნეტო	998	(998)	-
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	3,720,071	-	3,720,071
სულ აქტივები	**3,999,602**	**(279,531)**	**3,720,071**
სავაჭრო ვალდებულებები	1,586	(1,586)	-
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	432,460	(432,460)	-
სხვა ვალდებულებები	575	(575)	-
სულ ვალდებულებები	**434,621**	**(434,621)**	**-**
წმინდა ვალი	-	(155,090)	(155,090)
სულ კაპიტალი/წმინდა აქტივების ღირებულება	**3,564,981**	**-**	**3,564,981**

	2023 წლის 31 დეკემბერი		
	სს „საქართველოს კაპიტალი“	*რეკლასიფიკაცია**	*წმინდა აქტივების ღირებულების ანგარიშგება*
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	51,138	(51,138)	-
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ	8,678	(8,678)	-
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები	18,203	(18,203)	-
ინვესტიციები გამოსყიდვად ფასიან ქაღალდებში	14,068	(14,068)	-
სავაჭრო მოთხოვნები	3,274	(3,274)	-
გადახდილი ავანსები	923	(923)	-
გაცემული სესხები	9,212	(9,212)	-
ძირითადი საშუალებები	340	(340)	-
არამატერიალური აქტივები	67	(67)	-
სხვა აქტივები, ნეტო	456	(456)	-
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	3,671,945	-	3,671,945
სულ აქტივები	**3,778,304**	**(106,359)**	**3,671,945**
სავაჭრო ვალდებულებები	888	(888)	-
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	413,930	(413,930)	-
სხვა ვალდებულებები	75	(75)	-
სულ ვალდებულებები	**414,893**	**(414,893)**	**-**
წმინდა ვალი	-	(308,534)	(308,534)
სულ კაპიტალი/წმინდა აქტივების ღირებულება	**3,363,411**	**-**	**3,363,411**

**აგრეგირებული ნაშთების რეკლასიფიკაცია წმინდა აქტივების ღირებულების ანგარიშგების შესაბამისად, მაგალითად „საქართველოს კაპიტალის“ წმინდა ვალის აგრეგირება.*

(ათასი ლარი)

5. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

ქვემოთ ცხრილში მოცემულია ინფორმაცია ჯგუფის საოპერაციო სეგმენტების მოგება-ზარალის ანგარიშგების შესახებ 2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული წლისთვის:

	კერძო პორტფელური კომპანიები					
	საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	*მსხვილი*	*საინვესტიციო ეტაპი*	*სხვა*	*კორპორაციული ცენტრი*	*სულ*
შემოსულობა/(ზარალი) ინვესტიციებზე სამართლიანი ღირებულებით	224,188	(5,171)	(22,759)	37,312	-	233,570
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი ინვესტიციები	*224,188*	-	-	-	-	*224,188*
კერძო ინვესტიციები	-	*(5,171)*	*(22,759)*	*37,312*	-	*9,382*
შემოსავალი დივიდენდებიდან	144,797	35,408	12,258	9,289	-	201,752
საპროცენტო შემოსავალი	-	-	-	-	7,637	7,637
ზარალი ვალდებულების აღიარების შეწყვეტიდან	-	-	-	-	(72)	(72)
წმინდა ზარალი მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან	-	-	-	-	(269)	(269)
წმინდა რეალიზებული შემოსულობა სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან	-	-	-	-	28	28
სხვა შემოსავალი	-	-	-	-	30	30
მთლიანი საინვესტიციო მოგება/(ზარალი)	**368,985**	**30,237**	**(10,501)**	**46,601**	**7,354**	**442,676**
ადმინისტრაციული ხარჯები	-	-	-	-	(6,122)	(6,122)
ხელფასები და თანამშრომელთა სხვა გასამრჯელოები	-	-	-	-	(22,903)	(22,903)
ცვეთა და ამორტიზაცია	-	-	-	-	(536)	(536)
საპროცენტო ხარჯი	-	-	-	-	(35,575)	(35,575)
მოგება/(ზარალი) ანარიცხებამდე, სავალუტო და არარეგულარულ მუხლებამდე	**368,985**	**30,237**	**(10,501)**	**46,601**	**(57,782)**	**377,540**
მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალის ხარჯი	-	-	-	-	(3,562)	(3,562)
წმინდა სავალუტო შემოსულობა	-	-	-	-	(16,539)	(16,539)
შემოსულობა წარმოებული ფინანსური აქტივებიდან	-	-	-	-	1,227	1,227
არარეგულარული ხარჯი	-	-	-	-	(2,148)	(2,148)
მოგება/(ზარალი) მოგების გადასახადით დაბეგვრამდე	**368,985**	**30,237**	**(10,501)**	**46,601**	**(78,804)**	**356,518**
მოგების გადასახადი	-	-	-	-	-	-
პერიოდის მოგება/(ზარალი)	**368,985**	**30,237**	**(10,501)**	**46,601**	**(78,804)**	**356,518**

(ათასი ლარი)

5. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

ქვემოთ ცხრილში მოცემულია ინფორმაცია ჯგუფის საოპერაციო სეგმენტების მოგება-ზარალის ანგარიშგების შესახებ 2023 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული წლისთვის:

	კერძო პორტფელური კომპანიები					
	საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	*მსხვილი*	*საინვესტიციო ეტაპი*	*სხვა*	*კორპორაციული ცენტრი*	*სულ*
შემოსულობა/(ზარალი) ინვესტიციებზე სამართლიანი ღირებულებით	399,384	(2,039)	41,857	5,430	-	444,632
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი ინვესტიციები	*399,384*	-	-	-	-	*399,384*
კერძო ინვესტიციები	-	*(2,039)*	*41,857*	*5,430*	-	*45,248*
შემოსავალი დივიდენდებიდან	153,871	76,825	5,187	-	-	235,883
საპროცენტო შემოსავალი	-	-	-	-	9,072	9,072
ზარალი ვალდებულების აღიარების შეწყვეტიდან	-	-	-	-	(3,111)	(3,111)
წმინდა შემოსულობა მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან	-	-	-	-	1,446	1,446
წმინდა რეალიზებული ზარალი სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან	-	-	-	-	(162)	(162)
სხვა შემოსავალი	-	-	-	-	8	8
მთლიანი საინვესტიციო მოგება/(ზარალი)	**553,255**	**74,786**	**47,044**	**5,430**	**7,253**	**687,768**
ადმინისტრაციული ხარჯები	-	-	-	-	(5,894)	(5,894)
ხელფასები და თანამშრომელთა სხვა გასამრჯელოები	-	-	-	-	(23,783)	(23,783)
ცვეთა და ამორტიზაცია	-	-	-	-	(545)	(545)
საპროცენტო ხარჯი	-	-	-	-	(39,660)	(39,660)
მოგება/(ზარალი) ანარიცხებამდე, სავალუტო და არარეგულარულ მუხლებამდე	**553,255**	**74,786**	**47,044**	**5,430**	**(62,629)**	**617,886**
მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალის ხარჯი	-	-	-	-	(75)	(75)
წმინდა სავალუტო შემოსულობა	-	-	-	-	6,954	6,954
ზარალი წარმოებული ფინანსური აქტივებიდან	-	-	-	-	(11)	(11)
არარეგულარული ხარჯი	-	-	-	-	(1,898)	(1,898)
მოგება/(ზარალი) მოგების გადასახადით დაბეგვრამდე	**553,255**	**74,786**	**47,044**	**5,430**	**(57,659)**	**622,856**
მოგების გადასახადი	-	-	-	-	-	-
პერიოდის მოგება/(ზარალი)	**553,255**	**74,786**	**47,044**	**5,430**	**(57,659)**	**622,856**

(ათასი ლარი)

6. ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები

	2024 წლის 31 დეკემბერი	*2023 წლის 31 დეკემბერი*
მიმდინარე ანგარიშები ფინანსურ დაწესებულებებში*	167,802	51,139
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	**167,802**	**51,139**
ანარიცხი (მე-14 შენიშვნა)	(1)	(1)
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები, ნეტო	**167,801**	**51,138**

ფულადი სახსრებისა და მათი ეკვივალენტების საბალანსო ღირებულება დაახლოებით ამ აქტივის სამართლიანი ღირებულების ეკვივალენტია.

*2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით, ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები 16.8 მილიონი ლარის ოდენობით გაფორმდა ფორვარდული ხელშეკრულებით (2023 წლის 31 დეკემბერი: 8 მილიონი ლარი გაფორმდა სავალუტო სვოპის ხელშეკრულებით).

7. მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ

	2024 წლის 31 დეკემბერი	*2023 წლის 31 დეკემბერი*
ვადიანი ანაბრები 90 დღეზე მეტი ვადით	99,050	8,721
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ, მთლიანი	**99,050**	**8,721**
ანარიცხი (მე-14 შენიშვნა)	(206)	(43)
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ, ნეტო	**98,844**	**8,678**

8. ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები და ინვესტიცია გამოსყიდვად ფასიან ქაღალდებში

	2024 წლის 31 დეკემბერი	*2023 წლის 31 დეკემბერი*
საერთაშორისო ლისტინგში შესული ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები (FVPL)	7,553	-
საერთაშორისო ლისტინგში შესული ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები (FVOCI)*	316	669
ადგილობრივ ლისტინგში შესული ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები (FVOCI)*	-	17,534
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები	**7,869**	**18,203**

* 2024 წლის განმავლობაში სს „საქართველოს კაპიტალმა“ 184 ლარის (2023 წ. შემოსულობა: 14 ლარი) სავალუტო შემოსულობა მიიღო სრული შემოსავლის კონსოლიდირებული ანგარიშგებაში აღრიცხული ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდებიდან (FVOCI).

2023 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით ადგილობრივ ლისტინშგი შესული ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები 9 მილიონი ლარის ოდენობით სს „საქართველოს კაპიტალის“ ერთ-ერთი პორტფელური კომპანიის სასესხო ხელშეკრულებით დაგირავდა უზრუნველყოფის სახით. 2023 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით ფასიანი ქაღალდები დაგირავებული არ არის.

(ათასი ლარი)

8. ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები და ინვესტიცია გამოსყიდვად ფასიან ქაღალდებში (გაგრძელება)

ინვესტიციები გამოსყიდვად ფასიან ქაღალდებში

2021 წლის აგვისტოში, სს „სადაზღვევო კომპანია ალდაგმა“ (ქონებისა და უბედური შემთხვევის დაზღვევა), რომელსაც „საქართველოს კაპიტალი“ 100%-ით ფლობს, გამოსცა 6 მილიონი პრივილეგირებული აქცია. პრივილეგირებული აქციების 100% გამოიწერა „საქართველოს კაპიტალმა“ 6 მილიონ აშშ დოლარად (18.6 მილიონი ლარი). სს „სადაზღვევო კომპანია ალდაგმა“ ჩადო პრივილეგირებული აქციებიდან მიღებული შემოსულობის ინვესტირებას ფონდში, რომელიც თავისთავად ინვესტირებას ახორციელებს ფიქსირებული შემოსავლის ფასიან ქაღალდებში. პრივილეგირებული აქციები ექვემდებარებოდა სავალდებულო გამოსყიდვას სს „სადაზღვევო კომპანია ალდაგის“ მიერ, საბაზისო ფონდის აქციების გამოსყიდვისთანავე. გამოსყიდვა განხორციელდა 2024 წლის პირველ ნახევარში, გამოსყიდვის მთლიანმა თანხამ შეადგინა 5.1 მილიონი აშშ დოლარი.

2023 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით, ინვესტიციის სამართლიანი ღირებულება 14,068 ლარი იყო, რაც ფინანსური მდგომარეობის კონსოლიდირებულ ანგარიშგებაში წარმოდგენილია, როგორც ინვესტიციები გამოსყიდვად ფასიან ქაღალდებში. ინვესტიციები გამოსყიდვად ფასიან ქაღალდებში აღირიცხებოდა მოცემული ფონდის წმინდა აქტივების სამართლიანი ღირებულებით, მოგება-ზარალის ანგარიშგებაში ასახვით, საბაზისო ფონდის აქციების წმინდა აქტივის ღირებულებით.

9. გაცემული სესხები

	2024 წლის 31 დეკემბერი	*2023 წლის 31 დეკემბერი*
შვილობილ კომპანიებზე გაცემული სესხები (სამართლიანი ღირებულება მოგებაში ან ზარალში)	-	9,212
გაცემული სესხები	**-**	**9,212**

2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით გაცემული სესხები სრულად იქნა დაბრუნებული.

(ათასი ლარი)

10. კაპიტალის ინვესტიციები სამართლიანი ღირებულებით

	2024 წლის 1 იანვარი	*ღირებულების ცვლილება*	*დივიდენდები*	*სულ შემოსულობა /(ზარალი) სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხულ ინვესტიციებზე*	*ინვესტიციები/ (დეინვესტიცია)**	*სხვა*	*2024 წლის 31 დეკემბერი*
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	**1,384,847**	**368,985**	**(72,246)**	**296,739**	**(72,551)**	**-**	**1,609,035**
Lion Finance Group	*1,225,847*	*339,985*	*(72,246)*	*267,739*	*(72,551)*	*-*	*1,421,035*
წყალმომარაგება	*159,000*	*29,000*	*-*	*29,000*	*-*	*-*	*188,000*
კერძო პორტფელური კომპანიები	**2,287,098**	**66,337**	**(56,955)**	**9,382**	**(192,523)**	**7,079**	**2,111,036**
მსხვილი პორტფელური კომპანიები	**1,436,231**	**30,237**	**(35,408)**	**(5,171)**	**-**	**3,689**	**1,434,749**
საცალო ვაჭრობის ბიზნესი (აფთიაქები)	*714,001*	*10,739*	*(10,048)*	*691*	*-*	*1,438*	*716,130*
დაზღვევა (ქონებისა და უბედური შემთხვევის, სამედიცინო)	*377,874*	*74,617*	*(25,360)*	*49,257*	*-*	*814*	*427,945*
აქედან ქონებისა და უბედური შემთხვევის დაზღვევა	*285,566*	*44,746*	*(17,986)*	*26,760*	*-*	*814*	*313,140*
აქედან სამედიცინო დაზღვევა	*92,308*	*29,871*	*(7,374)*	*22,497*	*-*	*-*	*114,805*
საავადმყოფოები	*344,356*	*(55,119)*	*-*	*(55,119)*	*-*	*1,437*	*290,674*
საინვესტიციო ეტაპის პორტფელური კომპანიები	**566,614**	**(10,501)**	**(12,258)**	**(22,759)**	**11,933**	**1,604**	**557,392**
განახლებადი ენერგია	*266,627*	*(13,770)*	*(12,258)*	*(26,028)*	*11,333*	*674*	*252,606*
განათლება	*189,226*	*(8,853)*	*-*	*(8,853)*	*600*	*611*	*181,584*
კლინიკები და დიაგნოსტიკა	*110,761*	*12,122*	*-*	*12,122*	*-*	*319*	*123,202*
სხვა პორტფელური კომპანიები	**284,253**	**46,601**	**(9,289)**	**37,312**	**(204,456)**	**1,786**	**118,895**
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	**3,671,945**	**435,322**	**(129,201)**	**306,121**	**(265,074)**	**7,079**	**3,720,071**

(ათასი ლარი)

10. კაპიტალის ინვესტიციები სამართლიანი ღირებულებით (გაგრძელება)

	2023 წლის 1 იანვარი	*ღირებულების ცვლილება*	*დივიდენდები*	*სულ შემოსულობა /(ზარალი) სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხულ ინვესტიციებზე*	*ინვესტიციები / (დეინვესტიცია)**	*სხვა*	*2023 წლის 31 დეკემბერი*
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	**985,463**	**553,255**	**(80,515)**	**472,740**	**(73,356)**	**-**	**1,384,847**
Lion Finance Group	*830,463*	*549,255*	*(80,515)*	*468,740*	*(73,356)*	*-*	*1,225,847*
წყალმომარაგება	*155,000*	*4,000*	*-*	*4,000*	*-*	*-*	*159,000*
კერძო პორტფელური კომპანიები	**2,213,164**	**127,260**	**(82,012)**	**45,248**	**18,420**	**10,266**	**2,287,098**
მსხვილი პორტფელური კომპანიები	**1,437,610**	**74,786**	**(76,825)**	**(2,039)**	**-**	**660**	**1,436,231**
საცალო ვაჭრობის ბიზნესი (აფთიაქები)	*724,517*	*39,397*	*(50,904)*	*(11,507)*	*-*	*991*	*714,001*
დაზღვევა (ქონებისა და უბედური შემთხვევის, სამედიცინო)	*279,900*	*116,915*	*(19,903)*	*97,012*	*-*	*962*	*377,874*
აქედან ქონებისა და უბედური შემთხვევის დაზღვევა	*228,045*	*71,447*	*(14,888)*	*56,559*	*-*	*962*	*285,566*
აქედან სამედიცინო დაზღვევა	*51,855*	*45,468*	*(5,015)*	*40,453*	*-*	*-*	*92,308*
საავადმყოფოები	*433,193*	*(81,526)*	*(6,018)*	*(87,544)*	*-*	*(1,293)*	*344,356*
საინვესტიციო ეტაპის პორტფელური კომპანიები	**501,407**	**47,044**	**(5,187)**	**41,857**	**18,388**	**4,962**	**566,614**
განახლებადი ენერგია	*224,987*	*38,684*	*(5,187)*	*33,497*	*6,218*	*1,925*	*266,627*
განათლება	*164,242*	*12,282*	*-*	*12,282*	*12,170*	*532*	*189,226*
კლინიკები და დიაგნოსტიკა	*112,178*	*(3,922)*	*-*	*(3,922)*	*-*	*2,505*	*110,761*
სხვა პორტფელური კომპანიები	**274,147**	**5,430**	**-**	**5,430**	**32**	**4,644**	**284,253**
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	**3,198,627**	**680,515**	**(162,527)**	**517,988**	**(54,936)**	**10,266**	**3,671,945**

* სს „საქართველოს კაპიტალის“ მიერ კაპიტალის დაბანდება პორტფელურ კომპანიებში (ფულადი შენატანი 16,933 ლარის ოდენობით 2024 წელს დასრულებული წლისთვის და 22,588 ლარი 2023 წელს).

2024 წლის განმავლობაში დეინვესტიცია წარმოადგენს „Lion Finance Group”-ის აქციებისა (ფულადი საზღაური 72,551 ლარი) და ლუდისა და დისტრიბუციის ბიზნესის გასხვისებას (ფულადი საზღაური 165,437 ლარი და არაფულადი საზღაური 44,019 ლარი). მე-5 შენიშვნა იხილეთ Lion Finance Group აქციების გაყიდვის შესახებ სეგმენტური ინფორმაციისთვის. 2023 წლის განმავლობაში დეინვესტიცია წარმოადგენს „Lion Finance Group”-ის აქციებისა და სხვა პორტფელური კომპანიის გაყიდვას.

** სხვა ინვესტიციები პორტფელურ კომპანიებში და საზოგადოებრივი კლინიკებისა და დიაგნოსტიკის ქვე-სეგმენტიდან საავადმყოფოების სეგმენტში გადაცემა.

(ათასი ლარი)

11. გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები

გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები მოიცავს შემდეგს:

	2024 წლის 31 დეკემბერი	*2023 წლის 31 დეკემბერი*
აშშ დოლარში გამოსახული, ადგილობრივი, მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციები	432,460	413,930
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	**432,460**	**413,930**

2023 წლის 3 აგვისტოს საქართველოს კაპიტალმა წარმატებით გამოუშვა 150 მილიონი აშშ დოლარის ოდენობის მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაცია საქართველოს ბაზარზე. თამასუქები დენომინირებულია აშშ დოლარში 5 წლიანი ერთდროული დაფარვის ვადით (გამოთხოვადი ორი წლის შემდეგ), გააჩნია 8.50% ფიქსირებული კუპონი და გამოშვებულია ნომინალური ღირებულებით. შემოსულობა თამასუქებიდან, სს „საქართველოს კაპიტალის“ არსებულ ლიკვიდურ თანხებთან ერთად, გამოყენებული იყო 300 მილიონი აშშ დოლარის ოდენობის ევროობლიგაციების სრულად გამოსასყიდად. შედეგად, საქართველოს კაპიტალის მთლიანი ვალის ნაშთი შემცირდა მიმდინარე 300 მილიონი აშშ დოლარიდან 150 მილიონ აშშ დოლარამდე.

2018 წლის მარტში სს „საქართველოს კაპიტალმა“ გამოუშვა 300 მილიონი აშშ დოლარის (734 მილიონი ლარი) 6.125%-იანი თამასუქები, დაფარვის თარიღით 2024 წლის მარტი, დენომინირებულია აშშ დოლარში და ეს თამასუქები განთავსდა ირლანდიის საფონდო ბირჟის ოფიციალურ სიაში (ლისტინგი) და დაშვებულია სავაჭროდ გლობალურ ბირჟაზე (შემდგომში „თამასუქები“). თამასუქები გაყიდული იყო პირველადი განთავსებისას მათი ნომინალური ღირებულების 98.770%-ად. 2021 წლის 16 მარტს „საქართველოს კაპიტალმა“ განათავსა დამატებით 65,000 აშშ დოლარის (215,826 ლარი) ფასიანი ქაღალდები, რომელიც კონსოლიდირდა და თამასუქებთან ერთად აყალიბებს ერთ სერიას. ფასიანი ქაღალდების გამოშვების თარიღით „საქართველოს კაპიტალმა“ გამოისყიდა თამასუქები ნომინალური ღირებულებით 4,154 აშშ დოლარი (13,809 ლარი). ფულადი შემოსულობა ფასიანი ქაღალდების გამოშვებიდან, გადახდილი საფასურების გამოკლებით, 212,725 ლარი იყო. 2022 წელს საქართველოს კაპიტალმა გააუქმა 65,000 აშშ დოლარის ოდენობის თამასუქები (180,427 ლარი).

2023 წლის 12 ივლისს სს საქართველოს კაპიტალმა მიმართა მისი დაუფარავი 300 მილიონი აშშ დოლარის მფლობელებს წინადადებით, განეთავსებინათ მათი თამასუქები ემიტენტის მიერ შესასყიდად ფულადი ანგარიშსწორებით. 2023 წლის 10 აგვისტოს, სს „საქართველოს კაპიტალმა“ გააუქმა სატენდერო შეთავაზების შედეგად შესყიდული 176.5 მილიონი აშშ დოლარის ღირებულების თამასუქების ძირითადი თანხა და ხაზინაში საქართველოს კაპიტალის მიერ ფლობილი 106.9 მილიონი აშშ დოლარის ოდენობის ძირითადი თანხა. 2023 წლის 4 სექტემბერს, სს „საქართველოს კაპიტალმა“ დაფარა დარჩენილი დაუფარავი ძირითადი თანხა 16.6 მილიონი აშშ დოლარის ოდენობით.

ცვლილებები საფინანსო საქმიანობიდან წარმოშობილ ვალდებულებებში

	სავალო ფასიანი ქაღალდები	**საიჯარო ვალდებულებები**
საბალანსო ღირებულება 2022 წლის 31 დეკემბრისთვის	**681,067**	**385**
შემოსულობა ევროობლიგაციების გამოშვებიდან	389,024	-
ნაღდი ფულის გადახდა	(652,206)	(319)
შემოსულობა უცხოური ვალუტის კონვერტაციიდან	(11,875)	(9)
ზარალი ევროობლიგაციების უკუშესყიდვიდან	3,111	-
სხვა*	4,809	15
საბალანსო ღირებულება 2023 წლის 31 დეკემბრისთვის	**413,930**	**72**
შემოსულობა ობლიგაციების გამოშვებიდან	2,382	-
ნაღდი ფულის გადახდა	(2,636)	(463)
ზარალი უცხოური ვალუტის კონვერტაციიდან	17,546	24
ზარალი ობლიგაციების უკუშესყიდვიდან	72	-
სხვა*	1,166	872
საბალანსო ღირებულება 2024 წლის 31 დეკემბრისთვის	**432,460**	**505**

** სავალო ფასიანი ქაღალდების სხვა ცვლილებები წარმოადგენს სხვაობას დარიცხული პროცენტს, რომელმაც 2024 წელს 35,531 ლარი შეადგინა (39,644 ლარი 2023 წელს) და გადახდილ პროცენტს შორის, რომელმაც 2024 წელს 34,365 ლარი შეადგინა (34,835 ლარი 2023 წელს).*

(ათასი ლარი)

12. კაპიტალი

სააქციო კაპიტალი

2024 23 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით გამოშვებული სააქციო კაპიტალი მოიცავდა 12,734,659 ავტორიზებულ ჩვეულებრივ აქციას (2023: 12,876,582), საიდანაც 12,734,659 სრულად იყო დაფარული (2023: 12,876,582). თითოეული აქციის ნომინალური ღირებულებაა ერთი ლარი. ქვემოთ მოცემულია გამოშვებული და დაუფარავი აქციები 2024 და 2023 წლების 31 დეკემბრის მდგომარებით:

	ჩვეულებრივი აქციების რაოდენობა	*თანხა*
2023 წლის 1 იანვარი	**12,876,582**	**12,877**
2023 წლის 31 დეკემბერი	**12,876,582**	**12,877**
კაპიტალის შემცირება	(141,923)	(142)
2024 წლის 31 დეკემბერი	**12,734,659**	**12,735**

კაპიტალის შემცირება

2024 წელს სს „საქართველოს კაპიტალმა“ განახორციელა არაფულადი კაპიტალის შემცირება (მე-2 შენიშვნა) თავისი 100% აქციონერის მიმართ, მთლიანი ღირებულებით 41,419 ლარი (2023: ნული ლარი), რაც წარმოადგენს ლუდისა და დისტრიბუციის ბიზნესში ეფექტური 18.5%-იანი წილის სამართლიან ღირებულებას. 41,277 ლარის ოდენობით სხვაობა შეძენილი აქციების ნომინალურ ღირებულებას 142 ლარის ოდენობით და გადახდილ მთლიან საზღაურს შორის აღიარდა, როგორც დაქვითვა დამატებით შეტანილი კაპიტალიდან. აქციების კაპიტალის შემცირება, როგორც რეზოლუციაშია აღნიშნული, 2025 წლის აპრილისთვის დარეგისტრირდება „აქციების რეესტრში“.

გამოსყიდული საკუთარი აქციები

გამოსყიდული საკუთარი აქციები მოიცავს სს „საქართველოს კაპიტალის“ 837 ლარის ღირებულების აქციებს (2023 წ.: 837) და შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ (აქციონერი) 124 ლარის ღირებულების (2023 წ.: 143) აქციას, რომლებიც მიიჩნევა, როგორც ჯგუფის გამოსყიდულ საკუთარი აქციები.

2024 წელს, ჯგუფმა მისი წილობრივი ინსტრუმენტებით კომპენსაციის გეგმის ფარგლებში გამოისყიდა აქციები, მთლიანი ღირებულებით 9,328 ლარი (2023: 32,223 ლარი).

(ათასი ლარი)

13. ხელფასები, თანამშრომელთა სხვა გასამრჯელოები და საერთო და ადმინისტრაციული ხარჯები

	2024	*2023*
წილობრივი ანაზღაურების გეგმის დანახარჯები	(13,352)	(14,386)
ხელფასები და პრემიები	(9,551)	(9,397)
ხელფასები და თანამშრომელთა სხვა გასამრჯელოები	**(22,903)**	**(23,783)**

საერთო და ადმინისტრაციული ხარჯები

	2024	*2023*
იურიდიული და სხვა პროფესიული მომსახურება	(2,470)	(1,966)
დაზღვევა	(981)	(1,066)
მგზავრობის ხარჯი	(723)	(831)
კორპორაციული წამახალისებელი ღონისძიებები	(671)	(503)
საოპერაციო გადასახადები	(365)	(354)
შეკეთება და ტექნიკური მომსახურება	(226)	(184)
თანამშრომელთა შერჩევა და გადამზადება	(91)	(224)
საოფისე მარაგები	(88)	(104)
კომუნიკაცია	(77)	(81)
უსაფრთხოება	(39)	(33)
იჯარა	(39)	(38)
საბანკო მომსახურება	(38)	(38)
სხვა	(314)	(472)
საერთო და ადმინისტრაციული ხარჯები	**(6,122)**	**(5,894)**

აუდიტორების ანაზღაურება

აუდიტორების ანაზღაურება ზემოთ მოცემულ იურიდიულ და სხვა პროფესიულ მომსახურებაში შედის და მოიცავს:

	2024	*2023*
კომპანიის 31 დეკემბერს დასრულებული წლისთვის ყოველწლიური ფინანსური ანგარიშგების აუდიტის საფასური	324	308
კომპანიის შუალედური ანგარიშების განხილვის საფასური	108	103
სხვა პროფესიული მომსახურების ხარჯები	-	-
	432	**411**

(ათასი ლარი)

14. გაუფასურება და ანარიცხები

ფინანსური აქტივების ანარიცხების ცვლილებები ფასს (IFRS) 9-ის შესაბამისად, არის შემდეგი:

	ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები 2024	*მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ 2024*	*ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები 2024*	*მოთხოვნები 2024*	*სულ 2024*
1 იანვარს	**1**	**43**	**91**	**-**	**135**
(აღდგენა)/დარიცხვა	-	163	(59)	3,458	3,562
31 დეკემბერს	**1**	**206**	**32**	**3,458**	**3,697**

	ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები 2023	*მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ 2023*	*ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები 2023*	*მოთხოვნები 2023*	*სულ 2023*
1 იანვარს	**2**	**21**	**37**	**-**	**60**
(აღდგენა)/დარიცხვა	(1)	22	54	-	75
31 დეკემბერს	**1**	**43**	**91**	**-**	**135**

სავალო ფინანსური აქტივებისთვის, მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალი ეფუძნება 12 თვეში მოსალოდნელ საკრედიტო ზარალს, რადგან წარმოქმნის შემდეგ საკრედიტო რისკის მნიშვნელოვან ზრდას ადგილი არ ჰქონია.

*2024 წელს კომპანიამ 100%-ით აღიარა გაუფასურების რეზერვი 3,458 ლარის ოდენობით მოთხოვნისთვის, რომელიც 360 დღის განმავლობაში არ იქნა დაფარული. საანგარიშგებო წლის შემდეგ კომპანიამ წარმატებით განახორციელა მოლაპარაკება გადახდის პირობებზე, თუმცა, გაუფასურების შეფასება ისევ 100%-იან ანარიცხს ასახავს 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით. ქვემოთ მოცემულია მოთხოვნების ნაშთის ჩაშლა 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით:

	2024 წლის 31 დეკემბერი	**2023 წლის 31 დეკემბერი**
მოთხოვნები, მთლიანი	**6,235**	**3,274**
გამოკლებული: ანარიცხი	(3,458)	-
მოთხოვნები, ნეტო	**2,777**	**3,274**

(ათასი ლარი)

15. აქციებზე დაფუძნებული გადახდები

აღმასრულებელი პირების წილობრივი ანაზღაურების პროგრამა

2018 წელს, „საქართველოს კაპიტალმა“ წარადგინა ჯგუფის აღმასრულებელი პირების წილობრივი ანაზღაურების პროგრამა („EECP“). ჯგუფის აღმასრულებელი პირების წილობრივი ანაზღაურების პროგრამის საფუძველზე, მშობელი კომპანიის აქციები მიენიჭა მშობელი კომპანიის პირველი რიგის აღმასრულებლებს. 2018 წლის ივლისში, აღმასრულებელმა პირებმა გააფორმეს ახალი ხუთწლიანი ხელშეკრულება აქციებზე დაფუძნებული ფიქსირებული პირობითი კომპენსაციის შესახებ, შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ 1,650,000 ჩვეულებრივ აქციაზე. თითოეული აღმასრულებლისთვის განკუთვნილი აქციების მთლიანი რაოდენობა გაიცემა ხუთ თანაბარ ნაწილად ხუთი თანმიმდევრული წლის განმავლობაში 2019 წლის იანვრიდან, საიდანაც თითოეული განაცემი დაექვემდებარება უფლების გადაცემის ექვსწლიან ვადას, ამგვარი პერიოდის განმავლობაში ჯგუფში უწყვეტი დასაქმების პირობით. 2022 წელს ახლად დანიშნულმა აღმასრულებელმა პირებმა გააფორმეს ხუთწლიანი ხელშეკრულება აქციებზე დაფუძნებული ფიქსირებული პირობითი კომპენსაციის შესახებ, შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ 215,000 ჩვეულებრივ აქციაზე. 2022 წლის ოქტომბერში CEO ხელშეკრულების ვადა 2023 წლის მაისიდან გაგრძელდა 2025 წლის 31 დეკემბრამდე, რის შედეგად აქციებზე დაფუძნებული ფიქსირებული პირობითი კომპენსაცია გაიზარდა „საქართველოს კაპიტალის“ დამატებითი 518,357 ჩვეულებრივი აქციით. აქციების სამართლიანი ღირებულება განისაზღვრება წილობრივი უფლებების მინიჭების თარიღით, ხელმისაწვდომი საბაზრო ფასის გამოყენებით.

აღმასრულებელ პირებზე მხოლოდ საბჭოს გადაწყვეტილებით გაიცემა ასევე შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ დამატებითი აქციები (დისკრეციული ფასიანი ქაღალდები). თითოეული აღმასრულებლისთვის განკუთვნილი აქციების მთლიანი რაოდენობა გაიცემა ოთხი ან ხუთი თანმიმდევრული წლის განმავლობაში, იმ პირობით, რომ ისინი აღნიშნული პერიოდის განმავლობაში ჯგუფში იქნებიან დასაქმებულნი.

2018 წელს ჯგუფმა ჩამოაყალიბა აღმასრულებელი პირების წილობრივი ანაზღაურების სატრასტო კომპანია - სადაც „Sanne Fiduciary Services Limited“ (შემდგომში „ტრასტი“), რომელიც წარმოადგენს ნდობით აღჭურვილ პირს ჯგუფის „აღმასრულებელი პირების წილობრივი ანაზღაურების პროგრამაში“. 2024 წელს ტრასტმა გამოისყიდა 120,528 აქცია (2023წ.: 1,151,848 აქცია). ტრასტი მიიჩნევა არა როგორც ცალკე პირი, არამედ კომპანიის დამატებითი ერთეული.

ქვემოთ მოცემულ ცხრილში ნაჩვენებია ჯგუფის უმაღლესი აღმასრულებელი პირებისთვის წლის განმავლობაში მინიჭებული აქციების რაოდენობა, მათი საშუალო შეწონილი ფასები და ცვლილებები:

	2024	*2023*
1 იანვრის მდგომარეობით დასაფარი აქციები	**2,258,126**	**2,624,988**
წლის განმავლობაში მინიჭებული	306,313	615,881
უფლებამინიჭებული წლის განმავლობაში	(372,436)	(982,743)
31 დეკემბრის მდგომარეობით დასაფარი აქციები	**2,192,003**	**2,258,126**

აღმასრულებელი პირების წილობრივი ანაზღაურების გეგმასთან ერთად, ჯგუფი თანამშრომლებზე გასცემს მშობელი კომპანიის აქციებს. გაცემული და უფლებამინიჭებული აქციების რაოდენობამ 2024 წლის განმავლობაში შეადგინა 134,124 (2023: 141,603) და 172,220 (2023: 160,596), შესაბამისად.

მინიჭებული დაუფარავი აქციების საშუალო შეწონილი დარჩენილი სახელშეკრულებო ვადა 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომაროებით იყო 1.5 წელი (2023 წ.: 2.3 წელი).

(ათასი ლარი)

15. აქციებზე დაფუძნებული გადახდები (გაგრძელება)

აღმასრულებელი პირების წილობრივი ანაზღაურების პროგრამა (გაგრძელება)

წლის განმავლობაში მინიჭებული აქციების საშუალო შეწონილი სამართლიანი ღირებულება იყო 33.95 ლარი თითოეულ აქციაზე, ნომინალური ღირებულებით (2023 წ.: 24.24 ლარი თითოეულ აქციაზე, ნომინალური ღირებულებით). გახარჯული და გადაცემული აქციების შეწონილი სამართლიანი ღირებულება იყო 35.05 ლარი თითოეულ აქციაზე, ნომინალური ღირებულებით (2023 წ. 23.78 თითოეულ აქციაზე, ნომინალური ღირებულებით).

ხარჯების აღიარება:

თანამშრომელთა მიერ გაწეული მომსახურებების შესაბამისი დანახარჯი წლის განმავლობაში და აქციებზე დაფუძნებული წილობრივი ანგარიშსწორებით გადახდებიდან წარმოშობილი საკუთარი კაპიტალის ზრდა ნაჩვენებია შემდეგ ცხრილში:

	2024	*2023*
წილობრივი გადახდებიდან წარმოშობილი აქციებზე დაფუძნებული გადახდებიდან წარმოშობილი ზრდა საკუთარ კაპიტალში	21,278	25,249
წილობრივი ინსტრუმენტებით განსაზღვრული ოპერაციებიდან წარმოშობილი ხარჯი	15,020	16,284

კაპიტალისა და წილობრივი ინსტრუმენტებით განსაზღვრული ოპერაციებიდან წარმოშობილი ხარჯის ზრდას შორის სხვაობა წარმოადგენს არარეგულარულ და წილობრივი ინსტრუმენტებით ანგარიშსწორების ოპერაციებს, რომლებიც შვილობილ კომპანიებში ინვესტიციაზეა განაწილებული.

16. რისკის მართვა

შესავალი

ჯგუფის საქმიანობისთვის გარკვეული რისკებია დამახასიათებელი, და მათი მართვა ხორციელდება გამოვლენის, შეფასებისა და კონტროლის უწყვეტი პროცესით, რისკების ლიმიტებისა და კონტროლის სხვა მექანიზმების მეშვეობით. რისკის მართვას გადამწყვეტი მნიშვნელობა აქვს ჯგუფის რენტაბელურობისათვის და ჯგუფის თითოეული თანამშრომელი პასუხისმგებელია რისკების გამომჟღავნებასა და აღმოჩენაზე თავისი საქმიანობის ფარგლებში. ჯგუფის საქმიანობისთვის დამახასიათებელი ძირითადი რისკებია საინვესტიციო, საკრედიტო, ლიკვიდურობის და საბაზრო რისკები. მისთვის ასევე დამახასიათებელია საოპერაციო რისკები და სადაზღვევო რისკი.

რისკების კონტროლის დამოუკიდებელი პროცესი არ მოიცავს ისეთ ბიზნეს რისკებს, როგორებიც არის გარემო პირობების, ტექნოლოგიების და ინდუსტრიის ცვლილებების რისკები. მათი კონტროლი ხდება ჯგუფის სტრატეგიული დაგეგმარების პროცესით.

შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ საბჭოს ყველა არააღმასრულებელი წევრი ასევე წარმოადგენს სს „საქართველოს კაპიტალის“ სამეთვალყურეო საბჭოს წევრს. სს „საქართველოს კაპიტალმა“ შექმნა აუდიტის და შეფასების, ინვესტირებისა და ანაზღაურების კომიტეტები, იგივე უფლებამოსილებით და იგივე წევრებისგან, რომლებიც შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალშია“. შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ აუდიტის და შეფასების, ინვესტირებისა და ანაზღაურების კომიტეტების მიერ მიღებული ყველა შესაბამისი გადაწყვეტილება ჯგუფსაც ეხება.

(ათასი ლარი)

16. რისკის მართვა (გაგრძელება)

შესავალი (გაგრძელება)

რისკის მართვის სტრუქტურა

აუდიტისა და შეფასების კომიტეტი

შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ აუდიტის და შეფასების კომიტეტი ეხმარება ჯგუფის დირექტორთა საბჭოს ჯგუფის ფინანსური და ანგარიშგების პროცესების ზედამხედველობაში. იგი აკონტროლებს ფინანსური ანგარიშგების სისრულეს და პასუხს აგებს მართვის ფუნქციაზე როგორც შიდა აუდიტის, ისე გარე აუდიტორის წინაშე, რის შესახებაც ანგარიშებს წარუდგენს დირექტორთა საბჭოს. ამოწმებს საოპერაციო რისკების, შესაბამისობის საინფორმაციო ტექნოლოგიების და საინფორმაციო უსაფრთხოების (კიბერუსაფრთხოების ჩათვლით) და სხვა დანერგილი პოლიტიკის, პროცედურების და სისტემების ეფექტურობას და აფასებს რისკის მართვის და შიდა კონტროლის სისტემების ეფექტურობას.

ის პასუხს აგებს დირექტორთა საბჭოს მიერ მომზადებული და მისთვის წარდგენილი კომპანიის პორტფელური ინვესტიციების ნახევარწლიანი და წლიური შეფასებების მიმოხილვასა და დამტკიცებაზე. კომიტეტი უზრუნველყოფს, რომ შეფასების პოლიტიკა შეესაბამებოდეს არსებულ ნებისმიერ სახელშეკრულებო ვალდებულებებს, კანონმდებლობას, რეგულაციას, სახელმძღვანელო მითითებას და კომპანიის სხვა პოლიტიკას.

მმართველი საბჭო

„საქართველოს კაპიტალის“ მმართველთა საბჭო პასუხს აგებს ჯგუფის აქტივების, ვალდებულებების და რისკის მართვაზე, პოლიტიკასა და პროცედურებზე. მმართველთა საბჭო მოიცავს შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ და სს „საქართველოს კაპიტალის“ უფროსი რანგის ხელმძღვანელებს. რისკის მართვის სისტემის ეფექტურად დანერგვის მიზნით, დირექტორთა საბჭო მმართველთა საბჭოზე ცალკეული რისკის მართვის ფუნქციის დელეგირებას ახდენს, რომელიც, თავის მხრივ კონკრეტულ ფუნქციებს სხვადასხვა გადაწყვეტილების მიმღებ და აღმასრულებელ უწყებებზე ანაწილებს სს „საქართველოს კაპიტალის“ პორტფელურ საწარმოებში.

შიდა აუდიტი

„საქართველოს კაპიტალის“ შიდა აუდიტის დეპარტამენტი პასუხისმგებელია ჯგუფის რისკის მართვის, შიდა კონტროლის და კორპორაციული მართვის პროცესების ყოველწლიურ აუდიტზე, რომლის მიზანიც არის საოპერაციო და სხვა რისკების დონეების დაწევა, ჯგუფის შიდა კონტროლის სისტემების აუდიტზე და ჯგუფის სხვადასხვა დეპარტამენტისა და სამმართველოს დარღვევების ან შეცდომების გამოვლენაზე. იგი ამოწმებს ჯგუფის ადეკვატურობას და შესაბამისობას ამ პროცესებთან. ჯგუფის შიდა აუდიტის დეპარტამენტი ყველა შეფასების შედეგს განიხილავს ხელმძღვანელობასთან და აუდიტის და შეფასების კომიტეტს შედეგებსა და რეკომენდაციებს მოახსენებს.

რისკის შეფასებისა და ანგარიშგების სისტემები

ჯგუფის რისკები ფასდება ისეთი მეთოდით, რომელიც განიხილავს როგორც ჩვეულებრივი საქმიანობის პირობებში მოსალოდნელ ზარალს, ისე გაუთვალისწინებელ ზარალს, რომელიც წარმოადგენს პროგნოზირების სხვადასხვა მოდელის საფუძველზე ნავარაუდევ რეალურ ზარალს. მეთოდი ალბათობებს იყენებს ისტორიულ გამოცდილებაზე დაყრდნობით, რომლებიც დაკორექტირებულია ეკონომიკური გარემოს გასათვალისწინებლად.

(ათასი ლარი)

16. რისკის მართვა (გაგრძელება)

შესავალი (გაგრძელება)

რისკის შეფასებისა და ანგარიშგების სისტემები (გაგრძელება)

რისკების მონიტორინგი და კონტროლი უმთავრესად ხორციელდება ჯგუფის მიერ დადგენილ ლიმიტებზე დაყრდნობით. ეს ლიმიტები ასახავს ჯგუფის ბიზნეს სტრატეგიას, საბაზრო გარემოს და მისთვის მისაღებ რისკის დონეს, ამავდროულად განსაკუთრებული ყურადღება მახვილდება შერჩეულ ინდუსტრიებსა და ქვეყნებზე. გარდა ამისა, ჯგუფი მონიტორინგს უწევს და აფასებს რისკის დასაშვებ დონეს რისკის ყველა ტიპისა და ღონისძიების გათვალისწინებით.

ყველა საქმიანობიდან მიღებული ინფორმაცია მოწმდება და მუშავდება, რათა უზრუნველყოფილ იქნას ადრეული რისკების განსაზღვრა, ანალიზი და კონტროლი. ეს ინფორმაცია წარედგინა და განემარტა მმართველთა საბჭოს.

რისკის შემცირება

მთლიანი რისკის მართვისას ჯგუფმა შესაძლოა გამოიყენოს წარმოებული და სხვა ინსტრუმენტები, რომ მართოს საპროცენტო განაკვეთების ცვლილებით გამოწვეული, სავალუტო, კაპიტალის, საკრედიტო რისკები და პროგნოზირებული გარიგებებიდან წარმოშობილი რისკები. რისკები პორტფელური კომპანიის დონეზე შემსუბუქდება იმ კონკრეტული ინდუსტრიების შესაბამისი ინსტრუმენტებით, რომლებშიც ისინი ფუნქციონირებენ.

საკრედიტო რისკი

საკრედიტო რისკი არის რისკი იმისა, რომ ჯგუფმა შესაძლოა განიცადოს ზარალი, თუ მისმა მომხმარებლებმა, კლიენტებმა ან მონაწილე მხარეებმა ვერ შეძლეს სახელშეკრულებო ვალდებულებების შესრულება. ჯგუფი საკრედიტო რისკს მართავს და აკონტროლებს რისკის მოცულობაზე მისთვის მისაღები ლიმიტის დაწესებით ცალკეული მონაწილე მხარეებისთვის და რისკების ამ ლიმიტებთან შესაბამისობის მონიტორინგით. დებიტორების საკრედიტო პირობები, სხვადასხვა პორტფელური კომპანიისთვის იმართება და კონტროლდება განცალკევებით, იმ ინდუსტრიების მახასიათებლების გათვალისწინებით, რომელშიც შესაბამისი საწარმოები ფუნქციონირებენ.

ლიკვიდური ფინანსური ინსტრუმენტები

ბანკებში და ფინანსურ ინსტიტუტებში არსებულ ნაშთებთან დაკავშირებული საკრედიტო რისკი იმართება ჯგუფის ფინანსური დეპარტამენტის მიერ, ჯგუფის პოლიტიკის შესაბამისად. ზედმეტი თანხების ინვესტირება ხორციელდება მხოლოდ კონტრაჰენტების მიერ დამტკიცების შემთხვევაში და თითოეული კონტრაჰენტისთვის განსაზღვრული საკრედიტო ლიმიტების ფარგლებში. ლიმიტები განისაზღვრება რისკების კონცენტრაციის მინიმიზების და, შესაბამისად, კონტრაჰენტის მიერ გადახდის განუხორციელებლობით გამოწვეული ფინანსური ზარალის შემსუბუქების მიზნით.

(ათასი ლარი)

16. რისკის მართვა (გაგრძელება)

საკრედიტო რისკი (გაგრძელება)

ლიკვიდური ფინანსური ინსტრუმენტები (გაგრძელება)

ქვემოთ მოცემულ ცხრილში ნაჩვენებია ჯგუფის ფინანსური აქტივების საკრედიტო რისკის პროფილი გარე სარეიტინგო შეფასებების მიხედვით:

	2024 წლის 31 დეკემბერი			
	BB+ -დან BB- -მდე	*B+ -დან B- -მდე*	*CC+ -დან CC- -მდე*	*შეფასების გარეშე*
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	167,663	138	-	-
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ	70,874	27,970	-	-
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები	-	7,553	316	-
სულ	**238,537**	**35,661**	**316**	**-**

	2023 წლის 31 დეკემბერი			
	BB+ -დან BB- -მდე	*B+ -დან B- -მდე*	*CC+ -დან CC- -მდე*	*შეფასების გარეშე*
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	32,635	18,503	-	-
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ	-	8,678	-	-
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები	17,534	-	669	-
ინვესტიციები გამოსყიდვად ფასიან ქაღალდებში (მე-8 შენიშვნა)	-	-	-	14,068
გაცემული სესხები (მე-9 შენიშვნა)	-	-	-	9,212
სულ	**50,169**	**27,181**	**669**	**23,280**

საკრედიტო ხარისხი ფინანსური აქტივების კლასების მიხედვით

ფინანსური აქტივების საკრედიტო რეიტინგი ჯგუფის მიერ ასევე ვადაგადაცილებული დღეების რაოდენობის მიხედვით იმართება. ჯგუფის არცერთი ფინანსური აქტივია ვადაგადაცილებული 2024 წლისა და 2023 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით.

2024 წლისა და 2023 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით, ჯგუფის ფინანსურ აქტივებთან მიმართებაში თავდაპირველი აღიარების შემდეგ წარმოშობილ საკრედიტო რისკის მნიშვნელოვანი ზრდა არ დაფიქსირებულა.

ლიკვიდურობის რისკი

ლიკვიდურობის რისკი ნიშნავს იმას, რომ ჯგუფმა ვერ შეძლოს ნორმალურ და სტრესულ ვითარებაში წარმოშობილი ფინანსური ვალდებულებების დროულად დაფარვა. ამ რისკის შეზღუდვის მიზნით, ხელმძღვანელობა თავისი კაპიტალის გარდა იყენებს დაფინანსების დივერსიფიცირებულ წყაროებს, მართავს აქტივებს ლიკვიდურობის გათვალისწინებით და რეგულარულ ზედამხედველობას უწევს მომავალ ფულად ნაკადებს და ლიკვიდურობას. ეს მოიცავს მოსალოდნელი ფულადი ნაკადებისა და ლიკვიდურობის საჭიროების ყოველდღიურ მონიტორინგს.

ჯგუფი მართავს თავისი აქტივებისა და ვალდებულებების ვადიანობას მათი უკეთესად დაბალანსებისთვის, რაც მას ეხმარება ლიკვიდურობის რისკის კიდევ უფრო შემცირებაში. სს „საქართველოს კაპიტალისა“ და თითოეული პორტფელური საწარმოს აქტივებისა და ვალდებულებების დაფარვის ვადები განცალკევებით ფასდება. ჯგუფის წინაშე მდგარი ყველაზე დიდი ლიკვიდურობის რისკები არის მისი ხელმისაწვდომი ფულადი რესურსების ყოველდღიური საჭიროება მომწოდებლებთან გაფორმებული ხელშეკრულებების საფუძველზე წამოყენებული მოთხოვნებისა და ნასესხები სახსრების დაფარვის ვადის მოსვლის გამო.

(ათასი ლარი)

16. რისკის მართვა (გაგრძელება)

ლიკვიდურობის რისკი (გაგრძელება)

2024 წლის განმავლობაში სს „საქართველოს კაპიტალმა“ 10 მილიონი აშშ დოლარის საკრედიტო ხაზი გახსნა ადგილობრივ ბანკში. ამ საკრედიტო ხაზის მიზანია ფორვარდული სავალუტო ხელშეკრულებების გარანტიების მომსახურება. 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით ამ საკრედიტო ხაზის ფარგლებში გაყინულ იქნა 0.6 მილიონი აშშ დოლარი. საკრედიტო ხაზიდან გაყინული საგარანტიო თანხა არ წარმოადგენს დამატებით სესხს. საანგარიშგებო პერიოდის შემდეგ საგარანტიო თანხა სრულად გამოთავისუფლდება.

„საქართველოს კაპიტალს“ არა აქვს თავისი პორტფელის კომპანიებთან მიმართებით რაიმე კაპიტალის ან სავალო ვალდებულება.

ქვემოთ მოცემულ ცხრილში შეჯამებულია ჯგუფის ფინანსური ვალდებულებების ვადიანობის ანალიზი ხელშეკრულებით გათვალისწინებული არადისკონტირებული დაფარვის ვალდებულებების მიხედვით. დაფარვები, რომლებიც ექვემდებარება შეტყობინებას, აღრიცხულია იმგვარად, თითქოს შეტყობინება დაუყოვნებლივ მოხდა.

ფინანსური ვალდებულებები 2024 წლის 31 დეკემბერი	*3 თვეზე ნაკლები*	*3-დან 12 თვემდე*	*1-დან 5 წლამდე*	*სულ*
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	17,893	17,893	528,380	564,166
სავაჭრო ვალდებულებები	1,586	-	-	1,586
სხვა ფინანსური ვალდებულებები	165	304	106	575
სულ არადისკონტირებული ფინანსური ვალდებულებები	**19,644**	**18,197**	**528,486**	**566,327**

ფინანსური ვალდებულებები 2023 წლის 31 დეკემბერი	*3 თვეზე ნაკლები*	*3-დან 12 თვემდე*	*1-დან 5 წლამდე*	*სულ*
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	17,145	17,145	540,569	574,859
სავაჭრო ვალდებულებები	888	-	-	888
სხვა ფინანსური ვალდებულებები	76	-	-	76
სულ არადისკონტირებული ფინანსური ვალდებულებები	**18,109**	**17,145**	**540,569**	**575,823**

საბაზრო რისკი

საბაზრო რისკი არის ფინანსური ინსტრუმენტების ღირებულების ცვლილების რისკი საბაზრო ფაქტორების, მაგალითად საპროცენტო განაკვეთებისა და უცხოური ვალუტის კურსების მერყეობის შედეგად. ჯგუფს აქვს საბაზრო რისკები. ჯგუფი მისთვის მისაღები საბაზრო რისკის დონეების სტრუქტურირებას ახდენს ჯგუფის საბაზრო რისკის პოლიტიკის მიხედვით, რომელიც განსაზღვრავს იმას, თუ რა წარმოადგენს ჯგუფისთვის საბაზრო რისკს.

საპროცენტო განაკვეთის რისკი ზეგავლენას ახდენს სამართლიანი ღირებულებით მოგება-ზარალის მეშვეობით შეფასებული აქტივების სამართლიან ღირებულებებზე. სამართლიანი ღირებულების მგრძნობელობის შესახებ ინფორმაციისთვის იხილეთ მე-17 შენიშვნა.

(ათასი ლარი)

16. რისკის მართვა (გაგრძელება)

საბაზრო რისკი (გაგრძელება)

ფასის რისკი

წილობრივი ფასიანი ქაღალდების რისკი წარმოიქმნება ინვესტიციიდან, რომლის სამომავლო ფასი განუსაზღვრელია. როდესაც არაფულადი ფინანსური ინსტრუმენტები - მაგალითად წილობრივი ფასიანი ქაღალდები - გამოსახულია ქართული ლარისგან განსხვავებულ ვალუტაში, ფასი დასაწყისში გამოსახულია უცხოურ ვალუტაში და შემდეგ ხდება მისი კონვერტირება ქართულ ლარში და ღირებულება იცვლება უცხოური სავალუტო კურსის მერყეობის გამო. სავალუტო რისკის მართვის შესახებ ინფორმაციისთვის იხილეთ ქვემოთ მოცემული პარაგრაფი.

თუ ჩვენი საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული ინვესტიციების ფასი 10%-ით გაიზრდება (2023: 10%) სს „საქართველოს კაპიტალის“ მოცემული წლის მოგება და NAV გაიზრდება 142,103 ლარით (2023 წ.: 122,584 ლარი). თუ ჩვენი საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული ინვესტიციების ფასი 10%-ით შემცირდება (2023 წ.: 10%) სს „საქართველოს კაპიტალის“ მოცემული წლის მოგება და NAV შემცირდება 142,104 ლარით (2023 წ.: 122,585 ლარი). შედეგად, სს „საქართველოს კაპიტალის“ NAV გაიზრდებოდა 4%-ით (2023 წ.: 4%) ან შემცირდებოდა 4%-ით (2023 წ.: 4%).

კერძო პორტფელური კომპანიების მგრძნობელობის ანალიზი მოცემულია მე-17 შენიშვნაში.

სავალუტო რისკი

ჯგუფის ფინანსურ მდგომარეობასა და ფულად ნაკადებზე გავლენას ახდენს ძირითადი ვალუტების კურსების მერყეობა. ჯგუფის ძირითადი გარიგებები ლარში ხორციელდება და სავალუტო რისკი ძირითადად დოლართან მიმართებაში აქვს.

სავალუტო რისკის მართვის პროცესი ჯგუფის საქმიანობის განუყოფელი ნაწილია; სავალუტო რისკის მართვა რეგულარულად ხორციელდება, ხშირად ტარდება ჯგუფის სავალუტო პოზიციების მონიტორინგი შესაბამისი ქმედებებისა და რეაგირების დროულად და ეფექტიანად შემუშავებისთვის. ფინანსური დეპარტამენტი ყოველკვირეულად ახორციელებს სს „საქართველოს კაპიტალის“ სავალუტო პოზიციების მონიტორინგსა და ჯგუფის მოკლევადიანი ლიკვიდობის მართვას სხვადასხვა ვალუტებთან მიმართებით, მონაწილეობს სავალუტო რისკის შემცირების შეთანხმებებში, როგორიცაა მაგალითად ვალუტის ჰეჯირება, ფორვარდები და სვოპები. 2024 წელს ჯგუფმა სავალუტო ფორვარდული ხელშეკრულებები გააფორმა კომპანიის სავალუტო რისკის ჰეჯირების მიზნით. აღნიშნული გარიგებები მოიცავდა 6 მილიონი აშშ დოლარისა და 100 მილიონი აშშ დოლარის ოდენობის არაწარმოებულ სავალუტო ფორვარდებს. ეს უკანასკნელი გამოყენებულ იქნა 2024 წლის 31 დეკემბერს და 1.2 მილიონი ლარის ოდენობით შემოსულობა იქნა მიღებული.

ქვემოთ მოცემულ ცხრილებში წარმოდგენილია ის ვალუტები, რომლებში გამოხატულ ფულად აქტივებსა და ვალდებულებებზე ჯგუფს 2024 წლის 31 დეკემბრისა და 2023 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით მნიშვნელოვანი რისკი ჰქონდა. ანალიზის დროს, ფასდება უცხოური ვალუტის ქართული ლარის მიმართ კურსის ცვლილების ეფექტი, როდესაც მოგება-ზარალის ანგარიშგების ყველა სხვა პირობა უცვლელია (სავალუტო კურსის მიმართ მგრნობიარე არასავაჭრო ფინანსური აქტივებისა და ფინანსური ვალდებულებების სამართლიანი ღირებულების გამო). ქართულ ლართან მიმართებაში სავალუტო კურსის გონივრულობის ფარგლებში მოსალოდნელი ცვლილების გავლენა გამოითვლება როგორც თორმეტი თვის განმავლობაში სავალუტო კურსის ყოველდღიური ცვლილებების სტანდარტული გადახრა. ცხრილში უარყოფითი მაჩვენებელი ასახავს პოტენციურ წმინდა შემცირებას მოგება-ზარალის ანგარიშგებასა ან კაპიტალში, ხოლო დადებითი მაჩვენებელი კი ასახავს პოტენციურ წმინდა ზრდას.

(ათასი ლარი)

16. რისკის მართვა (გაგრძელება)

საბაზრო რისკი (გაგრძელება)

სავალუტო რისკი (გაგრძელება)

ვალუტა	*სავალუტო კურსის ცვლილება %*	*ეფექტი დასაბეგრ მოგებაზე*	*სავალუტო კურსის ცვლილება %*	*ეფექტი დასაბეგრ მოგებაზე*
	2024		*2023*	
ევრო	+8.7%	2	+8.8%	5
გირვანქა სტერლინგი	+9.2%	656	+10.1%	57
აშშ დოლარი	+6.8%	(12,217)	+4.9%	(17,676)

საოპერაციო გარემო

ჯგუფის პორტფელური ინვესტიციების დიდი ნაწილი კონცენტრირებულია საქართველოში. რადგანაც ქვეყანა ჯერ კიდევ ფორმირების პროცესში მყოფი ბაზარია, მას არა აქვს კარგად განვითარებული ბიზნესის ინფრასტრუქტურა და ნორმატიული ბაზა, რაც უფრო განვითარებულ საბაზრო ეკონომიკებს ახასიათებთ. საქართველოში საქმიანობა დაკავშირებულია ისეთ რისკებთან, რომლებიც, ჩვეულებრივ, არ არსებობს განვითარებულ ბაზრებზე (მათ შორის ის, რომ ქართული ლარი არ არის თავისუფლად კონვერტირებადი ვალუტა ქვეყნის ფარგლებს გარეთ, ასევე მხედველობაშია მისაღები განუვითარებელი საკრედიტო და საფონდო ბაზრები). თუმცა, ბოლო რამდენიმე წლის განმავლობაში, საქართველოს მთავრობამ მნიშვნელოვანი ნაბიჯები გადადგა საბანკო, იურიდიული, საგადასახადო და მარეგულირებელი სისტემების ჩამოყალიბებისათვის საჭირო რეფორმების სახით, რაც დადებითად აისახება ზოგად საინვესტიციო კლიმატზე. ამ რეფორმებს შორის არის ახალი კანონმდებლობის მიღება (ახალი საგადასახადო კოდექსისა და საპროცესო კანონების ჩათვლით). საბჭოს აზრით, აღნიშნული ნაბიჯები ამცირებს ბიზნეს რისკებს საქართველოში.

მოსალოდნელია ბიზნესგარემოს გაუმჯობესებისკენ მიმართული არსებული ტენდენციის გაგრძელება. ქართული ეკონომიკის მომავალი სტაბილურობა დიდწილად არის დამოკიდებული ამ რეფორმებზე და იმაზე, თუ ქვეყნის ხელისუფლების მიერ გადადგმული ნაბიჯები რამდენად იქნება ეფექტური ეკონომიკური, ფინანსური და ფულადი-საკრედიტო პოლიტიკის განვითარებისათვის. ამის მიუხედავად, საქართველოს ეკონომიკაზე გავლენას ახდენს მსოფლიო კრიზისი და ეკონომიკური განვითარების ტემპის შენელება.

საქართველომ კლიმატის ცვლილების სტრატეგია შეიმუშავა. საქართველოს 2030 წლის კლიმატის ცვლილების სტრატეგია და სამოქმედო გეგმა (კლიმატის ცვლილების სტრატეგია და სამოქმედო გეგმა - CSAP, კლიმატის სამოქმედო გეგმა - CAP) წარმოადგენს დაგეგმვისა და განხორციელების მექანიზმს კოორდინირებული ძალისხმევის და დაგეგმვისთვის კლიმატის ცვლილებით გამოწვეული გავლენის შესუსტებასთან დაკავშირებით განსაზღვრული ეროვნული მიზნების მისაღწევად.

2024 წელს პოლიტიკურმა ვითარებამ განაპირობა საჯარო დემონსტრაციები, საერთაშორისო რეაგირება და პრობლემები წარმოიშვა რეგიონულ და ადგილობრივ სტაბილურობასთან მიმართებით. საქართველოს სწრაფად მზარდი და განვითარებადი ეკონომიკისთვის პოტენციურ რისკს წარმოქმნის შიდა პოლიტიკური არასტაბილურობა. ჯგუფი რეგიონულ და პოლიტიკურ სიტუაციაზე აქტიურ მონიტორინგს ახორციელებს, მათ შორის მთავრობის რეაგირებებზე, და სათანადო სტრატეგიებს ახორციელებს ნებისმიერი სავარაუდო ზეგავლენის შემსუბუქებისთვის. ხელმძღვანელობა განაგრძობს არსებული გარემოს მონიტორინგსა და შეფასებისთვის საჭირო მონაცემების შესაბამისად განახლებას.

(ათასი ლარი)

16. რისკის მართვა (გაგრძელება)

კაპიტალის მართვა

ხელმძღვანელობა რეგულარულად აკონტროლებს ჯგუფის კაპიტალს აქტივის წმინდა ღირებულების (NAV) ანგარიშგების მეშვეობით, რომელიც მომზადებულია სამართლიანი ღირებულების საფუძველზე, ისევე, როგორც 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით სს „საქართველოს კაპიტალის“ აქციონერებზე მიკუთვნებადი კაპიტალი 3,564,981 ლარის ოდენობით (2023 წ.: 3,363,411 ლარი). აქტივის წმინდა ღირებულების ანგარიშგება, რომელიც აქტივის წმინდა ღირებულებას კომპონენტებად შლის, სამართლიანი ღირებულების ჩათვლით კერძო ბიზნესებისთვის და ითვალისწინებს შესაბამის ცვლილებებს, რაც ხელმძღვანელობას აწვდის ინფორმაციას ნებისმიერ დროს ჯგუფის ფინანსური პოზიციის შესახებ. აქტივის წმინდა ღირებულების ანგარიშგება განსაზღვრავს „საქართველოს კაპიტალის“ ღირებულებას, რომელსაც იყენებს ხელმძღვანელობა მისი საინვესტიციო მაჩვენებლების შეფასების ინსტრუმენტის სახით. ხელმძღვანელობა ყურადღებით აკონტროლებს აქტივის წმინდა ღირებულებას კაპიტალის განაწილების შესახებ გადაწყვეტილებებთან მიმართებაში.

კაპიტალის მართვის მიზნებია:

- ჯგუფის სტაბილურობის საჭირო დონის შენარჩუნება და ამით აქციონერებისთვის გარკვეული უსაფრთხოების უზრუნველყოფა;
- კაპიტალის საჭიროებების მართვა, რომლითაც ჯგუფი არ იქნება დამოკიდებული ჯგუფის აღრიცხული ინვესტიციების პოტენციურად ნაადრევ ლიკვიდაციაზე;
- კაპიტალის ეფექტურად განაწილება და საქმიანობის განვითარების მხარდაჭერა იმის უზრუნველყოფით, რომ გამოყენებულ კაპიტალზე უკუგება აკმაყოფილებდეს კაპიტალის უზრუნველმყოფებისა და აქციონერთა მოთხოვნებს; და
- ფინანსური სიძლიერის შენარჩუნება საქმიანობის ზრდის მხარდაჭერისა და აქციონერის მოთხოვნების დაკმაყოფილების მიზნით.

ჯგუფი მართავს თავის კაპიტალის სტრუქტურას და მასში შეაქვს კორექტირებები ეკონომიკური პირობების ცვლილების და ფინანსური ვალდებულებების (ასეთის არსებობის შემთხვევაში) მოთხოვნების გათვალისწინებით. კაპიტალის სტრუქტურის შენარჩუნებისა თუ კორექტირებისთვის, ჯგუფმა შეიძლება დააკორექტიროს დაუფარავი კაპიტალის თანხა.

17. სამართლიანი ღირებულების შეფასება

სამართლიანი ღირებულების იერარქია

სამართლიანი ღირებულების შესახებ ინფორმაციის წარმოდგენის მიზნით, ჯგუფმა განსაზღვრა აქტივების და ვალდებულებების კლასები მათი დანიშნულების, მახასიათებლების და რისკების მიხედვით. ქვემოთ ცხრილში მოცემულია იმ აქტივების და ვალდებულებების ანალიზი, რომლებიც სამართლიანი ღირებულებით არის შეფასებული ან რომელთა სამართლიანი ღირებულებებიც მოცემულია სამართლიანი ღირებულებების იერარქიაში მათი დონის მიხედვით:

2024 წლის 31 დეკემბერი	*დონე 1*	*დონე 2*	*დონე 3*	*სულ*
სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული აქტივები				
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები	7,553	316	-	7,869
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	1,421,035	188,000	2,111,036	3,720,071
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული პორტფელური კომპანიები	*1,421,035*	-	-	*1,421,035*
დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	-	*188,000*	-	*188,000*
კერძო პორტფელური კომპანიები	-	-	*2,111,036*	*2,111,036*
აქტივები, რომელთა სამართლიანი ღირებულება განმარტებით შენიშვნებია ასახული				
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	-	167,801	-	167,801
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ	-	98,844	-	98,844
სავაჭრო მოთხოვნები	-	-	2,777	2,777
ვალდებულებები, რომელთა სამართლიანი ღირებულება განმარტებით შენიშვნებია ასახული				
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	-	415,712	-	415,712

(ათასი ლარი)

17. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

სამართლიანი ღირებულების იერარქია (გაგრძელება)

2023 წლის 31 დეკემბერი	*დონე 1*	*დონე 2*	*დონე 3*	*სულ*
სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული აქტივები				
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები	250	17,953	-	18,203
ინვესტიციები გამოსყიდვად ფასიან ქაღალდებში	-	-	14,068	14,068
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	1,225,847	159,000	2,287,098	3,671,945
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული პორტფელური კომპანიები	*1,225,847*	-	-	*1,225,847*
დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	-	*159,000*	-	*159,000*
კერძო პორტფელური კომპანიები	-	-	*2,287,098*	*2,287,098*
გაცემული სესხები	-	-	9,212	9,212
აქტივები, რომელთა სამართლიანი ღირებულება განმარტებით შენიშვნებია ასახული				
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	-	51,138	-	51,138
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ	-	8,678	-	8,678
სავაჭრო მოთხოვნები	-	-	3,274	3,274
ვალდებულებები, რომელთა სამართლიანი ღირებულება განმარტებით შენიშვნებია ასახული				
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	-	331,358	-	331,358

**წლის განმავლობაში სამართლიანი ღირებულების იერარქიის დონეებს შორის გადაცემებს ადგილი არ ჰქონია.*

შეფასების მეთოდები

ქვემოთ აღწერილია შეფასების ხერხებით სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული ფინანსური ინსტრუმენტების სამართლიანი ღირებულების განსაზღვრა. ჯგუფმა გამოიყენა ის დაშვებები, რომლებსაც, ჯგუფის აზრით, დაეყრდნობიან ბაზრის მონაწილეები ინსტრუმენტის შეფასების დროს.

აქტივები, რომელთა სამართლიანი ღირებულება უახლოვდება მათ საბალანსო ღირებულებას

როგორც წესი, იმ ფინანსური აქტივების და ვალდებულებების საბალანსო ღირებულება, რომლებიც არის ლიკვიდური ან ხასიათდება მოკლევადიანობით (სამ თვეზე ნაკლები), უახლოვდება მათ სამართლიან ღირებულებას. ეს დაშვება აგრეთვე ეხება მოთხოვნამდე ანაბრებს, განსაზღვრული ვადის არმქონე შემნახველ ანგარიშებს და ცვალებადი განაკვეთის მქონე ფინანსურ ინსტრუმენტებს.

ფიქსირებული განაკვეთის მქონე ფინანსური ინსტრუმენტები

ფიქსირებული განაკვეთის მქონე ფინანსური აქტივების და ვალდებულებების სამართლიანი ღირებულება დგინდება იდენტურ ფინანსურ ინსტრუმენტებზე პირველადი აღიარების დროს დაფიქსირებულ საპროცენტო განაკვეთსა და მიმდინარე საპროცენტო განაკვეთების შედარების შედეგად. ფიქსირებული განაკვეთის მქონე დეპოზიტის სამართლიანი ღირებულება გამომდინარეობს ფულადი სახსრების ნაკადის ღირებულებიდან, რომელიც დისკონტირებულია ფულის ბაზრის მიმდინარე იმ საპროცენტო განაკვეთის გამოყენებით, რომელიც დამახასიათებელია მსგავსი საკრედიტო რისკისა და ვადიანობის სესხებისათვის.

(ათასი ლარი)

17. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

შეფასების მეთოდები (გაგრძელება)

კაპიტალის ინვესტიცია საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებულ პორტფელურ კომპანიებში

აქტიურ ბაზარზე ლისტინგში შესული (კოტირებული) წილობრივი ინსტრუმენტები ფასდება წინადადების/მოთხოვნის სპრედის ფარგლებში, რომელიც ანგარიშგების თარიღში სამართლიანი ღირებულების ყველაზე ზუსტი წარმომადგენლობითი მაჩვენებელია, რაც ჩვეულებრივ საბოლოო შეთავაზებულ ფასებს წარმოადგენს. ეს ინსტრუმენტები შესულია იერარქიის 1-ელ დონეში. კოტირებული და დაკვირვებადი პორტფელი ასევე მოიცავს ინსტრუმენტებს, რომელთა ბიზნესიდან გასვლის გზა ნათელია, მაგ., ფუთ-ოფციონები და/ან ქოლ-ოფციონები წინასწარ შეთანხმებული ჯერადით. მსგავს შემთხვევებში წინასწარ შეთანხმებული პირობები გამოიყენება კომპანიის შესაფასებლად.

კაპიტალის ინვესტიცია კერძო პორტფელურ კომპანიებში

მსხვილი პორტფელური კომპანიები - დამოუკიდებელი შემფასებელი ფირმა ჩართულია მსხვილი კერძო პორტფელური კომპანიების სამართლიანი ღირებულების დიაპაზონის განსაზღვრაში საანგარიშგებო თარიღისთვის, დაწყებული 2020 წლის 31 დეკემბრიდან. დამოუკიდებელ შემფასებელ კომპანიას აქვს დიდი გამოცდილება შესაბამის ინდუსტრიასა და განვითარებად ბაზრებში. შეფასება ტარდება შეფასების რამდენიმე მეთოდის გამოყენებით, მათ შორის შემოსავლის მეთოდით, რომელიც მეტწილად დისკონტირებულ ფულად ნაკადებს ეფუძნება და საბაზრო მეთოდით - ლისტინგში შემავალი ღირებულების კოეფიციენტების საფუძველზე (დისკონტირებული ფულადი ნაკადი და ლისტინგში შემავალი ღირებულების კოეფიციენტების მეთოდები ქვემოთ აღწერილია სხვა პორტფელური კომპანიებისთვის). განსხვავებული შეფასების მეთოდები მიმართულია სამართლიანი ღირებულების დიაპაზონის გამოვლენისკენ, შემოსავლის მეთოდზე დაფუძნებით, რომელიც, თავის მხრივ მეტად შეწონილია, ვიდრე საბაზრო მეთოდი. ხელმძღვანელობა არჩევს მომენტს, რომელიც ანგარიშგების თარიღისთვის ყველაზე შესაბამისად მიიჩნევა სამართლიანი ღირებულების წარმოდგენილ დიაპაზონში.

საინვესტიციო ეტაპის პორტფელური კომპანიები – დამოუკიდებელი შემფასებელი ფირმა ჩართულია საინვესტიციო ეტაპის კერძო პორტფელური კომპანიების სამართლიანი ღირებულების დიაპაზონის განსაზღვრაში საანგარიშგებო თარიღისთვის, დაწყებული 2020 წლის 30 ივნისიდან. დამოუკიდებელ შემფასებელ კომპანიას აქვს დიდი გამოცდილება შესაბამის ინდუსტრიასა და განვითარებად ბაზრებში. შეფასება ტარდება შეფასების რამდენიმე მეთოდის გამოყენებით, მათ შორის შემოსავლის მეთოდით, რომელიც მეტწილად დისკონტირებულ ფულად ნაკადებს ეფუძნება და საბაზრო მეთოდით - ლისტინგში შემავალი ღირებულების კოეფიციენტების საფუძველზე (დისკონტირებული ფულადი ნაკადი და ლისტინგში შემავალი ღირებულების კოეფიციენტების მეთოდები ქვემოთ აღწერილია სხვა პორტფელური კომპანიებისთვის). განსხვავებული შეფასების მეთოდები მიმართულია სამართლიანი ღირებულების დიაპაზონის გამოვლენისკენ, შემოსავლის მეთოდზე დაფუძნებით, რომელით, თავის მხრივ მეტად შეწონილია, ვიდრე საბაზრო მეთოდი. ხელმძღვანელობა არჩევს წერტილს, რომელიც ანგარიშგების თარიღისთვის ყველაზე შესაბამისად მიიჩნევა სამართლიანი ღირებულების წარმოდგენილ დიაპაზონში.

სხვა პორტფელური კომპანიები – სამართლიანი ღირებულების შიდა შეფასება ხორციელდება, როგორც ეს ქვემოთ არის აღწერილი.

ინვესტიცია კერძო პორტფელური კომპანიის კაპიტალში ფასდება შესაბამისი შეფასების მეთოდის გამოყენებით, რომელიც მაქსიმალურად იყენებს ბაზარზე დაფუძნებულ საჯარო ინფორმაციას, შეესაბამება ბაზრის მონაწილეების მიერ ზოგადად გამოყენებულ შეფასების მეთოდებს და თანმიმდევრულად გამოიყენება ერთი პერიოდიდან მეორემდე, სანამ შეფასების მეთოდის ცვლილება არ უზრუნველყოფს სამართლიანი ღირებულების მეტად სანდო შეფასებას.

(ათასი ლარი)

17. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

შეფასების მეთოდები (გაგრძელება)

კაპიტალის ინვესტიცია კერძო პორტფელურ კომპანიებში (გაგრძელება)

სააქციო კაპიტალში განხორციელებული არა კოტირებული ინვესტიცია ზოგადად განზოგადდება მთლიანი ბიზნესის გაყიდვით ან ფლოტაციით. შესაბამისად, სამართლიანი ღირებულების შეფასება ეფუძნება ანგარიშგების თარიღში მთლიანი საწარმოს სავარაუდო რეალიზაციას. აღიარება უკავშირდება არაკოტირებული კომპანიების სამართლიანი ღირებულების შეფასებაში არსებულ გაურკვევლობებს. განსჯის გამოყენებაში და საჭირო შეფასებების გაკეთებაში შესაბამისი სიფრთხილე გამოიყენება.

სააქციო კაპიტალში ინვესტიციის სამართლიანი ღირებულება განისაზღვრება ქვემოთ აღწერილი შეფასების მეთოდებიდან ერთერთის გამოყენებით:

კოტირებული ერთი დონის ჯგუფის საწარმოების ღირებულების კოეფიციენტი

ეს მეთოდოლოგია მოიცავს კოტირებული ერთი დონის ჯგუფის შემოსავლის ღირებულების კოეფიციენტის გამოყენებას ბიზნესის შემოსავლებთან მიმართებაში, შექმნილ მომგებიან ბიზნესებში, რომლისთვისაც კომპანიას შეუძლია განსაზღვროს მსგავსი მახასიათებლების კოტირებული კომპანიების ჯგუფი.

შეფასებაში გამოყენებული შემოსავლის ღირებულების კოეფიციენტი განისაზღვრება შეფასებული ინვესტიციისთვის შემოსავლის დაანგარიშების პერიოდის შესაბამისი კოტირებული ერთი დონის ჯგუფის საწარმოების ღირებულების კოეფიციენტის გამოყენებით. კომპანია ახდენს ერთი დონის ჯგუფის იდენტიფიცირებას აქციონერულ კაპიტალში თითოეული ინვესტიციისთვის, ისეთ ინვესტიციასთან მსგავსების საკითხების გათვალისწინებით, როგორიც არის ინდუსტრია, ბიზნეს მოდელი, კომპანიის ზომა, ეკონომიკური და მარეგულირებელი ფაქტორები, ზრდის პერსპექტივები (უფრო მაღალი ზრდის მაჩვენებელი) და რისკის პროფილები. ერთი დონის ჯგუფის რამდენიმე კომპანიის ღირებულების კოეფიციენტი შესაძლოა მეტად დეტალურად შეფასდეს, თუ მათი მახასიათებლები უფრო ახლოს არის შესაფასებელი, და არა სხვა კომპანიების მახასიათებლებთან.

როგორც წესი, ზოგადად მიღებული მეთოდის სახით, შეფასებაში გამოიყენება ბოლო 12 თვის შემოსავალი. შესაბამის სიტუაციაში, შემოსავალი ერგება უჩვეულო, ერთჯერად ან არარეგულარულ ერთეულებს.

ა. საწარმოს ღირებულებაზე დაფუძნებული შეფასება

კერძო კომპანიების სააქციო კაპიტალში ინვესტიციის სამართლიანი ღირებულება შესაძლოა განისაზღვროს მათ საწარმოს ღირებულებაზე წმინდა ფინანსური ვალის გამოკლებით (ვალს გამოკლებული ფულადი სახსრების მთლიანი ნომინალური ღირებულება), რომელიც ყველაზე ბოლო ფინანსურ ანგარიშგებაში არის ასახული.

საწარმოს ღირებულება მიიღება კომპანიის შესაბამისი პერიოდის შემოსავლის ღირებულების კოტირებული ერთი დონის ჯგუფის საწარმოების ღირებულების კოეფიციენტზე გამრავლებით (EV/EBITDA). დაანგარიშებაში ზოგადად გამოყენებული შემოსავლის შეფასება არის განმეორებადი შემოსავალი პროცენტის, მოგების გადასახადის, ცვეთის და ამორტიზაციის დარიცხვამდე (EBITDA) ბოლო 12 თვის განმავლობაში (LTM EBITDA). გამონაკლის შემთხვევებში, უარყოფითი EBITDA-ს შემთხვევაში, თანაბარი ეკონომიკური ღირებულების/გაყიდვების (გაყიდვის ღირებულება) საწარმოების ღირებულების კოეფიციენტი შესაძლოა გამოყენებულ იქნას ბიზნესის ბოლო 12 თვის განმეორებადი/კორექტირებული გაყიდვებიდან შემოსავალთან მიმართებაში (LTM გაყიდვები), საწარმოს ღირებულების განსაზღვრისთვის.

(ათასი ლარი)

17. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

შეფასების მეთოდები (გაგრძელება)

კოტირებული ერთი დონის ჯგუფის საწარმოების ღირებულების კოეფიციენტი (გაგრძელება)

საწარმოს ღირებულების განსაზღვრის შემდეგ, განხორციელდება შემდეგი ნაბიჯები:

- ბოლო ფინანსურ ანგარიშგებაში ნაჩვენები წმინდა ფინანსური ვალდებულება აკლდება საწარმოს ღირებულებას. თუ წმინდა ვალდებულება აღემატება საწარმოს ღირებულებას, აქციონერთა კაპიტალის ღირებულება ნულია (იმ დაშვებით, რომ ვალი „საქართველოს კაპიტალის“ კომპენსაციის მოთხოვნას არ მოიცავს).
- კაპიტალის შედეგად მიღებული სამართლიანი ღირებულება გადანაწილდება „საქართველოს კაპიტალს“ და კომპანიის სხვა აქციონერებს შორის, რომელთა შეფასება ხორციელდება, ვითარებიდან გამომდინარე.

ერთი დონის ჯგუფის საწარმოების ღირებულების კოეფიციენტის საფუძველზე შეფასება გამოიყენება არაფინანსური სფეროს ბიზნესების შესაფასებლად.

ბ. კაპიტალის სამართლიანი ღირებულების განსაზღვრა

კომპანიების აქციონერულ კაპიტალში ინვესტიციის სამართლიანი ღირებულება შესაძლოა განისაზღვროს, როგორც ლისტინგში შესული მსგავსი კომპანიების შემოსავლის ღირებულების კოეფიციენტის გამოყენება. გაანგარიშებებში გამოყენებულია განმეორებადი შემოსავალი, რომელიც კორექტირდება წმინდა შემოსავლის მიხედვით (წმინდა შემოსავალი, დაკორექტირებული არარეგულარული ერთეულებით და FOREX-ის შემოსულობებით/ზარალით) ბოლო 12 თვის განმავლობაში (LTM წმინდა შემოსავალი). კაპიტალის შედეგად მიღებული სამართლიანი ღირებულება გადანაწილდება „საქართველოს კაპიტალს“ და პორტფელური კომპანიის სხვა აქციონერებს შორის, ასეთის არსებობის შემთხვევაში. კაპიტალის სამართლიანი შეფასება შემოსავლის კოეფიციენტების გამოყენებით, შესაძლოა გამოყენებულ იქნეს ფინანსური სექტორის ბიზნესებისთვის (მაგ. სადაზღვევო კომპანიები).

დისკონტირებული ფულადი ნაკადები

დისკონტირებული ფულადი ნაკადის (DCF) შეფასების მეთოდის ფარგლებში, სამართლიანი ღირებულება განისაზღვრება ბიზნესის მიმდინარე ღირებულების განსაზღვრით, მოსალოდნელი მომავალი ფულადი ნაკადების, ტერმინალური ღირებულების შესახებ გონივრული დაშვების, ასევე რისკებზე მორგებული შესაბამისი დისკონტირების განაკვეთის გამოყენებით, რომელიც განსაზღვრავს ბიზნესის შესაბამის რისკს. დისკონტირების განაკვეთი განისაზღვრება ურისკო საბაზრო განაკვეთის, რისკით შეცვლილი პრემიის და ბიზნესის ან ბაზრის სექტორისთვის დამახასიათებელი ინფორმაციის გამოყენებით. დისკონტირებული ფულადი ნაკადის საფუძველზე გამოიყენება არასაბაზრო შემავალი ინფორმაციის ანალიზი, როგორიც არის შესაძლო მომავალი ფულადი ნაკადების შეფასება და ადგილობრივად შემუშავებული დისკონტირებული ამონაგების კოეფიციენტი.

აქტივის წმინდა ღირებულება

წმინდა აქტივების მეთოდოლოგია (NAV) მოიცავს კერძო პორტფელური კომპანიების აქციონერულ კაპიტალში ინვესტიციის სამართლიან ღირებულებას, ანგარიშგების თარიღით მის ნომინალურ ღირებულებაზე დაყრდნობით. ეს მეთოდი შეესაბამება იმ ბიზნესებს (მაგალითად უძრავი ქონების), რომელთა ღირებულება უმეტესად მისი აქტივების საბაზისო ღირებულებიდან მომდინარეობს, როდესაც ამგვარი აქტივები უკვე ასახულია სამართლიანი ღირებულებით (მესამე პირი შემფასებელი კომპანიების პროფესიონალი თანამშრომლის მიერ განსაზღვრული სამართლიანი ღირებულება) საბალანსო უწყისში.

(ათასი ლარი)

17. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

შეფასების მეთოდები (გაგრძელება)

ბოლო დროს განხორციელებული ინვესტიციის ღირებულება

ჩვეულებრივი ოპერაციიდან გამომდინარე ბოლო დროს განხორციელებული ინვესტიციის ღირებულება, ზოგადად წარმოადგენს სამართლიან ღირებულებას გარიგების თარიღში. შემდგომი შეფასების თარიღებში, ბოლო დროს განხორციელებული ინვესტიციის ღირებულება შესაძლოა იყოს შესაბამისი საწყისი წერტილი სამართლიანი ღირებულების განსასაზღვრად. თუმცა, სათანადო ყურადღება უნდა მიექცეს მიმდინარე ფაქტებსა და გარემოებებს, რათა თითოეული შეფასების თარიღით შეფასდეს შესაფერისი ოპერაციის შემდეგ მომხდარი ცვლილებები ან მოვლენები გამოიწვევენ თუ არა ინვესტიციის სამართლიანი ღირებულების ცვლილებას.

სარეალიზაციო ღირებულება

კერძო პორტფელური კომპანიის სამართლიანი ღირებულება ვაჭრობის პროცესში, როდესაც ფასი შეთანხმებულია, მაგრამ ოპერაცია ჯერ არ არის დასრულებული, ფასდება ოპერაციიდან მოსალოდნელი ამონაგების საუკეთესო შეფასებით, რომელიც კორექტირდება გაყიდული აქციების პაკეტის პროპორციულად.

დადასტურება

ინვესტიციების სამართლიანი ღირებულება, რომელიც ფასდება ზემოთ აღწერილი შეფასების მეთოდებიდან ერთერთის გამოყენებით, გადამოწმდება შეფასების რამდენიმე სხვა მეთოდის გამოყენებით, შემდეგი სახით:

- კოტირებული ერთი დონის ჯგუფის ღირებულების კოეფიციენტები - ერთი დონის ღირებულების კოეფიციენტები, როგორიც არის შემოსავლის ღირებულება (P/E), კაპიტალის ნარჩენი ღირებულება (P/B) და სადივიდენდო მრუდი გამოიყენება შესაფასებელი ინვესტიციების შესაბამის პარამეტრებთან მიმართებაში, კომპანიის ინდუსტრიიდან გამომდინარე. კომპანია შეიმუშავებს სამართლიანი ღირებულების დიაპაზონს, ამ მეთოდების საფუძველზე და აფასებს ზემოთ განსაზღვრული სამართლიანი ღირებულება ხვდება თუ არა ამ დიაპაზონში.
- დისკონტირებული ფულადი ნაკადი (DCF) - დისკონტირებული ფულადი ნაკადის შეფასების მეთოდი გამოიყენება აქციონერულ კაპიტალში ინვესტიციის სამართლიანი ღირებულების განსასაზღვრად. დისკონტირებული ფულადი ნაკადის საფუძველზე, კომპანიამ შესაძლოა გააკეთოს შეფასების საგნის ღირებულების აღმავალი ან დაღმავალი კორექტირება, პირველადი შეფასების მეთოდიდან გამომდინარე. დისკონტირებული ფულადი ნაკადის ანალიზის გამოყენებით შეფასებული სამართლიანი ღირებულება მნიშვნელოვნად განსხვავდება სამართლიანი ღირებულების შეფასებისგან, რომელშიც გამოიყენებოდა პირველადი შეფასების მეთოდი, სხვაობა ყურადღებით შემოწმდება და შეფასების თარიღში სამართლიანი ღირებულების განსაზღვრაში გამოიყენება მსჯელობა.
- ჩვენი სტრატეგიის შესაბამისად, დროდადრო შესაძლოა მივიღოთ წინადადებები დაინტერესებული მყიდველებისგან კერძო პორტფელურ კომპანიებთან მიმართებით, რაც გათვალისწინებული იქნება შეფასების პროცესში, შესაბამის სიტუაციაში.

(ათასი ლარი)

17. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

შეფასების პროცესი მე-3 დონის შეფასებებისთვის

„საქართველოს კაპიტალმა“ მესამე მხარის პროფესიონალი შემფასებლები დაიქირავა მსხვილი პორტფელური კომპანიების სამართლიანი ღირებულების შესაფასებლად 2021 წლის 31 დეკემბერს. 2022 წლიდან პროფესიონალი შემფასებლების მეშვეობით ხორციელდება საინვესტიციო ეტაპის კერძო პორტფელური კომპანიების შეფასებაც. 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით მსგავსი ბიზნესები მოიცავს საავადმყოფოებს (რომელიც შედგება ა. დიდი და სპეციალიზებული საავადმყოფოებისგან და ბ. რეგიონული და საზოგადოებრივი საავადმყოფოებისგან), ქონების და უბედური შემთხვევებისგან დაზღვევა, საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები), სამედიცინო დაზღვევა, კლინიკები და დიაგნოსტიკა, განახლებადი ენერგია და განათლება. შეფასებას ახორციელებენ შეფასების რამდენიმე მეთოდის გამოყენებით, რომელთა შეწონვა ხდება სამართლიანი ღირებულების დიაპაზონის მისაღებად. შემოსავლის მიდგომას უფრო მეტი წონა ენიჭება საბაზრო მიდგომასთან შედარებით. ხელმძღვანელობა არჩევს წერტილს, რომელიც ანგარიშგების თარიღისთვის ყველაზე შესაბამისად მიიჩნევა სამართლიანი ღირებულების წარმოდგენილ დიაპაზონში. სხვა კერძო პორტფელურ კომპანიებში ინვესტიციების სამართლიანი ღირებულების შეფასება შიდა რესურსებით ხორციელდება შემფასებელთა სამუშაო ჯგუფის მიერ „საქართველოს კაპიტალის“ შეფასების მეთოდოლოგიის შესაბამისად.

„საქართველოს კაპიტალის“ მმართველი საბჭოს წინადადებაა, სამართლიანი ღირებულების აუდიტისა და შეფასების კომიტეტზე განხილვა თითოეული საანგარიშგებო თარიღით. აუდიტისა და შეფასების კომიტეტი პასუხისმგებელია თითოეული საანგარიშგებო პერიოდის ბოლოს ინვესტიციების სამართლიანი ღირებულებების მიმოხილვასა და დამტკიცებაზე.

მე-3 დონის შეფასებისთვის გამოყენებული მნიშვნელოვანი არაემპირიული მონაცემების აღწერა

2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით შეფასების მეთოდი შეესაბამებოდა ჯგუფის შეფასების პროცესსა და პოლიტიკას.

ხელმძღვანელობა აფასებს კლიმატის ცვლილების გავლენას შეფასებებზე, როგორიც არის კლიმატთან დაკავშირებული რისკების ცნობილი ეფექტების გამოყენება მომავალი ფულადი ნაკადების პროგნოზებში ან ღირებულების კოეფიციენტების კორექტირება ცნობილ სხვაობებში კლიმატის რისკზე დაქვემდებარებაში, სამართლიანი ღირებულებით შეფასებულ ინვესტიციასთან შედარებით. 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით, ხელმძღვანელობამ დაასკვნა, რომ კლიმატის რისკების ეფექტები აისახება ღირებულების კოეფიციენტებში და შეფასებაში გამოყენებულ დისკონტირების განაკვეთებში, ასევე გაცხადებულ სამართლიანი ღირებულების მგრძნობელობებში ღირებულების კოეფიციენტების ცვლილებების და დისკონტირებული განაკვეთების მიმართ, ასევე, ჯგუფის საინვესტიციო პორტფელის შეფასება არ საჭიროებს განსაკუთრებულ კორექტირებებს და შესაბამისი სამართლიანი ღირებულების მგრძნობელობასთან დაკავშირებულ განმარტებით შენიშვნებს.

(ათასი ლარი)

17. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

მე-3 დონის შეფასებისთვის გამოყენებული მნიშვნელოვანი არაემპირიული მონაცემების აღწერა (გაგრძელება)

ქვემოთ ცხრილებში მოცემულია მნიშვნელოვანი არაემპირიული ამოსავალი მონაცემების აღწერა, შვილობილ კომპანიებში კაპიტალის ინვესტიციების მე-3 დონის შეფასებისთვის:

2024 წლის 31 დეკემბერი

აღწერა	*შეფასების მეთოდი*	*არაემპირიული ამოსავალი მონაცემები*	*დიაპაზონი* [წაგულისხმევი კოეფ.**]*	*სამართლიანი ღირებულება*
გაცემული სესხები	DCF	დისკონტირების განაკვეთი	-	-
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით				
მსხვილი პორტფელური კომპანიები				*1,434,749*
საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები)	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA ღირებულების კოეფიციენტი	5.4x-15.6x [8.4x]	*716,130*
ქონებისა და უბედური შემთხვევების დაზღვევა	DCF, P/E	P/E ღირებულების კოეფიციენტი	5.6x-12.0x [10.7x]	*313,140*
სამედიცინო დაზღვევა	DCF, P/E	P/E ღირებულების კოეფიციენტი	9.4x-14.1x [12.3x]	*114,805*
საავადმყოფოები	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA ღირებულების კოეფიციენტი	6.4x-12.9x [10.5x]	*290,674*
საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი პორტფელური კომპანიები				*557,392*
განახლებადი ენერგია	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA ღირებულების კოეფიციენტი	4.3x-17.5x [11.3x]	*252,606*
განათლება	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA ღირებულების კოეფიციენტი	4.9x-25.4x [12.8x]	*181,584*
კლინიკები და დიაგნოსტიკა	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA ღირებულების კოეფიციენტი	4.8x-12.9x [10.6x]	*123,202*
სხვა	ნაწილების ჯამი	EV/EBITDA ღირებულების კოეფიციენტი ფულადი ნაკადების ალბათობა NAV კოეფიციენტი	5.5x-24.9x [8.0x-12.2x] [90%-100%] [0.85x]	*118,895*

(ათასი ლარი)

17. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

მე-3 დონის შეფასებისთვის გამოყენებული მნიშვნელოვანი არაემპირიული მონაცემების აღწერა (გაგრძელება)

2023 წლის 31 დეკემბერი

აღწერა	*შეფასების მეთოდი*	*არაემპირიული ამოსავალი მონაცემები*	*დიაპაზონი* [ნაგულისხმევი კოეფ.**]*	*სამართლიანი ღირებულება*
გაცემული სესხები	DCF	დისკონტირების განაკვეთი	15.0%-16.5%	*9,212*
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით				
მსხვილი პორტფელური კომპანიები				*1,436,231*
საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები)	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA ღირებულების კოეფიციენტი	6.3x-28.2x [9.7x]	*714,001*
ქონებისა და უბედური შემთხვევების დაზღვევა	DCF, P/E	P/E ღირებულების კოეფიციენტი	4.6x-12.6x [13.0x]	*285,566*
სამედიცინო დაზღვევა	DCF, P/E	P/E ღირებულების კოეფიციენტი	5.7x-11.6x [11.0x]	*92,308*
საავადმყოფოები	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA ღირებულების კოეფიციენტი	7.2x-12.8x [13.8x]	*344,356*
საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი პორტფელური კომპანიები				*566,614*
განახლებადი ენერგია	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA ღირებულების კოეფიციენტი	2.8x-17.0x [12.6x]	*266,627*
განათლება	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA ღირებულების კოეფიციენტი	6.1x-42.7x [16.7x]	*189,226*
კლინიკები და დიაგნოსტიკა	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA ღირებულების კოეფიციენტი	9.4x-12.8x [11.7x]	*110,761*
სხვა	ნაწილების ჯამი	EV/EBITDA ღირებულების კოეფიციენტი ფულადი ნაკადების ალბათობა NAV კოეფიციენტი	2.1x-19.0x [6.7x-14.6x] [90%-100%] [1.0x]	*284,253*

**სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული კაპიტალის ინვესტიციებისთვის სამართლიანი ღირებულების დიაპაზონი გულისხმობს ერთი დონის ჯგუფის კომპანიების LTM ღირებულების კოეფიციენტებს, კორექტირებამდე.*
***ნაგულისხმევი კოეფიციენტები გამოითვლება კომპანიის შერჩეული ღირებულების გაყოფით შესაბამის LTM შემოსავლის მაჩვენებელზე.*

(ათასი ლარი)

17. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

მე-3 დონის შეფასებისთვის გამოყენებული მნიშვნელოვანი არაემპირიული მონაცემების აღწერა (გაგრძელება)

„საქართველოს კაპიტალმა“ მესამე მხარის პროფესიონალი შემფასებლები დაიქირავა მსხვილი და საინვესტიციო ეტაპის კერძო პორტფელური კომპანიების სამართლიანი ღირებულების შესაფასებლად 2024 წლის 31 დეკემბერს და 2023 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით, მათ შორის ქონების და უბედური შემთხვევებისგან დაზღვევის, საავადმყოფოების (რომელიც შედგება ა. დიდი და სპეციალიზებული საავადმყოფოებისგან და ბ. რეგიონული და საზოგადოებრივი საავადმყოფოებისგან), საცალო ვაჭრობის (აფთიაქები), სამედიცინო დაზღვევის, კლინიკებისა და დიაგნოსტიკის ბიზნესების შესაფასებლად. 2022 წლის 30 ივნისიდან განახლებადი ენერგიისა და განათლების ბიზნესების სამართლიანი ღირებულების შეფასებასაც მესამე მხარის პროფესიონალი შემფასებლები ახორციელებენ. შეფასებას ახორციელებენ შეფასების რამდენიმე მეთოდის გამოყენებით, რომელთა შეწონვა ხდება სამართლიანი ღირებულების დიაპაზონის მისაღებად. შემოსავლის მიდგომას უფრო მეტი წონა ენიჭება საბაზრო მიდგომასთან შედარებით. ხელმძღვანელობა არჩევს წერტილს, რომელიც ანგარიშგების თარიღისთვის ყველაზე შესაბამისად მიიჩნევა სამართლიანი ღირებულების წარმოდგენილ დიაპაზონში.

2021 წლის 31 დეკემბერს „საქართველოს კაპიტალმა“ გააფორმა ნასყიდობის ხელშეკრულება კომუნალური წყალმომარაგების ბიზნესში, რომელიც მანამდე მსხვილი კომპანიების პორტფელში შედიოდა, 80%-იანი წილის გასხვისებაზე. 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით, წყალმომარაგების ბიზნესში დარჩენილი 20% შეფასებულ იქნა წინასწარ შეთანხმებული ფუთ ოფციონის კოეფიციენტით მყიდველთან ხელმოწერილ ხელშეკრულებასთან მიმართებით, რადგან სს „საქართველოს კაპიტალს“ ნათლად ჩამოყალიბებული ბიზნესიდან გასვლის გეგმა აქვს ფუთ და ქოლ სტრუქტურების გამოყენებით, წინასწარ შეთანხმებული EBITDA კოეფიციენტებით.

2024 წლის აპრილში „საქართველოს კაპიტალმა“ ხელშეკრულება გააფორმა „არდისგან“ სადაზღვევო ხელშეკრულებების პორტფელისა და ბრენდის სახელწოდების შეძენაზე. აღნიშნული შეძენა სრულად დაფინანსდა სამედიცინო დაზღვევის ბიზნესის ფარგლებში ნასესხები სახსრებით. 2024 წლის 31 დეკემბერს სამედიცინო დაზღვევის ბიზნესის შეფასებაში შედის ასევე ახლახან შეძენილი „არდი“, რომელიც ადრე თვითღირებულებით იყო შეფასებული.

2024 წლის ოქტომბერში შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალმა“ შეთანხმება დადო შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანიის, Royal Swinkels N.V. (შემდეგში “Royal Swinkels”), შვილობილ საწარმოსთან ლუდისა და დისტრიბუციის ბიზნესის გასხვისებისთვის. გასხვისების შემდეგ ლუდისა და დისტრიბუციის ბიზნესი ფლობილია ჰოლანდიაში რეგისტრირებული ახალი ჰოლდინგური კომპანიის (the “Dutch Holdco”) მეშვეობით. „GCAP PLC“-მა მიიღო Dutch Holdco-ს 20%, ხოლო Royal Swinkels-მა კი 80%. GCAP PLC-მა აღნიშნული 20%-იანი წილი კაპიტალის შემცირების მეშვეობით მიიღო სს „საქართველოს კაპიტალისგან“. Swinkels Georgia N.V.-ის მიერ ფლობილ კომპანიებს გასულ წელს სს „საქართველოს კაპიტალი“ ფლობდა. მხარეებმა ფუთ/ქოლ სტრუქტურა შექმნეს „GCAP PLC“-ის დარჩენილ 20%-იან წილთან დაკავშირებით. „GCAP PLC“-სთვის მიცემული ფუთ ოფციონის გამოყენება შესაძლებელია EV/EBITDA ღირებულების კოეფიციენტის წინასწარ შეთანხმებული მნიშვნელობის დადგომისას, Dutch Holdco-ს 2028, 2029 და 2030 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული თითოეული ფინანსური წლის აუდიტირებული კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების აქციონერების მიერ დამტკიცებიდან თორმეტ-თვიან პერიოდში. აღნიშნული გარიგება შესრულდა და ნეტო შემოსულობა, დაახლოებით 63 მილიონი აშშ დოლარი, მიღებულ იქნა 2024 წლის 31 დეკემბერს.

(ათასი ლარი)

17. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

მე-3 დონის შეფასებისთვის გამოყენებული მნიშვნელოვანი არაემპირიული მონაცემების აღწერა (გაგრძელება)

2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით პორტფელში შემავალი რამდენიმე კომპანია (საავადმყოფოები, კლინიკები, ქონებისა და უბედური შემთხვევების დაზღვევა - შემდეგში ერთობლივად „მოპასუხეები“) ჩართულია სასამართლო პროცესებში, რომლებიც 2015 წლიდან მიმდინარეობს სადაზღვევო კომპანია „იმედი L-ის“ ზოგიერთ აქციონერთან (შემდეგში „მოსარჩელეები“) ბიზნესის შეძენის ფასის თაობაზე. ყოფილი აქციონერები პრეტენზიას აცხადებენ, რომ 2012 წელს სადაზღვევო კომპანია „იმედი L-ის“ აქციების 66% იძულებით გაიყიდა, საბაზრო ღირებულებაზე დაბალ ფასად. მოპასუხეები მტკიცედ იცავდნენ თავიანთ პოზიციას, რომ წარმოდგენილი პრეტენზიები სიმართლეს არ შეესაბამებოდა. პირველი ინსტანციის სასამართლომ ნაწილობრივ დააკმაყოფილა სარჩელი და გამოიტანა გადაწყვეტილება, რომ გადახდილ უნდა იქნეს 12.7 მილიონი აშშ დოლარის ოდენობის ძირითადი თანხა და წლიური 5% საპროცენტო განაკვეთით დარიცხული პროცენტი დაკარგული შემოსავლის კომპენსაციისთვის (სულ დაახლოებით 21 მილიონი აშშ დოლარი). მოპასუხეებმა გაასაჩივრეს პირველი ინსტანციის სასამართლოს გადაწყვეტილება. სააპელაციო სასამართლოში რამდენიმე მოსმენა გაიმართა და 2024 წლის 31 დეკემბრისთვის ეს საქმე ჯერ კიდევ სააპელაციო სასამართლოში განხილვის ეტაპზეა. მომდევნო მოსმენის თარიღი ჯერ არ არის დანიშნული.

მოპასუხეები დარწმუნებულნი არიან, რომ საქმეს მოიგებენ, შესაბამისად მოპასუხეებს თავიანთ ფინანსურ ანგარიშგებაში პოტენციური ვალდებულებისთვის ანარიცხი არ შეუქმნიათ. ხელმძღვანელობა იზიარებს საქმის მოპასუხეებისეულ შეფასებას და მიაჩნია, რომ ამ საქმეში ზარალის წარმოქმნის ალბათობა ძალიან დაბალია, შესაბამისად, პორტფელური კომპანიების სამართლიან ღირებულებაში აღნიშნულ საქმესთან დაკავშირებულ პოტენციური ვალდებულება გათვალისწინებული არ არის.

2023 წლის დეკემბერში, საქართველოს კონკურენციის ეროვნულმა სააგენტომ (შემდგომში „სააგენტო“) ჯარიმა დაუწესა საქართველოს ფარმაცევტული საცალო ვაჭრობის სექტორის ოთხს კომპანიას, მათ შორის „საქართველოს კაპიტალის“ საცალო ვაჭრობის (აფთიაქების) ბიზნესს, სავარაუდო ანტიკონკურენტული ქმედებებისთვის, რომლებიც დაკავშირებულია სახელმწიფო პროგრამის ფარგლებში დაფინანსებული გარკვეული რეცეპტით გაცემული მედიკამენტების ფასებთან დაკავშირებით. სააგენტოს მიერ „საქართველოს კაპიტალის“ საცალო ვაჭრობის (აფთიაქების) ბიზნესზე შეფასებული ჯარიმის ოდენობა შეადგენს 20.0 მილიონ ლარს, რომელიც მიღებული იქნება ერთიანი განაკვეთის გამოყენებით ყველა სავარაუდო მონაწილეზე. კომპანიამ სააგენტოს გადაწყვეტილება სასამართლოში გაასაჩივრა და თავისი პოზიციის აქტიურად დაცვას გეგმავს. მოსმენის თარიღი ჯერ არ არის დანიშნული.

2024 წლის 31 დეკემბერის მდგომარეობით შპს „საქართველოს განათლების ჯგუფი“ სასამართლო დავაში ჩართულია შპს „ბრიტანულ-ქართულ აკადემიის“ მინორიტარ პარტნიორთან. მინორიტარი პარტნიორი თავიდან ითხოვდა ურთიერთგაგების იმ მემორანდუმის გაუქმებას, რომლის მიხედვით „საქართველოს კაპიტალმა“ მიიღო „ბრიტანულ-ქართული აკადემიის“ 70% 2019 წელს და ამტკიცებდა, რომ „საქართველოს განათლების ჯგუფმა“ ვერ განახორციელა ინვესტიცია „ბრიტანულ-ქართული აკადემიის“ განვითარებაში. თუმცა, მინორიტარმა პარტნიორმა შემდეგ ეს საჩივარი გაიტანა და ახალი საჩივარი შეიტანა სასამართლოში, რომლითაც ითხოვს 0.3 მილიონი ლარის კომპენსაციას მიყენებული ზიანის ასანაზღაურებლად და კვლავ ამტკიცებს, რომ „საქართველოს განათლების ჯგუფმა“ ვერ განახორციელა ინვესტიცია „ბრიტანულ-ქართული აკადემიის“ განვითარებაში.

2025 წლის 6 თებერვალს მინორიტარმა პარტნიორმა სასამართლოში შეცვლილი სარჩელის შეიტანა, რომლის მიხედვითაც ითხოვს 15.5 მილიონ ლარს ზიანის ასანაზღაურებლად, ურთიერთგაგების მემორანდუმის გაუქმებას და შესაბამისად, „ბრიტანულ-ქართული აკადემიის“ 70%-იანი წილის დაბრუნებას მინორიტარი პარტნიორის საკუთრებაში.

(ათასი ლარი)

17. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

მე-3 დონის შეფასებისთვის გამოყენებული მნიშვნელოვანი არაემპირიული მონაცემების აღწერა (გაგრძელება)

„საქართველოს განათლების ჯგუფის“ მიერ ამ სარჩელის შეფასების მიხედვით მოპასუხის ბრალდებები ემყარება მცდარ ფაქტობრივ გარემოებებს და მას იურიდიული საფუძველი არ გააჩნია. კერძოდ, „საქართველოს განათლების ჯგუფის“ პოზიციაა, რომ სწორედ მინორიტარმა პარტნიორმა დაარღვია ინვესტირების ვალდებულება აღნიშნული მემორანდუმის ფარგლებში. ხელმძღვანელობა იზიარებს „საქართველოს განათლების ჯგუფის“ მიერ ამ საქმის შეფასებას და მიიჩნევს, რომ ამ სარჩელის შედეგად ზარალის მიღების ალბათობა დაბალია.

ეს საქმე ამჟამად პირველი ინსტანციის სასამართლოშია და წინასწარი მოსმენის თარიღი ჯერ დადგენილი არ არის.

არაემპირიულ ამოსავალ მონაცემებში განხორციელებული ცვლილებების მგრძნობელობის ანალიზი იერარქიის მე-3 დონის ფარგლებში

იმისთვის, რომ განესაზღვრა გონივრულად შესაძლო ალტერნატიული დაშვებები, ჯგუფმა განახორციელა მოდელის არადაკვირვებადი ამოსავალი მონაცემების კორექტირება. ჯგუფმა შეცვალა შეფასებაში გამოყენებული ამოსავალი მონაცემები მათი გაზრდის ან შემცირების გზით, დიაპაზონში, რომელსაც ჯგუფი გონივრულად მიიჩნევს. ქვემოთ მოცემული მგრძნობელობის ანალიზი მთლიანად (გარდა გაცემული სესხებისა) გულისხმობს კერძო პორტფელური კომპანიების მგრძნობელობას, რადგან არც კოტირებული და არც დაკვირვებადი პორტფელის შეფასებები არ შედის იერარქიის მე-3 დონეში.

თუ 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით არაკოტირებული ინვესტიციების შესაფასებლად გამოყენებული საბაზრო მეთოდით შეფასებული ლისტინგში შესული თანაბარი ღირებულების კოეფიციენტი 10%-ით შემცირდება (2023 წ.: 10%), სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიცია სააქციო კაპიტალში შემცირდება 58 მილიონი ლარით ან 2%-ით (2023 წ.: 59 მილიონი ლარი ან 2%). თუ ღირებულების კოეფიციენტი 10%-ით გაიზრდება (2023 წ.: 10%), სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიცია სააქციო კაპიტალში გაიზრდება 58 მილიონი ლარით ან 2%-ით (2023 წ.: 59 მილიონი ლარი ან 2%).

თუ არაკოტირებული ინვესტიციების შესაფასებლად გამოყენებულ შემოსავლის მეთოდში დისკონტირების განაკვეთი 50 საბაზისო პუნქტით შემცირდება (2023 წ.: 50 საბაზისო პუნქტი), სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიცია სააქციო კაპიტალში გაიზრდება 74 მილიონი ლარით ან 2%-ით (2023 წ.: 82 მილიონი ლარი ან 2%). თუ დისკონტირების განაკვეთები 50 საბაზისო პუნქტით გაიზრდება (2023 წ.: 50 საბაზისო პუნქტი), მაშინ სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიცია სააქციო კაპიტალში შემცირდება 85 მილიონი ლარით ან 2%-ით (2023 წ.: 87 მილიონი ლარი ან 2%). თუ დისკონტირების განაკვეთი 100 საბაზისო პუნქტით შემცირდება, სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიცია სააქციო კაპიტალში 162 მილიონი ლარით ან 4%-ით გაიზრდება (2023 წლის 31 დეკემბერს: 177 მილიონი ლარი ან 5%). თუ დისკონტირების განაკვეთი 100 საბაზისო პუნქტით გაიზრდება, მაშინ სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიცია სააქციო კაპიტალში შემცირდება 158 მილიონი ლარით ან 4%-ით (2023 წლის 31 დეკემბერს: 164 მილიონი ლარი ან 4%).

თუ წმინდა აქტივების მეთოდოლოგიით და ბოლო გარიგების ფასის საფუძველზე შეფასებული არაკოტირებული ინვესტიციის შესაფასებლად გამოყენებული ღირებულების კოეფიციენტი 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით შემცირდებოდა 10%-ით (2023 წ.: 10%), სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული სააქციო კაპიტალში განხორციელებული ინვესტიციის ღირებულება შემცირდება 8 მილიონი ლარით ან 0.2%-ით (2023 წ.: 10 მილიონი ლარი ან 0.3%). თუ ღირებულების კოეფიციენტი 10%-ით გაიზრდება, სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიცია სააქციო კაპიტალში გაიზრდება 8 მილიონი ლარით ან 0.2%-ით (2023 წ.:10 მილიონი ლარი ან 0.3%).

(ათასი ლარი)

17. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

არაემპირიულ ამოსავალ მონაცემებში განხორციელებული ცვლილებების მგრძნობელობის ანალიზი იერარქიის მე-3 დონის ფარგლებში (გაგრძელება)

როგორც მე-3 დონის მნიშვნელოვანი არაემპირიული შემოსული რესურსის აღწერაშია განხილული, შეფასებები მომზადდა იმ დაშვების საფუძველზე, რომ კლიმატის ცვლილების რისკები აისახება ღირებულების კოეფიციენტებში და დისკონტირების განაკვეთებში. შესაბამისად, ღირებულების კოეფიციენტებთან და დისკონტირების განაკვეთებთან მიმართებით ზემოთ ხსენებული მგრძნობელობის ანალიზი მოიცავს კლიმატის ცვლილებით გამოწვეულ რისკებს.

წინამდებარე ცხრილში გაწერილია ჯგუფის იმ ფინანსური ინსტრუმენტების საბალანსო ღირებულებისა და სამართლიანი ღირებულებების შედარება კატეგორიების მიხედვით, რომლებიც ამორტიზებული ღირებულებით აღირიცხება ფინანსური მდგომარეობის კონსოლიდირებულ ანგარიშგებაში. ცხრილში არ არის ნაჩვენები არაფინანსური აქტივებისა და არაფინანსური ვალდებულებების სამართლიანი ღირებულებები ან სხვა უფრო მცირე ფინანსური აქტივებისა და ფინანსური ვალდებულებების სამართლიანი ღირებულებები, რომელთა სამართლიანი ღირებულებებიც არსებითად უახლოვდება მათ საბალანსო ღირებულებებს.

	საბალანსო ღირებულება 2024 წლის 31 დეკემბერი	*სამართლიანი ღირებულება 2024 წლის 31 დეკემბერი*	*აუღიარებელი შემოსულობა (ზარალი) 2024 წლის 31 დეკემბერი*	*საბალანსო ღირებულება 2023 წლის 31 დეკემბერი*	*სამართლიანი ღირებულება 2023 წლის 31 დეკემბერი*	*აუღიარებელი შემოსულობა (ზარალი) 2023 წლის 31 დეკემბერი*
ფინანსური აქტივები						
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	167,801	167,801	-	51,138	51,138	-
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ	98,844	98,844	-	8,678	8,678	-
ფინანსური ვალდებულებები						
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	432,460	415,712	16,748	413,930	331,358	82,572
არარეალიზებული სამართლიანი ღირებულების მთლიანი აუღიარებელი ცვლილება			**16,748**			**82,572**

სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული მე-3 დონის ფინანსური ინსტრუმენტების დინამიკა

ქვემოთ წარმოდგენილ ცხრილში მოცემულია სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული მე-3 დონის ფინანსური აქტივების საწყისი და საბოლოო თანხების შეჯერება:

	1 იანვარი 2024	*მოგება-ზარალის ცვლილება**		*ინვესტიციები და დეინვესტიცია*	*სხვა ცვლილებები ***	*გაცემული სესხები*	*დაფარული სესხები*	*31 დეკემბერი 2024*
		რეალიზებული	*არარეალიზებული*					
მე-3 დონის ფინანსური აქტივები								
გაცემული სესხები	9,212	1,441	-	-	(2,913)	17,805	(25,545)	-
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით - კერძო პორტფელი	2,287,098	56,955	9,382	(192,523)	(49,876)	-	-	2,111,036

	1 იანვარი 2023	*მოგება-ზარალის ცვლილება**		*ინვესტიციები და დეინვესტიცია*	*სხვა ცვლილებები ***	*გაცემული სესხები*	*დაფარული სესხები*	*31 დეკემბერი 2023*
		რეალიზებული	*არარეალიზებული*					
მე-3 დონის ფინანსური აქტივები								
გაცემული სესხები	26,830	976	(851)	-	(353)	58,113	(75,503)	9,212
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით - კერძო პორტფელი	2,213,164	82,012	45,248	18,420	(71,746)	-	-	2,287,098

** მოგება-ზარალის ცვლილება წარმოადგენს შემოსავალს ქოლ-ოფციონის გადაფასებიდან, საპროცენტო და საკურსო სხვაობიდან მიღებულ შემოსავალს გაცემულ სესხებზე და სამართლიანი ღირებულების ზარალს და სადივიდენდო შემოსავალს სამართლიანი ღირებულებით შეფასებულ ინვესტიციებზე.*

*** სხვა ცვლილებები გაცემულ სესხებზე მოიცავს პროცენტის დაფარვას და სესხების კონვერტაციას კერძო პორტფელური კომპანიების საკუთარ კაპიტალში (ასეთის არსებობის შემთხვევაში), ხოლო სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიციებისთვის საქციო კაპიტალში - დივიდენდებსა და სხვა ინვესტიციებს (მე-10 შენიშვნა).*

(ათასი ლარი)

18. ვადიანობის ანალიზი

ქვემოთ ცხრილში მოცემულია აქტივების და ვალდებულებების ანალიზი იმისდა მიხედვით, თუ როდის არის მოსალოდნელი მათი ამოღება ან დაფარვა:

	2024 წლის 31 დეკემბერი			*2023 წლის 31 დეკემბერი*		
	1 წელზე ნაკლები	*1 წელზე მეტი*	*სულ*	*1 წელზე ნაკლები*	*1 წელზე მეტი*	*სულ*
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	167,801	-	167,801	51,138	-	51,138
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ	98,844	-	98,844	8,678	-	8,678
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები*	7,869	-	7,869	18,203	-	18,203
ინვესტიციები გამოსყიდვად ფასიან ქაღალდებში*	-	-	-	14,068	-	14,068
მოთხოვნები	2,777	-	2,777	842	2,432	3,274
გადახდილი ავანსები	959	-	959	923	-	923
გაცემული სესხები	-	-	-	9,212	-	9,212
ძირითადი საშუალებები	-	258	258	-	340	340
არამატერიალური აქტივები	-	25	25	-	67	67
სხვა აქტივები	998	-	998	456	-	456
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	-	3,720,071	3,720,071	-	3,671,945	3,671,945
სულ აქტივები	**279,248**	**3,720,354**	**3,999,602**	**103,520**	**3,674,784**	**3,778,304**
სავაჭრო ვალდებულებები	1,586	-	1,586	888	-	888
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	14,920	417,540	432,460	14,271	399,659	413,930
სხვა ვალდებულებები	575	-	575	75	-	75
სულ ვალდებულებები	**17,081**	**417,540**	**434,621**	**15,234**	**399,659**	**414,893**
ნეტო	**262,167**	**3,302,814**	**3,564,981**	**88,286**	**3,275,125**	**3,363,411**

**საერთაშორისო და ადგილობრივ ლისტინგებში შესული სავალო ინვესტიციები და ინვესტიციები სააქციო კაპიტალში, ასევე ინვესტიცია გამოსყიდვად ფასიან ქაღალდებში გადანაწილდება „ერთ წელზე ნაკლების“ კატეგორიაში, და არა სახელშეკრულებო დაფარვის ვადების მიხედვით.*

19. დაკავშირებულ მხარეთა განმარტებითი შენიშვნები

ბასს (IAS) 24-ის („დაკავშირებულ მხარეთა განმარტებითი შენიშვნები“) მიხედვით მხარეები ითვლება დაკავშირებულად, თუ ერთ მხარეს აქვს უნარი, გააკონტროლოს მეორე მხარე ან მნიშვნელოვანი გავლენა მოახდინოს მეორე მხარის ფინანსურ და საოპერაციო გადაწყვეტილებებზე. თითოეული შესაძლო ურთიერთკავშირის განხილვისას, ყურადღება ექცევა ურთიერთობის შინაარსს და არა მხოლოდ სამართლებრივ ფორმას.

დაკავშირებულმა მხარეებმა შეიძლება დადონ ისეთი გარიგებები, როგორსაც არ დადებდნენ დაუკავშირებელი მხარეები და დაკავშირებულ მხარეებს შორის დადებული გარიგებები შეიძლება არ დაიდოს იმავე პირობებითა და თანხებით, როგორითაც დაიდებოდა გარიგებები დაუკავშირებელ მხარეებს შორის. დაკავშირებულ მხარეებთან დადებული ყველა გარიგება, რომელიც ქვემოთ არის განხილული, განხორციელდა „გაშლილი ხელის მანძილის“ პრინციპით.

(ათასი ლარი)

19. დაკავშირებულ მხარეთა განმარტებითი შენიშვნები (გაგრძელება)

დაკავშირებულ მხარეთა შორის დადებული გარიგებების მოცულობა, წლის ბოლოსთვის დაუფარავი ნაშთები და შესაბამისი ხარჯები და შემოსავალი პერიოდის განმავლობაში იყო შემდეგი:

	2024 წლის 31 დეკემბერი		*2023 წლის 31 დეკემბერი*	
	*ხელმძღვანელობა **	*კაპიტალის ინვესტიციები ***	*ხელმძღვანელობა **	*კაპიტალის ინვესტიციები ***
აქტივები				
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები	-	-	-	16,958
ინვესტიციები გამოსყიდვად ფასიან ქაღალდებში (შენიშვნა 8)	-	-	-	14,068
გადახდილი ავანსები	-	403	-	387
გაცემული სესხები (შენიშვნა 9)	-	-	-	9,212
მოთხოვნები	-	2,594	-	-
	-	**2,997**	**-**	**40,625**
ვალდებულებები				
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	3,785	5,810	7,802	-
გაცემული ფინანსური გარანტიები (ნომინალური ღირებულება)	-	-	-	-
სხვა ვალდებულებები	-	-	-	-
	3,785	**5,810**	**7,802**	**-**

	2024		*2023*	
	*ხელმძღვანელობა **	*კაპიტალის ინვესტიციები***	*ხელმძღვანელობა **	*კაპიტალის ინვესტიციები***
შემოსავალი და ხარჯები				
შემოსავალი დივიდენდებიდან	-	56,955	-	82,012
ადმინისტრაციული ხარჯები	-	(981)	-	(1,066)
საპროცენტო შემოსავალი ეფექტური საპროცენტო განაკვეთით	-	2,481	-	3,041
სხვა საპროცენტო შემოსავალი	-	-	-	127
საპროცენტო ხარჯი	(311)	(477)	(263)	-
	(311)	**57,978**	**(263)**	**84,114**

** სს „საქართველოს კაპიტალის“ ხელმძღვანელობა მოიცავს 4 აღმასრულებელ პირს და სამეთვალყურეო საბჭოს 4 წევრს (2023 წ.: 5 აღმასრულებელი პირი და სამეთვალყურეო საბჭოს 4 წევრი).*
***კაპიტალური ინვესტიციები მოიცავს სს „საქართველოს კაპიტალის“ პორტფელურ კომპანიებს. კერძო პორტფელური კომპანიები 2024 წლის 31 დეკემბერს და 2023 წლის 31 დეკემბერს ასევე წარმოადგენენ დაკავშირებულ მხარეებთან არსებულ ნაშთებს (მე-10 შენიშვნა).*

მთავარი ხელმძღვანელი პირების ანაზღაურება:

	2024	**2023**
ხელფასები და სხვა გასამრჯელოები	(2,394)	(3,431)
ანაზღაურება აქციებზე დაფუძნებული გადახდებით	(16,615)	(21,159)
სულ ხელმძღვანელი პირების ანაზღაურება	**(19,009)**	**(24,590)**

ხელმძღვანელობის ზედა რგოლი არ იღებს ფულად კომპენსაციას, გარდა ფიქსირებული ხელფასებისა. მთლიანი კომპენსაციის დიდი ნაწილი აქციებზე დაფუძნებულია. 2024 წლის 31 დეკემბერს ხელმძღვანელობის ზედა რგოლი შედგებოდა 8 პირისგან (2023 წ.: 9).

(ათასი ლარი)

20. საანგარიშგებო პერიოდის შემდგომი მოვლენები

კაპიტალის შემცირება და დივიდენდის განაწილება

2025 წლის 14 მარტს შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალმა“ გადაწყვიტა სს „საქართველოს კაპიტალის“ სააქციო კაპიტალის შემცირება 40.8 მილიონი ლარის ოდენობით საზღაურის სანაცვლოდ და გაანაწილა დივიდენდი 37.6 მილიონი ლარის ოდენობით.

შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანიის, „Lion Finance Group”-ის, აქციის ფასის ზრდა

2025 წლის 14 მარტის მდგომარეობით შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანიის, „Lion Finance Group“-ის, აქციის ფასი მნიშვნელოვნად გაიზარდა, 47.10 გირვანქა სტერლინგიდან 56.30 გირვანქა სტერლინგამდე, 2024 წლის დასასრულთან შედარებით. ეს ნიშნავს მთლიანი ღირებულების 22%-იან ზრდას ლარში.

სს „საქართველოს კაპიტალი“ და შვილობილი კომპანიები

ჯგუფის მმართველობის ანგარიშგება

2024

ჯგუფის მმართველობის ანგარიშგება

შესავალი

წინამდებარე დოკუმენტი მოიცავს სს „საქართველოს კაპიტალთან“ (შემდგომში „საქართველოს კაპიტალი“ ან GCAP) დაკავშირებულ ისეთ არსებით კომპონენტებს, როგორიც არის საქმიანობის მიმოხილვა, ფაქტიურ მაჩვენებლებზე დაფუძნებული მიღწევები, განვითარების პერსპექტივები, ხედვა და მომავალი გეგმები. მასში ასევე აღწერილია კორპორატიული ეთიკის დადგენილი სტანდარტები და ბიზნეს რისკები, რომლებმაც შესაძლოა გავლენა მოახდინონ ჯგუფის საქმიანობაზე.

საქმიანობის მიმოხილვა

ჩვენ შესახებ

სს „საქართველოს კაპიტალი“ (შემდგომში „საქართველოს კაპიტალი“, „GCAP“) წარმოადგენს კომპანიების ჯგუფს (შემდგომში „ჯგუფი“). მისი ძირითადი საქმიანობაა ბიზნესების შეძენა, მათი მართვის განვითარებაში და მათი საქმიანობების ინსტიტუციონალიზაციაში დახმარება, რომ შემდგომში შეძლონ მეტწილად თავად განვითარება, მუდმივი ზედამხედველობის ქვეშ ან დამოუკიდებლად. ჯგუფი ძირითადად ორიენტირებულია საქართველოში მსხვილ საინვესტიციო შესაძლებლობებზე, რომლებსაც ექნებათ თავდაპირველი ინვესტირების შემდეგ 3-დან 5 წლამდე პერიოდში სულ მცირე 300 მილიონ ლარამდე კაპიტალის ღირებულების მიღწევის პოტენციალი და ჯგუფი შეძლებს ინვესტიციების მომწიფების შემდეგ მათ მონეტიზაციას. „საქართველოს კაპიტალი“ ინდივიდუალურად მართავს პორტფელურ კომპანიებს და არ არის ორიენტირებული შიდაჯგუფური სინერგიების მიღწევაზე. „საქართველოს კაპიტალს“ არ აქვს კაპიტალური ვალდებულება გამოიყენოს თანხები, ან გაასხვისოს აქტივები კონკრეტული ვადის განმავლობაში. ის ორიენტირებულია აქციონერების მომგებიანობაზე და იმ შესაძლებლობებზე, რომლებიც აკმაყოფილებენ მისი ინვესტიციიდან უკუგების მიღების და ზრდის კრიტერიუმებს.

სს „საქართველოს კაპიტალი“ 2015 წლის 6 აგვისტოს დაარსდა, როგორც სააქციო საზოგადოება („სს“) საქართველოს კანონმდებლობის შესაბამისად. კომპანიის საიდენტიფიკაციო კოდია 404549690, მარეგისტრირებელი უწყება: სსიპ საჯარო რეესტრის ეროვნული სააგენტო. „საქართველოს კაპიტალის“ რეგისტრირებული იურიდიული მისამართია საქართველო, თბილისი, პეტრე მელიქიშვილის გამზირი #8ა / ერეკლე ტატიშვილის ქუჩა #1. ჯგუფს არ აქვს ფილიალები.

მმართველობის ანგარიშგებაში ყველა თანხა წარმოდგენილია ათასობით ქართულ ლარში, თითოეული აქციის ღირებულების გარდა, ან თუ სხვაგვარად არ არის მითითებული.

პორტფელი და სეგმენტები

ჯგუფი ამ მომენტისთვის ფლობს შემდგომ პორტფელურ ბიზნესებს: (i) საცალო ვაჭრობის (აფთიაქები) ბიზნესი; (ii) საავადმყოფოების ბიზნესი (რომელიც შედგება ა. დიდი და სპეციალიზირებული და ბ. რეგიონალური და საზოგადოებრივი საავადმყოფოებისგან); (iii) სადაზღვევო ბიზნესი (ქონების და უბედური შემთხვევებისგან დაზღვევა და სამედიცინო დაზღვევა), (iv) კლინიკებისა და დიაგნოსტიკის ბიზნესი; (v) განახლებადი ენერგიის ბიზნესი (წყლის და ქარის ენერგია) და (vi) საგანმანათლებლო ბიზნესი; „საქართველოს კაპიტალი“ ასევე ფლობს სხვა მცირე კერძო ბიზნესებს საქართველოს სხვადასხვა ინდუსტრიაში; 20%-იან წილს წყალმომარაგების ბიზნესში და საქართველოში წამყვანი უნივერსალური ბანკის, ლონდონის საფონდო ბირჟის პრემიუმ ლისტინგში შემავალი Lion Finance Group PLC-ის (შემდგომში “Lion Finance Group”), ყოფილი „საქართველოს ბანკის ჯგუფის“ (“BoG”) 19.2%-იან წილს (2023: 19.7%).

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

პორტფელი და სეგმენტები (გაგრძელება)

საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები

Lion Finance Group

„საქართველოს კაპიტალი“ ფლობს გაერთიანებულ სამეფოში რეგისტრირებული ჰოლდინგური კომპანიის, Lion Finance Group PLC-ის, ყოფილი „საქართველოს ბანკის ჯგუფის“ (“BoG”) 19.2%-იან წილს (2023 წლის 31 დეკემბერი: 19.7%), რომელიც მოიცავს ა) საცალო საბანკო და გადახდის მომსახურებებს, ბ) მცირე და საშუალო ზომის ბიზნესების საბანკო მომსახურებას და გ) კორპორაციულ და საინვესტიციო საბანკო მომსახურებებს საქართველოსა და სომხეთის ბაზრებზე. Lion Finance Group მოელის, რომ სარგებელს მიიღებს საქართველოსი და სომხეთის ეკონომიკების ზრდიდან, როგორც მისი საცალო საბანკო მომსახურების, ისე კორპორაციული და ინვესტირების საბანკო მომსახურების მიმართულებით და მისი მიზანია დასახული სტრატეგიისა და საშუალოვადიანი მიზნების შესრულება - სულ მცირე 20%-იანი უკუგება საშუალო სააქციო კაპიტალზე (ROAE), ასევე მისი საკრედიტო პორტფელის დაახლოებით 15%-იანი ზრდა. მისი მიზანია დივიდენდების გადახდის/აქციების გამოსყიდვის 30%-50%-იანი კოეფიციენტის შენარჩუნება კაპიტალის რეგულარული და პროგრესული განაწილებით ექვს თვეში ერთხელ.

წყალმომარაგება

ჯგუფის კომუნალური წყალმომარაგების ბიზნესი, რომელსაც „საქართველოს კაპიტალი“ 20%-ით ფლობს (2023 წლის 31 დეკემბერი: 20%) „ჯორჯია გლობალ იუთილითიზ“-ის (GGU) მეშვეობით, რეგულირებულ ბუნებრივ მონოპოლიას წარმოადგენს თბილისში და მის მიმდებარე ტერიტორიაზე, სადაც ჯგუფი წყალმომარაგებისა და წყალარინების მომსახურებას უწევს საქართველოს მოსახლეობის ერთ მესამედზე მეტს - დაახლოებით 1.4 მილიონ რეზიდენტს და დაახლოებით 43,000 იურიდიულ პირს. კომუნალური წყალმომარაგების ბიზნესი ასევე ამუშავებს 149 მგვტ. ჯამური სიმძლავრის ჰიდროელექტროსადგურებს. 2022 წელს „საქართველოს კაპიტალმა“ დაასრულა კომუნალური წყალმომარაგების ბიზნესის 80%-იანი წილის კომპანია „FCC Aqualia“-ზე (შემდგომში „Aqualia“) 180 მილიონი აშშ დოლარად (548 მილიონი ლარი) გაყიდვის ოპერაცია.

მსხვილი კერძო პორტფელური კომპანიები

საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები)

ჯგუფის საცალო ვაჭრობის (აფთიაქები) ბიზნესი, რომლის 97.8%-საც ფლობს იგი, მედიკამენტების უმსხვილესი რეალიზატორი და საბითუმო მოვაჭრეა საქართველოში. მას 2023 წლის შემოსავლების მიხედვით 35.8%-იანი საბაზრო წილი აქვს ორგანიზებულ საცალო ვაჭრობის ბაზარზე. ეს ბიზნესი მოიცავს აფთიაქების საცალო ვაჭრობის ქსელსა და საბითუმო ბიზნესს, რომელიც ყიდის მედიკამენტებსა და სამედიცინო პროდუქტებს საავადმყოფოებსა და სხვა აფთიაქებზე. ბიზნესი მთლიანობაში 410 აფთიაქს (საიდანაც 395 საქართველოში, ხოლო 15 სომხეთშია განთავსებული) და 19 ფრანშიზულ მაღაზიას ფლობს (რომელთაგან 12 განთავსებულია საქართველოში, ორი სომხეთში, ხოლო ხუთი კი აზერბაიჯანში).

დაზღვევა

დაზღვევის ბიზნესი მოიცავს ა) ქონებისა და უბედური შემთხვევების დაზღვევის ბიზნესს, რომელიც ოპერირებს ბრენდის: „ალდაგის“ სახელწოდებით და ბ) სამედიცინო დაზღვევის ბიზნესს, რომელიც ოპერირებს ბრენდების: „იმედი L”-ისა და „არდის“ სახელწოდებით. ჯგუფი ფლობს აღნიშნული სადაზღვევო ბიზნესის 100%-ს.

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

პორტფელი და სეგმენტები (გაგრძელება)

მსხვილი კერძო პორტფელური კომპანიები (გაგრძელება)

დაზღვევა (გაგრძელება)

ქონების და უბედური შემთხვევების რისკების დაზღვევის ბიზნესი არის ქონებისა და უბედური შემთხვევების რისკების დაზღვევის ადგილობრივი ბაზრის წამყვანი მოთამაშე ბაზრის 30%-იანი წილით, მოზიდული სადაზღვევო პრემიების საერთო თანხის მიხედვით, 2024 წლის 30 სექტემბრის მონაცემებით. გარდა ქონების და უბედური შემთხვევისგან დაზღვევისა ეს ბიზნესი მომხმარებელს სთავაზობს ასევე სხვადასხვა სადაზღვევო პროდუქტს, როგორიც არის მაგალითად სიცოცხლის დაზღვევა.

სს „საქართველოს კაპიტალის“ სამედიცინო დაზღვევის ბიზნესი ქვეყნის ერთ-ერთი უდიდესი კერძო სამედიცინო დაზღვევის პროვაიდერია 35%-იანი ბაზრის წილით, მოზიდული სადაზღვევო პრემიების საერთო თანხის მიხედვით, 2024 წლის 30 სექტემბრის მონაცემებით. აღნიშნული ბიზნესი სხვადასხვა სახის სამედიცინო დაზღვევის პროდუქტს სთავაზობს ძირითადად კორპორაციულ და ინდივიდუალურ კლიენტებს, ასევე სახელმწიფო უწყებებს (შერჩევით).

საავადმყოფოები

ჯგუფის საავადმყოფოების ბიზნესი, რომლის 100%-ს ფლობს, საქართველოს ჯანდაცვის ბაზრის უმსხვილესი მონაწილეა. საავადმყოფოების ბიზნესი მოიცავს შვიდ დიდ და სპეციალიზებულ საავადმყოფოს, რომლებიც უზრუნველყოფენ მეორე და მესამე დონის ჯანდაცვის სერვისებს საქართველოს მასშტაბით და 27 რეგიონულ და საზოგადოებრივ საავადმყოფოს, რომლებიც უზრუნველყოფენ ამბულატორიულ და საბაზისო სტაციონალურ მომსახურებას.

კერძო საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი პორტფელური კომპანიები

განახლებადი ენერგია

ჯგუფი მის პორტფელში არსებული განახლებადი ენერგიის ბიზნესის 100%-ის მფლობელია. ეს ბიზნესი ამუშავებს ექსპლუატაციაში შესულ სრულ საკუთრებაში მყოფ სამ განახლებადი ენერგიის აქტივს: მესტიაჭალის 30 მგვტ-იან ჰიდროელექტრო სადგურს, ჰიდროლეას 20 მგვტ-იან ჰიდროელექტროსადგურებს და ქართლის 21 მგვტ-იან ქარის ელექტროსადგურს. ამასთან, ბიზნესს გააჩნია განახლებადი ენერგიის პროექტების პორტფელი, რომლებიც განხორციელების სხვადასხვა ეტაპზეა.

განათლება

საგანმანათლებლო ბიზნესი დღეისათვის მოიცავს საკონტროლო პაკეტებს თბილისის ოთხი ბრენდის კერძო სკოლის შვიდ კამპუსში, რომელთა შეძენა 2019-2023 წლებში განხორციელდა: ბრიტანულ-ქართული აკადემია და თბილისის ბრიტანული საერთაშორისო სკოლა (70%-იანი წილი) - პრემიუმ და საერთაშორისო სეგმენტში წამყვანი სკოლები, ბაქსვუდის საერთაშორისო სკოლა (80%-იანი წილი) - კარგი პოზიციით საშუალო დონის სეგმენტში; და მწვანე სკოლა (80%-90%-იანი წილი), რომელსაც კარგი პოზიცია უკავია ხელმისაწვდომ სეგმენტში.

კლინიკები და დიაგნოსტიკა

ჯგუფი მის პორტფელში არსებული კლინიკებისა და დიაგნოსტიკის ბიზნესის 100%-ის მფლობელია. კლინიკების ბიზნესი საქართველოს ჯანდაცვის ბაზრის მეორე უდიდესი მონაწილეა ჯგუფის საავადმყოფოების ბიზნესის მერე. კლინიკებისა და დიაგნოსტიკის ბიზნესი ორ სეგმენტს მოიცავს: 1) 16 პოლიკლინიკასა (უზრუნველყოფს პაციენტების ამბულატორიულ დიაგნოსტიკისა და მკურნალობის მომსახურებას) და 14 ლაბორატორიას „ჯი-პი-სი“ ფარმასიში; და 2) დიაგნოსტიკას-ოპერირებს კავკასიის რეგიონში უმსხვილეს ლაბორატორიას -„მეგა ლაბი“.

პორტფელი და სეგმენტები (გაგრძელება)

სხვა კერძო პორტფელური კომპანიები

სხვა პორტფელური კომპანიები მოიცავს შემდეგ ბიზნესებს: საბინაო მშენებლობის განვითარება (ჯგუფი ფლობს 100%-ს „საქართველოს უძრავი ქონების“ მეშვეობით), სასტუმრო მომსახურება (ჯგუფი ფლობს 100%-ს „საქართველოს უძრავი ქონების“ მეშვეობით), სასმელების ბიზნესი (92%-იანი წილი) და ავტომობილების მომსახურება (90-100%-იანი წილი).

მოკლე ფინანსური მიმოხილვა

ჯგუფის 100%-ს ფლობს შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალი“, რომელიც რეგისტრირებულია ლონდონის საფონდო ბირჟაზე. შესაბამისად, დამფუძნებლის მოთხოვნის თანახმად, დაფუძნების დღიდან ჯგუფის სააღრიცხვო პოლიტიკა შეესაბამება ფასს სტანდარტებს.

2019 წლის 31 დეკემბერს „საქართველოს კაპიტალმა“ დაასკვნა, რომ ის აკმაყოფილებს საინვესტიციო საწარმოს განმარტებას ფასს (IFRS) 10-ის „კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება“ შესაბამისად. ფასს (IFRS) 10-ის მიხედვით, საინვესტიციო საწარმო არის ისეთი საწარმო, რომელიც:

ა) მოიპოვებს ფინანსებს ერთი ან ერთზე მეტი ინვესტორ(ებ)ისგან მათთვის ინვესტიციის მართვის მომსახურების გაწევის მიზნით;

ბ) თავისი ინვესტორ(ებ)ის წინაშე იღებს ვალდებულებას, რომ მისი საქმიანობის მიზანია, სახსრები დააბანდოს მხოლოდ და მხოლოდ იმისათვის, რომ შემოსავალი მიიღოს კაპიტალის ღირებულების ზრდის შედეგად, საინვესტიციო შემოსავლის სახით, ან ორივე გზით; და

გ) ფაქტობრივად ყველა თავისი ინვესტიციის შედეგებს ზომავს და აფასებს სამართლიანი ღირებულების საფუძველზე.

ჯგუფის აუდიტორული მომსახურება გასწია შპს „ფრაისვოთერჰაუსკუპერს-საქართველომ“. გამოქვეყნებული ანგარიში მოიცავს კომპანიის ფინანსურ მდგომარეობას ბოლო ორი წლის განმავლობაში. ჯგუფის შემოკლებული კონსოლიდირებული ფინანსური ინფორმაცია მოცემულია ქვემოთ.

კონსოლიდირებული ფინანსური მდგომარეობის ანგარიშგება

	2024 წლის 31 დეკემბერი	*2023 წლის 31 დეკემბერი*
სულ აქტივები	**3,999,602**	**3,778,304**
სულ ვალდებულებები	**434,621**	**414,893**
სულ კაპიტალი	**3,564,981**	**3,363,411**

მოკლე ფინანსური მიმოხილვა (გაგრძელება)

სრული შემოსავლის ანგარიშგება 2024 წლის 31 დეკემბრით დასრულებული წლისთვის	***2024***	***2023***
შემოსულობა სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხულ ინვესტიციებზე	306,121	517,988
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი ინვესტიციები	*296,739*	*472,740*
მათგან:		
რეგისტრირებული აქციების გასხვისებიდან მიღებული გაყიდვის საზღაური	*72,551*	*73,356*
გასხვისებული რეგისტრირებული აქციების საბალანსო ღირებულება	*(64,598)*	*(65,766)*
კერძო ინვესტიციები	*9,382*	*45,248*
შემოსავალი დივიდენდებიდან	129,201	162,527
ეფექტური საპროცენტო განაკვეთის მეთოდით გაანგარიშებული საპროცენტო შემოსავალი	5,340	5,953
სხვა საპროცენტო შემოსავალი	2,297	3,119
ზარალი ვალდებულების აღიარების შეწყვეტიდან	*(72)*	(3,111)
წმინდა (ზარალი)/შემოსულობა მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან	*(269)*	1,446
წმინდა რეალიზებული შემოსულობა/(ზარალი) სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან	28	(162)
სხვა შემოსავალი	*30*	8
საერთო საინვესტიციო მოგება	**442,676**	**687,768**
ხელფასები და თანამშრომელთა სხვა გასამრჯელოები	(22,903)	(23,783)
ცვეთა და ამორტიზაცია	(536)	(545)
სხვა ადმინისტრაციული ხარჯები	(6,122)	(5,894)
საპროცენტო ხარჯი	(35,575)	(39,660)
მოგება ანარიცხებამდე, სავალუტო შემოსავლამდე და არარეგულარულ ხარჯებამდე	**377,540**	**617,886**
მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალის ხარჯი	(3,562)	(75)
წმინდა სავალუტო (ზარალი)/შემოსულობა	(16,539)	6,954
შემოსულობა/(ზარალი) წარმოებული ფინანსური აქტივებიდან	1,227	(11)
არარეგულარული ხარჯი	(2,148)	(1,898)
დასაბეგრი მოგება	**356,518**	**622,856**
მოგების გადასახადი	-	-
წლის მოგება	**356,518**	**622,856**
წლის სხვა სრული (ზარალი)/შემოსავალი, გადასახადის გამოკლებით	(370)	128
სულ, წლის სრული შემოსავალი	**356,148**	**622,984**

2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებულ წელს ჯგუფმა სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული ინვესტიციებიდან მიიღო შემოსულობა 306,121 ლარის ოდენობით (2023 წლის 31 დეკემბერი: შემოსულობა 517,988 ლარი).

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

მოკლე ფინანსური მიმოხილვა (გაგრძელება)

ქვემოთ მოცემულ ცხრილში ნაჩვენებია პორტფელის განვითარება წლის განმავლობაში, სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხულ ინვესტიციებზე შემოსულობის (ზარალის) ჩათვლით:

	2024 წლის 1 იანვარი	*ღირებულების ცვლილება*	*დივიდენდები*	*სულ შემოსულობა /(ზარალი) სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხულ ინვესტიციებზე*	*ინვესტიციები / (დეინვესტიცია)*	*სხვა*	*2024 წლის 31 დეკემბერი*
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	**1,384,847**	**368,985**	**(72,246)**	**296,739**	**(72,551)**	**-**	**1,609,035**
Lion Finance Group	*1,225,847*	*339,985*	*(72,246)*	*267,739*	*(72,551)*	*-*	*1,421,035*
კომუნალური წყალმომარაგება	*159,000*	*29,000*	*-*	*29,000*	*-*	*-*	*188,000*
კერძო პორტფელური კომპანიები	**2,287,098**	**66,337**	**(56,955)**	**9,382**	**(192,523)**	**7,079**	**2,111,036**
მსხვილი პორტფელური კომპანიები	***1,436,231***	***30,237***	***(35,408)***	***(5,171)***	**-**	***3,689***	***1,434,749***
საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები)	*714,001*	*10,739*	*(10,048)*	*691*	*-*	*1,438*	*716,130*
დაზღვევა (ქონებისა და უბედური შემთხვევის, სამედიცინო)	*377,874*	*74,617*	*(25,360)*	*49,257*	*-*	*814*	*427,945*
აქედან ქონებისა და უბედური შემთხვევის დაზღვევა	*285,566*	*44,746*	*(17,986)*	*26,760*	*-*	*814*	*313,140*
აქედან ჯანმრთელობის დაზღვევა	*92,308*	*29,871*	*(7,374)*	*22,497*	*-*	*-*	*114,805*
საავადმყოფოები	*344,356*	*(55,119)*	*-*	*(55,119)*	*-*	*1,437*	*290,674*
საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი პორტფელური კომპანიები	***566,614***	***(10,501)***	***(12,258)***	***(22,759)***	***11,933***	***1,604***	***557,392***
განახლებადი ენერგია	*266,627*	*(13,770)*	*(12,258)*	*(26,028)*	*11,333*	*674*	*252,606*
განათლება	*189,226*	*(8,853)*	*-*	*(8,853)*	*600*	*611*	*181,584*
კლინიკები და დიაგნოსტიკა	*110,761*	*12,122*	*-*	*12,122*	*-*	*319*	*123,202*
სხვა პორტფელური კომპანიები	***284,253***	***46,601***	***(9,289)***	***37,312***	***(204,456)***	***1,786***	***118,895***
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	**3,671,945**	**435,322**	**(129,201)**	**306,121**	**(265,074)**	**7,079**	**3,720,071**

მოკლე ფინანსური მიმოხილვა (გაგრძელება)

	2023 წლის 1 იანვარი	*ღირებულების ცვლილება*	*დივიდენდები*	*სულ შემოსულობა /(ზარალი) სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხულ ინვესტიციებზე*	*ინვესტიციები / (დეინვესტიცია)*	*სხვა*	*2023 წლის 31 დეკემბერი*
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	**985,463**	**553,255**	**(80,515)**	**472,740**	**(73,356)**	**-**	**1,384,847**
Lion Finance Group	*830,463*	*549,255*	*(80,515)*	*468,740*	*(73,356)*	*-*	*1,225,847*
კომუნალური წყალმომარაგება	*155,000*	*4,000*	*-*	*4,000*	*-*	*-*	*159,000*
კერძო პორტფელური კომპანიები	**2,213,164**	**127,260**	**(82,012)**	**45,248**	**18,420**	**10,266**	**2,287,098**
მსხვილი პორტფელური კომპანიები	**1,437,610**	**74,786**	**(76,825)**	**(2,039)**	**-**	**660**	**1,436,231**
საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები)	*724,517*	*39,397*	*(50,904)*	*(11,507)*	*-*	*991*	*714,001*
დაზღვევა (ქონებისა და უბედური შემთხვევის, სამედიცინო)	*279,900*	*116,915*	*(19,903)*	*97,012*	*-*	*962*	*377,874*
აქედან ქონებისა და უბედური შემთხვევის დაზღვევა	*228,045*	*71,447*	*(14,888)*	*56,559*	*-*	*962*	*285,566*
აქედან ჯანმრთელობის დაზღვევა	*51,855*	*45,468*	*(5,015)*	*40,453*	*-*	*-*	*92,308*
საავადმყოფოები	*433,193*	*(81,526)*	*(6,018)*	*(87,544)*	*-*	*(1,293)*	*344,356*
საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი პორტფელური კომპანიები	**501,407**	**47,044**	**(5,187)**	**41,857**	**18,388**	**4,962**	**566,614**
განახლებადი ენერგია	*224,987*	*38,684*	*(5,187)*	*33,497*	*6,218*	*1,925*	*266,627*
განათლება	*164,242*	*12,282*	*-*	*12,282*	*12,170*	*532*	*189,226*
კლინიკები და დიაგნოსტიკა	*112,178*	*(3,922)*	*-*	*(3,922)*	*-*	*2,505*	*110,761*
სხვა პორტფელური კომპანიები	**274,147**	**5,430**	**-**	**5,430**	**32**	**4,644**	**284,253**
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	**3,198,627**	**680,515**	**(162,527)**	**517,988**	**(54,936)**	**10,266**	**3,671,945**

ჯგუფმა 2024 წლის 31 დეკემბრით დასრულებული წლისთვის საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი ინვესტიციიდან აღრიცხა შემოსულობა 296,739 ლარის ოდენობით. ეს ასახავს Lion Finance Group-ის აქციების ფასის 18.5%-ით ზრდას 47.10 ბრიტანულ გირვანქა სტერლინგამდე, რასაც ხელი შეუწყო ლარის 3.3%-იანმა გაუფასურებამ ბრიტანულ გირვანქა სტერლინგთან მიმართებით 2024 ფინანსურ წელს და წყალმომარაგების ბიზნესში დარჩენილი 20%-იანი წილის მიმართ ფუთ-ოფციონით შეფასებას, ამ ბიზნესის კარგ საოპერაციო შედეგებთან ერთად. ამასთან, 2024 ფინანსურ წელს ჯგუფმა Lion Finance Group-იდან მიიღო 72,246 ლარის ოდენობით დივიდენდი და 72,551 ლარის ოდენობის გამოსყიდვის შემოსავალი დივიდენდიდან (Lion Finance Group-ის აქციების გამოსყიდვის პროგრამაში მონაწილეობის შედეგად მიღებული საზღაური).

ჯგუფმა აღრიცხა შემოსულობა კერძო ინვესტიციებზე 9,382 ლარის ოდენობით 2024 წლის 31 დეკემბრით დასრულებულ წლისათვის. ჯგუფის მსხვილი და საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი პორტფელური კომპანიების შეფასება წლის ბოლოს დამოუკიდებელმა საშემფასებლო ფირმამ განახორციელა.

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

მოკლე ფინანსური მიმოხილვა (გაგრძელება)

კერძო ინვესტიციებიდან აღრიცხული შემოსულობა უფრო დეტალურად ქვემოთ არის განხილული:

- *საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები):* ჯგუფმა აღრიცხა შემოსულობა კერძო ინვესტიციებიდან მის საცალო სააფთიაქო ბიზნესთან დაკავშირებით 691 ლარის ოდენობით. საქმიანობის ეს შედეგი ასახავდა 2023 წელს დაწყებულ აფთიაქების რაოდენობის გაზრდას, გაზრდილ გაყიდვებსა და უფრო მაღალი მარჟის მქონე არა-ფარმაცევტული პროდუქტების მომგებიანობას. შედეგად, გასული თორმეტი თვის განმავლობაში EBITDA (ფასს (IFRS) 16-ის ჩათვლით) 12.4%-ით გაიზარდა და 120,997 ლარი შეადგინა 2024 ფინანსურ წელს. მიუხედავად საოპერაციო საქმიანობის დადებითი შედეგებისა, საერთო შედეგებზე უარყოფითი გავლენა მოახდინა შეფასებისთვის საჭირო მაჩვენებლების ცვლილებებმა, რაც განპირობებულ იქნა წლის განმავლობაში გეოპოლოტიკური არასტაბილურობის გამო ქვეყნის რისკის პრემიის გაზრდით. ბიზნესმა 10,048 ლარის ოდენობით დივიდენდი გადაიხადა 2024 ფინანსურ წელს.
- *დაზღვევა (ქონების და უბედური შემთხვევის და სამედიცინო დაზღვევა):* ჯგუფმა აღრიცხა შემოსულობა კერძო ინვესტიციებიდან მის სამედიცინო დაზღვევის ბიზნესთან დაკავშირებით 22,497 ლარის ოდენობით. ბოლო 12 თვის განმავლობაში დაბეგვრამდე არსებული წმინდა შემოსავალი წლიურად 77.9%-ით, 14,960 ლარამდე გაიზარდა 2024 ფინანსურ წელს, რაც ასახავს დაზღვევის პოლისების ფასების ზრდას და ასევე „არდის“ სადაზღვევო პორტფელის შეძენის დადებით ზეგავლენას. ბიზნესმა 7,374 ლარის ოდენობით დივიდენდი გადაიხადა 2024 ფინანსურ წელს. ჯგუფმა ქონებისა და უბედური შემთხვევის დაზღვევის ბიზნესში ინვესტიციიდან მიიღო შემოსულობა 26,760 ლარის ოდენობით, რაც ძირითადად განპირობებული იყო ავტომობილებისა და სოფლის მეურნეობის სადაზღვევო მიმართულებების ზრდით. ბოლო 12 თვის განმავლობაში დაბეგვრამდე არსებულმა წმინდა შემოსავალმა 29,263 ლარი შეადგინა 2024 ფინანსურ წელს. ბიზნესმა 17,986 ლარის ოდენობით დივიდენდი გადაიხადა 2024 ფინანსურ წელს.
- *საავადმყოფოები:* ჯგუფმა აღრიცხა ზარალი კერძო ინვესტიციებიდან მის საავადმყოფოების ბიზნესთან მიმართებით 55,119 ლარის ოდენობით, რაც ძირითადად განაპირობებული იყო ქვეყანაში რისკის პრემიის გაზრდის გამო შეფასებისას გამოყენებული მაჩვენებლების ცვლილებებით, როგორც ზემოთ აღინიშნა. დიდი და სპეციალიზებული საავადმყოფოების ამონაგები წლიურად 10.7%-ით გაიზარდა 2024 ფინანსურ წელს, რაც ასახავს ბიზნესის ძალისხმევას ამბულატორიული მომსახურებების გაფართოებასთან მიმართებით, ხოლო რეგიონალური და საზოგადოებრივი საავადმყოფოების ამონაგები წლიურად 3.2%-ით შემცირდა 2024 ფინანსურ წელს, რაზეც გავლენა მოახდინა ახალმა რეგულაციებმა საქართველოში. 2024 ფინანსურ წელს 12 თვის EBITDA-მ (ფასს (IFRS) 16-ის ჩათვლით) 56,564 ლარი შეადგინა.
- *განახლებადი ენერგია:* ჯგუფმა თავისი განახლებადი ენერგიის ბიზნესში კერძო ინვესტიციიდან აღრიცხა ზარალი 26,028 ლარის ოდენობით, რაც ძირითადად განაპირობებული იყო ქვეყანაში რისკის პრემიის გაზრდის გამო შეფასებისას გამოყენებული მაჩვენებლების ცვლილებებით, როგორც ზემოთ აღინიშნა. განახლებადი ენერგიის ბიზნესის შემოსავალი წლიურად 15.5%-ით გაიზარდა, რაც ასახავს ჰიდროლეას ორი ჰიდროელექტროსადგურის, რომლებიც რეაბილიტაციის გამო დახურული იყო 2022 წლის ნოემბრიდან 2023 წლის ივნისამდე, ფუნქციონირების განახლებას. ბიზნესმა 12,258 ლარის ოდენობით დივიდენდი გადაიხადა 2024 ფინანსურ წელს.

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

მოკლე ფინანსური მიმოხილვა (გაგრძელება)

- *განათლება:* ჯგუფმა აღრიცხა ზარალი კერძო ინვესტიციებზე მის საგანმანათლებლო ბიზნესთან მიმართებით 8,853 ლარის ოდენობით. 2024 ფინანსურ წელს შემოსავალი წლიურად 22.9%-ით გაიზარდა, რაც ასახავს: ა) ორგანულ ზრდას გაფართოებისა და უტილიზაციის ზრდის მეშვეობით, ბ) ბიზნესის გაფართოებას 2023 წელს ორი ახალი კამპუსის შეძენით. მიუხედავად საოპერაციო საქმიანობის დადებითი შედეგებისა, საერთო შედეგებზე უარყოფითი გავლენა მოახდინა შეფასებისთვის საჭირო მაჩვენებლების ცვლილებებმა, რაც განპირობებულ იქნა წლის განმავლობაში გეოპოლოტიკური არასტაბილურობის გამო ქვეყნის რისკის პრემიის გაზრდით, როგორც ზემოთ აღინიშნა. ბოლო 12 თვის განმავლობაში ბიზნესის EBITDA წლიურად 33.9%-ით გაიზარდა 18,378 ლარამდე 2024 ფინანსურ წელს.
- *კლინიკები და დიაგნოსტიკა:* ჯგუფმა აღრიცხა შემოსულობა კერძო ინვესტიციებიდან მის კლინიკებისა და დიაგნოსტიკის ბიზნესთან მიმართებით 12,122 ლარის ოდენობით, რაც გამოწვეული იყო დიდი ოდენობით ამონაგების წარმომქმნელ სერვისებზე გაზრდილი მოთხოვნით, რაც თავისთავად განაპირობა ბიზნესის პროაქტიულმა მიდგომამ მომხმარებელთ მოზიდვისა და მომსახურების გაფართოებისადმი, ასევე, 2023 წელს გახსნილი ორი ახალი ამბულატორიის ოპერირების გაფართოებამ. საერთო შედეგებზე ზეგავლენა მოახდინა ასევე ქვეყანაში რისკის პრემიის გაზრდის გამო შეფასებისას გამოყენებული მაჩვენებლების ცვლილებებმა, როგორც ზემოთ აღინიშნა. კლინიკებისა და დიაგნოსტიკის ბიზნესის გაერთიანებული ამონაგები წლიურად 20.7% -ით გაიზარდა 2024 ფინანსურ წელს. ბოლო 12 თვის განმავლობაში ბიზნესის EBITDA (რაც მოიცავს ფასს 16-ს) 2024 ფინანსურ წელს გახლდათ 17,598 ლარი.
- *სხვა პორტფელური კომპანიები:* ჯგუფმა აღრიცხა შემოსულობა სხვა კერძო ინვესტიციებზე 37,312 ლარის ოდენობით, რაც ძირითადად განაპირობებული იყო ლუდისა და დისტრიბუციის ბიზნესში 80%-ის დივესტიციით 2024 ფინანსურ წელს. სხვა პორტფელურმა კომპანიებმა 9,289 ლარის ოდენობით დივიდენდი გადაიხადეს 2024 ფინანსურ წელს.

2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული წლის განმავლობაში ჯგუფმა აღრიცხა საპროცენტო შემოსავალი 7,637 ლარის ოდენობით, ლიკვიდური აქტივებისა და გაცემული სესხების საშუალო ნაშთზე. საპროცენტო შემოსავალი წარმოადგენს სხვა საპროცენტო შემოსავლისა და ეფექტური საპროცენტო განაკვეთის მეთოდის გამოყენებით გაანგარიშებული საპროცენტო შემოსავლის ჯამს.

2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებულ წელს ჯგუფმა აღრიცხა წმინდა ზარალი მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან 269 ლარის ოდენობით და წმინდა რეალიზებული შემოსულობა სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან 28 ლარის ოდენობით, რაც დაკავშირებულია მის საინვესტიციო ფასიან ქაღალდებთან.

2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებულ წელს ჯგუფმა აღრიცხა „საქართველოს კაპიტალის“ დონეზე გაწეული სხვა ადმინისტრაციული ხარჯები 6,122 ლარის ოდენობით.

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

მოკლე ფინანსური მიმოხილვა (გაგრძელება)

2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებულ წელს ჯგუფმა აღრიცხა „საქართველოს კაპიტალის“ დონეზე გაწეული ხარჯები ხელფასებსა და დაქირავებულ პირთა სხვა გასამრჯელოზე 22,903 ლარის ოდენობით.

2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებულ წელს ჯგუფმა აღრიცხა საპროცენტო ხარჯები 35,575 ლარის ოდენობით, რომელიც უკავშირდება სს "საქართველოს კაპიტალის" მიერ გამოშვებული ობლიგაციების დარიცხულ პროცენტს.

2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებულ წელს ჯგუფმა აღრიცხა წმინდა სავალუტო ზარალი 16,539 ლარის ოდენობით, რომელიც უკავშირდება ვალუტის კურსის ცვალებადობის გავლენას „საქართველოს კაპიტალის“ უცხოურ ვალუტაში გამოსახულ ფინანსურ აქტივებზე და ვალდებულებებზე.

2024 წლის განმავლობაში კვლევებისა და განვითარების სამუშაოები არ განხორციელებულა.

სამომავლო გეგმები

„საქართველოს კაპიტალის“ ძირითადი პრინციპია აქტივების ხელმისაწვდომ ფასად შეძენა და ამ მიმართულებით დისციპლინის შენარჩუნება. ახალი შესყიდვის შესაძლებლობების შესაფასებლად, „საქართველოს კაპიტალმა“ შეიმუშავა 360-გრადუსიანი ანალიზის სტრუქტურა. ჯგუფი ატარებს 360-გრადუსიან ანალიზს ყოველ ჯერზე, როდესაც ის იღებს გადაწყვეტილებას კაპიტალის განაწილების შესახებ და ადარებს: ა) ინვესტირების შესაძლებლობას გამოსყიდვის შესაძლებლობასთან; და ბ) გაყიდვის შესაძლებლობას გამოსყიდვის შესაძლებლობასთან. ჯგუფის მიზანია აქტივების/კომპანიების შეძენა იმაზე უფრო მეტი ფასდაკლებით ლისტინგში შესულ მათ თანაზომიერ საწარმოებთან შედარებით, ვიდრე „საქართველოს კაპიტალის“ სამართლიანი ღირებულების დისკონტია. ჯგუფის საინვესტიციო ფილოსოფიის კიდევ ერთი პრინციპია განსაკუთრებული ყურადღების მიქცევა ახალ ინდუსტრიებში განხორციელებული პოტენციური ინვესტიციების მოცულობისთვის. „საქართველოს კაპიტალი“ ჩვეულებრივ იწყებს მცირე მოცულობით და ამოწმებს და ავითარებს მართვის გამოცდილებას ვიდრე გაზრდიდეს ინვესტიციის მოცულობას.

2022 წელს ჯგუფმა შემოიღო წმინდა კაპიტალის ვალდებულების კოეფიციენტის (NCC) ნავიგაციის ინსტრუმენტი, რომელიც სს „საქართველოს კაპიტალის“ 360 გრადუსიანი ანალიზის განუყოფელი ნაწილია და რომლის საფუძველზე მიიღება აქციების გამოსყიდვისა და ინვესტირების გადაწყვეტილებები. წმინდა კაპიტალის ვალდებულება აერთიანებს ყველა დადასტურებულ, შეთანხმებულ და მოსალოდნელ კაპიტალის გადინებას სს „საქართველოს კაპიტალის“ ჰოლდინგის დონეზე. 15%-40% დიაპაზონში წმინდა კაპიტალის ვალდებულების კოეფიციენტის (წმინდა კაპიტალის ვალდებულების ფარდობა მთლიანი პორტფელის ღირებულებასთან) მნიშვნელობა განაპირობებს ტაქტიკურ აქციების გამოსყიდვის / ინვესტირების გადაწყვეტილებებს, 15%-ზე ნაკლები კოეფიციენტი სავარაუდოდ უფრო მნიშვნელოვან აქციის გამოსყიდვას/ინვესტირებას განაპირობებს, ხოლო 40%-ზე მაღალი კოეფიციენტი განაპირობებს ფულადი სახსრების შენარჩუნების სტრატეგიის განხორციელებას.

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

სამომავლო გეგმები (გაგრძელება)

„საქართველოს კაპიტალს“ არ აქვს კაპიტალური ვალდებულება ან ძირითადი მანდატი გამოიყენოს თანხები ან გაასხვისოს აქტივები კონკრეტული ვადის განმავლობაში. ის ორიენტირებულია აქციონერების შემოსავლებზე და იმ შესაძლებლობებზე, რომლებიც აკმაყოფილებენ მისი ინვესტიციიდან ამონაგების მიღების და ზრდის კრიტერიუმებს. მისი კაპიტალის განაწილების სტრატეგიის შესაბამისად, ჯგუფი მეტ ყურადღებას უთმობს შედარებით მცირე კაპიტალით უფრო მსხვილ საინვესტიციო შესაძლებლობებს საქართველოში, რომელთაც აქვთ 3-დან 5 წლამდე პერიოდში კაპიტალის ღირებულების სულ მცირე 300 მილიონი ლარის ღირებულების მიღწევის პოტენციალი და რომლების მონეტიზაციაც შესაძლებელი იქნება გასვლის გზით, მომწიფებისას.

ჯგუფის მიზანია თითოეულ აქტივზე ჰქონდეს ორი პოტენციური ლიკვიდურობის შესაძლებლობა: პირველი - ახალ ინდუსტრიაში შესვლისას „საქართველოს კაპიტალი“ გეგმავს პორტფელური კომპანიების განვითარებას და ზრდას. პორტფელური კომპანიის დონეზე ჯგუფი განსაკუთრებულ ყურადღებას აქცევს საოპერაციო ფულადი სახსრების ზრდის და ეფექტური CAPEX-ინვესტიციების განხორციელების უნარს. მას შემდეგ, რაც ბიზნესი მისი განვითარების გვიან ეტაპს მიაღწევს, ჯგუფი „გასვლის პირველ გზას“ აირჩევს, რომელიც ითვალისწინებს დივიდენდების გადახდას „საქართველოს კაპიტალისთვის“; მეორე - ბიზნესის ზრდასთან ერთად, „საქართველოს კაპიტალი“ ჩვეულებრივ ცდილობს მისი ინვესტიციების მონეტიზაციას გასვლის სათანადო შესაძლებლობის მეშვეობით, თავდაპირველი ინვესტიციიდან ჩვეულებრივ ხუთიდან ათ წლამდე პერიოდში.

ამასთან, ჯგუფი ორიენტირებულია ფულადი სახსრების გამომუშავებაზე როგორც „საქართველოს კაპიტალის“, ისე - პორტფელური კომპანიის დონეზე, ასევე ხელმძღვანელობის განვითარებაზე - კომპანიის აქციონერებისთვის ღირებულების შემატებით, ჯგუფში საუკეთესო ნიჭის განვითარების გზით.

ჯგუფს და მისი პორტფელურ კომპანიებს, როგორც ქართული კერძო სექტორის ყველაზე დიდ დამქირავებელს, გააჩნიათ პასუხისმგებლობა გააუმჯობესონ საზოგადოების მომავალი - მომავლის მდგრადი ბიზნესების შენების გზით. სს „საქართველოს კაპიტალს“ დიდი გამოცდილება აქვს ინვესტიციების განხორციელებასა და თავისი პორტფელის პასუხისმგებლობით მართვაში, რასაც ხელს უწყობს თავისი ნათლად ჩამოყალიბებული და გამოცდილი მმართველობის მოდელის გამოყენება და საუკეთესო, ნიჭიერი თანამშრომლების ინტენსიური ქსელი. გარემოს დაცვის, სოციალური და მმართველობის საკითხებისადმი (ESG) „საქართველოს კაპიტალის“ მიდგომა ასახულია ჯგუფის პორტფელური კომპანიების სტრატეგიასა და მართვის პრინციპებში, რომლებიც შესაბამისობაშია გარემოს დაცვის, სოციალური და მმართველობის ჯანსაღ სტანდარტებსა და ასევე ადგილობრივ პოლიტიკასა და რეგულაციებთან.

2023 წლის 3 აგვისტოს სს „საქართველოს კაპიტალმა“ ქართულ ბაზარზე წარმატებით გამოუშვა 150 მილიონი აშშ დოლარის ღირებულების მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციები 5 წლიანი დაფარვის ვადით. მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების გამოშვებით, „საქართველოს კაპიტალი“ მიზნად ისახავს ჯგუფის სათბურის აირების ემისიების 20%-ით შემცირებას 2027 წლისთვის, 2022 წლის საბაზისო ნიშნულთან შედარებით. მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების მიზანი შეესაბამება „საქართველოს კაპიტალის“ ყოვლისმომცველ ვალდებულებას, მიაღწიოს ემისიების ნულოვან ნიშნულს ჯგუფის დონეზე 2050 წლისთვის. „საქართველოს კაპიტალმა“ მიიღო მეორე მხრის მოსაზრება Sustainalytics-ისგან მისი მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების სტრუქტურის შესახებ, რომელიც ადასტურებს მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების პრინციპების ძირითად კომპონენტებთან შესაბამისობას.

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

სამომავლო გეგმები (გაგრძელება)

2024 წელს „საქართველოს კაპიტალმა“ მნიშვნელოვანი ნაბიჯები გადადგა თავისი შიდა გარემოს დაცვის, სოციალური და მმართველობის (ESG) რისკის შეფასებისა და მართვის ჩარჩოს გაუმჯობესებისთვის. ძირითადი ინიციატივები მოიცავდა „საქართველოს კაპიტალის“ ESG რისკის შეფასებისა და მართვის პროცესის შემუშავებასა და ფორმალიზებას მთლიან საინვესტიციო ციკლში, ინვესტიციის დარგისთვის სპეციფიკური საწყისი შეფასების პროცედურების შემოღებას, ასევე, პერიოდული საინფორმაციო საკონტროლო სიების დანერგვას. აღნიშნულის შემუშავების მხარდაჭერა უზრუნველყო საქართველოში დაფუძნებულმა ESG-ის გარე სპეციალისტმა, საუკეთესო პრაქტიკასთან შესაბამისობის უზრუნველყოფისთვის.

კორპორაციული მმართველობა

„საქართველოს კაპიტალი“ აცნობიერებს კორპორაციული მართვის ჯანსაღი პრაქტიკის შენარჩუნების მნიშვნელობას და მხარს უჭერს კორპორაციული მართვის მაღალი სტანდარტების დაცვას ჯგუფის დაინტერესებული მხარეებისთვის ღირებულების უზრუნველყოფისას.

საჯარო ფასიანი ქაღალდების ემიტენტების კორპორაციული მმართველობის კოდექსი (2021 წლის 7 დეკემბრის №172/04) სავალდებულოა საქართველოში სახელმწიფო ფასიანი ქაღალდების ყველა ემიტენტისთვის, მათ შორის „საქართველოს კაპიტალისთვის“. „საქართველოს კაპიტალი“ (როგორც შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანიის შვილობილი კომპანია) ასევე შესაბამისობაშია ანგარიშგების და კორპორატიული მართვის სტანდარტებთან: გაერთიანებული სამეფოს კორპორაციული მმართველობის კოდექსის მიხედვით (გარდა თავმჯდომარისა და აღმასრულებელი დირექტორის კომბინირებული სტრუქტურისა); ლისტინგის წესების დებულებების მიხედვით, რომლებიც ეხება ყიდვაზე უპირატესობის უფლებებს; და ლისტინგის მე-11 წესის, რომელიც ეხება დაკავშირებულ მხარეებთან ოპერაციებს, მოთხოვნების მიხედვით.

ფინანსური ანგარიშგების პროცესთან დაკავშირებული შიდა კონტროლი და რისკის მართვის სისტემები

ფინანსური ანგარიშგება მომზადებულია ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების (ფასს) და „ბუღალტრული აღრიცხვის, ანგარიშგების და აუდიტის შესახებ“ საქართველოს კანონის მოთხოვნების შესაბამისად. ჯგუფის ფინანსური ანგარიშგების პროცედურებს მართავს და აკონტროლებს ჯგუფის ფინანსური დეპარტამენტი. ფინანსური ანგარიშგების სპეციალური გუნდი, რომელიც შედგება ბუღალტრული აღრიცხვისა და ანგარიშგების გამოცდილების მქონე პროფესიონალებისგან, ამზადებს ფინანსურ ანგარიშგებას „საქართველოს კაპიტალისთვის“ ყოველდღიურ, ყოველთვიურ, კვარტალურ და წლიურ საფუძველზე. პროცესის მთლიან მონიტორინგს ახორციელებს ჯგუფის ფინანსური დირექტორი.

ფინანსური ანგარიშგების პროცესთან დაკავშირებული შიდა კონტროლი და რისკის მართვის სისტემები (გაგრძელება)

ხელმძღვანელობამ ჩამოაყალიბა პროცედურების მთელი რიგი, რომელიც დირექტორებს საშუალებას აძლევს შეასრულონ მათი პასუხისმგებლობები ფინანსური ანგარიშგების პროცესთან დაკავშირებით, ასევე შეიქმნა შიდა კონტროლის შესაბამისი გარემო ფინანსური და მმართველობის ანგარიშგების მთლიანობისა და სიზუსტის, ასევე მარეგულირებელ საკითხებთან შესაბამისობის მხარდასაჭერად:

- ჯგუფმა შექმნა შიდა კონტროლის გარემო, რომელიც უზრუნველყოფს ფინანსურ ანგარიშგებას ასევე ზუსტ და დროულ მართვას. ფინანსური და მმართველობის ანგარიშგების მხარდამჭერი შიდა კონტროლი მოიცავს, თუმცა არ შემოიფარგლება (i) უფლებამოსილების დელეგირებას (დამტკიცებები); (ii) საბალანსო უწყისების შეჯერებას; (iii) მოგების ან ზარალის ანგარიშგების და საბალანსო უწყისის განხილვას ბიუჯეტისა და ფაქტობრივი მონაცემების შედარების ჩათვლით; (iv) სააღრიცხვო რეესტრის მიმოხილვებს და დამტკიცებებს; და (vi) მოვალეობების გამიჯვნის მიღებას ფულადი სახსრების შემოდინების/გადინების კუთხით.
- შიდა აუდიტის დეპარტამენტი ასრულებს რწმუნების ფუნქციას ჯგუფის ფარგლებში, დამოუკიდებელია ჯგუფის მმართველი საბჭოსგან და მინიმუმ კვარტალში ერთხელ, ანგარიშს უშუალოდ ჯგუფის აუდიტისა და შეფასების კომიტეტს აწვდის. შიდა აუდიტის ანგარიში მოიცავს მის საქმიანობას წინასწარ დამტკიცებული შიდა აუდიტის წლიური გეგმის შესაბამისად და სხვა მნიშვნელოვან საკითხებს, რომლებიც შეიძლება წარმოიშვას საანგარიშგებო პერიოდში.
- ჯგუფის რისკის მართვის ძირითადი ორგანოებია: სამეთვალყურეო საბჭო, მმართველი საბჭო, აუდიტისა და შეფასების კომიტეტი, შიდა აუდიტი, ფინანსური დეპარტამენტი, იურიდიული დეპარტამენტი, IFRS ტექნიკური აღრიცხვის ჯგუფი და შეფასების სამუშაო ჯგუფი.
- ჯგუფის რისკის მართვის სისტემას ძირითადად ფინანსური დეპარტამენტი ახორციელებს, რომელსაც ზედამხედველობს ფინანსური დირექტორი და ის პასუხისმგებელია ფინანსური რისკების მართვის ფუნქციაზე.

აქციონერთა და აქციონერთა საერთო კრების უფლებამოსილება

მიმოხილვა

ჯგუფის კორპორაციული საწარმოები შეადგენს აქციონერთა საერთო კრებას (GMS), სამეთვალყურეო საბჭოს და მმართველ საბჭოს, რომელთაგან თითოეულს აქვს განსხვავებული პასუხისმგებლობა და უფლებამოსილება საქართველოს კანონმდებლობისა და ჯგუფის წესდების შესაბამისად. კომპანია თავის საქმიანობაში იცავს საქართველოს საკანონმდებლო სტრუქტურას.

გამოცემის თარიღისთვის, ჯგუფის სააქციო კაპიტალს სრულად ფლობს შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია საქართველოს კაპიტალი.

ჯგუფის აქციონერთა საერთო კრება

აქციონერთა საერთო კრების გამართვის თარიღზე აქციების რეესტრში დარეგისტრირებულ ყველა აქციონერს მასზე დასწრების და ხმის მიცემის უფლება აქვს (ასეთის არსებობის შემთხვევაში). საქართველოს კანონმდებლობა ითვალისწინებს, რომ პრივილეგირებული აქციების მფლობელებს არ აქვთ ხმის უფლება აქციონერთა საერთო კრებაზე, გარდა იმ შემთხვევისა, როდესაც წესდება, ან შესაბამისი აქციების გამოშვების შესახებ განაცხადი ანიჭებს ხმის უფლებას პრივილეგირებულ აქციონერებს.

კორპორაციული მმართველობა (გაგრძელება)

აქციონერთა და აქციონერთა საერთო კრების უფლებამოსილება (გაგრძელება)

ჯგუფის აქციონერთა საერთო კრება (გაგრძელება)

წესდების თანახმად, პრივილეგირებული აქციების მფლობელებს არ აქვთ ხმის უფლება აქციონერთა საერთო კრებაზე. აქციების გამოშვების შესახებ განაცხადის თარიღით, ჯგუფს არ გამოუშვია პრივილეგირებული აქციები. აქციონერები შესაძლებელია აქციონერთა საერთო კრებაზე წარმოდგენილი იყვნენ მინდობილი პირის საშუალებით.

საქართველოს კანონმდებლობისა და წესდების თანახმად, აქციონერთა საერთო კრებაზე, აქციონერებს უფლება აქვთ მიიღონ გადაწყვეტილებები, მათ შორის, შემდეგ საკითხებზე:

- წესდებაში ცვლილებების დამტკიცება;
- ჯგუფის სააქციო კაპიტალის ცვლილება;
- ჯგუფის ლიკვიდაცია;
- ჯგუფის ნებისმიერი შერწყმა, გაყოფა ან ტრანსფორმაცია სხვა იურიდიულ პირად;
- საწესდებო კაპიტალის გაზრდის დროს ყიდვის უპირატესი უფლების სრული ან ნაწილობრივი გაუქმება;
- მოგების განაწილება;
- სამეთვალყურეო საბჭოს წევრების დანიშვნა და გათავისუფლება და მათი სამსახურის ვადების და ანაზღაურების განსაზღვრა;
- სამეთვალყურეო საბჭოსა და მმართველი საბჭოს ანგარიშების დამტკიცება და მათი წევრების საქმიანობის კონტროლი;
- აუდიტორების შერჩევა;
- სამეთვალყურეო საბჭოსა და დირექტორთა საბჭოს წევრების წინააღმდეგ სასამართლოში მონაწილეობის დამტკიცება, მათ შორის, წარმომადგენლის დანიშვნა;
- ჯგუფის აქტივების შეძენა, გაყიდვა, გადაცემა, გაცვლა (ან დაკავშირებული მსგავსი ოპერაციები) ან მათი ისეთი ვალდებულებით დატვირთვა, რომლის ღირებულება აღემატება ჯგუფის მთლიანი აქტივების 25.0%-ს;
- ჯგუფის წლიური ანგარიშების დამტკიცება;
- დაკავშირებული მხარეების იმ ოპერაციების დამტკიცება, რომელთა ღირებულება აღემატება ჯგუფის აქტივების 2%-ს; და
- საქართველოს კანონმდებლობითა და წესდებით გათვალისწინებული სხვა საკითხები.

წესდების მიხედვით, ყველა სხვა საკითხზე გადაწყვეტილებას იღებენ სამეთვალყურეო საბჭო და მმართველი საბჭო მათი უფლებამოსილების ფარგლებში.

მმართველი და სამეთვალყურეო ორგანოების შემადგენლობა და საქმიანობა

სამეთვალყურეო საბჭო

წესდების თანახმად, სამეთვალყურეო საბჭო პასუხისმგებელია მმართველი საბჭოს საქმიანობის ზედამხედველობაზე. სამეთვალყურეო საბჭო შედგება მინიმუმ სამი და მაქსიმუმ 15 წევრისაგან, რომლებიც დანიშნულია აქციონერთა საერთო კრების მიერ. სამეთვალყურეო საბჭოს წევრები, თავიანთი მოვალეობების შესრულებისას, ვალდებულნი არიან იმოქმედონ ჯგუფისა და მისი ბიზნესის ინტერესებიდან გამომდინარე.

კორპორაციული მმართველობა (გაგრძელება)

მმართველი და სამეთვალყურეო ორგანოების შემადგენლობა და საქმიანობა (გაგრძელება)

სამეთვალყურეო საბჭო (გაგრძელება)

სამეთვალყურეო საბჭო პასუხისმგებელია სხვადასხვა მოვალეობებზე, მათ შორის:

- მმართველი საბჭოს საქმიანობაზე ზედამხედველობა;
- აღმასრულებელი დირექტორისა და სხვა დირექტორების დანიშვნა და გათავისუფლება, მათთან მომსახურების ხელშეკრულებების გაფორმება და შეწყვეტა, აგრეთვე, მმართველი საბჭოს წევრების ქცევის კოდექსის ჩამოყალიბება;
- ჯგუფის პოლიტიკისა და სხვა მარეგულირებელი მოთხოვნების დამტკიცება და შესწორება;
- ჯგუფის ანგარიშებისა და საკუთრების შემოწმება, მათ შორის სალაროს, ფასიანი ქაღალდების და აქტივების მდგომარეობის შემოწმება, პირადად ან მოწვეული ექსპერტების დახმარებით;
- ჯგუფის საქმიანობის შესახებ ანგარიშების მოთხოვნა მმართველი საბჭოსგან (მათ შორის ინფორმაცია მეკავშირე და შვილობილი კომპანიების შესახებ) და შიდა აუდიტის ან გარე შემოწმების მიერ მოწოდებული ინფორმაციის მიმოხილვა;
- საჭიროების შემთხვევაში რიგგარეშე საერთო კრებების მოწვევა;
- წლიური ანგარიშებისა და მოგების განაწილების შესახებ მმართველთა საბჭოს წინადადებების განხილვა;
- ჯგუფის წარმომადგენლობა ჯგუფის აღმასრულებელი დირექტორისა და სხვა დირექტორების წინააღმდეგ სამართალწარმოებაში;
- წლიური ბიუჯეტის დამტკიცება; და
- გადაწყვეტილებების მიღება მოქმედი კანონმდებლობით გათვალისწინებულ სხვა შემთხვევებში.

სამეთვალყურეო საბჭოს წევრები არიან: ირაკლი გილაური, დევიდ მორისონი, მასიმო გესუა სილვე სალვადორი, მარია ჩატი-გოწიე და ნილ ჯანინი.

მმართველი საბჭო

მმართველი საბჭო არის აღმასრულებელი ორგანო, რომელიც პასუხისმგებელია ჯგუფის ყოველდღიურ მართვაზე (გარდა იმ ფუნქციებისა, რომლებიც მინიჭებული აქვს აქციონერთა საერთო კრებასა და სამეთვალყურეო საბჭოს), შედგება აღმასრულებელი დირექტორისგან და არანაკლებ ორი დირექტორისგან. მმართველი საბჭო ანგარიშვალდებულია აქციონერების და სამეთვალყურეო საბჭოს წინაშე და მის წევრებს ნიშნავს და ათავისუფლებს სამეთვალყურეო საბჭო. სამეთვალყურეო საბჭო ამტკიცებს მმართველი საბჭოს თითოეული წევრის ანაზღაურებას და დასაქმების სხვა პირობებს. მმართველი საბჭოს გარკვეული დადგენილებები ექვემდებარება სამეთვალყურეო საბჭოს მიერ წინასწარ დამტკიცებას.

დირექტორთა საბჭოს მართავს აღმასრულებელი დირექტორი, რომელიც სამეთვალყურეო საბჭოსთან ერთად ანაწილებს მმართველთა საბჭოს პასუხისმგებლობებს მის წევრებს შორის.

კორპორაციული მმართველობა (გაგრძელება)

მმართველი და სამეთვალყურეო ორგანოების შემადგენლობა და საქმიანობა (გაგრძელება)

მმართველი საბჭო (გაგრძელება)

მმართველი საბჭოს პასუხისმგებლობაში შედის:

- ჯგუფის ყოველდღიური საქმიანობის წარმართვა;
- ჯგუფის აქციონერთა საერთო კრების ან სამეთვალყურეო საბჭოს სხდომების დღის წესრიგის საკითხების განხილვა, საჭირო ინფორმაციის მოპოვება, წინადადებებისა და რეზოლუციის პროექტების მომზადება;
- მომავალი წლის ბიზნეს გეგმის შემუშავება და სამეთვალყურეო საბჭოსთვის დასამტკიცებლად წარდგენა (ასეთი ბიზნეს გეგმა მოიცავს ბიუჯეტს, მოგება-ზარალის პროგნოზს და ჯგუფის საინვესტიციო გეგმას);
- ჯგუფის აქციონერთა საერთო კრებისა და სამეთვალყურეო საბჭოს მიერ მიღებული გადაწყვეტილებების შესრულების უზრუნველყოფა;
- პოლიტიკის, კანონქვემდებარე აქტებისა და სხვა მარეგულირებელი დოკუმენტების შემუშავება, რომელსაც ამტკიცებს სამეთვალყურეო საბჭო და ამ პოლიტიკასთან, კანონქვემდებარე აქტებთან და მარეგულირებელ დოკუმენტებთან შესაბამისობის უზრუნველყოფა;
- თანამშრომელთა დანიშვნის, გათავისუფლების, გადამზადებისა და ანაზღაურების თაობაზე გადაწყვეტილების მიღება;
- რიგგარეშე საერთო კრებების მოწვევა; და
- ნებისმიერი სხვა საკითხი, რომელიც შეიძლება დაევალოს მმართველ საბჭოს, სამეთვალყურეო საბჭოს ან/და ჯგუფის აქციონერთა საერთო კრების მიერ.

მმართველ საბჭოს შემდეგი საქმიანობების განხორციელება შეუძლია მხოლოდ სამეთვალყურეო საბჭოს მიერ წინასწარ დამტკიცების შემთხვევაში:

- სხვა კომპანიებში წილების შეძენა და გასხვისება (გარდა კომპანიებისა, რომელთა არანაკლებ 50% უშუალოდ ან ირიბად არის ჯგუფის მფლობელობაში არსებული (შვილობილი კომპანია)) თუ გარიგების ღირებულება აღემატება ჯგუფის კაპიტალის ღირებულების 2.5%-ს წინა კალენდარული თვის ბოლოს მდგომარეობით;
- შვილობილი კომპანიების ოპერაციების გამოკლებით, უძრავი ქონებისა და მასთან დაკავშირებული საკუთრების უფლებების შეძენა, გადაცემა თუ ვალდებულებით დატვირთვა, იმ შემთხვევაში, თუ ასეთი გარიგება სცილდება ჯგუფის რუტინულ ეკონომიკური საქმიანობის ფარგლებს და ასეთი ოპერაციების ღირებულება აღემატება ჯგუფის კაპიტალის ღირებულების 2.5%-ს, წინა კალენდარული თვის ბოლოს მდგომარეობით;
- შვილობილ კომპანიებში ინვესტიციების გამოკლებით, ინვესტიციები, რომელთა ნაწილობრივი ან მთლიანი თანხა აღემატება ჯგუფის კაპიტალის ღირებულების 2.5%-ს წინა კალენდარული თვის ბოლოს მდგომარეობით;
- კრედიტებისა და სესხების უზრუნველყოფა, თუ ისინი სცილდება რუტინული ეკონომიკური საქმიანობის ფარგლებს და აღემატება ჯგუფის კაპიტალის ღირებულების 2.5%-ს წინა კალენდარული თვის ბოლოს მდგომარეობით;
- ჯგუფის კაპიტალის ღირებულების 2.5%-ზე მეტი ოდენობის სესხის აღება წინა კალენდარული თვის ბოლოს მდგომარეობით;
- ფილიალების შექმნა და ლიკვიდაცია;
- ახალი ტიპის საქმიანობის დაწყება ან არსებული საქმიანობის შეწყვეტა ან შეჩერება;
- ჯგუფის ბიზნეს სტრატეგიისა და ბიზნეს გეგმის ზოგადი პრინციპების მიღება, წლიური ბიუჯეტის და გრძელვადიანი ვალდებულებების აღების დამტკიცება;

კორპორაციული მმართველობა (გაგრძელება)

მმართველი და სამეთვალყურეო ორგანოების შემადგენლობა და საქმიანობა (გაგრძელება)

მმართველი საბჭო (გაგრძელება)

- ჯგუფის უმაღლესი რანგის ხელმძღვანელობისთვის (აღმასრულებელი დირექტორი, დირექტორთა საბჭოს სხვა წევრები და სამეთვალყურეო საბჭოს მიერ ამ გზით შერჩეული ნებისმიერი სხვა უფროსი მენეჯერი) ანაზღაურების და/ან დამატებითი გასამრჯელოს განსაზღვრა;
- სავაჭრო წარმომადგენლების დანიშვნა და გათავისუფლება;
- ხელშეკრულების ან შეთანხმების დამტკიცება (გარდა შვილობილი კომპანიების შეთანხმებებისა და ხელშეკრულებებისა), რომლის მიხედვითაც ჯგუფის ხარჯები (რომელიც გადასახდელია ერთჯერადი ან რამდენიმე ტრანშით) აღემატება ჯგუფის კაპიტალის ღირებულების 1.0%-ს წინა კალენდარული თვის ბოლოს მდგომარეობით;
- შიდა პოლიტიკისა და პროცედურების განსაზღვრა და დამტკიცება კრედიტების გაცემის, ინვესტირების, უცხოური ვალუტის, აქტივებისა და ვალდებულებების მართვის, აქტივების შეფასების, მათი კლასიფიკაციისა და ადეკვატური ანარიცხებისთვის; და
- სხვა საქმიანობა, რომელიც შეიძლება დაწესდეს მოქმედი კანონმდებლობით.

მმართველი საბჭო ამჟამად შედგება შემდეგი წევრებისაგან: ირაკლი გილაური, ავთანდილ ნამიჩეიშვილი, გიორგი ალფაიძე.

აქციები, რომლებსაც ფლობენ მმართველობაზე პასუხისმგებელი პირები

2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით, სს „საქართველოს კაპიტალის“ არცერთი აქცია არ არის მმართველობაზე პასუხისმგებელ პირთა მფლობელობაში.

დივერსიფიკაციის პოლიტიკა

სს „საქართველოს კაპიტალი“ შესაბამება და ექვემდებარება შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ დივერსიფიკაციის პოლიტიკას[1]. „საქართველოს კაპიტალი“, პოლიტიკის მიხედვით, ისწრაფვის უკანონო და უსამართლო დისკრიმინაციის აღმოფხვრაზე და აფასებს იმ სხვაობებს, რომლებსაც მრავალფეროვანი სამუშაო ძალა მატებს ორგანიზაციას. კომპანია ხელს უწყობს დივერსიფიკაციას მისი ყველა გამოხატული ფორმით. უნარების მრავალფეროვნება, სოციალური და ეთნიკური წარმომავლობა, ეროვნება, გამოცდილება, კოგნიტური თუ პიროვნული ძლიერი მხარეები, ცოდნა, მსოფლმხედველობა, მიდგომა თუ სქესი, სხვა ფაქტორებთან ერთად, მხედველობაში მიღებული იქნება ბიზნესის ფარგლებში რაიმე სახის პოზიციაზე ახალი დანიშვნის მცდელობისას, იქნება ეს თანამშრომელი, კლიენტი, მიმწოდებელი თუ კონტრაქტორი. დივერსიფიკაცია ყოველთვის არ არის ადვილად შესაფასებელი მახასიათებელი, როგორიც მაგალითად სქესია. მსოფლმხედველობისა და მიდგომის მრავალფეროვნებაც ძნელი შესაფასებელია, თუმცა შეიძლება თანაბრად მნიშვნელოვანი იყოს. თანამშრომლები და სამუშაოს მაძიებლები მიიღებენ თანაბარ მოპყრობას ასაკის, შეზღუდული შესაძლებლობების, სქესის შეცვლის, ოჯახური ან რეგისტრირებული სამოქალაქო პარტნიორის სტატუსის, ორსულობის ან ორსულობის შემდგომი პერიოდის, რასის (მათ შორის კანის ფერის, ეროვნების, ეთნიკური ან ეროვნული წარმომავლობის), რელიგიის ან მრწამსის, სქესის ან სექსუალური ორიენტაციის მიუხედავად. ყველა თანამშრომელი პასუხისმგებელია დივერსიფიკაციის პოლიტიკის პოპულარიზაციაზე, წინსვლაზე და მასთან შესაბამისობაზე. ქცევა, ქმედებები ან სიტყვები, რომლებიც არღვევს პოლიტიკას, დაუშვებელია და განიხილება დისციპლინური პოლიტიკის შესაბამისად.

[1] პოლიტიკა ხელმისაწვდომია ბმულზე: https://georgiacapital.ge/governance/cgf/policies

კორპორაციული მმართველობა (გაგრძელება)

სავალდებულო სატენდერო შეთავაზება

2024 წელს „მეწარმეთა შესახებ“ საქართველოს კანონის 532-ე მუხლით გათვალისწინებულ სავალდებულო სატენდერო შეთავაზებას ადგილი არ ჰქონია.

რისკის მიმოხილვა

რისკის ფაქტორები

რეგიონში არსებული არასტაბილურობა

საქართველოს ეკონომიკასა და ჯგუფის საქმიანობაზე შესაძლოა უარყოფითად იმოქმედოს რეგიონში არსებულმა დაძაბულობებმა. საქართველოს ესაზღვრება რუსეთი, აზერბაიჯანი, სომხეთი და თურქეთის რესპუბლიკა, ასევე მას აქვს ორი სეპარატისტული ტერიტორია - აფხაზეთი და ცხინვალის რეგიონი (ე.წ. სამხრეთ ოსეთი). ძლიერ პოლიტიკურ და გეოგრაფიულ გავლენასთან ერთად რეგიონის ქვეყნები ძალიან მჭიდროდ არიან დაკავშირებულნი ქართულ ეკონომიკასთან, და წარმოადგენენ მნიშვნელოვან, ისტორიულ სავაჭრო პარტნიორებს.

2024 წლის 14 მაისს საქართველოს მმართველმა პარტიამ 30 ხმის წინააღმდეგ 84 ხმით მესამე მოსმენით მიიღო საკამათო კანონი უცხოეთის აგენტების შესახებ. საქართველოში „უცხოური გავლენის გამჭვირვალობის შესახებ“ კანონის მიღებამ შეიძლება წარმოქმნას პოლიტიკური არასტაბილურობისა და გაურკვევლობის მნიშვნელოვანი რისკები. მიუხედავად გაზრდილი გაურკვევლობისა საქართველოს ეკონომიკა მაინც მტკიცედ იზრდებოდა. წინასწარი მონაცემები გვიჩვენებს, რომ ეკონომიკის ზრდა გრძელდებოდა. ვალუტის ნაკადების შემოსვლის დადებითი ტენდენცია შენარჩუნდა და სესხების მოცულობა მტკიცედ იზრდებოდა, რაც ხელს უწყობდა ეკონომიკურ სტაბილურობას. შიდა პოლიტიკური დაძაბულობისა და არჩევნებთან დაკავშირებული გაურკვევლობების გამო 2024 წელს გრძელდებოდა ლარის მერყეობა. ქართული ლარი გაუფასურდა, რადგან უარყოფითმა განწყობამ გაზარდა მყარ ვალუტაზე მოთხოვნა. საპასუხოდ, საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა აქტიური ინტერვენციები განახორციელა სავალუტო ბაზარზე მოლოდინების მართვისთვის.

ჯგუფი აქტიურად ადევნებს თვალყურს რეგიონში მიმდინარე მნიშვნელოვან მოვლენებსა და პოლიტიკურ არასტაბილურობასთან დაკავშირებულ რისკებს, ასევე საქართველოს მთავრობის შესაბამის რეაგირებებს. ის ასევე მუშაობს თავის საპასუხო სტრატეგიებსა და სამოქმედო გეგმებზე.

სავალუტო რისკი და მაკროეკონომიკური გარემო

მაკროეკონომიკური ცვლადების არასახარბიელო დინამიკას, მათ შორის აშშ დოლართან მიმართებით ლარის გაუფასურებასმ შესაძლოა არსებითი გავლენა ჰქონდეს ჯგუფის საქმიანობაზე.

ჯგუფი მუდმივად ახორციელებს ბაზარზე არსებული მდგომარეობის მონიტორინგს, განიხილავს საბაზრო ცვლილებებს და ატარებს სტრესული სიტუაციების და სცენარების ტესტირებას, ჯგუფის მდგომარეობის გამოსაცდელად არასახარბიელო ეკონომიკურ პირობებში, მათ შორის ვალუტის კურსის ნეგატიურ ცვლილებებშიც.

რისკის მიმოხილვა (გაგრძელება)

რისკის ფაქტორები (გაგრძელება)

სავალუტო რისკი და მაკროეკონომიკური გარემო (გაგრძელება)

სავალუტო რისკის მართვის პროცესი ჯგუფის საქმიანობის განუყოფელი შემადგენელი ნაწილია; სავალუტო რისკის მართვა ჯგუფის სავალუტო პოზიციების რეგულარული და ხშირი მონიტორინგით და საპასუხო მოქმედებების და ღონისძიებების დროული და ეფექტური შემუშავების გზით ხდება. ხელმძღვანელობა განიხილავს ჯგუფის მთლიან სავალუტო პოზიციას წლის განმავლობაში რამდენჯერმე და შესაბამის სავალუტო სტრატეგიებს შეიმუშავებს. ფინანსური დეპარტამენტი აკონტროლებს „საქართველოს კაპიტალის“ ინდივიდუალურ ყოველკვირეულ სავალუტო პოზიციებს განცალკევებით „საქართველოს კაპიტალისთვის“ და სავალუტო პოზიციებს პორტფელური კომპანიის დონეზე და მართავს ჯგუფის მოკლევადიან ლიკვიდურობას სხვადასხვა ვალუტებთან მიმართებაში, ასევე, მონაწილეობს სავალუტო რისკის შემსუბუქების შეთანხმებებში, როგორიცაა მაგალითად ვალუტის ჰეჯირება, ფორვარდები და სვოპები. კონტროლის პროცედურები მოიცავს სავალუტო კურსის ცვლილების და სავალუტო პოზიციების რეგულარულ მონიტორინგს და კონტროლს, სავალუტო სენსიტიურობის ტესტირების ჩატარებას და ტესტირების შედეგების საფუძველზე შესაბამისი ქმედებების/ნაბიჯების შემუშავებას.

საკანონმდებლო რისკი

ჯგუფი ფლობს ბიზნესებს, რომლებიც დარგების ფართო სპექტრში ახორციელებენ საქმიანობას: საბანკო საქმე, ჯანდაცვა, ფარმაცევტული პროდუქტების საცალო ვაჭრობასა და სადისტრიბუციო სფეროში, ქონების, უბედური შემთხვევის და სამედიცინო რისკების დაზღვევის, უძრავი ქონების, კომუნალური წყალმომარაგების და ელექტროენერგიის გამომუშავების, ჰიდროელექტრო და ქარის ენერგიის, სასმელი პროდუქტების, საგანმანათლებლო და ავტომობილების მომსახურების სექტორებში. მრავალი მათგანი მნიშვნელოვანი რეგულაციების გავლენის ქვეშაა. საკანონმდებლო გარემო განვითარებას განაგრძობს. თუმცა, ჯგუფს არ შეუძლია იმის პროგნოზირება, თუ რა დამატებითი საკანონმდებლო ცვლილებები დაინერგება მომავალში ან რა გავლენა ექნება მათ ჯგუფის ოპერაციებზე.

„საქართველოს კაპიტალსა“ და მის ბიზნესებზე შეიძლება უარყოფითი გავლენა იქონიონ რისკებმა, რომლებიც დაკავშირებულია სასამართლო საქმეებთან, რომლებიც დროდადრო წარმოიქმნება ჩვეულებრივი ბიზნეს-საქმიანობის პროცესში.

„საქართველოს კაპიტალის“ მიერ განხორციელებული ინვესტიციები ადამიანურ რესურსებსა და პროცესებში ჯგუფს საშუალებას აძლევს დააკმაყოფილოს მიმდინარე საკანონმდებლო მოთხოვნები, რაც იმას ნიშნავს, რომ ჯგუფი მზადყოფნაშია კანონმდებლობის მომავალ ცვლილებებთან გასამკლავებლად. გარდა ამისა „საქართველოს კაპიტალის“ საინვესტიციო პორტფელი მრავალფეროვანია, რაც ზღუდავს მრეწველობის დამახასიათებელ კონკრეტულ საკანონმდებლო რისკებზე დაქვემდებარებას.

„საქართველოს კაპიტალის“ ინტეგრირებული კონტროლის სტრუქტურა ასევე უზრუნველყოფს მექანიზმების გამოყენებასა და შემუშავებას, რათა დროულად გამოვლინდეს ჯგუფის საქმიანობასთან დაკავშირებული სამართლებრივი რისკები, დაიგეგმოს და შესრულდეს ყველა საჭირო ღონისძიება აღნიშნული გამოვლენილი სამართლებრივი რისკების აღმოსაფხვრელად.

რისკის მიმოხილვა (გაგრძელება)

რისკის ფაქტორები (გაგრძელება)

საინვესტიციო რისკი

ჯგუფზე შესაძლოა უარყოფითად იმოქმედოს კონკრეტულ საინვესტიციო გადაწყვეტილებებთან დაკავშირებულმა რისკებმა.

ჯგუფი საინვესტიციო რისკს მართავს სამიზნე შესყიდვების დადგენილი პროცედურების შესაბამისად შეფასების გზით. საინვესტიციო შესაძლებლობები მკაცრი შეფასების და მრავალსაფეხურიანი დამტკიცების პროცესის საგანს წარმოადგენს. სამიზნე შესყიდვისა და გაყიდვის ფასები რეგულარულად კონტროლდება და ახლდება საბაზრო პირობების და სტრატეგიული მიზნების შესაბამისად. ჯგუფი ატარებს წინასაინვესტიციო შეფასებას თითოეულ სავარაუდო ინვესტიციაზე, მათ შორის ფინანსურ და იურიდიულ საკითხებთან მიმართებაში. წინასაინვესტიციო ანალიზის შედეგების შეფასების საფუძველზე განისაზღვრება მისაღები ფასი და დაფინანსების სტრუქტურა და ფასწარმოების, დაფინანსების და მომავალი ინტეგრირების გეგმა საბჭოს წარედგინება დასამტკიცებლად. საბჭო განიხილავს და ამტკიცებს, ან უარყოფს განვითარების, ინვესტიციების შესყიდვასა და გაყიდვასთან დაკავშირებულ წინადადებებს და გადაწყვეტილებას იღებს ყველა მთავარი ახალი ბიზნეს-ინიციატივის, განსაკუთრებით ისეთი ინიციატივების შესახებ, რომლებიც მნიშვნელოვანი კაპიტალის განაწილებას მოითხოვს. საბჭო ორიენტირებულია, როგორც საინვესტიციო სტრატეგიაზე, ისე ბიზნესიდან გასვლის პროცესებზეც, ასევე აქტიურად მართავს ბიზნესებიდან გასვლის სტრატეგიებს, არსებული საბაზრო პირობების გათვალისწინებით.

ლიკვიდურობის რისკი

ლიკვიდურობის რისკი წარმოადგენს რისკს იმისა, რომ ვალდებულება არ დაკმაყოფილდება ან ახალი ინვესტიცია ვერ განხორციელდება ლიკვიდურობის არარსებობის გამო. ამგვარი რისკი შესაძლოა წარმოიშვას პორტფელური კომპანიებიდან დივიდენდების შეჩერების შედეგად, ფულადი სახსრების არქონის ან სესხის აღების შეუძლებლობის გამო.

ლიკვიდურობის მართვა რეგულარული პროცესია, რომლის სტრუქტურას ამტკიცებს საბჭო და აკონტროლებს უმაღლესი რანგის ხელმძღვანელობა და ფინანსური დირექტორი. სტრუქტურაში მოდელირდება ჯგუფის უნარი დაფინანსება განახორციელოს როგორც ნორმალურ (საბაზისო შემთხვევა), ისე - სტრესულ სიტუაციებშიც. ამ მიდგომის მიზანია იმის უზრუნველყოფა, რომ დაფინანსების სტრუქტურა სათანადოდ მოქნილი იყოს ლიკვიდურობის უზრუნველსაყოფად სხვადასხვა საბაზრო პირობებში. ფინანსური დეპარტამენტი ყოველდღიურად აკონტროლებს ლიკვიდურობის კონკრეტულ საზომებს და ხოლო აქტიურად აფასებს და მართავს ლიკვიდურობას ყოველკვირეულად. უმაღლესი რანგის ხელმძღვანელობა პროცესში ერთვება სულ მცირე თვეში ერთხელ, ხოლო საბჭო - კვარტალში ერთხელ. ამგვარი მონიტორინგი მოიცავს სარეზერვო კაპიტალს, პოტენციურ ფულად გადინებებსა და ხელმძღვანელობის მზაობას დააკმაყოფილოს ნაკისრი ვალდებულებები. ის ასევე წარმოადგენს პორტფელის შემადგენლობის გადახედვისა და, საჭიროების შემთხვევაში, საჭირო ზომების მიღების ინსტრუმენტს.

სს „საქართველოს კაპიტალმა“ წარმატებით გამოუშვა 300 მილიონი აშშ დოლარის ობლიგაცია 2018 წლის მარტში, რასაც მოჰყვა 65 მილიონი აშშ დოლარის დამატებით გამოშვება 2021 წლის 16 მარტს. 2023 წლის 3 აგვისტოს, სს „საქართველოს კაპიტალმა“ წარმატებით გამოუშვა 150 მილიონი აშშ დოლარის ღირებულების მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციები 5-წლიანი დაფარვის ვადით. გარიგებიდან მიღებული შემოსულობა, „საქართველოს კაპიტალის“ არსებულ ლიკვიდურ სახსრებთან ერთად, მოხმარდა 300 მილიონი აშშ დოლარის ევროობლიგაციების სრულად გამოსყიდვას.

რისკის მიმოხილვა (გაგრძელება)

რისკის ფაქტორები (გაგრძელება)

ლიკვიდურობის რისკი (გაგრძელება)

2022 წლის მაისში ჯგუფმა მიიღო კაპიტალის მართვის სტრუქტურა, და წმინდა კაპიტალის ვალდებულების კოეფიციენტის ნავიგაციის ინსტრუმენტი, ჯგუფის მთავარი აქცენტი დელევერირებაზე (ვალდებულების წილის შემცირება) გაკეთდა. ამ სტრატეგიულმა მიდგომამ გამოიწვია ჯგუფის ლიკვიდურობის რისკის მნიშვნელოვანი შემცირება. წმინდა კაპიტალის ვალდებულების კონცეფციის შემოღების შემდეგ, წმინდა კაპიტალის ვალდებულების კოეფიციენტი მნიშვნელოვნად შემცირდა. შემდგომში, ჯგუფი მიზნად ისახავს წმინდა კაპიტალის ვალდებულების კოეფიციენტის 15%-ზე დაბლა შენარჩუნებას. დელევერირების სტრატეგია ასევე განხორციელდა ჯგუფის კერძო პორტფელურ კომპანიებში, სადაც შემუშავებულია ინდივიდუალური ლევერიჯის ნიშნულები.

როგორც ზემოთ აღინიშნა, 150 მილიონი აშშ დოლარის ობლიგაციების გამოშვებიდან შემოსავალი „საქართველოს კაპიტალის“ არსებულ ლიკვიდურ სახსრებთან ერთად მოხმარდა არსებული ევროობლიგაციის სრულად გამოსყიდვას და შედეგად მთლიანი ვალის ნაშთი შემცირდა 300 მილიონი აშშ დოლარიდან 150 მილიონ აშშ დოლარამდე, რაც კიდევ უფრო მეტად ხელს უწყობს „საქართველოს კაპიტალის“ დელევერირების სტრატეგიას.

პორტფელური კომპანიების სტრატეგიული და განხორციელების რისკები

ბაზარზე არსებულმა პირობებმა შესაძლოა უარყოფითად იმოქმედონ „საქართველოს კაპიტალის“ სტრატეგიაზე. შესაბამისი ინდუსტრიის დამახასიათებელ რისკი ჯგუფის ყველა კომპანიას აქვს. ჯგუფის ბიზნესებს აქვთ ზრდის და გაფართოების სტრატეგიები, ხოლო „საქართველოს კაპიტალს“ აქვს ამ სტრატეგიების განხორციელების რისკი. ჯგუფი ჩვეულებრივ შეეცდება მისი ინვესტიციების მონეტიზებას უპირატესად სტრატეგიული გაყიდვის გზით, ჩვეულებრივ შესყიდვიდან ხუთიდან ათ წლამდე პერიოდში, რასთან მიმართებითაც ჯგუფი განიცდის საბაზრო და განხორციელების რისკებს, გონივრულ ფასებში ინვესტიციების რეალიზაციასთან დაკავშირებით.

თითოეული ბიზნესისთვის „საქართველოს კაპიტალი“ ყურადღებას ამახვილებს მართვის ძლიერი გუნდის შექმნაზე და ამ მიზანს წარმატებით ახორციელებს. ხელმძღვანელობის საკადრო რეზერვის გეგმა შესულია თანამდებობაზე შერჩევის კომიტეტის დღის წესრიგში, რომელიც ამ საკითხთან დაკავშირებით ანგარიშს წარუდგენს საბჭოს. ეს უკანასკნელი დეტალურად აკონტროლებს სტრატეგიულ, ფინანსურ და საოპერაციო მაჩვენებლებს, რისკების მართვას და შიდა კონტროლის სტრუქტურას, ასევე ჯგუფის საწარმოების კორპორაციულ მართვას. ხელმძღვანელობა, მიზნების მიღწევასთან დაკავშირებით, ანგარიშვალდებულია „საქართველოს კაპიტალის“ წინაშე.

თითოეული ბიზნეს სექტორი, რომელშიც ფუნქციონირებს ჯგუფი, ინდუსტრიის ტენდენციები, საბაზრო პირობები და მარეგულირებელი გარემო, ზედმიწევნით კონტროლდება. „საქართველოს კაპიტალი“ იღებს კონსულტაციას შესაბამის ინდუსტრიებში გლობალური გამოცდილების მქონე პროფესიონალისგან. „საქართველოს კაპიტალი“ კერძო პორტფელურ კომპანიებს სამართლიანი ღირებულებით აფასებს. შეფასებები აუდიტს გადიან, რითაც იზრდება სამართლიანი ღირებულებით შეფასების სანდოობა და იზღუდება აქტივის არასწორად შეფასების რისკი. ამასთან, კერძო მსხვილი პორტფელური კომპანიების შეფასებას (პორტფელის მთლიანი ღირებულების 52.9%) ატარებს დამოუკიდებელი შემფასებელი კომპანია ექვს თვეში ერთხელ.

რისკის მიმოხილვა (გაგრძელება)

რისკის ფაქტორები (გაგრძელება)

პორტფელური კომპანიების სტრატეგიული და განხორციელების რისკები (გაგრძელება)

ჯგუფს აქვს ზრდის წარმატებული გამოცდილება და მან არაერთხელ მიმართა კაპიტალის ბაზრებს. „საქართველოს კაპიტალის“ მიერ განხორციელებული შესყიდვების ისტორიაც წარმატებულია და ჯგუფმა ასევე შეძლო ბიზნესების ინტეგრირება, ამ უკანასკნელის ძლიერი გამოცდილების მქონე ხელმძღვანელობის წყალობით.

2022 წელს „საქართველოს კაპიტალმა“ წარმატებით დაასრულა წყალმომარაგების ბიზნესის წილის გასხვისება, რაც დღემდე ჯგუფის ყველაზე მნიშვნელოვან მონეტიზაციის მოვლენას წარმოადგენს და აღნიშნავს სრულ საინვესტიციო ციკლს ჯგუფის ერთ-ერთი ყველაზე მასშტაბური პორტფელური ბიზნესისათვის.

2024 წელს, „საქართველოს კაპიტალის“ სტრატეგიის განხორციელების ფარგლებში სს „საქართველოს კაპიტალმა“ დივესტიცია განახორციელა ლუდისა და დისტრიბუციის ბიზნესში, რომელიც საერთაშორისო სტრატეგიულ ინვესტორზე გაიყიდა.

ახალი რისკები

ჯგუფის რისკები მუდმივად გადაფასდება და გადაიხედება სხვადასხვა წყაროდან ინფორმაციის მოძიების გზით, რის შესახებაც ანგარიში საბჭოს წარედგინება. სხვადასხვა წყაროდან ინფორმაციის მოძიების პროცესი სრულად ითვალისწინებს ყველა შესაბამის შიდა და გარე ფაქტორს. მასში გათვალისწინებულია შემდეგი რისკები: მიმდინარე რისკები, რომელთა სრულად კრისტალიზაცია ჯერ არ მომხდარა და ჯგუფს არ აქვს გამოცდილება, რომელთან შედარებითაც შეიძლება მათი შეფასება, და რისკები, რომელთა კრისტალიზაციაც მოსალოდნელია მომავალ პერიოდებში, ჩვეულებრივ ერთ წელზე ხანგრძლივ პერიოდში.

2021 წლიდან ჯგუფმა კლიმატის ცვლილება ახალ რისკად განსაზღვრა. იქედან გამომდინარე, რომ ჯგუფის ბიზნესები დიდად არიან დამოკიდებული ისეთ კლიმატურ ელემენტებზე, როგორიც არის ნალექი, ქარის სიჩქარე და ჰაერის ტემპერატურა, ჯგუფის განვითარებაზე უდაოდ იმოქმედებს კლიმატის ცვლილება. ეს მნიშვნელოვანია ჯგუფის აქტივების დასაცავად და ღირებულების გასაზრდელად და, შესაბამისად, „საქართველოს კაპიტალი“ აკონტროლებს მის მმართველობისა და რისკების მართვის სტრუქტურას, რათა უზრუნველყოს, რომ მდგრადობასთან დაკავშირებული რისკები „საქართველოს კაპიტალის“ პორტფელში ჯგუფის დღის წესრიგის მნიშვნელოვანი ნაწილი იყოს. მათ „საქართველოს კაპიტალის“ პორტფელური კომპანიის ხელმძღვანელი გუნდები უპირატეს მნიშვნელობას ანიჭებენ. ჯგუფის პორტფოლიო კომპანიების გარემოსდაცვითი ქმედებები აღწერილია წინამდებარე ანგარიშის „გარემოსდაცვითი საკითხების“ ნაწილში.

ხელმძღვანელობა აანალიზებს კლიმატის ცვლილების ზემოქმედებას შეფასებებზე, როგორიცაა კლიმატის რისკების ცნობილი ეფექტების გათვალისიწნება სამომავლო ფულადი ნაკადების პროგნოზებში ან კლიმატის რისკის ზემოქმედების ცნობილი სხვაობების ღირებულების კოეფიციენტების კორექტირებით, სამართლიანი ღირებულების მქონე ინვესტიციებთან შედარებით. ხელმძღვანელობამ დაასკვნა, რომ კლიმატის რისკების ეფექტები აისახება შეფასებებში გამოყენებულ ღირებულების კოეფიციენტებისა და დისკონტირების განაკვეთებში და რომ არ არის საჭირო კონკრეტული კორექტირება ჯგუფის საინვესტიციო პორტფელის შეფასებასა და შესაბამისი სამართლიანი ღირებულების მგრძნობელობის განმარტებით შენიშვნებთან დაკავშირებით.

ჯგუფმა ასევე დაადგინა, რომ კიბერ-უსაფრთხოება ახალი რისკია ჰაკერების მზარდი გაწაფულობისა და მონაცემთა უსაფრთხოების დარღვევის ალბათობის ზრდის გამო. კიბერ-უსაფრთხოების ინციდენტმა შეიძლება გამოიწვიოს ჯგუფის საინფორმაციო სისტემების, ტექნოლოგიის ან მონაცემების უნებართვო ხელმისაწვდომობა ან ბოროტად გამოყენება. აღნიშნულმა შეიძლება გამოიწვიოს სენსიტიური ინფორმაციის გაჟონვა, ოპერაციების შეფერხება და ზიანი მიაყენოს ჯგუფის რეპუტაციას.

საკადრო საკითხები

დასაქმება, ნიჭის განვითარება და შენარჩუნება ჯგუფის შიგნით ერთერთ უმნიშვნელოვანეს უპირატესობას წარმოადგენს. ამ მიზნის მიღწევისთვის მნიშვნელოვანი ფაქტორია ღია კომუნიკაცია თანამშრომლებთან, ტრენინგების ჩატარება და კარიერული წინსვლის ხელშეწყობა, თანამშრომელთა სამართლიანი დაჯილდოება და მათი წახალისება ზემდგომი ხელმძღვანელობისთვის უკუკავშირის წარდგენაზე. ჯგუფისთვის მნიშვნელოვანია მხარდამჭერი სამუშაო გარემოს, ასევე ჯანსაღი სამსახურეობრივი/პირადი ბალანსის შექმნა ყველა თანამშრომლისთვის, როგორც „საქართველოს კაპიტალში“, ისე - ჯგუფის პორტფელურ კომპანიებში.

ჯგუფის წარმატების მთავარი ფაქტორი არის ერთიანი და პროფესიონალებით დაკომპლექტებული გუნდი, რომელსაც შეუძლია ჯგუფის მიზნების მიღწევა. ჯგუფი სერიოზულად ეკიდება საუკეთესო პროფესიონალების მოძიებას და მოზიდვას, მათი საჭიროებების დაკმაყოფილებას, მათ პროფესიულ განვითარებაში ინვესტიციის ჩადებას და მათი ერთგულების წახალისებას.

ჯგუფმა შეიმუშავა საკადრო პოლიტიკა და პროცედურები, რომლებიც ხელს უწყობს იმ მნიშვნელოვან პრინციპებს, სფეროებს, მიდგომებსა და მეთოდებს, რომლებიც კრიტიკული მნიშვნელობის არის ადამიანური კაპიტალის მართვის სისტემების ასაგებად, როგორც პორტფელური კომპანიების დონეზე, ასევე „საქართველოს კაპიტალის“ დონეზე. „საქართველოს კაპიტალს“ აქვს ქცევისა და ეთიკის კოდექსი მისი თანამშრომლებისთვის, ასევე სხვა მოქმედი საკადრო პოლიტიკა და პროცედურები, რომლებიც მოიცავენ ისეთ საკითხებს, როგორიც არის:

- პერსონალის ადმინისტრირება, ხელფასები და გასამრჯელოები;
- დასაქმება, თანამშრომელთა განვითარება და გადამზადება;
- მრავალფეროვნება და ნეპოტიზმთან ბრძოლა;
- საკადრო რეზერვის გეგმა, სამსახურიდან წასვლა და განთავისუფლება;
- საჩივრები და ინფორმირება დარღვევების შესახებ;

ჯგუფის მიზანია წაახალისოს თანამშრომელთა ჩართულობა ინფორმაციის მუდმივი გაზიარების უზრუნველყოფის გზით, რაც მოიცავს კორპორაციული კულტურის, ჯგუფის სტრატეგიის და მაჩვენებლების, ამ უკანასკნელთან დაკავშირებული რისკების, ფინანსური და ეკონომიკური ფაქტორების და ჯგუფის პოლიტიკების და პროცედურების შესახებ ინფორმაციას. ჯგუფი მის თანამშრომლებს ინფორმაციას სხვადასხვა ფორმით აწვდის, მათ შორის მენეჯერების, პრეზენტაციების, ელექტრონული ფოსტის, ინტრანეტის და საველე შეხვედრების გზით. არსებობს უკუკავშირის სისტემები, როგორიც არის თანამშრომელთა კმაყოფილების განსაზღვრის ხშირი კვლევა, რომელიც უზრუნველყოფს იმას, რომ მათ ინტერესებზე მოქმედი გადაწყვეტილებების მიღებისას მხედველობაში მიიღება ჯგუფის თანამშრომელთა მოსაზრებებიც.

„საქართველოს კაპიტალის“ მიზანია, როგორც დამსაქმებელმა, შექმნას თანაბარი შესაძლებლობები. ის კრძალავს უკანონო და უსამართლო დისკრიმინაციას. ჯგუფს სჯერა, რომ დივერსიფიცირებულ სამუშაო ძალას დიდი სარგებლის მოტანა შეუძლია. 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით „საქართველოს კაპიტალს“, როგორც საინვესტიციო ჰოლდინგურ კომპანიას, მთლიანობაში ჰყავდა დაახლოებით 45 თანამშრომელი, ხოლო 20,259 თანამშრომელი ჯგუფის დონეზე.

გარემოსდაცვითი საკითხები

„საქართველოს კაპიტალის“ საქმიანობა ენერგიის შედარებით დაბალი მოხმარებით ხასიათდება, თუმცა, ის აღიარებს ემისიების შესახებ ინფორმაციის გამჟღავნების მზარდ მნიშვნელობას საინვესტიციო გარემოში და მზარდი გამჭვირვალობის ვალდებულებასთან ერთად ჯგუფი ნებაყოფლობით გასცემს ემისიების შესახებ ინფორმაციას სს „საქართველოს კაპიტალის“ და მისი პორტფელური ინვესტიციებისთვის.

გარემოს დაცვის მიმართულებით მეტი პასუხისმგებლობის უზრუნველსაყოფად, ჯგუფის პორტფელური კომპანიები განაგრძობენ ენერგოეფექტური გადაწყვეტილებების განხორციელებას, როგორიც არის LED განათება და სხვა ენერგოეფექტური მოწყობილობები, მაგალითად ბოილერები და გათბობის, ვენტილაციისა და კონდიცირების სისტემები. „საქართველოს კაპიტალის“ ბინათმშენებლობის ბიზნესი ენერგოეფექტური მოხმარების მასალების გამოყენების პიონერია. ჯგუფის საგანმანათლებლო ბიზნესში ხუთმა სკოლამ წარმატებით დანერგა მზის პანელები და სხვა საგანმანათლებლო ინფრასტრუქტურაც მიჰყვება მას. „საქართველოს კაპიტალის“ სასმელების ბიზნესმა შეამცირა ენერგიის მოხმარება და ატმოსფეროში სათბურის აირების ემისია ნახშირორჟანგის აღდგენის საწარმოს და ჩამდინარე წყლების გამწმენდი ნაგებობის მეშვეობით. ამასთან, კომპანიამ ასევე გაატარა „მწვანე მაცივრის“ პოლიტიკა, რომელიც ბიზნესს დაეხმარება გარემოს მხარდაჭერაში ბოთლებში ჩამოსხმული პროდუქტების და კონსერვების გაგრილებისას სათბურის აირების ემისიის შემცირებით. გარდა ამისა, ჯგუფის პერიოდული ტექნიკური ინსპექტირების ბიზნესი იცავს მწვანე სტანდარტებს, ეს გამოხატულია თბილისის ყველა ფილიალში ხეების დარგვით, რაც ხელს უწყობს მწვანე სივრცის შექმნას, რომელიც მოიცავს მთლიანი ტერიტორიის 20%-ს.

ხელმძღვანელ გუნდში ფინანსური დირექტორი, ფინანსური გუნდის მხარდაჭერით, პასუხს აგებს რისკების, მათ შორის კლიმატური ცვლილებით გამოწვეული რისკების გამოვლენაზე საინვესტიციო პორტფელთან მიმართებით და შედეგებს შეფასების პროცესში ითვალისწინებს. საინვესტიციო განყოფილების დირექტორი, საინვესტიციო ოფიცრების მხარდაჭერით პასუხს აგებს კონკრეტული რისკებისა და შესაძლებლობების გამოვლენაზე ინვესტირების საწყის ეტაპზე.

კლიმატთან დაკავშირებული რისკებისა და შესაძლებლობების შეფასების მხარდაჭერის პროცესში ჩატარდა „საქართველოს კაპიტალის“ პირდაპირი ოპერაციების მიმოხილვა და პორტფელური კომპანიების ოპერაციების მაკრო-დონის მიმოხილვა. ადრეულ ეტაპზე ჩატარებული სცენარების ანალიზი დასრულდა იმ პროცესის ფარგლებში, რომელიც უზრუნველყოფს იმის შესწავლას, თუ როგორ შეუძლია ხარისხობრივი შეფასებისას გამოვლენილ კლიმატის ზეგავლენას ფინანსური რისკების წარმოქმნა სს „საქართველოს კაპიტალისთვის“ სხვადასხვა სამომავლო სცენარში.

ჯგუფის პორტფელური კომპანიების გარემოსდაცვითი აქტივობები

Lion Finance Group, 37.8%-იანი ხვედრითი წილი პორტფელში 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით

საშუალოვადიან პერიოდში კლიმატური პოლიტიკისა და რეგულაციის სწრაფად დანერგვამ შესაძლოა გამოიწვიოს პირდაპირი მარეგულირებელი ხარჯების მკვეთრი ზრდა ისეთ ძირითად საშუალებებთან მიმართებით, როგორიც არის ბანკის საცალო მომსახურების განყოფილებები.

მოკლევადიან პერსპექტივაში და შედეგების შერბილების კუთხით, მის უძრავ ქონების სექტორში (საცალო მომსახურების ობიექტი, ოფისი და მონაცემთა ცენტრები) ბანკი ენერგოეფექტური პროგრამების განვითარების მოწინავე სტადიაზე იმყოფება. საწვავის ეფექტურობის სტანდარტებთან დაკავშირებულ რეგულაციებთან, ემისიების შემცირების რეგულაციებთან და მშენებლობის ეფექტურობასთან შესაბამისობის უზრუნველყოფის ხელშეწყობით, ბანკი ხარჯებს შეამცირებს რეგულაციების კუთხით. ამასთან, ის შეამცირებს ენერგიაზე გაწეულ დანახარჯებს და მოახდენს ფინანსური სარგებლის გამომუშავებას, განსაკუთრებით იქ სადაც განახლებადი ენერგია მოიხმარება. გარდა ამისა, ბანკი იყენებს ციფრულ ტექნოლოგიებს ყველა ფორმის ციფრული საბანკო მომსახურების გასავითარებლად, რაც კიდევ უფრო ამცირებს გრძელვადიან აქტივებზე დანახარჯებს.

გარემოსდაცვითი საკითხები (გაგრძელება)

ჯგუფის პორტფელური კომპანიების გარემოსდაცვითი აქტივობები (გაგრძელება)

საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები), 19.0%-იანი ხვედრითი წილი პორტფელში 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით

ძირითადი რისკები წარმოიქმნება კლიმატის ცვლილების ფიზიკური ასპექტებიდან, რამაც შესაძლოა გავლენა იქონიოს ფიზიკურ აქტივებზე. გარდამავალი რისკები მეტწილად უკავშირდება ნახშირბადის ფასებს და იმ ეფექტს, რომელიც მას შეიძლება ჰქონდეს მიწოდების ჯაჭვზე, მაგალითად წამლების და მედიკამენტების შესყიდვაზე. ნახშირბადის ფასების სწრაფად ზრდასთან ერთად 2030 წლის შემდეგ (საშუალო ვადა) საქონლის ფასებიც გაიზრდება. მიუხედავად იმისა, რომ ეს მთელ ბაზარზე იმოქმედებს და არ იქნება უნიკალური პორტფელისთვის, წამყვანი ბაზრის წილის გათვალისწინებით, მან შეიძლება გამოიწვიოს მომხმარებელთა აღქმიდან გამომდინარე რეპუტაციის რისკი.

საცალო ვაჭრობის (აფთიაქები) რეგულაციებიდან გამომდინარე შესაძლებლობა არსებობს. როგორც საწვავის მოხმარების ეფექტურობის სტანდარტების და ემისიების შემცირების რეგულაციების ადრე მიმღები, ეფექტური შესაბამისობის უზრუნველყოფა შეამცირებს მთლიან ხარჯებს საშუალოვადიან პერიოდში. ენერგიის სათანადო მართვა და განახლებადი ენერგიის გამოყენება არა მხოლოდ შეამცირებს ენერგეტიკულ ხარჯებს და წარმოქმნის ფინანსურ სარგებელს, არამედ ასევე შეამცირებს ოპერაციების შედეგად ატმოსფეროში სათბურის აირების ემისიის დონეს.

ჯანდაცვის ბიზნესი - საავადმყოფოები, კლინიკები და დიაგნოსტიკა - 11.0%-იანი ხვედრითი წილი პორტფელში 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით

1.7˚C სცენარზე გადავადებული გადასვლის მიხედვით, მოსალოდნელია, რომ საშუალოვადიან პერიოდში ნახშირბადის დაბალი ფასები შენარჩუნდება. ნახშირბადის ფასები შესაძლოა ყოველწლიურად სწრაფი ტემპით გაიზარდოს 2030 წლიდან 2050 წლამდე პერიოდში. ამას ფინანსურად მეტად მკაცრი შედეგები მოჰყვება ნახშირბადის შემცველი პროდუქტების, მომსახურებებისა და ოპერაციებისთვის. ეს გამოიწვევს სამედიცინო აღჭურვილობის და ინვენტარის შესყიდვის ხარჯების ზრდას, კონკრეტულად ქვეყნის ფარგლებს გარეთ შეძენისას.

მოკლე და საშუალოვადიან პერიოდში, დაბალნახშირბადიანი პორტფელის უზრუნველყოფას (მაგ. მცირე რაოდენობით ნახშირბადის მომხმარებელი საავადმყოფოები) შეუძლია არსებითი მნიშვნელობის სარგებლის მოტანა. პორტფელის ნახშირბადის მოხმარების შემცირება შეასუსტებს ნახშირბადზე ფასების ზრდასთან დაკავშირებულ მომავალ ხარჯებს.

სამედიცინო დაზღვევა, 3.1%-იანი ხვედრითი წილი პორტფელში 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით

სამედიცინო სადაზღვევო ზარალის ანაზღაურების მოთხოვნის ზრდა შესაძლოა გამოიწვიოს მოკლევადიანმა მკაცრმა ამინდის პირობებმა (წყალდიდობა და ზოგ რეგიონში მეწყერი, ანომალიური სიცხე) და ამინდის გრძელვადიანმა ქრონიკულმა ცვლილებამ, მაგალითად გაზრდილმა საშუალო ტემპერატურამ, რაც ჯანმრთელობაზე გავლენას ახდენს. გაუმართავმა ინფრასტრუქტურამ შესაძლოა გამოიწვიოს წყლით გამოწვეული გრძელვადიანი ავადობა. ასევე არსებობს რისკი იმისა, რომ სახელმწიფო გაატარებს პოლიტიკას, რომელიც მოითხოვს მზღვეველების მიერ „დაუზღვევლების“ სადაზღვევო დაფარვის უზრუნველყოფას, რომლის ხარჯების დაზღვეულ პირებზე გადაცემა შესაძლოა არ იყოს შესაძლებელი.

მომხმარებლების წახალისება კლიმატთან დაკავშირებული რისკების მიმართ მომზადებაზე, მაგალითად, ჯანსაღი ცხოვრების სტილის წახალისებამ, შესაძლოა დადებითად იმოქმედოს ბიზნესის რეპუტაციასა და მომხმარებელთა ბაზაზე.

გარემოსდაცვითი საკითხები (გაგრძელება)

ჯგუფის პორტფელური კომპანიების გარემოსდაცვითი აქტივობები (გაგრძელება)

ქონებისა და უბედური შემთხვევის დაზღვევა, 8.3%-იანი ხვედრითი წილი პორტფელში 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით

ნახშირბადის ფასი ევროკავშირის კლიმატის ცვლილების დღის წესრიგის ფუნდამენტურ კომპონენტს წარმოადგენს. 1.7˚C სცენარზე გადავადებული გადასვლის მიხედვით, 2030 წლისთვის (საშუალოვადიანი პერიოდი) მოსალოდნელია ნახშირბადის ფასების მნიშვნელოვანი ზრდა. ეს გამოიწვევს იმ პროდუქტების და მომსახურებების, ლოგისტიკური, სადისტრიბუციო და მაღალნახშირბადიან ემისიებთან დაკავშირებულ მიწოდების ჯაჭვში ნებისმიერი იმ სხვა ოპერაციების ღირებულების ზრდას, რომლებიც ნახშირბადს მოიხმარენ. ამას ასევე გავლენა ექნება დაზღვევის ხარჯზე, რომელიც მომხმარებელზე შეიძლება გადავიდეს. გარდამავალი პერიოდის რისკების გარდა, შესაძლოა ზოგიერთი დარგის ბიზნესისადმი მოთხოვნები შეიცვალოს, რადგან განვითარდება ნახშირბადის ემისიებთან დაკავშირებული სახელმწიფო რეგულირება. აღნიშნულმა შეიძლება გამოიწვიოს მერყევი ზარალის კოეფიციენტები და მომგებიანობა.

ენერგოეფექტურობის რეგულაციები წარმოქმნის შესაძლებლობებს, რომლებიც მომხმარებლებს აიძულებს მათი სახლების და ავტოსატრანსპორტო საშუალებების გაახლებას და შესაძლოა შექმნას ახალი პროდუქტების შეთავაზების საჭიროება. კომერციული შესაძლებლობები სავარაუდოდ შეიქმნება მიზნობრივ პროდუქტებზე, რომლებიც შექმნილია კლიმატის ცვლილებისა და განახლებადი ენერგიის მოხმარებაზე გადასვლის გათვალისწინებით.

კომუნალური წყალმომარაგება, 5.0%-იანი ხვედრითი წილი პორტფელში 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით

მწვავე ფიზიკურმა რისკებმა შესაძლოა კომუნალურ აქტივებზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონიონ. მაგალითად, მოკლე და საშუალოვადიან პერიოდში, ძლიერი წვიმის შემთხვევებმა შესაძლოა გადატვირთოს ინფრასტრუქტურა, რაც დააზიანებს წყლისა და კანალიზაციის გამწმენდ ნაგებობებს. ამგვარი მოვლენები ასევე რისკს ქმნიან მილსადენებისთვისაც, რადგან მათი მთლიანობა კითხვის ნიშნის ქვეშ დადგება. ეს გაზრდის ტექნიკური მომსახურების და რემონტის ხარჯებს. შორეულ ადგილებში ჩამოწოლილმა მეწყერმა შეიძლება დამატებითი ზიანი გამოიწვიოს და დაბლოკოს ზოგ ადგილებზე მისასვლელი გზები.

საშუალოვადიან პერიოდში ოპერაციების დეკარბონიზაცია კომუნალური წყალმომარაგების ოპერაციებს საშუალებას მისცემს შეამცირონ ნახშირბადთან დაკავშირებული ხარჯები და უპირატესობა მოიპოვონ კონკურენტებთან, რომლებიც უფრო ინტენსიურად მოიხმარენ ნახშირბადს.

განახლებადი ენერგია, 6.7%-იანი ხვედრითი წილი პორტფელში 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით

მოკლე და საშუალოვადიან პერიოდში, ინფრასტრუქტურული და გადამცემი ხაზები ისეთი ფიზიკური რისკების წინაშე დგანან, როგორიც არის მეწყერი ან ძლიერი სიცხე, რომელიც ხაზების ან მილების მთლიანობაზე მოქმედებენ. თუმცა, წყლისა და ქარის ელექტრო სადგურებისთვის, ბიზნესმა ნაბიჯები გადადგა ინფრასტრუქტურის კლიმატის ცვლილებებისადმი მდგრადობის უზრუნველსაყოფად.

განახლებადი ენერგიის ბიზნესი ელექტროენერგიას განახლებადი წყაროებიდან გამოიმუშავებს და არსებობს რამდენიმე პოლიტიკა და სახელმწიფო ინიციატივა საქართველოში მზის, ქარის და ჰიდროელექტრო ენერგიის გამომუშავებაზე, საქართველოს 2030 წლის „კლიმატის ცვლილების სტრატეგია და სამოქმედო გეგმის“ (CCSAP) ფარგლებში. განახლებადი ენერგიის წყაროები მომავლის ენერგიად მიიჩნევა და მათი ღირებულება ელექტროენერგიის გამომმუშავებელ ტრადიციულ კომპანიებზე მაღალია.

გარემოსდაცვითი საკითხები (გაგრძელება)

ჯგუფის პორტფელური კომპანიების გარემოსდაცვითი აქტივობები (გაგრძელება)

განათლება, 4.8%-იანი ხვედრითი წილი პორტფელში 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით

პოტენციური რისკები გარდამავალი ტიპის რისკებს უკავშირდება, კერძოდ ენერგიისა და ჰაერის ხარისხთან დაკავშირებულ რეგულაციებს, რომლებიც შესაძლოა დაინერგოს ამ სცენარის ფარგლებში უმოკლეს დროში საშუალოვადიან პერიოდში. სკოლებს შესაძლოა მოსალოდნელი იყოს მოუწიოთ დახვეწონ გათბობისა და გაგრილების მექანიზმები/მოწყობილობები რეგულაციების შესაბამისად. ამასთან, ენერგეტიკასთან დაკავშირებული მოთხოვნები შესაძლოა წარმოიშვას კონდიციონერით სარგებლობის პროცესში, მაგალითად ხანგრძლივი ანომალიური სიცხის დროს. ეს რისკები ასევე მოსალოდნელია ყველა უძრავი ქონებისთვის.

ავტო-სერვისები

დღეისათვის საქართველოს ბაზარზე არსებული და მოხმარებული ავტოსატრანსპორტო საშუალებები მეტწილად დიზელის და ბენზინის საწვავზე მუშაობს. საწყის ეტაპზე, მოკლევადიან პერიოდში, ელექტრო ავტომობილებზე თანდათანობით გადასვლას ექნება ადგილი. 2030 წლის შემდეგ მოსალოდნელია რომ მნიშვნელოვნად გაიზრდება ელექტრომობილების გამოყენება, რაც მკვეთრად შეამცირებს ემისიების შემოწმების საჭიროებას. ამასთან, ნახშირბადის ფასების მოსალოდნელ ზრდას და საზღვრების კორექტირების მექანიზმების მიღებას 2030 წლის შემდეგ გავლენა ექნება „ამბოლის“ (ავტომომსახურების ბიზნესის მანქანების მომსახურებისა და სათადარიგო ნაწილების ბიზნესი) მიწოდების ჯაჭვზე და საავტომობილო სახარჯო მასალებით და ნაწილებით ვაჭრობაზე. სავარაუდოდ მკვეთრად გაიზრდება სადისტრიბუციო და საცალო მომსახურების ფასები, ნახშირბადის ფასების ზრდის შედეგად.

მოკლე და საშუალოვადიან პერიოდში მოსალოდნელია ემისიასთან დაკავშირებული მოთხოვნების კიდევ უფრო გამკაცრება. ეს შესაძლოა ნიშნავდეს იმას, რომ ავტომობილებს დასჭირდებათ გამონაბოლქვზე უფრო რეგულარულად შემოწმება ან მათი მოდიფიცირება, რაც პერიოდული ტექნიკური ინსპექტირების ცენტრებზე მოთხოვნას წარმოქმნის.

სასმელი პროდუქტები

ფიზიკურ რისკებთან ერთად (წვიმების შემცირება, მაღალინტენსიური მოვლენები, ხანგრძლივი ანომალური სიცხე), რომლებიც მოქმედებენ სვიას და ყურძნის წარმოებაზე, მთავარი იდენტიფიცირებული რისკი მარეგულირებელ გარდამავალ რისკს უკავშირდება. კერძოდ, ნახშირბადის ფასებს და სასაზღვრო გადასახადებს, როგორიც არის ევროკავშირის ნახშირბადის საზღვრების კორექტირების მექანიზმი, ნეგატიური გავლენა ექნება როგორც იმპორტირებული, ისე - ექსპორტირებული პროდუქტების ფასებზე საშუალოვადიან პერიოდში (2030 წლის შემდეგ).

საბინაო მშენებლობისა და სასტუმროების სექტორები

წარმოიქმნება ქონებასთან დაკავშირებული ფიზიკური რისკები. ეს მოიცავს აქტივის მთლიანობის გაუარესებას წყალდიდობის ან ძლიერი სიცხის გამო. საშუალოვადიან პერიოდში (2030 წლის შემდეგ) არაენერგოეფექტური აქტივები მიიღებენ დარტყმას ენერგოეფექტურობის რეგულაციებისგან, ნახშირბადის ფასების ზრდის გამო მოდიფიცირების მოთხოვნისა და გაზრდილი ენერგეტიკული ხარჯების გზით. ამასთან, მწვანე შენობის ტექნოლოგიების განვითარების პირობებში მდგრადი ან ენერგოეფექტური გადაწყვეტების ვერ დანერგვამ შესაძლოა დეველოპმენტი ნაკლებად კონკურენტუნარიანი გახადოს მაღალი საოპერაციო დანახარჯების გამო.

გარემოსდაცვითი საკითხები (გაგრძელება)

ჯგუფის პორტფელური კომპანიების გარემოსდაცვითი აქტივობები (გაგრძელება)

<u>საბინაო მშენებლობისა და სასტუმროების სექტორები (გაგრძელება)</u>

საწვავის მოხმარების ეფექტურობის სტანდარტების და ემისიების შემცირების რეგულაციების ადრე მიღება, ემისიების შემცირებასთან დაკავშირებული რეგულაციები და ეფექტურობის შესაბამისობის უზრუნველყოფის მოთხოვნები შეამცირებს რეგულაციებთან დაკავშირებულ გრძელვადიან ხარჯებს, მათ შორის პოტენციური შემცირების რისკებს.

ჯგუფის სტრატეგია არის ყურადღების გამახვილება უპირატესად შედარებით მცირე კაპიტალის მქონე, ფართომასშტაბიან საინვესტიციო შესაძლებლობებზე საქართველოში და ის ჩვეულებრივ ცდილობს თავისი ინვესტიციის მონეტიზაციას შესაბამისი გაყიდვის ვარიანტების მეშვეობით, როგორც წესი, საწყისი ინვესტიციიდან ხუთიდან ათ წელიწადში. ამ სტრატეგიული მიმართულების გათვალისწინებით, „საქართველოს კაპიტალის“ ინვესტიციების ფლობის პერიოდების ფარგლები ბევრად უფრო მოკლეა (მოკლე და საშუალოვადიან პერსპექტივაში), ვიდრე ვადები, რომლებშიც კლიმატის ცვლილების, განსაკუთრებით ფიზიკური რისკების ზემოქმედება შეიძლება გამოვლინდეს საქართველოში. ხელმძღვანელობა ითვალისწინებს კლიმატის ცვლილების რისკს საინვესტიციო სტრატეგიის განსაზღვრისას. კლიმატის ცვლილება ასევე აისახება პორტფელური კომპანიების შეფასებებში.

სს „საქართველოს კაპიტალის“ ერთგულება ნულოვანი ემისიის (Net-Zero) მომავალის მიმართ

2022 წელს ESG საკითხების გაძლიერებული ინტეგრაცია ჯგუფის ძირეულ ოპერაციებში GCAP-ის საერთო სტრატეგიის სამ ძირითად პრიორიტეტს შორის მოექცა. ამავე წელს, „საქართველოს კაპიტალი“ შეუერთდა ნულოვანი ემისიის ინიციატივას (Net-Zero Initiative) და გამოხატა სურვილი რომ 2050 წლისთვის, როგორც ჯგუფის, ისე პორტფელური კომპანიების დონეზე, Scope 1 და Scope 2 ემისიების ნულოვან დონემდე დაიყვანოს. ჯგუფი ერთგულია რომ 2030 წლისთვის, 2022 წლის საბაზო წელთან შედარებით, Scope 1 და Scope 2 ემისიები 30%-ით შეამციროს, ხოლო 2050 წლისთვის - 95%-ით, საბოლოოდ მიაღწიოს ნულოვან ემისიას.

მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების სტრუქტურა

2023 წელს „საქართველოს კაპიტალმა“ შეიმუშავა სტრუქტურა, სადაც ასახულია ის ძირითადი პრინციპები, რომლებიც დაცული უნდა იყოს მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების გამოშვებისას. ეს სტრუქტურა შეიქმნა კაპიტალის საერთაშორისო ბაზრის ასოციაციის (ICMA) 2020 წლის მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების პრინციპებთან (SLBP) შესაბამისად. მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების პრინციპები არის ნებაყოფლობითი სახელმძღვანელო მითითებების ერთობლიობა, რომელიც აყალიბებს ინდუსტრიის საუკეთესო გამოცდილებას ფინანსურ ინსტრუმენტებში მომავალში მდგრადობასთან დაკავშირებული შედეგების ჩართვის მიზნით. მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების გამოშვების მიდგომის განსაზღვრით, ეს პრინციპები ემსახურება მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების ბაზრის ზრდას და განვითარებას.

გარემოსდაცვითი საკითხები (გაგრძელება)

მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების სტრუქტურა (გაგრძელება)

„საქართველოს კაპიტალის“ მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების სტრუქტურა შექმნილია მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების პრინციპების ხუთი ძირითადი კომპონენტის შესაბამისად: 1) შესრულების ძირითადი ინდიკატორების შერჩევა; 2) მდგრადობის შესრულების მიზნების სტანდარტიზაცია; 3) ობლიგაციების მახასიათებლები; 4) ანგარიშგება; 5) შემოწმება. „საქართველოს კაპიტალის“ შესრულების ძირითადი ინდიკატორი არის სათბურის აირების ემისიების მთლიანი რაოდენობა მის ღირებულების ჯაჭვში 1, 2 და 3 კატეგორიის წყაროებიდან, რომელიც იზომება ტონობით ნახშირორჟანგის ეკვივალენტში (tCO2e). პირველი კატეგორიის ემისიები „საქართველოს კაპიტალის “ კუთვნილი ან კონტროლირებული წყაროებიდან გამომდინარეობს, მეორე კატეგორიის ემისიები გამომდინარეობს შესყიდული ელექტროენერგიის, გათბობის, ორთქლის, გაგრილების მოხმარებიდან და მესამე კატეგორიის ემისიები წარმოადგენს „საქართველოს კაპიტალის“ პორტფელური კომპანიების პირველი და მეორე კატეგორიის ემისიებს. შესრულების ეს ინდიკატორი შეესაბამება „საქართველოს კაპიტალის“ ემისიების ნულოვანი მაჩვენებლის ინიციატივის ფართომასშტაბიან სტრატეგიას. „საქართველოს კაპიტალის“ მიზანია სათბურის აირების პირველი, მეორე და მესამე აბსოლუტური კატეგორიის ემისიების შემცირება 20%-ით 2027 წლამდე, 2022 წლის საბაზისო დონესთან შედარებით. შესრულების ძირითადი ინდიკატორი არსებითი და რელევანტურია, რადგან ის ხელს უწყობს კომპანიისა და პორტფელური კომპანიების სათბურის აირების ემისიების შეფასებას, ნახშირბადთან დაკავშირებული რისკების გამოვლენასა და დეკარბონიზაციის მიზნების ხელშეწყობას.

„საქართველოს კაპიტალმა“ საერთაშორისოდ აღიარებულ გარემოსდაცვითი და სოციალური გამოცდილების მქონე ფირმას Sustainalytics-ს დაავალა მეორე მხარის მოსაზრების (SPO) გამოთქმა, სადაც შეფასებული იქნება მდგრადობის სარგებელი და მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების სტრუქტურის 2020 წლის მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების პრინციპებთან შესაბამისობა. Sustainalytics-მა დაადასტურა აღნიშნული სტრუქტურის 2020 წლის მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების სტრუქტურასთან შესაბამისობა, რაც შეფასებული იქნა, როგორც შორსმიმავალი.

2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული წლისთვის, „საქართველოს კაპიტალმა“ მოამზადა და მის ვებგვერდზე გამოაქვეყნა ანგარიში მდგრადობის შესახებ.[2]

საკუთარი აქციების გამოსყიდვა

2024 წლის განმავლობაში ჯგუფმა განახორციელა 100%-იანი აქციონერისგან საკუთარი აქციების უკუშესყიდვა არაფულადი ანგარიშსწორების სახით, საერთო ღირებულებით 41,419 ლარი. უკუშესყიდული აქციების რაოდენობა იყო 141,923, რაც, როგორც რეზოლუციაშია აღნიშნული, „აქციების რეესტრში“ 2025 წლის აპრილისთვის დარეგისტრირდება.

ირაკლი გილაური — აღმასრულებელი დირექტორი

[2] ანგარიში ხელმისაწვდომია ბმულზე: https://georgiacapital.ge/ir/sustainability-reports

GEORGIA CAPITAL

20 March 2025

JSC Georgia Capital
Statement of Responsible Persons

We confirm that the audited consolidated financial statements prepared in accordance with relevant International Financial Reporting Standards (IFRS) and with the disclosure requirements of the Law of Georgia on Accounting, Reporting and Auditing fully, correctly and fairly reflect the assets, liabilities, financial position and profit and loss of JSC Georgia Capital and the management report fairly and comprehensively reviews the development, results and condition of the activities as well as a description of the main existing risks for the year ended 31 December 2024.

Irakli Gilauri

JSC Georgia Capital
Chief Executive Officer

David Morrison

JSC Georgia Capital
Chairperson of Supervisory Board

JSC Georgia Capital and Subsidiaries
Consolidated Financial Statements

31 December 2024

CONTENTS

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Consolidated Statement of Financial Position 1
Consolidated Income Statement 2
Consolidated Statement of Comprehensive Income 3
Consolidated Statement of Changes in Equity 4
Consolidated Statement of Cash Flows 5

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. Principal Activities 6
2. Basis of Preparation 6
3. Material Accounting Policies 13
4. Critical Accounting Judgements and Estimates 19
5. Segment Information 20
6. Cash and Cash Equivalents 27
7. Amounts Due from Credit Institutions 27
8. Marketable Securities and Investment in Redeemable Shares 27
9. Loans Issued 27
10. Equity Investments at Fair Value 28
11. Debt Securities Issued 29
12. Equity 30
13. Salaries and Other Employee Benefits, and General and Administrative Expenses 30
14. Impairment and Provisions 31
15. Share-based Payments 32
16. Risk Management 33
17. Fair Value Measurements 37
18. Maturity Analysis 45
19. Related Party Disclosures 45
20. Events after Reporting Period 46

Independent Auditor's Report

To the Shareholder and the Supervisory Board of JSC Georgia Capital

Our opinion

In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the consolidated financial position of JSC Georgia Capital (the "Company") and its subsidiaries (together – the "Group") as at 31 December 2024, and the Group's consolidated financial performance and consolidated cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards and with the disclosure requirements of the Law of Georgia on Accounting, Reporting and Auditing.

What we have audited

The Group's consolidated financial statements comprise:

- the consolidated statement of financial position as at 31 December 2024;
- the consolidated income statement for the year then ended;
- the consolidated statement of comprehensive income for the year then ended;
- the consolidated statement of changes in equity for the year then ended;
- the consolidated statement of cash flows for the year then ended; and
- the notes to the consolidated financial statements, comprising material accounting policy information and other explanatory information.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements section of our report.

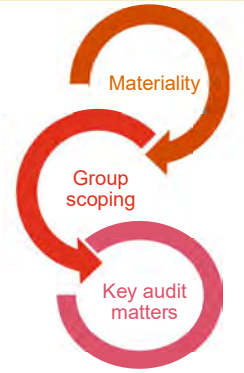
We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We are independent of the Group in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code). We have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code.

Our audit approach

Overview



- Overall Group materiality: GEL 35,650 thousand, which represents 1% of Group's net assets.
- We conducted audit work at JSC Georgia Capital level. Consolidated subsidiaries were assessed as non-significant components.
- Matter which was of most significance in the audit of the consolidated financial statements is:

  Valuation of equity investments using unobservable inputs.

As part of designing our audit, we determined materiality and assessed the risks of material misstatement in the consolidated financial statements. In particular, we considered where management made subjective judgements; for example, in respect of significant accounting estimates that involved making assumptions and considering future events that are inherently uncertain. As in all of our audits, we also addressed the risk of management override of internal controls, including among other matters, consideration of whether there was evidence of bias that represented a risk of material misstatement due to fraud.

Materiality

The scope of our audit was influenced by our application of materiality. An audit is designed to obtain reasonable assurance whether the consolidated financial statements are free from material misstatement. Misstatements may arise due to fraud or error. They are considered material if individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the consolidated financial statements.

Based on our professional judgement, we determined certain quantitative thresholds for materiality, including the overall Group materiality for the consolidated financial statements as a whole as set out in the table below. These, together with qualitative considerations, helped us to determine the scope of our audit and the nature, timing and extent of our audit procedures and to evaluate the effect of misstatements, if any, both individually and in aggregate on the consolidated financial statements as a whole.

Overall Group materiality	GEL 35,650 thousand
How we determined it	1% of net assets
Rationale for the materiality benchmark applied	We chose net assets as the benchmark because, in our view, it is the benchmark against which the performance of the Group is most commonly measured by users of the consolidated financial statements, given that JSC Georgia Capital meets the investment entity definition under IFRS 10 and therefore measures its investments at fair value. We chose 1% which is consistent with quantitative materiality thresholds used for companies where net assets is considered as a benchmark.

Key audit matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the consolidated financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the consolidated financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

Key audit matter	How our audit addressed the key audit matter
Valuation of equity investments using unobservable inputs The equity investments at fair value balance presented in the Consolidated Statement of Financial Position includes equity investments valued using unobservable inputs. The accounting policy for this balance is included in note 3 and note 4 to the consolidated financial statements. The breakdown of the balance is disclosed in note 10 and the details on fair value measurements are disclosed in note 17 to the consolidated financial statements. In valuing the investment portfolio using unobservable inputs, key assumptions include discount rates, future growth projections, control premia, illiquidity discounts and the application of weighted averages to different valuation approaches. The inputs in the earnings multiples models include unobservable data, such as forecast earnings for the investments. In discounted cash flow models, unobservable inputs are the projected cash flows of the relevant investments and the discount rates applied. The valuation of equity investments using unobservable inputs was identified as a key audit matter given the valuation is inherently subjective due to, among other factors, the individual nature of each investment and the expected future cash flows.	We obtained an understanding of management's processes and controls for determining the fair value of equity investments, including understanding management's interactions with management's external experts. We performed the following procedures over the valuation of equity investments using unobservable inputs as at 31 December 2024: • Assessed the competences and capabilities of management's expert and verified their qualifications; • Assessed the objectivity and independence of management's expert, by discussing the scope of their work and reviewing the terms of their engagement for unusual terms or fee arrangements; • Held discussions with management and third party valuers to challenge their assumptions and validate inputs used; • Validated the appropriateness of the fair valuation policies to assess whether they are in accordance with applicable accounting requirements; • Tested the classification of Level 3 investments to assess whether they were classified appropriately; • Reviewed valuation methodologies to confirm they are in line with the Group's valuation policies and applicable accounting requirements; • Recalculated the valuation models from their Excel formulas to assess mathematical accuracy; • Assessed the appropriateness of any unobservable inputs or significant estimates used in valuations, including benchmarking against publicly available information where available, and obtained corroborative evidence; and

Key audit matter	How our audit addressed the key audit matter
The significance of the estimates and judgements involved, coupled with the fact that only a small percentage difference in individual investment valuations, when aggregated, could result in a material misstatement, warranted specific audit focus in this area.	• Validated ownership and other interests held through regulatory data, sale and purchase agreements or other third-party reports. In addition, given the inherent subjectivity involved in the valuation of the equity investments using unobservable inputs, and therefore the need for specialised market knowledge when determining the most appropriate assumptions and the technicalities of valuation methodology, we engaged our internal valuation experts to assist us in our audit of this area. Our internal valuation experts performed the following procedures on a sample of investments: • Obtained and read the valuation reports drafted by management's external experts for each asset in the sample; • Discussed with management's external experts and management their rationale for the valuations; • Reviewed and assessed the reasonableness of the valuation approaches and methodologies for compliance with the relevant industry best practice and applicable accounting; • Reviewed certain key inputs and assumptions, including discount rates, future growth projections, control premia, illiquidity discounts and the applicable of weighted averages as at 31 December 2024; and • Reported their findings to the audit team for overall considerations and conclusions. We also considered the appropriateness and adequacy of the disclosures around the estimation uncertainty and sensitivities on the accounting estimates.

How we tailored our Group audit scope

We tailored the scope of our audit in order to perform sufficient work to enable us to provide an opinion on the consolidated financial statements as a whole, taking into account the structure of the Group, the accounting processes and controls, and the industry in which the Group operates.

The Group's activities are primarily carried out in Georgia. The Group's business activities comprise of 5 segments for which it manages and reports its operating results and financial position, namely listed and observable portfolio companies, private large portfolio companies, private investment stage portfolio companies, private other portfolio companies, and corporate centre.

JSC Georgia Capital is the largest and the only significant component of the Group. Its main operations are buying, developing and selling businesses in Georgia and it identifies itself as an investment entity. It comprises over 99% of the Group's net assets. Other components of the Group do not represent investment entities and provide excess liquidity and share based payments scheme management services related to the Group's investment activities.

Our audit approach and team were also designed to reflect the structure of the Group. Based on the procedures we performed over the single material component our audit scoping/coverage accounted for over 99% of the net assets of the Group.

Other information

Management is responsible for the other information. The other information comprises the Management Report (but does not include the consolidated financial statements and our auditor's report thereon).

Our opinion on the consolidated financial statements does not cover the Management Report.

In connection with our audit of the consolidated financial statements, our responsibility is to read the Management Report and, in doing so, consider whether the Management Report is materially inconsistent with the consolidated financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement in the Management Report, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

In addition, we are required by the Law of Georgia on Accounting, Reporting and Auditing to express an opinion whether certain parts of the Management Report comply with respective regulatory normative acts and to consider whether the Management Report includes the information required by the Law of Georgia on Accounting, Reporting and Auditing.

Based on the work undertaken in the course of our audit, in our opinion:

- the information given in the Management Report for the financial year for which the consolidated financial statements are prepared is consistent with the consolidated financial statements;
- the information given in the Management Report complies with the requirements of paragraph 6 and paragraph 7 (c), (g) of article 7 of the Law of Georgia on Accounting, Reporting and Auditing;
- the information given in the Management Report includes the information required by paragraph 7 (a), (b), (d) – (f) of article 7 of the Law of Georgia on Accounting, Reporting and Auditing.

Responsibilities of management and those charged with governance for the consolidated financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards and with the disclosure requirements of the Law of Georgia on Accounting, Reporting and Auditing, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of the consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, management is responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Group's financial reporting process.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements.

As part of an audit in accordance with ISAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.
- Plan and perform the group audit to obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business units within the Group as a basis for forming an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and review of the audit work performed for the purposes of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, actions taken to eliminate threats or safeguards applied.

From the matters communicated with those charged with governance, we determine those matters that were of most significance in the audit of the consolidated financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

The engagement partner on the audit resulting in this independent auditor's report is Lasha Janelidze.

PricewaterhouseCoopers Georgia LLC (Reg.# SARAS-F-775813)

Lasha Janelidze (Reg.#SARAS-A-562091)

20 March 2025
Tbilisi, Georgia

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

As at 31 December 2024

(Thousands of Georgian Lari)

	Note	*31 December 2024*	*31 December 2023*
Assets			
Cash and cash equivalents	6	167,801	51,138
Amounts due from credit institutions	7	98,844	8,678
Marketable securities	8	7,869	18,203
Investment in redeemable securities	8	-	14,068
Accounts receivable	14	2,777	3,274
Prepayments		959	923
Loans issued	9	-	9,212
Property and equipment		258	340
Intangible assets		25	67
Other assets		998	456
Equity investments at fair value	10	3,720,071	3,671,945
Total assets		**3,999,602**	**3,778,304**
Liabilities			
Accounts payable		1,586	888
Debt securities issued	11	432,460	413,930
Other liabilities		575	75
Total liabilities		**434,621**	**414,893**
Equity			
Share capital	12	12,735	12,877
Additional paid-in capital		487,460	516,806
Treasury shares	12	(961)	(980)
Other reserves		(681)	(311)
Retained earnings		3,066,428	2,835,019
Total equity		**3,564,981**	**3,363,411**
Total liabilities and equity		**3,999,602**	**3,778,304**

Signed and authorised for release on behalf of the Supervisory Board and Management by:

David Morrison — Chairperson of Supervisory Board

Irakli Gilauri — Chief Executive Officer

Giorgi Alpaidze — Chief Financial Officer

20 March 2025

The accompanying notes on pages 6 to 46 are an integral part of these consolidated financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

As at 31 December 2024

(Thousands of Georgian Lari)

	Note	31 December 2024	31 December 2023
Assets			
Cash and cash equivalents	6	167,801	51,138
Amounts due from credit institutions	7	98,844	8,678
Marketable securities	8	7,869	18,203
Investment in redeemable securities	8	-	14,068
Accounts receivable	14	2,777	3,274
Prepayments		959	923
Loans issued	9	-	9,212
Property and equipment		258	340
Intangible assets		25	67
Other assets		998	456
Equity investments at fair value	10	3,720,071	3,671,945
Total assets		**3,999,602**	**3,778,304**
Liabilities			
Accounts payable		1,586	888
Debt securities issued	11	432,460	413,930
Other liabilities		575	75
Total liabilities		**434,621**	**414,893**
Equity			
Share capital	12	12,735	12,877
Additional paid-in capital		487,460	516,806
Treasury shares	12	(961)	(980)
Other reserves		(681)	(311)
Retained earnings		3,066,428	2,835,019
Total equity		**3,564,981**	**3,363,411**
Total liabilities and equity		**3,999,602**	**3,778,304**

Signed and authorised for release on behalf of the Supervisory Board and Management by:

David Morrison — Chairperson of Supervisory Board

Irakli Gilauri — Chief Executive Officer

Giorgi Alpaidze — Chief Financial Officer

20 March 2025

The accompanying notes on pages 6 to 46 are an integral part of these consolidated financial statements.

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

For the year ended 31 December 2024

(Thousands of Georgian Lari)

	Note	2024	2023
Gains on investments at fair value	10	306,121	517,988
Listed and Observable Investments		*296,739*	*472,740*
Of which:			
Sale consideration from disposal of listed shares	5	*72,551*	*73,356*
Carrying amount of disposed listed shares	5	*(64,598)*	*(65,766)*
Private Investments		*9,382*	*45,248*
Dividend income	10	129,201	162,527
Interest income at effective interest rate method		5,340	5,953
Other interest income		2,297	3,119
Loss on derecognition of liability	11	(72)	(3,111)
Net (losses)/gains from investment securities measured at FVPL		(269)	1,446
Net realised gains/(losses) from investment securities measured at FVOCI		28	(162)
Other income		30	8
Gross investment profit		**442,676**	**687,768**
Salaries and other employee benefits	13	(22,903)	(23,783)
Depreciation and amortisation		(536)	(545)
Other administrative expenses	13	(6,122)	(5,894)
Interest expense	11	(35,575)	(39,660)
Profit before provisions, foreign exchange and non-recurring items		**377,540**	**617,886**
Expected credit loss charge	14	(3,562)	(75)
Net foreign currency (loss)/gain		(16,539)	6,954
Gain/(loss) on derivative financial assets		1,227	(11)
Non-recurring expense		(2,148)	(1,898)
Profit before income taxes		**356,518**	**622,856**
Income tax		-	-
Profit for the year		**356,518**	**622,856**

CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

For the year ended 31 December 2024

(Thousands of Georgian Lari)

	Note	2024	2023
Profit for the year		**356,518**	**622,856**
Other comprehensive (loss)/income			
Other comprehensive income/(loss) to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:			
Changes in the fair value of debt instruments at FVOCI		(342)	(34)
Realised (gain)/loss on financial assets measured at FVOCI reclassified to the consolidated income statement		(28)	162
Net other comprehensive (loss)/income to be reclassified to profit or loss in subsequent periods		**(370)**	**128**
Other comprehensive (loss)/income for the year, net of tax		**(370)**	**128**
Total comprehensive income for the year		**356,148**	**622,984**

The accompanying notes on pages 6 to 46 are an integral part of these consolidated financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

For the year ended 31 December 2024

(Thousands of Georgian Lari)

	Share capital	*Additional paid-in capital*	*Treasury shares*	*Other reserves*	*Retained earnings*	*Total*
1 January 2024	**12,877**	**516,806**	**(980)**	**(311)**	**2,835,019**	**3,363,411**
Profit for the year	-	-	-	-	356,518	356,518
Other comprehensive income for the year	-	-	-	(370)	-	(370)
Total comprehensive income for the year	**-**	**-**	**-**	**(370)**	**356,518**	**356,148**
Increase in equity arising from share-based payments (Note 15)	-	21,278	-	-	-	21,278
Capital reduction (Note 12)**	(142)	(41,277)	-	-	-	(41,419)
Dividend paid to the shareholder*	-	-	-	-	(125,109)	(125,109)
Acquisition of treasury shares under share-based payment plan (Note 12)	-	(9,347)	19	-	-	(9,328)
31 December 2024	**12,735**	**487,460**	**(961)**	**(681)**	**3,066,428**	**3,564,981**

	Share capital	*Additional paid-in capital*	*Treasury shares*	*Other reserves*	*Retained earnings*	*Total*
1 January 2023	**12,877**	**523,760**	**(960)**	**(439)**	**2,259,822**	**2,795,060**
Profit for the year	-	-	-	-	622,856	622,856
Other comprehensive income for the year	-	-	-	128	-	128
Total comprehensive income for the year	**-**	**-**	**-**	**128**	**622,856**	**622,984**
Increase in equity arising from share-based payments (Note 15)	-	25,249	-	-	-	25,249
Capital reduction	-	-	-	-	-	-
Dividend paid to the shareholder*	-	-	-	-	(47,659)	(47,659)
Acquisition of treasury shares under share-based payment plan (Note 12)	-	(32,203)	(20)	-	-	(32,223)
31 December 2023	**12,877**	**516,806**	**(980)**	**(311)**	**2,835,019**	**3,363,411**

** During 2024 JSC Georgia Capital paid dividend of GEL 125,109 thousand (GEL 10.3904 per share, in nominal value) to its 100% shareholder, GCAP PLC (2023: GEL 47,659 thousand, (GEL 3.9581 per share, in nominal value)).*

*** During 2024 the parent company, GCAP PLC, received GEL 41,419 thousand in the form of non-cash capital redemption from JSC GCAP.*

The accompanying notes on pages 6 to 46 are an integral part of these consolidated financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

For the year ended 31 December 2024

(Thousands of Georgian Lari)

	Note	2024	2023
Cash flows from operating activities			
Dividends received	10	129,201	162,527
Salaries and other employee benefits paid		(9,724)	(9,481)
Other administrative expenses paid		(6,122)	(5,894)
Interest income received		9,244	8,293
Net change in operating assets and liabilities		80	(441)
Net cash flows from operating activities before income tax		**122,679**	**155,004**
Income tax paid		-	-
Net Cash flow from operating activities		**122,679**	**155,004**
Cash flows from investing activities			
Net (placement)/withdrawal of amounts due from credit institutions		(90,858)	7,253
Loans issued	9	(17,805)	(58,113)
Loans repaid		25,545	75,503
Proceeds from sale of shares in portfolio companies	10	237,988	75,058
Increase of equity investments		(16,933)	(22,588)
Purchase of marketable securities		(18,658)	(15,889)
Proceeds from sale and redemption of marketable securities and redeemable securities		43,167	22,114
Purchase of property and equipment		(22)	(94)
Other investing activities		(641)	(868)
Net cash flows from investing activities		**161,783**	**82,376**
Cash flows from financing activities			
Dividend paid to the shareholder		(125,109)	(47,659)
Proceeds from debt securities issued	11	2,382	389,024
Redemption and buyback of debt securities issued	11	(2,636)	(652,206)
Interest paid		(34,365)	(34,835)
Acquisition of treasury shares under share-based payment plan	12	(9,328)	(32,223)
Cash payments for principal portion of lease liability	11	(419)	(304)
Cash payments for interest portion of the lease liability	11	(44)	(15)
Net cash used in financing activities		**(169,519)**	**(378,218)**
Effect of exchange rates changes on cash and cash equivalents		1,720	(7,796)
Effect of change in expected credit losses for cash and cash equivalents		-	1
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		**116,663**	**(148,633)**
Cash and cash equivalents, beginning of the year	6	**51,138**	**199,771**
Cash and cash equivalents, end of the year	6	**167,801**	**51,138**

The significant non-cash transactions are disclosed in Note 12.

The accompanying notes on pages 6 to 46 are an integral part of these consolidated financial statements.

(Thousands of Georgian Lari)

1. Principal Activities

JSC Georgia Capital ("Georgia Capital", "JSC GCAP", "GCAP", "Company") makes up a group of companies (the "Group"), focused on buying, building and developing businesses in Georgia and monetising investments as they mature. The Group currently has the following portfolio businesses (i) a retail (pharmacy) business, (ii) a hospitals business (consisting of a. large and specialty hospitals and b. regional and community hospitals), (iii) an insurance business (P&C and medical insurance); (iv) a clinics and diagnostics business, (v) a renewable energy business (hydro and wind assets) and (vi) an education business; Georgia Capital also holds other small private businesses across different industries in Georgia; a 20% equity stake in the water utility business and a 19.2% (2023: 19.7%) equity stake in LSE premium-listed Lion Finance Group PLC ("Lion Finance Group", formerly Bank of Georgia Group PLC or "BoG"), a leading universal bank in Georgia.

JSC Georgia Capital's (Company ID: 404549690) registered legal address is Petre Melikishvili Avenue N8a / Erekle Tatishvili Street N1, Tbilisi Georgia.

JSC Georgia Capital was established on 6 August 2015 as a joint stock company (JSC) under the laws of Georgia. As of 31 December 2024 and 31 December 2023, the Group's ultimate 100% owner was Georgia Capital PLC ("GCAP PLC"), a company incorporated in England and listed on the London Stock Exchange.

2. Basis of Preparation

General

The consolidated financial statements of JSC Georgia Capital have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ('IFRS') as issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and with the disclosure requirements of the Law of Georgia on Accounting, Reporting and Auditing.

These financial statements are prepared under the historical cost convention except for financial assets measured at fair value and equity investments held at fair value through profit or loss (FVPL).

The financial statements are presented in thousands of Georgian Lari ("GEL"), except per share amounts or unless otherwise indicated.

Investment entity status

On 31 December 2019 Georgia Capital concluded that it met the definition of investment entity as defined in IFRS 10 *Consolidated Financial Statements*. As per IFRS 10 an investment entity is an entity that:

a) obtains funds from one or more investors for the purpose of providing those investor(s) with investment management services;
b) commits to its investor(s) that its business purpose is to invest funds solely for returns from capital appreciation, investment income, or both; and
c) measures and evaluates the performance of substantially all of its investments on a fair value basis.

Further details on financial impact of the application of investment entity status and the underlying significant judgments are provided in notes 3, 4 and 17 respectively.

2. Basis of Preparation (continued)

Going concern

The Supervisory Board of Georgia Capital has made an assessment of the Company's ability to continue as a going concern and is satisfied that it has the resources to continue in business for a period of at least 12 months from the date of approval of the financial statements, i.e. the period ending 31 March 2026. Furthermore, management is not aware of any material uncertainties that may cast significant doubt upon the Company's ability to continue as a going concern for the foreseeable future. Therefore, the financial statements continue to be prepared on a going concern basis.

The Supervisory Board have made an assessment of the appropriateness of the going concern basis of preparation and reviewed Georgia Capital's liquidity outlook for the period ending 31 March 2026.

On 24 December 2024 the Group received GEL 174 million cash consideration for disposal of controlling interest in Beer and Distribution business (GEL 9 million was in the form of loan repayment).

The liquidity needs of the Group during the Going Concern review period mainly consist of the coupon payments on JSC GCAP sustainability-linked bonds and the operating costs of running the holding companies and capital allocations to its portfolio companies. The liquidity outlook also assumes dividend income from the private portfolio companies (retail (pharmacy), healthcare, renewable business, insurance and auto service) and Lion Finance Group PLC. Capital allocations are assumed in relation to investment stage companies (Renewable Energy and Education).

On 3 August, 2023, JSC GCAP issued USD 150 million sustainability-linked local bonds in Georgia, with an 8.5% coupon rate, payable in August 2028. The proceeds from the transaction, together with GCAP's existing liquid funds, were fully used to redeem GCAP's USD 300 million Eurobonds. Following these transactions, GCAP's gross debt balance decreased from USD 300 million to USD 150 million. The Supervisory Board remain confident that, given the strong liquidity and the Group's track record of proven access to capital, GCAP will successfully continue to service its existing bonds.

The Company has been increasingly assessing climate related risk and opportunities that may be present to the Group. During the going concern period, no significant risk has been identified for the Group and portfolio companies that would materially impact their ability to generate sufficient cash and continue as going concern.

Based on the considerations outlined above, management of Georgia Capital concluded that going concern basis of preparation remains appropriate for these financial statements.

The Group performed stress testing for the assessment period, which involved modelling the impact of a combination of severe and plausible risks. Based on the results of the stress tests, The Supervisory Board concluded that the Group remains solvent with solid financial position and has sufficient cash and liquid investment securities to withstand the distressed scenario.

2. Basis of Preparation (continued)

Subsidiaries and associates

The direct and indirect subsidiaries and associates of JSC Georgia Capital as at 31 December 2024 and 31 December 2023 are as follows:

	Proportion of voting rights and ordinary share capital held*						
Subsidiaries Consolidated	*31 December 2024*	*31 December 2023*	*Country of incorporation*	*Address*	*Industry*	*Date of incorporation*	*Date of acquisition*
⇒ GCMF, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	8a Petre Melikishvili Ave, Tbilisi, 0179	Excess liquidity management company	2/5/2019	–

	Proportion of voting rights and ordinary share capital held*						
Subsidiaries at FV	*31 December 2024*	*31 December 2023*	*Country of incorporation*	*Address*	*Industry*	*Date of incorporation*	*Date of acquisition*
⇒ JSC Georgia Real Estate	100.00%	100.00%	Georgia	10 G. Kartozia street, Tbilisi, Georgia	Real estate	27/9/2006	–
⇒ m2 group, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	10 G. Kartozia street, Tbilisi, Georgia	Real estate	17/8/2015	–
⇒ M Square Park, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	1 Marshal Gelovani ave., Tbilisi	Real estate	15/9/2015	–
⇒ M square Park 3, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	1 Marshal Gelovani ave., Tbilisi	Real estate	25/5/2022	–
⇒ M square Park 4, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	1 Marshal Gelovani ave., Tbilisi	Real estate	25/5/2022	–
⇒ M square Park X, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	1 Marshal Gelovani ave., Tbilisi	Real estate	23/06/2022	–
⇒ Optima Saburtalo, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	10 G. Kartozia street, Tbilisi, Georgia	Real estate	15/9/2015	–
⇒ Land, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	10 G. Kartozia street, Tbilisi, Georgia	Real estate	3/10/2014	–
⇒ m2 at Nutsubidze 2, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	10 G. Kartozia street, Tbilisi, Georgia	Real estate	24/1/2020	–
⇒ m2 at Hippodrome, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	10 Givi Kartozia st., Tbilisi	Real estate	6/7/2015	–
⇒ Optima, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	10 Givi Kartozia st., Tbilisi	Real estate	3/8/2016	–
⇒ m2 Maintenance, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	10 Givi Kartozia st., Tbilisi	Real estate	20/7/2021	–
⇒ m2 at Mtatsminda Park, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	10 Givi Kartozia st., Tbilisi	Real estate	31/12/2021	–
⇒ m2 Care Fund N(N)LE	100.00%	100.00%	Georgia	10 Givi Kartozia st., Tbilisi	Real estate	16/01/2023	–
⇒ M square Park 5, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	10 Givi Kartozia st., Tbilisi	Real estate	11/10/2023	–
⇒ Georgia Real Estate Management Group, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	10 Givi Kartozia st., Tbilisi	Hospitality	17/8/2015	–
⇒ Gudauri Lodge, LLC [1]	0.00%	100.00%	Georgia	80 Aghmashenebeli ave., Tbilisi, 0102	Hospitality	24/04/2018	–
⇒ Georgia Property Management Group, LLC [1]	0.00%	100.00%	Georgia	10 Givi Kartozia st., Tbilisi	Commercial assets	4/10/2018	–
⇒ m2, LLC [1]	0.00%	100.00%	Georgia	29 Ilia chavchavadze Ave., Tbilisi, 0105	Hospitality / Real estate	12/2/2014	–
⇒ m2 Kutaisi, LLC [1]	0.00%	100.00%	Georgia	10 Melikishvili ave., Tbilisi	Hospitality	17/5/2017	–
⇒ Georgia Hospitality Management Group, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	Givi Kartozia street 10, Saburtalo, Tbilisi	Hospitality	22/8/2018	–
⇒ Georgia Hospitality Management Group Gudauri, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	Georgia, Dusheti region, village Seturebi	Hospitality	5/12/2019	–
⇒ Melikishvili Hotel Management, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	10 Melikishvili ave., Tbilisi	Hospitality	8/4/2022	–

2. Basis of Preparation (continued)

Subsidiaries and associates (continued)

Subsidiaries at FV	Proportion of voting rights and ordinary share capital held* 31 December 2024	31 December 2023	Country of incorporation	Address	Industry	Date of incorporation	Date of acquisition
⇒ JSC Georgian Renewable Power Holding	100.00%	100.00%	Georgia	10 Medea (Mzia) Jugheli st, Tbilisi, 0179	Renewable Energy	23/8/2022	–
⇒ JSC Georgian Renewable Power Company	100.00%	100.00%	Georgia	10 Medea (Mzia) Jugheli st, Tbilisi, 0179	Renewable Energy	15/9/2015	–
⇒ JSC Zoti Hydro	100.00%	100.00%	Georgia	10 Medea (Mzia) Jugheli st, Tbilisi, 0179	Renewable Energy	20/8/2015	–
⇒ JSC Caucasus Wind Company	100.00%	100.00%	Georgia	10 Medea (Mzia) Jugheli st, Tbilisi, 0179	Renewable Energy	14/9/2016	–
⇒ LLC Caucasus Solar Company	100.00%	100.00%	Georgia	10 Medea (Mzia) Jugheli st, Tbilisi, 0179	Renewable Energy	27/10/2016	–
⇒ Hydro S, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	10 Medea (Mzia) Jugheli st, Tbilisi, 0179	Renewable Energy	18/1/2019	10/28/2019
⇒ Georgia Geothermal Company, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	10 Medea (Mzia) Jugheli st, Tbilisi, 0179	Renewable Energy	16/12/2019	–
⇒ Qartli Solar Farm, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	10 Medea (Mzia) Jugheli st, Tbilisi, 0179	Renewable Energy	10/3/2023	–
⇒ Darchi, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	10 Medea (Mzia) Jugheli st, Tbilisi, 0179	Renewable Energy	18/11/2013	28/10/2019
⇒ Lukhi Hydro, LLC	100.00%	0.00%	Georgia	10 Medea (Mzia) Jugheli st, Tbilisi, 0179	Renewable Energy	1/2/2024	
⇒ JSC Georgian Renewable Power Operations	100.00%	100.00%	Georgia	10 Medea (Mzia) Jugheli st, Tbilisi, 0179	Renewable Energy	28/6/2022	–
⇒ Svaneti Hydro, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	10 Medea (Mzia) Jugheli st, Tbilisi, 0179	Renewable Energy	6/12/2013	–
⇒ Qartli Wind Farm, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	10 Medea (Mzia) Jugheli st, Tbilisi, 0179	Renewable Energy	10/9/2012	30/12/2019
⇒ Hydrolea, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	10 Medea (Mzia) Jugheli st, Tbilisi, 0179	Renewable Energy	6/7/2012	28/10/2019
⇒ Geoenergy, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	10 Medea (Mzia) Jugheli st, Tbilisi, 0179	Renewable Energy	26/1/2012	28/10/2019
⇒ Hydro Georgia, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	10 Medea (Mzia) Jugheli st, Tbilisi, 0179	Renewable Energy	8/5/2012	28/10/2019
⇒ Kasleti 2, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	10 Medea (Mzia) Jugheli st, Tbilisi, 0179	Renewable Energy	18/11/2013	28/10/2019
⇒ GRPC Trade, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	10 Medea (Mzia) Jugheli st, Tbilisi, 0179	Renewable Energy	13/5/2022	–
⇒ JSC A Group [2]	100.00%	100.00%	Georgia	1, Berbuki str., Saburatlo, Tbilisi	Various	20/9/2018	–
⇒ JSC Insurance Company Aldagi	100.00%	100.00%	Georgia	66A, David Aghmashenebeli Alley, Tbilisi	Insurance	11/8/1998	–
⇒ JSC Insurance Company Tao	100.00%	100.00%	Georgia	66A, David Aghmashenebeli Alley, Tbilisi	Insurance	22/8/2007	1/5/2015
⇒ Aliance, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	20, Chavchavadze ave., floor 2, Vake-Saburtalo, Tbilisi	Various	1/8/1998	30/4/2012
⇒ Auto Way LLC	100.00%	100.00%	Georgia	20, Chavchavadze ave., Vake, Tbilisi	Various	27/12/2010	30/4/2012
⇒ JSC Carfest	75.00%	75.00%	Georgia	20, Chavchavadze ave., Vake, Tbilisi	Leasing	17/11/2017	–
⇒ JSC Insurance Company Imedi L	100.00%	100.00%	Georgia	9, Anna Politkovskaias Str. Vake-Saburtalo District, Tbilisi	Insurance	22/6/2007	–
⇒ L Assistance LLC	100.00%	100.00%	Georgia	44, Al. Kazbegi Avenue, Vake, Tbilisi	Insurance	27/10/2022	–
⇒ Ardi Insurance JSC	95.00%	0.00%	Georgia	3, Vazha-Pshavela avenue, Saburtalo district, Tbilisi	Insurance	3/12/2023	26/04/2024
⇒ JSC Greenway Georgia	100.00%	100.00%	Georgia	6, University str., Vake, Tbilisi	Vehicle Inspection	9/7/2010	1/5/2012
⇒ JSC GreenWash	75.00%	75.00%	Georgia	6, University str., Vake, Tbilisi	Car Wash	31/8/2018	–
⇒ JSC Georgia Pharmacy Group [3]	100.00%	0.00%	Georgia	24a, Sulkhan Tsintsadze street, Tbilisi	Pharmacy and Distribution	29/4/2015	–
⇒ JSC GEPHA	97.80%	97.56%	Georgia	24a, Sulkhan Tsintsadze street, Tbilisi	Pharmacy and Distribution	19/10/1995	4/5/2016
⇒ JSC ABC Pharamcia (Armenia)	100.00%	100.00%	Armenia	Kievyan Str. 2/8, Erevan, Armenia	Pharmacy and Distribution	28/12/2013	6/1/2017
⇒ ABC Pharmalogistics, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	E. Tavadze str. 14a, Tbilisi, Georgia	Pharmacy and Distribution	24/2/2004	6/1/2017
⇒ JSC Iverta	100.00%	100.00%	Georgia	E. Tavadze str. 14a, Tbilisi, Georgia	Pharmacy and Distribution	17/2/2021	–
⇒ AKG AVELIN QAN DEGHATUN, LLC (Armenia)	100.00%	100.00%	Armenia	26/1 Vazgen Sargsyan Street, /Office 412/ Yerevan 0010, Armenia	Pharmacy and Distribution	28/6/2019	–
⇒ JSC Georgian Logistics	100.00%	100.00%	Georgia	Peikrebi str. 14a, Tbilisi, Georgia	Other	8/10/2021	–
⇒ AZPHA LLC (Azerbaijan)	100.00%	100.00%	Azerbaijan	Azerbaijan, Baku, Sabunchu District, Bakikhanovi area, 131, A. Ahgaievi Street, Apartment 43	Pharmacy and Distribution	17/9/2021	–
⇒ Euroline LLC	100.00%	100.00%	Georgia	Stanislavski str. 5, Tbilisi, Georgia	Other	14/12/2015	24/11/2021

2. Basis of Preparation (continued)

Subsidiaries and associates (continued)

Subsidiaries at FV	Proportion of voting rights and ordinary share capital held*		Country of incorporation	Address	Industry	Date of incorporation	Date of acquisition
	31 December 2024	31 December 2023					
⇒ JSC Georgia Healthcare Group [3]	100.00%	100.00%	Georgia	24a, Sulkhan Tsintsadze street, Tbilisi	Healthcare	29/4/2015	–
⇒ Vian JSC	100.00%	100.00%	Georgia	24a, Sulkhan Tsintsadze street, Tbilisi	Healthcare	30/11/2023	–
⇒ Vian-Logistics LLC	100.00%	100.00%	Georgia	24a, Sulkhan Tsintsadze street, Tbilisi	Healthcare	13/2/2015	–
⇒ Caucasus Medical Center, LLC	99.81%	99.81%	Georgia	23, P. Kavtaradze Str., Tbilisi	Healthcare	12/1/2012	11/6/2015
⇒ JSC Kutaisi Regional Mother and Infant Treatment-Diagnostic Centre	66.70%	66.70%	Georgia	Djavakhishvili str. 85, Kutaisi, Georgia	Healthcare	5/5/2003	29/11/2011
⇒ West Georgia Medical Center, LLC	66.70%	66.70%	Georgia	A Djavakhishvili str. 83A, Kutaisi, Georgia	Healthcare	9/12/2011	29/11/2011
⇒ N(NL)E Blood Center	100.00%	0.00%	Georgia	Javakhishvili str. N85/ Javakhishvili str. N83A, Kutaisi, Georgia	Healthcare	31/05/2024	–
⇒ Personal Administration and Organizational Development Training Center N(NL)E	100.00%	100.00%	Georgia	Javakhishvili str. N85/ Javakhishvili str. N83A, Kutaisi, Georgia	Healthcare	23/12/2021	–
⇒ Vian LLC	100.00%	100.00%	Georgia	142, A. Beliashvili str, Tbilisi	Healthcare	05/09/2022	–
⇒ BONO Healthcare LLC	100.00%	100.00%	Georgia	24a, Sulkhan Tsintsadze street, Tbilisi	Healthcare	15/06/2023	–
⇒ JSC Georgian Clinics	100.00%	100.00%	Georgia	24a, Sulkhan Tsintsadze street, Tbilisi	Healthcare	1/8/2014	1/8/2014
⇒ New Clinic, LLC	0.00%	100.00%	Georgia	142, A. Beliashvili str, Tbilisi	Healthcare	3/1/2017	20/7/2017
⇒ JSC Pediatry	100.00%	100.00%	Georgia	U. Chkeidze str. 10, Tbilisi, Georgia	Healthcare	5/9/2003	6/7/2016
⇒ NCLE Evex Learning Centre	100.00%	100.00%	Georgia	#83A, Javakhishvili street, Tbilisi	Other	20/12/2013	20/12/2013
⇒ JSC Emergency Service	85.00%	85.00%	Georgia	#6 Building, #13/6 Lubliana str. Tbilisi, Georgia.	Healthcare	18/6/2013	8/5/2015
⇒ Georgian Clinics LLC	100.00%	100.00%	Georgia	142, A. Beliashvili str, Tbilisi	Healthcare	29/09/2023	–
⇒ Tskaltubo Regional Hospital, LLC	66.70%	66.70%	Georgia	16 Eristavi street, Tskhaltubo	Healthcare	29/9/1999	9/12/2011
⇒ JSC Evex Clinics [4]	0.00%	100.00%	Georgia	40, Vazha-Pshavela Avenue, Tbilisi	Healthcare	1/4/2019	–
⇒ JSC Evex	100.00%	0.00%	Georgia	24a, Sulkhan Tsintsadze street, Tbilisi	Healthcare	11/1/2024	–
⇒ LLC Aliance Med [4]	0.00%	100.00%	Georgia	40, Vazha-Pshavela Avenue, Tbilisi	Healthcare	7/7/2015	20/7/2017
⇒ JSC Polyclinic Vere	98.35%	98.35%	Georgia	24a, Sulkhan Tsintsadze street, Tbilisi	Healthcare	22/11/2015	25/12/2017
⇒ New Dent, LLC	75.00%	75.00%	Georgia	24a, Sulkhan Tsintsadze street, Tbilisi	Healthcare	24/12/2018	–
⇒ Mkurnali 2002, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	24a, Sulkhan Tsintsadze street, Tbilisi	Healthcare	8/4/2004	1/12/2023
⇒ Ekimo App, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	40, Vazha-Pshavela Avenue, Tbilisi	Other	5/12/2023	–
⇒ Krol Medical Corporation Georgia, LLC	100.00%	0.00%	Georgia	24a, Sulkhan Tsintsadze street, Tbilisi	Healthcare	29/02/2024	1/5/2024
⇒ JSC Mega-Lab	91.98%	91.98%	Georgia	Petre Kavtaradze str. 23, Tbilisi	Healthcare	6/6/2017	–
⇒ LLC Patgeo-Union of Pathologists	100.00%	100.00%	Georgia	Mukhiani, II mcr. District, Building 22, 1a, Tbilisi	Healthcare	13/1/2010	27/9/2016
⇒ Scientific- Research Center - Mega-Lab N(N)LE	100.00%	100.00%	Georgia	Petre Kavtaradze str. 23, Tbilisi	Healthcare	25/5/2021	–

2. Basis of Preparation (continued)

Subsidiaries and associates (continued)

Subsidiaries at FV	Proportion of voting rights and ordinary share capital held* 31 December 2024	31 December 2023	Country of incorporation	Address	Industry	Date of incorporation	Date of acquisition
⇒ JSC Vabaco	100.00%	67.00%	Georgia	Bochorishvili str. 37, Tbilisi, Georgia	Software Development	9/9/2013	28/9/2018
⇒ Vabaco International, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	A. Tsereteli ave. 123, Tbilisi, Georgia	Software Development	30/3/2022	–
⇒ JSC Ekimo	100.00%	67.00%	Georgia	A. Tsereteli ave. 123, Tbilisi, Georgia	Other	14/12/2021	–
⇒ ITFY LLC	100.00%	100.00%	Georgia	A. Beliashvili str. 142, Tbilisi, Georgia	Other	1/2/2023	–
⇒ Georgian Beverages LLC	100.00%	100.00%	Georgia	8a Petre Melikishvili Ave, Tbilisi, 0179	Beer Production and Distribution	14/11/2016	7/2/2018
⇒ JSC Georgian Beverages Holding	91.74%	92.35%	Georgia	8a Petre Melikishvili Ave, Tbilisi, 0179	Investment	17/12/2019	–
⇒ JSC Teliani Valley	100.00%	100.00%	Georgia	43 Tbilisi highway, Telavi.	Winery	30/6/2000	28/2/2007
⇒ Teliani Trading (Ukraine), LLC	100.00%	100.00%	Ukraine	18/14 Khvoiki St. Kiev	Distribution	3/10/2006	31/12/2007
⇒ Teliani Europe GmbH	100.00%	100.00%	Germany	Kurfürstendamm 195 10707 Berlin	Distribution	15/6/2021	–
⇒ Le Caucase, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	2 Marshal Gelovani St, Tbilisi	Cognac Production	23/9/2006	20/3/2007
⇒ Kupa, LLC	70.00%	70.00%	Georgia	3 Tbilisi highway, Telavi	Oak Barrel Production	12/10/2006	20/3/2007
⇒ Kindzmarauli Marani, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	Gavazi, Kvareli district, Georgia	Winery	18/12/2001	25/4/2018
⇒ Alcoholic Drinks Company Alaverdi LLC	100.00%	100.00%	Georgia	Chumlaki, Gurjaani Region, Georgia	Winery	8/4/2008	19/8/2019
⇒ Global Beer Georgia, LLC [5]	0.00%	100.00%	Georgia	Tsilkani, Mtskheta Region, Georgia	Beer Production	30/6/2000	28/2/2007
⇒ Genuine Brewing Company, LLC[5]	0.00%	100.00%	Georgia	Tsilkani, Mtskheta Region, Georgia	Beer Production and Distribution	7/6/2011	7/2/2018
⇒ Craf and Draft, LLC[5]	0.00%	100.00%	Georgia	Tsilkani, Mtskheta Region, Georgia	Beer Production	20/2/2019	–
⇒ Global Coffee Georgia, LLC[5]	0.00%	100.00%	Georgia	29a Gagarini street, Tbilisi	Coffee Distribution	26/12/2016	–
⇒ New Coffee Company, LLC[5]	0.00%	100.00%	Georgia	Isakiani cul-de-sac 2, Gldani-Nadzaladevi District, Tbilisi	Coffee Distribution	23/9/2009	15/2/2017
⇒ Georgia Logistics and Distribution, LLC[5]	0.00%	100.00%	Georgia	2 Marshal Gelovani St, Tbilisi	Distribution	10/1/2006	27/3/2007
⇒ Artisan Wine and Drinks LLC	100.00%	100.00%	Georgia	8a Petre Melikishvili Ave, Tbilisi, 0179	Wine distribution	26/8/2019	–
⇒ Amboli, LLC	90.00%	90.00%	Georgia	142 Beliashvili str., Didube-Chugureti District, Tbilisi	Car Services	13/8/2004	25/6/2019
⇒ N(NL)E Amboli, O2	100.00%	0.00%	Georgia	14, Anna Politkovskaias Str. Vake-Saburtalo District, Tbilisi	Other	13/5/2021	–
⇒ Georgia Education Group, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	8a Petre Melikishvili Ave, Tbilisi, 0179	Education	16/7/2019	–
⇒ Green School LLC	90.00%	90.00%	Georgia	N. Khudadovi str. 1b, Tbilisi, Georgia	Education	18/8/2021	–
⇒ Green School - Didi Dighomi, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	D. Tavdadebuli str. 6, Tbilisi, Georgia	Education	27/9/1995	20/8/2021
⇒ Green School - Forest Campus LLC	100.00%	100.00%	Georgia	8a Petre Melikishvili Ave, Tbilisi, 0179	Education	21/10/2019	–
⇒ Green School Real Estate LLC	100.00%	100.00%	Georgia	8a Petre Melikishvili Ave, Tbilisi, 0179	Education	5/1/2019	–
⇒ Green School - Saburtalo, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	37 B. Zhgenti Str., Vake, Tbilisi	Education	29/06/2023	–
⇒ Green University, LLC	100.00%	0.00%	Georgia	N. Khudadovi str. 1b, Tbilisi, Georgia	Education	20/11/2024	–
⇒ Green School Dighomi LLC	80.00%	80.00%	Georgia	Didube-Chughureti / Dighomi massive IV, Building 5A, Apartment 35	Education	7/6/2011	22/8/2019
⇒ Buckswood International School - Tbilisi, LLC	80.00%	80.00%	Georgia	156 Rustaveli Street, Tskneti, Tbilisi	Education	24/8/2005	29/7/2019
⇒ Sakhli Tsknetshi, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	152 Rustaveli Street, Tskneti, Tbilisi	Education	1/5/2005	–
⇒ Buckswood School at Gelovani LLC	100.00%	0.00%	Georgia	1 Marshal Gelovani ave., Tbilisi	Education	17/06/2024	–
⇒ British Georgian Academy, LLC	70.00%	70.00%	Georgia	17, Leo Kvachadze str, Tbilisi	Education	3/2/2006	23/7/2019
⇒ NNLE British International School of Tbilisi	100.00%	100.00%	Georgia	17, Leo Kvachadze str, Tbilisi	Education	3/2/2015	–
⇒ British International School of Tbilisi LLC	100.00%	100.00%	Georgia	17, Leo Kvachadze str, Tbilisi	Education	5/9/2019	–
⇒ British Georgian Academy - Okrokana, LLC	100.00%	100.00%	Georgia	17, Leo Kvachadze str, Tbilisi	Education	16/9/2021	–
⇒ Oncloud LLC	100.00%	100.00%	Georgia	8a Petre Melikishvili Ave, Tbilisi, 0179	Digital Services	28/2/2020	–

(Thousands of Georgian Lari)

2. Basis of Preparation (continued)

Subsidiaries and associates (continued)

Associates	Proportion of voting rights and ordinary share capital held* 31 December 2024	31 December 2023	Country of incorporation	Address	Industry	Date of incorporation	Date of acquisition
N(NL)E Georgian Medical Tourism Council	28.57%	28.57%	Georgia	I-II floor, house N10, N 13, b. N1 almond Gardens Street, tskneti, Vake district, Tbilisi	Healthcare	16/5/2019	–
JSC Diflex	40.00%	40.00%	Georgia	Shalikashvili str. 8, Tbilisi, Geogia	Software Development	29/12/2016	12/11/2021
Healthcare Association N(N)LE	25.00%	25.00%	Georgia	Vazha-Pshavela Ave. 27b, Tbilisi, Georgia	Healthcare	25/3/2016	–
Complex-Med-Service, LLC	0.00%	20.00%	Georgia	Tsinandali sts. 9, Tbilisi, Georgia	Healthcare	18/11/2008	30/7/2021
Insurance Informational Bureau, LLC	22.50%	22.50%	Georgia	Baratashvili bridge underground crossing, Mtkvari Left Bank, Old Tbilisi, Tbilisi	Insurance	23/7/2008	–
JSC Georgian Global Utilities	20.00%	20.00%	Georgia	10 Medea (Mzia) Jugheli st, Tbilisi, 0179	Utilities	22/01/2020	31/12/2014
Georgian Water and Power, LLC	20.00%	20.00%	Georgia	10 Medea (Mzia) Jugheli st, Tbilisi, 0179	Utilities	25/06/1997	31/12/2014
Gardabani Sewage Treatment, LLC	20.00%	20.00%	Georgia	10 Medea (Mzia) Jugheli st, Tbilisi, 0179	Utilities	20/12/1999	31/12/2014
Georgian Engineering and Management Company (GEMC), LLC	20.00%	20.00%	Georgia	10 Medea (Mzia) Jugheli st, Tbilisi, 0179	Utilities	20/03/2011	31/12/2014
Saguramo Energy, LLC	20.00%	20.00%	Georgia	10 Medea (Mzia) Jugheli st, Tbilisi, 0179	Utilities	11/12/2008	31/12/2014
Georgian Energy Trading Company (GETC), LLC	20.00%	20.00%	Georgia	10 Medea (Mzia) Jugheli st, Tbilisi, 0179	Renewable Energy Sales	23/4/2019	–

**The table displays effective percentages of holding in the companies*

(1) In 2024, merged with Georgia Real Estate Management Group, LLC
(2) In 2024, GCAP consolidated all insurance businesses under one holding company, A Group. As a result, Aldagi, Imedi L and Ardi are all managed under a single umbrella company. Previously, Medical Insurance and Ardi were managed by Georgia Healthcare Group, while Aldagi was under JSC A Group
(3) In 2024, JSC Georgia Pharmacy Group separated from JSC Georgia Healthcare Group
(4) In 2024, merged with JSC Georgia Clinics
(5) The company, previously the ultimate owner of a 92.4% equity stake in its beer and distribution business, has entered into an agreement with a subsidiary of Royal Swinkels N.V. for the disposal of the business. Following the disposal, the business is now held through a new holding company domiciled in the Netherlands, with GCAP PLC holding a 20% (through 92.4%-owned UK subsidiary of GCAP PLC) stake and Royal Swinkels 80%. The 20% stake held by GCAP PLC was transferred through a capital reduction from JSC Georgia Capital. Companies owned by Swinkels Georgia N.V. were, in the previous year, under the ownership of JSC Georgian Beverages Holding

3. Material Accounting Policies

The following are the material accounting policies applied by the Group in preparing its consolidated financial statements:

Fair value measurement

The Group measures investments in subsidiaries, associates and other financial instruments, such as debt securities owned, equity investments and derivatives, if any, at fair value at each balance sheet date. Also, fair values of financial instruments measured at amortised cost are disclosed in note 17.

Fair value is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date. The fair value measurement is based on the presumption that the transaction to sell the asset or transfer the liability takes place either:

- In the principal market for the asset or liability; or
- In the absence of a principal market, in the most advantageous market for the asset or liability.

The principal or the most advantageous market must be accessible by the Group. The fair value of an asset or a liability is measured using the assumptions that market participants would use when pricing the asset or liability, assuming that market participants act in their economic best interest. A fair value measurement of a non-financial asset takes into account a market participant's ability to generate economic benefits by using the asset in its highest and best use or by selling it to another market participant that would use the asset in its highest and best use.

The Group uses valuation techniques that are appropriate in the circumstances and for which sufficient data is available to measure fair value, maximising the use of relevant observable inputs and minimising the use of unobservable inputs.

All assets and liabilities for which fair value is measured or disclosed in the consolidated financial statements are categorized within the fair value hierarchy, described as follows, based on the lowest level input that is significant to the fair value measurement as a whole:

- Level 1 − Quoted (unadjusted) market prices in active markets for identical assets or liabilities;
- Level 2 − Valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is directly or indirectly observable;
- Level 3 − Valuation techniques for which the lowest level input that is significant to the fair value measurement is unobservable.

For assets and liabilities that are recognised in the consolidated financial statements on a recurring basis, the Group determines whether transfers have occurred between Levels in the hierarchy by re-assessing categorization (based on the lowest level input that is significant to the fair value measurement as a whole) at the end of each reporting period.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents consist of cash on hand and amounts due from credit institutions that mature within ninety days of the date of contract origination and are free from contractual encumbrances and readily convertible to known amount of cash.

Financial assets

Initial recognition

Financial assets in the scope of IFRS 9 are classified at initial recognition, as subsequently measured at amortised cost, fair value through other comprehensive income (OCI), and fair value through profit or loss.

The classification of financial assets at initial recognition depends on the financial asset's contractual cash flow characteristics and the Group's business model for managing them. With the exception of trade receivables that do not contain a significant financing component or for which the Group has applied the practical expedient, the Group initially measures a financial asset at its fair value plus, in the case of a financial asset not at fair value through profit or loss, transaction costs. Trade receivables that do not contain a significant financing component or for which the Group has applied the practical expedient are measured at the transaction price determined under IFRS 15.

3. Material Accounting Policies (continued)

Financial assets (continued)

Initial recognition (continued)

In order for a financial asset to be classified and measured at amortised cost or fair value through OCI, it needs to give rise to cash flows that are 'solely payments of principal and interest (SPPI)' on the principal amount outstanding. This assessment is referred to as the SPPI test and is performed at an instrument level.

The Group's business model for managing financial assets refers to how it manages its financial assets in order to generate cash flows. The business model determines whether cash flows will result from collecting contractual cash flows, selling the financial assets, or both.

Date of recognition

All regular way purchases and sales of financial assets are recognised on the trade date i.e. the date that the Group commits to purchase or sell the asset. Regular way purchases or sales are purchases or sales of financial assets that require delivery of assets within the period generally established by regulation or convention in the marketplace.

Subsequent measurement

For purposes of subsequent measurement, financial assets are classified in three categories under IFRS 9:

- Financial assets at amortised cost (cash and cash equivalents, amounts due from credit institutions, accounts receivables)
- Financial assets at fair value through OCI with recycling of cumulative gains and losses (debt instruments)
- Financial assets at fair value through profit or loss (equity investments at fair value, perpetual debt instruments)

Financial assets at amortised cost

The Group measures financial assets at amortised cost if both of the following conditions are met:

- The financial asset is held within a business model with the objective to hold financial assets in order to collect contractual cash flows

And

- The contractual terms of the financial asset give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding

Financial assets at amortised cost are subsequently measured using the effective interest (EIR) method and are subject to impairment. Gains and losses are recognised in profit or loss when the asset is derecognised, modified or impaired.

The Group's financial assets at amortised cost includes cash and cash equivalents and amounts due from credit institutions.

Financial assets at fair value through OCI (debt instruments)

The Group measures debt instruments at fair value through OCI if both of the following conditions are met:

- The financial asset is held within a business model with the objective of both holding to collect contractual cash flows and selling

And

- The contractual terms of the financial asset give rise on specified dates to cash flows that are solely payments of principal and interest on the principal amount outstanding

For debt instruments at fair value through OCI, interest income, foreign exchange revaluation and impairment losses or reversals are recognised in the statement of profit or loss and computed in the same manner as for financial assets measured at amortised cost. The remaining fair value changes are recognised in OCI. Upon derecognition, the cumulative fair value change recognised in OCI is recycled to profit or loss.

The Group's debt instruments at fair value through OCI includes investments in quoted debt instruments included under marketable securities.

3. Material Accounting Policies (continued)

Financial assets (continued)

Financial assets at fair value through profit or loss

Financial assets at fair value through profit or loss include financial assets designated upon initial recognition at fair value through profit or loss, or financial assets mandatorily required to be measured at fair value. Equity investments are classified at fair value through profit or loss. Derivatives and financial assets with cash flows that are not solely payments of principal and interest are classified and measured at fair value through profit or loss, irrespective of the business model. Notwithstanding the criteria for debt instruments to be classified at amortised cost or at fair value through OCI, as described above, debt instruments may be designated at fair value through profit or loss on initial recognition if doing so eliminates, or significantly reduces, an accounting mismatch.

Financial assets at fair value through profit or loss are carried in the statement of financial position at fair value with net changes in fair value recognised in the statement of profit or loss. This category includes equity investments.

Loans to subsidiaries are measured at FVPL in accordance with IFRS 9 as the loans are held within a business model with the objective other than held to collect contractual cash flows or held both to collect contractual cash flows and to sell financial assets.

Impairment of financial assets

The Group recognises an allowance for expected credit losses (ECLs) for all debt instruments not held at fair value through profit or loss. ECLs are based on the difference between the contractual cash flows due in accordance with the contract and all the cash flows that the Group expects to receive, discounted at an approximation of the original effective interest rate. The expected cash flows will include cash flows from the sale of collateral held or other credit enhancements that are integral to the contractual terms.

ECLs are recognised in three stages. For credit exposures for which there has not been a significant increase in credit risk since initial recognition, ECLs are provided for credit losses that result from default events that are possible within the next 12-months (a 12-month ECL). For those credit exposures for which there has been a significant increase in credit risk since initial recognition (stage 2) or for which there is objective evidence of impairment as at the reporting date (stage 3), a loss allowance is required for credit losses expected over the remaining life of the exposure, irrespective of the timing of the default (a lifetime ECL).

The Group considers a financial asset in default when contractual payments are 90 days past due. However, in certain cases, the Group may also consider a financial asset to be in default when internal or external information indicates that the Group is unlikely to receive the outstanding contractual amounts in full before taking into account any credit enhancements held by the Group. A financial asset is written off when there is no reasonable expectation of recovering the contractual cash flows. Subsequent recoveries of amounts previously written off decrease the charge for impairment of financial assets in the consolidated profit or loss.

Derecognition of financial assets and liabilities

Financial assets

A financial asset (or, where applicable, a part of a financial asset or part of a group of similar financial assets) is primarily derecognised (i.e., removed from the Group's consolidated statement of financial position) when:

- The rights to receive cash flows from the asset have expired

Or

- The Group has transferred its rights to receive cash flows from the asset or has assumed an obligation to pay the received cash flows in full without material delay to a third party under a 'pass-through' arrangement; and either (a) the Group has transferred substantially all the risks and rewards of the asset, or (b) the Group has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of the asset, but has transferred control of the asset.

3. Material Accounting Policies (continued)

Derecognition of financial assets and liabilities (continued)

Financial assets (continued)

When the Group has transferred its rights to receive cash flows from an asset or has entered into a pass-through arrangement, it evaluates if, and to what extent, it has retained the risks and rewards of ownership. When it has neither transferred nor retained substantially all of the risks and rewards of the asset, nor transferred control of the asset, the Group continues to recognise the transferred asset to the extent of its continuing involvement. In that case, the Group also recognises an associated liability. The transferred asset and the associated liability are measured on a basis that reflects the rights and obligations that the Group has retained.

Continuing involvement that takes the form of a guarantee over the transferred asset is measured at the lower of the original carrying amount of the asset and the maximum amount of consideration that the Group could be required to repay.

Financial liabilities

A financial liability is derecognised when the obligation under the liability is discharged or cancelled or expires.

Where an existing financial liability is replaced by another from the same lender on substantially different terms, or the terms of an existing liability are substantially modified, such an exchange or modification is treated as a derecognition of the original liability and the recognition of a new liability, and the difference in the respective carrying amounts is recognised in the consolidated income statement. Modification is substantial if present value of cash flows under new terms discounted at original effective interest rate is at least 10% different from the liability's carrying amount right before the modification, or there is a substantial modification to the terms identified through a qualitative assessment.

Financial liabilities

Financial liabilities are classified, at initial recognition, as financial liabilities at fair value through profit or loss, loans and borrowings, payables, or as derivatives designated as hedging instruments in an effective hedge, as appropriate.

All financial liabilities, including financial guarantees, are recognised initially at fair value and, in the case of loans and borrowings and payables, net of directly attributable transaction costs.

Debt securities issued

Debt securities issued are initially recognised at fair value of the consideration received less directly attributable transaction costs. After initial recognition, debt securities issued are subsequently measured at amortised cost using the effective interest method. Gains and losses are recognised in the consolidated income statement when borrowings are derecognised as well as through the amortisation process.

Offsetting

Financial assets and liabilities are offset and the net amount is reported in the consolidated statement of financial position when there is a legally enforceable right to set off the recognised amounts and there is an intention to settle on a net basis, or to realise the asset and settle the liability simultaneously.

Provisions

Provisions are recognised when the Group has a present legal or constructive obligation as a result of past events, and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and a reliable estimate of the amount of obligation can be made.

Contingencies

Contingent liabilities are not recognised in the consolidated statement of financial position but are disclosed unless the possibility of any outflow in settlement is remote. A contingent asset is not recognized in the consolidated statement of financial position but disclosed when an inflow of economic benefits is probable.

3. Material Accounting Policies (continued)

Share-based payment transactions

Employees (including senior executives) of the Group receive share-based remuneration, whereby they render services and receive equity instruments of Georgia Capital PLC ('equity settled transactions') as consideration for the services provided.

Equity-settled transactions

The cost of equity settled transactions with employees is measured by reference to the fair value of shares at the grant date.

The cost of equity settled transactions is recognised together with the corresponding increase in equity, over the period in which the performance and/or service conditions are fulfilled, ending on the date when the relevant employee is fully entitled to the award ('the vesting date'). The cumulative expense recognised for equity settled transactions at each reporting date until the vesting date reflects the extent to which the vesting period has expired and the Group's best estimate of the number of equity instruments that will ultimately vest. The consolidated income statement charge and credit entry to equity for the period represents the movement in cumulative expense recognised as at the beginning and end of that period.
No expense is recognised for the awards that do not ultimately vest.

Where the terms of an equity settled award are modified, the minimum expense is recognised as if the terms had not been modified. An additional expense is recognised for any modification which increases the total fair value of the share-based payment arrangement, or is otherwise beneficial to the employee as measured at the date of the modification.
Where an equity-settled award is cancelled, it is treated as if it has vested on the date of cancellation, and any expense not yet recognised for the award is recognised immediately. However, if a new award is substituted for the cancelled award, and designated as the replacement award on the date that it is granted, the cancelled and the new awards are treated as if they were a modification of the original award, as described in the previous paragraph.

Share capital

Share capital

Ordinary shares are classified as equity. External costs directly attributable to the issue of new shares, other than on a business combination, are shown as a deduction from the proceeds in equity. Any excess of the fair value of consideration received over the par value of shares issued is recognised as additional paid-in capital.

Treasury shares

Where the Group purchases the shares of Georgia Capital PLC, the consideration paid, including any attributable transaction costs, net of income taxes, is deducted from total equity as treasury shares until they are cancelled or reissued. Where such shares are subsequently sold or reissued, any consideration received is included in equity. Treasury shares are stated at par value, with adjustment of premiums against additional paid in capital.

Dividends

Dividends are recognised as a liability and deducted from equity at the reporting date only if they are declared before or on the reporting date. Dividends are disclosed when they are proposed before the reporting date or proposed or declared after the reporting date but before the consolidated financial statements are authorised for issue. All expenses associated with dividend distribution are added to dividend amount and recorded directly through equity.

Dividend income

Dividend revenue is recognised when the Group's right to receive the payment is established. Dividend revenue is presented gross of any non-recoverable withholding taxes, which are disclosed separately in the statement of comprehensive income.

Net gain or loss on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss

Net gains or losses on financial assets and liabilities at FVPL represent changes in their fair value, including equity investments at fair value, financial assets and liabilities held for trading, or those designated as FVPL upon initial recognition, and exclude interest and dividend income and expenses, which are recognized separately in profit or loss when earned.

3. Material Accounting Policies (continued)

Non-recurring items

The Group separately classifies and discloses those income and expenses that are non-recurring by nature. The Group defines non-recurring income or expense as an income or expense triggered by or originated from an economic, business or financial event that is not inherent to the regular and ordinary business course of the Group and is caused by uncertain or unpredictable external factors that cannot be reasonably expected to occur in the future and thus they should not be taken into account when making projections of the future results.

Taxation

The current income tax expense is calculated in accordance with the regulations in force in the respective territories in which the Group and its subsidiaries operate.

The annual profit earned by entities is not taxed in Georgia, except for insurance companies and banks. Corporate income tax is paid on dividends, donations, abnormal losses, non-business related disbursements, etc. The corporate income tax arising from the payment of dividends is accounted for as a liability and expensed in the period in which dividends are declared, regardless of the actual payment date or the period for which the dividends are paid. The corporate income tax rate is 15% in Georgia.

Georgia also has various operating taxes that are assessed on the Group's activities. These taxes are included as a component of general and administrative expenses.

Functional, presentation currencies and foreign currency translation

The consolidated financial statements are presented in Georgian Lari, which is GCAP's functional and presentation currency. Each entity in the Group determines its own functional currency and items included in the consolidated financial statements of each entity are measured using that functional currency. Transactions in foreign currencies are initially recorded in the functional currency, converted at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are retranslated into functional currency at functional currency rate of exchange ruling at the reporting date. Gains and losses resulting from the translation of foreign currency transactions are recognised in the consolidated income statement as net foreign currency gain (loss). Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are translated using the exchange rates as at the dates of the initial transactions. Non-monetary items measured at fair value in a foreign currency are translated using the exchange rates at the date when the fair value was determined. When a gain or loss on a non-monetary item is recognised in other comprehensive income, any exchange component of that gain or loss is recognised in other comprehensive income. Conversely, when a gain or loss on a non-monetary item is recognised in profit or loss, any exchange component of that gain or loss is recognised in profit or loss.

Differences between the contractual exchange rate of a certain transaction and the National Bank of Georgia ("NBG") exchange rate on the date of the transaction are included in Net foreign currency gain (loss). The official NBG exchange rates at 31 December 2024 and 31 December 2023 were as follows:

	Lari to GBP	***Lari to USD***	***Lari to EUR***
31 December 2024	3.5349	2.8068	2.9306
31 December 2023	3.4228	2.6894	2.9753

Adoption of new or revised standards and interpretations

The following amendments became effective from 1 January 2024 and had no impact on the Group's financial statements:

Amendments to IFRS 16 Leases – Lease Liability in a Sale and Leaseback
Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements – Classification of Liabilities as Current or Non-current
Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements – Classification of Debt with Covenants
Amendments to IAS 7 Statement of Cash Flows and IFRS 7 Financial Instruments – Disclosures: Supplier Finance Arrangements

3. Material Accounting Policies (continued)

Adoption of new or revised standards and interpretations (continued)

The following standards that are issued but not yet effective are also expected to have no material impact on the Group's financial statements:

Amendments to IFRS 7 Financial Instruments – Disclosures: Classification and Measurement of Financial Instruments

Amendments to IFRS 9 Financial Instruments: Classification and Measurement of Financial Instruments

IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures

Amendments to IAS 21 Lack of Exchangeability – Exchangeable Currency and Determination of Exchange rate

In April 2024, the IASB issued IFRS 18, which replaces IAS 1 Presentation of Financial Statements. The objective of IFRS 18 is to set out requirements for the presentation and disclosure of information in the financial statements to help ensure they provide relevant information that faithfully represents an entity's assets, liabilities, equity, income and expenses. Retrospective application of the standard is mandatory for annual reporting periods starting from 1 January 2027 onwards, but earlier application is permitted provided that this fact is disclosed. The Company is currently working to identify all impacts the standard will have on the primary financial statements and notes to the financial statements.

4. Critical Accounting Judgements and Estimates

In the process of applying the Group's accounting policies, the management board use their judgment and make estimates in determining the amounts recognised in the consolidated financial statements. The most significant judgments and estimates are as follows:

Assessment of investment entity status

Entities that meet the definition of an investment entity within IFRS 10 are required to measure their subsidiaries at FVPL rather than consolidate them. The criteria which define an investment entity are, as follows:

- An entity that obtains funds from one or more investors for the purpose of providing those investors with investment management services;
- An entity that commits to its investors that its business purpose is to invest funds solely for returns from capital appreciation, investment income, or both; and
- An entity that measures and evaluates the performance of substantially all of its investments on a fair value basis.

The Group invests funds, originally obtained from GCAP PLC's investors, in its private portfolio companies, obtains dividend inflows from its mature investments and once the businesses are developed, exits the investment ideally at a higher multiple (vs entry multiple) to monetise on capital appreciation gains. The Group reports to its investors on a fair value basis. All investments are reported at fair value in the Group's annual reports.

Georgia Capital PLC (an investment entity on its own) holds an investment in JSC Georgia Capital, which holds a portfolio of investments; although JSC Georgia Capital is wholly capitalised by Georgia Capital PLC, Georgia Capital PLC is funded by many investors who are unrelated to the entity; and ownership in Georgia Capital PLC is represented by units of equity interests acquired through a capital contribution. Thus, the judgement above refers to both entities in aggregation. The Board has concluded that Georgia Capital meets the definition of an investment entity. These conclusions will be reassessed on a continuous basis, if any of these criteria or characteristics change.

Georgia Capital met the investment entity definition on 31 December 2019. As of 31 December 2024, Georgia Capital continues to meet the definition of investment entity. In making this assessment, the Group considered each criteria and characteristic described above as well as developments during the year.

The Group continues to consolidate GCMF LLC, which is not itself an investment entity and whose main purpose and activities are providing excess liquidity management services that relate to the Group's investment activities.

Fair valuation of the investment portfolio

The investment portfolio, a material asset of the Group, is held at fair value. Details of valuation methodologies used and the associated sensitivities are disclosed in note 17. Given the importance of this area, the Board has formed a separate Audit and Valuations Committee to review the valuations to be placed on portfolio companies, compliance with the valuation standards and usage of appropriate judgement. The detailed valuation process is disclosed in note 17.

Shares of the parent company

Under the Group's Executives' Equity Compensation Plan ("EECP") senior executives of JSC Georgia Capital are awarded ordinary shares of Georgia Capital PLC, its parent company. Georgia Capital PLC holds an investment in JSC Georgia Capital, which in turn owns a portfolio of investments, each measured at fair value. Georgia Capital PLC has no significant operations of its own and has no material assets and liabilities other than its 100% investment in JSC Georgia Capital. Management concluded that effectively PLC and JSC Georgia Capital represent the same company, therefore PLC Georgia Capital's shares are treated as treasury shares in JSC Georgia Capital's financial statements. Shares awarded to senior executives under EECP are classified as equity-settled share-based payment in the financial statements of JSC Georgia Capital.

(Thousands of Georgian Lari)

5. Segment Information

For management purposes, the Group is organised into the following operating segments as follows:
listed and observable portfolio companies, private large portfolio companies, private investment stage portfolio companies, private other portfolio companies, and corporate centre.

Listed and observable portfolio companies segment

Lion Finance Group - the Group has a significant investment in London Stock Exchange premium listed Lion Finance Group PLC. GCAP does not hold voting rights in the company.

Water Utility - the Group has 20% equity stake in the Water Utility business, following the disposal of 80% of its shares during 2021. Water Utility is a regulated monopoly in Tbilisi and the surrounding area, where it provides water and wastewater services.

Private portfolio companies

Large portfolio companies segment:

The large portfolio companies are companies that are close to reaching more than a GEL 300 million equity value. This segment includes investments in hospitals (large and specialty hospitals, regional and community hospitals), retail (pharmacy) and insurance businesses.

Retail (Pharmacy) business consists of a retail pharmacy chain and a wholesale business that sells pharmaceuticals and medical supplies to hospitals and other pharmacies.

Hospitals business comprises two segments: Large and Specialty Hospitals, the leading participant in Georgia's healthcare market, offering secondary and tertiary healthcare services; and Regional and Community Hospitals, encompassing regional hospitals and community clinics that deliver outpatient and essential inpatient services.

Insurance business comprises a property and casualty insurance and medical insurance businesses, principally providing wide-scale property and casualty and medical insurance services to corporate and retail clients.

Investment stage portfolio companies segment:

The investment stage portfolio companies have the potential to reach more than a GEL 300 million equity value. This segment includes investments into clinics, diagnostics, renewable energy and education businesses.

Clinics & Diagnostics business consists of polyclinics providing outpatient diagnostic and treatment services, and diagnostics business, operating the largest laboratory in the entire Caucasus region.

Renewable energy business principally operates three wholly owned commissioned renewable assets. In addition, a pipeline of renewable energy projects is under advanced stage of development.

Education business combines majority stakes in four leading private schools in Tbilisi. It provides education for preschool to 12th grade (K-12);

Other portfolio companies segment:

The other portfolio companies are companies which GCAP believes to have limited potential to reach a GEL 300 million equity value. This segment includes Housing Development, Hospitality, Wine and Auto Service businesses.

Corporate Centre comprising of JSC Georgia Capital.

Management monitors the fair values of its segments separately for the purposes of making decisions about resource allocation and performance assessment. Transactions between segments are accounted for at actual transaction prices.

5. Segment Information (continued)

Starting from 2023, The hospitals business is split into two distinct sub-segments: "Large and Specialty Hospitals" and "Regional and Community Hospitals. The Regional and Community Hospitals also incorporates the community clinics that were previously managed and presented as part of the clinics and diagnostics business. The clinics & diagnostics business, alongside the renewable energy and education businesses, is presented under the investment stage portfolio.

Starting from the first half of 2024, the insurance business operates under three distinct brand names: Aldagi, specializing in P&C insurance, and Imedi L and Ardi, both specializing in medical insurance. In April 2024, a GEL 87 million portfolio of insurance contracts and the brand name from "Ardi" was acquired. Ardi was the third-largest player in the Georgian health insurance market, holding a 17% market share based on 2023 net insurance premiums. This acquisition positions GCAP's medical insurance business as the largest health insurer in the country and offers an opportunity to diversify the Company's portfolio and achieve significant financial and strategic synergies. The total cash outflow for this transaction amounts to GEL 26.4 million, fully financed by funds already available in the medical insurance business.

In October 2024, Georgia Capital PLC entered into an agreement with a subsidiary of Royal Swinkels N.V. ("Royal Swinkels") for the disposal of the beer and distribution business. Following the disposal, the beer and distribution business is held through a new holding company domiciled in the Netherlands (the "Dutch Holdco"). GCAP PLC obtained a 20% holding in the Dutch Holdco and Royal Swinkels 80%. The 20% stake held by GCAP PLC was transferred through a capital reduction from JSC Georgia Capital. Companies owned by Swinkels Georgia N.V. were, in the previous year, under the ownership of JSC GCAP. The parties have put in place a put/call structure relating to the remaining GCAP PLC 20% holding. The put option granted to GCAP PLC can be exercised at a pre-agreed EV/EBITDA multiple, in each of the twelve-month periods following the approval of the audited consolidated financial statements of the Dutch Holdco by shareholders for each of the financial years ended 31 December 2028, 2029 and 2030. The transaction has been completed and net proceeds of c.USD 63.0 million has been received by 31 December 2024. The Transaction is in line with GCAP PLC's capital-light investment strategy and represents another successful completion of the full investment cycle of the Company's private assets: to invest, to grow, and finally to monetise the investment via a cash exit. This disposal also marks further progress toward GCAP PLC's key strategic priority of divesting from subscale portfolio companies.

5. Segment Information (continued)

The following table presents the net asset value (NAV) statement of the Group's operating segments at 31 December 2024 and the roll-forward from 1 January 2024:

	1 January 2024	*1.Value Creation*	*2a. Investments and Divestments*	*2b. Buybacks*	*2c. Dividends*	*3.Operating Expenses*	*4. Liquidity Management / FX / Other*	*31 December 2024*
Listed and Observable Portfolio Companies	**1,384,847**	**368,985**	**-**	**-**	**(144,797)**	**-**	**-**	**1,609,035**
Lion Finance Group	*1,225,847*	*339,985*	*-*	*-*	*(144,797)**	*-*	*-*	*1,421,035*
Water Utility	*159,000*	*29,000*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*188,000*
Private Portfolio Companies	**2,287,098**	**66,337**	**(192,523)**	**-**	**(56,955)**	**-**	**7,079**	**2,111,036**
Large Portfolio Companies	***1,436,231***	***30,237***	***-***	***-***	***(35,408)***	***-***	***3,689***	***1,434,749***
Retail (Pharmacy)	*714,001*	*10,739*	*-*	*-*	*(10,048)*	*-*	*1,438*	*716,130*
Insurance (P&C and Medical)	*377,874*	*74,617*	*-*	*-*	*(25,360)*	*-*	*814*	*427,945*
Of which, P&C Insurance	*285,566*	*44,746*	*-*	*-*	*(17,986)*	*-*	*814*	*313,140*
Of which, Medical Insurance	*92,308*	*29,871*	*-*	*-*	*(7,374)*	*-*	*-*	*114,805*
Hospitals	*344,356*	*(55,119)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*1,437*	*290,674*
Investment Stage Portfolio Companies	***566,614***	***(10,501)***	***11,933***	***-***	***(12,258)***	***-***	***1,604***	***557,392***
Renewable energy	*266,627*	*(13,770)*	*11,333*	*-*	*(12,258)*	*-*	*674*	*252,606*
Education	*189,226*	*(8,853)*	*600*	*-*	*-*	*-*	*611*	*181,584*
Clinics and diagnostics	*110,761*	*12,122*	*-*	*-*	*-*	*-*	*319*	*123,202*
Other Portfolio Companies	***284,253***	***46,601***	***(204,456)***	***-***	***(9,289)***	***-***	***1,786***	***118,895***
Total Portfolio Value	**3,671,945**	**435,322**	**(192,523)**	**-**	**(201,752)**	**-**	**7,079**	**3,720,071**
Net Debt	**(308,534)**	**-**	**151,104**	**(45,715)**	**201,752**	**(29,561)**	**(124,136)**	**(155,090)**
Net Asset Value	**3,363,411**	**435,322**	**(41,419)**	**(45,715)**	**-**	**(29,561)**	**(117,057)**	**3,564,981**

1.Value Creation – measures annual shareholder return on each portfolio company for Georgia Capital. It is the aggregation of a) change in beginning and ending fair values, b) dividend income during the period. The net result is then adjusted to remove capital injections (if any) to arrive at the total value creation/investment return.; 2a.Investments and Divestments – represents capital injections and divestments in portfolio companies made by Georgia Capital. 2b. Buybacks – represent buybacks made by Georgia Capital in order to satisfy share compensation of executives; 2c.Dividends – represent dividends received from portfolio companies by JSC GCAP; 3.Operating Expenses – holding company operating expenses of Georgia Capital; 4.Liquidity Management/FX/Other – holding company movements of Georgia Capital related to liquidity management, foreign exchange movement, non-recurring and other.

5. Segment Information (continued)

The following table presents the NAV statement of the Group's operating segments at 31 December 2023 and the roll forward from 1 January 2023:

	1 January 2023	*1. Value Creation*	*2a. Investments and Divestments*	*2b. Buybacks*	*2c. Dividends*	*3. Operating Expenses*	*4. Liquidity Management / FX / Other*	*31 December 2023*
Listed and Observable Portfolio Companies	**985,463**	**553,255**	**-**	**-**	**(153,871)**	**-**	**-**	**1,384,847**
Lion Finance Group	*830,463*	*549,255*	*-*	*-*	*(153,871)**	*-*	*-*	*1,225,847*
Water Utility	*155,000*	*4,000*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*159,000*
Private Portfolio Companies	**2,213,164**	**127,260**	**18,420**	**-**	**(82,012)**	**-**	**10,266**	**2,287,098**
Large Portfolio Companies	***1,437,610***	***74,786***	***-***	***-***	***(76,825)***	***-***	***660***	***1,436,231***
Retail (Pharmacy)	*724,517*	*39,397*	*-*	*-*	*(50,904)*	*-*	*991*	*714,001*
Insurance (P&C and Medical)	*279,900*	*116,915*	*-*	*-*	*(19,903)*	*-*	*962*	*377,874*
Of which, P&C Insurance	*228,045*	*71,447*	*-*	*-*	*(14,888)*	*-*	*962*	*285,566*
Of which, Medical Insurance	*51,855*	*45,468*	*-*	*-*	*(5,015)*	*-*	*-*	*92,308*
Hospitals	*433,193*	*(81,526)*	*-*	*-*	*(6,018)*	*-*	*(1,293)***	*344,356*
Investment Stage Portfolio Companies	***501,407***	***47,044***	***18,388***	***-***	***(5,187)***	***-***	***4,962***	***566,614***
Renewable energy	*224,987*	*38,684*	*6,218*	*-*	*(5,187)*	*-*	*1,925*	*266,627*
Education	*164,242*	*12,282*	*12,170*	*-*	*-*	*-*	*532*	*189,226*
Clinics and diagnostics	*112,178*	*(3,922)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*2,505***	*110,761*
Other Portfolio Companies	***274,147***	***5,430***	***32***	***-***	***-***	***-***	***4,644***	***284,253***
Total Portfolio Value	**3,198,627**	**680,515**	**18,420**	**-**	**(235,883)**	**-**	**10,266**	**3,671,945**
Net Debt	**(403,567)**	**-**	**(18,420)**	**(28,440)**	**235,883**	**(30,222)**	**(63,768)**	**(308,534)**
Net Asset Value	**2,795,060**	**680,515**	**-**	**(28,440)**	**-**	**(30,222)**	**(53,502)**	**3,363,411**

* In segment information, dividend income includes consideration received as a result of participation in Lion Finance Group buyback programme, amounting to GEL 72,551 in 2024, with a carrying amount of GEL 64,598 representing the beginning value of the disposed shares (2023: consideration of GEL 73,356 with a carrying amount of GEL 65,766 representing the beginning value of the disposed shares). The sales consideration amount is disclosed under Investment and Divestments in Note 10.

In 2021 Lion Finance Group PLC incorporated capital distribution policy which combines ordinary cash dividend and share repurchases. It is the Lion Finance Group PLC's overall capital distribution policy to target a dividend/share buyback payout ratio in the range of 30-50% of annual profits. Starting from 2022 Lion Finance Group announced Share Buybacks and cancellation program in line with its Capital Distribution Policy mentioned above. As a result, GCAP has sold GEL 72,551 worth shares through participating in the share buyback program announced by Lion Finance Group in 2024 (2023: GEL 73,356). Participating in Lion Finance Group share buyback program enables shareholders maintain effective ownership interest in the business while increasing shareholders' return. The sales consideration received through the program along with ordinary dividend distribution, is regarded as dividend income by the GCAP's management, as it reflects capital distribution by listed portfolio company, and does not result in a change in effective ownership interest.

** Includes the transfer of community clinics from the Clinics and diagnostics sub-segment to Hospitals in 2023.

(Thousands of Georgian Lari)

5. Segment Information (continued)

Reconciliation of IFRS financial statements to NAV:

	31 December 2024		
	JSC Georgia Capital	***Reclassifications****	***NAV Statement***
Cash and cash equivalents	167,801	(167,801)	-
Amounts due from credit institutions	98,844	(98,844)	-
Marketable securities	7,869	(7,869)	-
Accounts receivable	2,777	(2,777)	-
Prepayments	959	(959)	-
Property and equipment	258	(258)	-
Intangible assets	25	(25)	-
Other assets, net	998	(998)	-
Equity investments at fair value	3,720,071	-	3,720,071
Total assets	**3,999,602**	**(279,531)**	**3,720,071**
Accounts payable	1,586	(1,586)	-
Debt securities issued	432,460	(432,460)	-
Other liabilities	575	(575)	-
Total liabilities	**434,621**	**(434,621)**	**-**
Net Debt	-	(155,090)	(155,090)
Total equity/NAV	**3,564,981**	**-**	**3,564,981**

	31 December 2023		
	JSC Georgia Capital	***Reclassifications****	***NAV Statement***
Cash and cash equivalents	51,138	(51,138)	-
Amounts due from credit institutions	8,678	(8,678)	-
Marketable securities	18,203	(18,203)	-
Investment in redeemable securities	14,068	(14,068)	-
Accounts receivable	3,274	(3,274)	-
Prepayments	923	(923)	-
Loans issued	9,212	(9,212)	-
Property and equipment	340	(340)	-
Intangible assets	67	(67)	-
Other assets, net	456	(456)	-
Equity investments at fair value	3,671,945	-	3,671,945
Total assets	**3,778,304**	**(106,359)**	**3,671,945**
Accounts payable	888	(888)	-
Debt securities issued	413,930	(413,930)	-
Other liabilities	75	(75)	-
Total liabilities	**414,893**	**(414,893)**	**-**
Net Debt	-	(308,534)	(308,534)
Total equity/NAV	**3,363,411**	**-**	**3,363,411**

** Reclassifications to aggregated balances to arrive at NAV specific presentation, such as aggregating GCAP net debt*

(Thousands of Georgian Lari)

5. Segment Information (continued)

The following table presents income statement information of the Group's operating segments for the year ended 31 December 2024:

		Private Portfolio Companies				
	Listed and Observable Portfolio Companies	***Large***	***Investment Stage***	***Other***	***Corporate Center***	***Total***
Gains/(losses) on investments at fair value	224,188	(5,171)	(22,759)	37,312	-	233,570
Listed and Observable Investments	*224,188*	-	-	-	-	*224,188*
Private Investments	-	*(5,171)*	*(22,759)*	*37,312*	-	*9,382*
Dividend income	144,797	35,408	12,258	9,289	-	201,752
Interest income	-	-	-	-	7,637	7,637
Loss on derecognition of liability	-	-	-	-	(72)	(72)
Net losses from investment securities measured at FVPL	-	-	-	-	(269)	(269)
Net realised gains from investment securities measured at FVOCI	-	-	-	-	28	28
Other income	-	-	-	-	30	30
Gross investment profit/(loss)	**368,985**	**30,237**	**(10,501)**	**46,601**	**7,354**	**442,676**
Administrative expenses	-	-	-	-	(6,122)	(6,122)
Salaries and other employee benefits	-	-	-	-	(22,903)	(22,903)
Depreciation and amortisation	-	-	-	-	(536)	(536)
Interest expense	-	-	-	-	(35,575)	(35,575)
Profit/(loss) before provisions, foreign exchange and non-recurring items	**368,985**	**30,237**	**(10,501)**	**46,601**	**(57,782)**	**377,540**
Expected credit loss charge	-	-	-	-	(3,562)	(3,562)
Net foreign currency gain	-	-	-	-	(16,539)	(16,539)
Gain on derivative financial assets	-	-	-	-	1,227	1,227
Non-recurring expense	-	-	-	-	(2,148)	(2,148)
Profit /(loss) before income taxes	**368,985**	**30,237**	**(10,501)**	**46,601**	**(78,804)**	**356,518**
Income tax	-	-	-	-	-	-
Profit/(loss) for the period	**368,985**	**30,237**	**(10,501)**	**46,601**	**(78,804)**	**356,518**

5. Segment Information (continued)

The following table presents income statement information of the Group's operating segments for the year ended 31 December 2023:

		Private Portfolio Companies				
	Listed and Observable Portfolio Companies	***Large***	***Investment Stage***	***Other***	***Corporate Center***	***Total***
Gains/(losses) on investments at fair value	399,384	(2,039)	41,857	5,430	-	444,632
Listed and Observable Investments	*399,384*	-	-	-	-	*399,384*
Private Investments	-	*(2,039)*	*41,857*	*5,430*	-	*45,248*
Dividend income	153,871	76,825	5,187	-	-	235,883
Interest income	-	-	-	-	9,072	9,072
Loss on derecognition of liability	-	-	-	-	(3,111)	(3,111)
Net gains from investment securities measured at FVPL	-	-	-	-	1,446	1,446
Net realised losses from investment securities measured at FVOCI	-	-	-	-	(162)	(162)
Other income	-	-	-	-	8	8
Gross investment profit/(loss)	**553,255**	**74,786**	**47,044**	**5,430**	**7,253**	**687,768**
Administrative expenses	-	-	-	-	(5,894)	(5,894)
Salaries and other employee benefits	-	-	-	-	(23,783)	(23,783)
Depreciation and amortisation	-	-	-	-	(545)	(545)
Interest expense	-	-	-	-	(39,660)	(39,660)
Profit/(loss) before provisions, foreign exchange and non-recurring items	**553,255**	**74,786**	**47,044**	**5,430**	**(62,629)**	**617,886**
Expected credit loss charge	-	-	-	-	(75)	(75)
Net foreign currency gain	-	-	-	-	6,954	6,954
Loss on derivative financial assets	-	-	-	-	(11)	(11)
Non-recurring expense	-	-	-	-	(1,898)	(1,898)
Profit /(loss) before income taxes	**553,255**	**74,786**	**47,044**	**5,430**	**(57,659)**	**622,856**
Income tax	-	-	-	-	-	-
Profit/(loss) for the period	**553,255**	**74,786**	**47,044**	**5,430**	**(57,659)**	**622,856**

(Thousands of Georgian Lari)

6. Cash and Cash Equivalents

	31 December 2024	*31 December 2023*
Current accounts with financial institutions*	167,802	51,139
Cash and cash equivalents	**167,802**	**51,139**
Allowance (Note 14)	(1)	(1)
Cash and cash equivalents, Net	**167,801**	**51,138**

The carrying value of cash and cash equivalents approximates fair value of the asset.
*As of 31 December 2024, cash and cash equivalents amounting to GEL 16.8 million were placed under a forward agreement (31 December 2023: GEL 8 million was signed under a currency swap agreement.)

7. Amounts Due from Credit Institutions

	31 December 2024	*31 December 2023*
Time deposits with maturities of more than 90 days	99,050	8,721
Amounts due from credit institutions, Gross	**99,050**	**8,721**
Allowance (Note 14)	(206)	(43)
Amounts due from credit institutions, Net	**98,844**	**8,678**

8. Marketable Securities and Investment in Redeemable Shares

	31 December 2024	*31 December 2023*
Internationally listed marketable securities (FVPL)	7,553	-
Internationally listed marketable securities (FVOCI)*	316	669
Locally listed marketable securities (FVOCI)*	-	17,534
Marketable securities	**7,869**	**18,203**

* During 2024 GCAP recorded foreign exchange gain of GEL 184 (2023 gain: GEL 14) on marketable securities presented through FVOCI.

As of 31 December 2023, locally listed marketable securities in the amount of GEL 9 million were pledged as a collateral under loan arrangement of one of JSC GCAP's portfolio companies. There are no pledged securities as of 31 December 2024.

Investment in redeemable shares
In August 2021 a 100% owned portfolio company of Georgia Capital, JSC Insurance Company Aldagi (P&C Insurance), issued 6 million preference shares. 100% of preference shares were subscribed by Georgia Capital at the price of USD 6 million (GEL 18.6 million). The proceeds from preference shares were invested by JSC Insurance Company Aldagi in a fund that invest in fixed income securities. Preference shares were mandatorily redeemable by JSC Insurance Company Aldagi upon redemption of the underlying fund shares. The redemption was executed during the first half of 2024, with a total redemption amount of USD 5.1 million. As at 31 December 2023 the fair value of the investment was GEL 14,068 presented as investment in redeemable shares in the consolidated statement of financial position. Investment in redeemable shares were accounted at fair value through profit or loss at net asset value of underlying fund shares.

9. Loans Issued

	31 December 2024	*31 December 2023*
Loans to equity investments (FVPL)	-	9,212
Loans issued	**-**	**9,212**

As of 31 December 2024, the loans issued have been fully repaid.

(Thousands of Georgian Lari)

10. Equity Investments at Fair Value

	1 January 2024	*Value Change*	*Dividends*	*Total gains / (Losses) on investments at fair value*	*Investments /(Divestments) **	*Other*	*31 December 2024*
Listed and Observable Portfolio Companies	**1,384,847**	**368,985**	**(72,246)**	**296,739**	**(72,551)**	**-**	**1,609,035**
Lion Finance Group	*1,225,847*	*339,985*	*(72,246)*	*267,739*	*(72,551)*	*-*	*1,421,035*
Water utility	*159,000*	*29,000*	*-*	*29,000*	*-*	*-*	*188,000*
Private Portfolio Companies	**2,287,098**	**66,337**	**(56,955)**	**9,382**	**(192,523)**	**7,079**	**2,111,036**
Large Portfolio Companies	**1,436,231**	**30,237**	**(35,408)**	**(5,171)**	**-**	**3,689**	**1,434,749**
Retail (Pharmacy)	*714,001*	*10,739*	*(10,048)*	*691*	*-*	*1,438*	*716,130*
Insurance (P&C and Medical)	*377,874*	*74,617*	*(25,360)*	*49,257*	*-*	*814*	*427,945*
Of which, P&C Insurance	*285,566*	*44,746*	*(17,986)*	*26,760*	*-*	*814*	*313,140*
Of which, Medical Insurance	*92,308*	*29,871*	*(7,374)*	*22,497*	*-*	*-*	*114,805*
Hospitals	*344,356*	*(55,119)*	*-*	*(55,119)*	*-*	*1,437*	*290,674*
Investment Stage Portfolio Companies	**566,614**	**(10,501)**	**(12,258)**	**(22,759)**	**11,933**	**1,604**	**557,392**
Renewable Energy	*266,627*	*(13,770)*	*(12,258)*	*(26,028)*	*11,333*	*674*	*252,606*
Education	*189,226*	*(8,853)*	*-*	*(8,853)*	*600*	*611*	*181,584*
Clinics and diagnostics	*110,761*	*12,122*	*-*	*12,122*	*-*	*319*	*123,202*
Other Portfolio Companies	**284,253**	**46,601**	**(9,289)**	**37,312**	**(204,456)**	**1,786**	**118,895**
Equity investments at fair value	**3,671,945**	**435,322**	**(129,201)**	**306,121**	**(265,074)**	**7,079**	**3,720,071**

	1 January 2023	*Value Change*	*Dividends*	*Total gains / (Losses) on investments at fair value*	*Investments /(Divestments) **	*Other ***	*31 December 2023*
Listed and Observable Portfolio Companies	**985,463**	**553,255**	**(80,515)**	**472,740**	**(73,356)**	**-**	**1,384,847**
Lion Finance Group	*830,463*	*549,255*	*(80,515)*	*468,740*	*(73,356)*	*-*	*1,225,847*
Water utility	*155,000*	*4,000*	*-*	*4,000*	*-*	*-*	*159,000*
Private Portfolio Companies	**2,213,164**	**127,260**	**(82,012)**	**45,248**	**18,420**	**10,266**	**2,287,098**
Large Portfolio Companies	**1,437,610**	**74,786**	**(76,825)**	**(2,039)**	**-**	**660**	**1,436,231**
Retail (Pharmacy)	*724,517*	*39,397*	*(50,904)*	*(11,507)*	*-*	*991*	*714,001*
Insurance (P&C and Medical)	*279,900*	*116,915*	*(19,903)*	*97,012*	*-*	*962*	*377,874*
Of which, P&C Insurance	*228,045*	*71,447*	*(14,888)*	*56,559*	*-*	*962*	*285,566*
Of which, Medical Insurance	*51,855*	*45,468*	*(5,015)*	*40,453*	*-*	*-*	*92,308*
Hospitals	*433,193*	*(81,526)*	*(6,018)*	*(87,544)*	*-*	*(1,293)*	*344,356*
Investment Stage Portfolio Companies	**501,407**	**47,044**	**(5,187)**	**41,857**	**18,388**	**4,962**	**566,614**
Renewable Energy	*224,987*	*38,684*	*(5,187)*	*33,497*	*6,218*	*1,925*	*266,627*
Education	*164,242*	*12,282*	*-*	*12,282*	*12,170*	*532*	*189,226*
Clinics and diagnostics	*112,178*	*(3,922)*	*-*	*(3,922)*	*-*	*2,505*	*110,761*
Other Portfolio Companies	**274,147**	**5,430**	**-**	**5,430**	**32**	**4,644**	**284,253**
Equity investments at fair value	**3,198,627**	**680,515**	**(162,527)**	**517,988**	**(54,936)**	**10,266**	**3,671,945**

* Capital injections in portfolio companies made by JSC GCAP (cash contribution of GEL 16,933 for the year ended 2024, GEL 22,588 in 2023).

During 2024, divestments represent sale of shares in Lion Finance Group (cash consideration of GEL 72,551) and the disposal of beer and distribution business (cash consideration of GEL 165,437 and non-cash consideration of GEL 44,019). Refer to Note 5 for a presentation of Lion Finance Group share sales in the segment information. During 2023, divestments represent sale of shares in Lion Finance Group and the sale of other portfolio company.

** Other investments in portfolio companies and the transfer of community clinics from the Clinics and diagnostics sub-segment to Hospitals in 2023.

(Thousands of Georgian Lari)

11. Debt Securities Issued

Debt securities issued comprise:

	31 December 2024	*31 December 2023*
USD denominated local sustainability-linked bonds	432,460	413,930
Debt securities issued	**432,460**	**413,930**

On 3 August 2023 JSC Georgia Capital has successfully issued a USD 150 million sustainability-linked bond on the Georgian market. The Notes are USD-denominated with 5-year bullet maturity (callable after two years), carry an 8.50% fixed coupon and were issued at par. The proceeds from the Notes, together with the existing liquid funds of GCAP were used to fully redeem USD 300 million Eurobond. As a result, GCAP's gross debt balance decreased from the current USD 300 million to USD 150 million.

In March 2018 JSC Georgia Capital issued a USD 300 million (GEL 734 million) 6.125% notes due in March 2024 denominated in US Dollars which were admitted to the official list of the Irish Stock Exchange and to trading on the Global Exchange Market (the "Notes"). Notes were sold at the price of 98.770% of par value at the initial offering. On 16 March 2021, Georgia Capital placed USD 65,000 (GEL 215,826) tap issue, which was consolidated and forms a single series with the Notes. From the tap issue, notes with par value of USD 4,154 (GEL 13,809) were repurchased by Georgia Capital at the issue date. Cash proceeds from the tap issue, net of fees paid, was GEL 212,725. In 2022 GCAP cancelled USD 65,000 notes (GEL 180,427).

On 12 July 2023 JSC Georgia Capital launched an invitation to holders of its outstanding USD 300 million, to tender their notes for purchase by the Issuer for cash. On 10 August 2023 JSC Georgia Capital cancelled USD 176.5 million principal amount of the Notes purchased as a result of Tender offer and USD 106.9 million principal amount of Notes owned by the GCAP in treasury. On 4 September 2023 JSC Georgia capital repaid remaining outstanding principal amount of USD 16.6 million notes.

Changes in liabilities arising from financing activities

	Debt securities	Lease liabilities
Carrying amount at 31 December 2022	**681,067**	**385**
Proceeds from debt securities issued	389,024	-
Redemption and buyback/Cash repayments	(652,206)	(319)
Gain on foreign currency translation	(11,875)	(9)
Loss on Eurobonds repurchases	3,111	-
Other*	4,809	15
Carrying amount at 31 December 2023	**413,930**	**72**
Proceeds from debt securities issued	2,382	-
Redemption and buyback/Cash repayments	(2,636)	(463)
Loss on foreign currency translation	17,546	24
Loss on Eurobonds repurchases	72	-
Other*	1,166	872
Carrying amount at 31 December 2024	**432,460**	**505**

** Other movement for debt securities represents difference between interest accrued of GEL 35,531 in 2024 (GEL 39,644 in 2023) and interest paid of GEL 34,365 in 2024 (GEL 34,835 in 2023).*

12. Equity

Share capital

As at 31 December 2024 issued share capital comprised 12,734,659 authorised common shares (2023: 12,876,582), of which 12,734,659 were fully paid (2023: 12,876,582). Each share has a nominal value of one Georgian Lari. Shares issued and outstanding as at 31 December 2024 and 2023 are described below:

	Number of ordinary shares	*Amount*
1 January 2023	**12,876,582**	**12,877**
31 December 2023	**12,876,582**	**12,877**
Capital Reduction	(141,923)	(142)
31 December 2024	**12,734,659**	**12,735**

Capital Reduction

In 2024 JSC GCAP made a non-cash capital reduction (Note 2) to its 100% shareholder with total consideration of GEL 41,419 (2023: GEL nil), representing fair value of effective 18.5% stake in the Beer and Distribution business. GEL 41,277 difference between GEL 142 par value of the shares and the total consideration was recognized as a deduction from additional paid-in capital. The capital reduction of shares, as noted in the resolution, is set to be registered in the Shares Registry by April 2025.

Treasury Shares

Treasury shares consist of GEL 837 (2023: 837) JSC Georgia Capital shares and GEL 124 (2023: 143) shares of Georgia Capital PLC (shareholder) repurchased as a result of management compensation scheme, which are considered as treasury shares for the Group.

In 2024, the Group acquired treasury shares in connection to its share-based compensation plans for total consideration of GEL 9,328 (2023: GEL 32,223).

13. Salaries and Other Employee Benefits, and General and Administrative Expenses

	2024	*2023*
Equity compensation plan costs	(13,352)	(14,386)
Salaries and bonuses	(9,551)	(9,397)
Salaries and other employee benefits	**(22,903)**	**(23,783)**

General and administrative expenses

	2024	*2023*
Legal and other professional services	(2,470)	(1,966)
Insurance	(981)	(1,066)
Travel expenses	(723)	(831)
Corporate hospitality and entertainment	(671)	(503)
Operating taxes	(365)	(354)
Repair and maintenance	(226)	(184)
Personnel training and recruitment	(91)	(224)
Office supplies	(88)	(104)
Communication	(77)	(81)
Security	(39)	(33)
Occupancy and rent	(39)	(38)
Banking services	(38)	(38)
Other	(314)	(472)
General and administrative expenses	**(6,122)**	**(5,894)**

13. Salaries and Other Employee Benefits, and General and Administrative Expenses (continued)

Auditors' remuneration

Auditors' remuneration is included within legal and other professional services expenses above and comprises:

	2024	*2023*
Fees for the audit of the Company's annual financial statements for the year ended 31 December	324	308
Fees for the review of the Company's interim accounts	108	103
Expenditures for other professional services	-	-
	432	**411**

14. Impairment and Provisions

The movements in the allowance for financial assets according to IFRS 9 are as follows:

	Cash and cash equivalents 2024	*Amounts due from credit institutions 2024*	*Marketable Securities 2024*	*Accounts Receivable 2024*	*Total 2024*
At 1 January	**1**	**43**	**91**	**-**	**135**
(Reversal) Charge	-	163	(59)	3,458	3,562
At 31 December	**1**	**206**	**32**	**3,458**	**3,697**

	Cash and cash equivalents 2023	*Amounts due from credit institutions 2023*	*Marketable Securities 2023*	*Accounts Receivable 2023*	*Total 2023*
At 1 January	**2**	**21**	**37**	**-**	**60**
(Reversal) Charge	(1)	22	54	-	75
At 31 December	**1**	**43**	**91**	**-**	**135**

For debt financial assets, the ECL is based on the 12-month ECL since there has not been a significant increase in credit risk since origination.

*In 2024, the company recognized a 100% impairment reserve of GEL 3,458 million for its receivable, as it remained outstanding for over 360 days due to non-payment. After the reporting year, the company successfully renegotiated the payment terms with the counterparty, however, the impairment assessment continues to reflect a 100% allowance as of 31 December 2024. Below is a breakdown of the accounts receivable balance as of 31 December 2024:

	31 December 2024	**31 December 2023**
Accounts Receivable, Gross	**6,235**	**3,274**
Less: Allowance	(3,458)	-
Accounts Receivable, Net	**2,777**	**3,274**

15. Share-based Payments

Executives' Equity Compensation Plan

In 2018, Georgia Capital introduced Group's Executives' Equity Compensation Plan ("EECP"). Under the EECP, shares of the parent are granted to senior executives of the parent. In July 2018, the executives signed new five-year fixed contingent share-based compensation agreements with a total of 1,650,000 ordinary shares of Georgia Capital PLC. The total amount of shares fixed to each executive will be awarded in five equal instalments during the five consecutive years starting January 2019, of which each award will be subject to a six-year vesting period subject to continued employment within the Group during such vesting period. In 2022, newly appointed executives signed five-year fixed contingent share-based compensation agreements with a total of 215,000 ordinary shares of Georgia Capital PLC. In October 2022 CEO contract maturity was extended until 31 December 2025 from May 2023, extending fixed contingent share-based compensation with additional 518,357 ordinary shares of Georgia capital. The fair value of the shares is determined at the grant date using available market quotations.

At the sole discretion of the Board, executives are also awarded additional ordinary shares of Georgia Capital PLC (discretionary securities). Each award is subject to a four-year or five-year vesting period subject to continued employment within the Group during such vesting period.

In 2018 the Group set up Executive Equity Compensation Trustee – Sanne Fiduciary Services Limited (the "Trustee") which acts as the trustee of the Group's Executives' Equity Compensation Plan ("EECP"). In 2024 the Trustee has repurchased 120,528 (2023: 1,151,848) shares. Trustee is considered as an extension of the Company rather than as a separate entity.

The following table illustrates the number and weighted average prices of, and movements in, shares awards granted to the senior executives of the Group during the year:

	2024	*2023*
Shares outstanding at 1 January	**2,258,126**	**2,624,988**
Granted during the year	306,313	615,881
Vested during the year	(372,436)	(982,743)
Shares outstanding at 31 December	**2,192,003**	**2,258,126**

In addition to Executives' Equity Compensation Plan, the Group grants shares of the parent to the employees of the Group. Number of shares granted and vested during 2024 amounted to 134,124 (2023: 141,603) and 172,220 (2023: 160,596) respectively.

The weighted average remaining contractual life for the share awards outstanding as at 31 December 2024 was 1.5 years (2023: 2.3 years).

The weighted average fair value of shares granted during the year was GEL 33.95 per share, in nominal value (2023: GEL 24.24 per share, in nominal value). The weighted average fair value of shares vested was GEL 35.05 per share, in nominal value (2023: 23.78 per share, in nominal value).

Expense recognition:

The expense recognised for employee services received during the year and the respective increase in equity arising from equity-settled share-based payments is shown in the following table:

	2024	*2023*
Increase in equity arising from equity-settled share-based payments	21,278	25,249
Expense arising from equity-settled transactions	15,020	16,284

The difference between the increase in equity and the expense from equity-settled transactions represents non-recurring and equity settled transactions allocated to investment in subsidiaries.

16. Risk Management

Introduction

Risk is inherent in the Group's activities but it is managed through a process of on-going identification, measurement and monitoring, subject to risk limits and other controls. This process of risk management is critical to the Group's continuing profitability and each individual within the Group is accountable for the risk exposures relating to his or her responsibilities. The Group is exposed to investment risk, credit risk, liquidity risk and market risk. It is also subject to operational risks and insurance risk.

The independent risk control process does not include business risks such as changes in the environment, technology and industry. They are monitored through the Group's strategic planning process.

All non-executive Board members of Georgia Capital PLC are also members of Supervisory Board of JSC Georgia Capital. JSC Georgia Capital established Audit and Valuation, Investment and Remuneration Committees with the same terms of reference and the same members as those of Georgia Capital PLC. As such, all relevant decisions of Audit and Valuation, Investment and Remuneration Committees of Georgia Capital PLC apply to the Group.

Risk management structure

Audit and Valuation Committee

The Audit and Valuation Committee of Georgia Capital assists the Management Board of the Group in relation to the oversight of the Group's financial and reporting processes. It monitors the integrity of the financial statements and is responsible for governance around both the internal audit function and external auditor, reporting back to the Board. It reviews the effectiveness of the policies, procedures and systems in place related to, among other operational risks, compliance, IT and IS (including cyber-security) and assessed the effectiveness of the risk management and internal control framework.

Audit and Valuation Committee (continued)

It is responsible for reviewing and approving half-yearly and annual valuations of the Company's portfolio investments prepared and presented to it by the Management Board. The Committee will ensure that the Valuation Policy complies with the obligations within any agreements in place, legislation, regulations, guidance and other policies of the Company.

Management Board

The Management Board of Georgia Capital has overall responsibility for the Group's asset, liability and risk management activities, policies and procedures. The Management Board comprises of senior manager of GCAP PLC and JSC GCAP. In order to effectively implement the risk management system, the Board of Directors delegate individual risk management functions to the Management Board, which in turn assigns specific functions to the various decision-making and execution bodies within the portfolio entities of JSC Georgia Capital.

Internal Audit

The Internal Audit Department of Georgia Capital is responsible for the annual audit of the Group's risk management, internal control and corporate governance processes, with the aim of reducing the levels of operational and other risks, auditing the Group's internal control systems and detecting any infringements or errors on the part of the Group's departments and divisions. It examines both the adequacy of and the Group's compliance with those procedures. The Group's Internal Audit Department discusses the results of all assessments with management, and reports its findings and recommendations to the Audit and Valuation Committee.

Risk measurement and reporting systems

The Group's risks are measured using a method which reflects both the expected loss likely to arise in normal circumstances and unexpected losses, which are an estimate of the ultimate actual loss based on different forecasting models. The models make use of probabilities derived from historical experience, adjusted to reflect the economic environment.

Monitoring and controlling risks is primarily performed based on limits established by the Group. These limits reflect the business strategy and market environment of the Group as well as the level of risk that the Group is willing to accept, with additional emphasis on selected industries and countries. In addition, the Group monitors and measures the overall risk bearing capacity in relation to the aggregate risk exposure across all risks types and activities.

Information compiled from all the businesses is examined and processed in order to analyse, control and identify early risks. This information is presented and explained to the Management Board.

(Thousands of Georgian Lari)

16. Risk Management (continued)

Introduction (continued)

Risk mitigation

As part of its overall risk management, the Group may use derivatives and other instruments to manage exposures resulting from changes in interest rates, foreign currencies, equity risks, credit risks, and exposures arising from forecast transactions. Risks at portfolio company level are mitigated by instruments applicable to specific industries they operate in.

Credit risk

Credit risk is the risk that the Group will incur a loss because its customers, clients or counterparties fail to discharge their contractual obligations. The Group manages and controls credit risk by setting limits on the amount of risk it is willing to accept for individual counterparties and by monitoring exposures in relation to such limits. Credit terms by debtors, for various portfolio companies are managed and monitored separately, given industry specifics in which respective entities operate.

Liquid financial instruments

Credit risk from balances with banks and financial institutions is managed by the Group's treasury department in accordance with the Group's policy. Investments of surplus funds are made only with approved counterparties and within credit limits assigned to each counterparty. The limits are set to minimise the concentration of risks and therefore mitigate financial loss through a counterparty's potential failure to make payments.

The table below demonstrates the Group's financial assets credit risk profile by external rating grades:

	31 December 2024			
	BB+ to BB-	***B+ to B-***	***CC+ to CC-***	***Not graded***
Cash and cash equivalents	167,663	138	-	-
Amounts due from credit institutions	70,874	27,970	-	-
Marketable securities	-	7,553	316	-
Total	**238,537**	**35,661**	**316**	**-**

	31 December 2023			
	BB+ to BB-	***B+ to B-***	***CC+ to CC-***	***Not graded***
Cash and cash equivalents	32,635	18,503	-	-
Amounts due from credit institutions	-	8,678	-	-
Marketable securities	17,534	-	669	-
Investment in redeemable securities (note 8)	-	-	-	14,068
Loans issued (note 9)	-	-	-	9,212
Total	**50,169**	**27,181**	**669**	**23,280**

Credit quality per class of financial assets

The credit quality of financial assets is also managed by the Group based on the number of overdue days. None of the Group's financial assets are past due as at 31 December 2024 and 2023.

No significant increase in credit risk since initial recognition occurred in respect of the Group's financial assets as at 31 December 2024 and 2023.

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that the Group will be unable to meet its payment obligations when they fall due under normal and stress circumstances. To limit this risk, management has arranged diversified funding sources in addition to its capital, manages assets with liquidity in mind, and monitors future cash flows and liquidity on a regular basis. This incorporates daily monitoring of expected cash flows and liquidity needs.

The Group manages the maturities of its assets and liabilities for better matching, which helps the Group additionally mitigate the liquidity risk. Maturities of assets and liabilities of JSC Georgia Capital and each portfolio entities are managed separately. The major liquidity risks confronting the Group are the daily calls on its available cash resources in respect of supplier contracts and the maturity of borrowings.

(Thousands of Georgian Lari)

16. Risk Management (continued)

Liquidity risk (continued)

During 2024, JSC GCAP opened USD 10 million credit line in the local bank. The purpose of the credit line is to service currency forward agreements' guarantees. As of 31 December 2024, USD 0.6 million was frozen from the credit line. The guarantee amount frozen from the credit line does not constitute an additional loan. Subsequent to the reporting period, the guarantee amount has been fully released.

Georgia Capital does not have any formal capital or debt commitments to its portfolio companies.

The table below summarises the maturity profile of the Group's financial liabilities based on contractual undiscounted repayment obligations. Repayments, which are subject to notice, are treated as if notice were to be given immediately.

Financial liabilities 31 December 2024	***Less than 3 months***	***3 to 12 months***	***1 to 5 years***	***Total***
Debt securities issued	17,893	17,893	528,380	564,166
Accounts payable	1,586	-	-	1,586
Other financial liabilities	165	304	106	575
Total undiscounted financial liabilities	**19,644**	**18,197**	**528,486**	**566,327**

Financial liabilities 31 December 2023	***Less than 3 months***	***3 to 12 months***	***1 to 5 years***	***Total***
Debt securities issued	17,145	17,145	540,569	574,859
Accounts payable	888	-	-	888
Other financial liabilities	76	-		76
Total undiscounted financial liabilities	**18,109**	**17,145**	**540,569**	**575,823**

Market risk

Market risk is the risk that the value of financial instruments will fluctuate due to changes in market variables such as interest rates and foreign exchange rates. The Group has exposure to market risks. The Group structures the levels of market risk it accepts through a Group market risk policy that determines what constitutes market risk for the Group.

Interest rate risk affects fair values of assets measured at fair value through profit or loss. For sensitivities of fair value please, refer to note 17.

Price risk

Equity securities price risk arises from investment for which price in the future is uncertain. Where non-monetary financial instruments – for example, equity securities – are denominated in currencies other than the Georgian Lari, the price initially expressed in foreign currency and then converted into Georgian Lari will also fluctuate because of changes in foreign exchange rates. For details on currency risk management, refer to respective paragraph below.

If the price of the listed investment increased by 10% (2023: 10%) GCAP's profit for the year and NAV would have increased by GEL 142,103 (2023: GEL 122,584). If the price of the listed investment decreased by 10% (2023: 10%) GCAP's profit for the year and NAV would have decreased by GEL 142,104 (2023: GEL 122,585). As a result, GCAP's NAV would have increased by 4% (2023: 4%) or decreased by 4% (2023: 4%).

Sensitivity analysis of private portfolio companies is presented in note 17.

(Thousands of Georgian Lari)

16. Risk Management (continued)

Market risk (continued)

Currency risk

The Group is exposed to the effects of fluctuations in the prevailing foreign currency exchange rates on its financial position and cash flows. The Group's principal transactions are carried out in Georgian Lari and its exposure to foreign exchange risk arises primarily with respect to US Dollar.

The currency risk management process is an integral part of the Group's activities; currency risk is managed through regular and frequent monitoring of the Group's currency positions and through timely and efficient elaboration of responsive actions and measures. The Finance department monitors weekly currency positions for GCAP JSC, manages short-term liquidity of the Group across different currencies and engages in currency risk mitigation agreements, such as currency hedges, forwards and swaps. In 2024, the group entered into currency forward agreements to hedge the company's currency exposure. The transactions include a USD 6 million and a USD 100 million non-deliverable foreign exchange forwards, the latter was exercised on 31 December 2024 and recorded GEL 1.2 million gain.

The tables below indicate the currencies to which the Group had significant exposure at 31 December 2024 and 31 December 2023 on its monetary assets and liabilities. The analysis calculates the effect of a reasonably possible movement of the currency rate against the Georgian Lari, with all other variables held constant on the income statement (due to the fair value of currency sensitive non-trading monetary assets and liabilities). The reasonably possible movement of the currency rate against the Georgian Lari is calculated as a standard deviation of daily changes in exchange rates over the twelve months. A negative amount in the table reflects a potential net reduction in income statement or equity, while a positive amount reflects a net potential increase.

Currency	*Change in currency rate in %*	*Effect on profit before tax*	*Change in currency rate in %*	*Effect on profit before tax*
	2024		*2023*	
EUR	+8.7%	2	+8.8%	5
GBP	+9.2%	656	+10.1%	57
USD	+6.8%	(12,217)	+4.9%	(17,676)

Operating environment

Most of the Group's portfolio investments is concentrated in Georgia. As an emerging market, Georgia does not possess a well-developed business and regulatory infrastructure that would generally exist in a more mature market economy. Operations in Georgia may involve risks that are not typically associated with those in developed markets (including the risk that the Georgian Lari is not freely convertible outside the country, and undeveloped debt and equity markets). However, over the last few years the Georgian government has made a number of developments that positively affect the overall investment climate of the country, specifically implementing the reforms necessary to create banking, judicial, taxation and regulatory systems. This includes the adoption of a new body of legislation (including new Tax Code and procedural laws). In the view of the Board, these steps contribute to mitigate the risks of doing business in Georgia.

The existing tendency aimed at the overall improvement of the business environment is expected to persist. The future stability of the Georgian economy is largely dependent upon these reforms and developments and the effectiveness of economic, financial and monetary measures undertaken by the Government. However, the Georgian economy is vulnerable to market downturns and economic slowdowns elsewhere in the world.

Georgia has elaborated climate change strategy. Georgia's 2030 Climate Change Strategy and Action Plan (Climate Change Strategy and Action Plan – CSAP, Climate Action Plan – CAP) are a planning and implementation mechanism for coordinated effort and planning towards meeting the nationally determined targets for climate change mitigation.

In 2024, political developments led to public demonstrations, international reactions, and concerns over regional and local stability. Domestic political vulnerabilities present potential risks to Georgia's fast-growing and emerging economy. The Group actively monitors regional developments and political vulnerabilities, including government responses, and implements appropriate strategies to mitigate any potential impacts. Management continues to assess the ongoing environment and update valuation inputs accordingly.

16. Risk Management (continued)

Capital Management

Management monitors the Group's capital on a regular basis based on statement of Net Asset Value (NAV) prepared on fair value bases, same as equity attributable to the shareholder of JSC Georgia Capital as at 31 December 2024 in the amount of GEL 3,564,981 (2023: GEL 3,363,411). Net Asset Value (NAV) statement, which breaks down NAV into its components, including fair values for the private businesses and follows changes therein, providing management with a snapshot of the Group's financial position at any given time. NAV statement provides a value of Georgia Capital that management uses as a tool for measuring its investment performance. Management closely monitors NAV in connection with capital allocation decisions.

The capital management objectives are as follows:

- to maintain the required level of stability of the Group thereby providing a degree of security to the shareholders;
- to manage capital needs such that Group does not depend on potentially premature liquidation of it's listed investments;
- to allocate capital efficiently and support the development of business by ensuring that returns on capital employed meet the requirements of its capital providers and of its shareholders; and
- to maintain financial strength to support new business growth and to satisfy the shareholder's requirements.

The Group manages its capital structure and makes adjustments in light of changes in economic conditions and the requirements of the financial covenants if any. To maintain or adjust the capital structure, the Group may adjust the amount of outstanding equity.

17. Fair Value Measurements

Fair value hierarchy

For the purpose of fair value disclosures, the Group has determined classes of assets and liabilities on the basis of the nature, characteristics and risks of the asset or liability. The following tables show analysis of assets and liabilities measured at fair value or for which fair values are disclosed by level of the fair value hierarchy:

31 December 2024	***Level 1***	***Level 2***	***Level 3***	***Total***
Assets measured at fair value				
Marketable securities	7,553	316	-	7,869
Equity investments at fair value	1,421,035	188,000	2,111,036	3,720,071
Listed portfolio companies	*1,421,035*	-	-	*1,421,035*
Observable portfolio companies	-	*188,000*	-	*188,000*
Private portfolio companies	-	-	*2,111,036*	*2,111,036*
Assets for which fair values are disclosed				
Cash and cash equivalents	-	167,801	-	167,801
Amounts due from credit institutions	-	98,844	-	98,844
Accounts receivable	-	-	2,777	2,777
Liabilities for which fair values are disclosed				
Debt securities issued	-	415,712	-	415,712

31 December 2023	***Level 1***	***Level 2***	***Level 3***	***Total***
Assets measured at fair value				
Marketable securities	250	17,953	-	18,203
Investment in redeemable securities	-	-	14,068	14,068
Equity investments at fair value	1,225,847	159,000	2,287,098	3,671,945
Listed portfolio companies	*1,225,847*	-	-	*1,225,847*
Observable portfolio companies	-	*159,000*	-	*159,000*
Private portfolio companies	-	-	*2,287,098*	*2,287,098*
Loans issued	-	-	9,212	9,212
Assets for which fair values are disclosed				
Cash and cash equivalents	-	51,138	-	51,138
Amounts due from credit institutions	-	8,678	-	8,678
Accounts receivable	-	-	3,274	3,274
Liabilities for which fair values are disclosed				
Debt securities issued	-	331,358	-	331,358

**There were no transfers between levels of the fair value hierarchy during the year.*

17. Fair Value Measurement (continued)

Valuation techniques

The following is a description of the determination of fair value for financial instruments which are recorded at fair value using valuation techniques. These incorporate the Group's estimate of assumptions that a market participant would make when valuing the instruments.

Assets for which fair value approximates carrying value

For financial assets and financial liabilities that are liquid or have a short-term maturity (less than three months), it is assumed that the carrying amounts approximate to their fair value. This assumption is also applied to demand deposits, savings accounts without a specific maturity and variable rate financial instruments.

Fixed rate financial instruments

The fair value of fixed rate financial assets and liabilities carried at amortised cost are estimated by comparing market interest rates when they were first recognised with current market rates offered for similar financial instruments. The estimated fair value of fixed interest-bearing deposits is based on discounted cash flows using prevailing money-market interest rates for debts with similar credit risk and maturity.

Equity Investments in Listed and Observable Portfolio Companies

Equity instruments listed on an active market are valued at the price within the bid/ask spread, that is most representative of fair value at the reporting date, which usually represents the closing bid price. The instruments are included within Level 1 of the hierarchy. Listed and observable portfolio also includes instruments for which there is a clear exit path from the business, e.g. through a put and/or call options at pre-agreed multiples. In such cases, pre-agreed terms are used for valuing the company.

Equity Investments in Private Portfolio Companies

Large portfolio companies – An independent third-party valuation firm is engaged to assess fair value ranges of large private portfolio companies at the reporting date starting from 31 December 2020. The independent valuation company has extensive relevant industry and emerging markets experience. Valuation is performed by applying several valuation methods including an income approach based mainly on discounted cash flow and a market approach based mainly on listed peer multiples (the DCF and listed peer multiples approaches applied are described below for the other portfolio companies). The different valuation approaches are weighted to derive a fair value range, with the income approach being more heavily weighted than the market approach. Management selects what is considered to be the most appropriate point in the provided fair value range at the reporting date.

Investment stage portfolio companies – An independent third-party valuation firm is engaged to assess fair value ranges of investment stage private portfolio companies at the reporting date starting from 30 June 2022. The independent valuation company has extensive relevant industry and emerging markets experience. Valuation is performed by applying several valuation methods including an income approach based mainly on discounted cash flow and a market approach based mainly on listed peer multiples (the DCF and listed peer multiples approaches applied are substantially identical to those described below for the other portfolio companies). The different valuation approaches are weighted to derive a fair value range, with the income approach being more heavily weighted than the market approach. Management selects what is considered to be the most appropriate point in the provided fair value range at the reporting date.

Other portfolio companies – fair value assessment is performed internally as described below.

Equity investments in private portfolio companies are valued by applying an appropriate valuation method, which makes maximum use of market-based public information, is consistent with valuation methods generally used by market participants and is applied consistently from period to period, unless a change in valuation technique would result in a more reliable estimation of fair value.

The value of an unquoted equity investment is generally crystallised through the sale or flotation of the entire business. Therefore, the estimation of fair value is based on the assumed realisation of the entire enterprise at the reporting date. Recognition is given to the uncertainties inherent in estimating the fair value of unquoted companies and appropriate caution is applied in exercising judgments and in making the necessary estimates.

17. Fair Value Measurement (continued)

Valuation techniques (continued)

The fair value of equity investments is determined using one of the valuation methods described below:

Listed Peer Group Multiples

This methodology involves the application of a listed peer group earnings multiple to the earnings of the business and is appropriate for investments in established businesses and for which the Company can determine a group of listed companies with similar characteristics.

The earnings multiple used in valuation is determined by reference to listed peer group multiples appropriate for the period of earnings calculation for the investment being valued. The Company identifies a peer group for each equity investment taking into consideration points of similarity with the investment such as industry, business model, size of the company, economic and regulatory factors, growth prospects (higher growth rate) and risk profiles. Some peer-group companies' multiples may be more heavily weighted during valuation if their characteristics are closer to those of the company being valued than others.

As a rule of thumb, last 12-month earnings will be used for the purposes of valuation as a generally accepted method. Earnings are adjusted where appropriate for exceptional, one-off or non-recurring items.

a. Valuation based on enterprise value

Fair value of equity investments in private companies can be determined as their enterprise value less net financial debt (gross face value of debt less cash) appearing in the most recent Financial Statements.

Enterprise value is obtained by multiplying measures of a company's earnings by listed peer group multiple (EV/EBITDA) for the appropriate period. The measures of earnings generally used in the calculation is recurring EBITDA for the last 12 months (LTM EBITDA). In exceptional cases, where EBITDA is negative, peer EV/Sales (enterprise value to sales) multiple can be applied to last 12-month recurring/adjusted sales revenue of the business (LTM sales) to estimate enterprise value.

Once the enterprise value is estimated, the following steps are taken:

- Net financial debt appearing in the most recent financial statements is subtracted from the enterprise value. If net debt exceeds enterprise value, the value of shareholders' equity remains at zero (assuming the debt is without recourse to Georgia Capital).
- The resulting fair value of equity is apportioned between Georgia Capital and other shareholders of the company being valued, if applicable.

Valuation based on enterprise value using peer multiples is used for businesses within non-financial industries.

b. Equity fair value valuation

Fair value of equity investment in companies can also be determined as using price to earnings (P/E) multiple of similar listed companies.

The measure of earnings used in the calculation is recurring adjusted net income (net income adjusted for non-recurring items and forex gains/ losses) for the last 12 months (LTM net income). The resulting fair value of equity is allocated between Georgia Capital and other shareholders of the portfolio company, if any. Fair valuation of equity using peer multiples can be used for businesses within financial sector (e.g. insurance companies).

Discounted cash flow

Under the discounted cash flow (DCF) valuation method, fair value is estimated by deriving the present value of the business using reasonable assumptions of expected future cash flows and the terminal value, and the appropriate risk-adjusted discount rate that quantifies the risk inherent to the business. The discount rate is estimated with reference to the market risk-free rate, a risk adjusted premium and information specific to the business or market sector. Under the discounted cash flow analysis unobservable inputs are used, such as estimates of probable future cash flows and an internally-developed discounting rate of return.

Net Asset Value

The net assets methodology involves estimating fair value of an equity investment in a private portfolio company based on its book value at reporting date. This method is appropriate for businesses (such as real estate) whose value derives mainly from the underlying value of its assets and where such assets are already carried at their fair values (fair values determined by professional third-party valuation companies) on the balance sheet.

17. Fair Value Measurement (continued)

Valuation techniques (continued)

Price of recent investment

The price of a recent investment resulting from an orderly transaction, generally represents fair value as of the transaction date. At subsequent measurement dates, the price of a recent investment may be an appropriate starting point for estimating fair value. However, adequate consideration is given to the current facts and circumstances to assess at each measurement date whether changes or events subsequent to the relevant transaction imply a change in the investment's fair value.

Exit price

Fair value of a private portfolio company in a sales process, where the price has been agreed but the transaction has not yet settled, is measured at the best estimate of expected proceeds from the transaction, adjusted pro-rata to the proportion of shareholding sold.

Validation

Fair value of investments estimated using one of the valuation methods described above is cross-checked using several other valuation methods as follows:

- Listed peer group multiples – peer multiples such as P/E, P/B (price to book) and dividend yield are applied to the respective metrics of the investment being valued depending on the industry of the company. The Company develops fair value range based on these techniques and analyses whether fair value estimated above falls within this range.
- Discounted cash flow (DCF) – The discounted cash flow valuation method is used to determine fair value of equity investment. Based on DCF, the Company might make upward or downward adjustment to the value of valuation target as derived from primary valuation method. If fair value estimated using discounted cash flow analysis significantly differs from the fair value estimate derived using primary valuation method, the difference is examined thoroughly, and judgement is applied in estimating fair value at the measurement date.
- In line with GCAP's strategy, from time to time, we may receive offers from interested buyers for the private portfolio companies, which would be considered in the overall valuation assessment, where appropriate.

Valuation process for Level 3 valuations

Georgia Capital hired third-party valuation professionals to assess fair value of the large private portfolio companies as at 31 December 2021. Starting from 2022 third-party valuation professionals are hired to assess fair value of the investment stage private portfolio companies as well. As of 31 December 2024, such businesses include Hospitals (consisting of a. large and specialty hospitals and b. regional and community hospitals), P&C insurance, Retail (Pharmacy), Medical Insurance, Clinics & Diagnostics, Renewable energy, Education. The valuation is performed by applying several valuation methods that are weighted to derive fair value range, with the income approach being more heavily weighted than market approach. Management selects most appropriate point in the provided fair value range at the reporting date. Fair values of investments in other private portfolio companies are assessed internally in accordance with Georgia Capital's valuation methodology by the Valuation Workgroup.

Georgia Capital's Management Board proposes fair value to be placed at each reporting date to the Audit and Valuation Committee. The Audit and Valuation Committee is responsible for the review and approval of fair values of investments at the end of each reporting period.

Description of significant unobservable inputs to level 3 valuations

The approach to valuations as of 31 December 2024 was consistent with the Group's valuation process and policy.

Management analyses the impact of climate change on the valuations, such as by incorporation of known effects of climate risks to the future cash flow forecasts or through adjusting peer multiples the known differences in the climate risk exposure as compared to the investment being fair valued. As at 31 December 2024, the management concluded that the effects of the climate risks are reflected in the peer multiples and discount rates used in the valuations and that no specific adjustments are required in relation of the Group's investment portfolio measurement and respective fair value sensitivity disclosures.

(Thousands of Georgian Lari)

17. Fair Value Measurement (continued)

Description of significant unobservable inputs to level 3 valuations (continued)

The following tables show descriptions of significant unobservable inputs to level 3 valuations of equity investments:

31 December 2024

Description	*Valuation technique*	*Unobservable input*	*Range* [implied multiple**]*	*Fair value*
Loans Issued	DCF	Discount rate	-	-
Equity investments at fair value				
Large portfolio				*1,434,749*
Retail (Pharmacy)	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA multiple	5.4x-15.6x [8.4x]	*716,130*
P&C insurance	DCF, P/E	P/E multiple	5.6x-12.0x [10.7x]	*313,140*
Medical insurance	DCF, P/E	P/E multiple	9.4x-14.1x [12.3x]	*114,805*
Hospitals	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA multiple	6.4x-12.9x [10.5x]	*290,674*
Investment stage				*557,392*
Renewable energy	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA multiple	4.3x-17.5x [11.3x]	*252,606*
Education	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA multiple	4.9x-25.4x [12.8x]	*181,584*
Clinics and diagnostics	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA multiple	4.8x-12.9x [10.6x]	*123,202*
Other	Sum of the parts	EV/EBITDA multiples Cashflow probability NAV multiple	5.5x-24.9x [8.0x-12.2x] [90%-100%] [0.85x]	*118,895*

31 December 2023

Description	*Valuation technique*	*Unobservable input*	*Range* [implied multiple**]*	*Fair value*
Loans Issued	DCF	Discount rate	15.0%-16.5%	*9,212*
Equity investments at fair value				
Large portfolio				*1,436,231*
Retail (Pharmacy)	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA multiple	6.3x-28.2x [9.7x]	*714,001*
P&C insurance	DCF, P/E	P/E multiple	4.6x-12.6x [13.0x]	*285,566*
Medical insurance	DCF, P/E	P/E multiple	5.7x-11.6x [11.0x]	*92,308*
Hospitals	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA multiple	7.2x-12.8x [13.8x]	*344,356*
Investment stage				*566,614*
Renewable energy	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA multiple	2.8x-17.0x [12.6x]	*266,627*
Education	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA multiple	6.1x-42.7x [16.7x]	*189,226*
Clinics and diagnostics	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA multiple	9.4x-12.8x [11.7x]	*110,761*
Other	Sum of the parts	EV/EBITDA multiples Cashflow probability NAV multiple	2.1x-19.0x [6.7x-14.6x] [90%-100%] [1.0x]	*284,253*

**For equity investments at fair value the range refers to LTM multiples of listed peer group companies, prior to any adjustments.*
***Implied multiples are derived by dividing selected value of the company by respective LTM earnings measure.*

17. Fair Value Measurement (continued)

Description of significant unobservable inputs to level 3 valuations (continued)

Georgia Capital hired third-party valuation professionals to assess fair value of the large and investment stage private portfolio companies as at 31 December 2024 and 31 December 2023 including P&C insurance, Hospitals (consisting of a. large and specialty hospitals and b. regional and community hospitals), Retail (Pharmacy), Medical Insurance and Clinics and Diagnostics. Starting from 30 June 2022, fair value assessment for Renewable Energy and Education businesses are performed by third-party valuation professionals as well. The valuation is performed by applying several valuation methods that are weighted to derive fair value range, with the income approach being more heavily weighted than market approach. Management selects most appropriate point in the provided fair value range at the reporting date.

On 31 December 2021, Georgia Capital signed SPA to dispose 80% interest in Water Utility business, which was previously included within the large private portfolio companies. As at 31 December 2024, the remaining 20% interest in Water Utility business was valued using the pre-agreed put option multiple in reference to the signed contract with the buyer as GCAP has a clear exit path from the business through a put and call structure at pre-agreed EBITDA multiples.

In April 2024, Georgia Capital signed an agreement to acquire a portfolio of insurance contracts and the brand name from "Ardi". The acquisition was fully financed by borrowings within the medical insurance business. As at 31 December 2024, in the valuations of the medical insurance business, Georgia Capital also included the recently acquired Ardi, which was previously valued at cost.

In October 2024, Georgia Capital PLC entered into an agreement with a subsidiary of Royal Swinkels N.V. ("Royal Swinkels") for the disposal of the beer and distribution business. Following the disposal, the beer and distribution business is held through a new holding company domiciled in the Netherlands (the "Dutch Holdco"). GCAP PLC obtained a 20% holding in the Dutch Holdco and Royal Swinkels 80%. The 20% stake held by GCAP PLC was transferred through a capital reduction from JSC Georgia Capital. Companies owned by Swinkels Georgia N.V. were, in the previous year, under the ownership of JSC GCAP. The parties have put in place a put/call structure relating to the remaining GCAP PLC 20% holding. The put option granted to GCAP PLC can be exercised at a pre-agreed EV/EBITDA multiple, in each of the twelve-month periods following the approval of the audited consolidated financial statements of the Dutch Holdco by shareholders for each of the financial years ended 31 December 2028, 2029 and 2030. The transaction has been completed and net proceeds of c.USD 63.0 million has been received by 31 December 2024.

As at 31 December 2024, several portfolio companies (Hospitals, Clinics, P&C Insurance, together "Defendants") were engaged in litigation with the former shareholders of Insurance Company Imedi L who allege that the they sold their 66% shares in Imedi L to Defendants under duress at a price below market value in 2012. Since the outset, Defendants have vigorously defended their position that the claims are wholly without merit. The initial judgment of the First Instance Court which was in favour of the Defendants was overruled and upon reconsideration the First Instance Court partially satisfied the claim and ruled that USD 12.7 million principal amount plus an annual 5% interest charge as lost income (c.USD 21 million in total) should be paid by Defendants. The Defendants appealed the decision of the First Instance Court. Several hearings have taken place at the Appellate Court and as of 31 December 2024 the case is still at the stage of consideration at the Appellate Court. No date for the next hearing date has been set.

The Defendants are confident that they will prevail and there have not been made a provision for a potential liability in their financial statements. Management shares Defendants' assessment of the merits of the case and considers that the probability of incurring losses on this claim is low, accordingly, fair values of portfolio companies do not take into account a potential liability in relation to this litigation.

In December 2023, the Georgian National Competition Agency (the "Agency") imposed fines on four companies in the Georgian pharmaceutical retailers' sector, including GCAP's retail (pharmacy) business, for alleged anti-competitive actions related to price quotations on certain prescription medicines funded under the state programme. The penalty amount assessed by the Agency on the retail (pharmacy) business is GEL 20.0 million derived by utilising the single rate across all the alleged participants. The company has appealed the Agency's decision in court and plans to vigorously defend its position. No date of hearing has been set yet.

17. Fair Value Measurement (continued)

Description of significant unobservable inputs to level 3 valuations (continued)

As at 31 December 2024, Georgia Education Group, LLC ("GEG") was involved in litigation with the minority partner of the British Georgian Academy, LLC ("BGA"). The minority partner initially was claiming the annulment of the memorandum of understanding ("MoU") under which Georgia Capital acquired a 70% shareholding in BGA in 2019, alleging GEG's failure to invest in the development of BGA. However, the minority partner later withdrew the lawsuit and submitted a new claim to the court, seeking GEL 0.3 million in damages, once again alleging that GEG failed to invest in BGA's development.

On 6 February 2025, the minority partner filed an amended claim with the court, seeking damages in the amount of USD 15.5 million, termination of the MoU, and the consequent return of 70% of BGA's stake in the minority partner's ownership.

GEG's assessment of the claim is that the claimant's allegations are based on false factual grounds and are without any legal merit. In particular, GEG's position is that it is the minority partner who failed to honour investment commitments under the MoU. Management shares GEG's assessment of the merits of the case and considers that the probability of incurring losses on this claim is low.

The case is currently pending before the court of first instance, and the date of the preliminary hearing has not been set yet.

Sensitivity analysis to significant changes in unobservable inputs within Level 3 hierarchy

In order to determine reasonably possible alternative assumptions, the Group adjusted key unobservable model inputs. The Group adjusted the inputs used in valuation by increasing and decreasing them within a range, which is considered by the Group to be reasonable. All sensitivities disclosed below (except for loans issued) refer to sensitivity of private portfolio company valuations as neither listed, nor observe portfolio valuations are within level 3.

If the listed peer multiples used in the market approach to value unquoted investments as at 31 December 2024 decreased by 10% (2023: 10%), value of equity investments at fair value would decrease by GEL 58 million or 2% (2023: GEL 59 million or 2%). If the multiple increased by 10% (2023: 10%) then the equity investments at fair value would increase by GEL 58 million or 2% (2023: GEL 59 million or 2%).

If the discount rates used in the income approach to value unquoted investments decreased by 50 basis points (2023: 50 basis points), the value of equity investments at fair value would increase by GEL 74 million or 2% (2023: GEL 82 million or 2%). If the discount rates increased by 50 basis points (2023: 50 basis points) then the equity investments at fair value would decrease by GEL 85 million or 2% (2023: GEL 87 million or 2%). If the discount rate decreased by 100 basis points, the value of equity investments at fair value would increase by GEL 162 million or 4% (31 December 2023: GEL 177 million or 5%). If the discount rate increased by 100 basis points, then the equity investments at fair value would decrease by GEL 158 million or 4% (31 December 2023: GEL 164 million or 4%).

If the multiple used to value unquoted investments valued on NAV and recent transaction price basis as at 31 December 2024 decreased by 10% (2023: 10%), value of equity investments at fair value would decrease by GEL 8 million or 0.2% (2023: GEL 10 million or 0.3%). If the multiple increased by 10% then the equity investments at fair value would increase by GEL 8 million or 0.2% (2023: GEL 10 million or 0.3%).

As set out in the description of significant unobservable inputs to level 3 valuations the valuations have been prepared on the basis that climate change risks are reflected in the peer multiples and discount rates. Therefore, the sensitivities noted above in respect of peer multiples and discount rates include the risk arising from climate change.

17. Fair Value Measurement (continued)

Sensitivity analysis to significant changes in unobservable inputs within Level 3 hierarchy (continued)

Set out below is a comparison by class of the carrying amounts and fair values of the Group's financial instruments that are carried in the consolidated statement of financial position at amortised cost. The table does not include the fair values of non-financial assets and non-financial liabilities, or fair values of other smaller financials assets and financial liabilities, fair values of which are materially close to their carrying values.

	Carrying value 31 December 2024	*Fair value 31 December 2024*	*Unrecognised gain (loss) 31 December 2024*	*Carrying value 31 December 2023*	*Fair value 31 December 2023*	*Unrecognised gain (loss) 31 December 2023*
Financial assets						
Cash and cash equivalents	167,801	167,801	-	51,138	51,138	-
Amounts due from credit institutions	98,844	98,844	-	8,678	8,678	-
Financial liabilities						
Debt securities issued	432,460	415,712	16,748	413,930	331,358	82,572
Total unrecognised change in unrealised fair value			**16,748**			**82,572**

Movements in level 3 financial instruments measured at fair value

The following tables show a reconciliation of the opening and closing amounts of level 3 financial assets which are recorded at fair value:

	At 1 January 2024	*PL movement**		*Investments and Divestments*	*Other changes***	*Loans issued*	*Loans repaid*	*At 31 December 2024*
		realized	*unrealized*					
Level 3 financial assets								
Loans issued	9,212	1,441	-	-	(2,913)	17,805	(25,545)	-
Equity investments at fair value - Private Portfolio	2,287,098	56,955	9,382	(192,523)	(49,876)	-	-	2,111,036

	At 1 January 2023	*PL movement**		*Investments and Divestments*	*Other changes***	*Loans issued*	*Loans repaid*	*At 31 December 2023*
		realized	*unrealized*					
Level 3 financial assets								
Loans issued	26,830	976	(851)	-	(353)	58,113	(75,503)	9,212
Equity investments at fair value - Private Portfolio	2,213,164	82,012	45,248	18,420	(71,746)	-	-	2,287,098

** PL movement represents gain on revaluation of call option, interest income and foreign exchange gain on loans issued and fair value loss and dividend income on investments at fair value.*

*** Other changes for loans issued represent interest repayment and loans conversion into the equity of private portfolio companies (if any) and for equity investments at fair value – dividends and other investments (note 10).*

18. Maturity Analysis

The table below shows an analysis of assets and liabilities analysed according to when they are expected to be recovered or settled:

	31 December 2024			*31 December 2023*		
	Less than 1 Year	***More than 1 Year***	***Total***	***Less than 1 Year***	***More than 1 Year***	***Total***
Cash and cash equivalents	167,801	-	167,801	51,138	-	51,138
Amounts due from credit institutions	98,844	-	98,844	8,678	-	8,678
Marketable securities*	7,869	-	7,869	18,203	-	18,203
Investment in redeemable securities	-	-	-	14,068	-	14,068
Accounts receivable	2,777	-	2,777	842	2,432	3,274
Prepayments	959	-	959	923	-	923
Loans issued	-	-	-	9,212	-	9,212
Property and equipment	-	258	258	-	340	340
Intangible assets	-	25	25	-	67	67
Other assets	998	-	998	456	-	456
Equity investments at fair value	-	3,720,071	3,720,071	-	3,671,945	3,671,945
Total assets	**279,248**	**3,720,354**	**3,999,602**	**103,520**	**3,674,784**	**3,778,304**
Accounts payable	1,586	-	1,586	888	-	888
Debt securities issued	14,920	417,540	432,460	14,271	399,659	413,930
Other liabilities	575	-	575	75	-	75
Total liabilities	**17,081**	**417,540**	**434,621**	**15,234**	**399,659**	**414,893**
Net	**262,167**	**3,302,814**	**3,564,981**	**88,286**	**3,275,125**	**3,363,411**

**Internationally and locally listed debt and equity investments and investment in redeemable shares are allocated to "less than 1 year" rather than based on contractual maturity.*

19. Related Party Disclosures

In accordance with IAS 24 "Related Party Disclosures", parties are considered to be related if one party has the ability to control the other party or exercise significant influence over the other party in making financial or operational decisions. In considering each possible related party relationship, attention is directed to the substance of the relationship, not merely the legal form.

Related parties may enter into transactions which unrelated parties might not, and transactions between related parties may not be affected on the same terms, conditions and amounts as transactions between unrelated parties. All transactions with related parties disclosed below have been conducted on an arm's length basis.

The volumes of related party transactions, outstanding balances year end, and related expenses and income for the period are as follows:

	31 December 2024		*31 December 2023*	
	Management*	***Equity Investments*** **	***Management****	***Equity Investments*** **
Assets				
Marketable securities	-	-	-	16,958
Investment in redeemable securities (note 8)	-	-	-	14,068
Prepayments	-	403	-	387
Loans issued (note 9)	-	-	-	9,212
Accounts receivable	-	2,594	-	-
	-	**2,997**	**-**	**40,625**
Liabilities				
Debt securities issued	3,785	5,810	7,802	-
Financial guarantees provided (notional value)	-	-	-	-
Other liabilities	-	-	-	-
	3,785	**5,810**	**7,802**	**-**

19. Related Party Disclosures (continued)

	2024		*2023*	
	Management*	***Equity Investments***	***Management****	***Equity Investments***
Income and expenses				
Dividend income	-	56,955	-	82,012
Administrative expenses	-	(981)	-	(1,066)
Interest income at EIR method	-	2,481	-	3,041
Other interest income	-	-	-	127
Interest expense	(311)	(477)	(263)	-
	(311)	**57,978**	**(263)**	**84,114**

** Management of JSC Georgia Capital consist of 4 executives and 4 members of supervisory board (2023: 5 executives and 4 members of supervisory board).*
*** Equity investments comprise of investees of JSC Georgia Capital. Private portfolio companies as at 31 December 2024 and 31 December 2023 also represent balances with related parties (note 10).*

Compensation of key management personnel comprised the following:

	2024	**2023**
Salaries and other benefits	(2,394)	(3,431)
Share-based payments compensation	(16,615)	(21,159)
Total key management compensation	**(19,009)**	**(24,590)**

Key management personnel do not receive cash settled compensation, except for fixed salaries. The major part of the total compensation is share-based. The number of key management personnel at 31 December 2024 was 8 (2023: 9).

20. Events after Reporting Period

Capital Redemption and Dividend Distribution

As of 14 March 2025, GCAP PLC resolved to decrease the share capital of JSC GCAP in exchange for a cash consideration of GEL 40.8 million and distributed a dividend of GEL 37.6 million.

Lion Finance Group PLC Share Price Growth

As of 14 March 2025, the share price of Lion Finance Group PLC has seen a significant increase, rising from GBP 47.10 to GBP 56.30 compared to the end of 2024. This translates to a total value increase by 22% in GEL.

JSC Georgia Capital and Subsidiaries

The Group's Management Report

2024

The Group's Management Report

Introduction

This document incorporates the essential components related to JSC Georgia Capital ("Georgia Capital", "GCAP") such as the review of the activities, achievements based on factual indicators, development outlooks, vision and future plans. It also describes the established standards of corporate ethics and the business risks that might impact the Group's performance.

Business Overview

About Us

JSC Georgia Capital ("Georgia Capital", "GCAP") makes up a group of companies (the "Group") whose primary business is to develop or buy businesses, help them develop their management and institutionalise their businesses that can further develop mainly on their own, either with continued oversight or independently. The Group's focus is typically on larger-scale investment opportunities in Georgia, which have the potential to reach at least GEL 300 million equity value over 3-5 years from the initial investment and to monetise them through exits, as investments mature. Georgia Capital manages its portfolio companies individually and does not focus on achieving intergroup synergies. Georgia Capital does not have capital commitments or a primary mandate to deploy funds or divest assets within a specific time frame. As such, it focuses on shareholder returns and on opportunities which meet its investment return and growth criteria.

JSC Georgia Capital was established on 6 August 2015 as a joint stock company ("JSC") under the laws of Georgia. Company ID – 404549690, registration authority – LEPL National Agency of Public Registry. Georgia Capital's registered legal address is Petre Melikishvili Avenue N8a / Erekle Tatishvili Street N1, Tbilisi Georgia. The Group does not have any branches.

All amounts in the management report are presented in thousands of Georgian Lari (GEL), except for per share amounts or unless otherwise indicated.

Portfolio and segments

The Group currently has the following portfolio businesses (i) a retail (pharmacy) business; (ii) a hospitals business (consisting of a. large and specialty hospitals and b. regional and community hospitals); (iii) an insurance business (P&C and medical insurance); (iv) a clinics and diagnostics business; (v) a renewable energy business (hydro and wind assets) and (vi) an education business; Georgia Capital also holds other small private businesses across different industries in Georgia; a 20% equity stake in the water utility business and a 19.2% (31 December 2023: 19.7%) equity stake in LSE premium-listed Lion Finance Group PLC ("Lion Finance Group", formerly Bank of Georgia Group PLC or 'BoG'), a leading universal bank in Georgia.

Listed and Observable Portfolio

Lion Finance Group

Georgia Capital owns 19.2% (31 December 2023: 19.7%) of Lion Finance Group PLC ("Lion Finance Group"), formerly known as Bank of Georgia Group PLC, a UK incorporated holding company, comprising: a) retail banking and payment services (Retail Banking), b) banking services for small and medium-sized businesses (SME Banking) and c) corporate and investment banking operations (Corporate and Investment Banking) in the Georgian and Armenian markets. Lion Finance Group expects to benefit from superior growth of the Georgian and Armenian economy through both its retail banking and corporate and investment banking services and aims to deliver on its strategy and key medium-term objectives – 20%+ return on average equity (ROAE) and c.15% growth of its loan book. It targets to maintain a 30%-50% dividend/share buyback payout ratio through regular and progressive semi-annual capital distributions.

Water Utility

The Group's Water Utility business, 20% (31 December 2023: 20%) owned through Georgia Global Utilities (GGU), is a regulated natural monopoly in Tbilisi and the surrounding area, where it provides water and wastewater services to c.1.4 million residents representing more than one-third of Georgia's population and c.43,000 legal entities. The water utility business also operates hydro power plants (HPPs) with a total installed capacity of 149MW. In 2022, Georgia Capital completed the sale of an 80% equity interest in the business to FCC Aqualia ("Aqualia") for a cash consideration of USD 180 million (GEL 548 million).

Business Overview (continued)

Portfolio and segments (continued)

Private Large Portfolio Companies

Retail (Pharmacy)

The Group's Retail (Pharmacy) business, owned by 97.8%, is the largest pharmaceuticals retailer and wholesaler in Georgia, with a 35.8% market share in the organised retail market based on 2023 revenues. The business consists of a retail pharmacy chain and a wholesale business that sells pharmaceuticals and medical supplies to hospitals and other pharmacies. The business operates a total of 410 pharmacies (of which, 395 are in Georgia and 15 in Armenia) and 19 franchise stores (of which, 12 are in Georgia, two in Armenia and five in Azerbaijan).

Insurance

The insurance business comprises a) Property and Casualty (P&C) insurance business, operating under the brand name "Aldagi" and b) medical insurance business, operating under "Imedi L" and "Ardi" brands. The Group owns a 100% stake of the insurance business.

The P&C insurance business is a leading player with a 30% market share in property and casualty insurance based on gross premiums as of 30 September 2024. P&C insurance also offers a variety of non-property and casualty products, such as life insurance.

GCAP's medical insurance business is the country's largest private health insurer, with a 35% market share based on gross insurance premiums as of 30 September 2024, offering a variety of health insurance products primarily to corporate and (selectively) to state entities and also to retail clients in Georgia.

Hospitals

The Group's Hospitals business, where GCAP owns 100% equity, is the largest healthcare market participant in Georgia. The hospitals business comprises seven Large and Specialty Hospitals, providing secondary and tertiary level healthcare services across Georgia and 27 Regional and Community Hospitals, providing outpatient and basic inpatient services.

Private Investment Stage Portfolio Companies

Renewable Energy

The Group's Renewable Energy business is 100% owned. The business operates three wholly-owned commissioned renewable assets: 30MW Mestiachala HPP, 20MW Hydrolea HPPs and 21MW Qartli wind farm. In addition, the business has a pipeline of renewable energy projects in varying stages of development.

Education

The education business currently combines majority stakes in four private school brands operating across seven campuses, acquired over the period 2019-2023: British-Georgian Academy and British International School of Tbilisi (70% stake), the leading schools in the premium and international segments; Buckswood International School (80% stake), well-positioned in the mid-scale segment and Green School (80%-90% ownership), well-positioned in the affordable segment.

Clinics and Diagnostics

The Group's Clinics and Diagnostics business, where GCAP owns a 100% equity interest, is the second largest healthcare market participant in Georgia after The Group's hospitals business. The clinics and diagnostics business comprises two segments: 1) 16 polyclinics (providing outpatient diagnostic and treatment services) and 14 lab retail points at GPC pharmacies; 2) Diagnostics, operating the largest laboratory in the entire Caucasus region – "Mega Lab".

Business Overview (continued)

Portfolio and segments (continued)

Private Other Portfolio Companies

Other portfolio companies include the following businesses: Housing Development (100% owned through Georgia Real Estate), Hospitality (100% owned through Georgia Real Estate), Beverages (owned by 92%) and Auto Service (owned by 90-100%).

Short Financial Overview

The Group is 100% owned by Georgia Capital PLC, which is listed on the London Stock Exchange. Consequently, according to the founder's demand, the accounting policy of the Group has been compliant with the IFRS since its establishment.

On 31 December 2019 Georgia Capital concluded that it met the definition of investment entity as defined in IFRS 10 *Consolidated Financial Statements*. As per IFRS 10 an investment entity is an entity that:

a) obtains funds from one or more investors for the purpose of providing those investor(s) with investment management services;

b) commits to its investor(s) that its business purpose is to invest funds solely for returns from capital appreciation, investment income, or both; and

c) measures and evaluates the performance of substantially all of its investments on a fair value basis.

The Group's audit services were provided by PricewaterhouseCoopers Georgia LLC. The published report includes the financial standing for the last two years. The condensed consolidated financial information of the Group is given below.

Consolidated Statement of Financial Position

	31 December 2024	*31 December 2023*
Total Assets	**3,999,602**	**3,778,304**
Total Liabilities	**434,621**	**414,893**
Total Equity	**3,564,981**	**3,363,411**

Short Financial Overview (continued)

Statement of Comprehensive Income, for the year ended 31 December 2024	*2024*	*2023*
Gains on investments at fair value	306,121	517,988
Listed and Observable Investments	*296,739*	*472,740*
Of which:		
Sale consideration from disposal of listed shares	*72,551*	*73,356*
Carrying amount of disposed listed shares	*(64,598)*	*(65,766)*
Private Investments	*9,382*	*45,248*
Dividend income	129,201	162,527
Interest income at effective interest rate method	5,340	5,953
Other interest income	2,297	3,119
Loss on derecognition of liability	*(72)*	(3,111)
Net (losses)/gains from investment securities measured at FVPL	*(269)*	1,446
Net realised gains/(losses) from investment securities measured at FVOCI	28	(162)
Other income	*30*	8
Gross investment profit	**442,676**	**687,768**
Salaries and other employee benefits	(22,903)	(23,783)
Depreciation and amortisation	(536)	(545)
Other administrative expenses	(6,122)	(5,894)
Interest expense	(35,575)	(39,660)
Profit before provisions, foreign exchange and non-recurring items	**377,540**	**617,886**
Expected credit loss charge	(3,562)	(75)
Net foreign currency (loss)/gain	(16,539)	6,954
Gain/(loss) on derivative financial assets	1,227	(11)
Non-recurring expense	(2,148)	(1,898)
Profit before income taxes	**356,518**	**622,856**
Income tax	-	-
Profit for the year	**356,518**	**622,856**
Other comprehensive (loss)/income for the year, net of tax	(370)	128
Total comprehensive income for the year	**356,148**	**622,984**

In the year ended 31 December 2024 the Group recorded a gain on investments at fair of value of GEL 306,121 (31 December 2023: gain of GEL 517,988).

Business Overview (continued)

Short Financial Overview (continued)

The following table sets forth a breakdown of portfolio development during the year including gains (losses) on investments at fair value:

	1 January 2024	*Value Change*	*Dividends*	*Total gains / (Losses) on investments at fair value*	*Investments /(Divestments)*	*Other*	*31 December 2024*
Listed and Observable Portfolio Companies	**1,384,847**	**368,985**	**(72,246)**	**296,739**	**(72,551)**	**-**	**1,609,035**
Lion Finance Group	*1,225,847*	*339,985*	*(72,246)*	*267,739*	*(72,551)*	*-*	*1,421,035*
Water utility	*159,000*	*29,000*	*-*	*29,000*	*-*	*-*	*188,000*
Private Portfolio Companies	**2,287,098**	**66,337**	**(56,955)**	**9,382**	**(192,523)**	**7,079**	**2,111,036**
Large Portfolio Companies	***1,436,231***	***30,237***	***(35,408)***	***(5,171)***	***-***	***3,689***	***1,434,749***
Retail (Pharmacy)	*714,001*	*10,739*	*(10,048)*	*691*	*-*	*1,438*	*716,130*
Insurance (P&C and Medical)	*377,874*	*74,617*	*(25,360)*	*49,257*	*-*	*814*	*427,945*
Of which, P&C Insurance	*285,566*	*44,746*	*(17,986)*	*26,760*	*-*	*814*	*313,140*
Of which, Medical Insurance	*92,308*	*29,871*	*(7,374)*	*22,497*	*-*	*-*	*114,805*
Hospitals	*344,356*	*(55,119)*	*-*	*(55,119)*	*-*	*1,437*	*290,674*
Investment Stage Portfolio Companies	***566,614***	***(10,501)***	***(12,258)***	***(22,759)***	***11,933***	***1,604***	***557,392***
Renewable Energy	*266,627*	*(13,770)*	*(12,258)*	*(26,028)*	*11,333*	*674*	*252,606*
Education	*189,226*	*(8,853)*	*-*	*(8,853)*	*600*	*611*	*181,584*
Clinics and diagnostics	*110,761*	*12,122*	*-*	*12,122*	*-*	*319*	*123,202*
Other Portfolio Companies	***284,253***	***46,601***	***(9,289)***	***37,312***	***(204,456)***	***1,786***	***118,895***
Equity investments at fair value	**3,671,945**	**435,322**	**(129,201)**	**306,121**	**(265,074)**	**7,079**	**3,720,071**

	1 January 2023	*Value Change*	*Dividends*	*Total gains / (Losses) on investments at fair value*	*Investments /(Divestments)*	*Other*	*31 December 2023*
Listed and Observable Portfolio Companies	**985,463**	**553,255**	**(80,515)**	**472,740**	**(73,356)**	**-**	**1,384,847**
Lion Finance Group	*830,463*	*549,255*	*(80,515)*	*468,740*	*(73,356)*	*-*	*1,225,847*
Water utility	*155,000*	*4,000*	*-*	*4,000*	*-*	*-*	*159,000*
Private Portfolio Companies	**2,213,164**	**127,260**	**(82,012)**	**45,248**	**18,420**	**10,266**	**2,287,098**
Large Portfolio Companies	**1,437,610**	**74,786**	**(76,825)**	**(2,039)**	**-**	**660**	**1,436,231**
Retail (Pharmacy)	*724,517*	*39,397*	*(50,904)*	*(11,507)*	*-*	*991*	*714,001*
Insurance (P&C and Medical)	*279,900*	*116,915*	*(19,903)*	*97,012*	*-*	*962*	*377,874*
Of which, P&C Insurance	*228,045*	*71,447*	*(14,888)*	*56,559*	*-*	*962*	*285,566*
Of which, Medical Insurance	*51,855*	*45,468*	*(5,015)*	*40,453*	*-*	*-*	*92,308*
Hospitals	*433,193*	*(81,526)*	*(6,018)*	*(87,544)*	*-*	*(1,293)*	*344,356*
Investment Stage Portfolio Companies	**501,407**	**47,044**	**(5,187)**	**41,857**	**18,388**	**4,962**	**566,614**
Renewable Energy	*224,987*	*38,684*	*(5,187)*	*33,497*	*6,218*	*1,925*	*266,627*
Education	*164,242*	*12,282*	*-*	*12,282*	*12,170*	*532*	*189,226*
Clinics and diagnostics	*112,178*	*(3,922)*	*-*	*(3,922)*	*-*	*2,505*	*110,761*
Other Portfolio Companies	**274,147**	**5,430**	**-**	**5,430**	**32**	**4,644**	**284,253**
Equity investments at fair value	**3,198,627**	**680,515**	**(162,527)**	**517,988**	**(54,936)**	**10,266**	**3,671,945**

The Group recorded a gain on listed and observable investments of GEL 296,739 in the year ended 31 December 2024. Reflecting an 18.5% increase in Lion Finance Group's share price to GBP 47.10, which was supported by a 3.3% appreciation of GBP against GEL in FY24 and the application of the put option valuation to GCAP's remaining 20% holding, along with the strong operating performance of the water utility business. In addition, GEL 72,246 cash dividend and GEL 72,551 buyback dividend income (consideration received as a result of participation in Lion Finance Group's buyback programme) was recorded from Lion Finance Group in FY24.

The Group recorded a gain on private investments of GEL 9,382 in the year ended 31 December 2024. Valuation assessments of the Group's large and investment stage portfolio companies at year-end were performed by a third-party independent valuation firm.

Business Overview (continued)

Short Financial Overview (continued)

Further detail regarding the gain on private investments is disclosed below:

- *Retail (Pharmacy):* The Group recorded a gain on private investments in relation to its retail pharmacy business in the amount of GEL 691. The performance reflected the substantial ramp-up of the pharmacy stores launched in late 2023 and enhanced sales and profitability of higher-margin para-pharmacy products. As a result, LTM EBITDA (incl. IFRS 16) was up by 12.4% year-over-year to GEL 120,997 in FY24. Despite the positive operating performance, the overall results were negatively impacted by changes in valuation inputs, driven by an increase in the country risk premium resulting from geopolitical instability during the year. The business paid GEL 10,048 dividend in FY24.
- *Insurance (Property & Casualty and Medical Insurance):* The Group recorded a gain on private investments in relation to its medical insurance business in the amount of GEL 22,497. Medical Insurance pre-tax LTM net income was up by 77.9% year-over-year to GEL 14,960 in FY24, reflecting increase in insurance policy prices as well as the positive impact of the acquisition of Ardi insurance portfolio. The business paid GEL 7,374 dividend in FY24. On private investment in P&C insurance business the group recorded gain of GEL 26,760. Mainly reflecting the growth in the motor and agricultural insurance claims. Pre-tax LTM net income stood at GEL 29,263 in FY4. The business paid GEL 17,986 dividend in FY24.
- *Hospitals:* The Group recorded a loss on private investments in relation to its hospitals business in the amount of GEL 55,119, mainly impacted by changes in valuation inputs driven by an increase in the country risk premium, as mentioned above. The revenue of Large and Specialty Hospitals was up by 10.7% year-over-year in FY24, which underscores the positive results of the business's efforts to expand its range of outpatient services, while Regional and Community Hospitals revenue was down 3.2% year-over-year in FY24, affected by the new facility regulations in Georgia. LTM EBITDA (incl. IFRS 16) stood at GEL 56,564 in FY24.
- *Renewable energy:* The Group recorded a loss on private investments in relation to its renewable energy business in the amount of GEL 26,028, impacted by changes in valuation inputs driven by an increase in the country risk premium, as mentioned above. The revenue of Renewable energy business was up by 15.5% year-over-year, reflecting by the resumption of two Hydrolea HPP units, which were previously closed for rehabilitation from November 2022 to June 2023. The business paid GEL 12,258 dividend in FY24.
- *Education:* The Group recorded a loss on private investments in relation to its education business in the amount of GEL 8,853. The FY24 revenue increased by 22.9% y-o-y to reflecting a) organic growth through strong intakes and a ramp-up of the utilisation, b) an expansion of the business through the launch and acquisition of two new campuses in 2023. Despite the positive operating performance, the overall results were negatively impacted by changes in valuation inputs, driven by an increase in the country risk premium, as mentioned above. LTM EBITDA was up by 33.9% year-over-year to GEL 18,378 in FY24.
- *Clinics and diagnostics:* The Group recorded a gain on private investment in relation to clinics and diagnostics business in the amount of GEL 12,122, reflecting the increased demand for high revenue-generating services driven by the business's proactive approach to customer acquisition and service enhancements and the ramp-up of the two new ambulatory centres launched in 2023. The overall results were also impacted by changes in valuation inputs driven by an increase in the country risk premium, as mentioned above. The revenue of the combined clinics and diagnostics business was up by 20.7% year-over-year in FY24. The LTM EBITDA (incl. IFRS 16) of the business was GEL 17,598 in FY24.
- *Other portfolio companies:* The Group recorded a gain on other private investments in the amount of GEL 37,312, primarily due to the divestment of an 80% holding in the beer and distribution business in FY24. Other portfolio companies paid GEL 9,289 dividend in FY24.

The Group recorded interest income of GEL 7,637 in the year ended 31 December 2024 on an average balance of liquid assets and issued loans. Interest income represents the sum of other interest income and interest income using the EIR method.

The Group recorded a net loss from investment securities measured at FVPL in the amount of GEL 269 and net realised gain from investments securities measured at FVOCI in the amount of GEL 28 in the year ended 31 December 2024, which related to its marketable securities.

The Group recorded other administrative expenses in the amount of GEL 6,122 in the year ended 31 December 2024, incurred at GCAP level.

Short Financial Overview (continued)

The Group recorded expenses for salaries and other employee benefits in the amount of GEL 22,903 in the year ended 31 December 2024, incurred at GCAP level.

The Group recorded interest expense in the amount of GEL 35,575 in the year ended 31 December 2024, which represented interest accrued in respect of the bonds issued by JSC Georgia Capital.

The Group recorded a net foreign currency loss in the amount of GEL 16,539 in the year ended 31 December 2024, which is related to the impact of currency fluctuations on the foreign currency denominated financial assets and liabilities of GCAP.

There were no R&D activities during 2024.

Future Plans

Georgia Capital's key principle is to buy assets at affordable prices and to remain very disciplined in this regard. To evaluate new acquisition opportunities Georgia Capital has developed a 360-degree analysis framework. The Group performs a 360-degree analysis each time it makes a capital allocation decision and compares: a) the investment opportunity versus buyback opportunity; and b) the sale opportunity versus buyback opportunity. The Group intends to buy assets/companies at a higher discount to their listed peers than GCAP's fair value discount. Another core principle of the Group's investment philosophy is to be mindful about the size of the potential investments in new industries. Georgia Capital typically starts with a small ticket size and tests and develops a management track record before stepping up the investment.

In 2022, the Group introduced an NCC (Net Capital Commitment) Ratio Navigation Tool, which is an integral part of the GCAP's existing 360-degree framework and drives the Group's share buyback and investment decisions. NCC represents an aggregated view of all confirmed, agreed and expected capital outflows at the GCAP holding company level. An NCC ratio (NCC as a percentage of the total portfolio value) between 15%-40% guides GCAP to tactical share buybacks/investments, an NCC ratio below 15% would be expected to lead to more meaningful share buybacks/investments, whilst a ratio above 40% would lead to the implementation of a cash preservation strategy.

Georgia Capital does not have capital commitments or a primary mandate to deploy funds or divest assets within a specific time frame. It focuses on shareholder returns and on opportunities that meet its investment return and growth criteria. In line with its capital allocation strategy, the Group emphasises capital-light, larger-scale investment opportunities in Georgia, which have the potential to reach at least GEL 300 million equity value over 3-5 years and to be monetised through exits as they mature.

The Group aims to have two potential liquidity events for each of its assets: 1st exit - when entering a new industry Georgia Capital intends to develop and grow portfolio companies. The Group's key focus areas at the portfolio company level are the ability to grow operating cash and to make efficient capex investments. Once the business reaches its late stage of development, the Group expects to pursue its first exit route, which envisages dividend flows for GCAP; 2nd exit - as businesses mature, Georgia Capital normally seeks to monetise its investment through appropriate exit options, typically within five to ten years from initial investment.

The Group is also focused on cash generation at both GCAP and portfolio company level as well as management development – adding value for the Company's shareholders by developing top talent within the Group.

As the largest employer in the Georgian private sector, the Group and its portfolio companies have a responsibility to improve the future of its community by building the sustainable businesses of tomorrow. GCAP has a strong track record of investing and managing its portfolio responsibly, facilitated by operating according to its clear and proven governance model and an extensive network of top-quality talent. Georgia Capital's approach to environmental, social and governance (ESG) matters is reflected in the strategy and management principles of the Group's portfolio companies, all of which adhere to sound ESG standards, as well as local policies and regulations.

Business Overview (continued)

Future Plans (continued)

On 3 August 2023, JSC Georgia Capital successfully issued a USD 150 million sustainability-linked bond with a 5-year bullet maturity on the Georgian market. Through the issuance of sustainability linked bonds, GCAP targets to decrease the group's greenhouse gas emissions by 20% by 2027, compared to a 2022 baseline. The SLB target is in line with GCAP's overarching commitment to reaching Net-Zero at the Group level by 2050. GCAP has obtained second party opinion from Sustainalytics on its sustainability-linked bond framework, affirming the alignment with core components of the sustainability-linked bond principles.

In 2024, Georgia Capital took significant steps to enhance its internal ESG risk assessment and management framework. Key initiatives included the development and formalisation of GCAP's ESG risk assessment and management process across the investment cycle, the introduction of sector-specific initial investment appraisal procedures, and the implementation of periodic information checklists. These advancements were supported by a Georgia-based external ESG specialist, ensuring alignment with best practices.

Corporate Governance

Georgia Capital recognizes the importance of maintaining sound corporate governance practices and supports high standards of corporate governance in delivering value to the Group's stakeholders.

The Corporate Governance Code for Issuers of Public Securities (№172/04 of December 7, 2021) is mandatory for all the issues of public securities in Georgia, including Georgia Capital. Georgia Capital (as a subsidiary of Public Limited Company) also complies with the standards of reporting and corporate governance under: the UK Corporate Governance Code (except for the combined Chairman & CEO structure); the provisions of the Listing Rules relating to pre-emption rights; and the requirements of Listing Rule 11 relating to related party transactions.

Internal controls and risk management systems related to the financial reporting process

The financial statements are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and with the requirements of the Law of Georgia on Accounting, Reporting and Auditing. Financial reporting procedures of the Group are managed and monitored by the Group's Finance department. A dedicated financial reporting team, comprised of professionals with accounting and reporting backgrounds, prepare financial statements for Georgia Capital on a daily, monthly, quarterly and annual basis. Overall monitoring of the process is performed by the Group's Chief Financial Officer.

The management has established a range of procedures that enable the Directors to discharge their responsibilities with respect to financial reporting process and an appropriate internal control environment has been established to support the integrity and accuracy of financial and management reporting as well as compliance with regulatory matters:

- The Group has established an internal control environment that supports accurate and timely management and financial reporting. Internal controls supporting financial and management reporting include but are not limited to (i) delegations of authority (approvals); (ii) balance sheet reconciliations; (iii) income statement and balance sheet reviews including budget versus actual reviews; (iv) journal reviews and approvals; and (vi) the adoption of segregation of duties with respect to cash inflows/outflows.
- The Internal Audit Department is an assurance function within the Group and is independent from the Group's Management Board and reports directly to the Group's Audit and Valuation Committee at least quarterly. The Internal Audit report covers its activities in accordance with the pre-approved annual Internal Audit plan and any other significant matters that may arise during the reporting period.
- The principal risk management bodies of the Group are: The Supervisory Board, the Management Board, the Audit and Valuation Committee, Internal Audit, the Finance Department, Legal Department, IFRS technical accounting group and Valuation Workgroup.
- The Group's risk management system is implemented primarily by the Finance department, which is supervised by the Chief Financial Officer and is in charge of the Financial Risks Management function.

Corporate Governance (continued)

Authority of shareholders and shareholders' general meeting

Overview

The corporate bodies of the Group comprise the General Meeting of Shareholders (GMS), the Supervisory Board, and the Management Board, each possessing distinct responsibilities and powers as per the Georgian legislation and the Group's Charter. The Company adheres to the legal framework of Georgia in its operations.

As of the issue date, the Group's equity share capital is entirely held by Georgia Capital PLC.

The Group's GMS

All shareholders registered on the share register on the record date of the GMS have the right to attend and vote (if applicable) at the meeting. Georgian law provides that holders of preferred shares are not entitled to voting rights at the GMS, unless the Charter or any relevant share issue prospectus allocates voting rights to preferred shareholders. According to the Charter, holders of preferred shares are not entitled to voting rights at the GMS. As of the date of the prospectus, the Group has not issued any preferred shares. Shareholders may be represented at the GMS by a proxy.

Under Georgian law and the Charter, shareholders are authorised to pass resolutions, inter alia, on the following issues at a GMS:

- approval of amendments to the Charter;
- change of the share capital of the Group;
- liquidation of the Group;
- any merger, division or transformation of the Group into another legal entity;
- full or partial cancellation of pre-emptive rights during an increase of share capital;
- distributions of profits;
- appointment and dismissal of the members of the Supervisory Board and determination of their terms of service and remuneration;
- approval of the reports of the Supervisory Board and the Management Board and control of the activities of their members;
- selection of auditors;
- approval of participation in litigation against the Supervisory Board and the Management Board members, including the appointment of a representative in such litigation;
- acquisition, sale, transfer, exchange (or such related transactions) or encumbrance of the Group's assets, with the value exceeding 25.0% of the total assets of the Group;
- approval of the annual accounts of the Group;
- approval of related party transactions, with a value exceeding 2% of the Group's assets; and
- other issues provided by Georgian law and the Charter.

According to the Charter, decisions on all other issues are made by the Supervisory Board and the Management Board within their capacities.

The composition and operation of the management and supervision bodies

Supervisory Board

As per the Charter, the Supervisory Board is responsible for overseeing the Management Board's activities. The Supervisory Board comprises a minimum of three and a maximum of 15 members, who are appointed by the GMS. It is mandatory for the Supervisory Board members to act in the best interests of the Group and its business while executing their duties.

Corporate Governance (continued)

The composition and operation of the management and supervision bodies (continued)

Supervisory Board (continued)

The Supervisory Board is responsible for various duties, which include:

- supervising the activities of the Management Board;
- appointing and dismissing the CEO and other directors, concluding and terminating service contracts with them, as well as establishing a code of conduct for the members of the Management Board;
- approving and amending the Group's policy and other regulatory requirements;
- inspecting the Group's accounts and property, including inspection of conditions of cash desk, securities and assets, personally or with the help of invited experts;
- requesting reports of the Group's activities from the Management Board (including information concerning associated companies and subsidiaries) and reviewing the information provided by internal audit or external inspections;
- convening extraordinary general meetings, if necessary;
- reviewing annual reports and the proposals of the Management Board on profit distribution;
- representing the Group in proceedings against the Group's CEO and other directors;
- approving the annual budget; and
- making decisions in other cases provided by applicable laws.

The Supervisory Board members are: Irakli Gilauri, David Morrison, Massimo Gesua' sive Salvadori, Maria Chatti-Gautier, Neil Janin.

Management Board

The Management Board is an executive body that is responsible for the day-to-day management of the Group (with the exception of those functions reserved to the GMS and the Supervisory Board) and consists of the CEO and not less than two directors. The Management Board is accountable to the shareholders and the Supervisory Board and its members are appointed and dismissed by the Supervisory Board. The Supervisory Board approves the remuneration and other conditions of employment for each member of the Management Board. Certain resolutions of the Management Board are subject to the prior approval of the Supervisory Board.

The Management Board is managed by the CEO, who, together with the Supervisory Board, allocates the responsibilities of the Management Board among its members.

The responsibilities of the Management Board include:

- conducting the Group's day-to-day activities;
- reviewing agenda items for the Group's GMS or Supervisory Board meetings, obtaining all the necessary information, preparing proposals and draft resolutions;
- drafting and presenting to the Supervisory Board for approval the business plan for the following year (such business plan to include the budget, profit and loss forecast and the Group's investments plan);
- ensuring the fulfilment of resolutions passed at the Group's GMS and the Supervisory Board;
- developing policies, by-laws and other regulatory documents which are approved by the Supervisory Board and ensure compliance with such policies, by-laws and regulatory documents;
- deciding on the appointment, dismissal, training and remuneration of staff;
- convening extraordinary general meetings; and
- any other issues which may be assigned to the Management Board by the Supervisory Board and/or the Group's GMS.

Corporate Governance (continued)

The composition and operation of the management and supervision bodies (continued)

Management Board (continued)

The following activities may be carried out by the Management Board only with the prior approval of the Supervisory Board:

- the acquisition and disposal of shares in other companies (other than in the companies at least 50% of which is directly or indirectly by the Group (the Subsidiary)) if value of the transaction exceeds 2.5% of the Group's equity value as at the end of the previous calendar month;
- except for the transactions with the Subsidiaries, the acquisition, transfer and encumbrance of real estate and related ownership rights, if such transaction falls outside the scope of routine economic activity of the Group and the value of such transaction exceeds 2.5% of the Group's equity value as at the end of the previous calendar month;
- except for the investments in the Subsidiaries, investments, the partial or total amount of which exceeds 2.5% of the Group's equity value as at the end of the previous calendar month;
- securing credits and loans, if they fall outside the scope of routine economic activity and are in excess of 2.5% of the Group's equity value as at the end of the previous calendar month;
- borrowing funds in excess of 2.5% of the Group's equity value as at the end of the previous calendar month;
- the establishment and liquidation of branches;
- launching a new type of activity or terminating or suspending the existing type of activity;
- adopting general principles of business strategy and the business plan of the Group and approving the annual budget and incurrence of long-term liabilities;
- determination of the remuneration and/or additional benefits for the Group's senior management (CEO, other members of the Management Board and any other senior managers so selected by the Supervisory Board);
- the appointment and dismissal of trade representatives;
- except for the contracts and agreements with the Subsidiaries) the approval of an agreement or contract pursuant to which the expenditure of the Group (payable by single or several tranches) exceeds 1.0% of the Group's equity value as at the end of the previous calendar month;
- the determination and approval of internal policies and procedures for lending, investing, foreign exchange, assets and liabilities management, asset valuation, their classification and adequate provisioning; and
- other activities that may be prescribed by applicable laws.

The Management Board currently consists of the members: Irakli Gilauri, Avtandil Namicheishvili, Giorgi Alpaidze.

Shares owned by members of those charged with governance

As of 31 December 2024, no shares of JSC Georgia Capital are owned by the members of those charged with governance.

Corporate Governance (continued)

The diversity policy

JSC Georgia Capital complies and is subject to the diversity policy[1] of Georgia Capital PLC. Georgia Capital, according to the Policy, is fully committed to the elimination of unlawful and unfair discrimination and values the differences that a diverse workforce brings to the organisation. The Company embraces diversity in all its forms. Diversity of skills, social and ethnic background, nationality, experience, cognitive and personal strengths, knowledge, outlook, approach and gender, amongst other factors, will be taken into consideration when seeking to make any new appointment within the business, whether an employee, client, supplier or contractor. Diversity is not always an easily measured characteristic, such as gender. Diversity of outlook and approach is hard to measure but may be equally as important. Employees and job applicants will receive equal treatment regardless of age, disability, gender reassignment, marital or registered civil partner status, pregnancy or maternity, race (including colour, nationality, ethnic or national origin), religion or belief, sex or sexual orientation. All employees are responsible for the promotion and advancement of, and compliance with, the Diversity Policy. Behaviour, actions or words that transgress the Policy will not be tolerated and will be dealt with in line with the disciplinary policy.

Mandatory tender offer

During 2024, there were no mandatory tender offers made defined in Article 532 of the Law of Georgia on Entrepreneurs.

Risk Overview

Risk Factors

Regional Instability

The Georgian economy and the Group's business may be adversely affected by regional tensions. Georgia shares borders with Russia, Azerbaijan, Armenia and the Republic of Türkiye and has two breakaway territories, Abkhazia and the Tskhinvali/South Ossetia regions. In addition to strong political and geographic influences, regional countries are highly linked to the Georgian economy, representing its significant historical trading partners.

On May 14 2024, Georgia's ruling party passed the controversial foreign agents' law in its third and final reading, with 84 votes in favour and 30 against. The adoption of the "transparency of foreign influence" law in Georgia, may pose considerable risks of political instability and uncertainty. Despite elevated uncertainty, Georgia's economy demonstrated robust growth. Preliminary data indicates that the economy continued to expand. Foreign exchange inflows maintained their positive trend, and loan growth remained robust, contributing to economic stability. The GEL experienced fluctuations in 2024 due to domestic political tensions and election-related uncertainties. The Georgian Lari depreciated as negative sentiment increased demand for hard currency. In response, the NBG actively intervened in the foreign exchange market to manage expectations.

The Group actively monitors significant developments in the region and risks related to political instability and the Georgian Government's response thereto. It also develops responsive strategies and action plans of its own.

[1] The policy is available at the following link: https://georgiacapital.ge/governance/cgf/policies

Risk Factors (continued)

Currency Risk and Macroeconomic Environment

Unfavourable dynamics of major macroeconomic variables, including depreciation of the Georgian Lari against the US Dollar, may have a material impact on the Group's performance.

The Group continually monitors market conditions, reviews market changes and also performs stress and scenario testing to test its position under adverse economic conditions, including adverse currency movements.

The currency risk management process is an integral part of the Group's activities; currency risk is managed through regular and frequent monitoring of the Group's currency positions and through timely and efficient elaboration of responsive actions and measures. Senior management reviews the overall currency positions of the Group several times during the year and elaborates respective overall currency strategies; the Finance department monitors the weekly currency position for stand-alone Georgia Capital and currency positions on a portfolio company level, manages short-term liquidity of the Group across different currencies and engages in currency risk mitigation agreements, such as currency hedges, forwards and swaps. Control procedures involve regular monitoring and control of the currency gap and currency positions, running currency sensitivity tests and elaborating response actions/steps based on the results of the tests.

Regulatory Risk

The Group owns businesses operating across a wide range of industries: banking, healthcare, retail (pharmacy) and distribution, property and casualty insurance, medical insurance, real estate, water utility and electric power generation, hydro and wind power, beverages, education and auto service. Many of these industries are highly regulated. The regulatory environment continues to evolve. The Group, however, cannot predict what additional regulatory changes will be introduced in the future or the impact they may have on the Group's operations.

Georgia Capital and its businesses may be adversely affected by risks related to litigations arising from time to time in the ordinary course of business.

Georgia Capitals's continued investment in the people and processes is enabling the Group to meet current regulatory requirements, meaning that the Group is well placed to respond to any future changes in regulation. Further, investment portfolio of Georgia Capital is well diversified, limiting exposure to particular industry-specific regulatory risks.

Georgia Capital's integrated control framework also ensures the application and development of mechanisms for identifying legal risks in the Group's activities in a timely manner, the planning and implementation of all necessary actions for the elimination of identified legal risks.

Investment Risk

The Group may be adversely affected by risks in respect of specific investment decisions.

The Group manages investment risk with established procedures and a thorough evaluation of target acquisitions. Investment opportunities are subject to rigorous appraisal and a multi-stage approval process. Target entry and exit event prices are monitored and updated regularly, in relation to market conditions and strategic aims. The Group performs due diligence on each target acquisition including on financial and legal matters. Subject to an evaluation of the due diligence results an acceptable price and funding structure is determined and, the pricing, funding and future integration plan is presented to the Board for approval. The Board reviews and approves or rejects proposals for development, acquisition and sale of investments and decides on all major new business initiatives, especially those requiring a significant capital allocation. The Board focuses on both investment strategy and exit processes, while also actively managing exit strategies in light of the prevailing market conditions.

Risk Factors (continued)

Liquidity Risk

Liquidity risk implies that liabilities cannot be met, or new investments made, due to a lack of liquidity. Such risk can arise from not being able to sell an investment due to lack of demand from the market, from suspension of dividends from portfolio companies, from not holding cash or being able to raise debt.

The liquidity management process is a regular process, where the framework is approved by the Board and is monitored by senior management and the Chief Financial Officer. The framework models the ability of the Group to fund under both normal conditions (Base Case) and during stressed situations. This approach is designed to ensure that the funding framework is sufficiently flexible to ensure liquidity under a wide range of market conditions. The finance department monitors certain liquidity measures on a daily basis and actively analyses and manages liquidity weekly. Senior management is involved at least once a month and the Board on a quarterly basis. Such monitoring involves review of the composition of the cash buffer, potential cash outflows and management's readiness to meet such commitments. It also serves as a tool to revisit the portfolio composition and take necessary measures, if required.

JSC Georgia Capital successfully issued USD 300 million bonds in March 2018, which was followed by a USD 65 million tap issuance on 16 March 2021. On 3 August 2023, JSC Georgia Capital has successfully issued a USD 150 million sustainability-linked bond with a 5-year bullet maturity. The proceeds from the transaction, together with existing liquid funds of GCAP, were utilised to fully redeem USD 300 million Eurobonds.

Since the adaption of the capital management framework and introduction of the NCC navigation tool in May 2022, the Group's primary emphasis has centred around deleveraging. This strategic approach has resulted in a significant reduction in the Group's liquidity risk. Since the introduction of the NCC concept, the NCC ratio has decreased significantly. Going forward, The Group aims to maintain the NCC ratio below 15%. The deleveraging strategy was also implemented across the Group's private portfolio companies, where individual leverage targets have been developed.

As mentioned above, proceeds from USD 150 million bond issuance, together with the existing liquid funds of GCAP have been used to fully redeem the existing Eurobond and as a result, gross debt balance decreased from USD 300 million to USD 150 million, which further supports GCAP's deleveraging strategy.

Portfolio Companies Strategic and Execution Risks

Market conditions may adversely impact the strategy of Georgia Capital and all Group's businesses have their own risks specific to their industry. The businesses have growth and expansion strategies and Georgia Capital faces execution risk in implementing these strategies. The Group will normally seek to monetise its investments, primarily through strategic sale, typically within five to ten years from acquisition and the Group faces market and execution risk in connection with exists at reasonable prices.

For each business, Georgia Capital focuses on building a strong management team and has successfully been able to do so thus far. Management succession planning is regularly on the agenda for the Nomination Committee which reports to the Board on this matter. The Board closely monitors the implementation of strategy, financial and operational performance, risk management and internal control framework and corporate governance of the Group's businesses. Georgia Capital holds management accountable for meeting targets.

For each industry in which the Group operates, industry trends, market conditions and the regulatory environment are closely monitored. Georgia Capital has also sought and continues to seek advice from professionals with global experience in relevant industries. Georgia Capital measures its private portfolio companies at fair value. The valuations are audited, increasing the credibility of fair valuation and limiting the risk of mispricing the asset. In addition, the valuation of private large and investment portfolio companies (52.9% of total portfolio value) is performed by an independent valuation company on a semi-annual basis.

Risk Factors (continued)

Portfolio Companies Strategic and Execution Risks (continued)

The Group has a strong track record of growth and has accessed the capital markets on multiple. The acquisition history of Georgia Capital has also been successful and the Group has been able to integrate businesses due to strong management with integration experience.

In 2022, GCAP successfully completed the water utility business disposal, which represents Georgia Capital's most significant monetization event to date and marks the completion of the full investment cycle for one of the Group's large portfolio businesses.

In 2024, as part of Georgia Capital's continued strategic execution, GCAP divested from the beer and distribution business, which was sold to a strategic international investor.

Emerging Risks

The Group's risks are continually reassessed and reviewed through a horizon scanning process, with escalation and reporting to the Board. The horizon scanning process fully considers all relevant internal and external factors, and is designed to consider and capture the following risks: current risks which have not yet fully crystallised and which the Group does not have previous known experience of against which they can be assessed and risks which are expected to crystallise in future periods, typically beyond one year.

Since 2021, the Group has identified climate change as an emerging risk. Since the Group's businesses are very much dependent on such climate elements as precipitation, wind speed and air temperature, the Group's development will be affected by climate change. This is critical to protecting and enhancing the value of the Group's assets and therefore Georgia Capital monitors its governance and risk management framework to ensure that sustainability-related risks in GCAP's portfolio remain an important part of the Group's agenda and are treated as a priority by GCAP's portfolio company management teams. The environmental activities of the Group's portfolio companies are discussed in the 'Environmental Matters' section of this report.

Management analyses the impact of climate change on the valuations, such as by incorporation of known effects of climate risks to the future cash flow forecasts or through adjusting peer multiples the known differences in the climate risk exposure as compared to the investment being fair valued. The management concluded that the effects of the climate risks are reflected in the peer multiples and discount rates used in the valuations and that no specific adjustments are required in relation of the Group's investment portfolio measurement and respective fair value sensitivity disclosures.

The Group has also identified cyber security as an emerging risk, due to the increasing sophistication of hackers and in turn, the likelihood of a data security breach occurring. A cyber security incident can result in unauthorised access to, or misuse of, the Group's information systems, technology or data. This could lead to leakage of sensitive information, disruption of operations and reputational damage.

Employee Matters

Recruiting, developing and retaining talent within the Group are among one of the most important priorities. Key factor for working towards that objective is communicating openly with the employees, providing training and opportunities for career advancement, rewarding employees fairly and encouraging them to give direct feedback to senior management. The Group recognises the importance of providing a supportive working environment and a healthy work-life balance for all the employees both in Georgia Capital and in the Group's portfolio companies.

A key factor in the Group's success is a cohesive and professional team, capable of accomplishing the Group's objectives. The Group is committed to attracting and identifying the best professionals, caring and planning for their needs, investing in their development and fostering their commitment.

The Group developed and implemented Human Resource (HR) policies and procedures which promote the key principles, areas, approaches and methods that are crucial for building Human Capital Management systems at each business level and at Georgia Capital level. GCAP maintains a Group-wide Code of Conduct and Ethics for its employees and other effective HR policies and procedures covering matters such as:

- Staff administration, compensation and benefits;
- Recruitment, development and training;
- Diversity and anti-nepotism;
- Succession planning, departure and dismissal;
- Grievances and whistleblowing;

The Group is committed to employee engagement by providing them with a continuous flow of information, which includes information about corporate culture, the Group's strategy and performance, risks relating to its performance, such as financial and economic factors, and the Group's policies and procedures. The Group provides information to its employees in a number of ways, including via managers, presentations, email, intranet and regular off-site meetings. There are feedback systems, such as employee satisfaction surveys, which ensure that the opinions of the Group's employees are taken into account when making decisions which are likely to affect their interests.

Georgia Capital is fully committed to providing equal opportunities as an employer and prohibits unlawful and unfair discrimination. The Group believes that there are great benefits to be gained from having a diverse workforce. At 31 December 2024, Georgia Capital, as an investment holding company, had a total of c. 45 employees and 20,259 employees at Group level.

Environmental Matters

The operations of Georgia Capital have relatively low energy consumption. However, it recognises the evolving significance of emissions disclosures in the investment community and in line with the commitment to increasing transparency, the Group voluntarily discloses emissions for JSC Georgia Capital and its portfolio investments.

To be more environmentally responsible, the Group's portfolio companies continue to implement energy saving solutions, such as LED lights and other energy-efficient equipment, such as boilers and heating ventilation and air conditioning systems. GCAP's housing development business pioneered the introduction of energy efficient construction materials. In the Group's education business, five of the school campuses successfully introduced solar panels, and other educational infrastructures will follow in due course. GCAP's beverages business reduced its energy consumption and carbon footprint through its CO_2 recovery plant, alongside with the wastewater treatment plant. The company also introduced the Green Fridge policy which reduces the carbon footprint of cooling bottled and canned products. Additionally, the Group's PTI business adheres to green standards, exemplified by the planting of trees in every Tbilisi branch, contributing to a green space that encompasses 20% of the total territory.

Within the management team, the Chief Financial Officer (CFO), supported by the finance team, is responsible for identifying risks, including climate change risks, in relation to the investment portfolio and including these in the valuation process. The Director of Investments (DoI), supported by the Investment Officers, is responsible for identifying specific risks and opportunities at the initial investment stage.

Environmental Matters (continued)

In support of the evaluation of climate-related risks and opportunities that may be present, a review of GCAP's direct operations and a macro-level review of the portfolio companies' operations were completed. An early-stage scenario analysis was completed as part of the process towards understanding how the climate impacts identified in the qualitative assessment could present as financial risks to GCAP under different plausible future scenarios.

Environmental activities of the Group's portfolio companies

Lion Finance Group 37.8% share of the portfolio at 31 December 2024

Within the medium term, the rapid implementation of climate policy and regulation may result in sharply increasing direct regulatory expenses in relation to fixed assets such as the Bank's retail outlets.

In the short term, and in mitigation, the Bank is already in the advanced stages of implementing energy efficiency programmes within its real estate (retail, office and data centres). By anticipating compliance with regulations relating to fuel efficiency standards, emissions-reducing regulations and building efficiency compliance, the Bank will minimise costs in relation to regulations. In addition, it will lower energy expenditure and generate a financial benefit, especially where renewable energy is utilised. Additionally, the Bank has adopted digital technology to enable all forms of digital banking, potentially further reducing the need for fixed assets.

Retail (pharmacy) 19.0% share of the portfolio at 31 December 2024

The principal risks arise from physical aspects of climate change and may impact the physical assets. Transition risks are considered to mainly relate to carbon pricing and the effect this will have on the supply chain, for example, the purchase of drugs and medicines. As the carbon price rapidly increases post-2030 (medium term) the prices of goods will increase. While this will be felt across the market and will not be unique to the portfolio, given the leading market share, this could result in reputational risk arising from consumer perception.

There is a regulation opportunity for the retail (pharmacy) business. Being an early adopter of fuel efficiency standards, emissions-reducing regulations and building efficiency compliance will reduce overall running costs in the medium term. Good energy management and the use of renewable energy will not only lower the energy expenditure and generate a financial benefit but will also reduce the carbon footprint of the operations.

Healthcare Business – Hospitals and Clinics and Diagnostics 11.0% share of the portfolio at 31 December 2024

Under the delayed transition 1.7°C scenario, it is anticipated that in the medium-term carbon prices will remain low. After 2030, carbon prices may rise quickly year-on-year towards 2050. The implications of this will be financially more severe for carbon-intensive products, services and operations. This will result in increased costs of purchase relating to medical equipment and supplies, particularly those originating out-of-country.

In the short to medium term, commitment to a low-carbon portfolio (for example, low-carbon hospitals) could have certain benefits. A reduction in the portfolio's carbon intensity will mitigate future costs associated with increasing carbon prices.

Medical Insurance 3.1% share of the portfolio at 31 December 2024

An increase in medical insurance claims may arise from both acute short-term weather conditions (flooding and, in some regions landslides, heatwaves) and long-term chronic changes in weather such as increased average temperatures, impacting health. Failure of infrastructure may cause longer-term ill health from waterborne diseases. There is also a risk that the Government introduces a policy for insurers to maintain policy cover for the "uninsurable", the costs of which may not be possible to pass on to the insured.

Encouraging customers to prepare to be resilient with respect to climate risks, for example through premium incentives to have healthy lifestyles, may contribute positively to the business reputation and customer base.

Environmental Matters (continued)

Environmental activities of the Group's portfolio companies (continued)

P&C Insurance 8.3% share of the portfolio at 31 December 2024

Carbon pricing is a fundamental component of the EU's climate change agenda. Under the Delayed Transition 1.7°C scenario, carbon pricing is expected to rise sharply after 2030 (medium term). This will see a progressive rise in the cost of carbon-intensive products and services, logistics, distribution and any other operations within the supply chain associated with high-carbon emissions. This will have implications for the cost of insurance, which may be passed on to the customer. Beginning with transition risks, some lines of business may see changes in claims patterns as government policy and regulation relating to carbon emissions evolve. This might result in fluctuating loss ratios and profitability.

Opportunities will likely arise from energy efficiency regulation which will force customers to upgrade their homes and vehicles and may require new product offerings. Commercial opportunities are also likely to arise by creating targeted products that address climate change and energy transition.

Water Utility 5.0% share of the portfolio at 31 December 2024

Acute physical risks may impact utility assets. For example, in the short to medium term, extreme rain events may overwhelm infrastructure, causing damaged water treatment and sewage treatment plants. Pipelines are also at risk from such events, as the overall integrity is placed under pressure. These will require increased maintenance and repair costs. Landslides in more remote locations could cause further damage and may block access in some areas.

In the medium term, decarbonisation of operations will enable the water utility operations to limit the cost consequences of carbon pricing and provide an advantage over more carbon-intensive competition.

Renewable Energy 6.7% share of the portfolio at 31 December 2024

In the short to medium term, the infrastructure and transmission lines are clearly at risk from physical risks such as landslides, or extreme heat impacting the integrity of lines or pipes. However, for each of the HPPs and WPPs, the business has taken steps to improve the resilience of infrastructure to changes in climate.

The renewable energy business generates electricity using renewable sources, and there are a number of policy and Government incentives for solar wind and hydropower generation in Georgia as part of the Georgian 2030 Climate Change Strategy and Action Plan (CCSAP). Renewable energy sources are considered to be the future of energy and are valued higher than traditional electricity generation companies.

Education 4.8% share of the portfolio at 31 December 2024

The potential risks relate to transition type risks, in particular energy and air quality regulations, that may be introduced under this scenario at short notice in the medium term. Schools may be expected to retrofit heating and cooling measures/equipment to meet regulations. In addition, energy requirements may arise in response to air conditioner use during prolonged heatwaves for example. These risks are expected for all real estate.

Auto Service

Currently, vehicles on the market and in use in Georgia are mainly diesel and petrol-fuelled. Initially, in the short term, there will be a gradual switch to electric vehicles. After 2030, there will likely be a significant increase in the use of electric vehicles, abruptly reducing the need for emissions checks. Additionally, the anticipated rise of carbon pricing and adoption of border adjustment mechanisms after 2030 will affect Amboli's (the auto service business' car services and parts business) supply chain and trade of car consumables and parts. There will likely be an abrupt rise in distribution and retail costs as a result of increases in carbon pricing.

In the short to medium term, it may be that there will be stricter emissions requirements. This may mean that more vehicles will need to be emissions-checked more regularly or be modified, causing demand at PTI centres.

Environmental Matters (continued)

Environmental activities of the Group's portfolio companies (continued)

Beverages

In addition to physical risks (reduced rain, high intensity events, prolonged heatwaves) affecting hops and grape production, the main identified risk relates to regulatory transition risk. In particular, carbon prices and border taxes such as the EU Carbon Border Adjustment Mechanism will adversely affect the prices of both incoming goods and exported products in medium term (post-2030).

Housing Development and Hospitality

Physical risks to property will occur. These include deterioration of asset integrity due to flooding or extreme heat. In the medium term (post-2030) assets that are not energy efficient will be hit by energy efficiency regulation for retrofitting and increased energy costs due to carbon pricing. Additionally, as green building technologies advance, failing to adopt sustainable or energy-efficient solutions may render developments less competitive and result in higher operational costs.

Early adoption of fuel efficiency standards, emissions-reducing regulations and building efficiency compliance will reduce longer-term costs relating to regulations including a reduction in potential declines.

The Group's strategy is to focus predominantly on capital-light, larger-scale investment opportunities in Georgia and it normally seeks to monetise its investment through appropriate exit options, typically within five to ten years from initial investment. Considering this strategic focus, the holding periods of GCAP's investments fall in much shorter time horizons (short to medium term) than the timeframe in which the impacts of climate change, especially of physical risks, may manifest themselves in Georgia. Management takes climate change risk into consideration when determining its investment strategy. Climate change is also reflected in the valuation assessments of the portfolio companies.

GCAP's commitment to a Net-Zero future

Enhanced integration of ESG issues into the Group's core operations became one of the three strategic priorities of GCAP's overall strategy in 2022. In 2022, Georgia Capital committed to the Net-Zero Initiative and expressed its willingness to reach Net-Zero across Scope 1 and 2 emissions at both the Group and portfolio company levels by 2050. The Group commits to reducing total Scope 1 and Scope 2 emissions by 30% by 2030 compared to the base year, 2022, and by 95% by 2050, ultimately becoming Net-Zero.

Sustainability-linked Bond Framework

In 2023 GCAP has developed a Framework that outlines the key principles to be followed when issuing Sustainability Linked Bonds. This Framework has been established in alignment with the International Capital Market Association's (ICMA) 2020 Sustainability-Linked Bond Principles (SLBP). The SLBPs are a set of voluntary guidelines that establish industry best practices for financial instruments to incorporate sustainability-related outcomes in the future. By defining the approach to issuing SLBs, these principles serve to facilitate the growth and development of the SLB market.

GCAP's Sustainability-Linked Bond Framework is designed in accordance with the five key components of the Sustainability-Linked Bond Principles (SLBP): 1) Selection of Key Performance Indicators (KPIs); 2) Calibration of Sustainability Performance Targets (SPTs) 3) Bond Characteristics 4) Reporting 5) Verification. GCAP's key performance indicator (KPI) is the total amount of greenhouse gas (GHG) emissions from Scope 1, 2, and 3 sources across its value chain, measured in tons of carbon dioxide equivalent (tCO2e). Scope 1 emissions are from sources owned or controlled by GCAP, Scope 2 emissions are from the consumption of purchased electricity, heat, steam, and cooling, and Scope 3 emissions represent Scope 1 and 2 emissions of GCAP's portfolio companies. This KPI is aligned with GCAP's wider strategy of the Net-Zero initiative. GCAP aims to reduce Absolute Scope 1, 2 and 3 GHG emissions by 20% by 2027 compared to a 2022 baseline. The KPI is material and relevant as it helps measure the company's and portfolio companies' GHG emissions, identify carbon-related risks and support decarbonization targets.

Environmental Matters (continued)

Sustainability-linked Bond Framework (continued)

GCAP has commissioned Sustainalytics, an internationally recognized firm with environmental and social expertise, to conduct a Second Party Opinion (SPO) evaluating the sustainability benefits and alignment of its Sustainability-Linked Bond Framework with the SLBP 2020. Sustainalytics confirmed the framework's compliance with the SLBP 2020 and rated it as ambitious.

For the year ending 31 December 2024, GCAP prepared and published on its website a Sustainability Report.[2]

Buyback of own shares

During 2024 Group has repurchased own shares from 100% shareholder with total non-cash consideration of GEL 41,419. Number of shares repurchased were 141,923 which, as noted in the resolution, is set to be registered in the Shares Registry by April 2025.

Irakli Gilauri Chief Executive Officer

[2] The report is available at the following link: https://georgiacapital.ge/ir/sustainability-reports

Environmental Matters (continued)

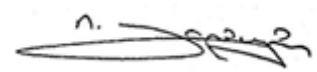
Sustainability-linked Bond Framework (continued)

GCAP has commissioned Sustainalytics, an internationally recognized firm with environmental and social expertise, to conduct a Second Party Opinion (SPO) evaluating the sustainability benefits and alignment of its Sustainability-Linked Bond Framework with the SLBP 2020. Sustainalytics confirmed the framework's compliance with the SLBP 2020 and rated it as ambitious.

For the year ending 31 December 2024, GCAP prepared and published on its website a Sustainability Report.[2]

Buyback of own shares

During 2024 Group has repurchased own shares from 100% shareholder with total non-cash consideration of GEL 41,419. Number of shares repurchased were 141,923 which, as noted in the resolution, is set to be registered in the Shares Registry by April 2025.



Irakli Gilauri Chief Executive Officer

[2] The report is available at the following link: https://georgiacapital.ge/ir/sustainability-reports

2025 წლის 25 აპრილი

სს „საქართველოს კაპიტალის“
პასუხისმგებელი პირების განცხადება

ვადასტურებთ რომ სს „საქართველოს კაპიტალი“-ს (საიდენტიფიკაციო ნომერი: 404549690) ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტებისა (IFRS) და “ბუღალტრული აღრიცხვის, ანგარიშგებისა და აუდიტის შესახებ” საქართველოს კანონის მიხედვით მომზადებული 2024 წლის აუდიტირებული ფინანსური ანგარიშგებები სრულად, სწორად და სამართლიანად ასახავს სს “საქართველოს კაპიტალის” ვალდებულებებს, ფინანსურ მდგომარეობასა და მოგება-ზარალს. მმართველობის ანგარიშგება სამართლიანად და ამომწურავად მიმოიხილავს საქმიანობის განვითარებას, შედეგებსა და მდგომარეობას, ასევე არსებული ძირითადი რისკების აღწერას 2024 წლის განმავლობაში.

ამასთან, ვებ-გვერდზე www.reportal.ge, 2024 წლის ინდივიდუალური ანგარიშგების ნაცვლად წარმოდგენილი წერილის (სახელწოდებით „25 აპრილი 2025 ბუღალტრული აღრიცხვის, ანგარიშგებისა და აუდიტის ზედამხედველობის სამსახურს”) შესაბამისად, ვადასტურებთ, რომ 2024 წლის აუდიტირებულ კონსოლიდირებულ და ინდივიდუალურ ანგარიშგებებს შორის სხვაობა არის არამატერიალური.

ირაკლი გილაური

სს „საქართველოს კაპიტალის“
გენერალური დირექტორი

დევიდ მორისონი

სს „საქართველოს კაპიტალის“
სამეთვალყურეო საბჭოს
თავმჯდომარე

სს „საქართველოს კაპიტალისა“ და მისი შვილობილი კომპანიების კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება

2024 წლის 31 დეკემბერი

შინაარსი

დამოუკიდებელი აუდიტორის დასკვნა

კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება

ფინანსური მდგომარეობის კონსოლიდირებული ანგარიშგება 1
მოგების ან ზარალის კონსოლიდირებული ანგარიშგება 2
სრული შემოსავლის კონსოლიდირებული ანგარიშგება 3
საკუთარი კაპიტალის ცვლილებების კონსოლიდირებული ანგარიშგება 4
ფულადი ნაკადების კონსოლიდირებული ანგარიშგება 5

კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების განმარტებითი შენიშვნები

1. ძირითადი საქმიანობა 6
2. ფინანსური ანგარიშგების მომზადების საფუძველი 6
3. არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკა 13
4. მნიშვნელოვანი სააღრიცხვო განსჯა და შეფასებები 23
5. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ 25
6. ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები 33
7. მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ 33
8. ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები და ინვესტიცია გამოსყიდვად ფასიან ქაღალდებში 33
9. გაცემული სესხები 34
10. კაპიტალის ინვესტიციები სამართლიანი ღირებულებით 35
11. გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები 37
12. კაპიტალი 38
13. ხელფასები, თანამშრომელთა სხვა გასამრჯელოები და საერთო და ადმინისტრაციული ხარჯები 39
14. გაუფასურება და ანარიცხები 40
15. აქციებზე დაფუძნებული გადახდები 41
16. რისკის მართვა 42
17. სამართლიანი ღირებულების შეფასება 49
18. ვადიანობის ანალიზი 62
19. დაკავშირებულ მხარეთა განმარტებითი შენიშვნები 62
20. საანგარიშგებო პერიოდის შემდგომი მოვლენები 64

pwc

დამოუკიდებელი აუდიტორის დასკვნა

ს.ს. „საქართველოს კაპიტალის“ აქციონერსა და სამეთვალყურეო საბჭოს

ჩვენი მოსაზრება

ჩვენი აზრით, კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება, ყველა არსებითი ასპექტის გათვალისწინებით, სამართლიანად ასახავს, ს.ს. „საქართველოს კაპიტალის“ (შემდგომში “კომპანია”) და მისი შვილობილი კომპანიების (შემდგომში ერთობლივად - „ჯგუფი“) კონსოლიდირებულ ფინანსურ მდგომარეობას 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით, აგრეთვე ჯგუფის საქმიანობის კონსოლიდირებულ ფინანსურ შედეგებსა და კონსოლიდირებულ ფულადი ნაკადების მოძრაობას მოცემული თარიღით დასრულებული წლისთვის, ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტებისა და „ბუღალტრული აღრიცხვის, ანგარიშგებისა და აუდიტის შესახებ“ საქართველოს კანონით განსაზღვრული ინფორმაციის გამჟღავნების მოთხოვნების შესაბამისად.

აუდიტის საგანი

ჯგუფის კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება მოიცავს:

- კონსოლიდირებულ ფინანსური მდგომარეობის ანგარიშგებას 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით;
- კონსოლიდირებულ მოგების ან ზარალის ანგარიშგებას აღნიშნული თარიღით დასრულებული წლისთვის;
- კონსოლიდირებულ სრული შემოსავლის ანგარიშგებას აღნიშნული თარიღით დასრულებული წლისთვის;
- კონსოლიდირებულ საკუთარი კაპიტალის ცვლილებების ანგარიშგებას აღნიშნული თარიღით დასრულებული წლისთვის;
- კონსოლიდირებულ ფულადი ნაკადების ანგარიშგებას აღნიშნული თარიღით დასრულებული წლისთვის; და
- კონსოლიდირებულ ფინანსური ანგარიშგების განმარტებით შენიშვნებს, რომელიც შედგება არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკის შესახებ ინფორმაციისგან და სხვა განმარტებითი ინფორმაციისგან.

მოსაზრების საფუძველი

აუდიტი წარვმართეთ „აუდიტის საერთაშორისო სტანდარტების“ (ასს-ები) შესაბამისად. აღნიშნული სტანდარტებით გათვალისწინებული ჩვენი პასუხისმგებლობები დეტალურად აღწერილია წინამდებარე დასკვნის შემდეგ ნაწილში: “აუდიტორის პასუხისმგებლობა კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების აუდიტზე”.

გვჯერა, რომ ჩვენს მიერ მოპოვებული აუდიტორული მტკიცებულებები საკმარისი და შესაფერისია ჩვენი მოსაზრების გამოთქმისთვის აუცილებელი საფუძვლის შესაქმნელად.

დამოუკიდებლობა

ჩვენ დამოუკიდებლები ვართ ჯგუფისგან ბუღალტერთა ეთიკის საერთაშორისო სტანდარტების საბჭოს მიერ გამოცემული პროფესიონალ ბუღალტერთა საერთაშორისო ეთიკის კოდექსის (მათ შორის დამოუკიდებლობის საერთაშორისო სტანდარტების) (IESBA კოდექსი) შესაბამისად. ჩვენ შევასრულეთ IESBA კოდექსით გათვალისწინებული სხვა ეთიკური ვალდებულებებიც.

ჩვენი აუდიტის მიდგომა

მიმოხილვა

- ჯგუფის საერთო არსებითობის დონე: 35,650 ათასი ლარი, რომელიც ჯგუფის წმინდა აქტივების 1%-ს შეადგენს.
- აუდიტორული სამუშაო შევასრულეთ ს.ს. „საქართველოს კაპიტალის“ დონეზე. შეფასდა, რომ კონსოლიდირებული შვილობილი კომპანიები არ წარმოადგენენ მნიშვნელოვან კომპონენტებს.
- საკითხი, რომელიც ყველაზე მნიშვნელოვანია კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების აუდიტისთვის:

  კაპიტალში ინვესტიციების შეფასება არაემპირიული ამოსავალი მონაცემების გამოყენებით.

ჩვენი აუდიტის გეგმის შემუშავებისას განვსაზღვრეთ არსებითობა და შევაფასეთ კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებაში უზუსტობის არსებითი რისკები. კერძოდ, გავითვალისწინეთ რა შემთხვევაში იყენებდა ხელმძღვანელობა სუბიექტურ განსჯას; მაგალითად, მნიშვნელოვან სააღრიცხვო შეფასებებთან მიმართებით, რომელიც მოიცავდა დაშვებებსა და სამომავლო მოვლენებს, რომელთაც თანდაყოლილი განუსაზღვრელობა ახასიათებთ. როგორც ჩვენი ყველა აუდიტის მსვლელობისას, გავითვალისწინეთ ასევე ხელმძღვანელობის მიერ შიდა კონტროლის იგნორირების რისკი და სხვა საკითხებთან ერთად განვიხილეთ, არსებობდა თუ არა მიკერძოების მტკიცებულება, რაც განაპირობებდა თაღლითობით გამოწვეული არსებითი უზუსტობის რისკს.

არსებითობა

ჩვენს მიერ ჩატარებული აუდიტის მოქმედების სფეროზე გავლენა იქონია არსებითობის გამოყენებამ. აუდიტის მიზანია გონივრული რწმუნების მოპოვება იმის შესახებ, კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება შეიცავს თუ არა არსებით უზუსტობას. უზუსტობები შეიძლება გამოწვეული იყოს თაღლითობით ან შეცდომით. ისინი არსებითად მიიჩნევა იმ შემთხვევაში, თუ გონივრულ ფარგლებში, მოსალოდნელია, რომ ისინი, ცალ-ცალკე ან ერთობლივად, გავლენას მოახდენენ იმ მომხმარებლების ეკონომიკურ გადაწყვეტილებებზე, რომლებიც მოცემულ ფინანსურ ანგარიშგებას დაეყრდნობიან.

ჩვენი პროფესიული განსჯის საფუძველზე განვსაზღვრეთ არსებითობის გარკვეული რაოდენობრივი ზღვრები, მათ შორის მთლიანად ჯგუფის კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების საერთო არსებითობა, რომელიც ქვემოთ არის მოცემული. აღნიშნული, ხარისხობრივი საკითხების გათვალისწინებასთან ერთად, დაგვეხმარა აუდიტის მოცულობის განსაზღვრაში, ასევე აუდიტის პროცედურების ხასიათის, ჩატარების ვადებისა მოცულობის განსაზღვრაში და მთლიანად კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებაზე უზუსტობების, ასეთის არსებობის შემთხვევაში, გავლენის შეფასებაში, როგორც ინდივიდუალურად, ისე ერთობლივად.

ჯგუფის საერთო არსებითობა	35,650 ათასი ლარი
როგორ განვსაზღვრეთ	წმინდა აქტივების 1%
გამოყენებული არსებითობის ნიშნულის დასაბუთება	წმინდა აქტივები შევარჩიეთ, როგორც ნიშნული, რადგან, ს.ს. „საქართველოს კაპიტალი“ აკმაყოფილებს საინვესტიციო საწარმოს განმარტებას ფასს 10-ის მიხედვით, და შესაბამისად, თავის ინვესტიციებს სამართლიანი ღირებულებით აფასებს, ჩვენი აზრით, ეს არის ნიშნული, რომლის მიხედვით ყველაზე ხშირად ფასდება ჯგუფის საქმიანობის შედეგები კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მომხმარებლების მიერ. შევარჩიეთ 1%, რაც შესაბამისობაშია არსებითობის რაოდენობრივ ზღვრებთან, რომელიც გამოიყენება იმ კომპანიებისთვის, რომელთათვის წმინდა აქტივები მიიჩნევა ძირითად მაჩვენებლად.

აუდიტის ძირითადი საკითხები

აუდიტის ძირითადი საკითხებია ის საკითხები, რომლებიც, ჩვენი პროფესიული განსჯით, ყველაზე მნიშვნელოვანია მიმდინარე პერიოდის კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების აუდიტისთვის. ეს საკითხები განხილულ იქნა მთლიანად კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების აუდიტის კონტექსტში, ასევე ჩვენს მიერ მოსაზრების ჩამოყალიბებისას და ჩვენ ცალკე მოსაზრებას არ გამოვთქვამთ აღნიშნულ საკითხებზე.

აუდიტის ძირითადი საკითხი	ჩვენი მიდგომა აუდიტის ამ ძირითადი საკითხისადმი
კაპიტალში ინვესტიციების შეფასება არაემპირიული ამოსავალი მონაცემების გამოყენებით ფინანსური მდგომარეობის კონსოლიდირებულ ანგარიშგებაში ასახული კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით ნაშთი მოიცავს კაპიტალში ინვესტიციებს, რომლებიც შეფასებულია არაემპირიული ამოსავალი მონაცემებით. აღნიშნულ ნაშთთან მიმართებით სააღრიცხვო პოლიტიკა მოცემულია კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მე-3 და მე-4 შენიშვნებში. ეს ნაშთი ჩაშლილიაკონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მე-10 შენიშვნაში, ხოლო მე-17 შენიშვნაში გამჟღავნებულია დეტალური ინფორმაცია სამართლიანი ღირებულების შეფასებების შესახებ. არაემპირიული ამოსავალი მონაცემებით საინვესტიციო პორტფელის შეფასებისას ძირითადი დაშვებები მოიცავს დისკონტირების განაკვეთებს, სამომავლო ზრდის პროგნოზებს, კონტროლის პრემიასა და ფასდათმობებს არალიკვიდურობისთვის, ასევე, შეწონილი საშუალოს გამოყენებას შეფასების სხვადასხვა მიდგომებში. შემოსავლების კოეფიციენტების მოდელებში გამოყენებული მონაცემები მოიცავს არაემპირიულ ამოსავალ მონაცემებს, როგორიცაა მაგალითად ინვესტიციების შემოსავლების პროგნოზი. დისკონტირებული ფულადი ნაკადების მოდელებში არაემპირიულ	შევისწავლეთ ხელმძღვანელობის მიერ კაპიტალში ინვესტიციების სამართლიანი ღირებულების განსაზღვრისთვის გამოყენებული პროცესები და კონტროლის მექანიზმები, მათ შორის ხელმძღვანელობის თანამშრომლობა გარე ექსპერტებთან. 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით კაპიტალში ინვესტიციების არაემპირიული ამოსავალი მონაცემებით შეფასებასთან მიმართებით შევასრულეთ შემდეგი პროცედურები: • შევაფასეთ ხელმძღვანელობის ექსპერტის კომპეტენცია, შესაძლებლობები და გადავამოწმეთ მათი კვალიფიკაცია; • შევაფასეთ ხელმძღვანელობის ექსპერტის ობიექტურობა და დამოუკიდებლობა მისი სამუშაოს მოცულობის განხილვისა და უჩვეულო პირობების ან საზღაურის შესახებ შეთანხმებაზე მისი გარიგების პირობების მიმოხილვის მეშვეობით; • დისკუსიები გავმართეთ ხელმძღვანელობასთან და მესამე მხარის შემფასებლებთან, მათი დაშვებების დასაბუთებისა და გამოყენებული მონაცემების შემოწმებისთვის; • შევამოწმეთ სამართლიანი ღირებულების შეფასების პოლიტიკის შესაფერისობა, რათა შეგვეფასებინა მისი შესაბამისობა ბუღალტრული აღრიცხვის შესაბამის მოთხოვნებთან; • ჩავატარეთ მე-3 დონის ინვესტიციების კლასიფიკაციის ტესტირება, რათა შეგვეფასებინა, სათანადოდ განხორციელდა თუ არა მათი კლასიფიცირება; • განვიხილეთ შეფასების მეთოდოლოგია, რათა დაგვედასტურებინა, რომ ის შესაბამისობაშია ჯგუფის შეფასების პოლიტიკასა და შესაბამის სააღრიცხვო მოთხოვნებთან; • ხელახლა გამოვითვალეთ შეფასების მოდელები მათი ექსელის ფორმულებიდან, მათემატიკური სისწორის შესაფასებლად; • შევაფასეთ ღირებულების შეფასებაში გამოყენებული არაემპირიული ამოსავალი მონაცემებისა და მნიშვნელოვანი შეფასებების

pwc

ამოსავალ მონაცემებს წარმოადგენს შესაბამისი ინვესტიციების საპროგნოზო ფულადი ნაკადები და გამოყენებული დისკონტირების განაკვეთები.

კაპიტალში ინვესტიციების არაემპირიული ამოსავალი მონაცემებით შეფასება მიჩნეულ იქნა აუდიტის ერთ-ერთი ძირითად საკითხად, რადგან შეფასება თავისი არსით სუბიექტურია, სხვა ფაქტორებთან ერთად, თითოეული ინვესტიციისა და მოსალოდნელი სამომავლო ფულადი ნაკადების ინდივიდუალური თავისებურების გამო.

სათანადოობა, მათ შორის საჯაროდ ხელმისაწვდომ ინფორმაციასთან შედარება და მოვიპოვეთ დამადასტურებელი მტკიცებულება; და

pwc

აუდიტის ძირითადი საკითხი	ჩვენი მიდგომა აუდიტის ამ ძირითადი საკითხისადმი
გამოყენებული შეფასებებისა და განსჯის მნიშვნელობა, იმ ფაქტთან ერთად, რომ ინდივიდუალური ინვესტიციების შეფასებებში მხოლოდ მცირე პროცენტულმა განსხვავებებმა, აგრეგირების შედეგად, შეიძლება არსებითი უზუსტობა წარმოქმნან, განაპირობებს აუდიტორის მიერ ამ საკითხზე ყურადღების გამახვილებას.	• მარეგულირებლის მონაცემებში, გაყიდვისა და შესყიდვის ხელშეკრულებებში და მესამე მხარის ანგარიშებში შევამოწმეთ საკუთრება და სხვა ფლობილი წილები. ამასთან, რადგან კაპიტალში ინვესტიციების არაემპირიული ამოსავალი მონაცემებით შეფასებას თანდაყოლილი სუბიექტურობა ახასიათებს, და ამგვარად, ყველაზე შესაფერისი დაშვებებისა და შეფასების მეთოდების ტექნიკური საკითხების განსაზღვრისას საჭიროა სპეციალიზებული საბაზრო ცოდნა, ამ სფეროში ჩვენს აუდიტში დასახმარებლად გამოვიყენეთ ჩვენი შეფასების ექსპერტები. ჩვენმა შიდა შეფასების ექსპერტებმა შერჩეულ ინვესტიციებზე ჩაატარეს შემდეგი პროცედურები: • მოიპოვეს და გაეცნენ ხელმძღვანელობის გარე ექსპერტების მიერ მომზადებულ შეფასების ანგარიშებს აღნიშნულ შერჩევით ერთობლიობაში შემავალი თითოეული აქტივისთვის; • ხელმძღვანელობასა და მათ ექსპერტებთან განიხილეს მათი შეფასებების არსი; • მიმოიხილეს და შეაფასეს შეფასების მიდგომები და მეთოდოლოგიები დარგის საუკეთესო პრაქტიკასა და ფასს-ების მოთხოვნებთან შესაბამისობის თვალსაზრისით; • მიმოიხილეს გარკვეული ძირითადი მონაცემები და დაშვებები, მათ შორის დისკონტირების განაკვეთები, სამომავლო ზრდის პროგნოზები, კონტროლის პრემიები, ფასდათმობები არალიკვიდურობის გამო და გამოყენებადი შეწონილი საშუალო 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით; და • მათ მიერ გამოვლენილი ფაქტების შესახებ ანგარიში წარუდგინეს აუდიტის გუნდს გასათვალისწინებლად და დასკვნების გასაკეთებლად. გავითვალისწინეთ ასევე შეფასების განუსაზღვრელობისა და სააღრიცხვო შეფასებების მგრძნობელობის შესახებ განმარტებითი შენიშვნების შესაფერისობა და სათანადოობა.

pwc

როგორ განვსაზღვრეთ ჯგუფის აუდიტის მოცულობა

ჩვენი აუდიტის მოცულობა მოვარგეთ არსებულ მდგომარეობას, რათა საკმარისი სამუშაო ჩაგვეტარებინა იმისათვის, რომ მოსაზრება გამოგვეთქვა მთლიანად კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების შესახებ, ჯგუფის სტრუქტურის, სააღრიცხვო პროცესებისა და კონტროლის მექანიზმების, ასევე იმ დარგის გათვალისწინებით, სადაც ჯგუფი ოპერირებს.

ჯგუფი საქმიანობას ძირითადად საქართველოში ახორციელებს. ჯგუფი საქმიანობას 5 სეგმენტში ახორციელებს, რომლებსაც ის მართავს და რომელთა საოპერაციო შედეგებისა და ფინანსური მდგომარეობის შესახებ ანგარიშებს ამზადებს, კერძოდ, კოტირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები, კერძო მსხვილი პორტფელური კომპანიები, კერძო საინვესტიციო ეტაპის პორტფელური კომპანიები, სხვა კერძო პორტფელური კომპანიები და კორპორაციული ცენტრი.

ს.ს. „საქართველოს კაპიტალი“ არის ჯგუფის უდიდესი და ერთადერთი მნიშვნელოვანი კომპონენტი. მისი ძირითადი ოპერაციები მოიცავს საქართველოში ბიზნესების შეძენას, განვითარებასა და გაყიდვას, ის საკუთარ თავს მიიჩნევს საინვესტიციო საწარმოდ. მის შემადგენლობაში შედის ჯგუფის წმინდა აქტივების 99%-ზე მეტი. ჯგუფის სხვა კომპონენტები არ წარმოადგენენ საინვესტიციო საწარმოს და ჯგუფის საინვესტიციო საქმიანობასთან დაკავშირებით უზრუნველყოფენ ჭარბი ლიკვიდურობისა და აქციებზე დაფუძნებული გადახდების სქემის მართვას.

ჩვენი აუდიტის მიდგომა და გუნდიც ჯგუფის სტრუქტურის შესაბამისად ჩამოყალიბდა. ჩვენ მიერ ერთადერთ არსებით კომპონენტზე ჩატარებული აუდიტის პროცედურების საფუძველზე ჩვენი აუდიტის მოცულობა / მოქმედების სფერო მოიცავდა ჯგუფის წმინდა აქტივების 99%-ზე მეტს.

სხვა ინფორმაცია

ხელმძღვანელობა პასუხისმგებელია სხვა ინფორმაციის მომზადებაზე. სხვა ინფორმაცია მოიცავს „მმართველობის ანგარიშგებას“ (მაგრამ არ მოიცავს კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებასა და ჩვენს მიერ მასზე გაცემულ აუდიტორის დასკვნას).

კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების შესახებ ჩვენი მოსაზრება არ მოიცავს „მმართველობის ანგარიშგებას“.

ჩვენს მიერ ჩატარებული კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების აუდიტთან დაკავშირებით ჩვენი პასუხისმგებლობაა, რომ გავეცნოთ მმართველობის ანგარიშგებას და განვიხილოთ, მმართველობის ანგარიშგება არის თუ არა არსებითად შეუსაბამო კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებასთან, ან აუდიტის პროცესში ჩვენს მიერ მოპოვებულ ინფორმაციასთან, ან სხვაგვარად ხომ არ ტოვებს ისეთ შთაბეჭდილებას, რომ არსებითად მცდარია.

თუ ჩვენს შესრულებულ სამუშაოზე დაყრდნობით დავასკვნით, რომ არსებითი უზუსტობა არსებობს მმართველობის ანგარიშგებაში, გვევალება ამ ფაქტის ინფორმირება. ამასთან დაკავშირებით, ჩვენ არ აღმოგვიჩენია ისეთი საკითხი, რომელის შესახებაც აუცილებელი იქნებოდა ინფორმირება.

„ბუღალტრული აღრიცხვის, ანგარიშგებისა და აუდიტის შესახებ“ საქართველოს კანონის მოთხოვნების შესაბამისად ჩვენ ასევე მოგვეთხოვება, გამოვთქვათ ჩვენი მოსაზრება შეესაბამება თუ არა მმართველობის ანგარიშგების გარკვეული ნაწილები მათ მარეგულირებელ ნორმატიულ აქტებს და ასახულია თუ არა მმართველობის ანგარიშგებაში „ბუღალტრული აღრიცხვის, ანგარიშგებისა და აუდიტის შესახებ“ საქართველოს კანონით გათვალისწინებული ინფორმაცია.

აუდიტის მსვლელობისას შესრულებული სამუშაოს საფუძველზე, ჩვენი აზრით:

- მმართველობის ანგარიშგებაში იმ ფინანსური წლის შესახებ მოცემული ინფორმაცია, რომლისთვისაც მომზადებულია კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება, შეესაბამება ფინანსურ ანგარიშგებას;
- მმართველობის ანგარიშგებაში მოცემული ინფორმაცია შეესაბამება „ბუღალტრული აღრიცხვის, ანგარიშგებისა და აუდიტის შესახებ“ საქართველოს კანონის მე-6 და მე-7 მუხლების და მე-7 (გ), (დ) პუნქტების მოთხოვნებს;
- მმართველობის ანგარიშგებაში მოცემული ინფორმაცია მოიცავს „ბუღალტრული აღრიცხვის, ანგარიშგებისა და აუდიტის შესახებ“ საქართველოს კანონის მე-7 მუხლით და მე-7 (ა), (ბ), (დ) – (ვ) პუნქტებით მოთხოვნილ ინფორმაციას.

ხელმძღვანელობისა და მეთვალყურეობაზე პასუხისმგებელი პირების პასუხისმგებლობა კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებაზე

ხელმძღვანელობა პასუხისმგებელია კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მომზადებასა და სამართლიან წარდგენაზე, ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტებისა და „ბუღალტრული აღრიცხვის, ანგარიშგებისა და აუდიტის შესახებ“ საქართველოს კანონით განსაზღვრული ინფორმაციის გამჟღავნების მოთხოვნების შესაბამისად, ასევე შიდა კონტროლზე, რომელსაც იგი აუცილებლად მიიჩნევს ისეთი კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მოსამზადებლად, რომელიც არ შეიცავს თაღლითობით ან შეცდომით გამოწვეულ არსებით უზუსტობას.

ხელმძღვანელობას ევალება კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მომზადებისას შეაფასოს ჯგუფის ფუნქციონირებადობის უნარი და, აუცილებლობის შემთხვევაში, ფინანსური ანგარიშგების შენიშვნებში განმარტოს საკითხები, რომლებიც დაკავშირებულია საწარმოს ფუნქციონირებადობასთან და ანგარიშგების საფუძვლად საწარმოს ფუნქციონირებადობის პრინციპის გამოყენებასთან, იმ შემთხვევის გარდა, როდესაც ხელმძღვანელობას განზრახული აქვს ჯგუფის ლიკვიდაცია ან საქმიანობის შეწყვეტა, ან თუ არ აქვს სხვა რეალური არჩევანი, ასე რომ არ მოიქცეს.

მეთვალყურეობაზე პასუხისმგებელი პირები პასუხისმგებელნი არიან ჯგუფისფინანსური ანგარიშგების მომზადებისა და წარდგენის პროცესის ზედამხედველობაზე.

pwc

აუდიტორის პასუხისმგებლობა კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების აუდიტზე

ჩვენი მიზანია, მოვიპოვოთ დასაბუთებული რწმუნება იმის თაობაზე, მოცემული კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება შეიცავს თუ არა თაღლითობით ან შეცდომით გამოწვეულ არსებით უზუსტობას და გამოვცეთ აუდიტორის დასკვნა, რომელიც მოიცავს ჩვენს მოსაზრებას. დასაბუთებული რწმუნება მაღალი დონის რწმუნებაა, მაგრამ არ არის იმის გარანტია, რომ ასს-ების შესაბამისად ჩატარებული აუდიტი ყოველთვის გამოავლენს არსებით უზუსტობას. უზუსტობები შეიძლება გამოწვეული იყოს თაღლითობით, ან შეცდომით და არსებითად მიიჩნევა იმ შემთხვევაში, თუ გონივრულ ფარგლებში, მოსალოდნელია, რომ ისინი, ცალ-ცალკე ან ერთობლივად, გავლენას მოახდენს იმ მომხმარებლების ეკონომიკურ გადაწყვეტილებებზე, რომლებიც მოცემულ კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებას დაეყრდნობიან.

ასს-ების შესაბამისად აუდიტის ჩატარება ითვალისწინებს აუდიტორის მიერ პროფესიული განსჯის გამოყენებასა და პროფესიული სკეპტიციზმის შენარჩუნებას აუდიტის პროცესში. გარდა ამისა, ჩვენ:

- ვადგენთ და ვაფასებთ თაღლითობით ან შეცდომით გამოწვეულ კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების არსებითი უზუსტობის რისკებს, განვსაზღვრავთ და ვატარებთ ამ რისკებზე რეაგირებისათვის გამიზნულ აუდიტის პროცედურებს და ვკრებთ ისეთ აუდიტორულ მტკიცებულებებს, რომლებიც საკმარისი და შესაფერისი იქნება ჩვენი მოსაზრების გამოთქმისათვის აუცილებელი საფუძვლის შესაქმნელად. რისკი იმისა, რომ ვერ გამოვლინდება თაღლითობით გამოწვეული უზუსტობა უფრო მაღალია, ვიდრე რისკი იმისა, რომ ვერ გამოვლინდება შეცდომით გამოწვეული უზუსტობა, რადგან თაღლითობა შეიძლება გულისხმობდეს ფარულ შეთანხმებას, გაყალბებას, ოპერაციების განზრახ გამოტოვებას, აუდიტორისთვის წინასწარგანზრახულად არასწორი ინფორმაციის მიწოდებას ან შიდა კონტროლის იგნორირებას.
- შევისწავლეთ აუდიტისთვის შესაფერის შიდა კონტროლს, რათა დავგეგმოთ კონკრეტული გარემოებების შესაფერისი აუდიტორული პროცედურები და არა იმ მიზნით, რომ მოსაზრება გამოვთქვათ ჯგუფის შიდა კონტროლის ეფექტურობაზე.
- ვაფასებთ ხელმძღვანელობის მიერ გამოყენებული სააღრიცხვო პოლიტიკის მიზანშეწონილობასა და სააღრიცხვო შეფასებების დასაბუთებულობას, ასევე შესაბამისი ახსნა-განმარტებების მართებულობას.
- დასკვნას გამოგვაქვს ხელმძღვანელობის მიერ ანგარიშგების საფუძვლად საწარმოს ფუნქციონირებადობის პრინციპის გამოყენების მიზანშეწონილობაზე, მოპოვებულ აუდიტორულ მტკიცებულებებზე დაყრდნობით ვადგენთ, არსებობს თუ არა რაიმე მოვლენებთან ან პირობებთან დაკავშირებული არსებითი განუსაზღვრელობა, რაც მნიშვნელოვან ეჭვს გამოიწვევდა, ჯგუფის ფუნციონირებადობის უნართან დაკავშირებით. თუ დავასკვნით, რომ არსებობს არსებითი განუსაზღვრელობა, გვევალება აუდიტორის დასკვნაში ყურადღების გამახვილება კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების შესაბამის შენიშვნებზე, ან, თუ ამგვარი შენიშვნები ადეკვატური არ არის, ჩვენი მოსაზრების მოდიფიცირება. ჩვენი დასკვნები ეყრდნობა აუდიტორის დასკვნის თარიღამდე მოპოვებულ აუდიტორულ მტკიცებულებას. თუმცა, ამის შემდგომი მოვლენების ან პირობების გავლენით ჯგუფი შეიძლება უკვე აღარ იყოს ფუნქციონირებადი საწარმო.

- ვაფასებთ კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების წარდგენას მთლიანობაში, მის სტრუქტურასა და შინაარსს, მათ შორის განმარტებით შენიშვნებს და ასევე, კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება უზრუნველყოფს თუ არა ფინანსური ანგარიშგების საფუძვლად აღებული ოპერაციებისა და მოვლენების სამართლიან წარდგენას.
- მოვიპოვებთ საკმარის შესაფერის აუდიტორულ მტკიცებულებებს ჯგუფში შემავალი საწარმოების საქმიანობების ფინანსური ინფორმაციის ან ჯგუფის საქმიანობის შესახებ, რათა მოსაზრება გამოვთქვათ კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების თაობაზე. ჩვენ პასუხისმგებლები ვართ ჯგუფის აუდიტის წარმართვის ხელმძღვანელობაზე, ზედამხედველობასა და შესრულებაზე. ჩვენ პასუხისმგებლები ვართ მხოლოდ ჩვენს აუდიტორულ მოსაზრებაზე.

მეთვალყურეობაზე პასუხისმგებელ პირებს, სხვა საკითხებთან ერთად, ინფორმაციას ვაწვდით აუდიტის დაგეგმილი მასშტაბისა და ვადების, ასევე აუდიტის პროცესში წამოჭრილი მნიშვნელოვანი საკითხების, მათ შორის, შიდა კონტროლის სისტემაში გამოვლენილი მნიშვნელოვანი ნაკლოვანებების შესახებ.

ამასთან, მეთვალყურეობაზე პასუხისმგებელ პირებს ოფიციალურად ვაცნობებთ, რომ დავიცავით შესაბამისი ეთიკის მოთხოვნები დამოუკიდებლობასთან მიმართებით და ვაწვდით ინფორმაციას ყველა იმ ურთიერთობისა და სხვა საკითხების შესახებ, რომელთაც შეიძლება გავლენა ჰქონდეს ჩვენს დამოუკიდებლობაზე, საფრთხეების აღმოსაფხვრელად მიღებულ ზომებზე და დაკავშირებულ დამცავ ზომებზე ინფორმაციასთან ერთად, საჭიროების შემთხვევაში.

იმ საკითხებიდან, რომელთა შესახებ ინფორმაცია მივაწოდეთ მეთვალყურეობაზე პასუხისმგებელ პირებს, გამოვყოფთ მიმდინარე პერიოდის კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების აუდიტისთვის ყველაზე მნიშვნელოვან საკითხებს, რომლებიც აუდიტის ძირითადი საკითხებია. აღნიშნულ საკითხებს აუდიტის დასკვნაში აღვწერთ, გარდა იმ შემთხვევისა, როდესაც კანონით ან რეგულირებით დაუშვებელია ამ საკითხების გასაჯაროება და ძალიან იშვიათ შემთხვევებში ვადგენთ, რომ ესა თუ ის საკითხი არ უნდა აისახოს ჩვენს დასკვნაში, რადგან მსგავსი ქმედების უარყოფითი შედეგები გონივრულად მოსალოდნელია, რომ გადააჭარბებს მსგავსი კომუნიკაციით საზოგადოების ინტერესის დაკმაყოფილებიდან წარმოქმნილ სარგებელს.

აუდიტის, რომლის შედეგად მიღებულ იქნა წინამდებარე აუდიტორის დასკვნა, გარიგების პარტნიორია ლაშა ჯანელიძე.

შპს ფრაისუოთერჰაუსკუპერს საქართველო (სარეგისტრაციო ნომერი SARAS-F-775813)

ლაშა ჯანელიძე (სარეგისტრაციო ნომერი SARAS-A-562091)

2025 წლის 20 მარტი
საქართველო, თბილისი

ფინანსური მდგომარეობის კონსოლიდირებული ანგარიშგება

2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული წლისთვის

(ათასი ლარი)

	შენიშვნა	2024 წლის 31 დეკემბერი	2023 წლის 31 დეკემბერი
აქტივები			
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	6	167,801	51,138
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ	7	98,844	8,678
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები	8	7,869	18,203
ინვესტიციები გამოსყიდვად ფასიან ქაღალდებში	8	-	14,068
სავაჭრო მოთხოვნები	14	2,777	3,274
გადახდილი ავანსები		959	923
გაცემული სესხები	9	-	9,212
ძირითადი საშუალებები		258	340
არამატერიალური აქტივები		25	67
სხვა აქტივები		998	456
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	10	3,720,071	3,671,945
სულ აქტივები		**3,999,602**	**3,778,304**
ვალდებულებები			
სავაჭრო ვალდებულებები		1,586	888
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	11	432,460	413,930
სხვა ვალდებულებები		575	75
სულ ვალდებულებები		**434,621**	**414,893**
კაპიტალი			
სააქციო კაპიტალი	12	12,735	12,877
დამატებით შეტანილი კაპიტალი		487,460	516,806
გამოსყიდული საკუთარი აქციები	12	(961)	(980)
სხვა რეზერვები		(681)	(311)
გაუნაწილებელი მოგება		3,066,428	2,835,019
სულ კაპიტალი		**3,564,981**	**3,363,411**
სულ ვალდებულებები და კაპიტალი		**3,999,602**	**3,778,304**

ხელმოწერილი და გამოსაცემად ნებადართულია სამეთვალყურეო საბჭოსა და ხელმძღვანელობის სახელით:

დევიდ მორისონი — სამეთვალყურეო საბჭოს თავმჯდომარე

ირაკლი გილაური — აღმასრულებელი დირექტორი

გიორგი ალფაიძე — ფინანსური დირექტორი

2025 წლის 20 მარტი

შენიშვნები, რომლებიც მოცემულია გვერდებზე 6-64, წარმოადგენს წინამდებარე ფინანსური ანგარიშგების განუყოფელ ნაწილს.

მოგების ან ზარალის კონსოლიდირებული ანგარიშგება

2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული წლისთვის

(ათასი ლარი)

	შენიშვნა	2024	2023
შემოსულობა სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხულ ინვესტიციებზე	10	306,121	517,988
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი ინვესტიციები		*296,739*	*472,740*
მათგან:			
რეგისტრირებული აქციების გასხვისებიდან მიღებული გაყიდვის საზღაური	5	*72,551*	*73,356*
გასხვისებული რეგისტრირებული აქციების საბალანსო ღირებულება	5	*(64,598)*	*(65,766)*
კერძო ინვესტიციები		*9,382*	*45,248*
შემოსავალი დივიდენდებიდან	10	129,201	162,527
ეფექტური საპროცენტო განაკვეთის მეთოდით გაანგარიშებული საპროცენტო შემოსავალი		5,340	5,953
სხვა საპროცენტო შემოსავალი		2,297	3,119
ზარალი ვალდებულების აღიარების შეწყვეტიდან	11	(72)	(3,111)
წმინდა (ზარალი) / შემოსულობა მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან		(269)	1,446
წმინდა რეალიზებული შემოსულობა / (ზარალი) სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან		28	(162)
სხვა შემოსავალი		30	8
მთლიანი საინვესტიციო მოგება		**442,676**	**687,768**
ხელფასები და თანამშრომელთა სხვა გასამრჯელოები	13	(22,903)	(23,783)
ცვეთა და ამორტიზაცია		(536)	(545)
სხვა ადმინისტრაციული ხარჯები	13	(6,122)	(5,894)
საპროცენტო ხარჯი	11	(35,575)	(39,660)
მოგება ანარიცხებამდე, სავალუტო და არარეგულარულ ხარჯებამდე		**377,540**	**617,886**
მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალის ხარჯი	14	(3,562)	(75)
წმინდა სავალუტო (ზარალი) / შემოსულობა		(16,539)	6,954
შემოსულობა / (ზარალი) წარმოებული ფინანსური აქტივებიდან		1,227	(11)
არარეგულარული ხარჯი		(2,148)	(1,898)
მოგება მოგების გადასახადით დაბეგვრამდე		**356,518**	**622,856**
მოგების გადასახადი		-	-
წლის მოგება		**356,518**	**622,856**

შენიშვნები, რომლებიც მოცემულია გვერდებზე 6-64, წარმოადგენს წინამდებარე ფინანსური ანგარიშგების განუყოფელ ნაწილს.

სრული შემოსავლის კონსოლიდირებული ანგარიშგება

2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული წლისთვის

(ათასი ლარი)

	შენიშვნა	*2024*	*2023*
წლის მოგება		356,518	622,856
სხვა სრული (ზარალი) / შემოსავალი			
სხვა სრული შემოსავალი / (ზარალი) რომლის რეკლასიფიცირებაც ხდება მომდევნო პერიოდების მოგებაში ან ზარალში:			
ცვლილება სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული სასესხო ინსტრუმენტების სამართლიან ღირებულებაში		(342)	(34)
სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით შეფასებულ ფინანსურ აქტივებზე რეალიზებული (შემოსულობა) / ზარალი რეკლასიფიცირებული მოგების ან ზარალის კონსოლიდირებულ ანგარიშგებაში		(28)	162
წმინდა სხვა სრული (ზარალი) / შემოსავალი, რომლის რეკლასიფიცირებაც ხდება შემდეგი პერიოდების მოგებაში ან ზარალში		(370)	128
პერიოდის სხვა სრული (ზარალი) / შემოსავალი, გადასახადის გამოკლებით		(370)	128
სულ, წლის სრული შემოსავალი		356,148	622,984

შენიშვნები, რომლებიც მოცემულია გვერდებზე 6-64, წარმოადგენს წინამდებარე ფინანსური ანგარიშგების განუყოფელ ნაწილს.

საკუთარი კაპიტალის ცვლილებების კონსოლიდირებული ანგარიშგება

2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული წლისთვის

(ათასი ლარი)

	საქციო კაპიტალი	დამატებით შეტანილი კაპიტალი	გამოსყიდული აქციები	სხვა რეზერვები	გაუნაწილებელი მოგება	სულ
2024 წლის 1 იანვარი	**12,877**	**516,806**	**(980)**	**(311)**	**2,835,019**	**3,363,411**
წლის მოგება	-	-	-	-	356,518	356,518
წლის სხვა სრული შემოსავალი	-	-	-	(370)	-	(370)
სულ წლის სრული შემოსავალი	-	-	-	**(370)**	**356,518**	**356,148**
აქციებზე დაფუძნებული გადახდებიდან წარმოშობილი საკუთარი კაპიტალის ზრდა (მე-15 შენიშვნა)	-	21,278	-	-	-	21,278
კაპიტალის შემცირება (მე-12 შენიშვნა)**	(142)	(41,277)	-	-	-	(41,419)
აქციონერისთვის გადახდილი დივიდენდი*	-	-	-	-	(125,109)	(125,109)
აქციებზე დაფუძნებული გადახდის პროგრამის ფარგლებში გამოსყიდული საკუთარი აქციების შეძენა (მე-12 შენიშვნა)	-	(9,347)	19	-	-	(9,328)
2024 წლის 31 დეკემბერი	**12,735**	**487,460**	**(961)**	**(681)**	**3,066,428**	**3,564,981**

	საქციო კაპიტალი	დამატებით შეტანილი კაპიტალი	გამოსყიდული აქციები	სხვა რეზერვები	გაუნაწილებელი მოგება	სულ
2023 წლის 1 იანვარი	**12,877**	**523,760**	**(960)**	**(439)**	**2,259,822**	**2,795,060**
წლის მოგება	-	-	-	-	622,856	622,856
წლის სხვა სრული შემოსავალი	-	-	-	128	-	128
სულ წლის სრული შემოსავალი	-	-	-	**128**	**622,856**	**622,984**
აქციებზე დაფუძნებული გადახდებიდან წარმოშობილი საკუთარი კაპიტალის ზრდა (მე-15 შენიშვნა)	-	25,249	-	-	-	25,249
კაპიტალის შემცირება	-	-	-	-	-	-
აქციონერისთვის გადახდილი დივიდენდი*	-	-	-	-	(47,659)	(47,659)
აქციებზე დაფუძნებული გადახდის პროგრამის ფარგლებში გამოსყიდული საკუთარი აქციების შეძენა (მე-12 შენიშვნა)	-	(32,203)	(20)	-	-	(32,223)
2023 წლის 31 დეკემბერი	**12,877**	**516,806**	**(980)**	**(311)**	**2,835,019**	**3,363,411**

** 2024 წლის განმავლობაში სს „საქართველოს კაპიტალმა“ გადაუხადა 125,109 ათასი ლარის (10.3904 ლარი თითოეულ აქციაზე, ნომინალური ღირებულებით) ოდენობის დივიდენდი მის 100%-ის მფლობელ აქციონერს, შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალს“ (2023: 47,659 ათასი ლარი, (3.9581 ლარი თითოეულ აქციაზე, ნომინალური ღირებულებით)).*

*** 2024 წლის განმავლობაში, მშობელმა კომპანიამ - შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალმა“ მიიღო 41,419 ათასი ლარი კაპიტალი არაფულადი შემცირების ფორმით სს „საქართველოს კაპიტალისგან“.*

შენიშვნები, რომლებიც მოცემულია გვერდებზე 6-64, წარმოადგენს წინამდებარე ფინანსური ანგარიშგების განუყოფელ ნაწილს.

ფულადი ნაკადების კონსოლიდირებული ანგარიშგება

2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული წლისთვის

(ათასი ლარი)

	შენიშვნა	2024	2023
ფულადი ნაკადები საოპერაციო საქმიანობიდან			
მიღებული დივიდენდები	10	129,201	162,527
გადახდილი ხელფასები და თანამშრომელთა სხვა გასამრჯელოები		(9,724)	(9,481)
გადახდილი სხვა ადმინისტრაციული ხარჯები		(6,122)	(5,894)
მიღებული საპროცენტო შემოსავალი		9,244	8,293
წმინდა ცვლილება საოპერაციო აქტივებსა და ვალდებულებებში		80	(441)
საოპერაციო საქმიანობიდან მიღებული წმინდა ფულადი ნაკადები, მოგების გადასახადის გადახდამდე		**122,679**	**155,004**
გადახდილი მოგების გადასახადი		-	-
საოპერაციო საქმიანობიდან მიღებული წმინდა ფულადი ნაკადები		**122,679**	**155,004**
ფულადი ნაკადები საინვესტიციო საქმიანობიდან			
საკრედიტო დაწესებულებებში არსებული თანხების წმინდა (განთავსება) / ამოღება		(90,858)	7,253
გაცემული სესხები	9	(17,805)	(58,113)
დაფარული სესხები		25,545	75,503
პორტფელური კომპანიების აქციების გაყიდვიდან მიღებული შემოსულობა	10	237,988	75,058
კაპიტალის ინვესტიციების ზრდა		(16,933)	(22,588)
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდების შეძენა		(18,658)	(15,889)
შემოსულობა ლიკვიდური და გამოსყიდვადი ფასიანი ქაღალდების გაყიდვიდან და გამოსყიდვიდან		43,167	22,114
ძირითადი საშუალებების შეძენა		(22)	(94)
სხვა საინვესტიციო საქმიანობები		(641)	(868)
საინვესტიციო საქმიანობიდან მიღებული წმინდა ფულადი ნაკადები		**161,783**	**82,376**
ფულადი ნაკადები საფინანსო საქმიანობიდან			
აქციონერისთვის გადახდილი დივიდენდები		(125,109)	(47,659)
შემოსულობა გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდებიდან	11	2,382	389,024
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდების გამოსყიდვა	11	(2,636)	(652,206)
გადახდილი პროცენტი		(34,365)	(34,835)
აქციების შეძენა აქციებზე დაფუძნებული გადახდის პროგრამის ფარგლებში	12	(9,328)	(32,223)
ფულადი სახსრების გადახდა საიჯარო ვალდებულებების ძირითადი წილისთვის	11	(419)	(304)
ფულადი სახსრების გადახდა საიჯარო ვალდებულებების საპროცენტო წილისთვის	11	(44)	(15)
საფინანსო საქმიანობაში გამოყენებული წმინდა ფულადი სახსრები		**(169,519)**	**(378,218)**
სავალუტო კურსის ცვლილების გავლენა ფულად სახსრებსა და მათ ეკვივალენტებზე		1,720	(7,796)
მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალის ცვლილების ეფექტი ფულად სახსრებსა და მათ ეკვივალენტებზე		-	1
ფულადი სახსრებისა და მათი ეკვივალენტების წმინდა ზრდა / (შემცირება)		**116,663**	**(148,633)**
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები წლის დასაწყისში	6	**51,138**	**199,771**
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები წლის ბოლოს	6	**167,801**	**51,138**

მნიშვნელოვანი არაფულადი ოპერაციები განხილულია მე-12 შენიშვნაში.

შენიშვნები, რომლებიც მოცემულია გვერდებზე 6-64, წარმოადგენს წინამდებარე ფინანსური ანგარიშგების განუყოფელ ნაწილს.

1. ძირითადი საქმიანობა

სს „საქართველოს კაპიტალი“ (შემდგომში „საქართველოს კაპიტალი”, სს GCAP, GCAP, კომპანია) წარმოადგენს კომპანიების ჯგუფს (შემდგომში „ჯგუფი“), რომლის მიზანია საქართველოში ბიზნესების შეძენა, შექმნა და განვითარება და ინვესტიციების მონეტიზება მათი მომწიფებისას. ჯგუფი ამ მომენტისთვის ფლობს შემდგომ პორტფელურ ბიზნესებს: (i) საცალო ვაჭრობის (აფთიაქები) ბიზნესი; (ii) საავადმყოფოების ბიზნესი (რომელიც შედგება ა. დიდი და სპეციალიზირებული და ბ. რეგიონალური და საზოგადოებრივი საავადმყოფოებისგან); (iii) სადაზღვევო ბიზნესი (ქონების და უბედური შემთხვევებისგან დაზღვევა და სამედიცინო დაზღვევა), (iv) კლინიკებისა და დიაგნოსტიკის ბიზნესი; (v) განახლებადი ენერგიის ბიზნესი (წყლის და ქარის ენერგია) და (vi) საგანმანათლებლო ბიზნესი; „საქართველოს კაპიტალი“ ასევე ფლობს სხვა მცირე კერძო ბიზნესებს საქართველოს სხვადასხვა ინდუსტრიაში; 20%-იან წილს წყალმომარაგების ბიზნესში და საქართველოში წამყვანი უნივერსალური ბანკის, ლონდონის საფონდო ბირჟის პრემიუმ ლისტინგში შემავალი Lion Finance Group PLC-ის (შემდგომში „Lion Finance Group”), ყოფილი „საქართველოს ბანკის ჯგუფის“ (“BoG”) 19.2%-იან წილს (2023: 19.7%).

სს „საქართველოს კაპიტალის“ (საიდენტიფიკაციო კოდი: 404549690) რეგისტრირებული იურიდიული მისამართია: საქართველო, თბილისი, პეტრე მელიქიშვილის გამზირი #8ა / ერეკლე ტატიშვილის ქუჩა #1.

სს „საქართველოს კაპიტალი“ 2015 წლის 6 აგვისტოს დაარსდა, როგორც სააქციო საზოგადოება („სს“) საქართველოს კანონმდებლობის შესაბამისად. 2024 წლის 31 დეკემბრისა და 2023 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით ჯგუფის ერთპიროვნული 100% მფლობელი იყო შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალი“ (შემდგომში “GCAP PLC”), ინგლისში დაფუძნებული და ლონდონის საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული კომპანია.

2. ფინანსური ანგარიშგების მომზადების საფუძველი

ზოგადი ინფორმაცია

სს „საქართველოს კაპიტალის“ კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება მომზადებულია ბუღალტრული აღრიცხვის საერთაშორისო სტანდარტების საბჭოს (IASB) მიერ გამოცემული ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტებისა („ფასს“) და „ბუღალტრული აღრიცხვის, ანგარიშგებისა და აუდიტის შესახებ“ საქართველოს კანონით განსაზღვრული ინფორმაციის გამჟღავნების მოთხოვნების შესაბამისად.

წინამდებარე ფინანსური ანგარიშგება მომზადებულია პირვანდელი ღირებულების მეთოდით, გარდა სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ფინანსური აქტივებისა და კაპიტალის ინვესტიციებისა, რომელთა აღრიცხვა სამართლიანი ღირებულებით ხდება მოგებაში ან ზარალში ასახვის მეშვეობით.

ფინანსური ანგარიშგება წარმოდგენილია ათას ქართულ ლარში („ლარი“), აქციის ღირებულების გარდა, ან თუ სხვაგვარად არ არის მითითებული.

საინვესტიციო საწარმოს სტატუსი

2019 წლის 31 დეკემბერს „საქართველოს კაპიტალმა“ დაასკვნა, რომ ის აკმაყოფილებს საინვესტიციო საწარმოს განმარტებას ფასს (IFRS) 10-ის *„კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება“* შესაბამისად. ფასს (IFRS) 10-ის მიხედვით საინვესტიციო საწარმო არის ისეთი საწარმო, რომელიც:

ა) მოიპოვებს ფინანსებს ერთი ან ერთზე მეტი ინვესტორ(ებ)ისგან მათთვის ინვესტიციის მართვის მომსახურების გაწევის მიზნით;
ბ) თავისი ინვესტორ(ებ)ის წინაშე იღებს ვალდებულებას, რომ მისი საქმიანობის მიზანია, სახსრები დააბანდოს მხოლოდ და მხოლოდ იმისათვის, რომ შემოსავალი მიიღოს კაპიტალის ღირებულების ზრდის შედეგად, საინვესტიციო მოგების სახით, ან ორივე გზით; და
გ) ფაქტობრივად ყველა თავისი ინვესტიციის შედეგებს ზომავს და აფასებს სამართლიანი ღირებულების საფუძველზე.

დამატებითი ინფორმაცია საინვესტიციო საწარმოს სტატუსის ცვლილების ფინანსური გავლენის და საბაზისო მნიშვნელოვანი განსჯის შესახებ მოცემულია მე-3, მე-4 და მე-17 შენიშვნებში, შესაბამისად.

2. ფინანსური ანგარიშგების მომზადების საფუძველი (გაგრძელება)

ფუნქციონირებადი საწარმო

„საქართველოს კაპიტალის“ სამეთვალყურეო საბჭოს შეფასებით, ჯგუფს შესწევს უნარი გააგრძელოს საქმიანობა, როგორც ფუნქციონირებადმა საწარმომ, და გამოთქვა კმაყოფილება, რომ ჯგუფს აქვს საკმარისი რესურსები, გააგრძელოს საქმიანობა ფინანსური ანგარიშგების დამტკიცების თარიღიდან მინიმუმ 12-თვიანი პერიოდის განმავლობაში, ე.ი. 2026 წლის 31 მარტამდე. ამასთან, ხელმძღვანელობა არ ფლობს ინფორმაციას, რომელმაც შეიძლება ეჭვქვეშ დააყენოს კომპანიის უნარი, განაგრძოს საქმიანობა, როგორც ფუნქციონირებადმა საწარმომ განჭვრეტად მომავალში. აქედან გამომდინარე, ფინანსური ანგარიშგება მომზადებულია ფუნქციონირებადი საწარმოს პრინციპის საფუძველზე.

„საქართველოს კაპიტალის“ სამეთვალყურეო საბჭომ შეაფასა ფუნქციონირებადი საწარმოს დაშვების შესაბამისობა და გადახედა „საქართველოს კაპიტალის“ ლიკვიდურობის პროგნოზებს 2026 წლის 31 მარტით დასრულებული პერიოდისთვის.

2024 წლის 24 დეკემბერს ჯგუფმა მიიღო ფულადი სახსრები 174 მილიონი ლარის ოდენობით ლუდისა და დისტრიბუციის ბიზნესში მისი საკონტროლო წილის გასხვისებისთვის (9 მილიონი ლარი წარმოადგენდა სესხის დაფარვას).

„საქართველოს კაპიტალის“ ლიკვიდურობასთან დაკავშირებული საჭიროებები ფუნქციონირებადი საწარმოს მიმოხილვის პერიოდში მეტწილად მოიცავს კუპონურ გადახდებს სს „საქართველოს კაპიტალის“ მდგრადობასთან დაკავშირებულ ობლიგაციებზე, ჰოლდინგური კომპანიების მართვასთან დაკავშირებულ საოპერაციო ხარჯებს და პორტფელურ კომპანიებში კაპიტალის ალოკაციას. ლიკვიდურობასთან დაკავშირებული პროგნოზი ასევე მოიცავს სადივიდენდო შემოსავალს ჯგუფის კერძო ბიზნესებიდან (საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები), ჯანდაცვა, განახლებადი ენერგიის ბიზნესი, დაზღვევა და ავტო-სერვისი) და შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია: Lion Finance Group-დან. კაპიტალის ალოკაცია გათვალისწინებულია საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი კომპანიებისთვის (განახლებადი ენერგია და განათლება).

2023 წლის 3 აგვისტოს, სს საქართველოს კაპიტალმა გამოუშვა 150 მილიონი აშშ დოლარის ოდენობის მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციები საქართველოში, 8.5%-იანი საკუპონე განაკვეთით, რომელიც გადახდას ექვემდებარება 2028 წლის აგვისტოს. ოპერაციიდან მიღებული შემოსულობები, საქართველოს კაპიტალის უკვე არსებულ ლიკვიდურ თანხებთან ერთად, სრულად გამოყენებული იყო საქათველოს კაპიტალის 300 მილიონი აშშ დოლარის ოდენობის ევროობლიგაციების გამოსასყიდად. ამ ოპერაციებს მოჰყვა საქართველოს კაპიტალის მთლიანი სავალო ნაშთის შემცირება 300 მილიონი აშშ დოლარიდან 150 მილიონ აშშ დოლარამდე. სამეთვალყურეო საბჭოს სჯერა რომ ძლიერი ლიკვიდობისა და კაპიტალზე დამტკიცებული წვდომის ჯგუფის გამოცდილების გათვალისწინებით, საქართველოს კაპიტალი წარმატებით გააგრძელებს არსებული ობლიგაციების მომსახურებას.

კომპანია სულ უფრო მეტად აფასებს კლიმატთან დაკავშირებულ რისკს და მასთან დაკავშირებულ ჯგუფის წინაშე მდგარ შესაძლებლობებს. ფუნქციონირებადი საწარმოს პერიოდში ჯგუფთან და მის პორტფელურ კომპანიებთან დაკავშირებულ მნიშვნელოვან რისკს ადგილი არ ჰქონია, რასაც არსებითი გავლენა ექნებოდა მის უნარზე გამოიმუშაოს საკმარისი ფულადი სახსრები და განაგრძოს მუშაობა, როგორც ფუნქციონირებადმა საწარმომ.

ზემოაღნიშნული მოსაზრებების გათვალისწინებით „საქართველოს კაპიტალის“ ხელმძღვანელობამ დაასკვნა, რომ ფინანსური ანგარიშგების ფუნქციონირებადი საწარმოს კონცეფციის საფუძველზე მომზადება კვლავ შესაბამისია.

ჯგუფმა ჩაატარა სტრეს ტესტირება შეფასების პერიოდისთვის, რომელიც მოიცავდა მკაცრი და შესაძლებელი რისკების კომბინაციის ზემოქმედების მოდელირებას. სტრეს ტესტების შედეგებზე დაყრდნობით, სამეთვალყურეო საბჭომ დაასკვნა, რომ ჯგუფი გადახდისუნარიანი რჩება, მყარი ფინანსური მდგომარეობით და აქვს საკმარისი ფულადი სახსრები და ლიკვიდური საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდები, რათა გაუმკლავდეს სტრესულ სცენარს.

2. ფინანსური ანგარიშგების მომზადების საფუძველი (გაგრძელება)

შვილობილი და მეკავშირე საწარმოები

სს „საქართველოს კაპიტალის“ პირდაპირი და არაპირდაპირი შვილობილი კომპანიები და მეკავშირე საწარმოები 2024 წლის 31 დეკემბრისთვის და 2023 წლის 31 დეკემბრისთვის არიან:

კონსოლიდირებული შვილობილი კომპანია	ხმის უფლების მქონე და წილობრივი კაპიტალის წილობრივი წილი *		რეგისტრაციის ქვეყანა	მისამართი	სფერო	დაფუძნების თარიღი	შეძენის თარიღი
	2024 წლის 31 დეკემბერი	2023 წლის 31 დეკემბერი					
⇒ შპს „ჯი-სი-ემ-ეფ“	100.00%	100.00%	საქართველო	8ა პეტრე მელიქიშვილის გამზირი, თბილისი 0179	ჭარბი ლიკვიდობის მართვის კომპანია	2/5/2019	–

შვილობილი კომპანიები სამართლიანი ღირებულებით	ხმის უფლების მქონე და წილობრივი კაპიტალის წილობრივი წილი *		რეგისტრაციის ქვეყანა	მისამართი	სფერო	დაფუძნების თარიღი	შეძენის თარიღი
	2024 წლის 31 დეკემბერი	2023 წლის 31 დეკემბერი					
⇒ სს „საქართველოს უძრავი ქონება“	100.00%	100.00%	საქართველო	გივი კარტოზიას ქ. 10, თბილისი	უძრავი ქონება	27/9/2006	–
⇒ შპს „m2 ჯგუფი“	100.00%	100.00%	საქართველო	გივი კარტოზიას ქ. 10, თბილისი	უძრავი ქონება	17/8/2015	–
⇒ შპს „ემკვადრატის პარკი“	100.00%	100.00%	საქართველო	მარშალ გელოვანის გამზირი 1, თბილისი	უძრავი ქონება	15/9/2015	–
⇒ შპს „ემკვადრატის პარკი 3“	100.00%	100.00%	საქართველო	მარშალ გელოვანის გამზირი 1, თბილისი	უძრავი ქონება	25/5/2022	–
⇒ შპს „ემკვადრატის პარკი 4“	100.00%	100.00%	საქართველო	მარშალ გელოვანის გამზირი 1, თბილისი	უძრავი ქონება	25/5/2022	–
⇒ შპს „ემკვადრატის პარკი X“	100.00%	100.00%	საქართველო	მარშალ გელოვანის გამზირი 1, თბილისი	უძრავი ქონება	23/06/2022	–
⇒ შპს „ოპტიმა საბურთალო“	100.00%	100.00%	საქართველო	გივი კარტოზიას ქ. 10, თბილისი	უძრავი ქონება	15/9/2015	–
⇒ შპს „ლენდი“	100.00%	100.00%	საქართველო	გივი კარტოზიას ქ. 10, თბილისი	უძრავი ქონება	3/10/2014	–
⇒ შპს „m2 ნუცუბიძეზე 2“	100.00%	100.00%	საქართველო	გივი კარტოზიას ქ. 10, თბილისი	უძრავი ქონება	24/1/2020	–
⇒ შპს „m2 იპოდრომთან“	100.00%	100.00%	საქართველო	გივი კარტოზიას ქ. 10, თბილისი	უძრავი ქონება	6/7/2015	–
⇒ შპს „ოპტიმა“	100.00%	100.00%	საქართველო	გივი კარტოზიას ქ. 10, თბილისი	უძრავი ქონება	3/8/2016	–
⇒ შპს m2 Maintenance	100.00%	100.00%	საქართველო	გივი კარტოზიას ქ. 10, თბილისი	უძრავი ქონება	20/7/2021	–
⇒ შპს „m2 მთაწმინდის პარკი“	100.00%	100.00%	საქართველო	გივი კარტოზიას ქ. 10, თბილისი	უძრავი ქონება	31/12/2021	–
⇒ ა(ა)იპ „m2 ზრუნვის ფონდი“	100.00%	100.00%	საქართველო	გივი კარტოზიას ქ. 10, თბილისი	უძრავი ქონება	16/01/2023	–
⇒ შპს „ემკვადრატის პარკი 5“	100.00%	100.00%	საქართველო	გივი კარტოზიას ქ. 10, თბილისი	უძრავი ქონება	11/10/2023	–
⇒ შპს „საქართველოს ქონების მართვის ჯგუფი“	100.00%	100.00%	საქართველო	გივი კარტოზიას ქ. 10, თბილისი	სასტუმრო სფერო	17/8/2015	–
⇒ შპს „გუდაური ლოჯი“(1)	0.00%	100.00%	საქართველო	აღმაშენებლის გამზირი 80, თბილისი 0102	სასტუმრო სფერო	24/04/2018	–
⇒ შპს „საქართველოს ქონების მართვის ჯგუფი“(1)	0.00%	100.00%	საქართველო	გივი კარტოზიას ქ. 10, თბილისი	კომერციული აქტივები	4/10/2018	–
⇒ შპს m2(1)	0.00%	100.00%	საქართველო	ილია ჭავჭავაძის გამზ. 29, თბილისი, 0105	სასტუმრო სფერო/ უძრავი ქონება	12/2/2014	–
⇒ შპს „m2 ქუთაისი“(1)	100.00%	100.00%	საქართველო	მელიქიშვილის გამზ. 10, თბილისი	სასტუმრო სფერო	17/5/2017	–
⇒ შპს „ჯორჯია ჰოსპიტალიტი მენეჯმენტ გრუპ“	100.00%	100.00%	საქართველო	გივი კარტოზიას ქ. 10, საბურთალო, თბილისი	სასტუმრო სფერო	22/8/2018	–
⇒ შპს „ჯორჯია ჰოსპიტალიტი მენეჯმენტ გრუპ გუდაური“	100.00%	100.00%	საქართველო	საქართველო, დუშეთის რაიონი, სოფელი სეთურები	სასტუმრო სფერო	5/12/2019	–
⇒ შპს „მელიქიშვილი ჰოტელ მენეჯმენტ“	100.00%	100.00%	საქართველო	მელიქიშვილის გამზ. 10, თბილისი	სასტუმრო სფერო	8/4/2022	–

2. ფინანსური ანგარიშგების მომზადების საფუძველი (გაგრძელება)

შვილობილი და მეკავშირე საწარმოები (გაგრძელება)

შვილობილი კომპანიები სამართლიანი ღირებულებით	ხმის უფლების მქონე და ჩვეულებრივი კაპიტალის წილობილი წილი *		რეგისტრაციის ქვეყანა	მისამართი	სფერო	დაფუძნების თარიღი	შეძენი თარიღ
	2024 წლის 31 დეკემბერი	2023 წლის 31 დეკემბერი					
⇒ სს „საქართველოს განახლებადი ენერგიის [illegible]ლდინგი“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	23/8/2022	–
⇒ სს „საქართველოს განახლებადი ენერგიის [illegible]ომპანია“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	15/9/2015	–
⇒ სს „ზოტი ჰიდრო“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	20/8/2015	–
⇒ სს „კავკასიის ქარის კომპანია“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	14/9/2016	–
⇒ შსს „კავკასიის მზის კომპანია“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	27/10/2016	–
⇒ შპს „ჰიდრო ს“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	18/1/2019	10/28/201
⇒ შსს „საქართველოს გეოთერმული [illegible]პანია“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	16/12/2019	–
⇒ შპს „ ქართლი მზის ელექტროსადგური“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	10/3/2023	–
⇒ შპს „დარჩი“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	18/11/2013	28/10/201
⇒ შპს „ლუხი ჰიდრო“	100.00%	0.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	1/2/2024	
⇒ სს „საქართველოს განახლებადი ენერგიის [illegible]პერაციები“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	28/6/2022	–
⇒ შპს „სვანეთი ჰიდრო“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	6/12/2013	–
⇒ შპს „ქართლის ქარის ელექტროსადგური“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	10/9/2012	30/12/2019
⇒ შპს „ჰიდროლეა“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	6/7/2012	28/10/2019
⇒ შპს „ჯეოენერგი“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	26/1/2012	28/10/2019
⇒ შპს „ჰიდრო ჯორჯია“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	8/5/2012	28/10/2019
⇒ შპს „კასლეთი 2“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	18/11/2013	28/10/2019
⇒ შპს „ჯი-არ-პი-სი თრეიდ“	100.00%	100.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგია	13/5/2022	–
⇒ სს „ა გრუფი“ (2)	100.00%	100.00%	საქართველო	ბერძენიშვილის ქ. 1, საბურთალო, თბილისი	სხვადასხვა	20/9/2018	–
⇒ სს „სადაზღვევო კომპანია ალდაგი“	100.00%	100.00%	საქართველო	დავით აღმაშენებლის ხეივანი 66ა, თბილისი	დაზღვევა	11/8/1998	–
⇒ სს „სადაზღვევო კომპანია ტაო“	100.00%	100.00%	საქართველო	დავით აღმაშენებლის ხეივანი 66ა, თბილისი	დაზღვევა	22/8/2007	1/5/2015
⇒ შპს „ალიანსი“	100.00%	100.00%	საქართველო	ჭავჭავაძის გამზირი 20, მე-2 სართული. ვაკე-საბურთალო, თბილისი	სხვადასხვა	1/8/1998	30/4/2012
⇒ შპს „აუტო-ვეი“	100.00%	100.00%	საქართველო	ჭავჭავაძის გამზირი 20, ვაკე, თბილისი	სხვადასხვა	27/12/2010	30/4/2012
⇒ სს „ქარფესტი“	75.00%	75.00%	საქართველო	ჭავჭავაძის გამზირი 20, ვაკე, თბილისი	ლიზინგი	17/11/2017	–
⇒ სს „სადაზღვევო კომპანია იმედი L“	100.00%	100.00%	საქართველო	ანა პოლიტკოვსკაიას ქ. 9, ვაკე-საბურთალოს რაიონი, თბილისი	დაზღვევა	22/6/2007	–
⇒ შპს „ელ ასისტენტი“	100.00%	100.00%	საქართველო	ალ. ყაზბეგის გამზირი 44, ვაკე, თბილისი	დაზღვევა	27/10/2022	–
⇒ სს „არდი დაზღვევა“	95.00%	0.00%	საქართველო	ვაჟა-ფშაველას გამზირი 3, საბურთალოს რაიონი, თბილისი	დაზღვევა	3/12/2023	26/04/2024
⇒ სს „გრინვეი საქართველო“	100.00%	100.00%	საქართველო	უნივერსიტეტის ქ. 6, ვაკე, თბილისი	ავტოსატრანსპორტო საშუალებები შემოწმება	9/7/2010	1/5/2012
⇒ სს „გრინომ“	75.00%	75.00%	საქართველო	უნივერსიტეტის ქ. 6, ვაკე, თბილისი	ავტოსამრეცხაო	31/8/2018	–
⇒ სს „ჯორჯია ფარმასი გრუპ“ (3)	100.00%	0.00%	საქართველო	სულხან ცინცაძის 24ა, თბილისი	აფთიაქები და დისტრიბუცია	29/4/2015	–
⇒ სს „გეფა“	97.80%	97.56%	საქართველო	სულხან ცინცაძის 24ა, თბილისი	აფთიაქები და დისტრიბუცია	19/10/1995	4/5/2016
⇒ სს „ეი-ბი-სი ფარმაცია“ (სომხეთი)	100.00%	100.00%	სომხეთი	პიევანის ქ. 2/8, ერევანი, სომხეთი	აფთიაქები და დისტრიბუცია	28/12/2013	6/1/2017
⇒ შპს „ეი ბი სი ფარმალოჯისტიკსი“	100.00%	100.00%	საქართველო	ე. თავაძის ქ. 14ა, თბილისი, საქართველო	აფთიაქები და დისტრიბუცია	24/2/2004	6/1/2017
⇒ სს „ივერთა“	100.00%	100.00%	საქართველო	ე. თავაძის ქ. 14ა, თბილისი, საქართველო	აფთიაქები და დისტრიბუცია	17/2/2021	–
⇒ შპს „AKG AVELIN QAN DEGHATUN“ (სომხეთი))	100.00%	100.00%	სომხეთი	ვაზგენ სარგსიანის ქ. #26/1, ოფისი 412, ერევანი 0010, სომხეთი	აფთიაქები და დისტრიბუცია	28/6/2019	–
⇒ სს „საქართველოს ლოგისტიკა“	100.00%	100.00%	საქართველო	ფეიქრების ქ. 14ა, თბილისი, საქართველო	სხვა	8/10/2021	–
⇒ შპს „AZPHA“ (აზერბაიჯანი)	100.00%	100.00%	აზერბაიჯანი	აზერბაიჯანი, ბაქო, საბუნჩუს ოლქი, ბაკიხანოვის რაიონი, ა. აჰვაიევის ქ. #131, ბინა 43	აფთიაქები და დისტრიბუცია	17/9/2021	–
⇒ შპს „ევროლაინი“	100.00%	100.00%	საქართველო	სტანისლავსკის ქ. 5, თბილისი, საქართველო	სხვა	14/12/2015	24/11/2021

ფინანსური ანგარიშგების მომზადების საფუძველი (გაგრძელება)

შვილობილი და მეკავშირე საწარმოები (გაგრძელება)

შვილობილი კომპანიები სამართლიანი ღირებულებით	ბმის უფლების მქონე და ჩვეულებრივი კაპიტალის წილი *		რეგისტრაციის ქვეყანა	მისამართი	სფერო	დაფუძნების თარიღი	შეძენის თარიღი
	2024 წლის 31 დეკემბერი	*2023 წლის 31 დეკემბერი*					
სს „საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფი“ (3)	100.00%	100.00%	საქართველო	სულხან ცინცაძის 24ა, თბილისი	ჯანდაცვა	29/4/2015	–
⇒ სს ვიან	100.00%	100.00%	საქართველო	სულხან ცინცაძის 24ა, თბილისი	ჯანდაცვა	30/11/2023	–
⇒ შპს ვიან ლოგისტიკს	100.00%	100.00%	საქართველო	სულხან ცინცაძის 24ა, თბილისი	ჯანდაცვა	13/2/2015	–
⇒ შპს კავკასიის სამედიცინო ცენტრი	99.81%	99.81%	საქართველო	პ. ქავთარაძის ქ. 23, თბილისი	ჯანდაცვა	12/1/2012	11/6/2015
⇒ სს „ქუთაისის დედათა და ჩვილთა ონალური სამკურნალო-დიაგნოსტიკური ცენტრი“	66.70%	66.70%	საქართველო	ჯავახიშვილის ქ. #85, ქუთაისი, საქართველო	ჯანდაცვა	5/5/2003	29/11/2011
⇒ შპს „დასავლეთ საქართველოს სამედიცინო ტრი“	66.70%	66.70%	საქართველო	ა. ჯავახიშვილის ქ. #83ა, ქუთაისი, საქართველო	ჯანდაცვა	9/12/2011	29/11/2011
⇒ ა(ა)იპ „სისხლის ცენტრი“	100.00%	0.00%	საქართველო	ჯავახიშვილის ქ. #85/ ა. ჯავახიშვილის ქ. #83ა, ქუთაისი, საქართველო	ჯანდაცვა	31/05/2024	–
⇒ ა(ა)იპ „პერსონალის ადმინისტრირებისა და ანიზაციული განვითარების ტრეინინგის ცენტრი“	100.00%	100.00%	საქართველო	ჯავახიშვილის ქ. #85/ ა. ჯავახიშვილის ქ. #83ა, ქუთაისი, საქართველო	ჯანდაცვა	23/12/2021	–
⇒ შპს ვიან	100.00%	100.00%	საქართველო	ა. ბელიაშვილის ქ. 142, თბილისი, საქართველო	ჯანდაცვა	05/09/2022	–
⇒ შპს ბონო ჯანდაცვა	100.00%	100.00%	საქართველო	სულხან ცინცაძის 24ა, თბილისი	ჯანდაცვა	15/06/2023	–
⇒ სს „საქართველოს კლინიკები“	100.00%	100.00%	საქართველო	სულხან ცინცაძის 24ა, თბილისი	ჯანდაცვა	1/8/2014	1/8/2014
⇒ შპს „ახალი კლინიკა“	0.00%	100.00%	საქართველო	ა. ბელიაშვილის ქ. 142, თბილისი, საქართველო	ჯანდაცვა	3/1/2017	20/7/2017
⇒ სს „პედიატრი“	100.00%	100.00%	საქართველო	უ. ჩხეიძის ქ. 10, თბილისი, საქართველო	ჯანდაცვა	5/9/2003	6/7/2016
⇒ ა(ა)იპ „ევექსის სასწავლო ცენტრი“	100.00%	100.00%	საქართველო	ჯავახიშვილის ქ. #83ა, თბილისი	სხვა	20/12/2013	20/12/2013
⇒ სს „ემერჯენსი სერვისი“	85.00%	85.00%	საქართველო	ლუბლიანას ქ. #13/6, ბინა 6, თბილისი, საქართველო.	ჯანდაცვა	18/6/2013	8/5/2015
⇒ შპს „საქართველოს კლინიკები“	100.00%	100.00%	საქართველო	ა. ბელიაშვილის ქ. 142, თბილისი, საქართველო	ჯანდაცვა	29/09/2023	–
⇒ შპს „წყალტუბოს რაიონული საავადმყოფო“	66.70%	66.70%	საქართველო	ერისთავის ქ. 16, წყალტუბო	ჯანდაცვა	29/9/1999	9/12/2011
⇒ სს „ევექსის კლინიკები“(4)	0.00%	100.00%	საქართველო	ვაჟა-ფშაველას გამზირი #40, თბილისი	ჯანდაცვა	1/4/2019	–
⇒ სს „ევექსი“	100.00%	0.00%	საქართველო	სულხან ცინცაძის 24ა, თბილისი	ჯანდაცვა	11/1/2024	–
⇒ შპს „ალიანს მედი“(4)	0.00%	100.00%	საქართველო	ვაჟა-ფშაველას გამზირი #40, თბილისი	ჯანდაცვა	7/7/2015	20/7/2017
⇒ სს „პოლიკლინიკა ვერე“	98.35%	98.35%	საქართველო	სულხან ცინცაძის 24ა, თბილისი	ჯანდაცვა	22/11/2015	25/12/2017
⇒ შპს „ნიუ დენტი“	75.00%	75.00%	საქართველო	სულხან ცინცაძის 24ა, თბილისი	ჯანდაცვა	24/12/2018	–
⇒ შპს „მკურნალი 2002“	100.00%	100.00%	საქართველო	სულხან ცინცაძის 24ა, თბილისი	ჯანდაცვა	8/4/2004	1/12/2023
⇒ შპს "ექიმი აპი"	100.00%	100.00%	საქართველო	ვაჟა-ფშაველას გამზირი #40, თბილისი	სხვა	5/12/2023	–
⇒ შპს „კროლის სამედიცინო კორპორაცია-საქართველო“	100.00%	0.00%	საქართველო	სულხან ცინცაძის 24ა, თბილისი	ჯანდაცვა	29/02/2024	1/5/2024
⇒ სს „მეგა-ლაბი“	91.98%	91.98%	საქართველო	პ. ქავთარაძის ქ. 23, თბილისი	ჯანდაცვა	6/6/2017	–
⇒ შპს „პათოლოგანატომთა გაერთიანება“	100.00%	100.00%	საქართველო	მუხიანის მე-2 მ/რ 22, 1ა, თბილისი	ჯანდაცვა	13/1/2010	27/9/2016
⇒ ა(ა)იპ „სამეცნიერო-კვლევითი ცენტრი - მეგა-ლაბი“	100.00%	100.00%	საქართველო	პ. ქავთარაძის ქ. 23, თბილისი	ჯანდაცვა	25/5/2021	–

სს „საქართველოს კაპიტალი“ და შვილობილი კომპანიები
კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების განმარტებითი შენიშვნები
(ათასი ლარი)

ფინანსური ანგარიშგების მომზადების საფუძველი(გაგრძელება)

შვილობილი და მეკავშირე საწარმოები (გაგრძელება)

შვილობილი კომპანიები სამართლიანი ღირებულებით	ხმის უფლების მქონე და ჩვეულებრივი კაპიტალის წილობილი წილი *		რეგისტრაციის ქვეყანა	მისამართი	სფერო	დაფუძნების თარიღი	შეძენის თარიღი
	2024 წლის 31 დეკემბერი	2023 წლის 31 დეკემბერი					
⇒ სს „ვაბაკო“	100.00%	67.00%	საქართველო	ბოჭორიშვილის ქ.. 37, თბილისი, საქართველო	პროგრამული უზრუნველყოფა	9/9/2013	28/9/2018
⇒ შპს „ვაბაკო ინთერნეშენალ“	100.00%	100.00%	საქართველო	ა. წერეთლის გამზ. 123, თბილისი, საქართველო	პროგრამული უზრუნველყოფა	30/3/2022	–
⇒ სს „ექიმო“	100.00%	67.00%	საქართველო	ა. წერეთლის გამზ. 123, თბილისი, საქართველო	სხვა	14/12/2021	–
⇒ შპს ITFY	100.00%	100.00%	საქართველო	ა. ბელიაშვილის ქ. 142, თბილისი, საქართველო	სხვა	1/2/2023	–
შპს „ჯორჯიან ბევერიჯიზ“	100.00%	100.00%	საქართველო	პეტრე მელიქიშვილის გამზ. 8ა, თბილისი, 0179	ლუდის წარმოება და დისტრიბუცია	14/11/2016	7/2/2018
⇒ სს „ჯორჯიან ბევერიჯიზ ჰოლდინგი“	91.74%	92.35%	საქართველო	პეტრე მელიქიშვილის გამზ. 8ა, თბილისი, 0179	საინვესტიციო	17/12/2019	–
⇒ სს „თელიანი ველი“	100.00%	100.00%	საქართველო	თბილისის გზატკეცილი 43, თელავი	მეღვინეობა	30/6/2000	28/2/2007
⇒ შპს „თელიანი ტრეიდინგი (უკრაინა)“, LLC	100.00%	100.00%	უკრაინა	კიევი, ხვოიკის ქ. #18/14	დისტრიბუცია	3/10/2006	31/12/2007
⇒ შპს „თელიანი ევროპა“	100.00%	100.00%	გერმანია	Kurfürstendamm 195 10707 ბერლინი	დისტრიბუცია	15/6/2021	–
⇒ შპს „ლე კავკასი“	100.00%	100.00%	საქართველო	მარშალ გელოვანის ქ. 2, თბილისი	კონიაკის წარმოება	23/9/2006	20/3/2007
⇒ შპს „კუპა“	70.00%	70.00%	საქართველო	თბილისის გზატკეცილი 3, თელავი	მუხის კასრების წარმოება	12/10/2006	20/3/2007
⇒ შპს „ქინძმარაულის მარანი“	100.00%	100.00%	საქართველო	გავაზი, ყვარლის რაიონი, საქართველო	მეღვინეობა	18/12/2001	25/4/2018
⇒ შპს „ალკოჰოლური სასმელების კომპანია ალავერდი“	100.00%	100.00%	საქართველო	ჩუმლაყი, გურჯაანის რაიონი, საქართველო	მეღვინეობა	8/4/2008	19/8/2019
⇒ შპს „გლობალ ბიერ ჯორჯია“ (5)	0.00%	100.00%	საქართველო	წილკანი, მცხეთის რაიონი, საქართველო	ლუდის წარმოება	30/6/2000	28/2/2007
⇒ შპს „გენუინ ბრევინგ კომპანი“ (5)	0.00%	100.00%	საქართველო	წილკანი, მცხეთის რაიონი, საქართველო	ლუდის წარმოება და დისტრიბუცია	7/6/2011	7/2/2018
⇒ შპს „კრაფტი და დრაფტი“ (5)	0.00%	100.00%	საქართველო	წილკანი, მცხეთის რაიონი, საქართველო	ლუდის დისტრიბუცია	20/2/2019	–
⇒ შპს „გლობალ ჭოფი ჯორჯია“ (5)	0.00%	100.00%	საქართველო	გაგარინის ქ. 29ა, თბილისი	ყავის დისტრიბუცია	26/12/2016	–
⇒ შპს „ნიუ კოფი კომპანი“ (5)	0.00%	100.00%	საქართველო	ისაკიანის ჩიხი #2, გლდანი-ნაძალადევის რაიონი, თბილისი	ყავის დისტრიბუცია	23/9/2009	15/2/2017
⇒ შპს „საქართველოს დისტრიბუცია და ლოგისტიკა“ (5)	0.00%	100.00%	საქართველო	მარშალ გელოვანის ქ. 2, თბილისი	დისტრიბუცია	10/1/2006	27/3/2007
⇒ შპს „არტიზანული ღვინო და სასმელები“	100.00%	100.00%	საქართველო	პეტრე მელიქიშვილის გამზ. 8ა, თბილისი, 0179	ღვინის დისტრიბუცია	26/8/2019	–
⇒ შპს „ამბოლი“	90.00%	90.00%	საქართველო	ა. ბელიაშვილის ქ. 142, დიდუბე-ჩუღურეთის რაიონი, თბილისი, საქართველო	ავტომობილები ს მომსახურება	13/8/2004	25/6/2019
⇒ ა(ა)იპ „ამბოლი O2“	100.00%	0.00%	საქართველო	ანა პოლიტკოვსკაიას ქ. 14, ვაკე-საბურთალოს რაიონი, თბილისი	სხვა	13/5/2021	–
⇒ შპს „საქართველოს განათლების ჯგუფი“	100.00%	100.00%	საქართველო	პეტრე მელიქიშვილის გამზ. 8ა, თბილისი, 0179	განათლება	16/7/2019	–
⇒ შპს „მწვანე სკოლა“	90.00%	90.00%	საქართველო	ნ. ხუდადოვის ქ. 1ბ, თბილისი, საქართველო	განათლება	18/8/2021	–
⇒ შპს „მწვანე სკოლა დიდი დიღომი“	100.00%	100.00%	საქართველო	დ. თავდადებულის ქ. 6, თბილისი, საქართველო	განათლება	27/9/1995	20/8/2021
⇒ შპს „მწვანე სკოლა - ტყის კამპუსი“	100.00%	100.00%	საქართველო	პეტრე მელიქიშვილის გამზ. 8ა, თბილისი, 0179	განათლება	21/10/2019	–
⇒ შპს „მწვანე სკოლა უმრავი ქონება“	100.00%	100.00%	საქართველო	პეტრე მელიქიშვილის გამზ. 8ა, თბილისი, 0179	განათლება	5/1/2019	–
⇒ შპს „მწვანე სკოლა-საბურთალო“	100.00%	100.00%	საქართველო	ჟღენტის ქ.#37ბ, ვაკე, თბილისი	განათლება	29/06/2023	–
⇒ შპს „მწვანე უნივერსიტეტი“	100.00%	0.00%	საქართველო	ნ. ხუდადოვის ქ. 1ბ, თბილისი, საქართველო	განათლება	20/11/2024	–
⇒ შპს „მწვანე სკოლა დიღომი“	80.00%	80.00%	საქართველო	დიდუბე-ჩუღურეთის რაიონი / დიღმის მასივი, მე-4 მ/რ, კორპუსი 5ა, ბინა 35	განათლება	7/6/2011	22/8/2019
⇒ შპს „ბაქსვუდის საერთაშორისო სკოლა - თბილისი“	80.00%	80.00%	საქართველო	რუსთაველის ქ. #156, წყნეთი, თბილისი	განათლება	24/8/2005	29/7/2019
⇒ შპს „სახლი წყნეთში“	100.00%	100.00%	საქართველო	რუსთაველის ქ. #152, წყნეთი, თბილისი	განათლება	1/5/2005	–
⇒ შპს „ბაქსვუდის სკოლა გელოვანზე“	100.00%	0.00%	საქართველო	მარშალ გელოვანის გამზირი 1, თბილისი	განათლება	17/06/2024	–
⇒ შპს „ბრიტანულ-ქართული აკადემია“	70.00%	70.00%	საქართველო	ლეო კვაჭაძის ქ. 17, თბილისი	განათლება	3/2/2006	23/7/2019
⇒ ააიპ „თბილისის ბრიტანული საერთაშორისო სკოლა“	100.00%	100.00%	საქართველო	ლეო კვაჭაძის ქ. 17, თბილისი	განათლება	3/2/2015	–
⇒ შპს „თბილისის ბრიტანული საერთაშორისო სკოლა“	100.00%	100.00%	საქართველო	ლეო კვაჭაძის ქ. 17, თბილისი	განათლება	5/9/2019	–
⇒ შპს „ბრიტანულ-ქართული აკადემია - ოქროყანა“	100.00%	100.00%	საქართველო	ლეო კვაჭაძის ქ. 17, თბილისი	განათლება	16/9/2021	–
⇒ შპს „ონქლაუდი“	100.00%	100.00%	საქართველო	პეტრე მელიქიშვილის გამზ. 8ა, თბილისი, 0179	ციფრული მომსახურება	28/2/2020	–

2. ფინანსური ანგარიშგების მომზადების საფუძველი(გაგრძელება)

შვილობილი და მეკავშირე საწარმოები (გაგრძელება)

მეკავშირე საწარმოები	ხმის უფლების მქონე და ჩვეულებრივი კაპიტალის წილობილი წილი * 2024 წლის 31 დეკემბერი	2023 წლის 31 დეკემბერი	რეგისტრაციის ქვეყანა	მისამართი	სფერო	დაფუძნების თარიღი	შეძენის თარიღი
...ია „საქართველოს სამედიცინო ტურიზმის საბჭო“	28.57%	28.57%	საქართველო	თბილისი, ვაკის რაიონი, წყნეთი, წუმის ბაღების ქუჩა #1, #13ბ, სახლი #10, I-II სართული	ჯანდაცვა	16/5/2019	–
...დიფლექსი“	40.00%	40.00%	საქართველო	მალიკამვილის ქ. #8, თბილისი, საქართველო	პროგრამული უზრუნველყოფა	29/12/2016	12/11/2021
...კომერციული ორგანიზაცია „ჯანდაცვის ასოციაცია“	25.00%	25.00%	საქართველო	ვაჟა-ფშაველას გამხ.. 27ბ, თბილისი, საქართველო	ჯანდაცვა	25/3/2016	–
...კომპლექს-მედ-სერვისი“	0.00%	20.00%	საქართველო	წინანდლის ქ. 9, თბილისი, საქართველო	ჯანდაცვა	18/11/2008	30/7/2021
			საქართველო	ბარათაშვილი ხიდის მიწისქვეშა			
შპს „სადაზღვევო-საინფორმაციო ბიურო“	22.50%	22.50%		გზაჯვარედინი, მტკვრის მარცხენა სანაპირო, ძველი თბილისის რაიონი, ქ. თბილისი	დაზღვევა	23/7/2008	–
...„ჯორჯია გლობალ იუთილიითიზ“	20.00%	20.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	კომუნალური მომსახურება	22/01/2020	31/12/2014
შპს „ჯორჯიან უოთერ ენდ ფაუერი“	20.00%	20.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	კომუნალური მომსახურება	25/06/1997	31/12/2014
შპს „გარდაბნის გამწმენდი ნაგებობა“	20.00%	20.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	კომუნალური მომსახურება	20/12/1999	31/12/2014
შპს „ჯორჯიან ინჯინერინგ ენდ მენეჯმენტ კომპანი“ (GEMC)	20.00%	20.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	კომუნალური მომსახურება	20/03/2011	31/12/2014
შპს „საგურამო ენერჯი“	20.00%	20.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	კომუნალური მომსახურება	11/12/2008	31/12/2014
შპს „საქართველოს ენერგიით ვაჭრობის კომპანია (GETC)	20.00%	20.00%	საქართველო	მედეა (მზია) ჯუღელის ქ. #10, თბილისი, 0179	განახლებადი ენერგიის გაყიდვები	23/4/2019	–

** ცხრილი ასახავს წილის ეფექტურ პროცენტს კომპანიებში.*

(1) 2024 წელს მოხდა შპს „საქართველოს უძრავი ქონების მართვის ჯგუფთან“ შერწყმა
(2) 2024 წელს GCAP-მა განახორციელა ყველა სადაზღვევო ბიზნესის კონსოლიდირება ერთ ჰოლდინგურ კომპანიაში, „ა გრუფში“. შედეგად, ალდაგის, იმედი L-ისა და არდის მართვა ხორციელდება ერთი კომპანიის მიერ. მანამდე „სამედიცინო დაზღვევისა“ და „არდის“ მართვას ახორციელებდა „საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფი“, ხოლო ალდაგის მართვას კი სს „ა გრუფი“
(3) 2024 წელს სს „საქართველოს ფარმაციის ჯგუფი“ გამოეყო სს „საქართველოს ჯანდაცვის ჯგუფს“
(4) 2024 წელს განხორციელდა სს „საქართველოს კლინიკებთან“ შერწყმა
(5) კომპანიამ, რომელიც ადრე გახლდათ მისი ლუდისა და დისტრიბუციის ბიზნესიის 92.4% წილის მფლობელი, შეთანხმება გააფორმა შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანიის, Royal Swinkels N.V., შვილობილ კომპანიასთან ამ ბიზნესის გასხვისებისთვის. გასხვისების შემდეგ ეს ბიზნესის ახლა ჰოლანდიაში რეგისტრირებული ახალი ჰოლდინგური კომპანიის მიერ არის ფლობილი, რომლის 20%-ს ფლობს GCAP PLC (GCAP PLC-ს მიერ 92.4%-ით ფლობილი გაერთიანებული სამეფოს შვილობილი კომპანიის მეშვეობით), ხოლო Royal Swinkels კი მის 80%-ს ფლობს. GCAP PLC-მ აღნიშნული 20%-იანი წილი კაპიტალის შემცირების მეშვეობით მიიღო სს „საქართველოს კაპიტალისგან“. Swinkels Georgia N.V.-ის მიერ ფლობილ კომპანიებს გასულ წელს სს „ჯორჯიან ბევერიჯიზ ჰოლდინგი“ ფლობდა.

3. არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკა

ქვემოთ წარმოდგენილია ჯგუფის მიერ კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მომზადებისას გამოყენებული არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკა:

სამართლიანი ღირებულების განსაზღვრა

ჯგუფი ინვესტიციებს შვილობილ და მეკავშირე კომპანიებში და სხვა ფინანსურ ინსტრუმენტებს, როგორიც არის ფლობილი სავალო ფასიანი ქაღალდები, ინვესტიციები სააქციო კაპიტალში და წარმოებული ინსტრუმენტები, ასეთის არსებობის შემთხვევაში, სამართლიანი ღირებულებით აფასებს ბალანსის შედგენის თარიღით. ამასთან, ამორტიზებული ღირებულებით შეფასებული ფინანსური ინსტრუმენტების სამართლიანი ღირებულებები მოცემულია მე-17 შენიშვნაში.

სამართლიანი ღირებულება არის თანხა, რომელიც მიიღება აქტივის გაყიდვის შედეგად, ან გადაიხდება ვალდებულების გადაცემის შედეგად, ბაზრის მონაწილეებს შორის ჩვეულებრივი გარიგების პირობებში შეფასების თარიღისთვის. სამართლიანი ღირებულებით შეფასება ემყარება იმ ვარაუდს, რომ ადგილი აქვს აქტივის გაყიდვის ან ვალდებულების გადაცემის გარიგებას:

- აქტივის ან ვალდებულების ძირითად ბაზარზე; ან
- ძირითადი ბაზრის არარსებობის შემთხვევაში, აქტივის ან ვალდებულების ყველაზე ხელსაყრელ ბაზარზე.

ძირითადი ან ყველაზე ხელსაყრელი ბაზარი ჯგუფისთვის ხელმისაწვდომი უნდა იყოს. აქტივის ან ვალდებულების სამართლიანი ღირებულების განსაზღვრა ხორციელდება იმ დაშვების საფუძველზე, რომ ბაზრის მონაწილეები აქტივის ან ვალდებულების შეფასებისას იმოქმედებენ საკუთარი ეკონომიკური ინტერესების მაქსიმალური გათვალისწინებით. არაფინანსური აქტივის სამართლიანი ღირებულების განსაზღვრა უნდა ითვალისწინებდეს ბაზრის მონაწილის შესაძლებლობას, მიიღოს ეკონომიკური სარგებელი ამ აქტივის საუკეთესოდ და ეფექტიანად გამოყენებით, ან ბაზრის სხვა მონაწილისთვის მიყიდვით, რომელიც ამ აქტივს საუკეთესოდ და ეფექტიანად გამოიყენებს.

ჯგუფი ირჩევს შეფასების მეთოდებს, რომლებიც შესაფერისია არსებული გარემოებებისთვის და რომელთა გამოყენებითაც სამართლიანი ღირებულების შესაფასებლად საკმარისი მონაცემები მოიძიება, მაქსიმალურად იყენებს საბაზრო მონაცემებს და მინიმალურად - არაემპირიულ მონაცემებს.

სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ან კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებაში ასახული ყველა აქტივი და ვალდებულება დაჯგუფებულია ქვემოთ წარმოდგენილი სამართლიანი ღირებულების იერარქიის მიხედვით, რაც ეყრდნობა იმ ყველაზე დაბალი დონის ამოსავალ მონაცემს, რომელიც მნიშვნელოვანია მთლიანად სამართლიანი ღირებულების შესაფასებლად:

- დონე 1 – მსგავსი აქტივების ან ვალდებულებების კოტირებული (არაკორექტირებული) საბაზრო ფასები აქტიურ ბაზარზე;
- დონე 2 – ღირებულების შეფასების მეთოდები, რომელთათვისაც შესაძლებელია სამართლიანი ღირებულების შეფასებისთვის აუცილებელი ყველაზე დაბალი დონის ამოსავალი მონაცემების პირდაპირი ან არაპირდაპირი განსაზღვრა;
- დონე 3 – ღირებულების შეფასების მეთოდები, რომელთათვისაც შეუძლებელია სამართლიანი ღირებულების შეფასებისთვის აუცილებელი ყველაზე დაბალი დონის მონაცემის განსაზღვრა.

ჯგუფი განსაზღვრავს კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებაში რეგულარულად აღიარებული აქტივებისა და ვალდებულებების ერთი იერარქიიდან მეორეში გადასვლის ფაქტს კატეგორიზაციის განმეორებითი შეფასებით (მთლიანი სამართლიანი ღირებულების შეფასებისთვის აუცილებელი ყველაზე დაბალი დონის მდგენელის საფუძველზე) ყოველი საანგარიშგებო პერიოდის ბოლოსთვის.

3. არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკა (გაგრძელება)

ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები

ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები შედგება სალაროში არსებული ნაღდი ფულისგან და საკრედიტო დაწესებულებებისადმი მოთხოვნებისგან, რომელთაც აქვთ ხელშეკრულების გაფორმების თარიღიდან ოთხმოცდაათი დღის ვადა, თავისუფალნი არიან სახელშეკრულებო ვალდებულებებისაგან და მარტივად კონვერტირდებიან ფულადი სახსრების განსაზღვრულ თანხებად.

ფინანსური აქტივები

თავდაპირველი აღიარება

ფასს (IFRS) 9-ის მოქმედების სფეროში არსებული ფინანსური აქტივები პირველადი აღიარებისას კლასიფიცირდება, როგორც შემდგომში ამორტიზებული ღირებულებით შეფასებული, სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული სხვა სრულ შემოსავალში ასახვით, და სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული მოგებაში ან ზარალში ასახვით.

თავდაპირველი აღიარებისას ფინანსური აქტივების კლასიფიკაცია დამოკიდებულია ფინანსური აქტივის სახელშეკრულებო ფულადი ნაკადების მახასიათებლებზე და ჯგუფის ბიზნეს-მოდელზე, რომლითაც მათ მართავს. სავაჭრო მოთხოვნების გარდა, რომელიც არ მოიცავს მნიშვნელოვან ფინანსურ კომპონენტს ან რომლისთვისაც ჯგუფი პრაქტიკულ გამოცდილებას იყენებს, ჯგუფი ფინანსურ აქტივებს თავდაპირველად აფასებს მათი სამართლიანი ღირებულებით, რასაც ემატება გარიგების დანახარჯები იმ შემთხვევაში, თუ ფინანსური აქტივი არ არის სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული მოგებაში ან ზარალში ასახვით. სავაჭრო მოთხოვნები, რომლებიც არ შეიცავს დაფინანსების მნიშვნელოვან კომპონენტს, ან რომლისთვისაც ჯგუფმა პრაქტიკულ გამოცდილებას მიმართა, ფასდება ფასს (IFRS) 15-ით განსაზღვრული გარიგების ფასით.

იმისათვის, რომ მოხდეს ფინანსური აქტივის კლასიფიცირება და მოხდეს მისი შეფასება ამორტიზებული ღირებულებით ან სამართლიანი ღირებულებით სხვა სრულ შემოსავალში ასახვით, იგი უნდა წარმოქმნიდეს ფულად ნაკადებს, რომლებიც წარმოადგენს „მხოლოდ ძირითადი თანხისა და პროცენტის გადახდებს“ (SPPI) დაუფარავ ძირითად თანხაზე. ამ შეფასებას ეწოდება SPPI-ტესტირება, რომელიც ინსტრუმენტის დონეზე სრულდება.

ჯგუფის ფინანსური აქტივების მართვის ბიზნეს-მოდელი ეხება იმას, თუ როგორ მართავს თავის ფინანსურ აქტივებს ფულადი ნაკადების მისაღებად. ბიზნესმოდელი განსაზღვრავს, მიიღება თუ არა ფულადი ნაკადები სახელშეკრულებო ფულადი ნაკადების ამოღების, ფინანსური აქტივების გაყიდვის ან ორივეს შედეგად.

აღიარების თარიღი

ფინანსური აქტივების ყოველგვარი ყიდვა-გაყიდვა ჩვეულებრივი საქმიანობის პირობებში აღიარებულია გარიგების თარიღით, ანუ იმ თარიღით, როდესაც ჯგუფმა აქტივის შესყიდვის ან გაყიდვის ვალდებულება იკისრა. ჩვეულებრივი საქმიანობის პირობებში ყიდვა-გაყიდვა ნიშნავს ფინანსური აქტივების ისეთ ყიდვა-გაყიდვას, რაც მოითხოვს აქტივების გადაცემას კანონმდებლობით ან საბაზრო პრაქტიკით განსაზღვრულ ვადაში.

(ათასი ლარი)

3. არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკა (გაგრძელება)

ფინანსური აქტივები (გაგრძელება)

შემდგომი შეფასება

შემდგომი შეფასების მიზნებისთვის ფასს (IFRS) 9-ის საფუძველზე ფინანსური აქტივები სამ კატეგორიად იყოფა:

- ფინანსური აქტივები, რომლებიც ამორტიზებული ღირებულებით ფასდება (ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები, მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ)
- სხვა სრულ შემოსავალში ასახვით სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული ფინანსური აქტივები კუმულატიური (დაგროვებითი) შემოსულობისა და ზარალის ხელახალი კლასიფიკაციით (სავალო ინსტრუმენტები)
- მოგებასა და ზარალში სამართლიანი ღირებულებით ასახული ფინანსური აქტივები (კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით, უვადო სავალო ინსტრუმენტები)

ფინანსური აქტივები ამორტიზებული ღირებულებით

ჯგუფი ფინანსურ აქტივებს ამორტიზებული ღირებულებით აფასებს თუ ქვემოთ მოცემული ორივე პირობა დაკმაყოფილებულია:

- ფინანსური აქტივი ამ ბიზნეს-მოდელის მიხედვით მფლობელობაშია სახელშეკრულებო ფულადი ნაკადების ამოღების მიზნით

და

- ფინანსური აქტივის სახელშეკრულებო პირობები კონკრეტული თარიღებით წარმოქმნის ფულად ნაკადებს, რომლებიც წარმოადგენს მხოლოდ ძირითადი თანხისა და პროცენტის გადახდებს დაუფარავ ძირითად თანხაზე.

ამორტიზებული ღირებულებით აღრიცხული ფინანსური აქტივები შემდეგ ფასდება ეფექტური საპროცენტო განაკვეთის მეთოდით და ექვემდებარება გაუფასურებას. შემოსულობისა და ზარალის აღიარება ხდება მოგება-ზარალში მაშინ, როდესაც წყდება აქტივის აღიარება, ან ხდება აქტივის მოდიფიცირება ან გაუფასურება.

ჯგუფის ფინანსური აქტივები, რომლებიც ამორტიზებული ღირებულებით ფასდება, მოიცავს ფულად სახსრებსა და მათ ეკვივალენტებს და მოთხოვნებს საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ.

სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული ფინანსური აქტივები (სავალო ინსტრუმენტები)

ჯგუფი სავალო ინსტრუმენტებს სამართლიანი ღირებულებით ასახავს სხვა სრულ შემოსავალში, თუ დაცული იქნება ქვემოთ მოცემული ორივე პირობა:

- ფინანსური აქტივი ამ ბიზნეს-მოდელის მიხედვით მფლობელობაშია სახელშეკრულებო ფულადი ნაკადების მიღებისა და გაყიდვის მიზნით

და

- ფინანსური აქტივის სახელშეკრულებო პირობები კონკრეტული თარიღებით წარმოქმნის ფულად ნაკადებს, რომლებიც წარმოადგენს მხოლოდ ძირითადი თანხისა და პროცენტის გადახდებს დაუფარავ ძირითად თანხაზე.

სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული სავალო ინსტრუმენტებისთვის, საპროცენტო შემოსავალი, უცხოური ვალუტის გადაფასების და გაუფასურების ზარალი ან აღდგენა აღიარდება მოგება-ზარალის ანგარიშგებაში და დაანგარიშდება იგივე წესით, როგორც ამორტიზებული ღირებულებით შეფასებული ფინანსური აქტივები. სამართლიანი ღირებულების სხვა ცვლილებები აღიარდება სხვა სრულ შემოსავალში. აღიარების შეწყვეტისას, სხვა სრულ შემოსავალში აღიარებული კუმულაციური სამართლიანი ღირებულების ცვლილება ბრუნდება მოგებაში ან ზარალში.

ჯგუფის სავალო ინსტრუმენტები სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით მოიცავს ინვესტიციებს განთავსებულ სავალო ინსტრუმენტებში, რომლებიც შესულია ფლობილ ლიკვიდურ ფასიან ქაღალდებში.

3. არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკა (გაგრძელება)

ფინანსური აქტივები (გაგრძელება)

მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით ასახული ფინანსური აქტივები

მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით ასახული ფინანსური აქტივები მოიცავს თავდაპირველი აღიარებისას მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით ასახულ ფინანსურ აქტივებს ან ფინანსურ აქტივებს, რომელთა შეფასებაც მეტწილად სამართლიანი ღირებულებით არის მოთხოვნილი. კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით კლასიფიცირდება სამართლიანი ღირებულებით მოგებაში ან ზარალში. წარმოებული ინსტრუმენტები და ფინანსური აქტივები ფულადი ნაკადებით, რომლებიც არ წარმოადგენს 'მხოლოდ ძირითადი თანხისა და პროცენტის გადახდებს' (SPPI), კლასიფიცირდება და ფასდება სამართლიანი ღირებულებით მოგებაში ან ზარალში, მიუხედავად ბიზნეს მოდელისა. მიუხედავად სასესხო ინსტრუმენტების კრიტერიუმებისა, რომლებიც ამორტიზებული ღირებულებით კლასიფიცირდება, ან სამართლიანი ღირებულებით სხვა სრულ შემოსავალში, ზემოთ აღწერილის შესაბამისად, სავალო ინსტრუმენტები შესაძლოა განისაზღვროს სამართლიანი ღირებულებით მოგებაში ან ზარალში თავდაპირველი აღიარებისას, თუ ამგვარი მოქმედება აღმოფხვრის ან მნიშვნელოვნად შეამცირებს სააღრიცხვო შეუსაბამობას.

მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით ასახული ფინანსური აქტივები ფინანსური მდგომარეობის ანგარიშგებაში სამართლიანი ღირებულებით აღირიცხება, მოგება-ზარალის ანგარიშგებაში სამართლიანი ღირებულებით აღიარებული წმინდა ცვლილებების გათვალისწინებით. ეს კატეგორია მოიცავს კაპიტალის ინვესტიციებს სამართლიანი ღირებულებით.

შვილობილ კომპანიებზე გაცემული სესხები ფასდება სამართლიანი ღირებულებით მოგებაში ან ზარალში ასახვით, ფასს (IFRS) 9-ის შესაბამისად, რადგან სესხების ფლობა ხდება ბიზნეს მოდელში, სახელშეკრულებო ფულადი ნაკადების მიღების მიზნით ფლობისგან ან სახელშეკრულებო ფულადი ნაკადების მიღებისა და ფინანსური აქტივების გაყიდვის მიზნით ფლობისგან განსხვავებული მიზნით.

ფინანსური აქტივების გაუფასურება

ჯგუფი აღიარებს მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალის ანარიცხებს ყველა სავალო ინსტრუმენტისთვის, რომლებსაც არ აღრიცხავს სამართლიანი ღირებულებით მოგებაში ან ზარალში ასახვით. მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალი ეყრდნობა სხვაობას ხელშეკრულებებით გათვალისწინებულ ფულად ნაკადებსა და ჯგუფის მოსალოდნელ ყველა ფულად ნაკადს შორის, და დისკონტირებულია თავდაპირველ ეფექტურ საპროცენტო განაკვეთთან მიახლოებული განაკვეთით. მოსალოდნელ ფულად ნაკადებში შედის ფულადი ნაკადები დასაკუთრებული უზრუნველყოფის საგნიდან ან სხვა კრედიტის საგარანტიო საშუალებებიდან, რომლებიც ხელშეკრულების პირობების განუყოფელი ნაწილია.

მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალი აღიარდება სამ ეტაპად. კრედიტის ოდენობისთვის, რომელთან მიმართებაშიც თავდაპირველი აღიარების შემდეგ ადგილი არ ჰქონია საკრედიტო რისკის მნიშვნელოვან ზრდას, მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალი განისაზღვრება დეფოლტის მოვლენებით გამოწვეული საკრედიტო ზარალისთვის, რაც შესაძლებელია მომდევნო 12 თვის განმავლობაში (12 თვეში მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალი). კრედიტის ოდენობისთვის, რომელთან მიმართებაშიც თავდაპირველი აღიარების შემდეგ ადგილი ჰქონდა საკრედიტო რისკის მნიშვნელოვან ზრდას (მე-2 ეტაპი) ან რომელთან მიმართებით საანგარიშგებო თარიღით გაუფასურების ობიექტური მტკიცებულება არსებობს (მე-3 ეტაპი), სავალდებულოა ზარალის ანარიცხი საკრედიტო ზარალისთვის, რომელიც მოსალოდნელია დარჩენილ ვადაზე, გადაუხდელობის ვადის მიუხედავად (არსებობის მანძილზე მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალი).

3. არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკა (გაგრძელება)

ფინანსური აქტივების გაუფასურება (გაგრძელება)

ჯგუფი ფინანსურ აქტივს ვადაგადაცილებულად მიიჩნევს, როდესაც სახელშეკრულებო გადახდები 90 დღით გვიანდება. თუმცა, გარკვეულ შემთხვევებში, ჯგუფს შეიძლება ფინანსური აქტივი ვადაგადაცილებულად მაშინაც მიიჩნიოს, როდესაც შიდა ან გარე ინფორმაცია მიანიშნებს იმაზე, რომ ჯგუფი სავარაუდოდ სრულად ვერ მიიღებს დაუფარავ სახელშეკრულებო თანხებს, ჯგუფის მფლობელობაში არსებული კრედიტის გარანტიების საშუალებების გათვალისწინების გარეშე. ფინანსური აქტივი ჩამოიწერება მაშინ, როდესაც არ არსებობს გონივრული მოლოდინი იმისა, რომ სახელშეკრულებო ფულადი ნაკადების ამოღება მოხდება. ჩამოწერილი თანხების შემდგომი ამოღება კონსოლიდირებულ მოგებაში ან ზარალში ამცირებს ფინანსური აქტივების გაუფასურების ხარჯს.

ფინანსური აქტივების და ვალდებულებების აღიარების შეწყვეტა

ფინანსური აქტივები

ფინანსური აქტივის (ან, სადაც მისაღებია, ფინანსური აქტივის ნაწილის ან ანალოგიური ფინანსური აქტივების ჯგუფის ნაწილის) აღიარების შეწყვეტა (ანუ ჯგუფის ფინანსური მდგომარეობის კონსოლიდირებული ანგარიშგებიდან ამოღება) ძირითადად ხდება შემდეგ შემთხვევებში:

- ამოიწურა აქტივიდან ფულადი ნაკადების მიღების უფლებების მოქმედების ვადა

ან

- ჯგუფმა დათმო აქტივიდან ფულადი ნაკადების მიღების უფლება, ან დაიტოვა ამგვარი უფლება, მაგრამ აიღო მესამე პირებისათვის მიღებული თანხების სრულად და დაგვიანების გარეშე გადახდის სახელშეკრულებო ვალდებულება; ან (ა) ჯგუფმა გადასცა აქტივთან დაკავშირებული ყველა რისკი და სარგებელი; (ბ) ჯგუფმა არც გადასცა და არც დაიტოვა აქტივთან დაკავშირებული არსებითად ყველა რისკი და სარგებელი, მაგრამ გადასცა აქტივზე კონტროლი.

თუ ჯგუფმა გადასცა აქტივიდან ფულადი ნაკადების მიღების უფლება ან გააფორმა ამაზე ხელშეკრულება, იგი აფასებს, შეინარჩუნა თუ არა, ან რამდენად შეინარჩუნა ამ აქტივის საკუთრებასთან დაკავშირებული რისკები და სარგებელი. თუ ჯგუფმა არც გადასცა და არც დაიტოვა აქტივის საკუთრებასთან დაკავშირებული არსებითაც ყველა რისკი და სარგებელი, და ასევე არ გადასცა აქტივზე კონტროლი, ჯგუფი აგრძელებს გადმოცემული აქტივის აღიარებას ამ აქტივში მისი მონაწილეობის შენარჩუნების გამო. ასეთ შემთხვევაში ჯგუფი მასთან დაკავშირებულ ვალდებულებასაც აღიარებს. გადმოცემული აქტივი და მასთან დაკავშირებული ვალდებულება ფასდება ჯგუფის მიერ დატოვებული უფლება-მოვალეობების საფუძველზე.

მონაწილეობის შენარჩუნება, რომელსაც აქვს გადმოცემულ აქტივზე ერთგვარი თავდებობის ფორმა, აისახება აქტივის თავდაპირველ საბალანსო ღირებულებასა და ჯგუფის მიერ გადასახდელ მაქსიმალურ თანხას შორის უმცირესით.

ფინანსური ვალდებულებები

ფინანსური ვალდებულებების აღიარება წყდება მაშინ, როდესაც ისინი იფარება, გათილდება ან ამოიწურება.

3. არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკა (გაგრძელება)

ფინანსური აქტივების და ვალდებულებების აღიარების შეწყვეტა (გაგრძელება)

ფინანსური ვალდებულებები (გაგრძელება)

როდესაც არსებულ ფინანსურ ვალდებულებას ცვლის მეორე ფინანსური ვალდებულება იმავე კრედიტორის მიმართ მნიშვნელოვნად შეცვლილი პირობებით, ან თუ მიმდინარე ვალდებულების პირობები არსებითად იცვლება, ამგვარი ცვლილება თუ მოდიფიკაცია აღირიცხება, როგორც თავდაპირველი ვალდებულების აღიარების გაუქმება და ახალი ვალდებულების აღიარება, ხოლო შესაბამისი საბალანსო ღირებულების სხვაობა აისახება მოგება-ზარალის კონსოლიდირებულ ანგარიშგებაში. მოდიფიკაცია არსებითად ითვლება, როდესაც ახალი პირობებით თავდაპირველი ეფექტური საპროცენტო განაკვეთით დისკონტირებული ფულადი ნაკადების დღევანდელი ღირებულება მინიმუმ 10%-ით განსხვავდება მოდიფიცირებამდე ვალდებულების საბალანსო ღირებულებისგან, ან როდესაც პირობების ხარისხობრივი შეფასებისას არსებითი მოდიფიკაცია გამოვლინდება.

ფინანსური ვალდებულებები

თავდაპირველი შეფასებისას ფინანსური ვალდებულებები შემდეგ კატეგორიებად ჯგუფდება: სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული და მოგება-ზარალში ასახული ფინანსური ვალდებულებები, სესხები და ნასესხები სახსრები, ვალდებულებები ან წარმოებული ვალდებულებები, რომლებიც განისაზღვრება ჰეჯირების ინსტრუმენტებად ეფექტური ჰეჯირების განხორციელების დროს.

ყველა ფინანსური ვალდებულება, მათ შორის ფინანსური გარანტიები თავდაპირველად აღიარდება სამართლიანი ღირებულებით და, ნასესხები სახსრების და კრედიტორული დავალიანებების შემთხვევაში, აკლდება მათთან უშუალოდ დაკავშირებული გარიგების დანახარჯები.

გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები

გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები თავდაპირველად აღიარებულია მიღებული საზღაურის სამართლიანი ღირებულებით, რასაც აკლდება პირდაპირ მიკუთვნებადი გარიგების ხარჯები. თავდაპირველი აღიარების შემდეგ, გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდების შემდგომი შეფასება ხდება ამორტიზებული ღირებულებით ეფექტური საპროცენტო განაკვეთის მეთოდის გამოყენებით. შემოსულობისა და ზარალის აღიარება მოგების ან ზარალის კონსოლიდირებულ ანგარიშგებაში ხდება ვალდებულების აღიარების შეწყვეტისას, აგრეთვე ამორტიზაციის პროცესში.

ურთიერთგადაფარვა

ფინანსური აქტივები და ვალდებულებები ურთიერთგაიქვითება და წმინდა თანხა აისახება ფინანსური მდგომარეობის კონსოლიდირებულ ანგარიშგებაში, თუ არსებობს აღიარებული თანხების ურთიერთგაქვითვის იურიდიული უფლება და სურვილი, ან აქტივის რეალიზაციისა და ვალდებულებების ერთდროულად დაფარვის სურვილი.

ანარიცხები

ანარიცხების აღიარდება, როდესაც ჯგუფს წარსული მოვლენების გამო აქვს მიმდინარე თუ პრაქტიკიდან გამომდინარე ვალდებულება და მოსალოდნელია ეკონომიკური სარგებლის მქონე რესურსების გადინება ვალდებულების დასაფარად და ამასთან, შესაძლებელია ვალდებულების თანხის სანდოდ განსაზღვრა.

3. არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკა (გაგრძელება)

პირობითი ვალდებულებები

პირობითი ვალდებულებები ფინანსური მდგომარეობის კონსოლიდირებულ ანგარიშგებაში არ აღიარდება, ისინი განმარტებით შენიშვნებში აისახება, გარდა იმ შემთხვევებისა, როდესაც ფულადი ნაკადის გადინების ალბათობა დაფარვის მიზნით დაბალია. პირობითი აქტივი ფინანსური მდგომარეობის კონსოლიდირებულ ანგარიშგებაში არ აღიარდება, ისინი განმარტებით შენიშვნებში აისახება, როდესაც ეკონომიკური სარგებლის მიღება მოსალოდნელია.

აქციებზე დაფუძნებული გადახდის ოპერაციები

ჯგუფის თანამშრომლები (უმაღლესი რგოლის აღმასრულებელი პირების ჩათვლით) იღებენ აქციებზე დაფუძნებულ ანაზღაურებას, რომლის მიხედვითაც ისინი შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ მიერ გაწეული მომსახურების სანაცვლოდ ანაზღაურების სახით წილობრივ ინსტრუმენტებს იღებენ („წილობრივი ინსტრუმენტებით განსაზღვრული გარიგებები“).

ოპერაციები წილობრივი ინსტრუმენტებით ანგარიშსწორებით

თანამშრომლებთან წილობრივი ინსტრუმენტებით ანგარიშსწორებული ოპერაციების ხარჯი ფასდება წილობრივი უფლებების მინიჭების თარიღისთვის აქციების სამართლიანი ღირებულების საფუძველზე.

წილობრივი ინსტრუმენტებით ანგარიშსწორების ოპერაციების ღირებულების აღიარება, საკუთარი კაპიტალის შესაბამის ზრდასთან ერთად, ხდება იმ პერიოდში, რომლის განმავლობაშიც შესრულდა სამუშაო და/ან გაწეულ იქნა მომსახურება, დასრულებული იმ თარიღით, როდესაც შესაბამის თანამშრომლებს სრულად გადაეცა აქციების ფლობის უფლება (შემდგომში „უფლების გადაცემის თარიღი“). უფლების გადაცემის თარიღამდე ანგარიშგების შედგენის ყოველი თარიღით აღიარებული წილობრივი ინსტრუმენტებით განხორციელებული ოპერაციების მთლიანი ხარჯი აისახება უფლების გადაცემის პერიოდის ამოწურვის პროპორციულად და წილობრივი ინსტრუმენტების რაოდენობის მიხედვით, რომლებიც, ჯგუფის შეფასებით, გაიცემა უფლების გადაცემის თარიღისთვის. მოგების ან ზარალის კონსოლიდირებული ანგარიშგების ხარჯი ან დანარიცხი და კაპიტალის ზრდა მოცემული პერიოდისთვის წარმოადგენს ამ პერიოდის დასაწყისში და დასასრულს აღიარებული კუმულაციური ხარჯების დინამიკას.

ხარჯის აღიარება არ ხდება იმ გაცემული წილობრივი ინსტრუმენტების შემთხვევაში, რომლებზეც საბოლოოდ არ გადაიცემა უფლება.

თუ წილობრივი ინსტრუმენტებით ანგარიშსწორების პირობები შეიცვლება, ხდება მინიმალური ხარჯის აღიარება ისე, თითქოს პირობები არ შეცვლილა. დამატებითი ხარჯის აღიარება მოხდება ნებისმიერი ისეთი ცვლილების შემთხვევაში, რომელიც ცვლილების დღეს ჩატარებული შეფასებით აქციებზე დაფუძნებული გადახდის სისტემის მთლიან სამართლიან ღირებულებას ზრდის ან სხვაგვარად არის სარგებლის მომტანი თანამშრომლისთვის.

თუ წილობრივი ინსტრუმენტებით ანგარიშსწორება გაუქმდება, ეს აღირიცხება ისე, თითქოს უფლების გადაცემა მოხდა გაუქმების დღეს და მასთან დაკავშირებული ყოველგვარი ხარჯი, რომელიც ჯერ არ არის აღიარებული, დაუყოვნებლივ აღიარდება. თუმცა თუ ახალი ანაზღაურება ჩაანაცვლებს გაუქმებულს და გაცემის დღეს აღირიცხება, როგორც ჩანაცვლებული ანაზღაურება, გაუქმებული და ახალი ანაზღაურება აისახება ისე, თითქოს ისინი წარმოადგენდნენ თავდაპირველი ანაზღაურების ცვლილებას, წინა აბზაცში აღწერილის შესაბამისად.

3. არსებითი საღრიცხვო პოლიტიკა (გაგრძელება)

სააქციო კაპიტალი

სააქციო კაპიტალი

ჩვეულებრივი აქციები კლასიფიცირებულია, როგორც კაპიტალი. ახალი აქციების გამოშვებასთან პირდაპირ დაკავშირებული გარე ხარჯები, გარდა საწარმოთა გაერთიანებისთვის გამოშვებული აქციებისა, აღრიცხულია, როგორც გამოქვითვები კაპიტალის შემოსავლებიდან. გამოშვებული აქციების ნომინალურ ღირებულებაზე მეტი ნებისმიერი სამართლიანი ღირებულების მქონე მიღებული საფასური აღირიცხება, როგორც დამატებით შეტანილი კაპიტალი.

გამოსყიდული აქციები

როდესაც ჯგუფი შეიძენს შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ აქციებს, გადახდილი საფასური და ამ ოპერაციასთან დაკავშირებული ხარჯები (მოგების გადასახადის გამოკლებით) გამოიქვითება მთლიანი კაპიტალიდან, როგორც გამოსყიდული აქციები მათ გაუქმებამდე ან ხელახლა გამოშვებამდე. შემდგომში ასეთი აქციების გაყიდვის ან ხელახლა გამოშვების შემთხვევაში მიღებული საფასურის კაპიტალში აისახება. გამოსყიდული აქციები აღირიცხება ნომინალური ღირებულებით და დაკორექტირდება პრემიებით დამატებით შეტანილ კაპიტალთან მიმართებით.

დივიდენდები

დივიდენდები აღიარებულია, როგორც ვალდებულება და გამოიქვითება კაპიტალიდან ანგარიშგების შედგენის თარიღისათვის მხოლოდ მაშინ, თუ ისინი გამოცხადებულია ანგარიშგების შედგენამდე პერიოდში ან ანგარიშგების შედგენის თარიღით. დივიდენდების წარმოდგენა ხდება, როდესაც მათ ანგარიშგების შედგენის თარიღამდე შეთავაზებენ, ან თუ ისინი შეთავაზებულია ან გამოცხადებულია ანგარიშგების თარიღის შემდგომ პერიოდში, მაგრამ კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების გამოცემამდე. დივიდენდის განაწილებასთან დაკავშირებული ყველა ხარჯი ემატება დივიდენდის თანხას და პირდაპირ საკუთარ კაპიტალში აღირიცხება.

შემოსავალი დივიდენდებიდან

დივიდენდიდან შემოსავლის აღიარება ხდება მაშინ, როცა ჯგუფს განესაზღვრება თანხების მიღების უფლება. დივიდენდებიდან შემოსავალი აღირიცხება ნებისმიერი არაანაზღაურებადი საშემოსავლო გადასახადის გათვალისწინებით, რომელიც ცალკეა გამჟღავნებული სრული შემოსავლის ანგარიშგებაში.

წმინდა შემოსულობა ან ზარალი ფინანსურ აქტივებსა და ვალდებულებებზე სამართლიანი ღირებულებით მოგებაში ან ზარალში ასახვით

წმინდა შემოსულობა ან ზარალი ფინანსურ აქტივებზე და ვალდებულებებზე სამართლიანი ღირებულებით მოგებაში ან ზარალში ასახვით წარმოადგენს სამართლიანი ღირებულების ცვლილებას, მათ შორის, კაპიტალის ინვესტიციები სამართლიანი ღირებულებებით, სავაჭროდ ფლობილი ან თავდაპირველი აღიარებისას მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით ასახული ფინანსური აქტივები და ვალდებულებები, და ის გამორიცხავს საპროცენტო და სადივიდენდო შემოსავალსა და დანახარჯებს, რომლებიც მოგება-ზარალში ცალკე აღიარდება მათი წარმოქმნისას.

3. არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკა (გაგრძელება)

არარეგულარული მუხლები

ჯგუფი ცალკე ახდენს არარეგულარული ხასიათის შემოსავლისა და ხარჯების კლასიფიცირებასა და განმარტებას. ჯგუფი არარეგულარულ შემოსავალს ან ხარჯს განსაზღვრავს, როგორც ეკონომიკური, ბიზნესის ან ფინანსური მოვლენის შედეგად განპირობებულ ან მისგან გამომდინარე შემოსავალს ან ხარჯს, რომელიც არ არის ჯგუფის ჩვეულებრივი და რეგულარული საქმიანობისთვის დამახასიათებელი და გამოწვეულია წინასწარ გაურკვეველი და არაპროგნოზირებადი გარე ფაქტორებით, რომელთა წინასწარ განჭვრეტა შეუძლებელია და ამიტომ მათი გათვალისწინება არ უნდა მოხდეს სამომავლო პროგნოზების გაკეთებიდან.

დაბეგვრა

მიმდინარე მოგების გადასახადის ხარჯი გამოიანგარიშება შესაბამის ტერიტორიაზე, სადაც ჯგუფი და მისი შვილობილი კომპანიები საქმიანობენ, მოქმედი ნორმატიული აქტების შესაბამისად.

სამეურნეო სუბიექტების მიერ მიღებული წლიური მოგება საქართველოში არ იბეგრება, გარდა სადაზღვევო კომპანიებისა და ბანკებისა. მოგების გადასახადი ირიცხება დივიდენდებზე, შეწირულობებზე, ზენორმატიულ დანაკარგებზე, ბიზნესთან დაუკავშირებელ განაცემებზე და სხვ. დივიდენდების გადახდით წარმოქმნილი მოგების გადასახადი აღირიცხება, როგორც ვალდებულება და ხარჯად ტარდება იმ პერიოდში, რომელშიც დივიდენდები გამოცხადდა, მიუხედავად იმისა, თუ ფაქტობრივად რომელი თარიღით ან რომელ პერიოდში მოხდა დივიდენდების გადახდა. მოგების გადასახადის განაკვეთი საქართველოში 15%-ია.

საქართველოში აგრეთვე მოქმედებს სხვადასხვა საოპერაციო გადასახადი, რომლებიც გავლენას ახდენენ ჯგუფის საქმიანობაზე. ეს გადასახადები შესულია საერთო და ადმინისტრაციულ ხარჯებში.

სამუშაო, წარსადგენი ვალუტები და უცხოური ვალუტის კონვერტაცია

კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება წარმოდგენილია ქართულ ლარში, რომელიც სს „საქართველოს კაპიტალის“ სამუშაო და წარსადგენი ვალუტაა. ჯგუფის თითოეული წევრი თავად განსაზღვრავს სამუშაო ვალუტას და თითოეული მათგანის კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებაში შესული მუხლები ფასდება ამ სამუშაო ვალუტის გამოყენებით. უცხოურ ვალუტაში განხორციელებული გარიგებები თავდაპირველად აღირიცხება სამუშაო ვალუტაში, რომლის კონვერტაცია ხდება გარიგების დღეს არსებული კურსით. უცხოურ ვალუტებში გამოხატული ფულადი აქტივების და ვალდებულებების გადაანგარიშება სამუშაო ვალუტაში ხდება საანგარიშგებო თარიღისთვის არსებული სამუშაო ვალუტის გაცვლითი კურსით. უცხოურ ვალუტაში განხორციელებული ოპერაციების გადაანგარიშების შედეგად მიღებული შემოსულობის და ზარალის აღიარება ხდება მოგების ან ზარალის კონსოლიდირებულ ანგარიშგებაში საკურსო სხვაობით წარმოქმნილი შემოსულობის/(ზარალის) სახით. არაფულადი მუხლების გადაანგარიშება, რომლებიც პირვანდელი ღირებულებით აღირიცხება უცხოურ ვალუტაში, ხდება თავდაპირველი ოპერაციის დღეს არსებული გაცვლითი კურსით. არაფულადი მუხლები, რომლებიც სამართლიანი ღირებულებით აღირიცხება უცხოურ ვალუტაში, გადაანგარიშდება იმ დღის გაცვლითი კურსით, როდესაც მოხდა სამართლიანი ღირებულების დადგენა. როდესაც ხდება არაფულადი მუხლის შემოსულობის ან ზარალის აღიარება სხვა სრულ შემოსავალში, ამ შემოსულობის ან ზარალის ყოველი საკურსო კომპონენტი აღირიცხება სხვა სრულ შემოსავალში. ხოლო როდესაც ხდება არაფულადი მუხლის შემოსულობის ან ზარალის აღიარება მოგებაში ან ზარალში, ამ შემოსულობის ან ზარალის ყოველი საკურსო კომპონენტი აღირიცხება მოგებაში ან ზარალში.

(ათასი ლარი)

3. არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკა (გაგრძელება)

სამუშაო, წარსადგენი ვალუტები და უცხოური ვალუტის კონვერტაცია

სხვაობა გარკვეული გარიგების ხელშეკრულებით გათვალისწინებულ სავალუტო კურსსა და საქართველოს ეროვნული ბანკის („სებ“) სავალუტო კურსს შორის ოპერაციის დღეს ასახულია საკურსო სხვაობიდან მიღებულ წმინდა შემოსულობაში (ზარალში). სებ-ის ოფიციალური სავალუტო კურსი 2024 წლისა და 2023 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით იყო შემდეგი:

	ლარი გირვანქა სტერლინგთან მიმართებით	*ლარი აშშ დოლართან მიმართებით*	*ლარი ევროსთან მიმართებით*
2024 წლის 31 დეკემბერი	3.5349	2.8068	2.9306
2023 წლის 31 დეკემბერი	3.4228	2.6894	2.9753

ახალი ან შესწორებული სტანდარტებისა და ინტერპრეტაციების მიღება

ქვემოთ მოცემულ ინტერპრეტაციებს და ცვლილებებს, რომლებიც ძალაში შევიდა 2024 წლის 1 იანვრის შემდეგ გავლენა არ ჰქონია ჯგუფის ფინანსურ ანგარიშგებაზე:

ცვლილებები ფასს 16-ში: იჯარა – საიჯარო ვალდებულება გაყიდვასა და უკუიჯარაში

ცვლილებები ბასს 1-ში- ფინანსური ანგარიშგების წარდგენა – ვალდებულებების გრძელვადიანად და მოკლევადიანად კლასიფიკაცია

ცვლილებები ბასს 1-ში- ფინანსური ანგარიშგების წარდგენა – სავალო ხელშეკრულების დათქმების კლასიფიკაცია

ცვლილებები ბასს 7-ში ფულადი ნაკადების ანგარიშგება და ფასს 7 ფინანსური ინსტრუმენტები – განმარტებითი შენიშვნები: მიმწოდებლის ფინანსური შეთანხმებები.

შემდგომ სტანდარტებს, რომლებიც გამოცემულია, მაგრამ ჯერ არ არის ძალაში შესული, მოსალოდნელია, რომ ასევე არ ექნება არსებითი გავლენა ჯგუფის ფინანსურ ანგარიშგებაზე:

ცვლილებები ფასს 7-ში ფინანსური ინსტრუმენტები – განმარტებითი შენიშვნები: ფინანსური ინსტრუმენტების კლასიფიკაცია და შეფასება

ცვლილებები ფასს 9-ში ფინანსური ინსტრუმენტები: ფინანსური ინსტრუმენტების კლასიფიკაცია და შეფასება

ფასს 19 შვილობილი საწარმოები საჯარო ანგარიშვალდებულების გარეშე: განმარტებითი შენიშვნები

ცვლილებები ბასს 21-ში გაცვლითი კურსის არარსებობა – გაცვლადი ვალუტა და გაცვლითი კურსის განსაზღვრა.

ბასსს-მა 2024 წლის აპრილში გამოსცა ფასს 18, რომელმაც ჩაანაცვლა ბასს 1, ფინანსური ანგარიშგების წარდგენა. ფასს 18-ის მიზანია ფინანსურ ანგარიშგებაში ინფორმაციის წარდგენისა და გამჟღავნების მოთხოვნების დადგენა, რათა უზრუნველყოფილ იქნეს შესაფერისი ინფორმაცია, რომელიც ზუსტად ასახავს საწარმოს აქტივებს, ვალდებულებებს, კაპიტალს, შემოსავალსა და ხარჯებს. სავალდებულოა ამ სტანდარტის რეტროსპექტული გამოყენება 2027 წლის 1 იანვარს და შემდგომ დაწყებული წლიური საანგარიშგებო პერიოდებისთვის, ამასთან, ნებადართულია მისი ნაადრევი გამოყენება აღნიშნულის შესახებ ინფორმაციის გამჟღავნების შემთხვევაში. ამჟამად კომპანია მუშაობს ყველა გავლენის გამოვლენაზე, რომელსაც ეს სტანდარტი მოახდენს ძირითად ფინანსურ ანგარიშგებასა და ფინანსური ანგარიშგების განმარტებით შენიშვნებზე.

4. მნიშვნელოვანი სააღრიცხვო განსჯა და შეფასებები

კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებაში ასახული თანხების დასადგენად, ჯგუფის მმართველთა საბჭო სააღრიცხვო პოლიტიკის გატარებისას იყენებს განსჯას და შეფასებებს. მათ შორის ყველაზე მნიშვნელოვანი განსჯა და შეფასებებია:

საინვესტიციო საწარმოს სტატუსის შეფასება

საწარმოები, რომლებიც საინვესტიციო საწარმოს განმარტებას შეესაბამებიან ფასს (IFRS) 10-ის ფარგლებში, უნდა აფასებდნენ შვილობილ კომპანიებს სამართლიანი ღირებულებით მოგებაში ან ზარალში, მათი კონსოლიდირების ნაცვლად. საინვესტიციო საწარმოს განმსაზღვრელი კრიტერიუმებია:

- საწარმო, რომელიც მოიპოვებს ფინანსებს ერთი ან ერთზე მეტი ინვესტორისგან მათთვის ინვესტიციის მართვის მომსახურების გაწევის მიზნით
- საწარმო, რომელიც იღებს ვალდებულებას ამ ინვესტორის მიმართ, რომ მისი საქმიანობის მიზანი არის მხოლოდ ფინანსების ინვესტირება კაპიტალის ღირებულების ზრდიდან უკუგების, საინვესტიციო შემოსავლის, ან ორივეს მისაღებად; და
- საწარმო, რომელიც განსაზღვრავს და აფასებს არსებითად ყველა თავის ინვესტიციას სამართლიანი ღირებულების საფუძველზე

ჯგუფი ახდენს შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ ინვესტორებისგან მიღებული თანხების ინვესტირებას კერძო პორტფელურ კომპანიებში, იღებს დივიდენდებს მისი მოწიფული ინვესტიციებიდან და ბიზნესების განვითარების შემდეგ ყიდის ინვესტიციებს სასურველად უფრო მაღალ კოეფიციენტში (ვიდრე გარიგებაში შესვლის კოეფიციენტია) რათა მოახდინოს კაპიტალის ღირებულების ზრდით მიღებული შემოსულობის მონეტიზება. ჯგუფი ანგარიშებს წარუდგენს თავის ინვესტორებს სამართლიანი ღირებულების საფუძველზე. ჯგუფის წლიურ ანგარიშებში ყველა ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით აღირიცხება.

შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალი“ (საინვესტიციო კომპანია) ფლობს ინვესტიციას სს „საქართველოს კაპიტალში“, რომელიც თავისთავად ინვესტიციების პორტფელის მფლობელია; მიუხედავად იმისა, რომ სს „საქართველოს კაპიტალი“ სრულად კაპიტალიზდება შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანიის „საქართველოს კაპიტალის“ მიერ, ამ უკანასკნელს აფინანსებს მრავალი ინვესტორი, რომლებიც კომპანიასთან არ არიან დაკავშირებული; შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალში“ წილის ფლობა განისაზღვრება კაპიტალში განხორციელებული შენატანების საფუძველზე. ამგვარად, ზემოთ მოცემული განსჯა ეხება ორივე საწარმოს, მთლიანობაში. საბჭომ დაასკვნა, რომ „საქართველოს კაპიტალი“ აკმაყოფილებს საინვესტიციო საწარმოს განმარტებას. ეს დასკვნები მუდმივად გადაფასდება, თუ შეიცვლება რომელიმე ეს კრიტერიუმი ან მახასიათებლები.

„საქართველოს კაპიტალმა“ დააკმაყოფილა საინვესტიციო საწარმოს განმარტება 2019 წლის 31 დეკემბერს. 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით, „საქართველოს კაპიტალი“ კვლავ აკმაყოფილებს საინვესტიციო საწარმოს განმარტებას. ამ შეფასების გაკეთებისას, ჯგუფი განიხილავს ზემოთ აღწერილ ყველა კრიტერიუმს და მახასიათებელს, ასევე ცვლილებებს წლის განმავლობაში.

(ათასი ლარი)

4. მნიშვნელოვანი სააღრიცხვო განსჯა და შეფასებები (გაგრძელება)

საინვესტიციო საწარმოს სტატუსის შეფასება (გაგრძელება)

ჯგუფი განაგრძობს შპს „ჯი-სი-ემ-ეფ“-ის, რომელიც თავისთავად საინვესტიციო საწარმოს არ წარმოადგენს და რომლის ძირითადი მიზანი და საქმიანობა გახლავთ ჯგუფის საინვესტიციო საქმიანობასთან დაკავშირებული ჭარბი ლიკვიდობის მართვის მომსახურების გაწევა, კონსოლიდირებას.

საინვესტიციო პორტფელის სამართლიანი შეფასება

საინვესტიციო პორტფელი, ჯგუფის არსებითი აქტივი, სამართლიანი ღირებულებით არის ფლობილი. შეფასებაში გამოყენებული მეთოდების და მათთან დაკავშირებული მგრძნობელობის შესახებ ინფორმაცია მოცემულია მე-17 შენიშვნაში. ამ სფეროს მნიშვნელობიდან გამომდინარე, საბჭომ შექმნა ცალკე აუდიტისა და შეფასების კომიტეტი, რათა მიმოიხილოს პორტფელური კომპანიების შეფასებები, დაადგინოს შესაბამისობა შეფასების სტანდარტებთან და შეაფასოს გამოყენებული განსჯის შესაბამისობა. შეფასების პროცესი დეტალურადაა განხილული მე-17 შენიშვნაში.

მშობელი საწარმოს აქციები

ჯგუფის აღმასრულებელი პირების წილობრივი ანაზღაურების პროგრამის („EECP“) ფარგლებში სს „საქართველოს კაპიტალის“ აღმასრულებელი პირები იღებენ მისი მშობელი კომპანიის, შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ ჩვეულებრივ აქციებს. შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალი“ ფლობს ინვესტიციას სს „საქართველოს კაპიტალში“, რომელიც თავის მხრივ ფლობს საინვესტიციო პორტფელს, რომელიც სამართლიანი ღირებულებით ფასდება. შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალი“ თვითონ არ ახორციელებს მნიშვნელოვან საკუთარ ოპერაციებს და არ გააჩნია არსებითი აქტივები და ვალდებულებები, გარდა სს „საქართველოს კაპიტალში“ 100%-იანი წილისა. ხელმძღვანელობამ დაასკვნა, რომ შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალი“ და სს „საქართველოს კაპიტალი“ ფაქტობრივად ერთიდაიმავე კომპანიას წარმოადგენენ, ამიტომ, შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ აქციები სს „საქართველოს კაპიტალის“ გამოსყიდულ საკუთარ აქციებად მიიჩნევა სს „საქართველოს კაპიტალის“ ფინანსურ ანგარიშგებაში. EECP პროგრამის ფარგლებში აღმასრულებელი პირების მიერ მიღებული აქციები სს „საქართველოს კაპიტალის“ ფინანსურ ანგარიშგებაში კლასიფიცირებულია, როგორც წილობრივი გადახდებიდან წარმოქმნილი აქციებზე დაფუძნებული გადახდები.

5. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ

მართვის მიზნებისათვის ჯგუფი დაყოფილია შემდეგ საოპერაციო სეგმენტებად:

საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები, მსხვილი კერძო პორტფელური კომპანიები, საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი კერძო პორტფელური კომპანიები, სხვა კერძო პორტფელური კომპანიები და კორპორაციული ცენტრი.

საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიების სეგმენტი

Lion Finance Group - ჯგუფს აქვს მნიშვნელოვანი ინვესტიცია ლონდონის საფონდო ბირჟის პრემიუმ ლისტინგში შემავალ კომპანია -„Lion Finance Group PLC”-ში. სს „საქართველოს კაპიტალს“ არ აქვს ამ კომპანიის ხმის უფლების მქონე აქციები.

წყალმომარაგება - ჯგუფს წყალმომარაგების კომპანიის აქციების 20% აქვს მას შემდეგ, რაც მან გაასხვისა აქციების 80% 2021 წლის განმავლობაში. წყალმომარაგების კომპანია რეგულირებულ მონოპოლიას წარმოადგენს თბილისსა და მის შემოგარენში, სადაც ის ახორციელებს წყალმომარაგებისა და წყალარინების მომსახურების გაწევს.

კერძო პორტფელური კომპანიები

მსხვილი პორტფელური კომპანიების სეგმენტი:

მსხვილ პორტფელურ კომპანიებს მიეკუთვნება კომპანიები, რომლებიც უახლოვდებიან 300 მილიონ ლარზე მეტ საკუთარი კაპიტალის ღირებულებას. ეს სეგმენტი მოიცავს ინვესტიციებს საავადმყოფოების (დიდი და სპეციალიზებული საავადმყოფოები, რეგიონალური და საზოგადოებრივი საავადმყოფოები), საცალო ვაჭრობის (აფთიაქების) და დაზღვევის ბიზნესებში.

საცალო ვაჭრობის (აფთიაქების) ბიზნესი მოიცავს აფთიაქების საცალო ვაჭრობის ქსელის და საბითუმო ბიზნესს, რომელიც ყიდის მედიკამენტებს და სამედიცინო პროდუქტებს საავადმყოფოებზე და სხვა აფთიაქებზე.

საავადმყოფოების ბიზნესი მოიცავს ორ სეგმენტს: დიდ და სპეციალიზებულ საავადმყოფოებს, საქართველოს ჯანდაცვის ბაზრის წამყვან მონაწილეს, რომელიც გთავაზობთ მეორე და მესამე დონის ჯანდაცვის მომსახურებას; და რეგიონალურ და საზოგადოებრივ საავადმყოფოებს, რომლებიც მოიცავენ რეგიონალურ საავადმყოფოებსა და საზოგადოებრივ კლინიკებს, რომლებიც ეწევიან ამბულატორიულ და ძირითად სტაციონალურ მომსახურებას.

დაზღვევის ბიზნესი მოიცავს ქონებისა და უბედური შემთხვევების დაზღვევის, ასევე სამედიცინო დაზღვევის ბიზნესს. ძირითადი საქმიანობაა ქონების, უბედური შემთხვევისა და სამედიცინო დაზღვევის ფართო სპექტრის მომსახურების გაწევა კორპორაციული და საცალო კლიენტებისთვის.

საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი პორტფელური კომპანიების სეგმენტი:

საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი პორტფელური კომპანიები წარმოადგენს კომპანიებს, რომლებსაც გააჩნიათ პოტენცია მიაღწიონ 300 მილიონ ლარზე მეტ საკუთარი კაპიტალის ღირებულებას. ეს სეგმენტი მოიცავს ინვესტიციებს კლინიკების, დიაგნოსტიკის, განახლებადი ენერგიისა და საგანმანათლებლო ბიზნესებში.

კლინიკებისა და დიაგნოსტიკის ბიზნესი მოიცავს პოლიკლინიკებს, რომლებიც უზრუნველყოფენ პაციენტების ამბოლატორიულ მომსახურებას და საბაზისო სტაციონალურ მკურნალობას, ხოლო დიაგნოსტიკის ბიზნესი ფლობს კავკასიის რეგიონში უდიდეს ლაბორატორიას.

(ათასი ლარი)

5. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი პორტფელური კომპანიების სეგმენტი (გაგრძელება)

განახლებადი ენერგიის ბიზნესი ძირითადად ამუშავებს ექსპლუატაციაში შეყვანილ 100%-იან საკუთრებაში მყოფ სამ განახლებადი ენერგიის გამომმუშავებელ აქტივს. გარდა ამისა, განახლებადი ენერგიის ახალი პროექტები განვითარების მოწინავე ეტაპზეა.

საგანმანათლებლო ბიზნესი მოიცავს საკონტროლო პაკეტებს თბილისის ოთხ წამყვან კერძო სკოლაში. განათლებას სთავაზობს მოსწავლეებს სკოლამდელი დონიდან მე-12 კლასის ჩათვლით (K-12);

სხვა პორტფელური კომპანიების სეგმენტი:

სხვა პორტფელური კომპანიების სეგმენტს წარმოადგენს კომპანიები, რომლებსაც სს „საქართველოს კაპიტალის“ შეხედულებით, გააჩნიათ შეზღუდული პოტენცია მიაღწიონ 300 მილიონი ლარის საკუთარი კაპიტალის ღირებულებას. ეს სეგმენტი მოიცავს საბინაო მშენებლობის განვითარების, სასტუმრო მომსახურების, სასმელებისა და ავტო-სერვისის ბიზნესებს.

კორპორაციული ცენტრი მოიცავს სს „საქართველოს კაპიტალს“.

ხელმძღვანელობა სეგმენტების სამართლიან ღირებულებებს ცალ-ცალკე აკონტროლებს, რათა შეაფასოს შესრულებული საქმიანობა და მიიღოს გადაწყვეტილებები რესურსების განაწილებაზე. ოპერაციები სეგმენტებს შორის აღირიცხება გარიგების ფაქტობრივი ფასებით.

2023 წლიდან დაწყებული საავადმყოფოების ბიზნესი გაყოფილია ორ განცალკევებულ ბიზნესად: „დიდი და სპეციალიზებული საავადმყოფოები“ და „რეგიონალური და საზოგადოებრივი საავადმყოფოები“. რეგიონალური და საზოგადოებრივი საავადმყოფოები ასევე მოიცავს საზოგადოებრივ კლინიკებს, რომლებიც მანამდე მართული და წარმოდგენილი იყო, როგორც კლინიკებისა და დიაგნოსტიკის ბიზნესის ნაწილი. კლინიკები და დიაგნოსტიკა, განახლებადი ენერგიებისა და განათლების ბიზნესებთან ერთად, წარმოდგენილია საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი პორტფელური კომპანიების სეგმენტში.

2024 წლიდან დაწყებული სადაზღვევო ბიზნესი ოპერირებს სამი ბრენდის სახელწოდების ქვეშ: „ალდაგი“, რომელიც სპეციალიზდება ქონებისა და უბედური შემთხვევებისგან დაზღვევაში, და „იმედი ელი“ და „არდი“, რომლებიც სპეციალიზდებიან სამედიცინო დაზღვევაში. 2024 წელს „არდისგან“ შეძენილ იქნა სადაზღვევო ხელშეკრულებების 87 მილიონ ლარიანი პორტფელი და ბრენდის სახელწოდება. „არდი“ სიდიდით მესამე მოთამაშე იყო საქართველოს ჯანმრთელობის დაზღვევის ბაზარზე, მას ბაზრის 23% ჰქონდა დაკავებული 2023 წლის სადაზღვევო პრემიების მიხედვით. აღნიშნული შეძენის შედეგად სს“ საქართველოს კაპიტალი“ სამედიცინო დაზღვევის ბიზნესში ჯანმრთელობის უმსხვილესი დამზღვევი გახდა და მას მიეცა შესაძლებლობა, რომ განახორციელოს კომპანიის პორტფელის დივერსიფიკაცია და მნიშვნელოვან ფინანსურ და სტრატეგიულ სინერგიებს მიაღწიოს. ამ ოპერაციისთვის გამოყენებული მთლიანი ფულადი სახსრების ოდენობა 26.4 მილიონი ლარი გახლდათ, რომელიც სრულად დაფინანსდა სამედიცინო ბიზნესში უკვე ხელმისაწვდომი თანხებით.

5. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

2024 წლის ოქტომბერში კომპანიამ შეთანხმება დადო შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანიის, Royal Swinkels N.V. (შემდეგში “Royal Swinkels”), შვილობილ საწარმოსთან ლუდისა და დისტრიბუციის ბიზნესის გასხვისებისთვის. გასხვისების შემდეგ ლუდისა და დისტრიბუციის ბიზნესი ფლობილია ჰოლანდიაში რეგისტრირებული ახალი ჰოლდინგური კომპანიის (the “Dutch Holdco”) მეშვეობით. „GCAP PLC“-მა მიიღო Dutch Holdco-ს 20%, ხოლო Royal Swinkels-მა კი 80%. „GCAP PLC“-მა აღნიშნული 20%-იანი წილი კაპიტალის შემცირების მეშვეობით მიიღო სს „საქართველოს კაპიტალისგან“. Swinkels Georgia N.V.-ის მიერ ფლობილ კომპანიებს გასულ წელს სს „საქართველოს კაპიტალი“ ფლობდა.

მხარეებმა ფუთ/ქოლ სტრუქტურა შექმნეს შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ დარჩენილ 20%-იან წილთან მიმართებით. „GCAP PLC“-ისთვის მიცემული ფუთ ოფციონის გამოყენება შესაძლებელია EV/EBITDA ღირებულების კოეფიციენტის წინასწარ შეთანხმებული მნიშვნელობის დადგომისას, Dutch Holdco-ს 2028, 2029 და 2030 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული თითოეული ფინანსური წლის აუდიტირებული კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების აქციონერების მიერ დამტკიცებიდან თორმეტ-თვიან პერიოდში. აღნიშნული გარიგება შესრულდა და ნეტო შემოსულობა, დაახლოებით 63 მილიონი აშშ დოლარი, მიღებულ იქნა 2024 წლის 31 დეკემბერს. აღნიშნული გარიგება შესაბამისობაშია არაინტენსიურ საინვესტიციო სტრატეგიასთან და წარმოადგენს კომპანიის კერძო აქტივებში ინვესტიციის სრული ციკლის კიდევ ერთხელ წარმატებით დასრულებას: ინვესტირება, ზრდა და საბოლოო ინვესტიციის მონეტიზება ფულადი სახსრების მიღების მეშვეობით. ეს გასხვისება გვიჩვენებს ასევე შემდგომ პროგრესს „GCAP PLC“-ის ძირითადი სტრატეგიული პრიორიტეტის, ინვესტიციის გასხვისებას ნაკლებად მასშტაბური პორტფელური კომპანიებიდან, განხორციელებისკენ.

5. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

ქვემოთ მოცემულ ცხრილში ნაჩვენებია ინფორმაცია ჯგუფის საოპერაციო სეგმენტის წმინდა აქტივის ღირებულების (NAV) შესახებ 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით და „როლ-ფორვარდი“ 2024 წლის 1 იანვრიდან:

	2024 წლის 1 იანვარი	*1.ღირებულების შექმნა*	*2ა. ინვესტიციები და დეინვესტიცია*	*2ბ. გამოსყიდვა*	*2გ. დივიდენდები*	*3.საოპერაციო ხარჯები*	*4. ლიკვიდობის მართვა/ ვალუტის კონვერტაცია / სხვა*	*2024 წლის 31 დეკემბერი*
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	**1,384,847**	**368,985**	**-**	**-**	**(144,797)**	**-**	**-**	**1,609,035**
Lion Finance Group	*1,225,847*	*339,985*	*-*	*-*	*(144,797)**	*-*	*-*	*1,421,035*
წყალმომარაგება	*159,000*	*29,000*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*188,000*
კერძო პორტფელური კომპანიები	**2,287,098**	**66,337**	**(192,523)**	**-**	**(56,955)**	**-**	**7,079**	**2,111,036**
მსხვილი პორტფელური კომპანიები	***1,436,231***	***30,237***	**-**	**-**	***(35,408)***	**-**	***3,689***	***1,434,749***
სავალო ვაჭრობის ბიზნესი (აფთიაქები)	*714,001*	*10,739*	*-*	*-*	*(10,048)*	*-*	*1,438*	*716,130*
დაზღვევა (ქონებისა და უბედური შემთხვევის, სამედიცინო)	*377,874*	*74,617*	*-*	*-*	*(25,360)*	*-*	*814*	*427,945*
აქედან ქონებისა და უბედური შემთხვევის დაზღვევა	*285,566*	*44,746*	*-*	*-*	*(17,986)*	*-*	*814*	*313,140*
აქედან სამედიცინო დაზღვევა	*92,308*	*29,871*	*-*	*-*	*(7,374)*	*-*	*-*	*114,805*
საავადმყოფოები	*344,356*	*(55,119)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*1,437*	*290,674*
საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი პორტფელური კომპანიები	***566,614***	***(10,501)***	***11,933***	**-**	***(12,258)***	**-**	***1,604***	***557,392***
განახლებადი ენერგია	*266,627*	*(13,770)*	*11,333*	*-*	*(12,258)*	*-*	*674*	*252,606*
განათლება	*189,226*	*(8,853)*	*600*	*-*	*-*	*-*	*611*	*181,584*
კლინიკები და დიაგნოსტიკა	*110,761*	*12,122*	*-*	*-*	*-*	*-*	*319*	*123,202*
სხვა პორტფელური კომპანიები	***284,253***	***46,601***	***(204,456)***	**-**	***(9,289)***	**-**	***1,786***	***118,895***
სულ პორტფელის ღირებულება	**3,671,945**	**435,322**	**(192,523)**	**-**	**(201,752)**	**-**	**7,079**	**3,720,071**
წმინდა ვალი	**(308,534)**	**-**	**151,104**	**(45,715)**	**201,752**	**(29,561)**	**(124,136)**	**(155,090)**
აქტივის წმინდა ღირებულება	**3,363,411**	**435,322**	**(41,419)**	**(45,715)**	**-**	**(29,561)**	**(117,057)**	**3,564,981**

1. ღირებულების შექმნა – ფასდება აქციონერის წლიური შემოსავლები „საქართველოს კაპიტალის“ თითოეულ პორტფელურ კომპანიაზე. ეს არის ა) საწყისი და საბოლოო სამართლიანი ღირებულებების ცვლილებისა და ბ) პერიოდის განმავლობაში სადივიდენდო შემოსავლის აგრეგირებული თანხა. ამის შემდეგ წმინდა შედეგი კორექტირდება კაპიტალის დაბანდების გაბათილებით (ასეთის არსებობის შემთხვევაში), რომ მივიღოთ მთლიანი შექმნილი ღირებულება/ უკუგება ინვესტიციაზე; 2ა. ინვესტიციები და დეინვესტიცია - წარმოადგენს სს „საქართველოს კაპიტალის“ მიერ პორტფელურ კომპანიებში განხორციელებული კაპიტალის დაბანდებას და დეინვესტიციას; 2ბ. უკუშესყიდვა - წარმოადგენს აღმასრულებლების წილობრივი ანაზღაურების დაკმაყოფილების მიზნით განხორციელებულ გამოსყიდვებს; 2გ. დივიდენდები - წარმოადგენს პორტფელური კომპანიებისგან სს „საქართველოს კაპიტალის“ მიერ მიღებულ დივიდენდებს.; 3. საოპერაციო ხარჯები - ჰოლდინგური კომპანიის, „საქართველოს კაპიტალის“ საოპერაციო ხარჯები; 4. ლიკვიდურობის მართვა/ვალუტის კონვერტაცია/სხვა - ჰოლდინგური კომპანიის, „საქართველოს კაპიტალი“, ლიკვიდურობის მართვასთან დაკავშირებული მოძრაობები, უცხოური ვალუტის მოძრაობა, არარეგულარული ხარჯები და სხვა.

5. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

ქვემოთ მოცემულ ცხრილში ნაჩვენებია ინფორმაცია ჯგუფის საოპერაციო სეგმენტის წმინდა აქტივის ღირებულების (NAV) შესახებ 2023 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით და „როლ-ფორვარდი“ 2023 წლის 1 იანვრიდან:

	2023 წლის 1 იანვარი	*1.ღირებულების შექმნა*	*2ა. ინვესტიციები და დეინვესტიცია*	*2ბ. გამოსყიდვა*	*2გ. დივიდენდები*	*3.საოპერაციო ხარჯები*	*4. ლიკვიდობის მართვა/ ვალუტის კონვერტაცია / სხვა*	*2023 წლის 31 დეკემბერი*
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	**985,463**	**553,255**	**-**	**-**	**(153,871)**	**-**	**-**	**1,384,847**
Lion Finance Group	*830,463*	*549,255*	*-*	*-*	*(153,871)**	*-*	*-*	*1,225,847*
წყალმომარაგება	*155,000*	*4,000*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*159,000*
კერძო პორტფელური კომპანიები	**2,213,164**	**127,260**	**18,420**	**-**	**(82,012)**	**-**	**10,266**	**2,287,098**
მსხვილი პორტფელური კომპანიები	***1,437,610***	***74,786***	**-**	**-**	***(76,825)***	**-**	***660***	***1,436,231***
სატელეკომუნიკაციო ბიზნესი (აფთიაქები)	*724,517*	*39,397*	*-*	*-*	*(50,904)*	*-*	*991*	*714,001*
დაზღვევა (ქონებისა და უბედური შემთხვევის, სამედიცინო)	*279,900*	*116,915*	*-*	*-*	*(19,903)*	*-*	*962*	*377,874*
აქედან ქონებისა და უბედური შემთხვევის დაზღვევა	*228,045*	*71,447*	*-*	*-*	*(14,888)*	*-*	*962*	*285,566*
აქედან სამედიცინო დაზღვევა	*51,855*	*45,468*	*-*	*-*	*(5,015)*	*-*	*-*	*92,308*
საავადმყოფოები	*433,193*	*(81,526)*	*-*	*-*	*(6,018)*	*-*	*(1,293)***	*344,356*
საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი პორტფელური კომპანიები	***501,407***	***47,044***	***18,388***	**-**	***(5,187)***	**-**	***4,962***	***566,614***
განახლებადი ენერგია	*224,987*	*38,684*	*6,218*	*-*	*(5,187)*	*-*	*1,925*	*266,627*
განათლება	*164,242*	*12,282*	*12,170*	*-*	*-*	*-*	*532*	*189,226*
კლინიკები და დიაგნოსტიკა	*112,178*	*(3,922)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*2,505***	*110,761*
სხვა პორტფელური კომპანიები	***274,147***	***5,430***	***32***	**-**	**-**	**-**	***4,644***	***284,253***
სულ პორტფელის ღირებულება	**3,198,627**	**680,515**	**18,420**	**-**	**(235,883)**	**-**	**10,266**	**3,671,945**
წმინდა ვალი	**(403,567)**	**-**	**(18,420)**	**(28,440)**	**235,883**	**(30,222)**	**(63,768)**	**(308,534)**
აქტივის წმინდა ღირებულება	**2,795,060**	**680,515**	**-**	**(28,440)**	**-**	**(30,222)**	**(53,502)**	**3,363,411**

* სეგმენტის შესახებ ინფორმაციაში დივიდენდის შემოსავალი მოიცავს „Lion Finance Group”-ის გამოსყიდვის პროგრამაში მონაწილეობის შედეგად მიღებულ ანაზღაურებას 72,551 ლარის ოდენობით 2024 წელს, საბალანსო ღირებულებით 64,598 ლარი, რაც წარმოადგენს გასული აქციების საწყის ღირებულებას (2023: შემოსულობა 73,356 ლარი, საბალანსო ღირებულებით 65,766 ლარი, რაც წარმოადგენს გასული აქციების საწყის ღირებულებას). გაყიდვის შემოსულობის თანხის ოდენობა ასახულია მე-10 შენიშვნაში, ინვესტიციებისა და დეინვესტიციების ნაწილში.

2021 წელს შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანიამ „Lion Finance Group“-მა დანერგა კაპიტალის განაწილების პოლიტიკა, რომელიც აერთიანებს ჩვეულებრივ ფულადი დივიდენდსა და აქციების ხელახლა შესყიდვას. შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანიის „Lion Finance Group“-ის კაპიტალის განაწილების საერთო პოლიტიკა მიზნად ისახავს დივიდენდის/აქციების უკუშესყიდვის ანაზღაურების კოეფიციენტს წლიური მოგების 30-50%-ის ფარგლებში. 2022 წლიდან „Lion Finance Group”-მა გამოაცხადა აქციების გამოსყიდვისა და გაუქმების პროგრამა ზემოაღნიშნული კაპიტალის განაწილების პოლიტიკის შესაბამისად. შედეგად, GCAP-მა საქართველოს ბანკის მიერ გამოცხადებულ აქციების გამოსყიდვის პროგრამაში მონაწილეობით 2024 წელს გაყიდა 72,551 ლარის ღირებულების აქციები (2023: 73,356 ლარი). „Lion Finance Group”-ის აქციების გამოსყიდვის პროგრამაში მონაწილეობა საშუალებას აძლევს აქციონერებს შეინარჩუნონ ეფექტური საკუთრების წილი ბიზნესში და ამასთან, გაზარდონ აქციონერების უკუგება. პროგრამის ფარგლებში მიღებული გაყიდვების შემოსულობა ჩვეულებრივი დივიდენდის განაწილებასთან ერთად განიხილება, როგორც GCAP-ის ხელმძღვანელობის მიერ მიღებული დივიდენდის შემოსავალი, რადგან ის ასახავს კაპიტალის განაწილებას რეგისტრირებული პორტფელური კომპანიის მიერ და არ იწვევს ეფექტური საკუთრების წილის ცვლილებას.

** მოიცავს „საზოგადოებრივი კლინიკების“ „ კლინიკების და დიაგნოსტიკის“ ქვე-სეგმენტიდან საავადმყოფოების სეგმენტში გადაცემას 2023 წელს.

(ათასი ლარი)

5. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

ფასს-ის შესაბამისად მომზადებული ფინანსური ანგარიშგების შეჯერება წმინდა აქტივის ღირებულებასთან (NAV):

	2024 წლის 31 დეკემბერი		
	სს „საქართველოს კაპიტალი“	*რეკლასიფიკაცია**	*წმინდა აქტივების ღირებულების ანგარიშგება*
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	167,801	(167,801)	-
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ	98,844	(98,844)	-
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები	7,869	(7,869)	-
სავაჭრო მოთხოვნები	2,777	(2,777)	-
გადახდილი ავანსები	959	(959)	-
ძირითადი საშუალებები	258	(258)	-
არამატერიალური აქტივები	25	(25)	-
სხვა აქტივები, ნეტო	998	(998)	-
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	3,720,071	-	3,720,071
სულ აქტივები	**3,999,602**	**(279,531)**	**3,720,071**
სავაჭრო ვალდებულებები	1,586	(1,586)	-
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	432,460	(432,460)	-
სხვა ვალდებულებები	575	(575)	-
სულ ვალდებულებები	**434,621**	**(434,621)**	**-**
წმინდა ვალი	-	(155,090)	(155,090)
სულ კაპიტალი/წმინდა აქტივების ღირებულება	**3,564,981**	**-**	**3,564,981**

	2023 წლის 31 დეკემბერი		
	სს „საქართველოს კაპიტალი“	*რეკლასიფიკაცია**	*წმინდა აქტივების ღირებულების ანგარიშგება*
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	51,138	(51,138)	-
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ	8,678	(8,678)	-
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები	18,203	(18,203)	-
ინვესტიციები გამოსყიდვად ფასიან ქაღალდებში	14,068	(14,068)	-
სავაჭრო მოთხოვნები	3,274	(3,274)	-
გადახდილი ავანსები	923	(923)	-
გაცემული სესხები	9,212	(9,212)	-
ძირითადი საშუალებები	340	(340)	-
არამატერიალური აქტივები	67	(67)	-
სხვა აქტივები, ნეტო	456	(456)	-
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	3,671,945	-	3,671,945
სულ აქტივები	**3,778,304**	**(106,359)**	**3,671,945**
სავაჭრო ვალდებულებები	888	(888)	-
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	413,930	(413,930)	-
სხვა ვალდებულებები	75	(75)	-
სულ ვალდებულებები	**414,893**	**(414,893)**	**-**
წმინდა ვალი	-	(308,534)	(308,534)
სულ კაპიტალი/წმინდა აქტივების ღირებულება	**3,363,411**	**-**	**3,363,411**

**აგრეგირებული ნაშთების რეკლასიფიკაცია წმინდა აქტივების ღირებულების ანგარიშგების შესაბამისად. მაგალითად „საქართველოს კაპიტალის“ წმინდა ვალის აგრეგირება.*

5. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

ქვემოთ ცხრილში მოცემულია ინფორმაცია ჯგუფის საოპერაციო სეგმენტების მოგება-ზარალის ანგარიშგების შესახებ 2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული წლისთვის:

	კერძო პორტფელური კომპანიები					
	საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	*მსხვილი*	*საინვესტიციო ეტაპი*	*სხვა*	*კორპორაციული ცენტრი*	*სულ*
შემოსულობა/(ზარალი) ინვესტიციებზე სამართლიანი ღირებულებით	224,188	(5,171)	(22,759)	37,312	-	233,570
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი ინვესტიციები	*224,188*	-	-	-	-	*224,188*
კერძო ინვესტიციები	-	*(5,171)*	*(22,759)*	*37,312*	-	*9,382*
შემოსავალი დივიდენდებიდან	144,797	35,408	12,258	9,289	-	201,752
საპროცენტო შემოსავალი	-	-	-	-	7,637	7,637
ზარალი ვალდებულების აღიარების შეწყვეტიდან	-	-	-	-	(72)	(72)
წმინდა ზარალი მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან	-	-	-	-	(269)	(269)
წმინდა რეალიზებული შემოსულობა სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან	-	-	-	-	28	28
სხვა შემოსავალი	-	-	-	-	30	30
მთლიანი საინვესტიციო მოგება/(ზარალი)	**368,985**	**30,237**	**(10,501)**	**46,601**	**7,354**	**442,676**
ადმინისტრაციული ხარჯები	-	-	-	-	(6,122)	(6,122)
ხელფასები და თანამშრომელთა სხვა გასამრჯელოები	-	-	-	-	(22,903)	(22,903)
ცვეთა და ამორტიზაცია	-	-	-	-	(536)	(536)
საპროცენტო ხარჯი	-	-	-	-	(35,575)	(35,575)
მოგება/(ზარალი) ანარიცხებამდე, სავალუტო და არარეგულარულ მუხლებამდე	**368,985**	**30,237**	**(10,501)**	**46,601**	**(57,782)**	**377,540**
მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალის ხარჯი	-	-	-	-	(3,562)	(3,562)
წმინდა სავალუტო შემოსულობა	-	-	-	-	(16,539)	(16,539)
შემოსულობა წარმოებული ფინანსური აქტივებიდან	-	-	-	-	1,227	1,227
არარეგულარული ხარჯი	-	-	-	-	(2,148)	(2,148)
მოგება/(ზარალი) მოგების გადასახადით დაბეგვრამდე	**368,985**	**30,237**	**(10,501)**	**46,601**	**(78,804)**	**356,518**
მოგების გადასახადი	-	-	-	-	-	-
პერიოდის მოგება/(ზარალი)	**368,985**	**30,237**	**(10,501)**	**46,601**	**(78,804)**	**356,518**

5. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

ქვემოთ ცხრილში მოცემულია ინფორმაცია ჯგუფის საოპერაციო სეგმენტების მოგება-ზარალის ანგარიშგების შესახებ 2023 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული წლისთვის:

	კერძო პორტფელური კომპანიები					
	საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	*მსხვილი*	*საინვესტიციო ეტაპი*	*სხვა*	*კორპორაციული ცენტრი*	*სულ*
შემოსულობა/(ზარალი) ინვესტიციებზე სამართლიანი ღირებულებით	399,384	(2,039)	41,857	5,430	-	444,632
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი ინვესტიციები	*399,384*	-	-	-	-	*399,384*
კერძო ინვესტიციები	-	*(2,039)*	*41,857*	*5,430*	-	*45,248*
შემოსავალი დივიდენდებიდან	153,871	76,825	5,187	-	-	235,883
საპროცენტო შემოსავალი	-	-	-	-	9,072	9,072
ზარალი ვალდებულების აღიარების შეწყვეტიდან	-	-	-	-	(3,111)	(3,111)
წმინდა შემოსულობა მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან	-	-	-	-	1,446	1,446
წმინდა რეალიზებული ზარალი სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან	-	-	-	-	(162)	(162)
სხვა შემოსავალი	-	-	-	-	8	8
მთლიანი საინვესტიციო მოგება/(ზარალი)	**553,255**	**74,786**	**47,044**	**5,430**	**7,253**	**687,768**
ადმინისტრაციული ხარჯები	-	-	-	-	(5,894)	(5,894)
ხელფასები და თანამშრომელთა სხვა გასამრჯელოები	-	-	-	-	(23,783)	(23,783)
ცვეთა და ამორტიზაცია	-	-	-	-	(545)	(545)
საპროცენტო ხარჯი	-	-	-	-	(39,660)	(39,660)
მოგება/(ზარალი) ანარიცხებამდე, სავალუტო და არარეგულარულ მუხლებამდე	**553,255**	**74,786**	**47,044**	**5,430**	**(62,629)**	**617,886**
მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალის ხარჯი	-	-	-	-	(75)	(75)
წმინდა სავალუტო შემოსულობა	-	-	-	-	6,954	6,954
ზარალი წარმოებული ფინანსური აქტივებიდან	-	-	-	-	(11)	(11)
არარეგულარული ხარჯი	-	-	-	-	(1,898)	(1,898)
მოგება/(ზარალი) მოგების გადასახადით დაბეგვრამდე	**553,255**	**74,786**	**47,044**	**5,430**	**(57,659)**	**622,856**
მოგების გადასახადი	-	-	-	-	-	-
პერიოდის მოგება/(ზარალი)	**553,255**	**74,786**	**47,044**	**5,430**	**(57,659)**	**622,856**

(ათასი ლარი)

6. ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები

	2024 წლის 31 დეკემბერი	*2023 წლის 31 დეკემბერი*
მიმდინარე ანგარიშები ფინანსურ დაწესებულებებში*	167,802	51,139
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	**167,802**	**51,139**
ანარიცხი (მე-14 შენიშვნა)	(1)	(1)
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები, ნეტო	**167,801**	**51,138**

ფულადი სახსრებისა და მათი ეკვივალენტების საბალანსო ღირებულება დაახლოებით ამ აქტივის სამართლიანი ღირებულების ეკვივალენტია.

*2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით, ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები 16.8 მილიონი ლარის ოდენობით გაფორმდა ფორვარდული ხელშეკრულებით (2023 წლის 31 დეკემბერი: 8 მილიონი ლარი გაფორმდა სავალუტო სვოპის ხელშეკრულებით).

7. მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ

	2024 წლის 31 დეკემბერი	*2023 წლის 31 დეკემბერი*
ვადიანი ანაბრები 90 დღეზე მეტი ვადით	99,050	8,721
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ, მთლიანი	**99,050**	**8,721**
ანარიცხი (მე-14 შენიშვნა)	(206)	(43)
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ, ნეტო	**98,844**	**8,678**

8. ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები და ინვესტიცია გამოსყიდვად ფასიან ქაღალდებში

	2024 წლის 31 დეკემბერი	*2023 წლის 31 დეკემბერი*
საერთაშორისო ლისტინგში შესული ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები (FVPL)	7,553	-
საერთაშორისო ლისტინგში შესული ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები (FVOCI)*	316	669
ადგილობრივ ლისტინგში შესული ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები (FVOCI)*	-	17,534
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები	**7,869**	**18,203**

* 2024 წლის განმავლობაში სს „საქართველოს კაპიტალმა“ 184 ლარის (2023 წ. შემოსულობა: 14 ლარი) სავალუტო შემოსულობა მიიღო სრული შემოსავლის კონსოლიდირებული ანგარიშგებაში აღრიცხული ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდებიდან (FVOCI).

2023 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით ადგილობრივ ლისტინგში შესული ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები 9 მილიონი ლარის ოდენობით სს „საქართველოს კაპიტალის“ ერთ-ერთი პორტფელური კომპანიის სასესხო ხელშეკრულებით დაგირავდა უზრუნველყოფის სახით. 2023 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით ფასიანი ქაღალდები დაგირავებული არ არის.

8. ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები და ინვესტიცია გამოსყიდვად ფასიან ქაღალდებში (გაგრძელება)

ინვესტიციები გამოსყიდვად ფასიან ქაღალდებში

2021 წლის აგვისტოში, სს „სადაზღვევო კომპანია ალდაგმა“ (ქონებისა და უბედური შემთხვევის დაზღვევა), რომელსაც „საქართველოს კაპიტალი“ 100%-ით ფლობს, გამოსცა 6 მილიონი პრივილეგირებული აქცია. პრივილეგირებული აქციების 100% გამოიწერა „საქართველოს კაპიტალმა“ 6 მილიონ აშშ დოლარად (18.6 მილიონი ლარი). სს „სადაზღვევო კომპანია ალდაგმა“ ჩადო პრივილეგირებული აქციებიდან მიღებული შემოსულობის ინვესტირებას ფონდში, რომელიც თავისთავად ინვესტირებას ახორციელებს ფიქსირებული შემოსავლის ფასიან ქაღალდებში. პრივილეგირებული აქციები ექვემდებარებოდა სავალდებულო გამოსყიდვას სს „სადაზღვევო კომპანია ალდაგის“ მიერ, საბაზისო ფონდის აქციების გამოსყიდვისთანავე. გამოსყიდვა განხორციელდა 2024 წლის პირველ ნახევარში, გამოსყიდვის მთლიანმა თანხამ შეადგინა 5.1 მილიონი აშშ დოლარი.

2023 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით, ინვესტიციის სამართლიანი ღირებულება 14,068 ლარი იყო, რაც ფინანსური მდგომარეობის კონსოლიდირებულ ანგარიშგებაში წარმოდგენილია, როგორც ინვესტიციები გამოსყიდვად ფასიან ქაღალდებში. ინვესტიციები გამოსყიდვად ფასიან ქაღალდებში აღირიცხებოდა მოცემული ფონდის წმინდა აქტივების სამართლიანი ღირებულებით, მოგება-ზარალის ანგარიშგებაში ასახვით, საბაზისო ფონდის აქციების წმინდა აქტივის ღირებულებით.

9. გაცემული სესხები

	2024 წლის 31 დეკემბერი	*2023 წლის 31 დეკემბერი*
შვილობილ კომპანიებზე გაცემული სესხები (სამართლიანი ღირებულება მოგებაში ან ზარალში)	-	9,212
გაცემული სესხები	**-**	**9,212**

2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით გაცემული სესხები სრულად იქნა დაბრუნებული.

(ათასი ლარი)

10. კაპიტალის ინვესტიციები სამართლიანი ღირებულებით

	2024 წლის 1 იანვარი	*ღირებულების ცვლილება*	*დივიდენდები*	*სულ შემოსულობა /(ზარალი) სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხულ ინვესტიციებზე*	*ინვესტიციები/ (დეინვესტიცია)**	*სხვა*	*2024 წლის 31 დეკემბერი*
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	**1,384,847**	**368,985**	**(72,246)**	**296,739**	**(72,551)**	**-**	**1,609,035**
Lion Finance Group	*1,225,847*	*339,985*	*(72,246)*	*267,739*	*(72,551)*	*-*	*1,421,035*
წყალმომარაგება	*159,000*	*29,000*	*-*	*29,000*	*-*	*-*	*188,000*
კერძო პორტფელური კომპანიები	**2,287,098**	**66,337**	**(56,955)**	**9,382**	**(192,523)**	**7,079**	**2,111,036**
მსხვილი პორტფელური კომპანიები	**1,436,231**	**30,237**	**(35,408)**	**(5,171)**	**-**	**3,689**	**1,434,749**
საცალო ვაჭრობის ბიზნესი (აფთიაქები)	*714,001*	*10,739*	*(10,048)*	*691*	*-*	*1,438*	*716,130*
დაზღვევა (ქონებისა და უბედური შემთხვევის, სამედიცინო)	*377,874*	*74,617*	*(25,360)*	*49,257*	*-*	*814*	*427,945*
აქედან ქონებისა და უბედური შემთხვევის დაზღვევა	*285,566*	*44,746*	*(17,986)*	*26,760*	*-*	*814*	*313,140*
აქედან სამედიცინო დაზღვევა	*92,308*	*29,871*	*(7,374)*	*22,497*	*-*	*-*	*114,805*
სავაჭრო ობიექტები	*344,356*	*(55,119)*	*-*	*(55,119)*	*-*	*1,437*	*290,674*
საინვესტიციო ეტაპის პორტფელური კომპანიები	**566,614**	**(10,501)**	**(12,258)**	**(22,759)**	**11,933**	**1,604**	**557,392**
განახლებადი ენერგია	*266,627*	*(13,770)*	*(12,258)*	*(26,028)*	*11,333*	*674*	*252,606*
განათლება	*189,226*	*(8,853)*	*-*	*(8,853)*	*600*	*611*	*181,584*
კლინიკები და დიაგნოსტიკა	*110,761*	*12,122*	*-*	*12,122*	*-*	*319*	*123,202*
სხვა პორტფელური კომპანიები	**284,253**	**46,601**	**(9,289)**	**37,312**	**(204,456)**	**1,786**	**118,895**
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	**3,671,945**	**435,322**	**(129,201)**	**306,121**	**(265,074)**	**7,079**	**3,720,071**

(ათასი ლარი)

10. კაპიტალის ინვესტიციები სამართლიანი ღირებულებით (გაგრძელება)

	2023 წლის 1 იანვარი	*ღირებულების ცვლილება*	*დივიდენდები*	*სულ შემოსულობა /(ზარალი) სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხულ ინვესტიციებზე*	*ინვესტიციები / (დეინვესტიცია)**	*სხვა*	*2023 წლის 31 დეკემბერი*
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	**985,463**	**553,255**	**(80,515)**	**472,740**	**(73,356)**	**-**	**1,384,847**
Lion Finance Group	*830,463*	*549,255*	*(80,515)*	*468,740*	*(73,356)*	*-*	*1,225,847*
წყალმომარაგება	*155,000*	*4,000*	*-*	*4,000*	*-*	*-*	*159,000*
კერძო პორტფელური კომპანიები	**2,213,164**	**127,260**	**(82,012)**	**45,248**	**18,420**	**10,266**	**2,287,098**
მსხვილი პორტფელური კომპანიები	**1,437,610**	**74,786**	**(76,825)**	**(2,039)**	**-**	**660**	**1,436,231**
სავალო ვაჭრობის ბიზნესი (აფთიაქები)	*724,517*	*39,397*	*(50,904)*	*(11,507)*	*-*	*991*	*714,001*
დაზღვევა (ქონებისა და უბედური შემთხვევის, სამედიცინო)	*279,900*	*116,915*	*(19,903)*	*97,012*	*-*	*962*	*377,874*
აქედან ქონებისა და უბედური შემთხვევის დაზღვევა	*228,045*	*71,447*	*(14,888)*	*56,559*	*-*	*962*	*285,566*
აქედან სამედიცინო დაზღვევა	*51,855*	*45,468*	*(5,015)*	*40,453*	*-*	*-*	*92,308*
სავადმყოფოები	*433,193*	*(81,526)*	*(6,018)*	*(87,544)*	*-*	*(1,293)*	*344,356*
საინვესტიციო ეტაპის პორტფელური კომპანიები	**501,407**	**47,044**	**(5,187)**	**41,857**	**18,388**	**4,962**	**566,614**
განახლებადი ენერგია	*224,987*	*38,684*	*(5,187)*	*33,497*	*6,218*	*1,925*	*266,627*
განათლება	*164,242*	*12,282*	*-*	*12,282*	*12,170*	*532*	*189,226*
კლინიკები და დიაგნოსტიკა	*112,178*	*(3,922)*	*-*	*(3,922)*	*-*	*2,505*	*110,761*
სხვა პორტფელური კომპანიები	**274,147**	**5,430**	**-**	**5,430**	**32**	**4,644**	**284,253**
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	**3,198,627**	**680,515**	**(162,527)**	**517,988**	**(54,936)**	**10,266**	**3,671,945**

* სს „საქართველოს კაპიტალის“ მიერ კაპიტალის დაბანდება პორტფელურ კომპანიებში (ფულადი შენატანი 16,933 ლარის ოდენობით 2024 წელს დასრულებული წლისთვის და 22,588 ლარი 2023 წელს).

2024 წლის განმავლობაში დეინვესტიცია წარმოადგენს „Lion Finance Group”-ის აქციებისა (ფულადი საზღაური 72,551 ლარი) და ლუდისა და დისტრიბუციის ბიზნესის გასხვისებას (ფულადი საზღაური 165,437 ლარი და არაფულადი საზღაური 44,019 ლარი). მე-5 შენიშვნა იხილეთ Lion Finance Group აქციების გაყიდვის შესახებ სეგმენტური ინფორმაციისთვის. 2023 წლის განმავლობაში დეინვესტიცია წარმოადგენს „Lion Finance Group”-ის აქციებისა და სხვა პორტფელური კომპანიის გაყიდვას.

** სხვა ინვესტიციები პორტფელურ კომპანიებში და საზოგადოებრივი კლინიკებისა და დიაგნოსტიკის ქვე-სეგმენტიდან საავადმყოფოების სეგმენტში გადაცემა.

11. გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები

გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები მოიცავს შემდეგს:

	2024 წლის 31 დეკემბერი	*2023 წლის 31 დეკემბერი*
აშშ დოლარში გამოსახული, ადგილობრივი, მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციები	432,460	413,930
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	**432,460**	**413,930**

2023 წლის 3 აგვისტოს საქართველოს კაპიტალმა წარმატებით გამოუშვა 150 მილიონი აშშ დოლარის ოდენობის მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაცია საქართველოს ბაზარზე. თამასუქები დენომინირებულია აშშ დოლარში 5 წლიანი ერთდროული დაფარვის ვადით (გამოთხოვადი ორი წლის შემდეგ), გააჩნია 8.50% ფიქსირებული კუპონი და გამოშვებულია ნომინალური ღირებულებით. შემოსულობა თამასუქებიდან, სს „საქართველოს კაპიტალის“ არსებულ ლიკვიდურ თანხებთან ერთად, გამოყენებული იყო 300 მილიონი აშშ დოლარის ოდენობის ევროობლიგაციების სრულად გამოსასყიდად. შედეგად, საქართველოს კაპიტალის მთლიანი ვალის ნაშთი შემცირდა მიმდინარე 300 მილიონი აშშ დოლარიდან 150 მილიონ აშშ დოლარამდე.

2018 წლის მარტში სს „საქართველოს კაპიტალმა“ გამოუშვა 300 მილიონი აშშ დოლარის (734 მილიონი ლარი) 6.125%-იანი თამასუქები, დაფარვის თარიღით 2024 წლის მარტი, დენომინირებულია აშშ დოლარში და ეს თამასუქები განთავსდა ირლანდიის საფონდო ბირჟის ოფიციალურ სიაში (ლისტინგი) და დაშვებულია სავაჭროდ გლობალურ ბირჟაზე (შემდგომში „თამასუქები“). თამასუქები გაყიდული იყო პირველადი განთავსებისას მათი ნომინალური ღირებულების 98.770%-ად. 2021 წლის 16 მარტს „საქართველოს კაპიტალმა“ განათავსა დამატებით 65,000 აშშ დოლარის (215,826 ლარი) ფასიანი ქაღალდები, რომელიც კონსოლიდირდა და თამასუქებთან ერთად აყალიბებს ერთ სერიას. ფასიანი ქაღალდების გამოშვების თარიღით „საქართველოს კაპიტალმა“ გამოისყიდა თამასუქები ნომინალური ღირებულებით 4,154 აშშ დოლარი (13,809 ლარი). ფულადი შემოსულობა ფასიანი ქაღალდების გამოშვებიდან, გადახდილი საფასურების გამოკლებით, 212,725 ლარი იყო. 2022 წელს საქართველოს კაპიტალმა გააუქმა 65,000 აშშ დოლარის ოდენობის თამასუქები (180,427 ლარი).

2023 წლის 12 ივლისს სს საქართველოს კაპიტალმა მიმართა მისი დაუფარავი 300 მილიონი აშშ დოლარის მფლობელებს წინადადებით, განეთავსებინათ მათი თამასუქები ემიტენტის მიერ შესასყიდად ფულადი ანგარიშსწორებით. 2023 წლის 10 აგვისტოს, სს „საქართველოს კაპიტალმა“ გააუქმა სატენდერო შეთავაზების შედეგად შესყიდული 176.5 მილიონი აშშ დოლარის ღირებულების თამასუქების ძირითადი თანხა და ხაზინაში საქართველოს კაპიტალის მიერ ფლობილი 106.9 მილიონი აშშ დოლარის ოდენობის ძირითადი თანხა. 2023 წლის 4 სექტემბერს, სს „საქართველოს კაპიტალმა“ დაფარა დარჩენილი დაუფარავი ძირითადი თანხა 16.6 მილიონი აშშ დოლარის ოდენობით.

ცვლილებები საფინანსო საქმიანობიდან წარმოშობილ ვალდებულებებში

	სავალო ფასიანი ქაღალდები	**საიჯარო ვალდებულებები**
საბალანსო ღირებულება 2022 წლის 31 დეკემბრისთვის	**681,067**	**385**
შემოსულობა ევროობლიგაციების გამოშვებიდან	389,024	-
ნაღდი ფულის გადახდა	(652,206)	(319)
შემოსულობა უცხოური ვალუტის კონვერტაციიდან	(11,875)	(9)
ზარალი ევროობლიგაციების უკუშესყიდვიდან	3,111	-
სხვა*	4,809	15
საბალანსო ღირებულება 2023 წლის 31 დეკემბრისთვის	**413,930**	**72**
შემოსულობა ობლიგაციების გამოშვებიდან	2,382	-
ნაღდი ფულის გადახდა	(2,636)	(463)
ზარალი უცხოური ვალუტის კონვერტაციიდან	17,546	24
ზარალი ობლიგაციების უკუშესყიდვიდან	72	-
სხვა*	1,166	872
საბალანსო ღირებულება 2024 წლის 31 დეკემბრისთვის	**432,460**	**505**

** სავალო ფასიანი ქაღალდების სხვა ცვლილებები წარმოადგენს სხვაობას დარიცხული პროცენტს, რომელმაც 2024 წელს 35,531 ლარი შეადგინა (39,644 ლარი 2023 წელს) და გადახდილ პროცენტს შორის, რომელმაც 2024 წელს 34,365 ლარი შეადგინა (34,835 ლარი 2023 წელს).*

(ათასი ლარი)

12. კაპიტალი

სააქციო კაპიტალი

2024 23 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით გამოშვებული სააქციო კაპიტალი მოიცავდა 12,734,659 ავტორიზებულ ჩვეულებრივ აქციას (2023: 12,876,582), საიდანაც 12,734,659 სრულად იყო დაფარული (2023: 12,876,582). თითოეული აქციის ნომინალური ღირებულებაა ერთი ლარი. ქვემოთ მოცემულია გამოშვებული და დაუფარავი აქციები 2024 და 2023 წლების 31 დეკემბრის მდგომარებით:

	ჩვეულებრივი აქციების რაოდენობა	*თანხა*
2023 წლის 1 იანვარი	**12,876,582**	**12,877**
2023 წლის 31 დეკემბერი	**12,876,582**	**12,877**
კაპიტალის შემცირება	(141,923)	(142)
2024 წლის 31 დეკემბერი	**12,734,659**	**12,735**

კაპიტალის შემცირება

2024 წელს სს „საქართველოს კაპიტალმა“ განახორციელა არაფულადი კაპიტალის შემცირება (მე-2 შენიშვნა) თავისი 100% აქციონერის მიმართ, მთლიანი ღირებულებით 41,419 ლარი (2023: ნული ლარი), რაც წარმოადგენს ლუდისა და დისტრიბუციის ბიზნესში ეფექტური 18.5%-იანი წილის სამართლიან ღირებულებას. 41,277 ლარის ოდენობით სხვაობა შეძენილი აქციების ნომინალურ ღირებულებას 142 ლარის ოდენობით და გადახდილ მთლიან საზღაურს შორის აღიარდა, როგორც დაქვითვა დამატებით შეტანილი კაპიტალიდან. აქციების კაპიტალის შემცირება, როგორც რეზოლუციაშია აღნიშნული, 2025 წლის აპრილისთვის დარეგისტრირდება „აქციების რეესტრში“.

გამოსყიდული საკუთარი აქციები

გამოსყიდული საკუთარი აქციები მოიცავს სს „საქართველოს კაპიტალის“ 837 ლარის ღირებულების აქციებს (2023 წ.: 837) და შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ (აქციონერი) 124 ლარის ღირებულების (2023 წ.: 143) აქციას, რომლებიც მიიჩნევა, როგორც ჯგუფის გამოსყიდულ საკუთარი აქციები.

2024 წელს, ჯგუფმა მისი წილობრივი ინსტრუმენტებით კომპენსაციის გეგმის ფარგლებში გამოისყიდა აქციები, მთლიანი ღირებულებით 9,328 ლარი (2023: 32,223 ლარი).

(ათასი ლარი)

13. ხელფასები, თანამშრომელთა სხვა გასამრჯელოები და საერთო და ადმინისტრაციული ხარჯები

	2024	*2023*
წილობრივი ანაზღაურების გეგმის დანახარჯები	(13,352)	(14,386)
ხელფასები და პრემიები	(9,551)	(9,397)
ხელფასები და თანამშრომელთა სხვა გასამრჯელოები	**(22,903)**	**(23,783)**

საერთო და ადმინისტრაციული ხარჯები

	2024	*2023*
იურიდიული და სხვა პროფესიული მომსახურება	(2,470)	(1,966)
დაზღვევა	(981)	(1,066)
მგზავრობის ხარჯი	(723)	(831)
კორპორაციული წამახალისებელი ღონისძიებები	(671)	(503)
საოპერაციო გადასახადები	(365)	(354)
შეკეთება და ტექნიკური მომსახურება	(226)	(184)
თანამშრომელთა შერჩევა და გადამზადება	(91)	(224)
საოფისე მარაგები	(88)	(104)
კომუნიკაცია	(77)	(81)
უსაფრთხოება	(39)	(33)
იჯარა	(39)	(38)
საბანკო მომსახურება	(38)	(38)
სხვა	(314)	(472)
საერთო და ადმინისტრაციული ხარჯები	**(6,122)**	**(5,894)**

აუდიტორების ანაზღაურება

აუდიტორების ანაზღაურება ზემოთ მოცემულ იურიდიულ და სხვა პროფესიულ მომსახურებაში შედის და მოიცავს:

	2024	*2023*
კომპანიის 31 დეკემბერს დასრულებული წლისთვის ყოველწლიური ფინანსური ანგარიშგების აუდიტის საფასური	324	308
კომპანიის შუალედური ანგარიშების განხილვის საფასური	108	103
სხვა პროფესიული მომსახურების ხარჯები	-	-
	432	**411**

14. გაუფასურება და ანარიცხები

ფინანსური აქტივების ანარიცხების ცვლილებები ფასს (IFRS) 9-ის შესაბამისად, არის შემდეგი:

	ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები 2024	*მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ 2024*	*ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები 2024*	*მოთხოვნები 2024*	*სულ 2024*
1 იანვარს	**1**	**43**	**91**	**-**	**135**
(აღდგენა)/დარიცხვა	-	163	(59)	3,458	3,562
31 დეკემბერს	**1**	**206**	**32**	**3,458**	**3,697**

	ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები 2023	*მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ 2023*	*ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები 2023*	*მოთხოვნები 2023*	*სულ 2023*
1 იანვარს	**2**	**21**	**37**	**-**	**60**
(აღდგენა)/დარიცხვა	(1)	22	54	-	75
31 დეკემბერს	**1**	**43**	**91**	**-**	**135**

სავალო ფინანსური აქტივებისთვის, მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალი ეფუძნება 12 თვეში მოსალოდნელ საკრედიტო ზარალს, რადგან წარმოქმნის შემდეგ საკრედიტო რისკის მნიშვნელოვან ზრდას ადგილი არ ჰქონია.

*2024 წელს კომპანიამ 100%-ით აღიარა გაუფასურების რეზერვი 3,458 ლარის ოდენობით მოთხოვნისთვის, რომელიც 360 დღის განმავლობაში არ იქნა დაფარული. საანგარიშგებო წლის შემდეგ კომპანიამ წარმატებით განახორციელა მოლაპარაკება გადახდის პირობებზე, თუმცა, გაუფასურების შეფასება ისევ 100%-იან ანარიცხს ასახავს 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით. ქვემოთ მოცემულია მოთხოვნების ნაშთის ჩაშლა 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით:

	2024 წლის 31 დეკემბერი	**2023 წლის 31 დეკემბერი**
მოთხოვნები, მთლიანი	**6,235**	**3,274**
გამოკლებული: ანარიცხი	(3,458)	-
მოთხოვნები, ნეტო	**2,777**	**3,274**

15. აქციებზე დაფუძნებული გადახდები

აღმასრულებელი პირების წილობრივი ანაზღაურების პროგრამა

2018 წელს, „საქართველოს კაპიტალმა“ წარადგინა ჯგუფის აღმასრულებელი პირების წილობრივი ანაზღაურების პროგრამა („EECP“). ჯგუფის აღმასრულებელი პირების წილობრივი ანაზღაურების პროგრამის საფუძველზე, მშობელი კომპანიის აქციები მიენიჭა მშობელი კომპანიის პირველი რიგის აღმასრულებლებს. 2018 წლის ივლისში, აღმასრულებელმა პირებმა გააფორმეს ახალი ხუთწლიანი ხელშეკრულება აქციებზე დაფუძნებული ფიქსირებული პირობითი კომპენსაციის შესახებ, შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ 1,650,000 ჩვეულებრივ აქციაზე. თითოეული აღმასრულებლისთვის განკუთვნილი აქციების მთლიანი რაოდენობა გაიცემა ხუთ თანაბარ ნაწილად ხუთი თანმიმდევრული წლის განმავლობაში 2019 წლის იანვრიდან, საიდანაც თითოეული განაცემი დაექვემდებარება უფლების გადაცემის ექვსწლიან ვადას, ამგვარი პერიოდის განმავლობაში ჯგუფში უწყვეტი დასაქმების პირობით. 2022 წელს ახლად დანიშნულმა აღმასრულებელმა პირებმა გააფორმეს ხუთწლიანი ხელშეკრულება აქციებზე დაფუძნებული ფიქსირებული პირობითი კომპენსაციის შესახებ, შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ 215,000 ჩვეულებრივ აქციაზე. 2022 წლის ოქტომბერში CEO ხელშეკრულების ვადა 2023 წლის მაისიდან გაგრძელდა 2025 წლის 31 დეკემბრამდე, რის შედეგად აქციებზე დაფუძნებული ფიქსირებული პირობითი კომპენსაცია გაიზარდა „საქართველოს კაპიტალის“ დამატებითი 518,357 ჩვეულებრივი აქციით. აქციების სამართლიანი ღირებულება განისაზღვრება წილობრივი უფლებების მინიჭების თარიღით, ხელმისაწვდომი საბაზრო ფასის გამოყენებით.

აღმასრულებელ პირებზე მხოლოდ საბჭოს გადაწყვეტილებით გაიცემა ასევე შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ დამატებითი აქციები (დისკრეციული ფასიანი ქაღალდები). თითოეული აღმასრულებლისთვის განკუთვნილი აქციების მთლიანი რაოდენობა გაიცემა ოთხი ან ხუთი თანმიმდევრული წლის განმავლობაში, იმ პირობით, რომ ისინი აღნიშნული პერიოდის განმავლობაში ჯგუფში იქნებიან დასაქმებულნი.

2018 წელს ჯგუფმა ჩამოაყალიბა აღმასრულებელი პირების წილობრივი ანაზღაურების სატრასტო კომპანია - სადაც „Sanne Fiduciary Services Limited“ (შემდგომში „ტრასტი“), რომელიც წარმოადგენს ნდობით აღჭურვილ პირს ჯგუფის „აღმასრულებელი პირების წილობრივი ანაზღაურების პროგრამაში“. 2024 წელს ტრასტმა გამოისყიდა 120,528 აქცია (2023წ.: 1,151,848 აქცია). ტრასტი მიიჩნევა არა როგორც ცალკე პირი, არამედ კომპანიის დამატებითი ერთეული.

ქვემოთ მოცემულ ცხრილში ნაჩვენებია ჯგუფის უმაღლესი აღმასრულებელი პირებისთვის წლის განმავლობაში მინიჭებული აქციების რაოდენობა, მათი საშუალო შეწონილი ფასები და ცვლილებები:

	2024	*2023*
1 იანვრის მდგომარეობით დასაფარი აქციები	**2,258,126**	**2,624,988**
წლის განმავლობაში მინიჭებული	306,313	615,881
უფლებამინიჭებული წლის განმავლობაში	(372,436)	(982,743)
31 დეკემბრის მდგომარეობით დასაფარი აქციები	**2,192,003**	**2,258,126**

აღმასრულებელი პირების წილობრივი ანაზღაურების გეგმასთან ერთად, ჯგუფი თანამშრომლებზე გასცემს მშობელი კომპანიის აქციებს. გაცემული და უფლებამინიჭებული აქციების რაოდენობამ 2024 წლის განმავლობაში შეადგინა 134,124 (2023: 141,603) და 172,220 (2023: 160,596), შესაბამისად.

მინიჭებული დაუფარავი აქციების საშუალო შეწონილი დარჩენილი სახელშეკრულებო ვადა 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომაროებით იყო 1.5 წელი (2023 წ.: 2.3 წელი).

15. აქციებზე დაფუძნებული გადახდები (გაგრძელება)

აღმასრულებელი პირების წილობრივი ანაზღაურების პროგრამა (გაგრძელება)

წლის განმავლობაში მინიჭებული აქციების საშუალო შეწონილი სამართლიანი ღირებულება იყო 33.95 ლარი თითოეულ აქციაზე, ნომინალური ღირებულებით (2023 წ.: 24.24 ლარი თითოეულ აქციაზე, ნომინალური ღირებულებით). გახარჯული და გადაცემული აქციების შეწონილი სამართლიანი ღირებულება იყო 35.05 ლარი თითოეულ აქციაზე, ნომინალური ღირებულებით (2023 წ. 23.78 თითოეულ აქციაზე, ნომინალური ღირებულებით).

ხარჯების აღიარება:

თანამშრომელთა მიერ გაწეული მომსახურებების შესაბამისი დანახარჯი წლის განმავლობაში და აქციებზე დაფუძნებული წილობრივი ანგარიშსწორებით გადახდებიდან წარმოშობილი საკუთარი კაპიტალის ზრდა ნაჩვენებია შემდეგ ცხრილში:

	2024	*2023*
წილობრივი გადახდებიდან წარმოშობილი აქციებზე დაფუძნებული გადახდებიდან წარმოშობილი ზრდა საკუთარ კაპიტალში	21,278	25,249
წილობრივი ინსტრუმენტებით განსაზღვრული ოპერაციებიდან წარმოშობილი ხარჯი	15,020	16,284

კაპიტალისა და წილობრივი ინსტრუმენტებით განსაზღვრული ოპერაციებიდან წარმოშობილი ხარჯის ზრდას შორის სხვაობა წარმოადგენს არარეგულარულ და წილობრივი ინსტრუმენტებით ანგარიშსწორების ოპერაციებს, რომლებიც შვილობილ კომპანიებში ინვესტიციაზეა განაწილებული.

16. რისკის მართვა

შესავალი

ჯგუფის საქმიანობისთვის გარკვეული რისკებია დამახასიათებელი, და მათი მართვა ხორციელდება გამოვლენის, შეფასებისა და კონტროლის უწყვეტი პროცესით, რისკების ლიმიტებისა და კონტროლის სხვა მექანიზმების მეშვეობით. რისკის მართვას გადამწყვეტი მნიშვნელობა აქვს ჯგუფის რენტაბელურობისათვის და ჯგუფის თითოეული თანამშრომელი პასუხისმგებელია რისკების გამომჟღავნებასა და აღმოჩენაზე თავისი საქმიანობის ფარგლებში. ჯგუფის საქმიანობისთვის დამახასიათებელი ძირითადი რისკებია საინვესტიციო, საკრედიტო, ლიკვიდურობის და საბაზრო რისკები. მისთვის ასევე დამახასიათებელია საოპერაციო რისკები და სადაზღვევო რისკი.

რისკების კონტროლის დამოუკიდებელი პროცესი არ მოიცავს ისეთ ბიზნეს რისკებს, როგორებიც არის გარემო პირობების, ტექნოლოგიების და ინდუსტრიის ცვლილებების რისკები. მათი კონტროლი ხდება ჯგუფის სტრატეგიული დაგეგმარების პროცესით.

შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ საბჭოს ყველა არააღმასრულებელი წევრი ასევე წარმოადგენს სს „საქართველოს კაპიტალის“ სამეთვალყურეო საბჭოს წევრს. სს „საქართველოს კაპიტალმა“ შექმნა აუდიტის და შეფასების, ინვესტირებისა და ანაზღაურების კომიტეტები, იგივე უფლებამოსილებით და იგივე წევრებისგან, რომლებიც შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალშია“. შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ აუდიტის და შეფასების, ინვესტირებისა და ანაზღაურების კომიტეტების მიერ მიღებული ყველა შესაბამისი გადაწყვეტილება ჯგუფსაც ეხება.

16. რისკის მართვა (გაგრძელება)

შესავალი (გაგრძელება)

რისკის მართვის სტრუქტურა

აუდიტისა და შეფასების კომიტეტი

შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ აუდიტის და შეფასების კომიტეტი ეხმარება ჯგუფის დირექტორთა საბჭოს ჯგუფის ფინანსური და ანგარიშგების პროცესების ზედამხედველობაში. იგი აკონტროლებს ფინანსური ანგარიშგების სისრულეს და პასუხს აგებს მართვის ფუნქციაზე როგორც შიდა აუდიტის, ისე გარე აუდიტორის წინაშე, რის შესახებაც ანგარიშებს წარუდგენს დირექტორთა საბჭოს. ამოწმებს საოპერაციო რისკების, შესაბამისობის საინფორმაციო ტექნოლოგიების და საინფორმაციო უსაფრთხოების (კიბერუსაფრთხოების ჩათვლით) და სხვა დანერგილი პოლიტიკის, პროცედურების და სისტემების ეფექტურობას და აფასებს რისკის მართვის და შიდა კონტროლის სისტემების ეფექტურობას.

ის პასუხს აგებს დირექტორთა საბჭოს მიერ მომზადებული და მისთვის წარდგენილი კომპანიის პორტფელური ინვესტიციების ნახევარწლიანი და წლიური შეფასებების მიმოხილვასა და დამტკიცებაზე. კომიტეტი უზრუნველყოფს, რომ შეფასების პოლიტიკა შეესაბამებოდეს არსებულ ნებისმიერ სახელშეკრულებო ვალდებულებებს, კანონმდებლობას, რეგულაციას, სახელმძღვანელო მითითებას და კომპანიის სხვა პოლიტიკას.

მმართველი საბჭო

„საქართველოს კაპიტალის“ მმართველთა საბჭო პასუხს აგებს ჯგუფის აქტივების, ვალდებულებების და რისკის მართვაზე, პოლიტიკასა და პროცედურებზე. მმართველთა საბჭო მოიცავს შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ და სს „საქართველოს კაპიტალის“ უფროსი რანგის ხელმძღვანელებს. რისკის მართვის სისტემის ეფექტურად დანერგვის მიზნით, დირექტორთა საბჭო მმართველთა საბჭოზე ცალკეული რისკის მართვის ფუნქციის დელეგირებას ახდენს, რომელიც, თავის მხრივ კონკრეტულ ფუნქციებს სხვადასხვა გადაწყვეტილების მიმღებ და აღმასრულებელ უწყებებზე ანაწილებს სს „საქართველოს კაპიტალის“ პორტფელურ საწარმოებში.

შიდა აუდიტი

„საქართველოს კაპიტალის“ შიდა აუდიტის დეპარტამენტი პასუხისმგებელია ჯგუფის რისკის მართვის, შიდა კონტროლის და კორპორაციული მართვის პროცესების ყოველწლიურ აუდიტზე, რომლის მიზანიც არის საოპერაციო და სხვა რისკების დონეების დაწევა, ჯგუფის შიდა კონტროლის სისტემების აუდიტზე და ჯგუფის სხვადასხვა დეპარტამენტისა და სამმართველოს დარღვევების ან შეცდომების გამოვლენაზე. იგი ამოწმებს ჯგუფის ადეკვატურობას და შესაბამისობას ამ პროცესებთან. ჯგუფის შიდა აუდიტის დეპარტამენტი ყველა შეფასების შედეგს განიხილავს ხელმძღვანელობასთან და აუდიტის და შეფასების კომიტეტს შედეგებსა და რეკომენდაციებს მოახსენებს.

რისკის შეფასებისა და ანგარიშგების სისტემები

ჯგუფის რისკები ფასდება ისეთი მეთოდით, რომელიც განიხილავს როგორც ჩვეულებრივი საქმიანობის პირობებში მოსალოდნელ ზარალს, ისე გაუთვალისწინებელ ზარალს, რომელიც წარმოადგენს პროგნოზირების სხვადასხვა მოდელის საფუძველზე ნავარაუდევ რეალურ ზარალს. მეთოდი ალბათობებს იყენებს ისტორიულ გამოცდილებაზე დაყრდნობით, რომლებიც დაკორექტირებულია ეკონომიკური გარემოს გასათვალისწინებლად.

16. რისკის მართვა (გაგრძელება)

შესავალი (გაგრძელება)

რისკის შეფასებისა და ანგარიშგების სისტემები (გაგრძელება)

რისკების მონიტორინგი და კონტროლი უმთავრესად ხორციელდება ჯგუფის მიერ დადგენილ ლიმიტებზე დაყრდნობით. ეს ლიმიტები ასახავს ჯგუფის ბიზნეს სტრატეგიას, საბაზრო გარემოს და მისთვის მისაღებ რისკის დონეს, ამავდროულად განსაკუთრებული ყურადღება მახვილდება შერჩეულ ინდუსტრიებსა და ქვეყნებზე. გარდა ამისა, ჯგუფი მონიტორინგს უწევს და აფასებს რისკის დასაშვებ დონეს რისკის ყველა ტიპისა და ღონისძიების გათვალისწინებით.

ყველა საქმიანობიდან მიღებული ინფორმაცია მოწმდება და მუშავდება, რათა უზრუნველყოფილ იქნას ადრეული რისკების განსაზღვრა, ანალიზი და კონტროლი. ეს ინფორმაცია წარედგინა და განემარტა მმართველთა საბჭოს.

რისკის შემცირება

მთლიანი რისკის მართვისას ჯგუფმა შესაძლოა გამოიყენოს წარმოებული და სხვა ინსტრუმენტები, რომ მართოს საპროცენტო განაკვეთების ცვლილებით გამოწვეული, სავალუტო, კაპიტალის, საკრედიტო რისკები და პროგნოზირებული გარიგებებიდან წარმოშობილი რისკები. რისკები პორტფელური კომპანიის დონეზე შემსუბუქდება იმ კონკრეტული ინდუსტრიების შესაბამისი ინსტრუმენტებით, რომლებშიც ისინი ფუნქციონირებენ.

საკრედიტო რისკი

საკრედიტო რისკი არის რისკი იმისა, რომ ჯგუფმა შესაძლოა განიცადოს ზარალი, თუ მისმა მომხმარებლებმა, კლიენტებმა ან მონაწილე მხარეებმა ვერ შეძლეს სახელშეკრულებო ვალდებულებების შესრულება. ჯგუფი საკრედიტო რისკს მართავს და აკონტროლებს რისკის მოცულობაზე მისთვის მისაღები ლიმიტის დაწესებით ცალკეული მონაწილე მხარეებისთვის და რისკების ამ ლიმიტებთან შესაბამისობის მონიტორინგით. დებიტორების საკრედიტო პირობები, სხვადასხვა პორტფელური კომპანიისთვის იმართება და კონტროლდება განცალკევებით, იმ ინდუსტრიების მახასიათებლების გათვალისწინებით, რომელშიც შესაბამისი საწარმოები ფუნქციონირებენ.

ლიკვიდური ფინანსური ინსტრუმენტები

ბანკებში და ფინანსურ ინსტიტუტებში არსებულ ნაშთებთან დაკავშირებული საკრედიტო რისკი იმართება ჯგუფის ფინანსური დეპარტამენტის მიერ, ჯგუფის პოლიტიკის შესაბამისად. ზედმეტი თანხების ინვესტირება ხორციელდება მხოლოდ კონტრაჰენტების მიერ დამტკიცების შემთხვევაში და თითოეული კონტრაჰენტისთვის განსაზღვრული საკრედიტო ლიმიტების ფარგლებში. ლიმიტები განისაზღვრება რისკების კონცენტრაციის მინიმიზების და, შესაბამისად, კონტრაჰენტის მიერ გადახდის განუხორციელებლობით გამოწვეული ფინანსური ზარალის შემსუბუქების მიზნით.

16. რისკის მართვა (გაგრძელება)

საკრედიტო რისკი (გაგრძელება)

ლიკვიდური ფინანსური ინსტრუმენტები (გაგრძელება)

ქვემოთ მოცემულ ცხრილში ნაჩვენებია ჯგუფის ფინანსური აქტივების საკრედიტო რისკის პროფილი გარე სარეიტინგო შეფასებების მიხედვით:

	2024 წლის 31 დეკემბერი			
	BB+ -დან BB- -მდე	*B+ -დან B- -მდე*	*CC+ -დან CC- -მდე*	*შეფასების გარეშე*
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	167,663	138	-	-
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ	70,874	27,970	-	-
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები	-	7,553	316	-
სულ	**238,537**	**35,661**	**316**	**-**

	2023 წლის 31 დეკემბერი			
	BB+ -დან BB- -მდე	*B+ -დან B- -მდე*	*CC+ -დან CC- -მდე*	*შეფასების გარეშე*
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	32,635	18,503	-	-
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ	-	8,678	-	-
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები	17,534	-	669	-
ინვესტიციები გამოსყიდვად ფასიან ქაღალდებში (მე-8 შენიშვნა)	-	-	-	14,068
გაცემული სესხები (მე-9 შენიშვნა)	-	-	-	9,212
სულ	**50,169**	**27,181**	**669**	**23,280**

საკრედიტო ხარისხი ფინანსური აქტივების კლასების მიხედვით

ფინანსური აქტივების საკრედიტო რეიტინგი ჯგუფის მიერ ასევე ვადაგადაცილებული დღეების რაოდენობის მიხედვით იმართება. ჯგუფის არცერთი ფინანსური აქტივია ვადაგადაცილებული 2024 წლისა და 2023 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით.

2024 წლისა და 2023 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით, ჯგუფის ფინანსურ აქტივებთან მიმართებაში თავდაპირველი აღიარების შემდეგ წარმოშობილ საკრედიტო რისკის მნიშვნელოვანი ზრდა არ დაფიქსირებულა.

ლიკვიდურობის რისკი

ლიკვიდურობის რისკი ნიშნავს იმას, რომ ჯგუფმა ვერ შეძლოს ნორმალურ და სტრესულ ვითარებაში წარმოშობილი ფინანსური ვალდებულებების დროულად დაფარვა. ამ რისკის შეზღუდვის მიზნით, ხელმძღვანელობა თავისი კაპიტალის გარდა იყენებს დაფინანსების დივერსიფიცირებულ წყაროებს, მართავს აქტივებს ლიკვიდურობის გათვალისწინებით და რეგულარულ ზედამხედველობას უწევს მომავალ ფულად ნაკადებს და ლიკვიდურობას. ეს მოიცავს მოსალოდნელი ფულადი ნაკადებისა და ლიკვიდურობის საჭიროების ყოველდღიურ მონიტორინგს.

ჯგუფი მართავს თავისი აქტივებისა და ვალდებულებების ვადიანობას მათი უკეთესად დაბალანსებისთვის, რაც მას ეხმარება ლიკვიდურობის რისკის კიდევ უფრო შემცირებაში. სს „საქართველოს კაპიტალისა“ და თითოეული პორტფელური საწარმოს აქტივებისა და ვალდებულებების დაფარვის ვადები განცალკევებით ფასდება. ჯგუფის წინაშე მდგარი ყველაზე დიდი ლიკვიდურობის რისკები არის მისი ხელმისაწვდომი ფულადი რესურსების ყოველდღიური საჭიროება მომწოდებლებთან გაფორმებული ხელშეკრულებების საფუძველზე წამოყენებული მოთხოვნებისა და ნასესხები სახსრების დაფარვის ვადის მოსვლის გამო.

16. რისკის მართვა (გაგრძელება)

ლიკვიდურობის რისკი (გაგრძელება)

2024 წლის განმავლობაში სს „საქართველოს კაპიტალმა“ 10 მილიონი აშშ დოლარის საკრედიტო ხაზი გახსნა ადგილობრივ ბანკში. ამ საკრედიტო ხაზის მიზანია ფორვარდული სავალუტო ხელშეკრულებების გარანტიების მომსახურება. 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით ამ საკრედიტო ხაზის ფარგლებში გაყინულ იქნა 0.6 მილიონი აშშ დოლარი. საკრედიტო ხაზიდან გაყინული საგარანტიო თანხა არ წარმოადგენს დამატებით სესხს. საანგარიშგებო პერიოდის შემდეგ საგარანტიო თანხა სრულად გამოთავისუფლდება.

„საქართველოს კაპიტალს“ არა აქვს თავისი პორტფელის კომპანიებთან მიმართებით რაიმე კაპიტალის ან სავალო ვალდებულება.

ქვემოთ მოცემულ ცხრილში შეჯამებულია ჯგუფის ფინანსური ვალდებულებების ვადიანობის ანალიზი ხელშეკრულებით გათვალისწინებული არადისკონტირებული დაფარვის ვალდებულებების მიხედვით. დაფარვები, რომლებიც ექვემდებარება შეტყობინებას, აღრიცხულია იმგვარად, თითქოს შეტყობინება დაუყოვნებლივ მოხდა.

ფინანსური ვალდებულებები 2024 წლის 31 დეკემბერი	*3 თვეზე ნაკლები*	*3-დან 12 თვემდე*	*1-დან 5 წლამდე*	*სულ*
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	17,893	17,893	528,380	564,166
სავაჭრო ვალდებულებები	1,586	-	-	1,586
სხვა ფინანსური ვალდებულებები	165	304	106	575
სულ არადისკონტირებული ფინანსური ვალდებულებები	**19,644**	**18,197**	**528,486**	**566,327**

ფინანსური ვალდებულებები 2023 წლის 31 დეკემბერი	*3 თვეზე ნაკლები*	*3-დან 12 თვემდე*	*1-დან 5 წლამდე*	*სულ*
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	17,145	17,145	540,569	574,859
სავაჭრო ვალდებულებები	888	-	-	888
სხვა ფინანსური ვალდებულებები	76	-	-	76
სულ არადისკონტირებული ფინანსური ვალდებულებები	**18,109**	**17,145**	**540,569**	**575,823**

საბაზრო რისკი

საბაზრო რისკი არის ფინანსური ინსტრუმენტების ღირებულების ცვლილების რისკი საბაზრო ფაქტორების, მაგალითად საპროცენტო განაკვეთებისა და უცხოური ვალუტის კურსების მერყეობის შედეგად. ჯგუფს აქვს საბაზრო რისკები. ჯგუფი მისთვის მისაღები საბაზრო რისკის დონეების სტრუქტურირებას ახდენს ჯგუფის საბაზრო რისკის პოლიტიკის მიხედვით, რომელიც განსაზღვრავს იმას, თუ რა წარმოადგენს ჯგუფისთვის საბაზრო რისკს.

საპროცენტო განაკვეთის რისკი ზეგავლენას ახდენს სამართლიანი ღირებულებით მოგება-ზარალის მეშვეობით შეფასებული აქტივების სამართლიან ღირებულებებზე. სამართლიანი ღირებულების მგრძნობელობის შესახებ ინფორმაციისთვის იხილეთ მე-17 შენიშვნა.

(ათასი ლარი)

16. რისკის მართვა (გაგრძელება)

საბაზრო რისკი (გაგრძელება)

ფასის რისკი

წილობრივი ფასიანი ქაღალდების რისკი წარმოიქმნება ინვესტიციიდან, რომლის სამომავლო ფასი განუსაზღვრელია. როდესაც არაფულადი ფინანსური ინსტრუმენტები - მაგალითად წილობრივი ფასიანი ქაღალდები - გამოსახულია ქართული ლარისგან განსხვავებულ ვალუტაში, ფასი დასაწყისში გამოსახულია უცხოურ ვალუტაში და შემდეგ ხდება მისი კონვერტირება ქართულ ლარში და ღირებულება იცვლება უცხოური სავალუტო კურსის მერყეობის გამო. სავალუტო რისკის მართვის შესახებ ინფორმაციისთვის იხილეთ ქვემოთ მოცემული პარაგრაფი.

თუ ჩვენი საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული ინვესტიციების ფასი 10%-ით გაიზრდება (2023: 10%) სს „საქართველოს კაპიტალის“ მოცემული წლის მოგება და NAV გაიზრდება 142,103 ლარით (2023 წ.: 122,584 ლარი). თუ ჩვენი საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული ინვესტიციების ფასი 10%-ით შემცირდება (2023 წ.: 10%) სს „საქართველოს კაპიტალის“ მოცემული წლის მოგება და NAV შემცირდება 142,104 ლარით (2023 წ.: 122,585 ლარი). შედეგად, სს „საქართველოს კაპიტალის“ NAV გაიზრდებოდა 4%-ით (2023 წ.: 4%) ან შემცირდებოდა 4%-ით (2023 წ.: 4%).

კერძო პორტფელური კომპანიების მგრძნობელობის ანალიზი მოცემულია მე-17 შენიშვნაში.

სავალუტო რისკი

ჯგუფის ფინანსურ მდგომარეობასა და ფულად ნაკადებზე გავლენას ახდენს ძირითადი ვალუტების კურსების მერყეობა. ჯგუფის ძირითადი გარიგებები ლარში ხორციელდება და სავალუტო რისკი ძირითადად დოლართან მიმართებაში აქვს.

სავალუტო რისკის მართვის პროცესი ჯგუფის საქმიანობის განუყოფელი ნაწილია; სავალუტო რისკის მართვა რეგულარულად ხორციელდება, ხშირად ტარდება ჯგუფის სავალუტო პოზიციების მონიტორინგი შესაბამისი ქმედებებისა და რეაგირების დროულად და ეფექტიანად შემუშავებისთვის. ფინანსური დეპარტამენტი ყოველკვირეულად ახორციელებს სს „საქართველოს კაპიტალის“ სავალუტო პოზიციების მონიტორინგსა და ჯგუფის მოკლევადიანი ლიკვიდობის მართვას სხვადასხვა ვალუტებთან მიმართებით, მონაწილეობს სავალუტო რისკის შემცირების შეთანხმებებში, როგორიცაა მაგალითად ვალუტის ჰეჯირება, ფორვარდები და სვოპები. 2024 წელს ჯგუფმა სავალუტო ფორვარდული ხელშეკრულებები გააფორმა კომპანიის სავალუტო რისკის ჰეჯირების მიზნით. აღნიშნული გარიგებები მოიცავდა 6 მილიონი აშშ დოლარისა და 100 მილიონი აშშ დოლარის ოდენობის არაწარმოებულ სავალუტო ფორვარდებს. ეს უკანასკნელი გამოყენებულ იქნა 2024 წლის 31 დეკემბერს და 1.2 მილიონი ლარის ოდენობით შემოსულობა იქნა მიღებული.

ქვემოთ მოცემულ ცხრილებში წარმოდგენილია ის ვალუტები, რომლებში გამოხატულ ფულად აქტივებსა და ვალდებულებებზე ჯგუფს 2024 წლის 31 დეკემბრისა და 2023 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით მნიშვნელოვანი რისკი ჰქონდა. ანალიზის დროს, ფასდება უცხოური ვალუტის ქართული ლარის მიმართ კურსის ცვლილების ეფექტი, როდესაც მოგება-ზარალის ანგარიშგების ყველა სხვა პირობა უცვლელია (სავალუტო კურსის მიმართ მგრნობიარე არასავაჭრო ფინანსური აქტივებისა და ფინანსური ვალდებულებების სამართლიანი ღირებულების გამო). ქართულ ლართან მიმართებაში სავალუტო კურსის გონივრულობის ფარგლებში მოსალოდნელი ცვლილების გავლენა გამოითვლება როგორც თორმეტი თვის განმავლობაში სავალუტო კურსის ყოველდღიური ცვლილებების სტანდარტული გადახრა. ცხრილში უარყოფითი მაჩვენებელი ასახავს პოტენციურ წმინდა შემცირებას მოგება-ზარალის ანგარიშგებასა ან კაპიტალში, ხოლო დადებითი მაჩვენებელი კი ასახავს პოტენციურ წმინდა ზრდას.

(ათასი ლარი)

16. რისკის მართვა (გაგრძელება)

საბაზრო რისკი (გაგრძელება)

სავალუტო რისკი (გაგრძელება)

ვალუტა	სავალუტო კურსის ცვლილება %	ეფექტი დასაბეგრ მოგებაზე	სავალუტო კურსის ცვლილება %	ეფექტი დასაბეგრ მოგებაზე
	2024		2023	
ევრო	+8.7%	2	+8.8%	5
გირვანქა სტერლინგი	+9.2%	656	+10.1%	57
აშშ დოლარი	+6.8%	(12,217)	+4.9%	(17,676)

საოპერაციო გარემო

ჯგუფის პორტფელური ინვესტიციების დიდი ნაწილი კონცენტრირებულია საქართველოში. რადგანაც ქვეყანა ჯერ კიდევ ფორმირების პროცესში მყოფი ბაზარია, მას არა აქვს კარგად განვითარებული ბიზნესის ინფრასტრუქტურა და ნორმატიული ბაზა, რაც უფრო განვითარებულ საბაზრო ეკონომიკებს ახასიათებთ. საქართველოში საქმიანობა დაკავშირებულია ისეთ რისკებთან, რომლებიც, ჩვეულებრივ, არ არსებობს განვითარებულ ბაზრებზე (მათ შორის ის, რომ ქართული ლარი არ არის თავისუფლად კონვერტირებადი ვალუტა ქვეყნის ფარგლებს გარეთ, ასევე მხედველობაშია მისაღები განუვითარებელი საკრედიტო და საფონდო ბაზრები). თუმცა, ბოლო რამდენიმე წლის განმავლობაში, საქართველოს მთავრობამ მნიშვნელოვანი ნაბიჯები გადადგა საბანკო, იურიდიული, საგადასახადო და მარეგულირებელი სისტემების ჩამოყალიბებისათვის საჭირო რეფორმების სახით, რაც დადებითად აისახება ზოგად საინვესტიციო კლიმატზე. ამ რეფორმებს შორის არის ახალი კანონმდებლობის მიღება (ახალი საგადასახადო კოდექსისა და საპროცესო კანონების ჩათვლით). საბჭოს აზრით, აღნიშნული ნაბიჯები ამცირებს ბიზნეს რისკებს საქართველოში.

მოსალოდნელია ბიზნესგარემოს გაუმჯობესებისკენ მიმართული არსებული ტენდენციის გაგრძელება. ქართული ეკონომიკის მომავალი სტაბილურობა დიდწილად არის დამოკიდებული ამ რეფორმებზე და იმაზე, თუ ქვეყნის ხელისუფლების მიერ გადადგმული ნაბიჯები რამდენად იქნება ეფექტური ეკონომიკური, ფინანსური და ფულადი-საკრედიტო პოლიტიკის განვითარებისათვის. ამის მიუხედავად, საქართველოს ეკონომიკაზე გავლენას ახდენს მსოფლიო კრიზისი და ეკონომიკური განვითარების ტემპის შენელება.

საქართველომ კლიმატის ცვლილების სტრატეგია შეიმუშავა. საქართველოს 2030 წლის კლიმატის ცვლილების სტრატეგია და სამოქმედო გეგმა (კლიმატის ცვლილების სტრატეგია და სამოქმედო გეგმა - CSAP, კლიმატის სამოქმედო გეგმა - CAP) წარმოადგენს დაგეგმვისა და განხორციელების მექანიზმს კოორდინირებული ძალისხმევის და დაგეგმვისთვის კლიმატის ცვლილებით გამოწვეული გავლენის შესუსტებასთან დაკავშირებით განსაზღვრული ეროვნული მიზნების მისაღწევად.

2024 წელს პოლიტიკურმა ვითარებამ განაპირობა საჯარო დემონსტრაციები, საერთაშორისო რეაგირება და პრობლემები წარმოიშვა რეგიონულ და ადგილობრივ სტაბილურობასთან მიმართებით. საქართველოს სწრაფად მზარდი და განვითარებადი ეკონომიკისთვის პოტენციურ რისკს წარმოქმნის შიდა პოლიტიკური არასტაბილურობა. ჯგუფი რეგიონულ და პოლიტიკურ სიტუაციაზე აქტიურ მონიტორინგს ახორციელებს, მათ შორის მთავრობის რეაგირებებზე, და სათანადო სტრატეგიებს ახორციელებს ნებისმიერი სავარაუდო ზეგავლენის შემსუბუქებისთვის. ხელმძღვანელობა განაგრძობს არსებული გარემოს მონიტორინგსა და შეფასებისთვის საჭირო მონაცემების შესაბამისად განახლებას.

16. რისკის მართვა (გაგრძელება)

კაპიტალის მართვა

ხელმძღვანელობა რეგულარულად აკონტროლებს ჯგუფის კაპიტალს აქტივის წმინდა ღირებულების (NAV) ანგარიშგების მეშვეობით, რომელიც მომზადებულია სამართლიანი ღირებულების საფუძველზე, ისევე, როგორც 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით სს „საქართველოს კაპიტალის“ აქციონერებზე მიკუთვნებადი კაპიტალი 3,564,981 ლარის ოდენობით (2023 წ.: 3,363,411 ლარი). აქტივის წმინდა ღირებულების ანგარიშგება, რომელიც აქტივის წმინდა ღირებულებას კომპონენტებად შლის, სამართლიანი ღირებულების ჩათვლით კერძო ბიზნესებისთვის და ითვალისწინებს შესაბამის ცვლილებებს, რაც ხელმძღვანელობას აწვდის ინფორმაციას ნებისმიერ დროს ჯგუფის ფინანსური პოზიციის შესახებ. აქტივის წმინდა ღირებულების ანგარიშგება განსაზღვრავს „საქართველოს კაპიტალის“ ღირებულებას, რომელსაც იყენებს ხელმძღვანელობა მისი საინვესტიციო მაჩვენებლების შეფასების ინსტრუმენტის სახით. ხელმძღვანელობა ყურადღებით აკონტროლებს აქტივის წმინდა ღირებულებას კაპიტალის განაწილების შესახებ გადაწყვეტილებებთან მიმართებაში.

კაპიტალის მართვის მიზნებია:

- ჯგუფის სტაბილურობის საჭირო დონის შენარჩუნება და ამით აქციონერებისთვის გარკვეული უსაფრთხოების უზრუნველყოფა;
- კაპიტალის საჭიროებების მართვა, რომლითაც ჯგუფი არ იქნება დამოკიდებული ჯგუფის აღრიცხული ინვესტიციების პოტენციურად ნაადრევ ლიკვიდაციაზე;
- კაპიტალის ეფექტურად განაწილება და საქმიანობის განვითარების მხარდაჭერა იმის უზრუნველყოფით, რომ გამოყენებულ კაპიტალზე უკუგება აკმაყოფილებდეს კაპიტალის უზრუნველმყოფებისა და აქციონერთა მოთხოვნებს; და
- ფინანსური სიძლიერის შენარჩუნება საქმიანობის ზრდის მხარდაჭერისა და აქციონერის მოთხოვნების დაკმაყოფილების მიზნით.

ჯგუფი მართავს თავის კაპიტალის სტრუქტურას და მასში შეაქვს კორექტირებები ეკონომიკური პირობების ცვლილების და ფინანსური ვალდებულებების (ასეთის არსებობის შემთხვევაში) მოთხოვნების გათვალისწინებით. კაპიტალის სტრუქტურის შენარჩუნებისა თუ კორექტირებისთვის, ჯგუფმა შეიძლება დააკორექტიროს დაუფარავი კაპიტალის თანხა.

17. სამართლიანი ღირებულების შეფასება

სამართლიანი ღირებულების იერარქია

სამართლიანი ღირებულების შესახებ ინფორმაციის წარმოდგენის მიზნით, ჯგუფმა განსაზღვრა აქტივების და ვალდებულებების კლასები მათი დანიშნულების, მახასიათებლების და რისკების მიხედვით. ქვემოთ ცხრილში მოცემულია იმ აქტივების და ვალდებულებების ანალიზი, რომლებიც სამართლიანი ღირებულებით არის შეფასებული ან რომელთა სამართლიანი ღირებულებებიც მოცემულია სამართლიანი ღირებულებების იერარქიაში მათი დონის მიხედვით:

24 წლის 31 დეკემბერი	*დონე 1*	*დონე 2*	*დონე 3*	*სულ*
ამართლიანი ღირებულებით შეფასებული აქტივები				
ულადური ფასიანი ქაღალდები	7,553	316	-	7,869
ალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	1,421,035	188,000	2,111,036	3,720,071
ბირჟაზე რეგისტრირებული პორტფელური კომპანიები	*1,421,035*			
დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	-	*188,000*	-	*1,421,035*
ერძო პორტფელური კომპანიები	-	-	*2,111,036*	*188,000*
ები, რომელთა სამართლიანი ღირებულება				*2,111,036*
ანმარტებით შენიშვნებია ასახული				
ული სახსრები და მათი ეკვივალენტები	-	167,801	-	167,801
ნებები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ	-	98,844	-	98,844
ვალო მოთხოვნები	-	-	2,777	2,777
ულებები, რომელთა სამართლიანი				
ირებულება განმარტებით შენიშვნებია ასახული				
ნებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	-	415,712	-	415,712

(ათასი ლარი)

17. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

სამართლიანი ღირებულების იერარქია (გაგრძელება)

2023 წლის 31 დეკემბერი	*დონე 1*	*დონე 2*	*დონე 3*	*სულ*
სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული აქტივები				
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები	250	17,953	-	18,203
ინვესტიციები გამოსყიდვად ფასიან ქაღალდებში	-	-	14,068	14,068
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	1,225,847	159,000	2,287,098	3,671,945
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული პორტფელური კომპანიები	*1,225,847*			
დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	-	*159,000*	-	*1,225,847*
კერძო პორტფელური კომპანიები	-	-	*2,287,098*	*159,000*
გაცემული სესხები	-	-	9,212	*2,287,098*
აქტივები, რომელთა სამართლიანი ღირებულება განმარტებით შენიშვნებია ასახული				9,212
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	-	51,138	-	51,138
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ	-	8,678	-	8,678
სავაჭრო მოთხოვნები	-	-	3,274	3,274
ვალდებულებები, რომელთა სამართლიანი ღირებულება განმარტებით შენიშვნებია ასახული				
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	-	331,358	-	331,358

**წლის განმავლობაში სამართლიანი ღირებულების იერარქიის დონეებს შორის გადაცემებს ადგილი არ ჰქონია.*

შეფასების მეთოდები

ქვემოთ აღწერილია შეფასების ხერხებით სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული ფინანსური ინსტრუმენტების სამართლიანი ღირებულების განსაზღვრა. ჯგუფმა გამოიყენა ის დაშვებები, რომლებსაც, ჯგუფის აზრით, დაეყრდნობიან ბაზრის მონაწილეები ინსტრუმენტის შეფასების დროს.

აქტივები, რომელთა სამართლიანი ღირებულება უახლოვდება მათ საბალანსო ღირებულებას

როგორც წესი, იმ ფინანსური აქტივების და ვალდებულებების საბალანსო ღირებულება, რომლებიც არის ლიკვიდური ან ხასიათდება მოკლევადიანობით (სამ თვეზე ნაკლები), უახლოვდება მათ სამართლიან ღირებულებას. ეს დაშვება აგრეთვე ეხება მოთხოვნამდე ანაბრებს, განსაზღვრული ვადის არმქონე შემნახველ ანგარიშებს და ცვალებადი განაკვეთის მქონე ფინანსურ ინსტრუმენტებს.

ფიქსირებული განაკვეთის მქონე ფინანსური ინსტრუმენტები

ფიქსირებული განაკვეთის მქონე ფინანსური აქტივების და ვალდებულებების სამართლიანი ღირებულება დგინდება იდენტურ ფინანსურ ინსტრუმენტებზე პირველადი აღიარების დროს დაფიქსირებულ საპროცენტო განაკვეთსა და მიმდინარე საპროცენტო განაკვეთების შედარების შედეგად. ფიქსირებული განაკვეთის მქონე დეპოზიტის სამართლიანი ღირებულება გამომდინარეობს ფულადი სახსრების ნაკადის ღირებულებიდან, რომელიც დისკონტირებულია ფულის ბაზრის მიმდინარე იმ საპროცენტო განაკვეთის გამოყენებით, რომელიც დამახასიათებელია მსგავსი საკრედიტო რისკისა და ვადიანობის სესხებისათვის.

(ათასი ლარი)

17. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

შეფასების მეთოდები (გაგრძელება)

კაპიტალის ინვესტიცია საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებულ პორტფელურ კომპანიებში

აქტიურ ბაზარზე ლისტინგში შესული (კოტირებული) წილობრივი ინსტრუმენტები ფასდება წინადადების/მოთხოვნის სპრედის ფარგლებში, რომელიც ანგარიშგების თარიღში სამართლიანი ღირებულების ყველაზე ზუსტი წარმომადგენლობითი მაჩვენებელია, რაც ჩვეულებრივ საბოლოო შეთავაზებულ ფასებს წარმოადგენს. ეს ინსტრუმენტები შესულია იერარქიის 1-ელ დონეში. კოტირებული და დაკვირვებადი პორტფელი ასევე მოიცავს ინსტრუმენტებს, რომელთა ბიზნესიდან გასვლის გზა ნათელია, მაგ., ფუთ-ოფციონები და/ან ქოლ-ოფციონები წინასწარ შეთანხმებული ჯერადით. მსგავს შემთხვევებში წინასწარ შეთანხმებული პირობები გამოიყენება კომპანიის შესაფასებლად.

კაპიტალის ინვესტიცია კერძო პორტფელურ კომპანიებში

მსხვილი პორტფელური კომპანიები - დამოუკიდებელი შემფასებელი ფირმა ჩართულია მსხვილი კერძო პორტფელური კომპანიების სამართლიანი ღირებულების დიაპაზონის განსაზღვრაში საანგარიშგებო თარიღისთვის, დაწყებული 2020 წლის 31 დეკემბრიდან. დამოუკიდებელ შემფასებელ კომპანიას აქვს დიდი გამოცდილება შესაბამის ინდუსტრიასა და განვითარებად ბაზრებში. შეფასება ტარდება შეფასების რამდენიმე მეთოდის გამოყენებით, მათ შორის შემოსავლის მეთოდით, რომელიც მეტწილად დისკონტირებულ ფულად ნაკადებს ეფუძნება და საბაზრო მეთოდით - ლისტინგში შემავალი ღირებულების კოეფიციენტების საფუძველზე (დისკონტირებული ფულადი ნაკადი და ლისტინგში შემავალი ღირებულების კოეფიციენტების მეთოდები ქვემოთ აღწერილია სხვა პორტფელური კომპანიებისთვის). განსხვავებული შეფასების მეთოდები მიმართულია სამართლიანი ღირებულების დიაპაზონის გამოვლენისკენ, შემოსავლის მეთოდზე დაფუძნებით, რომელიც, თავის მხრივ მეტად შეწონილია, ვიდრე საბაზრო მეთოდი. ხელმძღვანელობა არჩევს მომენტს, რომელიც ანგარიშგების თარიღისთვის ყველაზე შესაბამისად მიიჩნევა სამართლიანი ღირებულების წარმოდგენილ დიაპაზონში.

საინვესტიციო ეტაპის პორტფელური კომპანიები – დამოუკიდებელი შემფასებელი ფირმა ჩართულია საინვესტიციო ეტაპის კერძო პორტფელური კომპანიების სამართლიანი ღირებულების დიაპაზონის განსაზღვრაში საანგარიშგებო თარიღისთვის, დაწყებული 2020 წლის 30 ივნისიდან. დამოუკიდებელ შემფასებელ კომპანიას აქვს დიდი გამოცდილება შესაბამის ინდუსტრიასა და განვითარებად ბაზრებში. შეფასება ტარდება შეფასების რამდენიმე მეთოდის გამოყენებით, მათ შორის შემოსავლის მეთოდით, რომელიც მეტწილად დისკონტირებულ ფულად ნაკადებს ეფუძნება და საბაზრო მეთოდით - ლისტინგში შემავალი ღირებულების კოეფიციენტების საფუძველზე (დისკონტირებული ფულადი ნაკადი და ლისტინგში შემავალი ღირებულების კოეფიციენტების მეთოდები ქვემოთ აღწერილია სხვა პორტფელური კომპანიებისთვის). განსხვავებული შეფასების მეთოდები მიმართულია სამართლიანი ღირებულების დიაპაზონის გამოვლენისკენ, შემოსავლის მეთოდზე დაფუძნებით, რომელით, თავის მხრივ მეტად შეწონილია, ვიდრე საბაზრო მეთოდი. ხელმძღვანელობა არჩევს წერტილს, რომელიც ანგარიშგების თარიღისთვის ყველაზე შესაბამისად მიიჩნევა სამართლიანი ღირებულების წარმოდგენილ დიაპაზონში.

სხვა პორტფელური კომპანიები – სამართლიანი ღირებულების შიდა შეფასება ხორციელდება, როგორც ეს ქვემოთ არის აღწერილი.

ინვესტიცია კერძო პორტფელური კომპანიის კაპიტალში ფასდება შესაბამისი შეფასების მეთოდის გამოყენებით, რომელიც მაქსიმალურად იყენებს ბაზარზე დაფუძნებულ საჯარო ინფორმაციას, შეესაბამება ბაზრის მონაწილეების მიერ ზოგადად გამოყენებულ შეფასების მეთოდებს და თანმიმდევრულად გამოიყენება ერთი პერიოდიდან მეორემდე, სანამ შეფასების მეთოდის ცვლილება არ უზრუნველყოფს სამართლიანი ღირებულების მეტად სანდო შეფასებას.

17. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

შეფასების მეთოდები (გაგრძელება)

კაპიტალის ინვესტიცია კერძო პორტფელურ კომპანიებში (გაგრძელება)

სააქციო კაპიტალში განხორციელებული არა კოტირებული ინვესტიცია ზოგადად განზოგადდება მთლიანი ბიზნესის გაყიდვით ან ფლოტაციით. შესაბამისად, სამართლიანი ღირებულების შეფასება ეფუძნება ანგარიშგების თარიღში მთლიანი საწარმოს სავარაუდო რეალიზაციას. აღიარება უკავშირდება არაკოტირებული კომპანიების სამართლიანი ღირებულების შეფასებაში არსებულ გაურკვევლობებს. განსჯის გამოყენებაში და საჭირო შეფასებების გაკეთებაში შესაბამისი სიფრთხილე გამოიყენება.

სააქციო კაპიტალში ინვესტიციის სამართლიანი ღირებულება განისაზღვრება ქვემოთ აღწერილი შეფასების მეთოდებიდან ერთერთის გამოყენებით:

კოტირებული ერთი დონის ჯგუფის საწარმოების ღირებულების კოეფიციენტი

ეს მეთოდოლოგია მოიცავს კოტირებული ერთი დონის ჯგუფის შემოსავლის ღირებულების კოეფიციენტის გამოყენებას ბიზნესის შემოსავლებთან მიმართებაში, შექმნილ მომგებიან ბიზნესებში, რომლისთვისაც კომპანიას შეუძლია განსაზღვროს მსგავსი მახასიათებლების კოტირებული კომპანიების ჯგუფი.

შეფასებაში გამოყენებული შემოსავლის ღირებულების კოეფიციენტი განისაზღვრება შეფასებული ინვესტიციისთვის შემოსავლის დაანგარიშების პერიოდის შესაბამისი კოტირებული ერთი დონის ჯგუფის საწარმოების ღირებულების კოეფიციენტის გამოყენებით. კომპანია ახდენს ერთი დონის ჯგუფის იდენტიფიცირებას აქციონერულ კაპიტალში თითოეული ინვესტიციისთვის, ისეთ ინვესტიციასთან მსგავსების საკითხების გათვალისწინებით, როგორიც არის ინდუსტრია, ბიზნეს მოდელი, კომპანიის ზომა, ეკონომიკური და მარეგულირებელი ფაქტორები, ზრდის პერსპექტივები (უფრო მაღალი ზრდის მაჩვენებელი) და რისკის პროფილები. ერთი დონის ჯგუფის რამდენიმე კომპანიის ღირებულების კოეფიციენტი შესაძლოა მეტად დეტალურად შეფასდეს, თუ მათი მახასიათებლები უფრო ახლოს არის შესაფასებელი, და არა სხვა კომპანიების მახასიათებლებთან.

როგორც წესი, ზოგადად მიღებული მეთოდის სახით, შეფასებაში გამოიყენება ბოლო 12 თვის შემოსავალი. შესაბამის სიტუაციაში, შემოსავალი ერგება უჩვეულო, ერთჯერად ან არარეგულარულ ერთეულებს.

ა. საწარმოს ღირებულებაზე დაფუძნებული შეფასება

კერძო კომპანიების სააქციო კაპიტალში ინვესტიციის სამართლიანი ღირებულება შესაძლოა განისაზღვროს მათ საწარმოს ღირებულებაზე წმინდა ფინანსური ვალის გამოკლებით (ვალს გამოკლებული ფულადი სახსრების მთლიანი ნომინალური ღირებულება), რომელიც ყველაზე ბოლო ფინანსურ ანგარიშგებაში არის ასახული.

საწარმოს ღირებულება მიიღება კომპანიის შესაბამისი პერიოდის შემოსავლის ღირებულების კოტირებული ერთი დონის ჯგუფის საწარმოების ღირებულების კოეფიციენტზე გამრავლებით (EV/EBITDA). დაანგარიშებაში ზოგადად გამოყენებული შემოსავლის შეფასება არის განმეორებადი შემოსავალი პროცენტის, მოგების გადასახადის, ცვეთის და ამორტიზაციის დარიცხვამდე (EBITDA) ბოლო 12 თვის განმავლობაში (LTM EBITDA). გამონაკლის შემთხვევებში, უარყოფითი EBITDA-ს შემთხვევაში, თანაბარი ეკონომიკური ღირებულების/გაყიდვების (გაყიდვის ღირებულება) საწარმოების ღირებულების კოეფიციენტი შესაძლოა გამოყენებულ იქნას ბიზნესის ბოლო 12 თვის განმეორებადი/კორექტირებული გაყიდვებიდან შემოსავალთან მიმართებაში (LTM გაყიდვები), საწარმოს ღირებულების განსაზღვრისთვის.

სს „საქართველოს კაპიტალი“ და შვილობილი კომპანიები
კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების განმარტებითი შენიშვნები
(ათასი ლარი)

17. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

შეფასების მეთოდები (გაგრძელება)

კოტირებული ერთი დონის ჯგუფის საწარმოების ღირებულების კოეფიციენტი (გაგრძელება)

საწარმოს ღირებულების განსაზღვრის შემდეგ, განხორციელდება შემდეგი ნაბიჯები:

- ბოლო ფინანსურ ანგარიშგებაში ნაჩვენები წმინდა ფინანსური ვალდებულება აკლდება საწარმოს ღირებულებას. თუ წმინდა ვალდებულება აღემატება საწარმოს ღირებულებას, აქციონერთა კაპიტალის ღირებულება ნულია (იმ დაშვებით, რომ ვალი „საქართველოს კაპიტალის“ კომპენსაციის მოთხოვნას არ მოიცავს).
- კაპიტალის შედეგად მიღებული სამართლიანი ღირებულება გადანაწილდება „საქართველოს კაპიტალს“ და კომპანიის სხვა აქციონერებს შორის, რომელთა შეფასება ხორციელდება, ვითარებიდან გამომდინარე.

ერთი დონის ჯგუფის საწარმოების ღირებულების კოეფიციენტის საფუძველზე შეფასება გამოიყენება არაფინანსური სფეროს ბიზნესების შესაფასებლად.

ბ. კაპიტალის სამართლიანი ღირებულების განსაზღვრა

კომპანიების აქციონერულ კაპიტალში ინვესტიციის სამართლიანი ღირებულება შესაძლოა განისაზღვროს, როგორც ლისტინგში შესული მსგავსი კომპანიების შემოსავლის ღირებულების კოეფიციენტის გამოყენება. გაანგარიშებებში გამოყენებულია განმეორებადი შემოსავალი, რომელიც კორექტირდება წმინდა შემოსავლის მიხედვით (წმინდა შემოსავალი, დაკორექტირებული არარეგულარული ერთეულებით და FOREX-ის შემოსულობებით/ზარალით) ბოლო 12 თვის განმავლობაში (LTM წმინდა შემოსავალი). კაპიტალის შედეგად მიღებული სამართლიანი ღირებულება გადანაწილდება „საქართველოს კაპიტალს“ და პორტფელური კომპანიის სხვა აქციონერებს შორის, ასეთის არსებობის შემთხვევაში. კაპიტალის სამართლიანი შეფასება შემოსავლის კოეფიციენტების გამოყენებით, შესაძლოა გამოყენებულ იქნეს ფინანსური სექტორის ბიზნესებისთვის (მაგ. სადაზღვევო კომპანიები).

დისკონტირებული ფულადი ნაკადები

დისკონტირებული ფულადი ნაკადის (DCF) შეფასების მეთოდის ფარგლებში, სამართლიანი ღირებულება განისაზღვრება ბიზნესის მიმდინარე ღირებულების განსაზღვრით, მოსალოდნელი მომავალი ფულადი ნაკადების, ტერმინალური ღირებულების შესახებ გონივრული დაშვების, ასევე რისკებზე მორგებული შესაბამისი დისკონტირების განაკვეთის გამოყენებით, რომელიც განსაზღვრავს ბიზნესის შესაბამის რისკს. დისკონტირების განაკვეთი განისაზღვრება ურისკო საბაზრო განაკვეთის, რისკით შეცვლილი პრემიის და ბიზნესის ან ბაზრის სექტორისთვის დამახასიათებელი ინფორმაციის გამოყენებით. დისკონტირებული ფულადი ნაკადის საფუძველზე გამოიყენება არასაბაზრო შემავალი ინფორმაციის ანალიზი, როგორიც არის შესაძლო მომავალი ფულადი ნაკადების შეფასება და ადგილობრივად შემუშავებული დისკონტირებული ამონაგების კოეფიციენტი.

აქტივის წმინდა ღირებულება

წმინდა აქტივების მეთოდოლოგია (NAV) მოიცავს კერძო პორტფელური კომპანიების აქციონერულ კაპიტალში ინვესტიციის სამართლიან ღირებულებას, ანგარიშგების თარიღით მის ნომინალურ ღირებულებაზე დაყრდნობით. ეს მეთოდი შეესაბამება იმ ბიზნესებს (მაგალითად უძრავი ქონების), რომელთა ღირებულება უმეტესად მისი აქტივების საბაზისო ღირებულებიდან მომდინარეობს, როდესაც ამგვარი აქტივები უკვე ასახულია სამართლიანი ღირებულებით (მესამე პირი შემფასებელი კომპანიების პროფესიონალი თანამშრომლის მიერ განსაზღვრული სამართლიანი ღირებულება) საბალანსო უწყისში.

17. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

შეფასების მეთოდები (გაგრძელება)

ბოლო დროს განხორციელებული ინვესტიციის ღირებულება

ჩვეულებრივი ოპერაციიდან გამომდინარე ბოლო დროს განხორციელებული ინვესტიციის ღირებულება, ზოგადად წარმოადგენს სამართლიან ღირებულებას გარიგების თარიღში. შემდგომი შეფასების თარიღებში, ბოლო დროს განხორციელებული ინვესტიციის ღირებულება შესაძლოა იყოს შესაბამისი საწყისი წერტილი სამართლიანი ღირებულების განსასაზღვრად. თუმცა, სათანადო ყურადღება უნდა მიექცეს მიმდინარე ფაქტებსა და გარემოებებს, რათა თითოეული შეფასების თარიღით შეფასდეს შესაფერისი ოპერაციის შემდეგ მომხდარი ცვლილებები ან მოვლენები გამოიწვევენ თუ არა ინვესტიციის სამართლიანი ღირებულების ცვლილებას.

სარეალიზაციო ღირებულება

კერძო პორტფელური კომპანიის სამართლიანი ღირებულება ვაჭრობის პროცესში, როდესაც ფასი შეთანხმებულია, მაგრამ ოპერაცია ჯერ არ არის დასრულებული, ფასდება ოპერაციიდან მოსალოდნელი ამონაგების საუკეთესო შეფასებით, რომელიც კორექტირდება გაყიდული აქციების პაკეტის პროპორციულად.

დადასტურება

ინვესტიციების სამართლიანი ღირებულება, რომელიც ფასდება ზემოთ აღწერილი შეფასების მეთოდებიდან ერთერთის გამოყენებით, გადამოწმდება შეფასების რამდენიმე სხვა მეთოდის გამოყენებით, შემდეგი სახით:

- კოტირებული ერთი დონის ჯგუფის ღირებულების კოეფიციენტები - ერთი დონის ღირებულების კოეფიციენტები, როგორიც არის შემოსავლის ღირებულება (P/E), კაპიტალის ნარჩენი ღირებულება (P/B) და სადივიდენდო მრუდი გამოიყენება შესაფასებელი ინვესტიციების შესაბამის პარამეტრებთან მიმართებაში, კომპანიის ინდუსტრიიდან გამომდინარე. კომპანია შეიმუშავებს სამართლიანი ღირებულების დიაპაზონს, ამ მეთოდების საფუძველზე და აფასებს ზემოთ განსაზღვრული სამართლიანი ღირებულება ხვდება თუ არა ამ დიაპაზონში.
- დისკონტირებული ფულადი ნაკადი (DCF) - დისკონტირებული ფულადი ნაკადის შეფასების მეთოდი გამოიყენება აქციონერულ კაპიტალში ინვესტიციის სამართლიანი ღირებულების განსასაზღვრად. დისკონტირებული ფულადი ნაკადის საფუძველზე, კომპანიამ შესაძლოა გააკეთოს შეფასების საგნის ღირებულების აღმავალი ან დაღმავალი კორექტირება, პირველადი შეფასების მეთოდიდან გამომდინარე. დისკონტირებული ფულადი ნაკადის ანალიზის გამოყენებით შეფასებული სამართლიანი ღირებულება მნიშვნელოვნად განსხვავდება სამართლიანი ღირებულების შეფასებისგან, რომელშიც გამოიყენებოდა პირველადი შეფასების მეთოდი, სხვაობა ყურადღებით შემოწმდება და შეფასების თარიღში სამართლიანი ღირებულების განსაზღვრაში გამოიყენება მსჯელობა.
- ჩვენი სტრატეგიის შესაბამისად, დროდადრო შესაძლოა მივიღოთ წინადადებები დაინტერესებული მყიდველებისგან კერძო პორტფელურ კომპანიებთან მიმართებით, რაც გათვალისწინებული იქნება შეფასების პროცესში, შესაბამის სიტუაციაში.

17. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

შეფასების პროცესი მე-3 დონის შეფასებებისთვის

„საქართველოს კაპიტალმა“ მესამე მხარის პროფესიონალი შემფასებლები დაიქირავა მსხვილი პორტფელური კომპანიების სამართლიანი ღირებულების შესაფასებლად 2021 წლის 31 დეკემბერს. 2022 წლიდან პროფესიონალი შემფასებლების მეშვეობით ხორციელდება საინვესტიციო ეტაპის კერძო პორტფელური კომპანიების შეფასებაც. 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით მსგავსი ბიზნესები მოიცავს საავადმყოფოებს (რომელიც შედგება ა. დიდი და სპეციალიზებული საავადმყოფოებისგან და ბ. რეგიონული და საზოგადოებრივი საავადმყოფოებისგან), ქონების და უბედური შემთხვევებისგან დაზღვევა, საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები), სამედიცინო დაზღვევა, კლინიკები და დიაგნოსტიკა, განახლებადი ენერგია და განათლება. შეფასებას ახორციელებენ შეფასების რამდენიმე მეთოდის გამოყენებით, რომელთა შეწონვა ხდება სამართლიანი ღირებულების დიაპაზონის მისაღებად. შემოსავლის მიდგომას უფრო მეტი წონა ენიჭება საბაზრო მიდგომასთან შედარებით. ხელმძღვანელობა არჩევს წერტილს, რომელიც ანგარიშგების თარიღისთვის ყველაზე შესაბამისად მიიჩნევა სამართლიანი ღირებულების წარმოდგენილ დიაპაზონში. სხვა კერძო პორტფელურ კომპანიებში ინვესტიციების სამართლიანი ღირებულების შეფასება შიდა რესურსებით ხორციელდება შემფასებელთა სამუშაო ჯგუფის მიერ „საქართველოს კაპიტალის“ შეფასების მეთოდოლოგიის შესაბამისად.

„საქართველოს კაპიტალის“ მმართველი საბჭოს წინადადებაა, სამართლიანი ღირებულების აუდიტისა და შეფასების კომიტეტზე განხილვა თითოეული საანგარიშგებო თარიღით. აუდიტისა და შეფასების კომიტეტი პასუხისმგებელია თითოეული საანგარიშგებო პერიოდის ბოლოს ინვესტიციების სამართლიანი ღირებულებების მიმოხილვასა და დამტკიცებაზე.

მე-3 დონის შეფასებისთვის გამოყენებული მნიშვნელოვანი არაემპირიული მონაცემების აღწერა

2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით შეფასების მეთოდი შეესაბამებოდა ჯგუფის შეფასების პროცესსა და პოლიტიკას.

ხელმძღვანელობა აფასებს კლიმატის ცვლილების გავლენას შეფასებებზე, როგორიც არის კლიმატთან დაკავშირებული რისკების ცნობილი ეფექტების გამოყენება მომავალი ფულადი ნაკადების პროგნოზებში ან ღირებულების კოეფიციენტების კორექტირება ცნობილ სხვაობებში კლიმატის რისკზე დაქვემდებარებაში, სამართლიანი ღირებულებით შეფასებულ ინვესტიციასთან შედარებით. 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით, ხელმძღვანელობამ დაასკვნა, რომ კლიმატის რისკების ეფექტები აისახება ღირებულების კოეფიციენტებში და შეფასებაში გამოყენებულ დისკონტირების განაკვეთებში, ასევე გაცხადებულ სამართლიანი ღირებულების მგრძნობელობებში ღირებულების კოეფიციენტების ცვლილებების და დისკონტირებული განაკვეთების მიმართ, ასევე, ჯგუფის საინვესტიციო პორტფელის შეფასება არ საჭიროებს განსაკუთრებულ კორექტირებებს და შესაბამისი სამართლიანი ღირებულების მგრძნობელობასთან დაკავშირებულ განმარტებით შენიშვნებს.

17. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

მე-3 დონის შეფასებისთვის გამოყენებული მნიშვნელოვანი არაემპირიული მონაცემების აღწერა (გაგრძელება)

ქვემოთ ცხრილებში მოცემულია მნიშვნელოვანი არაემპირიული ამოსავალი მონაცემების აღწერა, შვილობილ კომპანიებში კაპიტალის ინვესტიციების მე-3 დონის შეფასებისთვის:

)24 წლის 31 დეკემბერი

აღწერა	შეფასების მეთოდი	არაემპირიული ამოსავალი მონაცემები	დიაპაზონი* [წაგულისხმევი კოეფ.**]	სამართლიანი ღირებულება
ცემული სესხები	DCF	დისკონტირების განაკვეთი	-	-
პიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ირებულებით				
მსხვილი პორტფელური კომპანიები				*1,434,749*
საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები)	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA ღირებულების კოეფიციენტი	5.4x-15.6x [8.4x]	*716,130*
ქონებისა და უბედური შემთხვევების დაზღვევა	DCF, P/E	P/E ღირებულების კოეფიციენტი	5.6x-12.0x [10.7x]	*313,140*
სამედიცინო დაზღვევა	DCF, P/E	P/E ღირებულების კოეფიციენტი	9.4x-14.1x [12.3x]	*114,805*
საავადმყოფოები	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA ღირებულების კოეფიციენტი	6.4x-12.9x [10.5x]	*290,674*
საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი პორტფელური კომპანიები				*557,392*
ანახლებადი ენერგია	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA ღირებულების კოეფიციენტი	4.3x-17.5x [11.3x]	*252,606*
განათლება	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA ღირებულების კოეფიციენტი	4.9x-25.4x [12.8x]	*181,584*
კლინიკები და დიაგნოსტიკა	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA ღირებულების კოეფიციენტი	4.8x-12.9x [10.6x]	*123,202*
სხვა	ნაწილების ჯამი	EV/EBITDA ღირებულების კოეფიციენტი ფულადი ნაკადების ალბათობა NAV კოეფიციენტი	5.5x-24.9x [8.0x-12.2x] [90%-100%] [0.85x]	*118,895*

17. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

მე-3 დონის შეფასებისთვის გამოყენებული მნიშვნელოვანი არაემპირიული მონაცემების აღწერა (გაგრძელება)

2023 წლის 31 დეკემბერი

აღწერა	შეფასების მეთოდი	არაემპირიული ამოსავალი მონაცემები	დიაპაზონი* [ნაგულისხმევი კოეფ.**]	სამართლიანი ღირებულება
გაცემული სესხები	DCF	დისკონტირების განაკვეთი	15.0%-16.5%	*9,212*
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით				
სხვილი პორტფელური კომპანიები				
საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები)	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA ღირებულების კოეფიციენტი	6.3x-28.2x [9.7x]	*1,436,231*
ქონებისა და უბედური შემთხვევების დაზღვევა	DCF, P/E	P/E ღირებულების კოეფიციენტი	4.6x-12.6x [13.0x]	*714,001*
სამედიცინო დაზღვევა	DCF, P/E	P/E ღირებულების კოეფიციენტი	5.7x-11.6x [11.0x]	*285,566*
საავადმყოფოები	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA ღირებულების კოეფიციენტი	7.2x-12.8x [13.8x]	*92,308*
საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი პორტფელური კომპანიები				*344,356*
განახლებადი ენერგია	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA ღირებულების კოეფიციენტი	2.8x-17.0x [12.6x]	*566,614*
განათლება	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA ღირებულების კოეფიციენტი	6.1x-42.7x [16.7x]	*266,627*
კლინიკები და დიაგნოსტიკა	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA ღირებულების კოეფიციენტი	9.4x-12.8x [11.7x]	*189,226*
სხვა	ნაწილების ჯამი	EV/EBITDA ღირებულების კოეფიციენტი ფულადი ნაკადების ალბათობა NAV კოეფიციენტი	2.1x-19.0x [6.7x-14.6x] [90%-100%] [1.0x]	*110,761* *284,253*

*სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული კაპიტალის ინვესტიციებისთვის სამართლიანი ღირებულების დიაპაზონი გულისხმობს ერთი დონის ჯგუფის კომპანიების LTM ღირებულების კოეფიციენტებს, კორექტირებამდე.

**ნაგულისხმევი კოეფიციენტები გამოითვლება კომპანიის შერჩეული ღირებულების გაყოფით შესაბამის LTM შემოსავლის მაჩვენებელზე.

17. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

მე-3 დონის შეფასებისთვის გამოყენებული მნიშვნელოვანი არაემპირიული მონაცემების აღწერა (გაგრძელება)

„საქართველოს კაპიტალმა“ მესამე მხარის პროფესიონალი შემფასებლები დაიქირავა მსხვილი და საინვესტიციო ეტაპის კერძო პორტფელური კომპანიების სამართლიანი ღირებულების შესაფასებლად 2024 წლის 31 დეკემბერს და 2023 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით, მათ შორის ქონების და უბედური შემთხვევებისგან დაზღვევის, საავადმყოფოების (რომელიც შედგება ა. დიდი და სპეციალიზებული საავადმყოფოებისგან და ბ. რეგიონული და საზოგადოებრივი საავადმყოფოებისგან), საცალო ვაჭრობის (აფთიაქები), სამედიცინო დაზღვევის, კლინიკებისა და დიაგნოსტიკის ბიზნესების შესაფასებლად. 2022 წლის 30 ივნისიდან განახლებადი ენერგიისა და განათლების ბიზნესების სამართლიანი ღირებულების შეფასებასაც მესამე მხარის პროფესიონალი შემფასებლები ახორციელებენ. შეფასებას ახორციელებენ შეფასების რამდენიმე მეთოდის გამოყენებით, რომელთა შეწონვა ხდება სამართლიანი ღირებულების დიაპაზონის მისაღებად. შემოსავლის მიდგომას უფრო მეტი წონა ენიჭება საბაზრო მიდგომასთან შედარებით. ხელმძღვანელობა არჩევს წერტილს, რომელიც ანგარიშგების თარიღისთვის ყველაზე შესაბამისად მიიჩნევა სამართლიანი ღირებულების წარმოდგენილ დიაპაზონში.

2021 წლის 31 დეკემბერს „საქართველოს კაპიტალმა“ გააფორმა ნასყიდობის ხელშეკრულება კომუნალური წყალმომარაგების ბიზნესში, რომელიც მანამდე მსხვილი კომპანიების პორტფელში შედიოდა, 80%-იანი წილის გასხვისებაზე. 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით, წყალმომარაგების ბიზნესში დარჩენილი 20% შეფასებულ იქნა წინასწარ შეთანხმებული ფუთ ოფციონის კოეფიციენტით მყიდველთან ხელმოწერილ ხელშეკრულებასთან მიმართებით, რადგან სს „საქართველოს კაპიტალს“ ნათლად ჩამოყალიბებული ბიზნესიდან გასვლის გეგმა აქვს ფუთ და ქოლ სტრუქტურების გამოყენებით, წინასწარ შეთანხმებული EBITDA კოეფიციენტებით.

2024 წლის აპრილში „საქართველოს კაპიტალმა“ ხელშეკრულება გააფორმა „არდისგან“ სადაზღვევო ხელშეკრულებების პორტფელისა და ბრენდის სახელწოდების შეძენაზე. აღნიშნული შეძენა სრულად დაფინანსდა სამედიცინო დაზღვევის ბიზნესის ფარგლებში ნასესხები სახსრებით. 2024 წლის 31 დეკემბერს სამედიცინო დაზღვევის ბიზნესის შეფასებაში შედის ასევე ახლახან შეძენილი „არდი“, რომელიც ადრე თვითღირებულებით იყო შეფასებული.

2024 წლის ოქტომბერში შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალმა“ შეთანხმება დადო შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანიის, Royal Swinkels N.V. (შემდეგში “Royal Swinkels”), შვილობილ საწარმოსთან ლუდისა და დისტრიბუციის ბიზნესის გასხვისებისთვის. გასხვისების შემდეგ ლუდისა და დისტრიბუციის ბიზნესი ფლობილია ჰოლანდიაში რეგისტრირებული ახალი ჰოლდინგური კომპანიის (the “Dutch Holdco”) მეშვეობით. „GCAP PLC“-მა მიიღო Dutch Holdco-ს 20%, ხოლო Royal Swinkels-მა კი 80%. GCAP PLC-მა აღნიშნული 20%-იანი წილი კაპიტალის შემცირების მეშვეობით მიიღო სს „საქართველოს კაპიტალისგან“. Swinkels Georgia N.V.-ის მიერ ფლობილ კომპანიებს გასულ წელს სს „საქართველოს კაპიტალი“ ფლობდა. მხარეებმა ფუთ/ქოლ სტრუქტურა შექმნეს „GCAP PLC“-ის დარჩენილ 20%-იან წილთან დაკავშირებით. „GCAP PLC“-სთვის მიცემული ფუთ ოფციონის გამოყენება შესაძლებელია EV/EBITDA ღირებულების კოეფიციენტის წინასწარ შეთანხმებული მნიშვნელობის დადგომისას, Dutch Holdco-ს 2028, 2029 და 2030 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული თითოეული ფინანსური წლის აუდიტირებული კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების აქციონერების მიერ დამტკიცებიდან თორმეტ-თვიან პერიოდში. აღნიშნული გარიგება შესრულდა და ნეტო შემოსულობა, დაახლოებით 63 მილიონი აშშ დოლარი, მიღებულ იქნა 2024 წლის 31 დეკემბერს.

17. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

მე-3 დონის შეფასებისთვის გამოყენებული მნიშვნელოვანი არაემპირიული მონაცემების აღწერა (გაგრძელება)

2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით პორტფელში შემავალი რამდენიმე კომპანია (საავადმყოფოები, კლინიკები, ქონებისა და უბედური შემთხვევების დაზღვევა - შემდეგში ერთობლივად „მოპასუხეები“) ჩართულია სასამართლო პროცესებში, რომლებიც 2015 წლიდან მიმდინარეობს სადაზღვევო კომპანია „იმედი L-ის“ ზოგიერთ აქციონერთან (შემდეგში „მოსარჩელეები“) ბიზნესის შეძენის ფასის თაობაზე. ყოფილი აქციონერები პრეტენზიას აცხადებენ, რომ 2012 წელს სადაზღვევო კომპანია „იმედი L-ის“ აქციების 66% იძულებით გაიყიდა, საბაზრო ღირებულებაზე დაბალ ფასად. მოპასუხეები მტკიცედ იცავდნენ თავიანთ პოზიციას, რომ წარმოდგენილი პრეტენზიები სიმართლეს არ შეესაბამებოდა. პირველი ინსტანციის სასამართლომ ნაწილობრივ დააკმაყოფილა სარჩელი და გამოიტანა გადაწყვეტილება, რომ გადახდილ უნდა იქნეს 12.7 მილიონი აშშ დოლარის ოდენობის ძირითადი თანხა და წლიური 5% საპროცენტო განაკვეთით დარიცხული პროცენტი დაკარგული შემოსავლის კომპენსაციისთვის (სულ დაახლოებით 21 მილიონი აშშ დოლარი). მოპასუხეებმა გაასაჩივრეს პირველი ინსტანციის სასამართლოს გადაწყვეტილება. სააპელაციო სასამართლოში რამდენიმე მოსმენა გაიმართა და 2024 წლის 31 დეკემბრისთვის ეს საქმე ჯერ კიდევ სააპელაციო სასამართლოში განხილვის ეტაპზეა. მომდევნო მოსმენის თარიღი ჯერ არ არის დანიშნული.

მოპასუხეები დარწმუნებულნი არიან, რომ საქმეს მოიგებენ, შესაბამისად მოპასუხეებს თავიანთ ფინანსურ ანგარიშგებაში პოტენციური ვალდებულებისთვის ანარიცხი არ შეუქმნიათ. ხელმძღვანელობა იზიარებს საქმის მოპასუხეებისეულ შეფასებას და მიაჩნია, რომ ამ საქმეში ზარალის წარმოქმნის ალბათობა ძალიან დაბალია, შესაბამისად, პორტფელური კომპანიების სამართლიან ღირებულებაში აღნიშნულ საქმესთან დაკავშირებულ პოტენციური ვალდებულება გათვალისწინებული არ არის.

2023 წლის დეკემბერში, საქართველოს კონკურენციის ეროვნულმა სააგენტომ (შემდგომში „სააგენტო“) ჯარიმა დაუწესა საქართველოს ფარმაცევტული საცალო ვაჭრობის სექტორის ოთხს კომპანიას, მათ შორის „საქართველოს კაპიტალის“ საცალო ვაჭრობის (აფთიაქების) ბიზნესს, სავარაუდო ანტიკონკურენტული ქმედებებისთვის, რომლებიც დაკავშირებულია სახელმწიფო პროგრამის ფარგლებში დაფინანსებული გარკვეული რეცეპტით გაცემული მედიკამენტების ფასებთან დაკავშირებით. სააგენტოს მიერ „საქართველოს კაპიტალის“ საცალო ვაჭრობის (აფთიაქების) ბიზნესზე შეფასებული ჯარიმის ოდენობა შეადგენს 20.0 მილიონ ლარს, რომელიც მიღებული იქნება ერთიანი განაკვეთის გამოყენებით ყველა სავარაუდო მონაწილეზე. კომპანიამ სააგენტოს გადაწყვეტილება სასამართლოში გაასაჩივრა და თავისი პოზიციის აქტიურად დაცვას გეგმავს. მოსმენის თარიღი ჯერ არ არის დანიშნული.

2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით შპს „საქართველოს განათლების ჯგუფი“ სასამართლო დავაში ჩართულია შპს „ბრიტანულ-ქართულ აკადემიის“ მინორიტარ პარტნიორთან. მინორიტარი პარტნიორი თავიდან ითხოვდა ურთიერთგაგების იმ მემორანდუმის გაუქმებას, რომლის მიხედვით „საქართველოს კაპიტალმა“ მიიღო „ბრიტანულ-ქართული აკადემიის“ 70% 2019 წელს და ამტკიცებდა, რომ „საქართველოს განათლების ჯგუფმა“ ვერ განახორციელა ინვესტიცია „ბრიტანულ-ქართული აკადემიის“ განვითარებაში. თუმცა, მინორიტარმა პარტნიორმა შემდეგ ეს საჩივარი გაიტანა და ახალი საჩივარი შეიტანა სასამართლოში, რომლითაც ითხოვს 0.3 მილიონი ლარის კომპენსაციას მიყენებული ზიანის ასანაზღაურებლად და კვლავ ამტკიცებს, რომ „საქართველოს განათლების ჯგუფმა“ ვერ განახორციელა ინვესტიცია „ბრიტანულ-ქართული აკადემიის“ განვითარებაში.

2025 წლის 6 თებერვალს მინორიტარმა პარტნიორმა სასამართლოში შეცვლილი სარჩელის შეიტანა, რომლის მიხედვითაც ითხოვს 15.5 მილიონ ლარს ზიანის ასანაზღაურებლად, ურთიერთგაგების მემორანდუმის გაუქმებას და შესაბამისად, „ბრიტანულ-ქართული აკადემიის“ 70%-იანი წილის დაბრუნებას მინორიტარი პარტნიორის საკუთრებაში.

17. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

მე-3 დონის შეფასებისთვის გამოყენებული მნიშვნელოვანი არაემპირიული მონაცემების აღწერა (გაგრძელება)

„საქართველოს განათლების ჯგუფის“ მიერ ამ სარჩელის შეფასების მიხედვით მოპასუხის ბრალდებები ემყარება მცდარ ფაქტობრივ გარემოებებს და მას იურიდიული საფუძველი არ გააჩნია. კერძოდ, „საქართველოს განათლების ჯგუფის“ პოზიციაა, რომ სწორედ მინორიტარმა პარტნიორმა დაარღვია ინვესტირების ვალდებულება აღნიშნული მემორანდუმის ფარგლებში. ხელმძღვანელობა იზიარებს „საქართველოს განათლების ჯგუფის“ მიერ ამ საქმის შეფასებას და მიიჩნევს, რომ ამ სარჩელის შედეგად ზარალის მიღების ალბათობა დაბალია.

ეს საქმე ამჟამად პირველი ინსტანციის სასამართლოშია და წინასწარი მოსმენის თარიღი ჯერ დადგენილი არ არის.

არაემპირიულ ამოსავალ მონაცემებში განხორციელებული ცვლილებების მგრძნობელობის ანალიზი იერარქიის მე-3 დონის ფარგლებში

იმისთვის, რომ განესაზღვრა გონივრულად შესაძლო ალტერნატიული დაშვებები, ჯგუფმა განახორციელა მოდელის არადაკვირვებადი ამოსავალი მონაცემების კორექტირება. ჯგუფმა შეცვალა შეფასებაში გამოყენებული ამოსავალი მონაცემები მათი გაზრდის ან შემცირების გზით, დიაპაზონში, რომელსაც ჯგუფი გონივრულად მიიჩნევს. ქვემოთ მოცემული მგრძნობელობის ანალიზი მთლიანად (გარდა გაცემული სესხებისა) გულისხმობს კერძო პორტფელური კომპანიების მგრძნობელობას, რადგან არც კოტირებული და არც დაკვირვებადი პორტფელის შეფასებები არ შედის იერარქიის მე-3 დონეში.

თუ 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით არაკოტირებული ინვესტიციების შესაფასებლად გამოყენებული საბაზრო მეთოდით შეფასებული ლისტინგში შესული თანაბარი ღირებულების კოეფიციენტი 10%-ით შემცირდება (2023 წ.: 10%), სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიცია სააქციო კაპიტალში შემცირდება 58 მილიონი ლარით ან 2%-ით (2023 წ.: 59 მილიონი ლარი ან 2%). თუ ღირებულების კოეფიციენტი 10%-ით გაიზრდება (2023 წ.: 10%), სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიცია სააქციო კაპიტალში გაიზრდება 58 მილიონი ლარით ან 2%-ით (2023 წ.: 59 მილიონი ლარი ან 2%).

თუ არაკოტირებული ინვესტიციების შესაფასებლად გამოყენებულ შემოსავლის მეთოდში დისკონტირების განაკვეთი 50 საბაზისო პუნქტით შემცირდება (2023 წ.: 50 საბაზისო პუნქტი), სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიცია სააქციო კაპიტალში გაიზრდება 74 მილიონი ლარით ან 2%-ით (2023 წ.: 82 მილიონი ლარი ან 2%). თუ დისკონტირების განაკვეთები 50 საბაზისო პუნქტით გაიზრდება (2023 წ.: 50 საბაზისო პუნქტი), მაშინ სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიცია სააქციო კაპიტალში შემცირდება 85 მილიონი ლარით ან 2%-ით (2023 წ.: 87 მილიონი ლარი ან 2%). თუ დისკონტირების განაკვეთი 100 საბაზისო პუნქტით შემცირდება, სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიცია სააქციო კაპიტალში 162 მილიონი ლარით ან 4%-ით გაიზრდება (2023 წლის 31 დეკემბერს: 177 მილიონი ლარი ან 5%). თუ დისკონტირების განაკვეთი 100 საბაზისო პუნქტით გაიზრდება, მაშინ სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიცია სააქციო კაპიტალში შემცირდება 158 მილიონი ლარით ან 4%-ით (2023 წლის 31 დეკემბერს: 164 მილიონი ლარი ან 4%).

თუ წმინდა აქტივების მეთოდოლოგიით და ბოლო გარიგების ფასის საფუძველზე შეფასებული არაკოტირებული ინვესტიციის შესაფასებლად გამოყენებული ღირებულების კოეფიციენტი 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით შემცირდებოდა 10%-ით (2023 წ.: 10%), სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული სააქციო კაპიტალში განხორციელებული ინვესტიციის ღირებულება შემცირდება 8 მილიონი ლარით ან 0.2%-ით (2023 წ.: 10 მილიონი ლარი ან 0.3%). თუ ღირებულების კოეფიციენტი 10%-ით გაიზრდება, სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიცია სააქციო კაპიტალში გაიზრდება 8 მილიონი ლარით ან 0.2%-ით (2023 წ.:10 მილიონი ლარი ან 0.3%).

17. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

არაემპირიულ ამოსავალ მონაცემებში განხორციელებული ცვლილებების მგრძნობელობის ანალიზი იერარქიის მე-3 დონის ფარგლებში (გაგრძელება)

როგორც მე-3 დონის მნიშვნელოვანი არაემპირიული შემოსული რესურსის აღწერაშია განხილული, შეფასებები მომზადდა იმ დაშვების საფუძველზე, რომ კლიმატის ცვლილების რისკები აისახება ღირებულების კოეფიციენტებში და დისკონტირების განაკვეთებში. შესაბამისად, ღირებულების კოეფიციენტებთან და დისკონტირების განაკვეთებთან მიმართებით ზემოთ ხსენებული მგრძნობელობის ანალიზი მოიცავს კლიმატის ცვლილებით გამოწვეულ რისკებს.

წინამდებარე ცხრილში გაწერილია ჯგუფის იმ ფინანსური ინსტრუმენტების საბალანსო ღირებულებისა და სამართლიანი ღირებულებების შედარება კატეგორიების მიხედვით, რომლებიც ამორტიზებული ღირებულებით აღირიცხება ფინანსური მდგომარეობის კონსოლიდირებულ ანგარიშგებაში. ცხრილში არ არის ნაჩვენები არაფინანსური აქტივებისა და არაფინანსური ვალდებულებების სამართლიანი ღირებულებები ან სხვა უფრო მცირე ფინანსური აქტივებისა და ფინანსური ვალდებულებების სამართლიანი ღირებულებები, რომელთა სამართლიანი ღირებულებებიც არსებითად უახლოვდება მათ საბალანსო ღირებულებებს.

	საბალანსო ღირებულება 2024 წლის 31 დეკემბერი	*სამართლიანი ღირებულება 2024 წლის 31 დეკემბერი*	*აუღიარებელი შემოსულობა (ზარალი) 2024 წლის 31 დეკემბერი*	*საბალანსო ღირებულება 2023 წლის 31 დეკემბერი*	*სამართლიანი ღირებულება 2023 წლის 31 დეკემბერი*	*აუღიარებელი შემოსულობა (ზარალი) 2023 წლის 31 დეკემბერი*
ფინანსური აქტივები						
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	167,801	167,801	-	51,138	51,138	-
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ	98,844	98,844	-	8,678	8,678	-
ფინანსური ვალდებულებები						
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	432,460	415,712	16,748	413,930	331,358	82,572
არარეალიზებული სამართლიანი ღირებულების მთლიანი აუღიარებელი ცვლილება			**16,748**			**82,572**

სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული მე-3 დონის ფინანსური ინსტრუმენტების დინამიკა

ქვემოთ წარმოდგენილ ცხრილში მოცემულია სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული მე-3 დონის ფინანსური აქტივების საწყისი და საბოლოო თანხების შეჯერება:

	1 იანვარი 2024	*მოგება-ზარალის ცვლილება**		*ინვესტიციები და დეინვესტიცია*	*სხვა ცვლილებები ***	*გაცემული სესხები*	*დაფარული სესხები*	*31 დეკემბერი 2024*
		რეალიზებული	*არარეალიზებული*					
დონის ფინანსური აქტივები								
მული სესხები	9,212	1,441	-	-	(2,913)	17,805	(25,545)	-
ტალის ინვესტიცია სამართლიანი ეულებით - კერძო პორტფელი	2,287,098	56,955	9,382	(192,523)	(49,876)	-	-	2,111,036

	1 იანვარი 2023	*მოგება-ზარალის ცვლილება**		*ინვესტიციები და დეინვესტიცია*	*სხვა ცვლილებები ***	*გაცემული სესხები*	*დაფარული სესხები*	*31 დეკემბერი 2023*
		რეალიზებული	*არარეალიზებული*					
3 დონის ფინანსური აქტივები								
ემული სესხები	26,830	976	(851)	-	(353)	58,113	(75,503)	9,212
იტალის ინვესტიცია სამართლიანი რებულებით - კერძო პორტფელი	2,213,164	82,012	45,248	18,420	(71,746)	-	-	2,287,098

** მოგება-ზარალის ცვლილება წარმოადგენს შემოსავალს ქოლ-ოფციონის გადაფასებიდან, საპროცენტო და საკურსო სხვაობიდან მიღებულ შემოსავალს გაცემულ სესხებზე და სამართლიანი ღირებულების ზარალს და სადივიდენდო შემოსავალს სამართლიანი ღირებულებით შეფასებულ ინვესტიციებზე.*

*** სხვა ცვლილებები გაცემულ სესხებზე მოიცავს პროცენტის დაფარვას და სესხების კონვერტაციას კერძო პორტფელური კომპანიების საკუთარ კაპიტალში (ასეთის არსებობის შემთხვევაში), ხოლო სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიციებისთვის საქციო კაპიტალში - დივიდენდებსა და სხვა ინვესტიციებს (მე-10 შენიშვნა).*

18. ვადიანობის ანალიზი

ქვემოთ ცხრილში მოცემულია აქტივების და ვალდებულებების ანალიზი იმისდა მიხედვით, თუ როდის არის მოსალოდნელი მათი ამოღება ან დაფარვა:

	2024 წლის 31 დეკემბერი			2023 წლის 31 დეკემბერი		
	1 წელზე ნაკლები	1 წელზე მეტი	სულ	1 წელზე ნაკლები	1 წელზე მეტი	სულ
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	167,801	-	167,801	51,138	-	51,138
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ	98,844	-	98,844	8,678	-	8,678
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები*	7,869	-	7,869	18,203	-	18,203
ინვესტიციები გამოსყიდვად ფასიან ქაღალდებში*	-	-	-	14,068	-	14,068
მოთხოვნები	2,777	-	2,777	842	2,432	3,274
[illegible]დილი ავანსები	959	-	959	923	-	923
გაცემული სესხები	-	-	-	9,212	-	9,212
ძირითადი საშუალებები	-	258	258	-	340	340
არამატერიალური აქტივები	-	25	25	-	67	67
სხვა აქტივები	998	-	998	456	-	456
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	-	3,720,071	3,720,071	-	3,671,945	3,671,945
სულ აქტივები	**279,248**	**3,720,354**	**3,999,602**	**103,520**	**3,674,784**	**3,778,304**
ანაჭრო ვალდებულებები	1,586	-	1,586	888	-	888
დამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	14,920	417,540	432,460	14,271	399,659	413,930
სხვა ვალდებულებები	575	-	575	75	-	75
სულ ვალდებულებები	**17,081**	**417,540**	**434,621**	**15,234**	**399,659**	**414,893**
ნეტო	**262,167**	**3,302,814**	**3,564,981**	**88,286**	**3,275,125**	**3,363,411**

**საერთაშორისო და ადგილობრივ ლისტინგებში შესული სავალო ინვესტიციები და ინვესტიციები სააქციო კაპიტალში, ასევე ინვესტიცია გამოსყიდვად ფასიან ქაღალდებში გადანაწილდება „ერთ წელზე ნაკლების“ კატეგორიაში, და არა სახელშეკრულებო დაფარვის ვადების მიხედვით.*

19. დაკავშირებულ მხარეთა განმარტებითი შენიშვნები

ბასს (IAS) 24-ის („დაკავშირებულ მხარეთა განმარტებითი შენიშვნები“) მიხედვით მხარეები ითვლება დაკავშირებულად, თუ ერთ მხარეს აქვს უნარი, გააკონტროლოს მეორე მხარე ან მნიშვნელოვანი გავლენა მოახდინოს მეორე მხარის ფინანსურ და საოპერაციო გადაწყვეტილებებზე. თითოეული შესაძლო ურთიერთკავშირის განხილვისას, ყურადღება ექცევა ურთიერთობის შინაარსს და არა მხოლოდ სამართლებრივ ფორმას.

დაკავშირებულმა მხარეებმა შეიძლება დადონ ისეთი გარიგებები, როგორსაც არ დადებდნენ დაუკავშირებელი მხარეები და დაკავშირებულ მხარეებს შორის დადებული გარიგებები შეიძლება არ დაიდოს იმავე პირობებითა და თანხებით, როგორითაც დაიდებოდა გარიგებები დაუკავშირებელ მხარეებს შორის. დაკავშირებულ მხარეებთან დადებული ყველა გარიგება, რომელიც ქვემოთ არის განხილული, განხორციელდა „გაშლილი ხელის მანძილის“ პრინციპით.

19. დაკავშირებულ მხარეთა განმარტებითი შენიშვნები (გაგრძელება)

დაკავშირებულ მხარეთა შორის დადებული გარიგებების მოცულობა, წლის ბოლოსთვის დაუფარავი ნაშთები და შესაბამისი ხარჯები და შემოსავალი პერიოდის განმავლობაში იყო შემდეგი:

	2024 წლის 31 დეკემბერი		*2023 წლის 31 დეკემბერი*	
	*ხელმძღვანელობა**	*კაპიტალის ინვესტიციები***	*ხელმძღვანელობა**	*კაპიტალის ინვესტიციები***
აქტივები				
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები	-	-	-	16,958
ინვესტიციები გამოსყიდვად ფასიან ქაღალდებში (შენიშვნა 8)	-	-	-	14,068
გადახდილი ავანსები	-	403	-	387
გაცემული სესხები (შენიშვნა 9)	-	-	-	9,212
მოთხოვნები	-	2,594	-	-
	-	**2,997**	**-**	**40,625**
ვალდებულებები				
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	3,785	5,810	7,802	-
გაცემული ფინანსური გარანტიები (ნომინალური ღირებულება)	-	-	-	-
სხვა ვალდებულებები	-	-	-	-
	3,785	**5,810**	**7,802**	**-**

	2024		*2023*	
	*ხელმძღვანელობა**	*კაპიტალის ინვესტიციები***	*ხელმძღვანელობა**	*კაპიტალის ინვესტიციები***
შემოსავალი და ხარჯები				
შემოსავალი დივიდენდებიდან	-	56,955	-	82,012
ადმინისტრაციული ხარჯები	-	(981)	-	(1,066)
საპროცენტო შემოსავალი ეფექტური საპროცენტო განაკვეთით	-	2,481	-	3,041
სხვა საპროცენტო შემოსავალი	-	-	-	127
საპროცენტო ხარჯი	(311)	(477)	(263)	-
	(311)	**57,978**	**(263)**	**84,114**

** სს „საქართველოს კაპიტალის“ ხელმძღვანელობა მოიცავს 4 აღმასრულებელ პირს და სამეთვალყურეო საბჭოს 4 წევრს (2023 წ.: 5 აღმასრულებელი პირი და სამეთვალყურეო საბჭოს 4 წევრი).*
***კაპიტალური ინვესტიციები მოიცავს სს „საქართველოს კაპიტალის“ პორტფელურ კომპანიებს. კერძო პორტფელური კომპანიები 2024 წლის 31 დეკემბერს და 2023 წლის 31 დეკემბერს ასევე წარმოადგენენ დაკავშირებულ მხარეებთან არსებულ ნაშთებს (მე-10 შენიშვნა).*

მთავარი ხელმძღვანელი პირების ანაზღაურება:

	2024	**2023**
ხელფასები და სხვა გასამრჯელოები	(2,394)	(3,431)
ანაზღაურება აქციებზე დაფუძნებული გადახდებით	(16,615)	(21,159)
სულ ხელმძღვანელი პირების ანაზღაურება	**(19,009)**	**(24,590)**

ხელმძღვანელობის ზედა რგოლი არ იღებს ფულად კომპენსაციას, გარდა ფიქსირებული ხელფასებისა. მთლიანი კომპენსაციის დიდი ნაწილი აქციებზე დაფუძნებულია. 2024 წლის 31 დეკემბერს ხელმძღვანელობის ზედა რგოლი შედგებოდა 8 პირისგან (2023 წ.: 9).

(ათასი ლარი)

20. საანგარიშგებო პერიოდის შემდგომი მოვლენები

კაპიტალის შემცირება და დივიდენდის განაწილება

2025 წლის 14 მარტს შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალმა“ გადაწყვიტა სს „საქართველოს კაპიტალის“ სააქციო კაპიტალის შემცირება 40.8 მილიონი ლარის ოდენობით საზღაურის სანაცვლოდ და გაანაწილა დივიდენდი 37.6 მილიონი ლარის ოდენობით.

შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანიის, „Lion Finance Group”-ის, აქციის ფასის ზრდა

2025 წლის 14 მარტის მდგომარეობით შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანიის, „Lion Finance Group“-ის, აქციის ფასი მნიშვნელოვნად გაიზარდა, 47.10 გირვანქა სტერლინგიდან 56.30 გირვანქა სტერლინგამდე, 2024 წლის დასასრულთან შედარებით. ეს ნიშნავს მთლიანი ღირებულების 22%-იან ზრდას ლარში.

GEORGIA CAPITAL

სს „საქართველოს კაპიტალი“ და შვილობილი კომპანიები

ჯგუფის მმართველობის ანგარიშგება

2024

ჯგუფის მმართველობის ანგარიშგება

შესავალი

წინამდებარე დოკუმენტი მოიცავს სს „საქართველოს კაპიტალთან“ (შემდგომში „საქართველოს კაპიტალი“ ან GCAP) დაკავშირებულ ისეთ არსებით კომპონენტებს, როგორიც არის საქმიანობის მიმოხილვა, ფაქტიურ მაჩვენებლებზე დაფუძნებული მიღწევები, განვითარების პერსპექტივები, ხედვა და მომავალი გეგმები. მასში ასევე აღწერილია კორპორატიული ეთიკის დადგენილი სტანდარტები და ბიზნეს რისკები, რომლებმაც შესაძლოა გავლენა მოახდინონ ჯგუფის საქმიანობაზე.

საქმიანობის მიმოხილვა

ჩვენ შესახებ

სს „საქართველოს კაპიტალი“ (შემდგომში „საქართველოს კაპიტალი“, „GCAP“) წარმოადგენს კომპანიების ჯგუფს (შემდგომში „ჯგუფი“). მისი ძირითადი საქმიანობაა ბიზნესების შეძენა, მათი მართვის განვითარებაში და მათი საქმიანობების ინსტიტუციონალიზაციაში დახმარება, რომ შემდგომში შეძლონ მეტწილად თავად განვითარება, მუდმივი ზედამხედველობის ქვეშ ან დამოუკიდებლად. ჯგუფი ძირითადად ორიენტირებულია საქართველოში მსხვილ საინვესტიციო შესაძლებლობებზე, რომლებსაც ექნებათ თავდაპირველი ინვესტირების შემდეგ 3-დან 5 წლამდე პერიოდში სულ მცირე 300 მილიონ ლარამდე კაპიტალის ღირებულების მიღწევის პოტენციალი და ჯგუფი შეძლებს ინვესტიციების მომწიფების შემდეგ მათ მონეტიზაციას. „საქართველოს კაპიტალი“ ინდივიდუალურად მართავს პორტფელურ კომპანიებს და არ არის ორიენტირებული შიდაჯგუფური სინერგიების მიღწევაზე. „საქართველოს კაპიტალს“ არ აქვს კაპიტალური ვალდებულება გამოიყენოს თანხები, ან გაასხვისოს აქტივები კონკრეტული ვადის განმავლობაში. ის ორიენტირებულია აქციონერების მომგებიანობაზე და იმ შესაძლებლობებზე, რომლებიც აკმაყოფილებენ მისი ინვესტიციიდან უკუგების მიღების და ზრდის კრიტერიუმებს.

სს „საქართველოს კაპიტალი“ 2015 წლის 6 აგვისტოს დაარსდა, როგორც სააქციო საზოგადოება („სს“) საქართველოს კანონმდებლობის შესაბამისად. კომპანიის საიდენტიფიკაციო კოდია 404549690, მარეგისტრირებელი უწყება: სსიპ საჯარო რეესტრის ეროვნული სააგენტო. „საქართველოს კაპიტალის“ რეგისტრირებული იურიდიული მისამართია საქართველო, თბილისი, პეტრე მელიქიშვილის გამზირი #8ა / ერეკლე ტატიშვილის ქუჩა #1. ჯგუფს არ აქვს ფილიალები.

მმართველობის ანგარიშგებაში ყველა თანხა წარმოდგენილია ათასობით ქართულ ლარში, თითოეული აქციის ღირებულების გარდა, ან თუ სხვაგვარად არ არის მითითებული.

პორტფელი და სეგმენტები

ჯგუფი ამ მომენტისთვის ფლობს შემდგომ პორტფელური ბიზნესებს: (i) საცალო ვაჭრობის (აფთიაქები) ბიზნესი; (ii) საავადმყოფოების ბიზნესი (რომელიც შედგება ა. დიდი და სპეციალიზირებული და ბ. რეგიონალური და საზოგადოებრივი საავადმყოფოებისგან); (iii) სადაზღვევო ბიზნესი (ქონების და უბედური შემთხვევებისგან დაზღვევა და სამედიცინო დაზღვევა), (iv) კლინიკებისა და დიაგნოსტიკის ბიზნესი; (v) განახლებადი ენერგიის ბიზნესი (წყლის და ქარის ენერგია) და (vi) საგანმანათლებლო ბიზნესი; „საქართველოს კაპიტალი“ ასევე ფლობს სხვა მცირე კერძო ბიზნესებს საქართველოს სხვადასხვა ინდუსტრიაში; 20%-იან წილს წყალმომარაგების ბიზნესში და საქართველოში წამყვანი უნივერსალური ბანკის, ლონდონის საფონდო ბირჟის პრემიუმ ლისტინგში შემავალი Lion Finance Group PLC-ის (შემდგომში “Lion Finance Group”), ყოფილი „საქართველოს ბანკის ჯგუფის“ (“BoG”) 19.2%-იან წილს (2023: 19.7%).

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

პორტფელი და სეგმენტები (გაგრძელება)

საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები

Lion Finance Group

„საქართველოს კაპიტალი“ ფლობს გაერთიანებულ სამეფოში რეგისტრირებული ჰოლდინგური კომპანიის, Lion Finance Group PLC-ის, ყოფილი „საქართველოს ბანკის ჯგუფის“ (“BoG”) 19.2%-იან წილს (2023 წლის 31 დეკემბერი: 19.7%), რომელიც მოიცავს ა) საცალო საბანკო და გადახდის მომსახურებებს, ბ) მცირე და საშუალო ზომის ბიზნესების საბანკო მომსახურებას და გ) კორპორაციულ და საინვესტიციო საბანკო მომსახურებებს საქართველოსა და სომხეთის ბაზრებზე. Lion Finance Group მოელის, რომ სარგებელს მიიღებს საქართველოსი და სომხეთის ეკონომიკების ზრდიდან, როგორც მისი საცალო საბანკო მომსახურების, ისე კორპორაციული და ინვესტირების საბანკო მომსახურების მიმართულებით და მისი მიზანია დასახული სტრატეგიისა და საშუალოვადიანი მიზნების შესრულება - სულ მცირე 20%-იანი უკუგება საშუალო სააქციო კაპიტალზე (ROAE), ასევე მისი საკრედიტო პორტფელის დაახლოებით 15%-იანი ზრდა. მისი მიზანია დივიდენდების გადახდის/აქციების გამოსყიდვის 30%-50%-იანი კოეფიციენტის შენარჩუნება კაპიტალის რეგულარული და პროგრესული განაწილებით ექვს თვეში ერთხელ.

წყალმომარაგება

ჯგუფის კომუნალური წყალმომარაგების ბიზნესი, რომელსაც „საქართველოს კაპიტალი“ 20%-ით ფლობს (2023 წლის 31 დეკემბერი: 20%) „ჯორჯია გლობალ იუთილითიზ“-ის (GGU) მეშვეობით, რეგულირებულ ბუნებრივ მონოპოლიას წარმოადგენს თბილისში და მის მიმდებარე ტერიტორიაზე, სადაც ჯგუფი წყალმომარაგებისა და წყალარინების მომსახურებას უწევს საქართველოს მოსახლეობის ერთ მესამედზე მეტს - დაახლოებით 1.4 მილიონ რეზიდენტს და დაახლოებით 43,000 იურიდიულ პირს. კომუნალური წყალმომარაგების ბიზნესი ასევე ამუშავებს 149 მგვტ. ჯამური სიმძლავრის ჰიდროელექტროსადგურებს. 2022 წელს „საქართველოს კაპიტალმა“ დაასრულა კომუნალური წყალმომარაგების ბიზნესის 80%-იანი წილის კომპანია „FCC Aqualia“-ზე (შემდგომში „Aqualia“) 180 მილიონი აშშ დოლარად (548 მილიონი ლარი) გაყიდვის ოპერაცია.

მსხვილი კერძო პორტფელური კომპანიები

საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები)

ჯგუფის საცალო ვაჭრობის (აფთიაქები) ბიზნესი, რომლის 97.8%-საც ფლობს იგი, მედიკამენტების უმსხვილესი რეალიზატორი და საბითუმო მოვაჭრეა საქართველოში. მას 2023 წლის შემოსავლების მიხედვით 35.8%-იანი საბაზრო წილი აქვს ორგანიზებულ საცალო ვაჭრობის ბაზარზე. ეს ბიზნესი მოიცავს აფთიაქების საცალო ვაჭრობის ქსელსა და საბითუმო ბიზნესს, რომელიც ყიდის მედიკამენტებსა და სამედიცინო პროდუქტებს საავადმყოფოებსა და სხვა აფთიაქებზე. ბიზნესი მთლიანობაში 410 აფთიაქს (საიდანაც 395 საქართველოში, ხოლო 15 სომხეთშია განთავსებული) და 19 ფრანშიზულ მაღაზიას ფლობს (რომელთაგან 12 განთავსებულია საქართველოში, ორი სომხეთში, ხოლო ხუთი კი აზერბაიჯანში).

დაზღვევა

დაზღვევის ბიზნესი მოიცავს ა) ქონებისა და უბედური შემთხვევების დაზღვევის ბიზნესს, რომელიც ოპერირებს ბრენდის: „ალდაგის“ სახელწოდებით და ბ) სამედიცინო დაზღვევის ბიზნესს, რომელიც ოპერირებს ბრენდების: „იმედი L”-ისა და „არდის“ სახელწოდებით. ჯგუფი ფლობს აღნიშნული სადაზღვევო ბიზნესის 100%-ს.

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

პორტფელი და სეგმენტები (გაგრძელება)

მსხვილი კერძო პორტფელური კომპანიები (გაგრძელება)

დაზღვევა (გაგრძელება)

ქონების და უბედური შემთხვევების რისკების დაზღვევის ბიზნესი არის ქონებისა და უბედური შემთხვევების რისკების დაზღვევის ადგილობრივი ბაზრის წამყვანი მოთამაშე ბაზრის 30%-იანი წილით, მოზიდული სადაზღვევო პრემიების საერთო თანხის მიხედვით, 2024 წლის 30 სექტემბრის მონაცემებით. გარდა ქონების და უბედური შემთხვევისგან დაზღვევისა ეს ბიზნესი მომხმარებელს სთავაზობს ასევე სხვადასხვა სადაზღვევო პროდუქტს, როგორიც არის მაგალითად სიცოცხლის დაზღვევა.

სს „საქართველოს კაპიტალის“ სამედიცინო დაზღვევის ბიზნესი ქვეყნის ერთ-ერთი უდიდესი კერძო სამედიცინო დაზღვევის პროვაიდერია 35%-იანი ბაზრის წილით, მოზიდული სადაზღვევო პრემიების საერთო თანხის მიხედვით, 2024 წლის 30 სექტემბრის მონაცემებით. აღნიშნული ბიზნესი სხვადასხვა სახის სამედიცინო დაზღვევის პროდუქტს სთავაზობს ძირითადად კორპორაციულ და ინდივიდუალურ კლიენტებს, ასევე სახელმწიფო უწყებებს (შერჩევით).

საავადმყოფოები

JGუფის საავადმყოფოების ბიზნესი, რომლის 100%-ს ფლობს, საქართველოს ჯანდაცვის ბაზრის უმსხვილესი მონაწილეა. საავადმყოფოების ბიზნესი მოიცავს შვიდ დიდ და სპეციალიზებულ საავადმყოფოს, რომლებიც უზრუნველყოფენ მეორე და მესამე დონის ჯანდაცვის სერვისებს საქართველოს მასშტაბით და 27 რეგიონულ და საზოგადოებრივ საავადმყოფოს, რომლებიც უზრუნველყოფენ ამბულატორიულ და საბაზისო სტაციონალურ მომსახურებას.

კერძო საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი პორტფელური კომპანიები

განახლებადი ენერგია

JGუფი მის პორტფელში არსებული განახლებადი ენერგიის ბიზნესის 100%-ის მფლობელია. ეს ბიზნესი ამუშავებს ექსპლუატაციაში შესულ სრულ საკუთრებაში მყოფ სამ განახლებადი ენერგიის აქტივს: მესტიაჭალის 30 მგვტ-იან ჰიდროელექტრო სადგურს, ჰიდროლეას 20 მგვტ-იან ჰიდროელექტროსადგურებს და ქართლის 21 მგვტ-იან ქარის ელექტროსადგურს. ამასთან, ბიზნესს გააჩნია განახლებადი ენერგიის პროექტების პორტფელი, რომლებიც განხორციელების სხვადასხვა ეტაპზეა.

განათლება

საგანმანათლებლო ბიზნესი დღეისათვის მოიცავს საკონტროლო პაკეტებს თბილისის ოთხი ბრენდის კერძო სკოლის შვიდ კამპუსში, რომელთა შეძენა 2019-2023 წლებში განხორციელდა: ბრიტანულ-ქართული აკადემია და თბილისის ბრიტანული საერთაშორისო სკოლა (70%-იანი წილი) - პრემიუმ და საერთაშორისო სეგმენტში წამყვანი სკოლები, ბაქსვუდის საერთაშორისო სკოლა (80%-იანი წილი) - კარგი პოზიციით საშუალო დონის სეგმენტში; და მწვანე სკოლა (80%-90%-იანი წილი), რომელსაც კარგი პოზიცია უკავია ხელმისაწვდომ სეგმენტში.

კლინიკები და დიაგნოსტიკა

JGუფი მის პორტფელში არსებული კლინიკებისა და დიაგნოსტიკის ბიზნესის 100%-ის მფლობელია. კლინიკების ბიზნესი საქართველოს ჯანდაცვის ბაზრის მეორე უდიდესი მონაწილეა JGუფის საავადმყოფოების ბიზნესის მერე. კლინიკებისა და დიაგნოსტიკის ბიზნესი ორ სეგმენტს მოიცავს: 1) 16 პოლიკლინიკასა (უზრუნველყოფს პაციენტების ამბულატორიულ დიაგნოსტიკისა და მკურნალობის მომსახურებას) და 14 ლაბორატორიას „JI-პი-სი“ ფარმასიში; და 2) დიაგნოსტიკას-ოპერირებს კავკასიის რეგიონში უმსხვილეს ლაბორატორიას -„მეგა ლაბი“.

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

პორტფელი და სეგმენტები (გაგრძელება)

სხვა კერძო პორტფელური კომპანიები

სხვა პორტფელური კომპანიები მოიცავს შემდეგ ბიზნესებს: საბინაო მშენებლობის განვითარება (ჯგუფი ფლობს 100%-ს „საქართველოს უძრავი ქონების" მეშვეობით), სასტუმრო მომსახურება (ჯგუფი ფლობს 100%-ს „საქართველოს უძრავი ქონების" მეშვეობით), სასმელების ბიზნესი (92%-იანი წილი) და ავტომობილების მომსახურება (90-100%-იანი წილი).

მოკლე ფინანსური მიმოხილვა

ჯგუფის 100%-ს ფლობს შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალი", რომელიც რეგისტრირებულია ლონდონის საფონდო ბირჟაზე. შესაბამისად, დამფუძნებლის მოთხოვნის თანახმად, დაფუძნების დღიდან ჯგუფის სააღრიცხვო პოლიტიკა შეესაბამება ფასს სტანდარტებს.

2019 წლის 31 დეკემბერს „საქართველოს კაპიტალმა" დაასკვნა, რომ ის აკმაყოფილებს საინვესტიციო საწარმოს განმარტებას ფასს (IFRS) 10-ის „კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება" შესაბამისად. ფასს (IFRS) 10-ის მიხედვით, საინვესტიციო საწარმო არის ისეთი საწარმო, რომელიც:

ა) მოიპოვებს ფინანსებს ერთი ან ერთზე მეტი ინვესტორ(ებ)ისგან მათთვის ინვესტიციის მართვის მომსახურების გაწევის მიზნით;

ბ) თავისი ინვესტორ(ებ)ის წინაშე იღებს ვალდებულებას, რომ მისი საქმიანობის მიზანია, სახსრები დააბანდოს მხოლოდ და მხოლოდ იმისათვის, რომ შემოსავალი მიიღოს კაპიტალის ღირებულების ზრდის შედეგად, საინვესტიციო შემოსავლის სახით, ან ორივე გზით; და

გ) ფაქტობრივად ყველა თავისი ინვესტიციის შედეგებს ზომავს და აფასებს სამართლიანი ღირებულების საფუძველზე.

ჯგუფის აუდიტორული მომსახურება გასწია შპს „ფრაისვოთერჰაუსკუპერს-საქართველომ". გამოქვეყნებული ანგარიში მოიცავს კომპანიის ფინანსურ მდგომარეობას ბოლო ორი წლის განმავლობაში. ჯგუფის შემოკლებული კონსოლიდირებული ფინანსური ინფორმაცია მოცემულია ქვემოთ.

კონსოლიდირებული ფინანსური მდგომარეობის ანგარიშგება

	2024 წლის 31 დეკემბერი	*2023 წლის 31 დეკემბერი*
სულ აქტივები	**3,999,602**	**3,778,304**
სულ ვალდებულებები	**434,621**	**414,893**
სულ კაპიტალი	**3,564,981**	**3,363,411**

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

მოკლე ფინანსური მიმოხილვა (გაგრძელება)

სრული შემოსავლის ანგარიშგება 2024 წლის 31 დეკემბრით დასრულებული წლისთვის	*2024*	*2023*
შემოსულობა სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხულ ინვესტიციებზე	306,121	517,988
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი ინვესტიციები	*296,739*	*472,740*
მათგან:		
რეგისტრირებული აქციების გასხვისებიდან მიღებული გაყიდვის საზღაური	*72,551*	*73,356*
გასხვისებული რეგისტრირებული აქციების საბალანსო ღირებულება	*(64,598)*	*(65,766)*
კერძო ინვესტიციები	*9,382*	*45,248*
შემოსავალი დივიდენდებიდან	129,201	162,527
ეფექტური საპროცენტო განაკვეთის მეთოდით გაანგარიშებული საპროცენტო შემოსავალი	5,340	5,953
სხვა საპროცენტო შემოსავალი	2,297	3,119
ზარალი ვალდებულების აღიარების შეწყვეტიდან	*(72)*	(3,111)
წმინდა (ზარალი)/შემოსულობა მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან	*(269)*	1,446
წმინდა რეალიზებული შემოსულობა/(ზარალი) სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან	28	(162)
სხვა შემოსავალი	*30*	8
საერთო საინვესტიციო მოგება	**442,676**	**687,768**
ხელფასები და თანამშრომელთა სხვა გასამრჯელოები	(22,903)	(23,783)
ცვეთა და ამორტიზაცია	(536)	(545)
სხვა ადმინისტრაციული ხარჯები	(6,122)	(5,894)
საპროცენტო ხარჯი	(35,575)	(39,660)
მოგება ანარიცხებამდე, სავალუტო შემოსავლამდე და არარეგულარულ ხარჯებამდე	**377,540**	**617,886**
მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალის ხარჯი	(3,562)	(75)
წმინდა სავალუტო (ზარალი)/შემოსულობა	(16,539)	6,954
შემოსულობა/(ზარალი) წარმოებული ფინანსური აქტივებიდან	1,227	(11)
არარეგულარული ხარჯი	(2,148)	(1,898)
დასაბეგრი მოგება	**356,518**	**622,856**
მოგების გადასახადი	-	-
წლის მოგება	**356,518**	**622,856**
წლის სხვა სრული (ზარალი)/შემოსავალი, გადასახადის გამოკლებით	(370)	128
სულ, წლის სრული შემოსავალი	**356,148**	**622,984**

2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებულ წელს ჯგუფმა სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული ინვესტიციებიდან მიიღო შემოსულობა 306,121 ლარის ოდენობით (2023 წლის 31 დეკემბერი: შემოსულობა 517,988 ლარი).

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

მოკლე ფინანსური მიმოხილვა (გაგრძელება)

ქვემოთ მოცემულ ცხრილში ნაჩვენებია პორტფელის განვითარება წლის განმავლობაში, სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხულ ინვესტიციებზე შემოსულობის (ზარალის) ჩათვლით:

	2024 წლის 1 იანვარი	*ღირებულების ცვლილება*	*დივიდენდები*	*სულ შემოსულობა /(ზარალი) სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხულ ინვესტიციებზე*	*ინვესტიციები / (დეინვესტიცია)*	*სხვა*	*2024 წლის 31 დეკემბერი*
აფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	**1,384,847**	**368,985**	**(72,246)**	**296,739**	**(72,551)**	**-**	**1,60**
Lion Finance Group	*1,225,847*	*339,985*	*(72,246)*	*267,739*	*(72,551)*	*-*	*1,42*
კომუნალური წყალმომარაგება	*159,000*	*29,000*	*-*	*29,000*	*-*	*-*	*18*
ერძო პორტფელური კომპანიები	**2,287,098**	**66,337**	**(56,955)**	**9,382**	**(192,523)**	**7,079**	**2,11**
მსხვილი პორტფელური კომპანიები	***1,436,231***	***30,237***	***(35,408)***	***(5,171)***	**-**	***3,689***	***1,43***
საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები)	*714,001*	*10,739*	*(10,048)*	*691*	*-*	*1,438*	*71*
დაზღვევა (ქონებისა და უბედური შემთხვევის, სამედიცინო)	*377,874*	*74,617*	*(25,360)*	*49,257*	*-*	*814*	*42*
აქედან ქონებისა და უბედური შემთხვევის დაზღვევა	*285,566*	*44,746*	*(17,986)*	*26,760*	*-*	*814*	*31*
აქედან ჯანმრთელობის დაზღვევა	*92,308*	*29,871*	*(7,374)*	*22,497*	*-*	*-*	*11*
საავადმყოფოები	*344,356*	*(55,119)*	*-*	*(55,119)*	*-*	*1,437*	*2*
საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი პორტფელური კომპანიები	***566,614***	***(10,501)***	***(12,258)***	***(22,759)***	***11,933***	***1,604***	*5*
განახლებადი ენერგია	*266,627*	*(13,770)*	*(12,258)*	*(26,028)*	*11,333*	*674*	*2*
განათლება	*189,226*	*(8,853)*	*-*	*(8,853)*	*600*	*611*	*1*
კლინიკები და დიაგნოსტიკა	*110,761*	*12,122*	*-*	*12,122*	*-*	*319*	*1*
სხვა პორტფელური კომპანიები	***284,253***	***46,601***	***(9,289)***	***37,312***	***(204,456)***	***1,786***	*1*
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	**3,671,945**	**435,322**	**(129,201)**	**306,121**	**(265,074)**	**7,079**	**3,7**

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

მოკლე ფინანსური მიმოხილვა (გაგრძელება)

	2023 წლის 1 იანვარი	ღირებულების ცვლილება	დივიდენდები	სულ შემოსულობა /(ზარალი) სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხულ ინვესტიციებზე	ინვესტიციები / (დეინვესტიცია)	სხვა	2023 წლის 31 დეკემბერი
ონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	985,463	553,255	(80,515)	472,740	(73,356)	-	1,384,847
on Finance Group	*830,463*	*549,255*	*(80,515)*	*468,740*	*(73,356)*	-	*1,225,847*
ამუნალური წყალმომარაგება	*155,000*	*4,000*	-	*4,000*	-	-	*159,000*
ო პორტფელური კომპანიები	2,213,164	127,260	(82,012)	45,248	18,420	10,266	2,287,098
სხვილი პორტფელური კომპანიები	1,437,610	74,786	(76,825)	(2,039)	-	660	1,436,231
საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები)	*724,517*	*39,397*	*(50,904)*	*(11,507)*	-	*991*	*714,001*
და ზღვევა (ქონებისა და უბედური შემთხვევის, სამედიცინო)	*279,900*	*116,915*	*(19,903)*	*97,012*	-	*962*	*377,874*
აქედან ქონებისა და უბედური შემთხვევის დაზღვევა	*228,045*	*71,447*	*(14,888)*	*56,559*	-	*962*	*285,566*
აქედან ჯანმრთელობის დაზღვევა	*51,855*	*45,468*	*(5,015)*	*40,453*	-	-	*92,308*
საავადმყოფოები	*433,193*	*(81,526)*	*(6,018)*	*(87,544)*	-	*(1,293)*	*344,356*
ნვესტიციო ეტაპზე მყოფი პორტფელური კომპანიები	501,407	47,044	(5,187)	41,857	18,388	4,962	566,614
ანახლებადი ენერგია	*224,987*	*38,684*	*(5,187)*	*33,497*	*6,218*	*1,925*	*266,627*
ანათლება	*164,242*	*12,282*	-	*12,282*	*12,170*	*532*	*189,226*
ლინიკები და დიაგნოსტიკა	*112,178*	*(3,922)*	-	*(3,922)*	-	*2,505*	*110,761*
ა პორტფელური კომპანიები	274,147	5,430	-	5,430	32	4,644	284,253
ალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	3,198,627	680,515	(162,527)	517,988	(54,936)	10,266	3,671,945

ჯგუფმა 2024 წლის 31 დეკემბრით დასრულებული წლისთვის საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი ინვესტიციიდან აღრიცხა შემოსულობა 296,739 ლარის ოდენობით. ეს ასახავს Lion Finance Group-ის აქციების ფასის 18.5%-ით ზრდას 47.10 ბრიტანულ გირვანქა სტერლინგამდე, რასაც ხელი შეუწყო ლარის 3.3%-იანმა გაუფასურებამ ბრიტანულ გირვანქა სტერლინგთან მიმართებით 2024 ფინანსურ წელს და წყალმომარაგების ბიზნესში დარჩენილი 20%-იანი წილის მიმართ ფუთ-ოფციონით შეფასებას, ამ ბიზნესის კარგ საოპერაციო შედეგებთან ერთად. ამასთან, 2024 ფინანსურ წელს ჯგუფმა Lion Finance Group-იდან მიიღო 72,246 ლარის ოდენობით დივიდენდი და 72,551 ლარის ოდენობის გამოსყიდვის შემოსავალი დივიდენდიდან (Lion Finance Group-ის აქციების გამოსყიდვის პროგრამაში მონაწილეობის შედეგად მიღებული საზღაური).

ჯგუფმა აღრიცხა შემოსულობა კერძო ინვესტიციებზე 9,382 ლარის ოდენობით 2024 წლის 31 დეკემბრით დასრულებულ წლისათვის. ჯგუფის მსხვილი და საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი პორტფელური კომპანიების შეფასება წლის ბოლოს დამოუკიდებელმა საშემფასებლო ფირმამ განახორციელა.

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

მოკლე ფინანსური მიმოხილვა (გაგრძელება)

კერძო ინვესტიციებიდან აღრიცხული შემოსულობა უფრო დეტალურად ქვემოთ არის განხილული:

- *საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები):* ჯგუფმა აღრიცხა შემოსულობა კერძო ინვესტიციებიდან მის საცალო სააფთიაქო ბიზნესთან დაკავშირებით 691 ლარის ოდენობით. საქმიანობის ეს შედეგი ასახავდა 2023 წელს დაწყებულ აფთიაქების რაოდენობის გაზრდას, გაზრდილ გაყიდვებსა და უფრო მაღალი მარჟის მქონე არა-ფარმაცევტული პროდუქტების მომგებიანობას. შედეგად, გასული თორმეტი თვის განმავლობაში EBITDA (ფასს (IFRS) 16-ის ჩათვლით) 12.4%-ით გაიზარდა და 120,997 ლარი შეადგინა 2024 ფინანსურ წელს. მიუხედავად საოპერაციო საქმიანობის დადებითი შედეგებისა, საერთო შედეგებზე უარყოფითი გავლენა მოახდინა შეფასებისთვის საჭირო მაჩვენებლების ცვლილებებმა, რაც განპირობებულ იქნა წლის განმავლობაში გეოპოლოტიკური არასტაბილურობის გამო ქვეყნის რისკის პრემიის გაზრდით. ბიზნესმა 10,048 ლარის ოდენობით დივიდენდი გადაიხადა 2024 ფინანსურ წელს.
- *დაზღვევა (ქონების და უბედური შემთხვევის და სამედიცინო დაზღვევა):* ჯგუფმა აღრიცხა შემოსულობა კერძო ინვესტიციებიდან მის სამედიცინო დაზღვევის ბიზნესთან დაკავშირებით 22,497 ლარის ოდენობით. ბოლო 12 თვის განმავლობაში დაბეგვრამდე არსებული წმინდა შემოსავალი წლიურად 77.9%-ით, 14,960 ლარამდე გაიზარდა 2024 ფინანსურ წელს, რაც ასახავს დაზღვევის პოლისების ფასების ზრდას და ასევე „არდის“ სადაზღვევო პორტფელის შეძენის დადებით ზეგავლენას. ბიზნესმა 7,374 ლარის ოდენობით დივიდენდი გადაიხადა 2024 ფინანსურ წელს. ჯგუფმა ქონებისა და უბედური შემთხვევის დაზღვევის ბიზნესში ინვესტიციიდან მიიღო შემოსულობა 26,760 ლარის ოდენობით, რაც ძირითადად განპირობებული იყო ავტომობილებისა და სოფლის მეურნეობის სადაზღვევო მიმართულებების ზრდით. ბოლო 12 თვის განმავლობაში დაბეგვრამდე არსებულმა წმინდა შემოსავალმა 29,263 ლარი შეადგინა 2024 ფინანსურ წელს. ბიზნესმა 17,986 ლარის ოდენობით დივიდენდი გადაიხადა 2024 ფინანსურ წელს.
- *საავადმყოფოები:* ჯგუფმა აღრიცხა ზარალი კერძო ინვესტიციებიდან მის საავადმყოფოების ბიზნესთან მიმართებით 55,119 ლარის ოდენობით, რაც ძირითადად განაპირობებული იყო ქვეყანაში რისკის პრემიის გაზრდის გამო შეფასებისას გამოყენებული მაჩვენებლების ცვლილებებით, როგორც ზემოთ აღინიშნა. დიდი და სპეციალიზებული საავადმყოფოების ამონაგები წლიურად 10.7%-ით გაიზარდა 2024 ფინანსურ წელს, რაც ასახავს ბიზნესის ძალისხმევას ამბულატორიული მომსახურებების გაფართოებასთან მიმართებით, ხოლო რეგიონალური და საზოგადოებრივი საავადმყოფოების ამონაგები წლიურად 3.2%-ით შემცირდა 2024 ფინანსურ წელს, რაზეც გავლენა მოახდინა ახალმა რეგულაციებმა საქართველოში. 2024 ფინანსურ წელს 12 თვის EBITDA-მ (ფასს (IFRS) 16-ის ჩათვლით) 56,564 ლარი შეადგინა.
- *განახლებადი ენერგია:* ჯგუფმა თავისი განახლებადი ენერგიის ბიზნესში კერძო ინვესტიციიდან აღრიცხა ზარალი 26,028 ლარის ოდენობით, რაც ძირითადად განაპირობებული იყო ქვეყანაში რისკის პრემიის გაზრდის გამო შეფასებისას გამოყენებული მაჩვენებლების ცვლილებებით, როგორც ზემოთ აღინიშნა. განახლებადი ენერგიის ბიზნესის შემოსავალი წლიურად 15.5%-ით გაიზარდა, რაც ასახავს ჰიდროლეას ორი ჰიდროელექტროსადგურის, რომლებიც რეაბილიტაციის გამო დახურული იყო 2022 წლის ნოემბრიდან 2023 წლის ივნისამდე, ფუნქციონირების განახლებას. ბიზნესმა 12,258 ლარის ოდენობით დივიდენდი გადაიხადა 2024 ფინანსურ წელს.

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

მოკლე ფინანსური მიმოხილვა (გაგრძელება)

- *განათლება:* ჯგუფმა აღრიცხა ზარალი კერძო ინვესტიციებზე მის საგანმანათლებლო ბიზნესთან მიმართებით 8,853 ლარის ოდენობით. 2024 ფინანსურ წელს შემოსავალი წლიურად 22.9%-ით გაიზარდა, რაც ასახავს: ა) ორგანულ ზრდას გაფართოებისა და უტილიზაციის ზრდის მეშვეობით, ბ) ბიზნესის გაფართოებას 2023 წელს ორი ახალი კამპუსის შეძენით. მიუხედავად საოპერაციო საქმიანობის დადებითი შედეგებისა, საერთო შედეგებზე უარყოფითი გავლენა მოახდინა შეფასებისთვის საჭირო მაჩვენებლების ცვლილებებმა, რაც განპირობებულ იქნა წლის განმავლობაში გეოპოლოტიკური არასტაბილურობის გამო ქვეყნის რისკის პრემიის გაზრდით, როგორც ზემოთ აღინიშნა. ბოლო 12 თვის განმავლობაში ბიზნესის EBITDA წლიურად 33.9%-ით გაიზარდა 18,378 ლარამდე 2024 ფინანსურ წელს.
- *კლინიკები და დიაგნოსტიკა:* ჯგუფმა აღრიცხა შემოსულობა კერძო ინვესტიციებიდან მის კლინიკებისა და დიაგნოსტიკის ბიზნესთან მიმართებით 12,122 ლარის ოდენობით, რაც გამოწვეული იყო დიდი ოდენობით ამონაგების წარმომქმნელ სერვისებზე გაზრდილი მოთხოვნით, რაც თავისთავად განაპირობა ბიზნესის პროაქტიულმა მიდგომამ მომხმარებელთ მოზიდვისა და მომსახურების გაფართოებისადმი, ასევე, 2023 წელს გახსნილი ორი ახალი ამბულატორიის ოპერირების გაფართოებამ. საერთო შედეგებზე ზეგავლენა მოახდინა ასევე ქვეყანაში რისკის პრემიის გაზრდის გამო შეფასებისას გამოყენებული მაჩვენებლების ცვლილებებმა, როგორც ზემოთ აღინიშნა. კლინიკებისა და დიაგნოსტიკის ბიზნესის გაერთიანებული ამონაგები წლიურად 20.7% -ით გაიზარდა 2024 ფინანსურ წელს. ბოლო 12 თვის განმავლობაში ბიზნესის EBITDA (რაც მოიცავს ფასს 16-ს) 2024 ფინანსურ წელს გახლდათ 17,598 ლარი.
- *სხვა პორტფელური კომპანიები:* ჯგუფმა აღრიცხა შემოსულობა სხვა კერძო ინვესტიციებზე 37,312 ლარის ოდენობით, რაც ძირითადად განაპირობებული იყო ლუდისა და დისტრიბუციის ბიზნესში 80%-ის დივესტიციით 2024 ფინანსურ წელს. სხვა პორტფელურმა კომპანიებმა 9,289 ლარის ოდენობით დივიდენდი გადაიხადეს 2024 ფინანსურ წელს.

2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული წლის განმავლობაში ჯგუფმა აღრიცხა საპროცენტო შემოსავალი 7,637 ლარის ოდენობით, ლიკვიდური აქტივებისა და გაცემული სესხების საშუალო ნაშთზე. საპროცენტო შემოსავალი წარმოადგენს სხვა საპროცენტო შემოსავლისა და ეფექტური საპროცენტო განაკვეთის მეთოდის გამოყენებით გაანგარიშებული საპროცენტო შემოსავლის ჯამს.

2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებულ წელს ჯგუფმა აღრიცხა წმინდა ზარალი მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან 269 ლარის ოდენობით და წმინდა რეალიზებული შემოსულობა სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან 28 ლარის ოდენობით, რაც დაკავშირებულია მის საინვესტიციო ფასიან ქაღალდებთან.

2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებულ წელს ჯგუფმა აღრიცხა „საქართველოს კაპიტალის“ დონეზე გაწეული სხვა ადმინისტრაციული ხარჯები 6,122 ლარის ოდენობით.

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

მოკლე ფინანსური მიმოხილვა (გაგრძელება)

2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებულ წელს ჯგუფმა აღრიცხა „საქართველოს კაპიტალის“ დონეზე გაწეული ხარჯები ხელფასებსა და დაქირავებულ პირთა სხვა გასამრჯელოზე 22,903 ლარის ოდენობით.

2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებულ წელს ჯგუფმა აღრიცხა საპროცენტო ხარჯები 35,575 ლარის ოდენობით, რომელიც უკავშირდება სს "საქართველოს კაპიტალის" მიერ გამოშვებული ობლიგაციების დარიცხულ პროცენტს.

2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებულ წელს ჯგუფმა აღრიცხა წმინდა სავალუტო ზარალი 16,539 ლარის ოდენობით, რომელიც უკავშირდება ვალუტის კურსის ცვალებადობის გავლენას „საქართველოს კაპიტალის“ უცხოურ ვალუტაში გამოსახულ ფინანსურ აქტივებზე და ვალდებულებებზე.

2024 წლის განმავლობაში კვლევებისა და განვითარების სამუშაოები არ განხორციელებულა.

სამომავლო გეგმები

„საქართველოს კაპიტალის“ ძირითადი პრინციპია აქტივების ხელმისაწვდომ ფასად შეძენა და ამ მიმართულებით დისციპლინის შენარჩუნება. ახალი შესყიდვის შესაძლებლობების შესაფასებლად, „საქართველოს კაპიტალმა“ შეიმუშავა 360-გრადუსიანი ანალიზის სტრუქტურა. ჯგუფი ატარებს 360-გრადუსიან ანალიზს ყოველ ჯერზე, როდესაც ის იღებს გადაწყვეტილებას კაპიტალის განაწილების შესახებ და ადარებს: ა) ინვესტირების შესაძლებლობას გამოსყიდვის შესაძლებლობასთან; და ბ) გაყიდვის შესაძლებლობას გამოსყიდვის შესაძლებლობასთან. ჯგუფის მიზანია აქტივების/კომპანიების შეძენა იმაზე უფრო მეტი ფასდაკლებით ლისტინგში შესულ მათ თანაზომიერ საწარმოებთან შედარებით, ვიდრე „საქართველოს კაპიტალის“ სამართლიანი ღირებულების დისკონტია. ჯგუფის საინვესტიციო ფილოსოფიის კიდევ ერთი პრინციპია განსაკუთრებული ყურადღების მიქცევა ახალ ინდუსტრიებში განხორციელებული პოტენციური ინვესტიციების მოცულობისთვის. „საქართველოს კაპიტალი“ ჩვეულებრივ იწყებს მცირე მოცულობით და ამოწმებს და ავითარებს მართვის გამოცდილებას ვიდრე გაზრდიდეს ინვესტიციის მოცულობას.

2022 წელს ჯგუფმა შემოიღო წმინდა კაპიტალის ვალდებულების კოეფიციენტის (NCC) ნავიგაციის ინსტრუმენტი, რომელიც სს „საქართველოს კაპიტალის“ 360 გრადუსიანი ანალიზის განუყოფელი ნაწილია და რომლის საფუძველზე მიიღება აქციების გამოსყიდვისა და ინვესტირების გადაწყვეტილებები. წმინდა კაპიტალის ვალდებულება აერთიანებს ყველა დადასტურებულ, შეთანხმებულ და მოსალოდნელ კაპიტალის გადინებას სს „საქართველოს კაპიტალის“ ჰოლდინგის დონეზე. 15%-40% დიაპაზონში წმინდა კაპიტალის ვალდებულების კოეფიციენტის (წმინდა კაპიტალის ვალდებულების ფარდობა მთლიანი პორტფელის ღირებულებასთან) მნიშვნელობა განაპირობებს ტაქტიკურ აქციების გამოსყიდვის / ინვესტირების გადაწყვეტილებებს, 15%-ზე ნაკლები კოეფიციენტი სავარაუდოდ უფრო მნიშვნელოვან აქციის გამოსყიდვას/ინვესტირებას განაპირობებს, ხოლო 40%-ზე მაღალი კოეფიციენტი განაპირობებს ფულადი სახსრების შენარჩუნების სტრატეგიის განხორციელებას.

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

სამომავლო გეგმები (გაგრძელება)

„საქართველოს კაპიტალს“ არ აქვს კაპიტალური ვალდებულება ან ძირითადი მანდატი გამოიყენოს თანხები ან გაასხვისოს აქტივები კონკრეტული ვადის განმავლობაში. ის ორიენტირებულია აქციონერების შემოსავლებზე და იმ შესაძლებლობებზე, რომლებიც აკმაყოფილებენ მისი ინვესტიციიდან ამონაგების მიღების და ზრდის კრიტერიუმებს. მისი კაპიტალის განაწილების სტრატეგიის შესაბამისად, ჯგუფი მეტ ყურადღებას უთმობს შედარებით მცირე კაპიტალით უფრო მსხვილ საინვესტიციო შესაძლებლობებს საქართველოში, რომელთაც აქვთ 3-დან 5 წლამდე პერიოდში კაპიტალის ღირებულების სულ მცირე 300 მილიონი ლარის ღირებულების მიღწევის პოტენციალი და რომლების მონეტიზაციაც შესაძლებელი იქნება გასვლის გზით, მომწიფებისას.

ჯგუფის მიზანია თითოეულ აქტივზე ჰქონდეს ორი პოტენციური ლიკვიდურობის შესაძლებლობა: პირველი - ახალ ინდუსტრიაში შესვლისას „საქართველოს კაპიტალი“ გეგმავს პორტფელური კომპანიების განვითარებას და ზრდას. პორტფელური კომპანიის დონეზე ჯგუფი განსაკუთრებულ ყურადღებას აქცევს საოპერაციო ფულადი სახსრების ზრდის და ეფექტური CAPEX-ინვესტიციების განხორციელების უნარს. მას შემდეგ, რაც ბიზნესი მისი განვითარების გვიან ეტაპს მიაღწევს, ჯგუფი „გასვლის პირველ გზას“ აირჩევს, რომელიც ითვალისწინებს დივიდენდების გადახდას „საქართველოს კაპიტალისთვის“; მეორე - ბიზნესის ზრდასთან ერთად, „საქართველოს კაპიტალი“ ჩვეულებრივ ცდილობს მისი ინვესტიციების მონეტიზაციას გასვლის სათანადო შესაძლებლობის მეშვეობით, თავდაპირველი ინვესტიციიდან ჩვეულებრივ ხუთიდან ათ წლამდე პერიოდში.

ამასთან, ჯგუფი ორიენტირებულია ფულადი სახსრების გამომუშავებაზე როგორც „საქართველოს კაპიტალის“, ისე - პორტფელური კომპანიის დონეზე, ასევე ხელმძღვანელობის განვითარებაზე - კომპანიის აქციონერებისთვის ღირებულების შემატებით, ჯგუფში საუკეთესო ნიჭის განვითარების გზით.

ჯგუფს და მისი პორტფელურ კომპანიებს, როგორც ქართული კერძო სექტორის ყველაზე დიდ დამქირავებელს, გააჩნიათ პასუხისმგებლობა გააუმჯობესონ საზოგადოების მომავალი - მომავლის მდგრადი ბიზნესების შენების გზით. სს „საქართველოს კაპიტალს“ დიდი გამოცდილება აქვს ინვესტიციების განხორციელებასა და თავისი პორტფელის პასუხისმგებლობით მართვაში, რასაც ხელს უწყობს თავისი ნათლად ჩამოყალიბებული და გამოცდილი მმართველობის მოდელის გამოყენება და საუკეთესო, ნიჭიერი თანამშრომლების ინტენსიური ქსელი. გარემოს დაცვის, სოციალური და მმართველობის საკითხებისადმი (ESG) „საქართველოს კაპიტალის“ მიდგომა ასახულია ჯგუფის პორტფელური კომპანიების სტრატეგიასა და მართვის პრინციპებში, რომლებიც შესაბამისობაშია გარემოს დაცვის, სოციალური და მმართველობის ჯანსაღ სტანდარტებსა და ასევე ადგილობრივ პოლიტიკასა და რეგულაციებთან.

2023 წლის 3 აგვისტოს სს „საქართველოს კაპიტალმა“ ქართულ ბაზარზე წარმატებით გამოუშვა 150 მილიონი აშშ დოლარის ღირებულების მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციები 5 წლიანი დაფარვის ვადით. მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების გამოშვებით, „საქართველოს კაპიტალი“ მიზნად ისახავს ჯგუფის სათბურის აირების ემისიების 20%-ით შემცირებას 2027 წლისთვის, 2022 წლის საბაზისო ნიშნულთან შედარებით. მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების მიზანი შეესაბამება „საქართველოს კაპიტალის“ ყოვლისმომცველ ვალდებულებას, მიაღწიოს ემისიების ნულოვან ნიშნულს ჯგუფის დონეზე 2050 წლისთვის. „საქართველოს კაპიტალმა“ მიიღო მეორე მხრის მოსაზრება Sustainalytics-ისგან მისი მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების სტრუქტურის შესახებ, რომელიც ადასტურებს მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების პრინციპების ძირითად კომპონენტებთან შესაბამისობას.

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

სამომავლო გეგმები (გაგრძელება)

2024 წელს „საქართველოს კაპიტალმა“ მნიშვნელოვანი ნაბიჯები გადადგა თავისი შიდა გარემოს დაცვის, სოციალური და მმართველობის (ESG) რისკის შეფასებისა და მართვის ჩარჩოს გაუმჯობესებისთვის. ძირითადი ინიციატივები მოიცავდა „საქართველოს კაპიტალის“ ESG რისკის შეფასებისა და მართვის პროცესის შემუშავებასა და ფორმალიზებას მთლიან საინვესტიციო ციკლში, ინვესტიციის დარგისთვის სპეციფიკური საწყისი შეფასების პროცედურების შემოღებას, ასევე, პერიოდული საინფორმაციო საკონტროლო სიების დანერგვას. აღნიშნულის შემუშავების მხარდაჭერა უზრუნველყო საქართველოში დაფუძნებულმა ESG-ის გარე სპეციალისტმა, საუკეთესო პრაქტიკასთან შესაბამისობის უზრუნველყოფისთვის.

კორპორაციული მმართველობა

„საქართველოს კაპიტალი“ აცნობიერებს კორპორაციული მართვის ჯანსაღი პრაქტიკის შენარჩუნების მნიშვნელობას და მხარს უჭერს კორპორაციული მართვის მაღალი სტანდარტების დაცვას ჯგუფის დაინტერესებული მხარეებისთვის ღირებულების უზრუნველყოფისას.

საჯარო ფასიანი ქაღალდების ემიტენტების კორპორაციული მმართველობის კოდექსი (2021 წლის 7 დეკემბრის №172/04) სავალდებულოა საქართველოში სახელმწიფო ფასიანი ქაღალდების ყველა ემიტენტისთვის, მათ შორის „საქართველოს კაპიტალისთვის“. „საქართველოს კაპიტალი“ (როგორც შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანიის შვილობილი კომპანია) ასევე შესაბამისობაშია ანგარიშგების და კორპორატიული მართვის სტანდარტებთან: გაერთიანებული სამეფოს კორპორაციული მმართველობის კოდექსის მიხედვით (გარდა თავმჯდომარისა და აღმასრულებელი დირექტორის კომბინირებული სტრუქტურისა); ლისტინგის წესების დებულებების მიხედვით, რომლებიც ეხება ყიდვაზე უპირატესობის უფლებებს; და ლისტინგის მე-11 წესის, რომელიც ეხება დაკავშირებულ მხარეებთან ოპერაციებს, მოთხოვნების მიხედვით.

ფინანსური ანგარიშგების პროცესთან დაკავშირებული შიდა კონტროლი და რისკის მართვის სისტემები

ფინანსური ანგარიშგება მომზადებულია ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების (ფასს) და „ბუღალტრული აღრიცხვის, ანგარიშგების და აუდიტის შესახებ“ საქართველოს კანონის მოთხოვნების შესაბამისად. ჯგუფის ფინანსური ანგარიშგების პროცედურებს მართავს და აკონტროლებს ჯგუფის ფინანსური დეპარტამენტი. ფინანსური ანგარიშგების სპეციალური გუნდი, რომელიც შედგება ბუღალტრული აღრიცხვისა და ანგარიშგების გამოცდილების მქონე პროფესიონალებისგან, ამზადებს ფინანსურ ანგარიშგებას „საქართველოს კაპიტალისთვის“ ყოველდღიურ, ყოველთვიურ, კვარტალურ და წლიურ საფუძველზე. პროცესის მთლიან მონიტორინგს ახორციელებს ჯგუფის ფინანსური დირექტორი.

კორპორაციული მმართველობა (გაგრძელება)

ფინანსური ანგარიშგების პროცესთან დაკავშირებული შიდა კონტროლი და რისკის მართვის სისტემები (გაგრძელება)

ხელმძღვანელობამ ჩამოაყალიბა პროცედურების მთელი რიგი, რომელიც დირექტორებს საშუალებას აძლევს შეასრულონ მათი პასუხისმგებლობები ფინანსური ანგარიშგების პროცესთან დაკავშირებით, ასევე შეიქმნა შიდა კონტროლის შესაბამისი გარემო ფინანსური და მმართველობის ანგარიშგების მთლიანობისა და სიზუსტის, ასევე მარეგულირებელ საკითხებთან შესაბამისობის მხარდასაჭერად:

- ჯგუფმა შექმნა შიდა კონტროლის გარემო, რომელიც უზრუნველყოფს ფინანსურ ანგარიშგებას ასევე ზუსტ და დროულ მართვას. ფინანსური და მმართველობის ანგარიშგების მხარდამჭერი შიდა კონტროლი მოიცავს, თუმცა არ შემოიფარგლება (i) უფლებამოსილების დელეგირებას (დამტკიცებები); (ii) საბალანსო უწყისების შეჯერებას; (iii) მოგების ან ზარალის ანგარიშგების და საბალანსო უწყისის განხილვას ბიუჯეტისა და ფაქტობრივი მონაცემების შედარების ჩათვლით; (iv) სააღრიცხვო რეესტრის მიმოხილვებს და დამტკიცებებს; და (vi) მოვალეობების გამიჯვნის მიღებას ფულადი სახსრების შემოდინების/გადინების კუთხით.
- შიდა აუდიტის დეპარტამენტი ასრულებს რწმუნების ფუნქციას ჯგუფის ფარგლებში, დამოუკიდებელია ჯგუფის მმართველი საბჭოსგან და მინიმუმ კვარტალში ერთხელ, ანგარიშს უშუალოდ ჯგუფის აუდიტისა და შეფასების კომიტეტს აწვდის. შიდა აუდიტის ანგარიში მოიცავს მის საქმიანობას წინასწარ დამტკიცებული შიდა აუდიტის წლიური გეგმის შესაბამისად და სხვა მნიშვნელოვან საკითხებს, რომლებიც შეიძლება წარმოიშვას საანგარიშგებო პერიოდში.
- ჯგუფის რისკის მართვის ძირითადი ორგანოებია: სამეთვალყურეო საბჭო, მმართველი საბჭო, აუდიტისა და შეფასების კომიტეტი, შიდა აუდიტი, ფინანსური დეპარტამენტი, იურიდიული დეპარტამენტი, IFRS ტექნიკური აღრიცხვის ჯგუფი და შეფასების სამუშაო ჯგუფი.
- ჯგუფის რისკის მართვის სისტემას ძირითადად ფინანსური დეპარტამენტი ახორციელებს, რომელსაც ზედამხედველობს ფინანსური დირექტორი და ის პასუხისმგებელია ფინანსური რისკების მართვის ფუნქციაზე.

აქციონერთა და აქციონერთა საერთო კრების უფლებამოსილება

მიმოხილვა

ჯგუფის კორპორაციული საწარმოები შეადგენს აქციონერთა საერთო კრებას (GMS), სამეთვალყურეო საბჭოს და მმართველ საბჭოს, რომელთაგან თითოეულს აქვს განსხვავებული პასუხისმგებლობა და უფლებამოსილება საქართველოს კანონმდებლობისა და ჯგუფის წესდების შესაბამისად. კომპანია თავის საქმიანობაში იცავს საქართველოს საკანონმდებლო სტრუქტურას.

გამოცემის თარიღისთვის, ჯგუფის სააქციო კაპიტალს სრულად ფლობს შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია საქართველოს კაპიტალი.

ჯგუფის აქციონერთა საერთო კრება

აქციონერთა საერთო კრების გამართვის თარიღზე აქციების რეესტრში დარეგისტრირებულ ყველა აქციონერს მასზე დასწრების და ხმის მიცემის უფლება აქვს (ასეთის არსებობის შემთხვევაში). საქართველოს კანონმდებლობა ითვალისწინებს, რომ პრივილეგირებული აქციების მფლობელებს არ აქვთ ხმის უფლება აქციონერთა საერთო კრებაზე, გარდა იმ შემთხვევისა, როდესაც წესდება, ან შესაბამისი აქციების გამოშვების შესახებ განაცხადი ანიჭებს ხმის უფლებას პრივილეგირებულ აქციონერებს.

კორპორაციული მმართველობა (გაგრძელება)

აქციონერთა და აქციონერთა საერთო კრების უფლებამოსილება (გაგრძელება)

ჯგუფის აქციონერთა საერთო კრება (გაგრძელება)

წესდების თანახმად, პრივილეგირებული აქციების მფლობელებს არ აქვთ ხმის უფლება აქციონერთა საერთო კრებაზე. აქციების გამოშვების შესახებ განაცხადის თარიღით, ჯგუფს არ გამოუშვია პრივილეგირებული აქციები. აქციონერები შესაძლებელია აქციონერთა საერთო კრებაზე წარმოდგენილი იყვნენ მინდობილი პირის საშუალებით.

საქართველოს კანონმდებლობისა და წესდების თანახმად, აქციონერთა საერთო კრებაზე, აქციონერებს უფლება აქვთ მიიღონ გადაწყვეტილებები, მათ შორის, შემდეგ საკითხებზე:

- წესდებაში ცვლილებების დამტკიცება;
- ჯგუფის სააქციო კაპიტალის ცვლილება;
- ჯგუფის ლიკვიდაცია;
- ჯგუფის ნებისმიერი შერწყმა, გაყოფა ან ტრანსფორმაცია სხვა იურიდიულ პირად;
- საწესდებო კაპიტალის გაზრდის დროს ყიდვის უპირატესი უფლების სრული ან ნაწილობრივი გაუქმება;
- მოგების განაწილება;
- სამეთვალყურეო საბჭოს წევრების დანიშვნა და გათავისუფლება და მათი სამსახურის ვადების და ანაზღაურების განსაზღვრა;
- სამეთვალყურეო საბჭოსა და მმართველი საბჭოს ანგარიშების დამტკიცება და მათი წევრების საქმიანობის კონტროლი;
- აუდიტორების შერჩევა;
- სამეთვალყურეო საბჭოსა და დირექტორთა საბჭოს წევრების წინააღმდეგ სასამართლოში მონაწილეობის დამტკიცება, მათ შორის, წარმომადგენლის დანიშვნა;
- ჯგუფის აქტივების შეძენა, გაყიდვა, გადაცემა, გაცვლა (ან დაკავშირებული მსგავსი ოპერაციები) ან მათი ისეთი ვალდებულებით დატვირთვა, რომლის ღირებულება აღემატება ჯგუფის მთლიანი აქტივების 25.0%-ს;
- ჯგუფის წლიური ანგარიშების დამტკიცება;
- დაკავშირებული მხარეების იმ ოპერაციების დამტკიცება, რომელთა ღირებულება აღემატება ჯგუფის აქტივების 2%-ს; და
- საქართველოს კანონმდებლობითა და წესდებით გათვალისწინებული სხვა საკითხები.

წესდების მიხედვით, ყველა სხვა საკითხზე გადაწყვეტილებას იღებენ სამეთვალყურეო საბჭო და მმართველი საბჭო მათი უფლებამოსილების ფარგლებში.

მმართველი და სამეთვალყურეო ორგანოების შემადგენლობა და საქმიანობა

სამეთვალყურეო საბჭო

წესდების თანახმად, სამეთვალყურეო საბჭო პასუხისმგებელია მმართველი საბჭოს საქმიანობის ზედამხედველობაზე. სამეთვალყურეო საბჭო შედგება მინიმუმ სამი და მაქსიმუმ 15 წევრისაგან, რომლებიც დანიშნულია აქციონერთა საერთო კრების მიერ. სამეთვალყურეო საბჭოს წევრები, თავიანთი მოვალეობების შესრულებისას, ვალდებულნი არიან იმოქმედონ ჯგუფისა და მისი ბიზნესის ინტერესებიდან გამომდინარე.

კორპორაციული მმართველობა (გაგრძელება)

მმართველი და სამეთვალყურეო ორგანოების შემადგენლობა და საქმიანობა (გაგრძელება)

სამეთვალყურეო საბჭო (გაგრძელება)

სამეთვალყურეო საბჭო პასუხისმგებელია სხვადასხვა მოვალეობებზე, მათ შორის:

- მმართველი საბჭოს საქმიანობაზე ზედამხედველობა;
- აღმასრულებელი დირექტორისა და სხვა დირექტორების დანიშვნა და გათავისუფლება, მათთან მომსახურების ხელშეკრულებების გაფორმება და შეწყვეტა, აგრეთვე, მმართველი საბჭოს წევრების ქცევის კოდექსის ჩამოყალიბება;
- ჯგუფის პოლიტიკისა და სხვა მარეგულირებელი მოთხოვნების დამტკიცება და შესწორება;
- ჯგუფის ანგარიშებისა და საკუთრების შემოწმება, მათ შორის სალაროს, ფასიანი ქაღალდების და აქტივების მდგომარეობის შემოწმება, პირადად ან მოწვეული ექსპერტების დახმარებით;
- ჯგუფის საქმიანობის შესახებ ანგარიშების მოთხოვნა მმართველი საბჭოსგან (მათ შორის ინფორმაცია მეკავშირე და შვილობილი კომპანიების შესახებ) და შიდა აუდიტის ან გარე შემოწმების მიერ მოწოდებული ინფორმაციის მიმოხილვა;
- საჭიროების შემთხვევაში რიგგარეშე საერთო კრებების მოწვევა;
- წლიური ანგარიშებისა და მოგების განაწილების შესახებ მმართველთა საბჭოს წინადადებების განხილვა;
- ჯგუფის წარმომადგენლობა ჯგუფის აღმასრულებელი დირექტორისა და სხვა დირექტორების წინააღმდეგ სამართალწარმოებაში;
- წლიური ბიუჯეტის დამტკიცება; და
- გადაწყვეტილებების მიღება მოქმედი კანონმდებლობით გათვალისწინებულ სხვა შემთხვევებში.

სამეთვალყურეო საბჭოს წევრები არიან: ირაკლი გილაური, დევიდ მორისონი, მასიმო გესუა სილვე სალვადორი, მარია ჩატი-გოწიე და ნილ ჯანინი.

მმართველი საბჭო

მმართველი საბჭო არის აღმასრულებელი ორგანო, რომელიც პასუხისმგებელია ჯგუფის ყოველდღიურ მართვაზე (გარდა იმ ფუნქციებისა, რომლებიც მინიჭებული აქვს აქციონერთა საერთო კრებასა და სამეთვალყურეო საბჭოს), შედგება აღმასრულებელი დირექტორისგან და არანაკლებ ორი დირექტორისგან. მმართველი საბჭო ანგარიშვალდებულია აქციონერების და სამეთვალყურეო საბჭოს წინაშე და მის წევრებს ნიშნავს და ათავისუფლებს სამეთვალყურეო საბჭო. სამეთვალყურეო საბჭო ამტკიცებს მმართველი საბჭოს თითოეული წევრის ანაზღაურებას და დასაქმების სხვა პირობებს. მმართველი საბჭოს გარკვეული დადგენილებები ექვემდებარება სამეთვალყურეო საბჭოს მიერ წინასწარ დამტკიცებას.

დირექტორთა საბჭოს მართავს აღმასრულებელი დირექტორი, რომელიც სამეთვალყურეო საბჭოსთან ერთად ანაწილებს მმართველთა საბჭოს პასუხისმგებლობებს მის წევრებს შორის.

კორპორაციული მმართველობა (გაგრძელება)

მმართველი და სამეთვალყურეო ორგანოების შემადგენლობა და საქმიანობა (გაგრძელება)

მმართველი საბჭო (გაგრძელება)

მმართველი საბჭოს პასუხისმგებლობაში შედის:

- ჯგუფის ყოველდღიური საქმიანობის წარმართვა;
- ჯგუფის აქციონერთა საერთო კრების ან სამეთვალყურეო საბჭოს სხდომების დღის წესრიგის საკითხების განხილვა, საჭირო ინფორმაციის მოპოვება, წინადადებებისა და რეზოლუციის პროექტების მომზადება;
- მომავალი წლის ბიზნეს გეგმის შემუშავება და სამეთვალყურეო საბჭოსთვის დასამტკიცებლად წარდგენა (ასეთი ბიზნეს გეგმა მოიცავს ბიუჯეტს, მოგება-ზარალის პროგნოზს და ჯგუფის საინვესტიციო გეგმას);
- ჯგუფის აქციონერთა საერთო კრებისა და სამეთვალყურეო საბჭოს მიერ მიღებული გადაწყვეტილებების შესრულების უზრუნველყოფა;
- პოლიტიკის, კანონქვემდებარე აქტებისა და სხვა მარეგულირებელი დოკუმენტების შემუშავება, რომელსაც ამტკიცებს სამეთვალყურეო საბჭო და ამ პოლიტიკასთან, კანონქვემდებარე აქტებთან და მარეგულირებელ დოკუმენტებთან შესაბამისობის უზრუნველყოფა;
- თანამშრომელთა დანიშვნის, გათავისუფლების, გადამზადებისა და ანაზღაურების თაობაზე გადაწყვეტილების მიღება;
- რიგგარეშე საერთო კრებების მოწვევა; და
- ნებისმიერი სხვა საკითხი, რომელიც შეიძლება დაევალოს მმართველ საბჭოს, სამეთვალყურეო საბჭოს ან/და ჯგუფის აქციონერთა საერთო კრების მიერ.

მმართველ საბჭოს შემდეგი საქმიანობების განხორციელება შეუძლია მხოლოდ სამეთვალყურეო საბჭოს მიერ წინასწარ დამტკიცების შემთხვევაში:

- სხვა კომპანიებში წილების შეძენა და გასხვისება (გარდა კომპანიებისა, რომელთა არანაკლებ 50% უშუალოდ ან ირიბად არის ჯგუფის მფლობელობაში არსებული (შვილობილი კომპანია)) თუ გარიგების ღირებულება აღემატება ჯგუფის კაპიტალის ღირებულების 2.5%-ს წინა კალენდარული თვის ბოლოს მდგომარეობით;
- შვილობილი კომპანიების ოპერაციების გამოკლებით, უძრავი ქონებისა და მასთან დაკავშირებული საკუთრების უფლებების შეძენა, გადაცემა თუ ვალდებულებით დატვირთვა, იმ შემთხვევაში, თუ ასეთი გარიგება სცილდება ჯგუფის რუტინულ ეკონომიკური საქმიანობის ფარგლებს და ასეთი ოპერაციების ღირებულება აღემატება ჯგუფის კაპიტალის ღირებულების 2.5%-ს, წინა კალენდარული თვის ბოლოს მდგომარეობით;
- შვილობილ კომპანიებში ინვესტიციების გამოკლებით, ინვესტიციები, რომელთა ნაწილობრივი ან მთლიანი თანხა აღემატება ჯგუფის კაპიტალის ღირებულების 2.5%-ს წინა კალენდარული თვის ბოლოს მდგომარეობით;
- კრედიტებისა და სესხების უზრუნველყოფა, თუ ისინი სცილდება რუტინული ეკონომიკური საქმიანობის ფარგლებს და აღემატება ჯგუფის კაპიტალის ღირებულების 2.5%-ს წინა კალენდარული თვის ბოლოს მდგომარეობით;
- ჯგუფის კაპიტალის ღირებულების 2.5%-ზე მეტი ოდენობის სესხის აღება წინა კალენდარული თვის ბოლოს მდგომარეობით;
- ფილიალების შექმნა და ლიკვიდაცია;
- ახალი ტიპის საქმიანობის დაწყება ან არსებული საქმიანობის შეწყვეტა ან შეჩერება;
- ჯგუფის ბიზნეს სტრატეგიისა და ბიზნეს გეგმის ზოგადი პრინციპების მიღება, წლიური ბიუჯეტის და გრძელვადიანი ვალდებულებების აღების დამტკიცება;

კორპორაციული მმართველობა (გაგრძელება)

მმართველი და სამეთვალყურეო ორგანოების შემადგენლობა და საქმიანობა (გაგრძელება)

მმართველი საბჭო (გაგრძელება)

- ჯგუფის უმაღლესი რანგის ხელმძღვანელობისთვის (აღმასრულებელი დირექტორი, დირექტორთა საბჭოს სხვა წევრები და სამეთვალყურეო საბჭოს მიერ ამ გზით შერჩეული ნებისმიერი სხვა უფროსი მენეჯერი) ანაზღაურების და/ან დამატებითი გასამრჯელოს განსაზღვრა;
- სავაჭრო წარმომადგენლების დანიშვნა და გათავისუფლება;
- ხელშეკრულების ან შეთანხმების დამტკიცება (გარდა შვილობილი კომპანიების შეთანხმებებისა და ხელშეკრულებებისა), რომლის მიხედვითაც ჯგუფის ხარჯები (რომელიც გადასახდელია ერთჯერადი ან რამდენიმე ტრანშით) აღემატება ჯგუფის კაპიტალის ღირებულების 1.0%-ს წინა კალენდარული თვის ბოლოს მდგომარეობით;
- შიდა პოლიტიკისა და პროცედურების განსაზღვრა და დამტკიცება კრედიტების გაცემის, ინვესტირების, უცხოური ვალუტის, აქტივებისა და ვალდებულებების მართვის, აქტივების შეფასების, მათი კლასიფიკაციისა და ადეკვატური ანარიცხებისთვის; და
- სხვა საქმიანობა, რომელიც შეიძლება დაწესდეს მოქმედი კანონმდებლობით.

მმართველი საბჭო ამჟამად შედგება შემდეგი წევრებისაგან: ირაკლი გილაური, ავთანდილ ნამიჩეიშვილი, გიორგი ალფაიძე.

აქციები, რომლებსაც ფლობენ მმართველობაზე პასუხისმგებელი პირები

2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით, სს „საქართველოს კაპიტალის“ არცერთი აქცია არ არის მმართველობაზე პასუხისმგებელ პირთა მფლობელობაში.

დივერსიფიკაციის პოლიტიკა

სს „საქართველოს კაპიტალი“ შესაბამება და ექვემდებარება შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ დივერსიფიკაციის პოლიტიკას[1]. „საქართველოს კაპიტალი“, პოლიტიკის მიხედვით, ისწრაფვის უკანონო და უსამართლო დისკრიმინაციის აღმოფხვრაზე და აფასებს იმ სხვაობებს, რომლებსაც მრავალფეროვანი სამუშაო ძალა მატებს ორგანიზაციას. კომპანია ხელს უწყობს დივერსიფიკაციას მისი ყველა გამოხატული ფორმით. უნარების მრავალფეროვნება, სოციალური და ეთნიკური წარმომავლობა, ეროვნება, გამოცდილება, კოგნიტური თუ პიროვნული ძლიერი მხარეები, ცოდნა, მსოფლმხედველობა, მიდგომა თუ სქესი, სხვა ფაქტორებთან ერთად, მხედველობაში მიღებული იქნება ბიზნესის ფარგლებში რაიმე სახის პოზიციაზე ახალი დანიშვნის მცდელობისას, იქნება ეს თანამშრომელი, კლიენტი, მიმწოდებელი თუ კონტრაქტორი. დივერსიფიკაცია ყოველთვის არ არის ადვილად შესაფასებელი მახასიათებელი, როგორიც მაგალითად სქესია. მსოფლმხედველობისა და მიდგომის მრავალფეროვნებაც ძნელი შესაფასებელია, თუმცა შეიძლება თანაბრად მნიშვნელოვანი იყოს. თანამშრომლები და სამუშაოს მაძიებლები მიიღებენ თანაბარ მოპყრობას ასაკის, შეზღუდული შესაძლებლობების, სქესის შეცვლის, ოჯახური ან რეგისტრირებული სამოქალაქო პარტნიორის სტატუსის, ორსულობის ან ორსულობის შემდგომი პერიოდის, რასის (მათ შორის კანის ფერის, ეროვნების, ეთნიკური ან ეროვნული წარმომავლობის), რელიგიის ან მრწამსის, სქესის ან სექსუალური ორიენტაციის მიუხედავად. ყველა თანამშრომელი პასუხისმგებელია დივერსიფიკაციის პოლიტიკის პოპულარიზაციაზე, წინსვლაზე და მასთან შესაბამისობაზე. ქცევა, ქმედებები ან სიტყვები, რომლებიც არღვევს პოლიტიკას, დაუშვებელია და განიხილება დისციპლინური პოლიტიკის შესაბამისად.

---

[1] პოლიტიკა ხელმისაწვდომია ბმულზე: https://georgiacapital.ge/governance/cgf/policies

კორპორაციული მმართველობა (გაგრძელება)

სავალდებულო სატენდერო შეთავაზება

2024 წელს „მეწარმეთა შესახებ“ საქართველოს კანონის 532-ე მუხლით გათვალისწინებულ სავალდებულო სატენდერო შეთავაზებას ადგილი არ ჰქონია.

რისკის მიმოხილვა

რისკის ფაქტორები

რეგიონში არსებული არასტაბილურობა

საქართველოს ეკონომიკასა და ჯგუფის საქმიანობაზე შესაძლოა უარყოფითად იმოქმედოს რეგიონში არსებულმა დაძაბულობებმა. საქართველოს ესაზღვრება რუსეთი, აზერბაიჯანი, სომხეთი და თურქეთის რესპუბლიკა, ასევე მას აქვს ორი სეპარატისტული ტერიტორია - აფხაზეთი და ცხინვალის რეგიონი (ე.წ. სამხრეთ ოსეთი). ძლიერ პოლიტიკურ და გეოგრაფიულ გავლენასთან ერთად რეგიონის ქვეყნები ძალიან მჭიდროდ არიან დაკავშირებულნი ქართულ ეკონომიკასთან, და წარმოადგენენ მნიშვნელოვან, ისტორიულ სავაჭრო პარტნიორებს.

2024 წლის 14 მაისს საქართველოს მმართველმა პარტიამ 30 ხმის წინააღმდეგ 84 ხმით მესამე მოსმენით მიიღო საკამათო კანონი უცხოეთის აგენტების შესახებ. საქართველოში „უცხოური გავლენის გამჭვირვალობის შესახებ“ კანონის მიღებამ შეიძლება წარმოქმნას პოლიტიკური არასტაბილურობისა და გაურკვევლობის მნიშვნელოვანი რისკები. მიუხედავად გაზრდილი გაურკვევლობისა საქართველოს ეკონომიკა მაინც მტკიცედ იზრდებოდა. წინასწარი მონაცემები გვიჩვენებს, რომ ეკონომიკის ზრდა გრძელდებოდა. ვალუტის ნაკადების შემოსვლის დადებითი ტენდენცია შენარჩუნდა და სესხების მოცულობა მტკიცედ იზრდებოდა, რაც ხელს უწყობდა ეკონომიკურ სტაბილურობას. შიდა პოლიტიკური დაძაბულობისა და არჩევნებთან დაკავშირებული გაურკვევლობების გამო 2024 წელს გრძელდებოდა ლარის მერყეობა. ქართული ლარი გაუფასურდა, რადგან უარყოფითმა განწყობამ გაზარდა მყარ ვალუტაზე მოთხოვნა. საპასუხოდ, საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა აქტიური ინტერვენციები განახორციელა სავალუტო ბაზარზე მოლოდინების მართვისთვის.

ჯგუფი აქტიურად ადევნებს თვალყურს რეგიონში მიმდინარე მნიშვნელოვან მოვლენებსა და პოლიტიკურ არასტაბილურობასთან დაკავშირებულ რისკებს, ასევე საქართველოს მთავრობის შესაბამის რეაგირებებს. ის ასევე მუშაობს თავის საპასუხო სტრატეგიებსა და სამოქმედო გეგმებზე.

სავალუტო რისკი და მაკროეკონომიკური გარემო

მაკროეკონომიკური ცვლადების არასახარბიელო დინამიკას, მათ შორის აშშ დოლართან მიმართებით ლარის გაუფასურებასმ შესაძლოა არსებითი გავლენა ჰქონდეს ჯგუფის საქმიანობაზე.

ჯგუფი მუდმივად ახორციელებს ბაზარზე არსებული მდგომარეობის მონიტორინგს, განიხილავს საბაზრო ცვლილებებს და ატარებს სტრესული სიტუაციების და სცენარების ტესტირებას, ჯგუფის მდგომარეობის გამოსაცდელად არასახარბიელო ეკონომიკურ პირობებში, მათ შორის ვალუტის კურსის ნეგატიურ ცვლილებებშიც.

რისკის მიმოხილვა (გაგრძელება)

რისკის ფაქტორები (გაგრძელება)

სავალუტო რისკი და მაკროეკონომიკური გარემო (გაგრძელება)

სავალუტო რისკის მართვის პროცესი ჯგუფის საქმიანობის განუყოფელი შემადგენელი ნაწილია; სავალუტო რისკის მართვა ჯგუფის სავალუტო პოზიციების რეგულარული და ხშირი მონიტორინგით და საპასუხო მოქმედებების და ღონისძიებების დროული და ეფექტური შემუშავების გზით ხდება. ხელმძღვანელობა განიხილავს ჯგუფის მთლიან სავალუტო პოზიციას წლის განმავლობაში რამდენჯერმე და შესაბამის სავალუტო სტრატეგიებს შეიმუშავებს. ფინანსური დეპარტამენტი აკონტროლებს „საქართველოს კაპიტალის“ ინდივიდუალურ ყოველკვირეულ სავალუტო პოზიციებს განცალკევებით „საქართველოს კაპიტალისთვის“ და სავალუტო პოზიციებს პორტფელური კომპანიის დონეზე და მართავს ჯგუფის მოკლევადიან ლიკვიდურობას სხვადასხვა ვალუტებთან მიმართებაში, ასევე, მონაწილეობს სავალუტო რისკის შემსუბუქების შეთანხმებებში, როგორიცაა მაგალითად ვალუტის ჰეჯირება, ფორვარდები და სვოპები. კონტროლის პროცედურები მოიცავს სავალუტო კურსის ცვლილების და სავალუტო პოზიციების რეგულარულ მონიტორინგს და კონტროლს, სავალუტო სენსიტიურობის ტესტირების ჩატარებას და ტესტირების შედეგების საფუძველზე შესაბამისი ქმედებების/ნაბიჯების შემუშავებას.

საკანონმდებლო რისკი

ჯგუფი ფლობს ბიზნესებს, რომლებიც დარგების ფართო სპექტრში ახორციელებენ საქმიანობას: საბანკო საქმე, ჯანდაცვა, ფარმაცევტული პროდუქტების საცალო ვაჭრობასა და სადისტრიბუციო სფეროში, ქონების, უბედური შემთხვევის და სამედიცინო რისკების დაზღვევის, უძრავი ქონების, კომუნალური წყალმომარაგების და ელექტროენერგიის გამომუშავების, ჰიდროელექტრო და ქარის ენერგიის, სასმელი პროდუქტების, საგანმანათლებლო და ავტომობილების მომსახურების სექტორებში. მრავალი მათგანი მნიშვნელოვანი რეგულაციების გავლენის ქვეშაა. საკანონმდებლო გარემო განვითარებას განაგრძობს. თუმცა, ჯგუფს არ შეუძლია იმის პროგნოზირება, თუ რა დამატებითი საკანონმდებლო ცვლილებები დაინერგება მომავალში ან რა გავლენა ექნება მათ ჯგუფის ოპერაციებზე.

„საქართველოს კაპიტალსა“ და მის ბიზნესებზე შეიძლება უარყოფითი გავლენა იქონიონ რისკებმა, რომლებიც დაკავშირებულია სასამართლო საქმეებთან, რომლებიც დროდადრო წარმოიქმნება ჩვეულებრივი ბიზნეს-საქმიანობის პროცესში.

„საქართველოს კაპიტალის“ მიერ განხორციელებული ინვესტიციები ადამიანურ რესურსებსა და პროცესებში ჯგუფს საშუალებას აძლევს დააკმაყოფილოს მიმდინარე საკანონმდებლო მოთხოვნები, რაც იმას ნიშნავს, რომ ჯგუფი მზადყოფნაშია კანონმდებლობის მომავალ ცვლილებებთან გასამკლავებლად. გარდა ამისა „საქართველოს კაპიტალის“ საინვესტიციო პორტფელი მრავალფეროვანია, რაც ზღუდავს მრეწველობის დამახასიათებელ კონკრეტულ საკანონმდებლო რისკებზე დაქვემდებარებას.

„საქართველოს კაპიტალის“ ინტეგრირებული კონტროლის სტრუქტურა ასევე უზრუნველყოფს მექანიზმების გამოყენებასა და შემუშავებას, რათა დროულად გამოვლინდეს ჯგუფის საქმიანობასთან დაკავშირებული სამართლებრივი რისკები, დაიგეგმოს და შესრულდეს ყველა საჭირო ღონისძიება აღნიშნული გამოვლენილი სამართლებრივი რისკების აღმოსაფხვრელად.

რისკის მიმოხილვა (გაგრძელება)

რისკის ფაქტორები (გაგრძელება)

საინვესტიციო რისკი

ჯგუფზე შესაძლოა უარყოფითად იმოქმედოს კონკრეტულ საინვესტიციო გადაწყვეტილებებთან დაკავშირებულმა რისკებმა.

ჯგუფი საინვესტიციო რისკს მართავს სამიზნე შესყიდვების დადგენილი პროცედურების შესაბამისად შეფასების გზით. საინვესტიციო შესაძლებლობები მკაცრი შეფასების და მრავალსაფეხურიანი დამტკიცების პროცესის საგანს წარმოადგენს. სამიზნე შესყიდვისა და გაყიდვის ფასები რეგულარულად კონტროლდება და ახლდება საბაზრო პირობების და სტრატეგიული მიზნების შესაბამისად. ჯგუფი ატარებს წინასაინვესტიციო შეფასებას თითოეულ სავარაუდო ინვესტიციაზე, მათ შორის ფინანსურ და იურიდიულ საკითხებთან მიმართებაში. წინასაინვესტიციო ანალიზის შედეგების შეფასების საფუძველზე განისაზღვრება მისაღები ფასი და დაფინანსების სტრუქტურა და ფასწარმოების, დაფინანსების და მომავალი ინტეგრირების გეგმა საბჭოს წარედგინება დასამტკიცებლად. საბჭო განიხილავს და ამტკიცებს, ან უარყოფს განვითარების, ინვესტიციების შესყიდვასა და გაყიდვასთან დაკავშირებულ წინადადებებს და გადაწყვეტილებას იღებს ყველა მთავარი ახალი ბიზნეს-ინიციატივის, განსაკუთრებით ისეთი ინიციატივების შესახებ, რომლებიც მნიშვნელოვანი კაპიტალის განაწილებას მოითხოვს. საბჭო ორიენტირებულია, როგორც საინვესტიციო სტრატეგიაზე, ისე ბიზნესიდან გასვლის პროცესებზეც, ასევე აქტიურად მართავს ბიზნესებიდან გასვლის სტრატეგიებს, არსებული საბაზრო პირობების გათვალისწინებით.

ლიკვიდურობის რისკი

ლიკვიდურობის რისკი წარმოადგენს რისკს იმისა, რომ ვალდებულება არ დაკმაყოფილდება ან ახალი ინვესტიცია ვერ განხორციელდება ლიკვიდურობის არარსებობის გამო. ამგვარი რისკი შესაძლოა წარმოიშვას პორტფელური კომპანიებიდან დივიდენდების შეჩერების შედეგად, ფულადი სახსრების არქონის ან სესხის აღების შეუძლებლობის გამო.

ლიკვიდურობის მართვა რეგულარული პროცესია, რომლის სტრუქტურას ამტკიცებს საბჭო და აკონტროლებს უმაღლესი რანგის ხელმძღვანელობა და ფინანსური დირექტორი. სტრუქტურაში მოდელირდება ჯგუფის უნარი დაფინანსება განახორციელოს როგორც ნორმალურ (საბაზისო შემთხვევა), ისე - სტრესულ სიტუაციებშიც. ამ მიდგომის მიზანია იმის უზრუნველყოფა, რომ დაფინანსების სტრუქტურა სათანადოდ მოქნილი იყოს ლიკვიდურობის უზრუნველსაყოფად სხვადასხვა საბაზრო პირობებში. ფინანსური დეპარტამენტი ყოველდღიურად აკონტროლებს ლიკვიდურობის კონკრეტულ საზომებს და ხოლო აქტიურად აფასებს და მართავს ლიკვიდურობას ყოველკვირეულად. უმაღლესი რანგის ხელმძღვანელობა პროცესში ერთვება სულ მცირე თვეში ერთხელ, ხოლო საბჭო - კვარტალში ერთხელ. ამგვარი მონიტორინგი მოიცავს სარეზერვო კაპიტალს, პოტენციურ ფულად გადინებებსა და ხელმძღვანელობის მზაობას დააკმაყოფილოს ნაკისრი ვალდებულებები. ის ასევე წარმოადგენს პორტფელის შემადგენლობის გადახედვისა და, საჭიროების შემთხვევაში, საჭირო ზომების მიღების ინსტრუმენტს.

სს „საქართველოს კაპიტალმა“ წარმატებით გამოუშვა 300 მილიონი აშშ დოლარის ობლიგაცია 2018 წლის მარტში, რასაც მოჰყვა 65 მილიონი აშშ დოლარის დამატებით გამოშვება 2021 წლის 16 მარტს. 2023 წლის 3 აგვისტოს, სს „საქართველოს კაპიტალმა“ წარმატებით გამოუშვა 150 მილიონი აშშ დოლარის ღირებულების მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციები 5-წლიანი დაფარვის ვადით. გარიგებიდან მიღებული შემოსულობა, „საქართველოს კაპიტალის“ არსებულ ლიკვიდურ სახსრებთან ერთად, მოხმარდა 300 მილიონი აშშ დოლარის ევროობლიგაციების სრულად გამოსყიდვას.

რისკის მიმოხილვა (გაგრძელება)

რისკის ფაქტორები (გაგრძელება)

ლიკვიდურობის რისკი (გაგრძელება)

2022 წლის მაისში ჯგუფმა მიიღო კაპიტალის მართვის სტრუქტურა, და წმინდა კაპიტალის ვალდებულების კოეფიციენტის ნავიგაციის ინსტრუმენტი, ჯგუფის მთავარი აქცენტი დელევერირებაზე (ვალდებულების წილის შემცირება) გაკეთდა. ამ სტრატეგიულმა მიდგომამ გამოიწვია ჯგუფის ლიკვიდურობის რისკის მნიშვნელოვანი შემცირება. წმინდა კაპიტალის ვალდებულების კონცეფციის შემოღების შემდეგ, წმინდა კაპიტალის ვალდებულების კოეფიციენტი მნიშვნელოვნად შემცირდა. შემდგომში, ჯგუფი მიზნად ისახავს წმინდა კაპიტალის ვალდებულების კოეფიციენტის 15%-ზე დაბლა შენარჩუნებას. დელევერირების სტრატეგია ასევე განხორციელდა ჯგუფის კერძო პორტფელურ კომპანიებში, სადაც შემუშავებულია ინდივიდუალური ლევერიჯის ნიშნულები.

როგორც ზემოთ აღინიშნა, 150 მილიონი აშშ დოლარის ობლიგაციების გამოშვებიდან შემოსავალი „საქართველოს კაპიტალის“ არსებულ ლიკვიდურ სახსრებთან ერთად მოხმარდა არსებული ევროობლიგაციის სრულად გამოსყიდვას და შედეგად მთლიანი ვალის ნაშთი შემცირდა 300 მილიონი აშშ დოლარიდან 150 მილიონ აშშ დოლარამდე, რაც კიდევ უფრო მეტად ხელს უწყობს „საქართველოს კაპიტალის“ დელევერირების სტრატეგიას.

პორტფელური კომპანიების სტრატეგიული და განხორციელების რისკები

ბაზარზე არსებულმა პირობებმა შესაძლოა უარყოფითად იმოქმედონ „საქართველოს კაპიტალის“ სტრატეგიაზე. შესაბამისი ინდუსტრიის დამახასიათებელ რისკი ჯგუფის ყველა კომპანიას აქვს. ჯგუფის ბიზნესებს აქვთ ზრდის და გაფართოების სტრატეგიები, ხოლო „საქართველოს კაპიტალს“ აქვს ამ სტრატეგიების განხორციელების რისკი. ჯგუფი ჩვეულებრივ შეეცდება მისი ინვესტიციების მონეტიზებას უპირატესად სტრატეგიული გაყიდვის გზით, ჩვეულებრივ შესყიდვიდან ხუთიდან ათ წლამდე პერიოდში, რასთან მიმართებითაც ჯგუფი განიცდის საბაზრო და განხორციელების რისკებს, გონივრულ ფასებში ინვესტიციების რეალიზაციასთან დაკავშირებით.

თითოეული ბიზნესისთვის „საქართველოს კაპიტალი“ ყურადღებას ამახვილებს მართვის ძლიერი გუნდის შექმნაზე და ამ მიზანს წარმატებით ახორციელებს. ხელმძღვანელობის საკადრო რეზერვის გეგმა შესულია თანამდებობაზე შერჩევის კომიტეტის დღის წესრიგში, რომელიც ამ საკითხთან დაკავშირებით ანგარიშს წარუდგენს საბჭოს. ეს უკანასკნელი დეტალურად აკონტროლებს სტრატეგიულ, ფინანსურ და საოპერაციო მაჩვენებლებს, რისკების მართვას და შიდა კონტროლის სტრუქტურას, ასევე ჯგუფის საწარმოების კორპორაციულ მართვას. ხელმძღვანელობა, მიზნების მიღწევასთან დაკავშირებით, ანგარიშვალდებულია „საქართველოს კაპიტალის“ წინაშე.

თითოეული ბიზნეს სექტორი, რომელშიც ფუნქციონირებს ჯგუფი, ინდუსტრიის ტენდენციები, საბაზრო პირობები და მარეგულირებელი გარემო, ზედმიწევნით კონტროლდება. „საქართველოს კაპიტალი“ იღებს კონსულტაციას შესაბამის ინდუსტრიებში გლობალური გამოცდილების მქონე პროფესიონალისგან. „საქართველოს კაპიტალი“ კერძო პორტფელურ კომპანიებს სამართლიანი ღირებულებით აფასებს. შეფასებები აუდიტს გადიან, რითაც იზრდება სამართლიანი ღირებულებით შეფასების სანდოობა და იზღუდება აქტივის არასწორად შეფასების რისკი. ამასთან, კერძო მსხვილი პორტფელური კომპანიების შეფასებას (პორტფელის მთლიანი ღირებულების 52.9%) ატარებს დამოუკიდებელი შემფასებელი კომპანია ექვს თვეში ერთხელ.

რისკის მიმოხილვა (გაგრძელება)

რისკის ფაქტორები (გაგრძელება)

პორტფელური კომპანიების სტრატეგიული და განხორციელების რისკები (გაგრძელება)

ჯგუფს აქვს ზრდის წარმატებული გამოცდილება და მან არაერთხელ მიმართა კაპიტალის ბაზრებს. „საქართველოს კაპიტალის“ მიერ განხორციელებული შესყიდვების ისტორიაც წარმატებულია და ჯგუფმა ასევე შეძლო ბიზნესების ინტეგრირება, ამ უკანასკნელის ძლიერი გამოცდილების მქონე ხელმძღვანელობის წყალობით.

2022 წელს „საქართველოს კაპიტალმა“ წარმატებით დაასრულა წყალმომარაგების ბიზნესის წილის გასხვისება, რაც დღემდე ჯგუფის ყველაზე მნიშვნელოვან მონეტიზაციის მოვლენას წარმოადგენს და აღნიშნავს სრულ საინვესტიციო ციკლს ჯგუფის ერთ-ერთი ყველაზე მასშტაბური პორტფელური ბიზნესისათვის.

2024 წელს, „საქართველოს კაპიტალის“ სტრატეგიის განხორციელების ფარგლებში სს „საქართველოს კაპიტალმა“ დივესტიცია განახორციელა ლუდისა და დისტრიბუციის ბიზნესში, რომელიც საერთაშორისო სტრატეგიულ ინვესტორზე გაიყიდა.

ახალი რისკები

ჯგუფის რისკები მუდმივად გადაფასდება და გადაიხედება სხვადასხვა წყაროდან ინფორმაციის მოძიების გზით, რის შესახებაც ანგარიში საბჭოს წარედგინება. სხვადასხვა წყაროდან ინფორმაციის მოძიების პროცესი სრულად ითვალისწინებს ყველა შესაბამის შიდა და გარე ფაქტორს. მასში გათვალისწინებულია შემდეგი რისკები: მიმდინარე რისკები, რომელთა სრულად კრისტალიზაცია ჯერ არ მომხდარა და ჯგუფს არ აქვს გამოცდილება, რომელთან შედარებითაც შეიძლება მათი შეფასება, და რისკები, რომელთა კრისტალიზაციაც მოსალოდნელია მომავალ პერიოდებში, ჩვეულებრივ ერთ წელზე ხანგრძლივ პერიოდში.

2021 წლიდან ჯგუფმა კლიმატის ცვლილება ახალ რისკად განსაზღვრა. იქედან გამომდინარე, რომ ჯგუფის ბიზნესები დიდად არიან დამოკიდებული ისეთ კლიმატურ ელემენტებზე, როგორიც არის ნალექი, ქარის სიჩქარე და ჰაერის ტემპერატურა, ჯგუფის განვითარებაზე უდაოდ იმოქმედებს კლიმატის ცვლილება. ეს მნიშვნელოვანია ჯგუფის აქტივების დასაცავად და ღირებულების გასაზრდელად და, შესაბამისად, „საქართველოს კაპიტალი“ აკონტროლებს მის მმართველობისა და რისკების მართვის სტრუქტურას, რათა უზრუნველყოს, რომ მდგრადობასთან დაკავშირებული რისკები „საქართველოს კაპიტალის“ პორტფელში ჯგუფის დღის წესრიგის მნიშვნელოვანი ნაწილი იყოს. მათ „საქართველოს კაპიტალის“ პორტფელური კომპანიის ხელმძღვანელი გუნდები უპირატეს მნიშვნელობას ანიჭებენ. ჯგუფის პორტფოლიო კომპანიების გარემოსდაცვითი ქმედებები აღწერილია წინამდებარე ანგარიშის „გარემოსდაცვითი საკითხების“ ნაწილში.

ხელმძღვანელობა აანალიზებს კლიმატის ცვლილების ზემოქმედებას შეფასებებზე, როგორიცაა კლიმატის რისკების ცნობილი ეფექტების გათვალისიწნება სამომავლო ფულადი ნაკადების პროგნოზებში ან კლიმატის რისკის ზემოქმედების ცნობილი სხვაობების ღირებულების კოეფიციენტების კორექტირებით, სამართლიანი ღირებულების მქონე ინვესტიციებთან შედარებით. ხელმძღვანელობამ დაასკვნა, რომ კლიმატის რისკების ეფექტები აისახება შეფასებებში გამოყენებულ ღირებულების კოეფიციენტებისა და დისკონტირების განაკვეთებში და რომ არ არის საჭირო კონკრეტული კორექტირება ჯგუფის საინვესტიციო პორტფელის შეფასებასა და შესაბამისი სამართლიანი ღირებულების მგრძნობელობის განმარტებით შენიშვნებთან დაკავშირებით.

ჯგუფმა ასევე დაადგინა, რომ კიბერ-უსაფრთხოება ახალი რისკია ჰაკერების მზარდი გაწაფულობისა და მონაცემთა უსაფრთხოების დარღვევის ალბათობის ზრდის გამო. კიბერ-უსაფრთხოების ინციდენტმა შეიძლება გამოიწვიოს ჯგუფის საინფორმაციო სისტემების, ტექნოლოგიის ან მონაცემების უნებართვო ხელმისაწვდომობა ან ბოროტად გამოყენება. აღნიშნულმა შეიძლება გამოიწვიოს სენსიტიური ინფორმაციის გაჟონვა, ოპერაციების შეფერხება და ზიანი მიაყენოს ჯგუფის რეპუტაციას.

საკადრო საკითხები

დასაქმება, ნიჭის განვითარება და შენარჩუნება ჯგუფის შიგნით ერთერთ უმნიშვნელოვანეს უპირატესობას წარმოადგენს. ამ მიზნის მიღწევისთვის მნიშვნელოვანი ფაქტორია ღია კომუნიკაცია თანამშრომლებთან, ტრენინგების ჩატარება და კარიერული წინსვლის ხელშეწყობა, თანამშრომელთა სამართლიანი დაჯილდოება და მათი წახალისება ზემდგომი ხელმძღვანელობისთვის უკუკავშირის წარდგენაზე. ჯგუფისთვის მნიშვნელოვანია მხარდამჭერი სამუშაო გარემოს, ასევე ჯანსაღი სამსახურეობრივი/პირადი ბალანსის შექმნა ყველა თანამშრომლისთვის, როგორც „საქართველოს კაპიტალში“, ისე - ჯგუფის პორტფელურ კომპანიებში.

ჯგუფის წარმატების მთავარი ფაქტორი არის ერთიანი და პროფესიონალებით დაკომპლექტებული გუნდი, რომელსაც შეუძლია ჯგუფის მიზნების მიღწევა. ჯგუფი სერიოზულად ეკიდება საუკეთესო პროფესიონალების მოძიებას და მოზიდვას, მათი საჭიროებების დაკმაყოფილებას, მათ პროფესიულ განვითარებაში ინვესტიციის ჩადებას და მათი ერთგულების წახალისებას.

ჯგუფმა შეიმუშავა საკადრო პოლიტიკა და პროცედურები, რომლებიც ხელს უწყობს იმ მნიშვნელოვან პრინციპებს, სფეროებს, მიდგომებსა და მეთოდებს, რომლებიც კრიტიკული მნიშვნელობის არის ადამიანური კაპიტალის მართვის სისტემების ასაგებად, როგორც პორტფელური კომპანიების დონეზე, ასევე „საქართველოს კაპიტალის“ დონეზე. „საქართველოს კაპიტალს“ აქვს ქცევისა და ეთიკის კოდექსი მისი თანამშრომლებისთვის, ასევე სხვა მოქმედი საკადრო პოლიტიკა და პროცედურები, რომლებიც მოიცავენ ისეთ საკითხებს, როგორიც არის:

- პერსონალის ადმინისტრირება, ხელფასები და გასამრჯელოები;
- დასაქმება, თანამშრომელთა განვითარება და გადამზადება;
- მრავალფეროვნება და ნეპოტიზმთან ბრძოლა;
- საკადრო რეზერვის გეგმა, სამსახურიდან წასვლა და განთავისუფლება;
- საჩივრები და ინფორმირება დარღვევების შესახებ;

ჯგუფის მიზანია წაახალისოს თანამშრომელთა ჩართულობა ინფორმაციის მუდმივი გაზიარების უზრუნველყოფის გზით, რაც მოიცავს კორპორაციული კულტურის, ჯგუფის სტრატეგიის და მაჩვენებლების, ამ უკანასკნელთან დაკავშირებული რისკების, ფინანსური და ეკონომიკური ფაქტორების და ჯგუფის პოლიტიკების და პროცედურების შესახებ ინფორმაციას. ჯგუფი მის თანამშრომლებს ინფორმაციას სხვადასხვა ფორმით აწვდის, მათ შორის მენეჯერების, პრეზენტაციების, ელექტრონული ფოსტის, ინტრანეტის და საველე შეხვედრების გზით. არსებობს უკუკავშირის სისტემები, როგორიც არის თანამშრომელთა კმაყოფილების განსაზღვრის ხშირი კვლევა, რომელიც უზრუნველყოფს იმას, რომ მათ ინტერესებზე მოქმედი გადაწყვეტილებების მიღებისას მხედველობაში მიიღება ჯგუფის თანამშრომელთა მოსაზრებებიც.

„საქართველოს კაპიტალის“ მიზანია, როგორც დამსაქმებელმა, შექმნას თანაბარი შესაძლებლობები. ის კრძალავს უკანონო და უსამართლო დისკრიმინაციას. ჯგუფს სჯერა, რომ დივერსიფიცირებულ სამუშაო ძალას დიდი სარგებლის მოტანა შეუძლია. 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით „საქართველოს კაპიტალს“, როგორც საინვესტიციო ჰოლდინგურ კომპანიას, მთლიანობაში ჰყავდა დაახლოებით 45 თანამშრომელი, ხოლო 20,259 თანამშრომელი ჯგუფის დონეზე.

გარემოსდაცვითი საკითხები

„საქართველოს კაპიტალის“ საქმიანობა ენერგიის შედარებით დაბალი მოხმარებით ხასიათდება, თუმცა, ის აღიარებს ემისიების შესახებ ინფორმაციის გამჟღავნების მზარდ მნიშვნელობას საინვესტიციო გარემოში და მზარდი გამჭვირვალობის ვალდებულებასთან ერთად ჯგუფი ნებაყოფლობით გასცემს ემისიების შესახებ ინფორმაციას სს „საქართველოს კაპიტალის“ და მისი პორტფელური ინვესტიციებისთვის.

გარემოს დაცვის მიმართულებით მეტი პასუხისმგებლობის უზრუნველსაყოფად, ჯგუფის პორტფელური კომპანიები განაგრძობენ ენერგოეფექტური გადაწყვეტილებების განხორციელებას, როგორიც არის LED განათება და სხვა ენერგოეფექტური მოწყობილობები, მაგალითად ბოილერები და გათბობის, ვენტილაციისა და კონდიცირების სისტემები. „საქართველოს კაპიტალის“ ბინათმშენებლობის ბიზნესი ენერგოეფექტური მოხმარების მასალების გამოყენების პიონერია. ჯგუფის საგანმანათლებლო ბიზნესში ხუთმა სკოლამ წარმატებით დანერგა მზის პანელები და სხვა საგანმანათლებლო ინფრასტრუქტურაც მიჰყვება მას. „საქართველოს კაპიტალის“ სასმელების ბიზნესმა შეამცირა ენერგიის მოხმარება და ატმოსფეროში სათბურის აირების ემისია ნახშირორჟანგის აღდგენის საწარმოს და ჩამდინარე წყლების გამწმენდი ნაგებობის მეშვეობით. ამასთან, კომპანიამ ასევე გაატარა „მწვანე მაცივრის“ პოლიტიკა, რომელიც ბიზნესს დაეხმარება გარემოს მხარდაჭერაში ბოთლებში ჩამოსხმული პროდუქტების და კონსერვების გაგრილებისას სათბურის აირების ემისიის შემცირებით. გარდა ამისა, ჯგუფის პერიოდული ტექნიკური ინსპექტირების ბიზნესი იცავს მწვანე სტანდარტებს, ეს გამოხატულია თბილისის ყველა ფილიალში ხეების დარგვით, რაც ხელს უწყობს მწვანე სივრცის შექმნას, რომელიც მოიცავს მთლიანი ტერიტორიის 20%-ს.

ხელმძღვანელ გუნდში ფინანსური დირექტორი, ფინანსური გუნდის მხარდაჭერით, პასუხს აგებს რისკების, მათ შორის კლიმატური ცვლილებით გამოწვეული რისკების გამოვლენაზე საინვესტიციო პორტფელთან მიმართებით და შედეგებს შეფასების პროცესში ითვალისწინებს. საინვესტიციო განყოფილების დირექტორი, საინვესტიციო ოფიცრების მხარდაჭერით პასუხს აგებს კონკრეტული რისკებისა და შესაძლებლობების გამოვლენაზე ინვესტირების საწყის ეტაპზე.

კლიმატთან დაკავშირებული რისკებისა და შესაძლებლობების შეფასების მხარდაჭერის პროცესში ჩატარდა „საქართველოს კაპიტალის“ პირდაპირი ოპერაციების მიმოხილვა და პორტფელური კომპანიების ოპერაციების მაკრო-დონის მიმოხილვა. ადრეულ ეტაპზე ჩატარებული სცენარების ანალიზი დასრულდა იმ პროცესის ფარგლებში, რომელიც უზრუნველყოფს იმის შესწავლას, თუ როგორ შეუძლია ხარისხობრივი შეფასებისას გამოვლენილ კლიმატის ზეგავლენას ფინანსური რისკების წარმოქმნა სს „საქართველოს კაპიტალისთვის“ სხვადასხვა სამომავლო სცენარში.

ჯგუფის პორტფელური კომპანიების გარემოსდაცვითი აქტივობები

<u>Lion Finance Group, 37.8%-იანი ხვედრითი წილი პორტფელში 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით</u>

საშუალოვადიან პერიოდში კლიმატური პოლიტიკისა და რეგულაციის სწრაფად დანერგვამ შესაძლოა გამოიწვიოს პირდაპირი მარეგულირებელი ხარჯების მკვეთრი ზრდა ისეთ ძირითად საშუალებებთან მიმართებით, როგორიც არის ბანკის საცალო მომსახურების განყოფილებები.

მოკლევადიან პერსპექტივაში და შედეგების შერბილების კუთხით, მის უძრავ ქონების სექტორში (საცალო მომსახურების ობიექტი, ოფისი და მონაცემთა ცენტრები) ბანკი ენერგოეფექტური პროგრამების განვითარების მოწინავე სტადიაზე იმყოფება. საწვავის ეფექტურობის სტანდარტებთან დაკავშირებულ რეგულაციებთან, ემისიების შემცირების რეგულაციებთან და მშენებლობის ეფექტურობასთან შესაბამისობის უზრუნველყოფის ხელშეწყობით, ბანკი ხარჯებს შეამცირებს რეგულაციების კუთხით. ამასთან, ის შეამცირებს ენერგიაზე გაწეულ დანახარჯებს და მოახდენს ფინანსური სარგებლის გამომუშავებას, განსაკუთრებით იქ სადაც განახლებადი ენერგია მოიხმარება. გარდა ამისა, ბანკი იყენებს ციფრულ ტექნოლოგიებს ყველა ფორმის ციფრული საბანკო მომსახურების გასავითარებლად, რაც კიდევ უფრო ამცირებს გრძელვადიან აქტივებზე დანახარჯებს.

გარემოსდაცვითი საკითხები (გაგრძელება)

ჯგუფის პორტფელური კომპანიების გარემოსდაცვითი აქტივობები (გაგრძელება)

საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები), 19.0%-იანი ხვედრითი წილი პორტფელში 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით

ძირითადი რისკები წარმოიქმნება კლიმატის ცვლილების ფიზიკური ასპექტებიდან, რამაც შესაძლოა გავლენა იქონიოს ფიზიკურ აქტივებზე. გარდამავალი რისკები მეტწილად უკავშირდება ნახშირბადის ფასებს და იმ ეფექტს, რომელიც მას შეიძლება ჰქონდეს მიწოდების ჯაჭვზე, მაგალითად წამლების და მედიკამენტების შესყიდვაზე. ნახშირბადის ფასების სწრაფად ზრდასთან ერთად 2030 წლის შემდეგ (საშუალო ვადა) საქონლის ფასებიც გაიზრდება. მიუხედავად იმისა, რომ ეს მთელ ბაზარზე იმოქმედებს და არ იქნება უნიკალური პორტფელისთვის, წამყვანი ბაზრის წილის გათვალისწინებით, მან შეიძლება გამოიწვიოს მომხმარებელთა აღქმიდან გამომდინარე რეპუტაციის რისკი.

საცალო ვაჭრობის (აფთიაქები) რეგულაციებიდან გამომდინარე შესაძლებლობა არსებობს. როგორც საწვავის მოხმარების ეფექტურობის სტანდარტების და ემისიების შემცირების რეგულაციების ადრე მიმღები, ეფექტური შესაბამისობის უზრუნველყოფა შეამცირებს მთლიან ხარჯებს საშუალოვადიან პერიოდში. ენერგიის სათანადო მართვა და განახლებადი ენერგიის გამოყენება არა მხოლოდ შეამცირებს ენერგეტიკულ ხარჯებს და წარმოქმნის ფინანსურ სარგებელს, არამედ ასევე შეამცირებს ოპერაციების შედეგად ატმოსფეროში სათბურის აირების ემისიის დონეს.

ჯანდაცვის ბიზნესი - საავადმყოფოები, კლინიკები და დიაგნოსტიკა - 11.0%-იანი ხვედრითი წილი პორტფელში 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით

1.7°C სცენარზე გადავადებული გადასვლის მიხედვით, მოსალოდნელია, რომ საშუალოვადიან პერიოდში ნახშირბადის დაბალი ფასები შენარჩუნდება. ნახშირბადის ფასები შესაძლოა ყოველწლიურად სწრაფი ტემპით გაიზარდოს 2030 წლიდან 2050 წლამდე პერიოდში. ამას ფინანსურად მეტად მკაცრი შედეგები მოჰყვება ნახშირბადის შემცველი პროდუქტების, მომსახურებებისა და ოპერაციებისთვის. ეს გამოიწვევს სამედიცინო აღჭურვილობის და ინვენტარის შესყიდვის ხარჯების ზრდას, კონკრეტულად ქვეყნის ფარგლებს გარეთ შემენისას.

მოკლე და საშუალოვადიან პერიოდში, დაბალნახშირბადიანი პორტფელის უზრუნველყოფას (მაგ. მცირე რაოდენობით ნახშირბადის მომხმარებელი საავადმყოფოები) შეუძლია არსებითი მნიშვნელობის სარგებლის მოტანა. პორტფელის ნახშირბადის მოხმარების შემცირება შეასუსტებს ნახშირბადზე ფასების ზრდასთან დაკავშირებულ მომავალ ხარჯებს.

სამედიცინო დაზღვევა, 3.1%-იანი ხვედრითი წილი პორტფელში 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით

სამედიცინო სადაზღვევო ზარალის ანაზღაურების მოთხოვნის ზრდა შესაძლოა გამოიწვიოს მოკლევადიანმა მკაცრმა ამინდის პირობებმა (წყალდიდობა და ზოგ რეგიონში მეწყერი, ანომალიური სიცხე) და ამინდის გრძელვადიანმა ქრონიკულმა ცვლილებამ, მაგალითად გაზრდილმა საშუალო ტემპერატურამ, რაც ჯანმრთელობაზე გავლენას ახდენს. გაუმართავმა ინფრასტრუქტურამ შესაძლოა გამოიწვიოს წყლით გამოწვეული გრძელვადიანი ავადობა. ასევე არსებობს რისკი იმისა, რომ სახელმწიფო გაატარებს პოლიტიკას, რომელიც მოითხოვს მზღვეველების მიერ „დაუზღვევლების“ სადაზღვევო დაფარვის უზრუნველყოფას, რომლის ხარჯების დაზღვეულ პირებზე გადაცემა შესაძლოა არ იყოს შესაძლებელი.

მომხმარებლების წახალისება კლიმატთან დაკავშირებული რისკების მიმართ მომზადებაზე, მაგალითად, ჯანსაღი ცხოვრების სტილის წახალისებამ, შესაძლოა დადებითად იმოქმედოს ბიზნესის რეპუტაციასა და მომხმარებელთა ბაზაზე.

გარემოსდაცვითი საკითხები (გაგრძელება)

ჯგუფის პორტფელური კომპანიების გარემოსდაცვითი აქტივობები (გაგრძელება)

ქონებისა და უბედური შემთხვევის დაზღვევა, 8.3%-იანი ხვედრითი წილი პორტფელში 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით

ნახშირბადის ფასი ევროკავშირის კლიმატის ცვლილების დღის წესრიგის ფუნდამენტურ კომპონენტს წარმოადგენს. 1.7°C სცენარზე გადავადებული გადასვლის მიხედვით, 2030 წლისთვის (საშუალოვადიანი პერიოდი) მოსალოდნელია ნახშირბადის ფასების მნიშვნელოვანი ზრდა. ეს გამოიწვევს იმ პროდუქტების და მომსახურებების, ლოგისტიკური, სადისტრიბუციო და მაღალნახშირბადიან ემისიებთან დაკავშირებულ მიწოდების ჯაჭვში ნებისმიერი იმ სხვა ოპერაციების ღირებულების ზრდას, რომლებიც ნახშირბადს მოიხმარენ. ამას ასევე გავლენა ექნება დაზღვევის ხარჯზე, რომელიც მომხმარებელზე შეიძლება გადავიდეს. გარდამავალი პერიოდის რისკების გარდა, შესაძლოა ზოგიერთი დარგის ბიზნესისადმი მოთხოვნები შეიცვალოს, რადგან განვითარდება ნახშირბადის ემისიებთან დაკავშირებული სახელმწიფო რეგულირება. აღნიშნულმა შეიძლება გამოიწვიოს მერყევი ზარალის კოეფიციენტები და მომგებიანობა.

ენერგოეფექტურობის რეგულაციები წარმოქმნის შესაძლებლობებს, რომლებიც მომხმარებლებს აიძულებს მათი სახლების და ავტოსატრანსპორტო საშუალებების გაახლებას და შესაძლოა შექმნას ახალი პროდუქტების შეთავაზების საჭიროება. კომერციული შესაძლებლობები სავარაუდოდ შეიქმნება მიზნობრივ პროდუქტებზე, რომლებიც შექმნილია კლიმატის ცვლილებისა და განახლებადი ენერგიის მოხმარებაზე გადასვლის გათვალისწინებით.

კომუნალური წყალმომარაგება, 5.0%-იანი ხვედრითი წილი პორტფელში 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით

მწვავე ფიზიკურმა რისკებმა შესაძლოა კომუნალურ აქტივებზე მნიშვნელოვანი გავლენა იქონიონ. მაგალითად, მოკლე და საშუალოვადიან პერიოდში, ძლიერი წვიმის შემთხვევებმა შესაძლოა გადატვირთოს ინფრასტრუქტურა, რაც დააზიანებს წყლისა და კანალიზაციის გამწმენდ ნაგებობებს. ამგვარი მოვლენები ასევე რისკს ქმნიან მილსადენებისთვისაც, რადგან მათი მთლიანობა კითხვის ნიშნის ქვეშ დადგება. ეს გაზრდის ტექნიკური მომსახურების და რემონტის ხარჯებს. შორეულ ადგილებში ჩამოწოლილმა მეწყერმა შეიძლება დამატებითი ზიანი გამოიწვიოს და დაბლოკოს ზოგ ადგილებზე მისასვლელი გზები.

საშუალოვადიან პერიოდში ოპერაციების დეკარბონიზაცია კომუნალური წყალმომარაგების ოპერაციებს საშუალებას მისცემს შეამციროს ნახშირბადთან დაკავშირებული ხარჯები და უპირატესობა მოიპოვოს კონკურენტებთან, რომლებიც უფრო ინტენსიურად მოიხმარენ ნახშირბადს.

განახლებადი ენერგია, 6.7%-იანი ხვედრითი წილი პორტფელში 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით

მოკლე და საშუალოვადიან პერიოდში, ინფრასტრუქტურული და გადამცემი ხაზები ისეთი ფიზიკური რისკების წინაშე დგანან, როგორიც არის მეწყერი ან ძლიერი სიცხე, რომელიც ხაზების ან მილების მთლიანობაზე მოქმედებენ. თუმცა, წყლისა და ქარის ელექტრო სადგურებისთვის, ბიზნესმა ნაბიჯები გადადგა ინფრასტრუქტურის კლიმატის ცვლილებებისადმი მდგრადობის უზრუნველსაყოფად.

განახლებადი ენერგიის ბიზნესი ელექტროენერგიას განახლებადი წყაროებიდან გამოიმუშავებს და არსებობს რამდენიმე პოლიტიკა და სახელმწიფო ინიციატივა საქართველოში მზის, ქარის და ჰიდროელექტრო ენერგიის გამომუშავებაზე, საქართველოს 2030 წლის „კლიმატის ცვლილების სტრატეგია და სამოქმედო გეგმის“ (CCSAP) ფარგლებში. განახლებადი ენერგიის წყაროები მომავლის ენერგიად მიიჩნევა და მათი ღირებულება ელექტროენერგიის გამომმუშავებელ ტრადიციულ კომპანიებზე მაღალია.

გარემოსდაცვითი საკითხები (გაგრძელება)

ჯგუფის პორტფელური კომპანიების გარემოსდაცვითი აქტივობები (გაგრძელება)

განათლება, 4.8%-იანი ხვედრითი წილი პორტფელში 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით

პოტენციური რისკები გარდამავალი ტიპის რისკებს უკავშირდება, კერძოდ ენერგიისა და ჰაერის ხარისხთან დაკავშირებულ რეგულაციებს, რომლებიც შესაძლოა დაინერგოს ამ სცენარის ფარგლებში უმოკლეს დროში საშუალოვადიან პერიოდში. სკოლებს შესაძლოა მოსალოდნელი იყოს მოუწიოთ დახვეწონ გათბობისა და გაგრილების მექანიზმები/მოწყობილობები რეგულაციების შესაბამისად. ამასთან, ენერგეტიკასთან დაკავშირებული მოთხოვნები შესაძლოა წარმოიშვას კონდიციონერით სარგებლობის პროცესში, მაგალითად ხანგრძლივი ანომალიური სიცხის დროს. ეს რისკები ასევე მოსალოდნელია ყველა უძრავი ქონებისთვის.

ავტო-სერვისები

დღეისათვის საქართველოს ბაზარზე არსებული და მოხმარებული ავტოსატრანსპორტო საშუალებები მეტწილად დიზელის და ბენზინის საწვავზე მუშაობს. საწყის ეტაპზე, მოკლევადიან პერიოდში, ელექტრო ავტომობილებზე თანდათანობით გადასვლას ექნება ადგილი. 2030 წლის შემდეგ მოსალოდნელია რომ მნიშვნელოვნად გაიზრდება ელექტრომობილების გამოყენება, რაც მკვეთრად შეამცირებს ემისიების შემოწმების საჭიროებას. ამასთან, ნახშირბადის ფასების მოსალოდნელ ზრდას და საზღვრების კორექტირების მექანიზმების მიღებას 2030 წლის შემდეგ გავლენა ექნება „ამბოლის“ (ავტომომსახურების ბიზნესის მანქანების მომსახურებისა და სათადარიგო ნაწილების ბიზნესი) მიწოდების ჯაჭვზე და საავტომობილო სახარჯო მასალებით და ნაწილებით ვაჭრობაზე. სავარაუდოდ მკვეთრად გაიზრდება სადისტრიბუციო და საცალო მომსახურების ფასები, ნახშირბადის ფასების ზრდის შედეგად.

მოკლე და საშუალოვადიან პერიოდში მოსალოდნელია ემისიასთან დაკავშირებული მოთხოვნების კიდევ უფრო გამკაცრება. ეს შესაძლოა ნიშნავდეს იმას, რომ ავტომობილებს დასჭირდებათ გამონაბოლქვზე უფრო რეგულარულად შემოწმება ან მათი მოდიფიცირება, რაც პერიოდული ტექნიკური ინსპექტირების ცენტრებზე მოთხოვნას წარმოქმნის.

სასმელი პროდუქტები

ფიზიკურ რისკებთან ერთად (წვიმების შემცირება, მაღალინტენსიური მოვლენები, ხანგრძლივი ანომალური სიცხე), რომლებიც მოქმედებენ სვიას და ყურძნის წარმოებაზე, მთავარი იდენტიფიცირებული რისკი მარეგულირებელ გარდამავალ რისკს უკავშირდება. კერძოდ, ნახშირბადის ფასებს და სასაზღვრო გადასახადებს, როგორიც არის ევროკავშირის ნახშირბადის საზღვრების კორექტირების მექანიზმი, ნეგატიური გავლენა ექნება როგორც იმპორტირებული, ისე - ექსპორტირებული პროდუქტების ფასებზე საშუალოვადიან პერიოდში (2030 წლის შემდეგ).

საბინაო მშენებლობისა და სასტუმროების სექტორები

წარმოიქმნება ქონებასთან დაკავშირებული ფიზიკური რისკები. ეს მოიცავს აქტივის მთლიანობის გაუარესებას წყალდიდობის ან ძლიერი სიცხის გამო. საშუალოვადიან პერიოდში (2030 წლის შემდეგ) არაენერგოეფექტური აქტივები მიიღებენ დარტყმას ენერგოეფექტურობის რეგულაციებისგან, ნახშირბადის ფასების ზრდის გამო მოდიფიცირების მოთხოვნისა და გაზრდილი ენერგეტიკული ხარჯების გზით. ამასთან, მწვანე შენობის ტექნოლოგიების განვითარების პირობებში მდგრადი ან ენერგოეფექტური გადაწყვეტების ვერ დანერგვამ შესაძლოა დეველოპმენტი ნაკლებად კონკურენტუნარიანი გახადოს მაღალი საოპერაციო დანახარჯების გამო.

გარემოსდაცვითი საკითხები (გაგრძელება)

ჯგუფის პორტფელური კომპანიების გარემოსდაცვითი აქტივობები (გაგრძელება)

საბინაო მშენებლობისა და სასტუმროების სექტორები (გაგრძელება)

საწვავის მოხმარების ეფექტურობის სტანდარტების და ემისიების შემცირების რეგულაციების ადრე მიღება, ემისიების შემცირებასთან დაკავშირებული რეგულაციები და ეფექტურობის შესაბამისობის უზრუნველყოფის მოთხოვნები შეამცირებს რეგულაციებთან დაკავშირებულ გრძელვადიან ხარჯებს, მათ შორის პოტენციური შემცირების რისკებს.

ჯგუფის სტრატეგია არის ყურადღების გამახვილება უპირატესად შედარებით მცირე კაპიტალის მქონე, ფართომასშტაბიან საინვესტიციო შესაძლებლობებზე საქართველოში და ის ჩვეულებრივ ცდილობს თავისი ინვესტიციის მონეტიზაციას შესაბამისი გაყიდვის ვარიანტების მეშვეობით, როგორც წესი, საწყისი ინვესტიციიდან ხუთიდან ათ წელიწადში. ამ სტრატეგიული მიმართულების გათვალისწინებით, „საქართველოს კაპიტალის“ ინვესტიციების ფლობის პერიოდების ფარგლები ბევრად უფრო მოკლეა (მოკლე და საშუალოვადიან პერსპექტივაში), ვიდრე ვადები, რომლებშიც კლიმატის ცვლილების, განსაკუთრებით ფიზიკური რისკების ზემოქმედება შეიძლება გამოვლინდეს საქართველოში. ხელმძღვანელობა ითვალისწინებს კლიმატის ცვლილების რისკს საინვესტიციო სტრატეგიის განსაზღვრისას. კლიმატის ცვლილება ასევე აისახება პორტფელური კომპანიების შეფასებებში.

სს „საქართველოს კაპიტალის“ ერთგულება ნულოვანი ემისიის (Net-Zero) მომავალის მიმართ

2022 წელს ESG საკითხების გაძლიერებული ინტეგრაცია ჯგუფის ძირეულ ოპერაციებში GCAP-ის საერთო სტრატეგიის სამ ძირითად პრიორიტეტს შორის მოექცა. ამავე წელს, „საქართველოს კაპიტალი“ შეუერთდა ნულოვანი ემისიის ინიციატივას (Net-Zero Initiative) და გამოხატა სურვილი რომ 2050 წლისთვის, როგორც ჯგუფის, ისე პორტფელური კომპანიების დონეზე, Scope 1 და Scope 2 ემისიების ნულოვან დონემდე დაიყვანოს. ჯგუფი ერთგულია რომ 2030 წლისთვის, 2022 წლის საბაზო წელთან შედარებით, Scope 1 და Scope 2 ემისიები 30%-ით შეამციროს, ხოლო 2050 წლისთვის - 95%-ით, საბოლოოდ მიაღწიოს ნულოვან ემისიას.

მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების სტრუქტურა

2023 წელს „საქართველოს კაპიტალმა“ შეიმუშავა სტრუქტურა, სადაც ასახულია ის ძირითადი პრინციპები, რომლებიც დაცული უნდა იყოს მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების გამოშვებისას. ეს სტრუქტურა შეიქმნა კაპიტალის საერთაშორისო ბაზრის ასოციაციის (ICMA) 2020 წლის მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების პრინციპებთან (SLBP) შესაბამისად. მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების პრინციპები არის ნებაყოფლობითი სახელმძღვანელო მითითებების ერთობლიობა, რომელიც აყალიბებს ინდუსტრიის საუკეთესო გამოცდილებას ფინანსურ ინსტრუმენტებში მომავალში მდგრადობასთან დაკავშირებული შედეგების ჩართვის მიზნით. მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების გამოშვების მიდგომის განსაზღვრით, ეს პრინციპები ემსახურება მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების ბაზრის ზრდას და განვითარებას.

გარემოსდაცვითი საკითხები (გაგრძელება)

მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების სტრუქტურა (გაგრძელება)

„საქართველოს კაპიტალის“ მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების სტრუქტურა შექმნილია მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების პრინციპების ხუთი ძირითადი კომპონენტის შესაბამისად: 1) შესრულების ძირითადი ინდიკატორების შერჩევა; 2) მდგრადობის შესრულების მიზნების სტანდარტიზაცია; 3) ობლიგაციების მახასიათებლები; 4) ანგარიშგება; 5) შემოწმება. „საქართველოს კაპიტალის“ შესრულების ძირითადი ინდიკატორი არის სათბურის აირების ემისიების მთლიანი რაოდენობა მის ღირებულების ჯაჭვში 1, 2 და 3 კატეგორიის წყაროებიდან, რომელიც იზომება ტონობით ნახშირორჟანგის ეკვივალენტში (tCO2e). პირველი კატეგორიის ემისიები „საქართველოს კაპიტალის “ კუთვნილი ან კონტროლირებული წყაროებიდან გამომდინარეობს, მეორე კატეგორიის ემისიები გამომდინარეობს შესყიდული ელექტროენერგიის, გათბობის, ორთქლის, გაგრილების მოხმარებიდან და მესამე კატეგორიის ემისიები წარმოადგენს „საქართველოს კაპიტალის“ პორტფელური კომპანიების პირველი და მეორე კატეგორიის ემისიებს. შესრულების ეს ინდიკატორი შეესაბამება „საქართველოს კაპიტალის“ ემისიების ნულოვანი მაჩვენებლის ინიციატივის ფართომასშტაბიან სტრატეგიას. „საქართველოს კაპიტალის“ მიზანია სათბურის აირების პირველი, მეორე და მესამე აბსოლუტური კატეგორიის ემისიების შემცირება 20%-ით 2027 წლამდე, 2022 წლის საბაზისო დონესთან შედარებით. შესრულების ძირითადი ინდიკატორი არსებითი და რელევანტურია, რადგან ის ხელს უწყობს კომპანიისა და პორტფელური კომპანიების სათბურის აირების ემისიების შეფასებას, ნახშირბადთან დაკავშირებული რისკების გამოვლენასა და დეკარბონიზაციის მიზნების ხელშეწყობას.

„საქართველოს კაპიტალმა“ საერთაშორისოდ აღიარებულ გარემოსდაცვითი და სოციალური გამოცდილების მქონე ფირმას Sustainalytics-ს დაავალა მეორე მხარის მოსაზრების (SPO) გამოთქმა, სადაც შეფასებული იქნება მდგრადობის სარგებელი და მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების სტრუქტურის 2020 წლის მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების პრინციპებთან შესაბამისობა. Sustainalytics-მა დაადასტურა აღნიშნული სტრუქტურის 2020 წლის მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების სტრუქტურასთან შესაბამისობა, რაც შეფასებული იქნა, როგორც შორსმიმავალი.

2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული წლისთვის, „საქართველოს კაპიტალმა“ მოამზადა და მის ვებგვერდზე გამოაქვეყნა ანგარიში მდგრადობის შესახებ.[2]

საკუთარი აქციების გამოსყიდვა

2024 წლის განმავლობაში ჯგუფმა განახორციელა 100%-იანი აქციონერისგან საკუთარი აქციების უკუშესყიდვა არაფულადი ანგარიშსწორების სახით, საერთო ღირებულებით 41,419 ლარი. უკუშესყიდული აქციების რაოდენობა იყო 141,923, რაც, როგორც რეზოლუციაშია აღნიშნული, „აქციების რეესტრში“ 2025 წლის აპრილისთვის დარეგისტრირდება.

ირაკლი გილაური — აღმასრულებელი დირექტორი

[2] ანგარიში ხელმისაწვდომია ბმულზე: https://georgiacapital.ge/ir/sustainability-reports

სანოტარო მოქმედების რეგისტრაციის ნომერი	N250469543
სანოტარო მოქმედების რეგისტრაციის თარიღი	23.04.2025 წ
სანოტარო მოქმედების დასახელება	დოკუმენტის თარგმანზე დიპლომირებული მთარგმნელის ხელმოწერის დამოწმება
ნოტარიუსი	ირმა შარვაძე
სანოტარო ბიუროს მისამართი	თბილისი, ჟ. შარტავას 42
სანოტარო ბიუროს ტელეფონი	591709917
სანოტარო მოქმედების ინდივიდუალური ნომერი	58763010479625

მე, ნოტარიუსი ირმა შარვაძე სანოტარო ბიუროში რომელიც მდებარეობს ქ. თბილისი, ჟ. შარტავას #42-ში, ვადასტურებ თარჯიმნის მარიამ თითბერიძის (დაბადების თარიღი 25.04.1992წ. პირადი ნომერი 01017042743, მისამართი: თბილისი ს.ჭიაურელის ქ. N 16 ბ. 25) ხელმოწერის ნამდვილობას. თარჯიმანმა წარმოადგინა IELTS-ის სერტიფიკატი გაცემული ბრიტანეთის საბჭოს მიერ 01/02/2021წ. კანდიდატის ნომერი: 000715. მე, გავაფრთხილე მთარგმნელი, რომ იგი პასუხს აგებს თარგმანის სიზუსტეზე, რომელმაც დაადასტურა, რომ ჯეროვნად ფლობს ინგლისურ და ქართულ ენას და უზრუნველყოფს თარგმანის სიზუსტეს, რაზედაც პირადად მოაწერა ხელი. მე ვამოწმებ თარჯიმნის მარიამ თითბერიძის ხელმოწერის სინამდვილეს და არა ეგზემპლარში წარმოდგენილი სამართლებრივი ფაქტების სიზუსტეს ან დოკუმენტის ნამდვილობას.

გადახდილია სახელმწიფო: თანახმად საქართველოს მთავრობის დადგენილებისა („სანოტარო მოქმედებათა შესრულებისათვის სახელმწიფოსა და საქართველოს ნოტარიუსთა პალატისათვის დადგენილი საფასურის ოდენობის, მათი გადახდევინების წესისა და მომსახურების ვადების დამტკიცების შესახებ“) 31-ე, 34-ე და 39-ე მუხლებისა და საგადასახადო კოდექსის 166 მუხლისა. 1 ეგზემპლარზე 109 გვერდიან დოკუმენტზე 109 ხელმოწერის დამოწმებისთვის 218,00 ლარი დღგ 39.24 ლარი+რეგისტრაციის საფასური 5.00 ლარი

ნოტარიუსი:----------

სანოტარო მოქმედებისა და სანოტარო აქტის შესახებ ინფორმაციის (მისი შექმნის, შეცვლის და/ან გაუქმების შესახებ) მიღება–გადამოწმება შეგიძლიათ საქართველოს ნოტარიუსთა პალატის ვებ–გვერდზე: www.notary.ge ასევე შეგიძლიათ დარეკოთ ტელეფონზე: +995(32) 2 66 19 18

01017022820

25 აპრილი 2025

საქართველოს ეროვნულ ბანკს

მოგესალმებით,

„ბუღალტრული აღრიცხვის, ანგარიშგებისა და აუდიტის შესახებ“ საქართველოს კანონის (შემდგომ - კანონი) მე-6 მუხლის 1-ლი პუნქტის, მე-7 მუხლის 1-ლი და მე-12 პუნქტების, მე-9 მუხლის მე-2 პუნქტის შესაბამისად, სდპ, პირველი და მეორე კატეგორიების საწარმოები და პირველი და მეორე კატეგორიების ჯგუფები ვალდებული არიან, უზრუნველყონ საკუთარი ფინანსური ანგარიშგების/კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების აუდიტი, რომლის წარდგენაც სამსახურისთვის ევალებათ დაუყოვნებლივ, მაგრამ არაუგვიანეს საანგარიშგებო პერიოდის მომდევნო წლის 15 მაისი. აღნიშნული სუბიექტები ვალდებული არიან ასევე, მოამზადონ და კანონით დადგენილ ვადაში სამსახურს წარუდგინონ მმართველობის (მათ შორის კონსოლიდირებული) ანგარიშგება.

ასევე ემიტენტის შესახებ ინფორმაციის გამჭვირვალობისა და ემიტენტისათვის ფასიანი ქაღალდების რეგისტრატორის დანიშვნის წესის დამტკიცების თაობაზე ბრძანება №181/04-ის თანახმად საჯარო წილობრივი ან საჯარო სასესხო ფასიანი ქაღალდის ემიტენტი ვალდებულია მოამზადოს, საქართველოს ეროვნულ ბანკს წარუდგინოს და გამოაქვეყნოს წლიური ანგარიში, რომელიც მოიცავს:

ა) აუდიტორის მიერ დადასტურებულ ფინანსურ ანგარიშგებას
ბ) მმართველობით ანგარიშგებას

მშობელი საწარმო, რომელიც „ბუღალტრული აღრიცხვის, ანგარიშგებისა და აუდიტის შესახებ“ საქართველოს კანონის სარეკომენდაციო მითითების საფუძველზე, უფლებამოსილია წარადგინოს მხოლოდ ერთი ფინანსური და შესაბამისი მმართველობითი ანგარიშგება, თუ მისი ყველა შვილობილი საწარმო არაარსებითია როგორც ინდივიდუალურად, ისე ერთობლივად და სხვაობა ინდივიდუალურ და კონსოლიდირებულ ფინანსურ და ინდივიდუალურ და კონსოლიდირებულ მმართველობის ანგარიშგებებს შორის ასევე არის არაარსებითი.

მოგახსენებთ რომ, ფინანსური და მმართველობითი ანგარიშგების წარდგენასთან დაკავშირებული ზემოაღნიშნული სარეკომენდაციო მითითების გათვალისწინებით, სს „საქართველოს კაპიტალის“ 2024 წლის 31 დეკემბრით დასრულებული წლის კონსოლიდირებული ფინანსური და მმართველობითი ანგარიშგებები წარმოდგენილია reportal.ge -ს პორტალზე.

2019 წლის 31 დეკემბერს სს „საქართველოს კაპიტალმა“ დაასკვნა, რომ ის აკმაყოფილებს საინვესტიციო საწარმოს განმარტებას ფასს (IFRS) 10-ის „კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება“ შესაბამისად. საინვესტიციო საწარმოს სტატუსის ცვლილების შემდეგ, სს „საქართველოს კაპიტალმა“ მოახდინა მისი შვილობილი კომპანიების დეკონსოლიდაცია და ისინი აღიარა შვილობილ კომპანიებში ინვესტიციების სახით სამართლიანი ღირებულებით. შესაბამისად, 2024 წლის კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებაში სს „საქართველოს კაპიტალი“ არ იკონსოლიდირებს მის შვილობილ კომპანიებს, გარდა ერთისა (შპს „ჯი-სი-ემ-ეფ“), და აღრიცხავს მათ სამართლიანი ღირებულებით.

2024 წლის საანგარიშო პერიოდში, სს „საქართველოს კაპიტალი“ ფლობს 100%-იანი წილით, შვილობილ კომპანიას შპს „ჯი-სი-ემ-ეფ“ (შემდგომში „შვილობილი საწარმო“ ხოლო ერთად „ჯგუფი“) რომელიც 2019 წლის მეხუთე თვეს დაფუძნდა საქართველოში. ფასს 10-ის შესაბამისად, კომპანია შპს „ჯი-სი-ემ-ეფ“ (საიდენტიფიკაციო ნომერი: 404577784) არის დაკავშირებული სს „საქართველოს კაპიტალის“ საინვესტიციო საქმიანობასთან, შესაბამისად სს „საქართველოს კაპიტალი“ ახდენს მის კონსოლიდაციას 2024 წლის საანგარიშო პერიოდში. შპს „ჯი-სი-ემ-ეფის“ აქტივები და ვალდებულებები წარმოადგენს შესაბამისად ჯგუფის მთლიანი აქტივებისა და ვალდებულებების 0.1%-ზე ნაკლებს. წლის განმავლობაში შპს „ჯი-სი-ემ-ეფმა“ აღრიცხა წმინდა მოგება/ზარალი რაც ჯგუფის მთლიანი წმინდა მოგების/ზარალის არაარსებითი ნაწილია.

ვინაიდან ჯგუფის ერთადერთი კონსოლიდირებული შვილობილი საწარმო არაარსებითია და შესაბამისად სს „საქართველოს კაპიტალის“ კონსოლიდირებულ და ინდივიდუალურ ფინანსურ ანგარიშგებებს შორის, კერძოდ მთლიანი აქტივების, მთლიანი ვალდებულების და წმინდა მოგების სხვაობა არის არაარსებითი, ჯგუფმა წარადგინა 2024 წლის საანგარიშო პერიოდის მხოლოდ კონსოლიდირებული აუდიტირებული ფინანსური და შესაბამისი მმართველობითი ანგარიშგება.

პატივისცემით,

ირაკლი გილაური
გენერალური დირექტორი

ვადასტურებ, რომ ზემოაღნიშნული ინფორმაცია თანხვედრაშია ჩვენს მიერ სს „საქართველოს კაპიტალის“ 2024 წლის კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების აუდიტის ჩატარებისას მოპოვებულ ინფორმაციასთან.

ლაშა ჯანელიძე (სარეგისტრაციო ნომერი SARAS-A-562091)
შპს „ფრაისუოთერჰაუსკუპერს საქართველო“
2025 წლის 25 აპრილი

თბილისი, საქართველო