2025 წლის 14 აგვისტო

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 2025 წლის არა-აუდიტირებული ნახევარწლიური ფინანსური ანგარიშგებები სრულად, სწორად და სამართლიანად ასახავს სს “საქართველოს კაპიტალის” ვალდებულებებს, ფინანსურ მდგომარეობასა და მოგება-ზარალს. შუალედური მმართველობის ანგარიშგება სამართლიანად და ამომწურავად მიმოიხილავს საქმიანობის განვითარებას, შედეგებსა და მდგომარეობას, ასევე არსებული ძირითადი რისკების აღწერას 2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით.

ამასთან, ვებ-გვერდზე www.reportal.ge, 2025 წლის ნახევარწლიური ინდივიდუალური ანგარიშგების ნაცვლად წარმოდგენილი წერილის (სახელწოდებით „14 აგვისტო 2025 ბუღალტრული აღრიცხვის, ანგარიშგებისა და აუდიტის ზედამხედველობის სამსახურს”) შესაბამისად, ვადასტურებთ, რომ 2025 წლის არა-აუდიტირებულ ნახევარწლიურ 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 კაპიტალის“ არააუდიტირებული შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება

2025 წლის 30 ივნისი

სარჩევი

შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მიმოხილვის ანგარიში

შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება

შემოკლებული შუალედური ფინანსური მდგომარეობის კონსოლიდირებული ანგარიშგება 1
შემოკლებული შუალედური მოგებისა და ზარალის კონსოლიდირებული ანგარიშგება 2
შემოკლებული შუალედური სრული შემოსავლის კონსოლიდირებული ანგარიშგება 3
შემოკლებული შუალედური საკუთარი კაპიტალის ცვლილებების კონსოლიდირებული ანგარიშგება ..4
შემოკლებული შუალედური ფულადი ნაკადების კონსოლიდირებული ანგარიშგება 6

შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების შერჩეული განმარტებითი შენიშვნები

1. ძირითადი საქმიანობა.....6
2. ფინანსური ანგარიშგების მომზადების საფუძველი.....6
3. ინფორმაცია არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკის შესახებ.....8
4. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ.....9
5. ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები.....18
6. მოთხოვნები საკრედიტო ინსტიტუტების მიმართ.....18
7. ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები.....18
8. გაცემული სესხები.....18
9. კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით.....19
10. გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები.....21
11. კაპიტალი.....21
12. სამართლიანი ღირებულების შეფასება.....22
13. ვადიანობის ანალიზი.....33
14. დაკავშირებულ მხარეთა განმარტებითი შენიშვნები.....34
15. საანგარიშგებო პერიოდის შემდგომი მოვლენები.....35

დასკვნა შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მიმოხილვის შესახებ

სს „საქართველოს კაპიტალის“ აქციონერსა და ხელმძღვანელობას

შესავალი

ჩავატარეთ სს „საქართველოს კაპიტალისა“ და მისი შვილობილი კომპანიების (ერთად - „ჯგუფი“) 2025 წლის 30 ივნისის თანდართული შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური მდგომარეობის ანგარიშგებისა და ამ თარიღით დასრულებული ექვსთვიანი პერიოდის დაკავშირებული შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული მოგებისა და ზარალის ანგარიშგების, სრული შემოსავლის ანგარიშგების, საკუთარი კაპიტალის ცვლილებების ანგარიშგების, ფულადი ნაკადების ანგარიშგებისა და დაკავშირებული განმარტებითი შენიშვნების მიმოხილვა. ხელმძღვანელობა პასუხისმგებელია წინამდებარე შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მომზადებასა და სამართლიან წარდგენაზე ბუღალტრული აღრიცხვის საერთაშორისო სტანდარტი (ბასს) 34-ის, „შუალედური ფინანსური ანგარიშგება“, შესაბამისად. ჩვენი პასუხისმგებლობაა დასკვნის გაცემა აღნიშნულ შემოკლებულ შუალედურ კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებაზე ჩვენ მიერ ჩატარებულ მიმოხილვაზე დაყრდნობით.

მიმოხილვის მასშტაბი

მიმოხილვა ჩავატარეთ მიმოხილვის გარიგებების საერთაშორისო სტანდარტი 2410-ის, „სუბიექტის დამოუკიდებელი აუდიტორის მიერ ჩატარებული შუალედური ფინანსური ინფორმაციის მიმოხილვა“, შესაბამისად. შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მიმოხილვა გულისხმობს გამოკითხვების ჩატარებას, ძირითადად, ფინანსური და ბუღალტრული აღრიცხვის საკითხებზე პასუხისმგებელი პირების, ასევე ანალიზური პროცედურებისა და მიმოხილვის სხვა პროცედურების ჩატარებას. მიმოხილვის მასშტაბი არსებითად უფრო შეზღუდულია, ვიდრე აუდიტის საერთაშორისო სტანდარტების შესაბამისად ჩატარებული აუდიტის. ამდენად, იგი არ იძლევა ისეთი რწმუნების მიღწევის საშუალებას, რომ ჩვენთვის ცნობილი გახდება ყველა მნიშვნელოვანი საკითხი, რომელიც შეიძლება გამოვლენილიყო აუდიტში. შესაბამისად, ჩვენ არ გამოვთქვავთ აუდიტორულ მოსაზრებას.

დასკვნა

ჩვენს მიერ ჩატარებული მიმოხილვის საფუძველზე არ შეგვხვედრია ისეთი რამ, რაც დაგვარწმუნებდა, რომ თანდართული შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება მომზადებული არ არის, ყველა არსებითი ასპექტის გათვალისწინებით, ბუღალტრული აღრიცხვის საერთაშორისო სტანდარტი 34-ის, „შუალედური ფინანსური ანგარიშგება“, შესაბამისად.

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

ლაშა ჯანელიძე (სარეგისტრაციო ნომერი: #SARAS-A-562091)

2025 წლის 5 აგვისტო
საქართველო, თბილისი

შპს ფრაისუოთერჰაუსკუპერს საქართველო, 405220611
King David ბიზნეს ცენტრი, მ. ალექსიძის #12, მე-7 სართული, თბილისი 0171, საქართველო
ტელ:+995 (32) 250 80 50, www.pwc.com/ge

შემოკლებული შუალედური ფინანსური მდგომარეობის კონსოლიდირებული ანგარიშგება
2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით

(ათასი ლარი)

	შენიშვნა	*2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*	*2024 წლის 31 დეკემბერი*
აქტივები			
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	5	126,593	167,801
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ	6	5,025	98,844
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები	7	11,458	7,869
სავაჭრო მოთხოვნები	9	194,337	2,777
გადახდილი ავანსი		1,475	959
გაცემული სესხები	8	513	-
ძირითადი საშუალებები		244	258
არამატერიალური აქტივები		4	25
სხვა აქტივები		828	998
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	9	4,495,969	3,720,071
სულ აქტივები		**4,836,446**	**3,999,602**
ვალდებულებები			
სავაჭრო ვალდებულებები		3,776	1,586
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	10	414,958	432,460
სხვა ვალდებულებები		1,857	575
სულ ვალდებულებები		**420,591**	**434,621**
კაპიტალი			
სააქციო კაპიტალი	11	12,426	12,735
დამატებით შეტანილი კაპიტალი		390,461	487,460
გამოსყიდული საკუთარი აქციები	11	(943)	(961)
სხვა რეზერვები		(714)	(681)
გაუნაწილებელი მოგება		4,014,625	3,066,428
სულ კაპიტალი		**4,415,855**	**3,564,981**
სულ ვალდებულებები და კაპიტალი		**4,836,446**	**3,999,602**

ხელმოწერილი და გამოსაცემად ნებადართულია:

დევიდ მორისონი — სამეთვალყურეო საბჭოს თავმჯდომარე

ირაკლი გილაური — აღმასრულებელი დირექტორი

გიორგი ალფაიძე — ფინანსური დირექტორი

2025 წლის 5 აგვისტო

შენიშვნები, რომლებიც მოცემულია გვერდებზე 6 - 35 წარმოადგენს წინამდებარე შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების განუყოფელ ნაწილს.

შემოკლებული შუალედური მოგებისა და ზარალის კონსოლიდირებული ანგარიშგება 2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვისთვის

(ათასი ლარი)

	შენიშვნა	*2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*	*2024 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*
შემოსულობა/(ზარალი) სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხულ ინვესტიციებზე	9	984,775	(164,953)
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი ინვესტიციები		*838,450*	*65,899*
მათგან:			
რეგისტრირებული აქციების გასხვისებიდან მიღებული გაყიდვის საზღაური		*32,916*	*25,932*
გასხვისებული რეგისტრირებული აქციების საბალანსო ღირებულება		*(22,487)*	*(21,060)*
კერძო ინვესტიციები		*146,325*	*(230,852)*
შემოსავალი დივიდენდებიდან	9	24,789	24,375
ეფექტური საპროცენტო განაკვეთის მეთოდით გაანგარიშებული საპროცენტო შემოსავალი		4,111	2,110
სხვა საპროცენტო შემოსავალი		364	1,210
ზარალი ვალდებულების აღიარების შეწყვეტიდან		(68)	(63)
წმინდა შემოსულობა/(ზარალი) მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან		143	(344)
წმინდა რეალიზებული შემოსულობა სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან		31	42
სხვა შემოსავალი		11	13
მთლიანი საინვესტიციო მოგება/(ზარალი)		**1,014,156**	**(137,610)**
ხელფასები და თანამშრომელთა სხვა გასამრჯელოები		(12,168)	(11,831)
ცვეთა და ამორტიზაცია		(260)	(273)
სხვა ადმინისტრაციული ხარჯები		(3,124)	(3,400)
საპროცენტო ხარჯი	10	(17,904)	(17,579)
მოგება/(ზარალი) ანარიცხებამდე, სავალუტო და არარეგულარულ ხარჯებამდე		**980,700**	**(170,693)**
მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალის აღდგენა/(ხარჯი)		214	(3,378)
წმინდა სავალუტო შემოსულობა/(ზარალი)		9,521	(15,909)
შემოსულობა წარმოებული ფინანსური აქტივებიდან		70	11
არარეგულარული ხარჯი		(4,749)	(1,668)
მოგება/(ზარალი) მოგების გადასახადით დაბეგვრამდე		**985,756**	**(191,637)**
მოგების გადასახადი		-	-
პერიოდის მოგება/(ზარალი)		**985,756**	**(191,637)**

შენიშვნები, რომლებიც მოცემულია გვერდებზე 6 - 35 წარმოადგენს წინამდებარე შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების განუყოფელ ნაწილს.

შემოკლებული შუალედური სრული შემოსავლის კონსოლიდირებული ანგარიშგება
2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვისთვის

(ათასი ლარი)

	შენიშვნა	*2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*	*2024 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*
პერიოდის მოგება/(ზარალი)		**985,756**	**(191,637)**
სხვა სრული ზარალი			
სხვა სრული ზარალი რომლის რეკლასიფიცირებაც ხდება მომდევნო პერიოდების მოგებაში ან ზარალში:			
ცვლილება სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული სავალო ინსტრუმენტების სამართლიან ღირებულებაში		(2)	(441)
სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით შეფასებულ ფინანსურ აქტივებზე რეალიზებული შემოსულობა, რეკლასიფიცირებული მოგებისა და ზარალის კონსოლიდირებულ ანგარიშგებაში		(31)	(42)
წმინდა სხვა სრული ზარალი, რომლის რეკლასიფიცირებაც ხდება შემდეგი პერიოდების მოგებაში ან ზარალში		**(33)**	**(483)**
პერიოდის სხვა სრული ზარალი, გადასახადის გამოკლებით		**(33)**	**(483)**
სულ, პერიოდის სრული შემოსავალი/(ზარალი)		**985,723**	**(192,120)**

შენიშვნები, რომლებიც მოცემულია გვერდებზე 6 - 35 წარმოადგენს წინამდებარე შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების განუყოფელ ნაწილს.

შემოკლებული შუალედური საკუთარი კაპიტალის ცვლილებების კონსოლიდირებული ანგარიშგება
2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვისთვის

(ათასი ლარი)

	სააქციო კაპიტალი	*დამატებით შეტანილი კაპიტალი*	*გამოსყიდული აქციები*	*სხვა რეზერვები*	*გაუნაწილებელი მოგება*	*სულ*
2025 წლის 1 იანვარი	**12,735**	**487,460**	**(961)**	**(681)**	**3,066,428**	**3,564,981**
პერიოდის მოგება	-	-	-	-	985,756	985,756
პერიოდის სხვა სრული ზარალი	-	-	-	(33)	-	(33)
სულ პერიოდის სრული მოგება	**-**	**-**	**-**	**(33)**	**985,756**	**985,723**
აქციებზე დაფუძნებული გადახდებიდან წარმოშობილი საკუთარი კაპიტალის ზრდა	-	12,968	-	-	-	12,968
კაპიტალის შემცირება (შენიშვნა 11)	(309)	(99,886)	-	-	-	(100,195)
აქციონერისთვის გადახდილი დივიდენდი (შენიშვნა 14)*	-	-	-	-	(37,559)	(37,559)
აქციებზე დაფუძნებული გადახდის პროგრამის ფარგლებში გამოსყიდული საკუთარი აქციების შეძენა (შენიშვნა 11)	-	(10,081)	18	-	-	(10,063)
2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)	**12,426**	**390,461**	**(943)**	**(714)**	**4,014,625**	**4,415,855**

	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**
პერიოდის ზარალი	-	-	-	-	(191,637)	(191,637)
პერიოდის სხვა სრული ზარალი	-	-	-	(483)	-	(483)
სულ პერიოდის სრული ზარალი	**-**	**-**	**-**	**(483)**	**(191,637)**	**(192,120)**
აქციებზე დაფუძნებული გადახდებიდან წარმოშობილი საკუთარი კაპიტალის ზრდა	-	12,485	-	-	-	12,485
აქციონერისთვის გადახდილი დივიდენდი (შენიშვნა 14)**	-	-	-	-	(32,841)	(32,841)
აქციებზე დაფუძნებული გადახდის პროგრამის ფარგლებში გამოსყიდული საკუთარი აქციების შეძენა (შენიშვნა 11)	-	(9,347)	19	-	-	(9,328)
2024 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)	**12,877**	**519,944**	**(961)**	**(794)**	**2,610,541**	**3,141,607**

** 2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში მშობელმა კომპანიამ, შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალმა“, 100,195 ათასი ლარი მიიღო სს „საქართველოს კაპიტალისგან“ კაპიტალის გამოსყიდვის სახით, საიდანაც 100,195 ათასი ლარი გადახდილ იქნა ფულადი სახსრებით.*

*** 2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში სს „საქართველოს კაპიტალმა“ 37,559 ათასი ლარის (3.1193 ლარი თითოეულ აქციაზე, ნომინალური ღირებულებით) ოდენობის დივიდენდი გადაუხადა მის 100%-ის მფლობელ აქციონერს, შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალს“ (2024 წლის 30 ივნისი: 32,841 ათასი ლარი, (2.7275 ლარი თითოეულ აქციაზე, ნომინალური ღირებულებით)).*

შენიშვნები, რომლებიც მოცემულია გვერდებზე 6 - 35 წარმოადგენს წინამდებარე შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების განუყოფელ ნაწილს.

შემოკლებული შუალედური ფულადი ნაკადების კონსოლიდირებული ანგარიშგება 2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვისთვის

(ათასი ლარი)

	შენიშვნა	*2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*	*2024 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*
ფულადი ნაკადები საოპერაციო საქმიანობიდან			
მიღებული დივიდენდები	9	24,789	24,375
გადახდილი ხელფასები და თანამშრომელთა სხვა გასამრჯელოები		(3,496)	(3,541)
გადახდილი სხვა ადმინისტრაციული ხარჯები		(3,124)	(3,400)
მიღებული საპროცენტო შემოსავალი		5,266	1,072
წმინდა ცვლილება საოპერაციო აქტივებსა და ვალდებულებებში		(134)	1,160
საოპერაციო საქმიანობიდან მიღებული წმინდა ფულადი ნაკადები, მოგების გადასახადის გადახდამდე		**23,301**	**19,666**
გადახდილი მოგების გადასახადი		-	-
საოპერაციო საქმიანობიდან მიღებული წმინდა ფულადი ნაკადები		**23,301**	**19,666**
ფულადი ნაკადები საინვესტიციო საქმიანობიდან			
საკრედიტო დაწესებულებებში არსებული თანხების წმინდა ამოღება		91,601	9,944
გაცემული სესხები		(500)	(15,105)
დაფარული სესხები		-	13,605
პორტფელური კომპანიების აქციების გაყიდვიდან მიღებული შემოსულობა	9	32,916	22,347
კაპიტალში ინვესტიციების ზრდა	9	(12,692)	(6,068)
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდების შეძენა		(4,021)	(13,411)
შემოსულობა ლიკვიდური და გამოსყიდვადი ფასიანი ქაღალდების გაყიდვიდან და გამოსყიდვიდან		328	17,582
ძირითადი საშუალებების შეძენა		(36)	(22)
სხვა საინვესტიციო საქმიანობები		-	(641)
საინვესტიციო საქმიანობიდან მიღებული წმინდა ფულადი ნაკადები		**107,596**	**28,231**
ფულადი ნაკადები საფინანსო საქმიანობიდან			
აქციონერისთვის გადახდილი დივიდენდები	14	(37,559)	(32,841)
შემოსულობა გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდებიდან		-	1,248
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდების გამოსყიდვა		(4,839)	(1,273)
სააქციო კაპიტალის გამოსყიდვა	11	(100,195)	-
გადახდილი პროცენტი		(18,293)	(17,154)
აქციების შეძენა აქციებზე დაფუძნებული გადახდის პროგრამის ფარგლებში	11	(10,063)	(9,328)
ფულადი სახსრებით გადახდა საიჯარო ვალდებულებების ძირითადი ნაწილისთვის		(195)	(181)
ფულადი სახსრებით გადახდა საიჯარო ვალდებულებების საპროცენტო ნაწილისთვის		(18)	(18)
საფინანსო საქმიანობაში გამოყენებული წმინდა ფულადი ნაკადები		**(171,162)**	**(59,547)**
სავალუტო კურსის ცვლილების გავლენა ფულად სახსრებსა და მათ ეკვივალენტებზე		(942)	1,468
მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალის ცვლილების ეფექტი ფულად სახსრებსა და მათ ეკვივალენტებზე		(1)	(1)
ფულადი სახსრებისა და მათი ეკვივალენტების წმინდა შემცირება		**(41,208)**	**(10,183)**
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები პერიოდის დასაწყისში	5	**167,801**	**51,138**
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები პერიოდის ბოლოს	5	**126,593**	**40,955**

შენიშვნები, რომლებიც მოცემულია გვერდებზე 6 - 35 წარმოადგენს წინამდებარე შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული 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) სადაზღვევო ბიზნესი (ქონების და უბედური შემთხვევებისგან დაზღვევა და სამედიცინო დაზღვევა) და (iii) ჯანდაცვის მომსახურებების ბიზნესი (საავადმყოფოები, კლინიკები და დიაგნოსტიკა); „საქართველოს კაპიტალი“ ასევე ფლობს სხვა განვითარებად და კერძო ბიზნესებს საქართველოს სხვადასხვა ინდუსტრიაში და 19.1%-იან (2024 წლის 31 დეკემბერი: 19.2%) წილს ლონდონის საფონდო ბირჟის პრემიუმ ლისტინგში შემავალ შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანიაში: Lion Finance Group („Lion Finance Group PLC“, ყოფილი შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს ბანკის ჯგუფი“), რომელიც წამყვან კომერციულ ბანკებს ფლობს საქართველოსა და სომხეთში.

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. 2025 წლის 30 ივნისისა და 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით ჯგუფის ერთპიროვნული 100% მფლობელი იყო შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალი“, ინგლისში დაფუძნებული და ლონდონის საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული კომპანია.

2. ფინანსური ანგარიშგების მომზადების საფუძველი

ზოგადი ინფორმაცია

წინამდებარე შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება 2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვისთვის მომზადებულია ბუღალტრული აღრიცხვის საერთაშორისო სტანდარტის (ბასს 34), „შუალედური ფინანსური ანგარიშგება“, შესაბამისად.

შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მომზადებისას საჭიროა ხელმძღვანელობის მიერ შეფასებებისა და დაშვებების გაკეთება, რაც შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების თარიღით გავლენას ახდენს ანგარიშგებულ შემოსავალსა და ხარჯზე, აქტივებსა და ვალდებულებებზე და პირობითი გარემოების გამჟღავნებაზე. მართალია, აღნიშნული შეფასებები და დაშვებები ემყარება ხელმძღვანელობის საუკეთესო განსჯას შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების თარიღით, მაგრამ ფაქტობრივი შედეგები შეიძლება განსხვავებული იქნეს.

წინამდებარე შემოკლებულ შუალედურ კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებაში გამოყენებული დაშვებები და მნიშვნელოვანი შეფასებები ჯგუფის 2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული წლის წლიური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მომზადებისას გამოყენებული შეფასებებისა და დაშვებების თანმიმდევრულია.

(ათასი ლარი)

2. ფინანსური ანგარიშგების მომზადების საფუძველი (გაგრძელება)

ზოგადი ინფორმაცია (გაგრძელება)

შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება არ მოიცავს ყველა ინფორმაციასა და განმარტებით შენიშვნას, რომლებიც მოითხოვება წლიური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების შემთხვევაში და საჭიროა მისი წაკითხვა კომპანიის 2025 წლის 20 მარტს გამოსაცემად ხელმოწერილ 2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული წლის წლიურ კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებასთან ერთად.

ეს შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება წარმოდგენილია ათასობით ქართულ ლარში („ლარი“), აქციის ღირებულების გარდა ან თუ სხვაგვარად არ არის მითითებული.

წინამდებარე შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება აუდიტირებული არ არის, თუმცა მისი მიმოხილვა ჩაატარეს კომპანიის დამოუკიდებელმა აუდიტორებმა და მათი მიმოხილვის დასკვნა თან ერთვის ამ ანგარიშს.

ფუნქციონირებადი საწარმო

„საქართველოს კაპიტალის“ სამეთვალყურეო საბჭოს შეფასებით, ჯგუფსაც და კომპანიასაც 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. 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.

(ათასი ლარი)

3. ინფორმაცია არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკის შესახებ

სააღრიცხვო პოლიტიკა

შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მომზადებისას გამოყენებული სააღრიცხვო პოლიტკა და გამოთვლის მეთოდები ჯგუფის 2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული წლის წლიურ კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებაში გამჟღავნებულის თანმიმდევრულია. ჯგუფს არ დაუწყია იმ რომელიმე გამოცემული სტანდარტის, ინტერპრეტაციის ან ცვლილების ნაადრევად გამოყენება, რომლებიც ჯერ ძალაში არ არის.

შუალედური პერიოდის გადასახადების გაანგარიშება

შუალედური პერიოდის მოგების გადასახადის ხარჯი აღიარდება იმ შეწონილი საშუალო წლიური მოგების გადასახადის განაკვეთის საფუძველზე, რომელსაც ხელმძღვანელობა მოელის სრული ფინანსური წლისთვის, თუ ასეთი არსებობს. 2025 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული წლის შეფასებული წლიური საგადასახადო ხარჯი ნულის ტოლია (2024 წლის 31 დეკემბერი: ნული).

ქვემოთ მოცემულ ინტერპრეტაციებსა და ცვლილებებს, რომლებიც ძალაში შევიდა 2025 წლის 1 იანვრის შემდეგ, არსებითი გავლენა არ ჰქონია ჯგუფის შემოკლებულ შუალედურ კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებაზე:

ცვლილებები ბასს 21-ში - კონვერტირებადობის შეზღუდული არსებობა - კონვერტირებადი ვალუტა და სავალუტო კურსის განსაზღვრა

ცვლილებები მდგრადი ანგარიშგების სტანდარტიზაციის საბჭოს (SASB) სტანდარტებში, ამ სტანდარტების საერთაშორისო გამოყენებადობის გასაუმჯობესებლად.

ქვემოთ მოცემული სტანდარტები გამოცემულია, თუმცა ჯერ ძალაში არ არის და ასევე მოსალოდნელია, რომ მათ არსებითი გავლენა არ ექნებათ ჯგუფის შემოკლებულ შუალედურ კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებაზე:

ცვლილებები ფასს 9-ში და ფასს 7-ში ფინანსური ინსტრუმენტების კლასიფიკაციისა და შეფასების შესახებ

ფასს 18 - ფინანსურ ანგარიშგებაში წარდგენა და გამჟღავნება

ფასს 19 - შვილობილი საწარმოები საჯარო ანგარიშვალდებულების გარეშე: გამჟღავნება

წლიური ცვლილებები ფასს-ის აღრიცხვის სტანდარტებში — 11-ე ტომი

ბუნებაზე დამოკიდებული ელექტროენერგიის კონტრაქტები, ცვლილებები ფასს 9-ში და ფასს 7-ში.

2024 წლის აპრილში ბასსს-მა გამოსცა ფასს 18, რომლითაც ჩანაცვლდა ბასს 1, ფინანსური ანგარიშგების წარდგენა. ფასს 18-ის მიზანია ფინანსურ ანგარიშგებაში ინფორმაციის წარდგენისა და გამჟღავნების მოთხოვნების დადგენა რათა უზრუნველყოფილ იქნეს შესაბამისი ინფორმაცია, რომელიც სამართლიანად ასახავს საწარმოს აქტივებს, ვალდებულებებს, კაპიტალს, შემოსავალსა და ხარჯებს. სავალდებულოა ამ სტანდარტის რეტროსპექტიული გამოყენება 2027 წლის 1 იანვარს და შემდგომ დაწყებული წლიური ანგარიშგების პერიოდებისთვის, თუმცა ნებადართულია მისი უფრო ადრე გამოყენება ამ ფაქტის გამჟღავნების შემთხვევაში. კომპანია ამჟამად მუშაობს ყველა ზეგავლენის გამოვლენაზე, რომელიც ამ სტანდარტს ექნება მის ფინანსურ ანგარიშგებასა და ფინანსური ანგარიშგების განმარტებით შენიშვნებზე.

(ათასი ლარი)

4. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ

მართვის მიზნებისათვის ჯგუფი დაყოფილია შემდეგ საოპერაციო სეგმენტებად:
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები, მსხვილი კერძო პორტფელური კომპანიები, კერძო განვითარებადი და სხვა პორტფელური კომპანიები და კორპორაციული ცენტრი.

საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები

Lion Finance Group - ჯგუფს აქვს მნიშვნელოვანი ინვესტიცია ლონდონის საფონდო ბირჟის პრემიუმ ლისტინგში შემავალ კომპანიაში - შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია Lion Finance Group-ში. სს „საქართველოს კაპიტალს“ არა აქვს ამ კომპანიის ხმის უფლების მქონე აქციები.

წყალმომარაგება - 2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით ჯგუფმა ფუთ-ოფციონი გამოიყენა წყალმომარაგების ბიზნესში მისი აქციების 20%-თან მიმართებით, წინასწარ განსაზღვრული კოეფიციენტის გამოყენებით და შესაბამისად შეწყვიტა ფინანსური მდგომარეობის ანგარიშგებაში ასახული შვილობილ კომპანიებში შესაბამისი ინვესტიციის ბალანსზე აღიარება.

კერძო პორტფელური კომპანიები

სს „საქართველოს კაპიტალის“ კერძო აქტივებში დაინტერესებულ მხარეებისთვის ხილვადობის გასაუმჯობესებლად და პორტფელური კომპანიების შეფასების გამარტივებისთვის 2025 წლის პირველი კვარტლიდან „საქართველოს კაპიტალმა“ განაახლა თავისი წმინდა აქტივების ღირებულების (NAV) ფორმატი და თავისი კერძო პორტფელური კომპანიების ანგარიშგება ორ კატეგორიად დაიწყო: ა) მსხვილი პორტფელური კომპანიები და ბ) განვითარებადი და სხვა ბიზნესები.
2024 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვისთვის ინფორმაცია წარდგენილია როგორც ძველი, ისე ახალი ფორმატის საფუძველზე.

მსხვილი პორტფელური კომპანიები

მსხვილ პორტფელურ კომპანიებს მიეკუთვნება კომპანიები, რომლებიც უახლოვდებიან 300 მილიონ ლარზე მეტ საკუთარი კაპიტალის ღირებულებას. ეს სეგმენტი მოიცავს ინვესტიციებს საცალო ვაჭრობაში (აფთიაქები), დაზღვევისა და ჯანდაცვის ბიზნესებში.

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

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.

(ათასი ლარი)

4. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

მსხვილი პორტფელური კომპანიები (გაგრძელება)

ჯანდაცვის ბიზნესი მოიცავს საავადმყოფოებს, კლინიკებსა და დიაგნოსტიკის ბიზნესებს. საავადმყოფოების ბიზნესი მოიცავს ორ სეგმენტს: დიდ და სპეციალიზებულ საავადმყოფოებს, საქართველოს ჯანდაცვის ბაზრის წამყვან მონაწილეს, რომელიც გთავაზობთ მეორე და მესამე დონის ჯანდაცვის მომსახურებას; და რეგიონალური და საზოგადოებრივი საავადმყოფოები, რომლებიც მოიცავს რეგიონალურ საავადმყოფოებს და საზოგადოებრივ კლინიკებს, რომლებიც გასწევენ ამბულატორიულ და ძირითად სტაციონალურ მომსახურებას. კლინიკებისა და დიაგნოსტიკის ბიზნესი მოიცავს პოლიკლინიკებს, რომლებიც უზრუნველყოფენ პაციენტების ამბოლატორიულ მომსახურებას და საბაზისო სტაციონალურ მკურნალობას, ხოლო დიაგნოსტიკის ბიზნესი ფლობს კავკასიის რეგიონში უდიდეს ლაბორატორიას.

განვითარებადი და სხვა პორტფელური კომპანიების სეგმენტი

განვითარებადი პორტფელური კომპანიები (განახლებადი ენერგიისა და განათლების ბიზნესი) მოიცავენ კომპანიებს, რომლებიც ამჟამად მცირე ზომისაა, მაგრამ აქვთ პოტენციალი, რომ მომდევნო 3-5 წელიწადში გახდნენ მსხვილი აქტივები, რომელთა ღირებულება 300 მილიონ ლარზე მეტი იქნება, ხოლო დანარჩენი სხვა კომპანიები (საბინაო მშენებლობის განვითარების, სასტუმრო მომსახურების, სასმელებისა და ავტო-სერვისის ბიზნესები) წარმოადგენენ ბიზნესებს, რომელთაც არა აქვთ მასშტაბური ზრდის პოტენციალი.

კორპორაციული ცენტრი გულისხმობს სს „საქართველოს კაპიტალს“.

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

4. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

ქვემოთ მოცემულ ცხრილში ნაჩვენებია ინფორმაცია ჯგუფის საოპერაციო სეგმენტების წმინდა აქტივის ღირებულების (NAV) შესახებ 2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით და „როლ-ფორვარდი“ 2025 წლის 1 იანვრიდან (ახალი საფუძველი):

	2025 წლის 1 იანვარი	*1.ღირებულების შექმნა*	*2ა. ინვესტიციები და დეინვესტიცია*	*2ბ. გამოსყიდვა*	*2გ. დივიდენდები*	*3.საოპერაციო ხარჯები*	*4. ლიკვიდობის მართვა/ ვალუტის კონვერტაცია/ სხვა*	*2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	**1,609,035**	**838,450**	**(191,744)**	**-**	**(32,916)**	**-**	**-**	**2,222,825**
Lion Finance Group	1,421,035	834,706	-	-	(32,916)*	-	-	2,222,825
წყალმომარაგება	188,000	3,744	(191,744)	-	-	-	-	-
კერძო პორტფელური კომპანიები	**2,111,036**	**171,114**	**12,692**	**-**	**(24,789)**	**-**	**3,091**	**2,273,144**
მსხვილი პორტფელური კომპანიები	***1,557,951***	***227,126***	***-***	***-***	***(23,816)***	***-***	***1,873***	***1,763,134***
საცალო ვაჭრობის ბიზნესი (აფთიაქები)	*716,130*	*108,285*	*-*	*-*	*(9,960)*	*-*	*1,126*	*815,581*
დაზღვევა	*427,945*	*49,373*	*-*	*-*	*(13,856)*	*-*	*207*	*463,669*
ჯანდაცვის მომსახურებები	*413,876*	*69,468*	*-*	*-*	*-*	*-*	*540*	*483,884*
განვითარებადი და სხვა კომპანიები	***553,085***	***(56,012)***	***12,692***	***-***	***(973)***	***-***	***1,218***	***510,010***
სულ პორტფელის ღირებულება	**3,720,071**	**1,009,564**	**(179,052)**	**-**	**(57,705)**	**-**	**3,091**	**4,495,969**
წმინდა ვალი	**(155,090)**	**-**	**179,052**	**(106,412)**	**57,705**	**(15,552)**	**(39,817)**	**(80,114)**
აქტივის წმინდა ღირებულება	**3,564,981**	**1,009,564**	**-**	**(106,412)**	**-**	**(15,552)**	**(36,726)**	**4,415,855**

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.

4. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

ქვემოთ მოცემულ ცხრილში ნაჩვენებია ინფორმაცია ჯგუფის საოპერაციო სეგმენტების წმინდა აქტივის ღირებულების (NAV) შესახებ 2024 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით და „როლ-ფორვარდი“ 2024 წლის 1 იანვრიდან (ახალი საფუძველი):

	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 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	**1,384,847**	**65,899**	**-**	**-**	**(25,932)**	**-**	**-**	**1,424,814**
Lion Finance Group	1,225,847	69,899	-	-	(25,932)*	-	-	1,269,814
წყალმომარაგება	159,000	(4,000)	-	-	-	-	-	155,000
კერძო პორტფელური კომპანიები	**2,287,098**	**(206,477)**	**6,068**	**-**	**(24,375)**	**-**	**4,872**	**2,067,186**
მსხვილი პორტფელური კომპანიები	***1,546,992***	***(169,816)***	**-**	**-**	***(19,757)***	**-**	***2,212***	***1,359,631***
საცალო ვაჭრობის ბიზნესი (აფთიაქები)	*714,001*	*(85,351)*	-	-	*(10,048)*	-	*719*	*619,321*
დაზღვევა	*377,874*	*22,677*	-	-	*(9,709)*	-	*615*	*391,457*
ჯანდაცვის მომსახურებები	*455,117*	*(107,142)*	-	-	-	-	*878*	*348,853*
განვითარებადი და სხვა კომპანიები	***740,106***	***(36,661)***	***6,068***	**-**	***(4,618)***	**-**	***2,660***	***707,555***
სულ პორტფელის ღირებულება	**3,671,945**	**(140,578)**	**6,068**	**-**	**(50,307)**	**-**	**4,872**	**3,492,000**
წმინდა ვალი	**(308,534)**	**-**	**(6,068)**	**(4,295)**	**50,307**	**(15,504)**	**(66,299)**	**(350,393)**
აქტივის წმინდა ღირებულება	**3,363,411**	**(140,578)**	**-**	**(4,295)**	**-**	**(15,504)**	**(61,427)**	**3,141,607**

* სეგმენტის შესახებ ინფორმაციაში დივიდენდის შემოსავალი მოიცავს Lion Finance Group-ის გამოსყიდვის პროგრამაში მონაწილეობის შედეგად მიღებულ ანაზღაურებას 32,916 ლარის ოდენობით 2025 წელს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში, 22,487 ლარი საბალანსო ღირებულებით, რომელიც წარმოადგენს გასხვისებული აქციების საწყის ღირებულებას (2024 წლის 30 ივნისი: 25,932 ლარის ოდენობით ანაზღაურება, 21,060 ლარი საბალანსო ღირებულებით, რომელიც წარმოადგენს გასხვისებული აქციების საწყის ღირებულებას). გასხვისებიდან მიღებული ანაზღაურება განმარტებულია მე-9 შენიშვნაში, ინვესტიციებისა და დეინვესტიციების ნაწილში.

2021 წელს შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანიამ Lion Finance Group-მა დანერგა კაპიტალის განაწილების პოლიტიკა, რომელიც აერთიანებს ჩვეულებრივ ფულადი დივიდენდის და აქციების ხელახლა შესყიდვას. შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია Lion Finance Group-ის კაპიტალის განაწილების საერთო პოლიტიკა მიზნად ისახავს დივიდენდის/აქციების გამოსყიდვის 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 Lion Finance Group-ის მიერ გამოცხადებულ აქციების გამოსყიდვის პროგრამაში მონაწილეობით 2025 წელს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში გაყიდა 25,932 ლარის ღირებულების აქციები (2024 წლის 30 ივნისი: 25,932 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 ჩამოთვლილი პორტფელური კომპანიის მიერ და არ იწვევს ეფექტური საკუთრების წილის ცვლილებას.

(ათასი ლარი)

4. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

ქვემოთ მოცემულ ცხრილში ნაჩვენებია ინფორმაცია ჯგუფის საოპერაციო სეგმენტების წმინდა აქტივის ღირებულების (NAV) შესახებ 2024 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით და „როლ-ფორვარდი“ 2024 წლის 1 იანვრიდან (ძველი საფუძველი):

	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 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	**1,384,847**	**65,899**	**-**	**-**	**(25,932)**	**-**	**-**	**1,424,814**
Lion Finance Group	1,225,847	69,899	-	-	(25,932)	-	-	1,269,814
წყალმომარაგება	159,000	(4,000)	-	-	-	-	-	155,000
კერძო პორტფელური კომპანიები	**2,287,098**	**(206,477)**	**6,068**	**-**	**(24,375)**	**-**	**4,872**	**2,067,186**
მსხვილი პორტფელური კომპანიები	***1,436,231***	***(166,705)***	**-**	**-**	***(19,757)***	**-**	***2,053***	***1,251,822***
საცალო ვაჭრობის ბიზნესი (აფთიაქები)	*714,001*	*(85,351)*	-	-	*(10,048)*	-	*719*	*619,321*
საავადმყოფოები	*344,356*	*(104,031)*	-	-	-	-	*719*	*241,044*
დაზღვევა (ქონებისა და უბედური შემთხვევის, სამედიცინო)	*377,874*	*22,677*	-	-	*(9,709)*	-	*615*	*391,457*
მ.შ. ქონებისა და უბედური შემთხვევის დაზღვევა	*285,566*	*19,076*	-	-	*(9,709)*	-	*615*	*295,548*
მ.შ. სამედიცინო დაზღვევა	*92,308*	*3,601*	-	-	-	-	-	*95,909*
საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი პორტფელური კომპანიები	***566,614***	***(23,494)***	***3,068***	**-**	**-**	**-**	***1,138***	***547,326***
კლინიკები და დიაგნოსტიკა	*110,761*	*(3,111)*	-	-	-	-	*159*	*107,809*
განახლებადი ენერგია	*266,627*	*(24,203)*	*3,068*	-	-	-	*674*	*246,166*
განათლება	*189,226*	*3,820*	-	-	-	-	*305*	*193,351*
სხვა პორტფელური კომპანიები	***284,253***	***(16,278)***	***3,000***	**-**	***(4,618)***	**-**	***1,681***	***268,038***
სულ პორტფელის ღირებულება	**3,671,945**	**(140,578)**	**6,068**	**-**	**(50,307)**	**-**	**4,872**	**3,492,000**
წმინდა ვალი	**(308,534)**	**-**	**(6,068)**	**(4,295)**	**50,307**	**(15,504)**	**(66,299)**	**(350,393)**
აქტივის წმინდა ღირებულება	**3,363,411**	**(140,578)**	**-**	**(4,295)**	**-**	**(15,504)**	**(61,427)**	**3,141,607**

(ათასი ლარი)

4. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

ფასს-ის შესაბამისად მომზადებული ფინანსურ ანგარიშგებასთან შეჯერება:

	2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)			2024 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)		
	სს „საქართველოს კაპიტალი“	*რეკლასი-ფიკაცია**	*ანგარიშგება წმინდა აქტივების ღირებულების შესახებ*	*სს „საქართველოს კაპიტალი“*	*რეკლასი-ფიკაცია**	*ანგარიშგება წმინდა აქტივების ღირებულების შესახებ*
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	126,593	(126,593)	-	40,955	(40,955)	-
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ	5,025	(5,025)	-	-	-	-
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები	11,458	(11,458)	-	28,213	(28,213)	-
სავაჭრო მოთხოვნები	194,337	(194,337)	-	3,728	(3,728)	-
გადახდილი ავანსი	1,475	(1,475)	-	1,655	(1,655)	-
გაცემული სესხები	513	(513)	-	11,404	(11,404)	-
ძირითადი საშუალებები	244	(244)	-	311	(311)	-
არამატერიალური აქტივები	4	(4)	-	46	(46)	-
სხვა აქტივები, ნეტო	828	(828)	-	964	(964)	-
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	4,495,969	-	4,495,969	3,492,000	-	3,492,000
სულ აქტივები	**4,836,446**	**(340,477)**	**4,495,969**	**3,579,276**	**(87,276)**	**3,492,000**
სავაჭრო ვალდებულებები	3,776	(3,776)	-	2,641	(2,641)	-
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	414,958	(414,958)	-	432,638	(432,638)	-
სხვა ვალდებულებები	1,857	(1,857)	-	2,390	(2,390)	-
სულ ვალდებულებები	**420,591**	**(420,591)**	**-**	**437,669**	**(437,669)**	**-**
წმინდა ვალი	-	(80,114)	(80,114)	-	(350,393)	(350,393)
სულ კაპიტალი/NAV	**4,415,855**	**-**	**4,415,855**	**3,141,607**	**-**	**3,141,607**

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

(ათასი ლარი)

4. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

ცხრილში მოცემულია ინფორმაცია ჯგუფის საოპერაციო სეგმენტების მოგებისა და ზარალის ანგარიშგების შესახებ 2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვისთვის (არააუდიტირებული, ახალი საფუძველი):

	კერძო პორტფელური კომპანიები				
	საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	*მსხვილი*	*განვითარებადი და სხვა*	*კორპორაციული ცენტრი*	*სულ*
შემოსულობა/(ზარალი) ინვესტიციებზე სამართლიანი ღირებულებით	805,534	203,310	(56,985)	-	951,859
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი ინვესტიციები	*805,534*	-	-	-	*805,534*
კერძო ინვესტიციები	-	*203,310*	*(56,985)*	-	*146,325*
შემოსავალი დივიდენდებიდან	*32,916*	23,816	973	-	57,705
საპროცენტო შემოსავალი	-	-	-	4,475	4,475
ზარალი ვალდებულების აღიარების შეწყვეტიდან	-	-	-	(68)	(68)
წმინდა შემოსულობა მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან	-	-	-	143	143
წმინდა რეალიზებული შემოსულობა სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან	-	-	-	31	31
სხვა შემოსავალი	-	-	-	11	11
მთლიანი საინვესტიციო მოგება/(ზარალი)	**838,450**	**227,126**	**(56,012)**	**4,592**	**1,014,156**
ადმინისტრაციული ხარჯები	-	-	-	(3,124)	(3,124)
ხელფასები და თანამშრომელთა სხვა გასამრჯელოები	-	-	-	(12,168)	(12,168)
ცვეთა და ამორტიზაცია	-	-	-	(260)	(260)
საპროცენტო ხარჯი	-	-	-	(17,904)	(17,904)
მოგება/(ზარალი) ანარიცხებამდე, სავალუტო და არარეგულარულ მუხლებამდე	**838,450**	**227,126**	**(56,012)**	**(28,864)**	**980,700**
მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალის აღდგენა	-	-	-	214	214
წმინდა სავალუტო შემოსულობა	-	-	-	9,521	9,521
შემოსულობა წარმოებული ფინანსური აქტივებიდან	-	-	-	70	70
არარეგულარული ხარჯი	-	-	-	(4,749)	(4,749)
მოგება/(ზარალი) მოგების გადასახადით დაბეგვრამდე	**838,450**	**227,126**	**(56,012)**	**(23,808)**	**985,756**
მოგების გადასახადი	-	-	-	-	-
პერიოდის მოგება/(ზარალი)	**838,450**	**227,126**	**(56,012)**	**(23,808)**	**985,756**

(ათასი ლარი)

4. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

ცხრილში მოცემულია ინფორმაცია ჯგუფის საოპერაციო სეგმენტების მოგებისა და ზარალის ანგარიშგების შესახებ 2024 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვისთვის (არააუდიტირებული, ახალი საფუძველი):

	კერძო პორტფელური კომპანიები				
	საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	*მსხვილი*	*განვითარებადი და სხვა*	*კორპორაციული ცენტრი*	*სულ*
შემოსულობა/(ზარალი) ინვესტიციებზე სამართლიანი ღირებულებით	39,967	(189,573)	(41,279)	-	(190,885)
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი ინვესტიციები	*39,967*	-	-	-	*39,967*
კერძო ინვესტიციები	-	(189,573)	*(41,279)*	-	*(230,852)*
შემოსავალი დივიდენდებიდან	*25,932*	19,757	4,618	-	50,307
საპროცენტო შემოსავალი	-	-	-	3,320	3,320
ზარალი ვალდებულების აღიარების შეწყვეტიდან	-	-	-	(63)	(63)
წმინდა ზარალი მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან	-	-	-	(344)	(344)
წმინდა რეალიზებული შემოსულობა სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან	-	-	-	42	42
სხვა შემოსავალი	-	-	-	13	13
მთლიანი საინვესტიციო მოგება/(ზარალი)	**65,899**	**(169,816)**	**(36,661)**	**2,968**	**(137,610)**
ადმინისტრაციული ხარჯები	-	-	-	(3,400)	(3,400)
ხელფასები და თანამშრომელთა სხვა გასამრჯელოები	-	-	-	(11,831)	(11,831)
ცვეთა და ამორტიზაცია	-	-	-	(273)	(273)
საპროცენტო ხარჯი	-	-	-	(17,579)	(17,579)
მოგება/(ზარალი) ანარიცხებამდე, სავალუტო და არარეგულარულ მუხლებამდე	**65,899**	**(169,816)**	**(36,661)**	**(30,115)**	**(170,693)**
მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალის ხარჯი	-	-	-	(3,378)	(3,378)
წმინდა სავალუტო ზარალი	-	-	-	(15,909)	(15,909)
შემოსულობა წარმოებული ფინანსური აქტივებიდან	-	-	-	11	11
არარეგულარული ხარჯი	-	-	-	(1,668)	(1,668)
მოგება/(ზარალი) მოგების გადასახადით დაბეგვრამდე	**65,899**	**(169,816)**	**(36,661)**	**(51,059)**	**(191,637)**
მოგების გადასახადი	-	-	-	-	-
პერიოდის მოგება/(ზარალი)	**65,899**	**(169,816)**	**(36,661)**	**(51,059)**	**(191,637)**

(ათასი ლარი)

4. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

ცხრილში მოცემულია ინფორმაცია ჯგუფის საოპერაციო სეგმენტების მოგებისა და ზარალის ანგარიშგების შესახებ 2024 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვისთვის (არააუდიტირებული, ძველი საფუძველი):

	კერძო პორტფელური კომპანიები					
	საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	*მსხვილი*	*საინვესტიციო ეტაპი*	*სხვა*	*კორპორაციული ცენტრი*	*სულ*
შემოსულობა/(ზარალი) ინვესტიციებზე სამართლიანი ღირებულებით	39,967	(186,462)	(23,494)	(20,896)	-	(190,885)
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი ინვესტიციები	*39,967*	-	-	-	-	*39,967*
კერძო ინვესტიციები	-	*(186,462)*	*(23,494)*	*(20,896)*	-	*(230,852)*
შემოსავალი დივიდენდებიდან	*25,932*	19,757	-	*4,618*	-	50,307
საპროცენტო შემოსავალი	-	-	-	-	3,320	3,320
ზარალი ვალდებულების აღიარების შეწყვეტიდან	-	-	-	-	(63)	(63)
წმინდა ზარალი მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან	-	-	-	-	(344)	(344)
წმინდა რეალიზებული შემოსულობა სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან	-	-	-	-	42	42
სხვა შემოსავალი	-	-	-	-	13	13
მთლიანი საინვესტიციო მოგება/(ზარალი)	**65,899**	**(166,705)**	**(23,494)**	**(16,278)**	**2,968**	**(137,610)**
ადმინისტრაციული ხარჯები	-	-	-	-	(3,400)	(3,400)
ხელფასები და თანამშრომელთა სხვა გასამრჯელოები	-	-	-	-	(11,831)	(11,831)
ცვეთა და ამორტიზაცია	-	-	-	-	(273)	(273)
საპროცენტო ხარჯი	-	-	-	-	(17,579)	(17,579)
მოგება/(ზარალი) ანარიცხებამდე, სავალუტო და არარეგულარულ მუხლებამდე	**65,899**	**(166,705)**	**(23,494)**	**(16,278)**	**(30,115)**	**(170,693)**
მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალის ხარჯი	-	-	-	-	(3,378)	(3,378)
წმინდა სავალუტო ზარალი	-	-	-	-	(15,909)	(15,909)
შემოსულობა წარმოებული ფინანსური აქტივებიდან	-	-	-	-	11	11
არარეგულარული ხარჯი	-	-	-	-	(1,668)	(1,668)
მოგება/(ზარალი) მოგების გადასახადით დაბეგვრამდე	**65,899**	**(166,705)**	**(23,494)**	**(16,278)**	**(51,059)**	**(191,637)**
მოგების გადასახადი	-	-	-	-	-	-
პერიოდის მოგება/(ზარალი)	**65,899**	**(166,705)**	**(23,494)**	**(16,278)**	**(51,059)**	**(191,637)**

(ათასი ლარი)

5. ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები

	2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)	*2024 წლის 31 დეკემბერი*
მიმდინარე ანგარიშები ფინანსურ დაწესებულებებში*	126,594	167,802
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	**126,594**	**167,802**
ანარიცხი	(1)	(1)
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები, ნეტო	**126,593**	**167,801**

ფულადი სახსრებისა და მათი ეკვივალენტების საბალანსო ღირებულება დაახლოებით ამ აქტივის სამართლიანი ღირებულების ეკვივალენტია.
*2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით სავალუტო ფორვარდული შეთანხმების ფარგლებში ნული ლარის ოდენობის ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები იყო (2024 წლის 31 დეკემბერი: 16.8 მილიონი ლარი იყო გამოყოფილი სავალუტო ფორვარდული შეთანხმების ფარგლებში).

6. მოთხოვნები საკრედიტო ინსტიტუტების მიმართ

	2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)	*2024 წლის 31 დეკემბერი*
ვადიანი ანაბრები 90 დღეზე მეტი ვადით	5,039	99,050
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ, მთლიანი	**5,039**	**99,050**
ანარიცხი	(14)	(206)
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ, ნეტო	**5,025**	**98,844**

7. ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები

	2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)	*2024 წლის 31 დეკემბერი*
საერთაშორისო ლისტინგში შესული ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები (FVPL)	7,464	7,553
საერთაშორისო ლისტინგში შესული ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები (FVOCI)*	3,994	316
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები	**11,458**	**7,869**

* 2025 წელს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში „საქართველოს კაპიტალმა“ 45 ლარის ოდენობით (2024 წლის 30 ივნისი: შემოსულობა 161 ლარი) სავალუტო ზარალი აღრიცხა სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდებიდან.

8. გაცემული სესხები

	2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)	*2024 წლის 31 დეკემბერი*
კაპიტალის ინვესტიციებისთვის გაცემული სესხები (FVPL)	513	-
გაცემული სესხები, ნეტო	**513**	**-**

2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით კაპიტალის ინვესტიციებისთვის გაცემული სესხი დენომინირებულია ლარში და მისი საპროცენტო განაკვეთია 18.0%, ხოლო დარჩენილი დაფარვის ვადაა 0.8 წელი.

(ათასი ლარი)

9. კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით

ახალი საფუძველი:

	2025 წლის 1 იანვარი	*ღირებულების ცვლილება*	*დივი-დენდები*	*სულ შემოსულობა /(ზარალი) სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხულ ინვესტიციებზე*	*ინვესტიციები / (დეინვესტი-ციები)**	*სხვა ***	*2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	**1,609,035**	**838,450**	**-**	**838,450**	**(224,660)**	**-**	**2,222,825**
Lion Finance Group	*1,421,035*	*834,706*	*-*	*834,706*	*(32,916)*	*-*	*2,222,825*
წყალმომარაგება	*188,000*	*3,744*	*-*	*3,744*	*(191,744)*	*-*	*-*
კერძო პორტფელური კომპანიები	**2,111,036**	**171,114**	**(24,789)**	**146,325**	**12,692**	**3,091**	**2,273,144**
მსხვილი პორტფელური კომპანიები	**1,557,951**	**227,126**	**(23,816)**	**203,310**	**-**	**1,873**	**1,763,134**
საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები)	*716,130*	*108,285*	*(9,960)*	*98,325*	*-*	*1,126*	*815,581*
დაზღვევა	*427,945*	*49,373*	*(13,856)*	*35,517*	*-*	*207*	*463,669*
ჯანდაცვის მომსახურებები	*413,876*	*69,468*	*-*	*69,468*	*-*	*540*	*483,884*
განვითარებადი და სხვა კომპანიები	**553,085**	**(56,012)**	**(973)**	**(56,985)**	**12,692**	**1,218**	**510,010**
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	**3,720,071**	**1,009,564**	**(24,789)**	**984,775**	**(211,968)**	**3,091**	**4,495,969**

ახალი საფუძველი:

	2024 წლის 1 იანვარი	*ღირებულების ცვლილება*	*დივიდე-ნდები*	*სულ შემოსულობა /(ზარალი) სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხულ ინვესტიციებზე*	*ინვესტიციები/ (დეინვესტი-ციები)**	*სხვა ***	*2024 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	**1,384,847**	**65,899**	**-**	**65,899**	**(25,932)**	**-**	**1,424,814**
Lion Finance Group	*1,225,847*	*69,899*	*-*	*69,899*	*(25,932)*	*-*	*1,269,814*
წყალმომარაგება	*159,000*	*(4,000)*	*-*	*(4,000)*	*-*	*-*	*155,000*
კერძო პორტფელური კომპანიები	**2,287,098**	**(206,477)**	**(24,375)**	**(230,852)**	**6,068**	**4,872**	**2,067,186**
მსხვილი პორტფელური კომპანიები	**1,546,992**	**(169,816)**	**(19,757)**	**(189,573)**	**-**	**2,212**	**1,359,631**
საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები)	*714,001*	*(85,351)*	*(10,048)*	*(95,399)*	*-*	*719*	*619,321*
დაზღვევა	*377,874*	*22,677*	*(9,709)*	*12,968*	*-*	*615*	*391,457*
ჯანდაცვის მომსახურებები	*455,117*	*(107,142)*	*-*	*(107,142)*	*-*	*878*	*348,853*
განვითარებადი და სხვაკომპანიები	**740,106**	**(36,661)**	**(4,618)**	**(41,279)**	**6,068**	**2,660**	**707,555**
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	**3,671,945**	**(140,578)**	**(24,375)**	**(164,953)**	**(19,864)**	**4,872**	**3,492,000**

(ათასი ლარი)

9. კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით (გაგრძელება)

ძველი საფუძველი:

	2024 წლის 1 იანვარი	*ღირებულების ცვლილება*	*დივიდენდები*	*სულ შემოსულობა /(ზარალი) სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხულ ინვესტიციებზე*	*ინვესტიციები / (დეინვესტიციები)**	*სხვა **	*2024 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	**1,384,847**	**65,899**	**-**	**65,899**	**(25,932)**	**-**	**1,424,814**
Lion Finance Group	*1,225,847*	*69,899*	*-*	*69,899*	*(25,932)*	*-*	*1,269,814*
წყალმომარაგება	*159,000*	*(4,000)*	*-*	*(4,000)*	*-*	*-*	*155,000*
კერძო პორტფელური კომპანიები	**2,287,098**	**(206,477)**	**(24,375)**	**(230,852)**	**6,068**	**4,872**	**2,067,186**
მსხვილი პორტფელური კომპანიები	**1,436,231**	**(166,705)**	**(19,757)**	**(186,462)**	**-**	**2,053**	**1,251,822**
საცალო ვაჭრობა(აფთიაქები)	*714,001*	*(85,351)*	*(10,048)*	*(95,399)*	*-*	*719*	*619,321*
სავადმყოფოები	*344,356*	*(104,031)*	*-*	*(104,031)*	*-*	*719*	*241,044*
დაზღვევა (ქონებისა და უბედური შემთხვევის, სამედიცინო)	*377,874*	*22,677*	*(9,709)*	*12,968*	*-*	*615*	*391,457*
მ.შ. ქონებისა და უბედური შემთხვევის დაზღვევა	*285,566*	*19,076*	*(9,709)*	*9,367*	*-*	*615*	*295,548*
მ.შ. სამედიცინო დაზღვევა	*92,308*	*3,601*	*-*	*3,601*	*-*	*-*	*95,909*
საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი პორტფელური კომპანიები	**566,614**	**(23,494)**	**-**	**(23,494)**	**3,068**	**1,138**	**547,326**
კლინიკები და დიაგნოსტიკა	*110,761*	*(3,111)*	*-*	*(3,111)*	*-*	*159*	*107,809*
განახლებადი ენერგია	*266,627*	*(24,203)*	*-*	*(24,203)*	*3,068*	*674*	*246,166*
განათლება	*189,226*	*3,820*	*-*	*3,820*	*-*	*305*	*193,351*
სხვა პორტფელური კომპანიები	**284,253**	**(16,278)**	**(4,618)**	**(20,896)**	**3,000**	**1,681**	**268,038**
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	**3,671,945**	**(140,578)**	**(24,375)**	**(164,953)**	**(19,864)**	**4,872**	**3,492,000**

* სს „საქართველოს კაპიტალის“ მიერ კაპიტალის დაბანდება პორტფელურ კომპანიებში (ფულადი შენატანი 12,692 ლარის ოდენობით 2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსთვიანი პერიოდისთვის და 6,068 ლარი 2024 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსთვიანი პერიოდისთვის). დეინვესტიცია წარმოადგენს ფუთ-ოპციონის გამოყენებას წყალმომარაგების ბიზნესში სს „საქართველოს კაპიტალის“ მიერ ფლობილ მინორიტარულ 20%-იან წილთან მიმართებით (191,744 ლარი მოთხოვნის სახით აღიარდა 2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით) და Lion Finance Group-ის აქციების გაყიდვას. იხილეთ მე-4 შენიშვნა, ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ, სადაც მოცემულია ინფორმაცია Lion Finance Group-ის აქციების გაყიდვის შესახებ.

** სხვა ინვესტიციები პორტფელურ კომპანიებში.

(ათასი ლარი)

10. გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები

გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები მოიცავს შემდეგს:

	2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)	*2024 წლის 31 დეკემბერი*
აშშ დოლარში გამოსახული ადგილობრივი მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციები	414,958	432,460
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	**414,958**	**432,460**

2023 წლის 3 აგვისტოს საქართველოს კაპიტალმა 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, არსებულ ფონდებთან ერთად, სრულად იქნა გამოყენებული საქართველოს კაპიტალის მიერ 2018 წელს გამოშვებული 300 მილიონი აშშ დოლარის ოდენობის ევროობლიგაციების გამოსასყიდად. ამ ოპერაციების შემდეგ საქართველოს კაპიტალის მთლიანი ვალის ნაშთი 300 მილიონი აშშ დოლარიდან 150 მილიონ აშშ დოლარამდე შემცირდა.

11. კაპიტალი

სააქციო კაპიტალი

2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით გამოშვებული სააქციო კაპიტალი მოიცავდა 12,425,291 ავტორიზებულ ჩვეულებრივ აქციას (2024 წლის 31 დეკემბერი: 12,734,659 აქცია), საიდანაც 12,425,291 სრულად იყო დაფარული (2024 წლის 31 დეკემბერი: 12,734,659 აქცია). თითოეული აქციის ნომინალური ღირებულებაა ერთი ლარი. ქვემოთ მოცემულია გამოშვებული და დაუფარავი აქციები 2025 და 2024 წლების 30 ივნისის მდგომარებით:

	ჩვეულებრივი აქციების რაოდენობა	*თანხა*
2025 წლის 1 იანვარი	**12,734,659**	**12,735**
კაპიტალის შემცირება	(309,368)	(309)
2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)	**12,425,291**	**12,426**

	ჩვეულებრივი აქციების რაოდენობა	*თანხა*
2024 წლის 1 იანვარი	**12,876,582**	**12,877**
2024 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)	**12,876,582**	**12,877**

კაპიტალის შემცირება

2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში სს „საქართველოს კაპიტალმა“ განახორციელა კაპიტალის შემცირება (მე-2 შენიშვნა) თავის 100%-ის მფლობელ აქციონერთან მთლიანი ანაზღაურებით 100,195 ლარი (2024 წლის 30 ივნისი: ნული). 99,886 ლარის სხვაობა ერთი აქციის ნომინალურ ღირებულება 309 ლარსა და მთლიან ანაზღაურებას შორის აღიარდა, როგორც დამატებით შეტანილი კაპიტალის შემცირება. კაპიტალის შემცირების შედეგად აქციების გაუქმება, როგორც გადაწყვეტილებაშია მითითებული, უნდა დარეგისტრირდეს „აქციების რეესტრში“, განახლებული კორპორაციული დოკუმენტების რეგისტრაციასთან ერთად, „მეწარმეთა შესახებ“ საქართველოს კანონით დადგენილ, შესაბამის დროის პერიოდში.

გამოსყიდული საკუთარი აქციები

გამოსყიდული საკუთარი აქციები მოიცავს სს „საქართველოს კაპიტალის“ 837 ლარის ღირებულების აქციებს (2024 წლის 31 დეკემბერი: 837 ლარი) და შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ (აქციონერი) 106 ლარის ღირებულების (2024 წლის 31 დეკემბერი: 124 ლარი) აქციას, რომლის გამოსყიდვაც მოხდა ხელმძღვანელობის საკომპენსაციო სქემის შედეგად და რომელიც მიჩნეულია ჯგუფის გამოსყიდულ საკუთარ აქციებად.

2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში ჯგუფმა მისი აქციებზე დაფუძნებული კომპენსაციის გეგმის ფარგლებში გამოისყიდა აქციები, მთლიანი ღირებულებით 10,063 ლარი (2024 წლის 30 ივნისი: 9,328 ლარი).

(ათასი ლარი)

12. სამართლიანი ღირებულების შეფასება

სამართლიანი ღირებულების იერარქია

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

2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)	***დონე 1***	***დონე 2***	***დონე 3***	***სულ***
სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული აქტივები				
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები	7,464	3,994	-	11,458
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	2,222,825	-	2,273,144	4,495,969
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული პორტფელური კომპანიები	*2,222,825*	-	-	*2,222,825*
დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	-	-	-	-
კერძო პორტფელური კომპანიები	-	-	*2,273,144*	*2,273,144*
გაცემული სესხები	-	-	513	513
აქტივები, რომელთა სამართლიან ღირებულებაზეც განმარტებითი შენიშვნებია წარმოდგენილი				
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	-	126,593	-	126,593
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ	-	5,025	-	5,025
სავაჭრო მოთხოვნები	-	-	194,337	194,337
ვალდებულებები, რომელთა სამართლიან ღირებულებაზეც განმარტებითი შენიშვნებია წარმოდგენილი				
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	-	414,641	-	414,641

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 სამართლიან ღირებულებაზეც განმარტებითი შენიშვნებია წარმოდგენილი				
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 სამართლიან ღირებულებაზეც განმარტებითი შენიშვნებია წარმოდგენილი				
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	-	415,712	-	415,712

**2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში სამართლიანი ღირებულების იერარქიის დონეებს შორის ტრანსფერებს ადგილი არ ჰქონია.*

(ათასი ლარი)

12. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

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

მიჩნეულია, რომ 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.

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 (გამოყენებული დისკონტირებული ფულადი ნაკადისა და ლისტინგში შემავალი ღირებულების კოეფიციენტების მეთოდები არსებითად იდენტურია იმ მეთოდებისა, რომლებიც ქვემოთ აღწერილია სხვა პორტფელური კომპანიებისთვის). ინვესტიციების შეფასების ძირითადი მეთოდია შემოსავლის მეთოდის გამოყენება, საბაზრო მეთოდთან ჯვარედინი გადამოწმებით. 2025 წლიდან შეფასების მეთოდოლოგია გადაისინჯა შეწონვის მიდგომიდან, რომელიც შეფასების რამდენიმე მეთოდს იყენებდა და რომელიც ადრინდელ საანგარიშგებო პერიოდებში გამოიყენებოდა. ამ ცვლილებას არსებითი ზეგავლენა არ ჰქონია ინვესტიციის ღირებულებაზე, რადგან ამ მეთოდითაც მაღალი წონა ჰქონდა მინიჭებული შემოსავლის მეთოდს. ხელმძღვანელობა არჩევს ნიშნულს, რომელიც ანგარიშგების თარიღისთვის ყველაზე შესაბამისად მიიჩნევა სამართლიანი ღირებულების წარმოდგენილ დიაპაზონში.

(ათასი ლარი)

12. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

შეფასების მეთოდები (გაგრძელება)

განვითარებადი და სხვა პორტფელური კომპანიები – განვითარებადი კერძო პორტფელის სამართლიანი ღირებულების შეფასებას ახორციელებს დამოუკიდებელი შემფასებელი ფირმა საანგარიშგებო თარიღისთვის, დაწყებული 2022 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 (გამოყენებული დისკონტირებული ფულადი ნაკადისა და ლისტინგში შემავალი ღირებულების კოეფიციენტების მეთოდები არსებითად იდენტურია იმ მეთოდებისა, რომლებიც ქვემოთ აღწერილია სხვა პორტფელური კომპანიებისთვის). ინვესტიციების შეფასების ძირითადი მეთოდია შემოსავლის მეთოდის გამოყენება, საბაზრო მეთოდთან ჯვარედინი გადამოწმებით. ხელმძღვანელობა არჩევს ნიშნულს, რომელიც ანგარიშგების თარიღისთვის ყველაზე შესაბამისად მიიჩნევა სამართლიანი ღირებულების წარმოდგენილ დიაპაზონში. სხვა პორტფელური კომპანიების 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.

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 ერთ-ერთის გამოყენებით:

<u>კოტირებული ერთი დონის ჯგუფის საწარმოების ღირებულების კოეფიციენტი</u>

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.

(ათასი ლარი)

12. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

შეფასების მეთოდები (გაგრძელება)

კოტირებული ერთი დონის ჯგუფის საწარმოების ღირებულების კოეფიციენტი (გაგრძელება)

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

a. 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. საწარმოს ღირებულების განსაზღვრის შემდეგ, განხორციელდება შემდეგი ნაბიჯები:

- ბოლო ფინანსურ ანგარიშგებაში ნაჩვენები წმინდა ფინანსური ვალი აკლდება საწარმოს ღირებულებას. თუ წმინდა ვალი 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.

b. კაპიტალის სამართლიანი ღირებულების განსაზღვრა

კომპანიების სააქციო კაპიტალში ინვესტიციის სამართლიანი ღირებულება შესაძლოა განისაზღვროს, როგორც მსგავსი კოტირებული კომპანიების აქციის ფასის შემოსავალთან ფარდობის კოეფიციენტის გამოყენებით.

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).

(ათასი ლარი)

12. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

შეფასების მეთოდები (გაგრძელება)

დისკონტირებული ფულადი ნაკადები

დისკონტირებული ფულადი ნაკადის (DCF) შეფასების მეთოდით 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 უკუგების კოეფიციენტი.

აქტივის წმინდა ღირებულება

წმინდა აქტივების მეთოდოლოგია (NAV) მოიცავს კერძო პორტფელური კომპანიების აქციონერულ კაპიტალში ინვესტიციის სამართლიან ღირებულებას, ანგარიშგების თარიღში 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.

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, ადეკვატური ყურადღება თითოეული შეფასების თარიღში შემფასებელმა უნდა შეაფასოს შესაბამისი ოპერაციის შემდეგ მომხდარი ცვლილებები ან მოვლენები გამოიწვევენ თუ არა ინვესტიციის სამართლიანი ღირებულების ცვლილებას.

გასვლის ფასი

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

დადასტურება

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

- კოტირებული ერთი დონის ჯგუფის ღირებულების კოეფიციენტები - ერთი დონის ღირებულების კოეფიციენტები, როგორიც არის აქციის ფასის შემოსავალთან ფარდობის კოეფიციენტი (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.

(ათასი ლარი)

12. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

შეფასების მეთოდები (გაგრძელება)

დადასტურება (გაგრძელება)

- დისკონტირებული ფულადი ნაკადი (DCF) - დისკონტირებული ფულადი ნაკადის შეფასების მეთოდი გამოიყენება სააქციო 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.
- სს „საქართველოს კაპიტალის“ სტრატეგიის შესაბამისად, დროდადრო შესაძლოა კომპანიამ მიიღოს წინადადებები დაინტერესებული მყიდველებისგან კერძო პორტფელური კომპანიებისთვის, რაც გათვალისწინებული იქნება შეფასების პროცესში, შესაბამის სიტუაციაში.

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. 2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით მსგავსი ბიზნესები მოიცავს საცალო ვაჭრობას (აფთიაქები), დაზღვევას (რომელიც მოიცავს ა. ქონებისა და უბედური შემთხვევებისგან დაზღვევას და ბ. სამედიცინო დაზღვევას), ჯანდაცვას (საავადმყოფოები, კლინიკები და დიაგნოსტიკა), განახლებად ენერგიასა და განათლებას. შეფასება ხორციელდება შეფასების რამდენიმე მეთოდის გამოყენებით, რომელთაგან ძირითადი მეთოდია შემოსავლის მეთოდი, რომელიც ჯვარედინად გადამოწმდება საბაზრო მეთოდით. 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 განხილვა თითოეული საანგარიშგებო თარიღით აუდიტისა და შეფასების კომიტეტზე. აუდიტისა და შეფასების კომიტეტი პასუხისმგებელია თითოეული საანგარიშგებო პერიოდის ბოლოს ინვესტიციების სამართლიანი ღირებულებების მიმოხილვასა და დამტკიცებაზე.

მე-3 დონის შეფასებისთვის გამოყენებული მნიშვნელოვანი არაემპირიული მონაცემების აღწერა

2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით შეფასების მეთოდი შესაბამისობაშია ჯგუფის შეფასების პროცესსა და პოლიტიკასთან.

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. 2025 წლის 30 ივნისის 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.

სს „საქართველოს კაპიტალი“
შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების შერჩეული განმარტებითი შენიშვნები

(ათასი ლარი)

12. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

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

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

2025 წლის 30 ივნისი
(არააუდიტირებული)

აღწერა	*შეფასების მეთოდი*	*არაემპირიული მონაცემები*	*დიაპაზონი* [ნაგულისხმევი კოეფ.**]*	*სამართლიანი ღირებულება*
გაცემული სესხები	DCF	დისკონტირების განაკვეთი	18.0%	*513*
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით				
მსხვილი პორტფელური კომპანიები				*1,763,134*
საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები)	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA კოეფიციენტი	4.5x-14.9x [8.2x]	*815,581*
დაზღვევა	DCF, P/E	P/E კოეფიციენტი	4.4x-13.7x [9.9x]	*463,669*
ჯანდაცვის მომსახურებები	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA კოეფიციენტი	5.0x-16.9x [9.9x]	*483,884*
განვითარებადი და სხვა კომპანიები	ნაწილების ჯამი	EV/EBITDA კოეფიციენტი	3.4x-21.5x [7.2x-14.8x]	*510,010*
		ფულადი ნაკადების ალბათობა	[90%-100%]	

2024 წლის 31 დეკემბერი

აღწერა	*შეფასების მეთოდი*	*არაემპირიული მონაცემები*	*დიაპაზონი* [ნაგულისხმევი კოეფ.**]*	*სამართლიანი ღირებულება*
გაცემული სესხები	DCF	დისკონტირების განაკვეთი	-	-
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით				
მსხვილი პორტფელური კომპანიები				*1,557,951*
საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები)	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA კოეფიციენტი	5.4x-15.6x [8.4x]	*716,130*
დაზღვევა	DCF, P/E	P/E კოეფიციენტი	5.6x-14.1x [11.1x]	*427,945*
ჯანდაცვის მომსახურებები	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA კოეფიციენტი	4.8x-12.9x [10.5x]	*413,876*
განვითარებადი და სხვა კომპანიები	ნაწილების ჯამი	EV/EBITDA კოეფიციენტი	4.3x-25.4x [8.0x-12.8x]	*553,085*
		ფულადი ნაკადების ალბათობა	[90%-100%]	
		NAV კოეფიციენტი	[0.85x]	

**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)

12. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

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

2021 წლის 31 დეკემბერს „საქართველოს კაპიტალმა“ გააფორმა ნასყიდობის ხელშეკრულება კომუნალური წყალმომარაგების ბიზნესში, რომელიც მანამდე მსხვილი კომპანიების პორტფელში შედიოდა, 80%-იანი წილის გასხვისებაზე. 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. 2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით „საქართველოს კაპიტალმა“ გამოიყენა აღნიშნული ხელშეკრულებით გათვალისწინებული ფუთ-ოფციონი, წინასწარ შეთანხმებული კოეფიციენტებით. წყალმომარაგების ბიზნესის აღიარება შეწყდა რეგისტრირებულ და დაკვირვებად ბიზნესებში და შესაბამისი მოთხოვნა აღიარდა ფინანსური მდგომარეობის ანგარიშგებაში.

2024 წლის აპრილში „საქართველოს კაპიტალმა“ ხელი მოაწერა ხელშეკრულებას სადაზღვევო კონტრაქტებისა და ბრენდის, „არდი“, შეძენის თაობაზე. 2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით სამედიცინო დაზღვევის ბიზნესის საერთო შეფასება მოიცავს „არდის“ პორტფელს, რომელიც ადრე შეფასდა ბოლოდროინდელი შეძენის ფასით.

2025 წლის მარტში „საქართველოს კაპიტალის“ ხელმისაწვდომი სეგმენტის სკოლების ერთ-ერთმა მინორიტარმა აქციონერმა გამოიყენა ფუთ-ოფციონი სკოლაში 5%-იან მინორიტარულ ნასყიდობის ხელშეკრულებაში აღწერილი პირობების შესაბამისად. შედეგად, „საქართველოს კაპიტალის“ წილი ამ სკოლაში 80%-დან 85%-მდე გაიზარდა.

2024 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით პორტფელში შემავალი რამდენიმე კომპანია (საავადმყოფოები, კლინიკები, ქონებისა და უბედური შემთხვევების დაზღვევა - შემდეგში ერთობლივად „მოპასუხეები“) ჩართულია სასამართლო პროცესებში. დავა მიმდინარეობს სადაზღვევო კომპანია „იმედი L-ის“ ყოფილ აქციონერთან (შემდეგში „მოსარჩელეები“), რომლებიც პრეტენზიას აცხადებენ, რომ 2012 წელს სადაზღვევო კომპანია „იმედი L-ის“ 66%-იანი აქციები მოპასუხეების სასარგებლოდ იძულებით, საბაზრო ღირებულებაზე დაბალ ფასად გაასხვისეს. დავის დაწყების მომენტიდან, მოპასუხეები მტკიცედ იცავდნენ თავიანთ პოზიციას, რომ წარმოდგენილი სარჩელი სრულიად უსაფუძვლოა. პირველი ინსტანციის სასამართლოს თავდაპირველი გადაწყვეტილება, რომელიც მოპასუხეების სასარგებლოდ იქნა მიღებული, მოგვიანებით გაუქმდა და პირველი ინსტანციის სასამართლომ ნაწილობრივ დააკმაყოფილა სარჩელი და დაადგინა, რომ მოპასუხეებს უნდა გადაეხადათ 12.7 მილიონი აშშ დოლარის ოდენობის ძირი თანხა და მიუღებელი შემოსავლის სახით დამდგარი ზიანი დარიცხული წლიური 5%-ის სახით (ჯამში დაახლოებით 21 მილიონი აშშ დოლარი). მოპასუხეებმა გაასაჩივრეს პირველი ინსტანციის სასამართლოს გადაწყვეტილება. 2025 წლის 12 ივნისს სააპელაციო სასამართლომ გადაწყვეტილება მოსარჩელეების სასარგებლოდ გამოიტანა და მათი სარჩელი დააკმაყოფილა. მოპასუხეს დაეკისრა ძირი თანხის - 12.7 მილიონი აშშ დოლარისა და მასზე დარიცხული წლიური 5%-იანი კომპენსაციის (ჯამში დაახლოებით 21 მილიონი აშშ დოლარი) გადახდა. 2025 წლის 29 ივლისს მოპასუხემ სააპელაციო სასამართლოს გადაწყვეტილება უზენაეს სასამართლოში გაასაჩივრა.

მოპასუხეები დარწმუნებულნი არიან, რომ მათი პოზიცია სამართლებრივად დასაბუთებულია. მართალია, სააპელაციო სასამართლოს გადაწყვეტილება მოპასუხეების საწინააღმდეგოდ ზრდის რისკებს, თუმცა, მოპასუხეები უზანაეს სასამართლოში საკუთარი პოზიციის მტკიცედ დაცვას გააგრძელებენ.

(ათასი ლარი)

12. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

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

2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით, შპს „საქართველოს განათლების ჯგუფი“ („GEG“) ჩართული იყო სასამართლო დავაში შპს „ბრიტანულ ქართული აკადემიის“ („BGA“) მინორიტარ პარტნიორთან. მინორიტარი პარტნიორი თავდაპირველად მოითხოვდა ურთიერთგაგების მემორანდუმის („MoU“) გაუქმებას, რომლის საფუძველზეც „საქართველოს კაპიტალმა“ 2019 წელს შეიძინა „BGA“-ში 70%-იანი წილი იმ მტკიცებით, რომ „GEG“-მ BGA-ს განსავითარებლად ვერ შეასრულა საინვესტიციო ვალდებულებები. თუმცა, მინორიტარმა პარტნიორმა გამოიხმო ზემოაღნიშნული სარჩელი და სასამართლოში წარადგინა ახალი სარჩელი – 0.3 მილიონი ლარის ოდენობით ზიანის ანაზღაურების თაობაზე, კვლავ იმ დასაბუთებით, რომ „GEG“-მ „BGA“-ის განვითარებისთვის ინვესტიციები არ განახორციელა. 2025 წლის 6 თებერვალს მინორიტარმა პარტნიორმა სასამართლოში წარადგინა დაზუსტებული სარჩელი, რომლითაც ითხოვს 15.5 მილიონი აშშ დოლარის ოდენობის ზიანის ანაზღაურებას, „MoU“-ს შეწყვეტას და, შედეგად, „BGA“-ში 70%-იანი წილის მინორიტარი პარტნიორის საკუთრებაში დაბრუნებას.

GEG-ის შეფასებით, მოსარჩელის ბრალდებები მცდარ ფაქტობრივ გარემოებებს ემყარება და მოკლებულია რაიმე სამართლებრივ საფუძველს. კერძოდ, GEG-ის პოზიციაა, რომ თავად მინორიტარმა პარტნიორმა ვერ განახორციელა ურთიერთგაგების მემორანდუმით გათვალისწინებული ვალდებულებები. მენეჯმენტი იზიარებს GEG-ის შეფასება და მიიჩნევს, რომ წარმოდგენილი სარჩელით ზარალის მიღების ალბათობა დაბალია. ამ ეტაპზე, საქმე პირველი ინსტანციის სასამართლოშია და მოსამზადებელი სხდომა ჯერ დანიშნული არ არის.

2023 წლის დეკემბერში, საქართველოს კონკურენციის ეროვნულმა სააგენტომ (შემდგომში „სააგენტო“) ჯარიმა დააკისრა საქართველოს ფარმაცევტული საცალო ვაჭრობის სექტორის ოთხს კომპანიას, მათ შორის „საქართველოს კაპიტალის“ საცალო ვაჭრობის (აფთიაქების) ბიზნესს, სავარაუდო ანტი კონკურენტული საქმიანობისთვის, რომელიც დაკავშირებულია სახელმწიფო პროგრამის ფარგლებში დაფინანსებული გარკვეული რეცეპტით გაცემული მედიკამენტების ფასების ფიქსაციასთან. სააგენტოს მიერ „საქართველოს კაპიტალის“ საცალო ვაჭრობის (აფთიაქების) ბიზნესზე შეფასებული ჯარიმის ოდენობა შეადგენს 20.0 მილიონ ლარს, რომელიც განისაზღვრა ერთიანი განაკვეთის გამოყენებით ყველა სავარაუდო მონაწილეზე. კომპანიამ სააგენტოს გადაწყვეტილება სასამართლოში გაასაჩივრა და თავისი პოზიციის აქტიურად დაცვას გეგმავს. სასამართლო პროცესის თარიღი ჯერ არ არის განსაზღვრული.

(ათასი ლარი)

12. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

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

იმისთვის, რომ განესაზღვრა გონივრულად შესაძლო ალტერნატიული ვარაუდები, 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 2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით არაკოტირებული ინვესტიციების შესაფასებლად გამოყენებული საბაზრო მეთოდით შეფასებული კოტირებული კომპანიების ღირებულების კოეფიციენტი 10%-ით შემცირდება (2024 წლის 31 დეკემბერი: 10%), სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიცია სააქციო კაპიტალში შემცირდება 16 მილიონი ლარით ან 0.3%-ით (2024 წლის 31 დეკემბერი: 58 მილიონი ლარი ან 2%). თუ ღირებულების კოეფიციენტი 10%-ით გაიზრდება (2024 წლის 31 დეკემბერი: 10%), სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიცია სააქციო კაპიტალში გაიზრდება 16 მილიონი ლარით ან 0.3%-ით (2024 წლის 31 დეკემბერი: 58 მილიონი ლარი ან 2%).

თუ არაკოტირებული ინვესტიციების შესაფასებლად გამოყენებულ შემოსავლის მეთოდში დისკონტირების განაკვეთი 50 საბაზისო პუნქტით შემცირდება (2024 წლის 31 დეკემბერი: 50 საბაზისო პუნქტი), სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიცია სააქციო კაპიტალში გაიზრდება 122 მილიონი ლარით ან 3%-ით (2024 წლის 31 დეკემბერი: 74 მილიონი ლარი ან 2%). თუ დისკონტირების განაკვეთები 50 საბაზისო პუნქტით გაიზრდება (2024 წლის 31 დეკემბერი: 50 საბაზისო პუნქტი), მაშინ სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიცია სააქციო კაპიტალში შემცირდება 111 მილიონი ლარით ან 2%-ით (2024 წლის 31 დეკემბერი: 85 მილიონი ლარი ან 2%). თუ დისკონტირების განაკვეთი 100 საბაზისო პუნქტით შემცირდება, სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიცია სააქციო კაპიტალში 252 მილიონი ლარით ან 6%-ით გაიზრდება (2024 წლის 31 დეკემბერი: 162 მილიონი ლარი ან 4%). თუ დისკონტირების განაკვეთი 100 საბაზისო პუნქტით გაიზრდება, მაშინ სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიცია სააქციო კაპიტალში შემცირდება 218 მილიონი ლარით ან 5%-ით (2024 წლის 31 დეკემბერი: 158 მილიონი ლარი ან 4%).

თუ წმინდა აქტივების მეთოდოლოგიით და ბოლო გარიგების ფასის საფუძველზე შეფასებული არაკოტირებული ინვესტიციის შესაფასებლად გამოყენებული ღირებულების კოეფიციენტი 2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით 10%-ით შემცირდება (2024 წლის 31 დეკემბერი: 10%), სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული სააქციო კაპიტალში განხორციელებული ინვესტიციის ღირებულება შემცირდება 8 მილიონი ლარით ან 0.2%-ით (2024 წლის 31 დეკემბერი: 8 მილიონი ლარი ან 0.2%). თუ ღირებულების კოეფიციენტი 10%-ით გაიზრდება, სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიცია სააქციო კაპიტალში გაიზრდება 8 მილიონი ლარით ან 0.2%-ით (2024 წლის 31 დეკემბერი: 8 მილიონი ლარი ან 0.2%).

როგორც მე-3 დონის მნიშვნელოვანი არაემპირიული მონაცემების 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.

(ათასი ლარი)

12. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

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

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:

	2025 წლის 1 იანვარი	*მოგება-ზარალის ცვლილება**		*ინვესტიციები და დეინვესტიცია*	*სხვა ცვლილებები***	*გაცემული სესხები*	*დაფარული სესხები*	*2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*
		რეალიზებული	*არარეალიზებული*					
მე-3 დონის ფინანსური აქტივები								
გაცემული სესხები	-	-	13	-	-	500	-	513
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	2,111,036	24,789	146,325	12,692	(21,698)	-	-	2,273,144

	2024 წლის 1 იანვარი	*მოგება-ზარალის ცვლილება**		*ინვესტიციები და დეინვესტიცია*	*სხვა ცვლილებები***	*გაცემული სესხები*	*დაფარული სესხები*	*2024 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*
		რეალიზებული	*არარეალიზებული*					
მე-3 დონის ფინანსური აქტივები								
გაცემული სესხები	9,212	155	537	-	-	15,105	(13,605)	11,404
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	2,287,098	24,375	(230,852)	6,068	(19,503)	-	-	2,067,186

**მოგება-ზარალის ცვლილება წარმოადგენს 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, (თუ ასეთი არსებობს), ხოლო სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიციებისთვის სააქციო კაპიტალში - დივიდენდებსა და სხვა ინვესტიციებს (მე-8 შენიშვნა).*

(ათასი ლარი)

12. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

იმ აქტივებისა და ვალდებულებების სამართლიანი ღირებულება, რომლებიც სამართლიანი ღირებულებით არის ასახული

წინამდებარე ცხრილში გაწერილია ჯგუფის იმ ფინანსური ინსტრუმენტების საბალანსო ღირებულებისა და სამართლიანი ღირებულებების შედარება კატეგორიების მიხედვით, რომლებიც ამორტიზებული ღირებულებით აღირიცხება შემოკლებული შუალედური 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 ღირ. 2025 წ. 30 ივნისს (არააუდიტირებული)	*სამართლიანი ღირ. 2025 წ. 30 ივნისს (არააუდიტირებული)*	*აუღიარებელი შემოსულობა/ (ზარალი) 2025 წ. 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*	*საბალანსო ღირ. 2024 წ. 31 დეკემბერს*	*სამართლიანი ღირ. 2024 წ. 31 დეკემბერს*	*აუღიარებელი შემოსულობა/ (ზარალი) 2024 წ. 31 დეკემბერი*
ფინანსური აქტივები						
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	126,593	126,593	-	167,801	167,801	-
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ	5,025	5,025	-	98,844	98,844	-
ფინანსური ვალდებულებები						
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	414,958	414,641	317	432,460	415,712	16,748
სულ, არარეალიზებული სამართლიანი ღირებულების მთლიანი აუღიარებელი ცვლილება			**317**			**16,748**

13. ვადიანობის ანალიზი

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

	2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)			*2024 წლის 31 დეკემბერი*		
	1 წელზე ნაკლები	1 წელზე მეტი	სულ	1 წელზე ნაკლები	1 წელზე მეტი	სულ
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	126,593	-	126,593	167,801	-	167,801
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ	5,025	-	5,025	98,844	-	98,844
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები*	11,458	-	11,458	7,869	-	7,869
სავაჭრო მოთხოვნები	194,337	-	194,337	2,777	-	2,777
გადახდილი ავანსები	1,475	-	1,475	959	-	959
გაცემული სესხები	513	-	513	-	-	-
ძირითადი საშუალებები	-	244	244	-	258	258
არამატერიალური აქტივები	-	4	4	-	25	25
სხვა აქტივები	828	-	828	998	-	998
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	-	4,495,969	4,495,969	-	3,720,071	3,720,071
სულ აქტივები	**340,229**	**4,496,217**	**4,836,446**	**279,248**	**3,720,354**	**3,999,602**
სავაჭრო ვალდებულებები	3,776	-	3,776	1,586	-	1,586
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	14,199	400,759	414,958	14,920	417,540	432,460
სხვა ვალდებულებები	1,857	-	1,857	575	-	575
სულ ვალდებულებები	**19,832**	**400,759**	**420,591**	**17,081**	**417,540**	**434,621**
ნეტო	**320,397**	**4,095,458**	**4,415,855**	**262,167**	**3,302,814**	**3,564,981**

**საერთაშორისო და ადგილობრივ ლისტინგებში შესული სავალო ინვესტიციები და ინვესტიციები სააქციო კაპიტალში გადანაწილდება „ერთ წელზე ნაკლების“ კატეგორიაში, სახელშეკრულებო დაფარვის ვადებზე დაყრდნობით გადანაწილების ნაცვლად.*

(ათასი ლარი)

14. 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 არა-დაკავშირებული მხარეები და დაკავშირებულ მხარეებს შორის დადებული გარიგებები შეიძლება არ დაიდოს იმავე პირობებითა და თანხებით, როგორითაც დაიდებოდა გარიგებები არა-დაკავშირებულ მხარეებს შორის. დაკავშირებულ მხარეებთან დადებული ყველა გარიგება, რომელიც ქვემოთ არის განხილული, განხორციელდა „გაშლილი ხელის მანძილის“ პრინციპით.

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

	2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)		*2024 წლის 31 დეკემბერი*	
	*ხელმძღვანელობა**	*კაპიტალის ინვესტიციები***	*ხელმძღვანელობა**	*კაპიტალის ინვესტიციები***
აქტივები				
გადახდილი ავანსი	-	782	-	403
გაცემული სესხები	-	513	-	-
სავაჭრო მოთხოვნები	-	2,517	-	2,594
	-	**3,812**	**-**	**2,997**
ვალდებულებები				
სავაჭრო ვალდებულებები	-	853	-	-
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	3,670	2,817	3,785	5,810
	3,670	**3,670**	**3,785**	**5,810**

	2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)		*2024 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*	
	*ხელმძღვანელობა**	*კაპიტალის ინვესტიციები***	*ხელმძღვანელობა**	*კაპიტალის ინვესტიციები***
შემოსავალი და ხარჯები				
შემოსავალი დივიდენდებიდან	-	24,789	-	24,375
ადმინისტრაციული ხარჯები	-	(480)	-	(487)
საპროცენტო შემოსავალი ეფექტური საპროცენტო განაკვეთით	-	13	-	1,728
საპროცენტო ხარჯი	(121)	(93)	(214)	-
	(121)	**24,229**	**(214)**	**25,616**

** 2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში სს „საქართველოს კაპიტალის“ ხელმძღვანელობა მოიცავდა 6 აღმასრულებელ პირს და სამეთვალყურეო საბჭოს 4 წევრს (2024 წლის ექვსი თვის განმავლობაში.: 5 აღმასრულებელი პირი და სამეთვალყურეო საბჭოს 4 წევრი) და 2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით მოიცავს 5 აღმასრულებელ პირს და სამეთვალყურეო საბჭოს 4 წევრს (2024 წ. 30 ივნისი: 5 აღმასრულებელი პირი და სამეთვალყურეო საბჭოს 4 წევრი).*

*** კაპიტალური ინვესტიციები მოიცავს სს „საქართველოს კაპიტალის“ პორტფელურ კომპანიებს. კერძო პორტფელური კომპანიები 2025 წლის 30 ივნისს და 2024 წლის 30 ივნისს ასევე წარმოადგენს დაკავშირებულ მხარეებთან არსებულ ნაშთებს (მე-9 შენიშვნა).*

(ათასი ლარი)

14. დაკავშირებულ მხარეთა განმარტებითი შენიშვნები (გაგრძელება)

ძირითადი ხელმძღვანელი პირების ანაზღაურება:

	2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)	2024 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)
ხელფასები და სხვა გასამრჯელოები	(1,127)	(1,316)
ანაზღაურება აქციებზე დაფუძნებული გადახდებით	(10,539)	(9,606)
არარეგულარული ხარჯი*	(2,764)	-
სულ ხელმძღვანელი პირების ანაზღაურება	**(14,430)**	**(10,923)**

*თანხა წარმოადგენს კომპანიის ძირითად ხელმძღვანელ პირებთან შრომითი ურთიერთობის შეწყვეტის გასამრჯელოს.

ხელმძღვანელობის ზედა რგოლი არ იღებს ფულად კომპენსაციას, გარდა ფიქსირებული ხელფასებისა. მთლიანი კომპენსაციის დიდი ნაწილი აქციებზე დაფუძნებულია. 2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში ხელმძღვანელობის ზედა რგოლი შედგებოდა 9 პირისგან (2024 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში: 9 პირი).

2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით დაკავშირებულ მხარეებთან ოპერაციებს ადგილი არ ჰქონია, გარდა დივიდენდების გადახდისა 37,559 ლარის ოდენობით (2024 წლის 30 ივნისი: 32,841 ლარი) და 100,195 ლარით კაპიტალის შემცირებისა (2024 წლის 30 ივნისი: ნული ლარი) შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალთან“.

15. საანგარიშგებო პერიოდის შემდგომი მოვლენები

შემოსულობის მიღება წყალმომარაგების ფუთ-ოფციონიდან

2025 წლის 29 ივლისს სს „საქართველოს კაპიტალმა“ წარმატებით მიიღო ფულადი სახსრების შემოსულობა 70.4 მილიონი აშშ დოლარის ოდენობით (190.5 მილიონი ლარი) თავისი ფუთ-ოფციონის გამოყენებით, რომელიც დაკავშირებული იყო წყალმომარაგების ბიზნესში 20%-იან წილთან.

საბოლოო დივიდენდის მიღება და შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია Lion Finance Group-ში საკუთრების წილის შემცირება

2025 წლის 18 ივლისს სს „საქართველოს კაპიტალმა“ 47.2 მილიონი ლარის ოდენობით საბოლოო დივიდენდი მიიღო შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია Lion Finance Group-ისგან 2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებულ ფინანსურ წელთან დაკავშირებით.

საანგარიშგებო თარიღის შემდეგ შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია Lion Finance Group-ში, ჯგუფის წილი 18.1%-მდე შემცირდა აქციების ბაზარზე გაყიდვის შედეგად.

სს „საქართველოს კაპიტალი“ და შვილობილი კომპანიები

ჯგუფის შუალედური მმართველობის ანგარიშგება

2025 წლის 30 ივნისი

ჯგუფის შუალედური 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 სამომავლო გეგმები. მასში ასევე აღწერილია კორპორატიული ეთიკის დადგენილი სტანდარტები და ბიზნეს რისკები, რომლებმაც შესაძლოა გავლენა მოახდინონ ჯგუფის საქმიანობის შედეგებზე.

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 ინვესტიციის უკუგებისა 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

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) სადაზღვევო ბიზნესი (ქონების და უბედური შემთხვევებისგან დაზღვევა და სამედიცინო დაზღვევა) და (iii) ჯანდაცვის მომსახურებების ბიზნესი (საავადმყოფოები, კლინიკები და დიაგნოსტიკა); „საქართველოს კაპიტალი“ ასევე ფლობს სხვა განვითარებად და კერძო ბიზნესებს საქართველოს სხვადასხვა ინდუსტრიაში და 19.1%-იან (2024 წლის 31 დეკემბერი: 19.2%) წილს ლონდონის საფონდო ბირჟის პრემიუმ ლისტინგში შემავალ შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანიაში: Lion Finance Group („Lion Finance Group PLC“, ყოფილი შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს ბანკის ჯგუფი“), რომელიც წამყვან კომერციულ ბანკებს ფლობს საქართველოსა და სომხეთში.

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

პორტფელი და სეგმენტები (გაგრძელება)

საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები

Lion Finance Group

„საქართველოს კაპიტალი“ ფლობს დიდ ბრიტანეთში რეგისტრირებული ჰოლდინგური კომპანიის, შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია Lion Finance Group-ის, ყოფილი შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს ბანკის ჯგუფი“, 19.1%-ს (2024 წლის 31 დეკემბერი: 19.2%) 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 საქართველოსა და სომხეთის ეკონომიკის ზრდიდან, როგორც მისი საცალო საბანკო მომსახურების, ისე კორპორაციული და ინვესტირების საბანკო მომსახურების მიმართულებით და მისი მიზანია დასახული სტრატეგიისა და საშუალოვადიანი მიზნების შესრულება - 20%-ზე მეტი უკუგება საშუალო 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.

კომუნალური წყალმომარაგება

2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით ჯგუფმა ფუთ-ოფციონი გამოიყენა წყალმომარაგების ბიზნესში მისი აქციების 20%-თან მიმართებით, წინასწარ განსაზღვრული კოეფიციენტის გამოყენებით. 70.4 მილიონი აშშ დოლარის ოდენობით ფულადი სახსრები სრულად მიიღო 2025 წლის ივლისში. კომუნალური წყალმომარაგების ბიზნესი, რომელსაც ფლობდა „ჯორჯია გლობალ იუთილითიზ“-ის (GGU) მეშვეობით, რეგულირებულ ბუნებრივ მონოპოლიას წარმოადგენს თბილისში და მის მიმდებარე ტერიტორიაზე, სადაც ის უზრუნველყოფს წყალმომარაგებისა და წყალარინების მომსახურებას. 2022 წელს „საქართველოს კაპიტალმა“ დაასრულა კომუნალური წყალმომარაგების ბიზნესის 80%-იანი წილის კომპანია „FCC Aqualia“-ზე (შემდგომში „Aqualia“) 180 მილიონ აშშ დოლარად (548 მილიონი ლარი) გაყიდვის ოპერაცია.

მსხვილი კერძო პორტფელური კომპანიები

საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები)

ჯგუფის საცალო ვაჭრობის (აფთიაქები) ბიზნესი, რომლის 98.0%-ს ფლობს, მედიკამენტების უმსხვილესი რეალიზატორი და საბითუმო მოვაჭრეა საქართველოში, 2023 წლის შემოსავლების მიხედვით 35.8%-იანი საბაზრო წილით. ეს ბიზნესი მოიცავს აფთიაქების საცალო ვაჭრობის ქსელს და საბითუმო ბიზნესს, რომელიც ყიდის მედიკამენტებს და სამედიცინო პროდუქტებს საავადმყოფოებზე და სხვა აფთიაქებზე. ბიზნესი მთლიანობაში 430 აფთიაქს (საიდანაც 415 საქართველოში, ხოლო 15 სომხეთშია განთავსებული) და 19 ფრანშიზულ მაღაზიას ფლობს (რომელთაგან 12 საქართველოშია, ორი სომხეთში, ხოლო ხუთი აზერბაიჯანშია).

დაზღვევა

დაზღვევის ბიზნესი მოიცავს ა) ქონებისა და უბედური შემთხვევების დაზღვევის ბიზნესს, რომელიც ბრენდის, „ალდაგი“, სახელით ოპერირებს, და ბ) სამედიცინო დაზღვევის ბიზნესს, რომელიც ბრენდების, „იმედი ელი“ და „არდი“ სახელით ოპერირებს. 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 ბაზრის წამყვანი მოთამაშე ბაზრის 25%-იანი წილით 2025 წლის 31 მარტის მონაცემებით მოზიდული სადაზღვევო პრემიების საერთო თანხის მიხედვით. 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 33%-იანი ბაზრის წილით 2025 წლის 31 მარტის მდგომარეობით. აღნიშნული ბიზნესი სხვადასხვა სახის სამედიცინო დაზღვევის პროდუქტს სთავაზობს ძირითადად კორპორაციულ და ინდივიდუალურ კლიენტებს, ასევე სახელმწიფო უწყებებს (შერჩევით).

ჯანდაცვის მომსახურებები

ჯგუფის საავადმყოფოების ბიზნესი, რომლის 100%-ს ფლობს, საქართველოს ჯანდაცვის ბაზრის უმსხვილესი მონაწილეა და ორ სეგმენტს მოიცავს: 1) საავადმყოფოებს (შვიდი დიდი და სპეციალიზებული საავადმყოფო, რომლებიც უზრუნველყოფენ მეორე და მესამე დონის ჯანდაცვის სერვისებს საქართველოს მასშტაბით და 27 რეგიონული და საზოგადოებრივი საავადმყოფო, რომლებიც უზრუნველყოფენ ამბულატორიულ და საბაზისო სტაციონალურ მომსახურებას) და 2) კლინიკებსა და დიაგნოსტიკას (16 პოლიკლინიკა - რომლებიც უზრუნველყოფენ ამბულატორიული დიაგნოსტიკისა და მკურნალობის მომსახურებას და დიაგნოსტიკა - და მართავენ მთლიანი კავკასიის რეგიონში უდიდეს ლაბოტაროტიას „მეგა ლებს“).

კერძო განვითარებადი და სხვა კომპანიები

განვითარებადი კომპანიების პორტფელი: განახლებადი ენერგიისა (100%-ით ფლობილი) და განათლების ბიზნესები (70-90%-ით ფლობილი) მოიცავენ კომპანიებს, რომლებიც ამჟამად მცირე ზომისაა, მაგრამ აქვთ პოტენციალი, რომ მომდევნო 3-5 წელიწადში გახდნენ მსხვილი აქტივები, რომელთა ღირებულება 300 მილიონ ლარზე მეტი იქნება, ხოლო დანარჩენი კომპანიები: საბინაო მშენებლობის განვითარების (100%-ით ფლობილი „საქართველოს უძრავი ქონების“ მეშვეობით), სასტუმრო მომსახურების (100%-ით ფლობილი „საქართველოს უძრავი ქონების“ მეშვეობით), ღვინისა (92%-ით ფლობილი) და ავტო-სერვისის (90-100%-ით ფლობილი) ბიზნესები წარმოადგენენ ბიზნესებს, რომელთაც არა აქვთ მასშტაბური ზრდის პოტენციალი.

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

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) ფინანსებს მოიპოვებს ერთი ან მეტი ინვესტორისგან, რათა ამ ინვესტორ(ებ)ს გაუწიოს ინვესტიციების მართვის მომსახურება;

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 2024 ფინანსური წლის აუდიტის მომსახურება და 2025 წლის შუალედური პერიოდის მიმოხილვა განახორციელა შპს „ფრაისვოთერჰაუსკუპერს-საქართველომ“. გამოქვეყნებული ანგარიში მოიცავს კომპანიის ფინანსურ მდგომარეობას ბოლო წლისა და 2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში. ჯგუფის შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ინფორმაცია მოცემულია ქვემოთ.

შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური მდგომარეობის ანგარიშგება

	2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)	*2024 წლის 31 დეკემბერი*
სულ აქტივები	**4,836,446**	**3,999,602**
სულ ვალდებულებები	**420,591**	**434,621**
სულ კაპიტალი	**4,415,855**	**3,564,981**

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

მოკლე ფინანსური მიმოხილვა (გაგრძელება)

შემოკლებული შუალედური სრული შემოსავლის ანგარიშგება 2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვისთვის

	2025 წლის 30 ივნისი (არა-აუდიტირებული)	*2024 წლის 30 ივნისი (არა-აუდიტირებული)*
შემოსულობა/(ზარალი) სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხულ ინვესტიციებზე	984,775	(164,953)
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი ინვესტიციები	*838,450*	*65,899*
მათგან:		
რეგისტრირებული აქციების გასხვისებიდან მიღებული გაყიდვის საზღაური	*32,916*	*25,932*
გასხვისებული რეგისტრირებული აქციების საბალანსო ღირებულება	*(22,487)*	*(21,060)*
კერძო ინვესტიციები	*146,325*	*(230,852)*
შემოსავალი დივიდენდებიდან	24,789	24,375
ეფექტური საპროცენტო განაკვეთის მეთოდით გაანგარიშებული საპროცენტო შემოსავალი	4,111	2,110
სხვა საპროცენტო შემოსავალი	364	1,210
ზარალი ვალდებულების აღიარების შეწყვეტიდან	(68)	(63)
წმინდა შემოსულობა/(ზარალი) მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან	143	(344)
წმინდა რეალიზებული შემოსულობა სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან	31	42
სხვა შემოსავალი	11	13
მთლიანი საინვესტიციო მოგება/(ზარალი)	**1,014,156**	**(137,610)**
ხელფასები და თანამშრომელთა სხვა გასამრჯელოები	(12,168)	(11,831)
ცვეთა და ამორტიზაცია	(260)	(273)
სხვა ადმინისტრაციული ხარჯები	(3,124)	(3,400)
საპროცენტო ხარჯი	(17,904)	(17,579)
მოგება/(ზარალი) ანარიცხებამდე, სავალუტო და არარეგულარულ ხარჯებამდე	**980,700**	**(170,693)**
მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალის აღდგენა/(ხარჯი)	214	(3,378)
წმინდა სავალუტო შემოსულობა/(ზარალი)	9,521	(15,909)
შემოსულობა წარმოებული ფინანსური აქტივებიდან	70	11
არარეგულარული ხარჯი	(4,749)	(1,668)
მოგება/(ზარალი) მოგების გადასახადით დაბეგვრამდე	**985,756**	**(191,637)**
მოგების გადასახადი	-	-
პერიოდის მოგება/(ზარალი)	**985,756**	**(191,637)**
პერიოდის სხვა სრული ზარალი, გადასახადის გამოკლებით	(33)	(483)
სულ, პერიოდის სრული შემოსავალი/(ზარალი)	**985,723**	**(192,120)**

2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში ჯგუფმა აღრიცხა სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული ინვესტიციებიდან მიღებული შემოსულობა 984,775 ლარი (2024 წლის 30 ივნისი: ზარალი 164,953 ლარი).

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

მოკლე ფინანსური მიმოხილვა (გაგრძელება)

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

	2025 წლის 1 იანვარი	*ღირებულ-ების ცვლილება*	*დივიდენდები*	*სულ შემოსულობა/ (ზარალი) სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხულ ინვესტიციებზე*	*ინვესტიციები/ (დეინვესტიციები)*	*სხვა*	*2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	**1,609,035**	**838,450**	**-**	**838,450**	**(224,660)**	**-**	**2,222,825**
Lion Finance Group	*1,421,035*	*834,706*	*-*	*834,706*	*(32,916)*	*-*	*2,222,825*
წყალმომარაგება	*188,000*	*3,744*	*-*	*3,744*	*(191,744)*	*-*	*-*
კერძო პორტფელური კომპანიები	**2,111,036**	**171,114**	**(24,789)**	**146,325**	**12,692**	**3,091**	**2,273,144**
მსხვილი პორტფელური კომპანიები	**1,557,951**	**227,126**	**(23,816)**	**203,310**	**-**	**1,873**	**1,763,134**
საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები)	*716,130*	*108,285*	*(9,960)*	*98,325*	*-*	*1,126*	*815,581*
დაზღვევა	*427,945*	*49,373*	*(13,856)*	*35,517*	*-*	*207*	*463,669*
ჯანდაცვის მომსახურებები	*413,876*	*69,468*	*-*	*69,468*	*-*	*540*	*483,884*
განვითარებადი და სხვა კომპანიები	**553,085**	**(56,012)**	**(973)**	**(56,985)**	**12,692**	**1,218**	**510,010**
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	**3,720,071**	**1,009,564**	**(24,789)**	**984,775**	**(211,968)**	**3,091**	**4,495,969**

	2024 წლის 1 იანვარი	*ღირებულ-ების ცვლილება*	*დივიდენდები*	*სულ შემოსულობა/ (ზარალი) სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხულ ინვესტიციებზე*	*ინვესტიციები/ (დეინვესტიციები)*	*სხვა*	*2024 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	**1,384,847**	**65,899**	**-**	**65,899**	**(25,932)**	**-**	**1,424,814**
Lion Finance Group	*1,225,847*	*69,899*	*-*	*69,899*	*(25,932)*	*-*	*1,269,814*
წყალმომარაგება	*159,000*	*(4,000)*	*-*	*(4,000)*	*-*	*-*	*155,000*
კერძო პორტფელური კომპანიები	**2,287,098**	**(206,477)**	**(24,375)**	**(230,852)**	**6,068**	**4,872**	**2,067,186**
მსხვილი პორტფელური კომპანიები	**1,546,992**	**(169,816)**	**(19,757)**	**(189,573)**	**-**	**2,212**	**1,359,631**
საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები)	*714,001*	*(85,351)*	*(10,048)*	*(95,399)*	*-*	*719*	*619,321*
დაზღვევა	*377,874*	*22,677*	*(9,709)*	*12,968*	*-*	*615*	*391,457*
ჯანდაცვის მომსახურებები	*455,117*	*(107,142)*	*-*	*(107,142)*	*-*	*878*	*348,853*
განვითარებადი და სხვა კომპანიები	**740,106**	**(36,661)**	**(4,618)**	**(41,279)**	**6,068**	**2,660**	**707,555**
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	**3,671,945**	**(140,578)**	**(24,375)**	**(164,953)**	**(19,864)**	**4,872**	**3,492,000**

ჯგუფმა 2025 წლის 30 ივნისით დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი ინვესტიციიდან შემოსულობა მიიღო 838,450 ლარის ოდენობით. ეს ასახავს Lion Finance Group-ის აქციის ფასის 50.3%-იან ზრდას 70.8 ფუნტ სტერლინგამდე 2025 წლის პირველ ნახევარში, რაც გაძლიერდა ლართან მიმართებით ფუნტ სტერლინგის გამყარებით. ამასთან, 2025 წლის პირველ ნახევარში აღირიცხა 32,916 ლარის ოდენობით გამოსყიდვის დივიდენდის შემოსავალი (ანაზღაურება, რომელიც მიღებულ იქნა Lion Finance Group-ის აქციების გამოსყიდვის პროგრამაში მონაწილეობის შედეგად) Lion Finance Group-სგან.

ჯგუფმა 2025 წლის 30 ივნისით დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში 146,325 ლარის ოდენობით შემოსულობა მიიღო კერძო ინვესტიციებიდან. ჯგუფის საცალო ვაჭრობის (აფთიაქები), დაზღვევის, ჯანდაცვის მომსახურებების, განახლებადი ენერგიისა და განათლების ბიზნესების შეფასება დამოუკიდებელმა საშემფასებლო ფირმამ განახორციელა.

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

მოკლე ფინანსური მიმოხილვა (გაგრძელება)

ქვემოთ მოცემულია დამატებითი ინფორმაცია კერძო ინვესტიციებიდან მიღებული შემოსულობის შესახებ:

- *საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები):* ჯგუფმა აღრიცხა შემოსულობა კერძო ინვესტიციებიდან მის საცალო სააფთიაქო ბიზნესთან დაკავშირებით 98,325 ლარის ოდენობით. საქმიანობის აღნიშნული შედეგი განპირობებულია წარმატებული გაყიდვების ინიციატივებით, რომელთა მეშვეობით არსებული აფთიაქების შემოსავალი წლიურად 4.7%-ით გაიზარდა, ხოლო ქვითრის საშუალო თანხა 10.0%-ით. საქამიანობის შედეგები კიდევ უფრო გაუმჯობესდა ახალი აფთიაქების დამატებით და ძირითად მომწოდებლებთან სავაჭრო პირობების გაუმჯობესებით. შედეგად, 2025 წლის პირველ ნახევარში LTM EBITDA (ფასს 16-ის ჩათვლით) წლიურად 24.3%-ით გაიზარდა 134,594 ლარამდე. ამ ბიზნესმა 9,960 ლარის ოდენობით დივიდენდი გადაიხადა 2025 წლის პირველ ნახევარში.

- *დაზღვევა (ქონების და უბედური შემთხვევის და სამედიცინო დაზღვევა):* ჯგუფმა აღრიცხა შემოსულობა კერძო ინვესტიციებიდან მის დაზღვევის ბიზნესთან დაკავშირებით 35,517 ლარის ოდენობით. ქონებისა და უბედური შემთხვევის დაზღვევიდან შემოსავალი 2025 წლის პირველ ნახევარში 21.3%-ით გაიზარდა, რაც განპირობებული იყო საავტომობილო და საკრედიტო სიცოცხლის დაზღვევის მიმართლებების გაზრდით. ამ პერიოდის განმავლობაში სამეიცინო დაზღვევიდან შემოსავალი 64.0%-ით გაიზარდა, რაც ასახავს პორტფელის ორგანულ ზრდას, დაზღვევის პოლისების ფასების ზრდას და ასევე 2024 წლის აპრილში „არდის“ სადაზღვევო პორტფელის შეძენის დადებით ზეგავლენას. ამ ბიზნესმა 13,856 ლარის ოდენობით დივიდენდი გადაიხადა 2025 წლის პირველ ნახევარში.

- *ჯანდაცვის მომსახურებები:* ჯგუფმა აღრიცხა შემოსულობა კერძო ინვესტიციებიდან მის ჯანდაცვის მომსახურებების ბიზნესთან დაკავშირებით 69,468 ლარის ოდენობით. საქმიანობის ეს შედეგები ასახავდა ა) მაღალი შემოსავლის წარმომქნელ ამბულატორიულ მომსახურებებზე მოთხოვნის ზრდას, ბ) რეგიონულ და საზოგადოებრივ საავადმყოფოებში გაყიდვების კომბინაციის მნიშვნელოვან გაუმჯობესებას, და გ) კლინიკებისა და დიაგნოსტიკის ბიზნესის საქმიანობის კარგ შედეგებს კლიენტთა მზარდი ბაზის გამო. შედეგად, 2025 წლის პირველ ნახევარში EBITDA (ფასს 16-ის ჩათვლით) წლიურად 43.0%-ით გაიზარდა 49.7 მილიონამდე.

- *განვითარებადი და სხვა პორტფელური კომპანიები:* ჯგუფმა განვითარებადი და სხვა კერძო ინვესტიციებიდან აღრიცხა ზარალი 56,985 ლარის ოდენობით და 2025 წლის პირველ ნახევარში 973 ლარის ოდენობით დივიდენდები მიიღო.

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

მოკლე ფინანსური მიმოხილვა (გაგრძელება)

2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში ჯგუფმა აღრიცხა საპროცენტო შემოსავალი 4,475 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.

2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში ჯგუფმა აღრიცხა წმინდა შემოსულობა მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან 143 ლარის ოდენობით და წმინდა რეალიზებული შემოსულობა სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან 31 ლარის ოდენობით, რაც დაკავშირებულია მის საინვესტიციო ფასიან ქაღალდებთან.

2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში ჯგუფმა აღრიცხა „საქართველოს კაპიტალის“ დონეზე გაწეული სხვა ადმინისტრაციული ხარჯები 3,124 ლარის ოდენობით.

2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში ჯგუფმა აღრიცხა „საქართველოს კაპიტალის“ დონეზე გაწეული ხარჯები ხელფასებსა და დაქირავებულ პირთა სხვა გასამრჯელოზე 12,168 ლარის ოდენობით.

2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში ჯგუფმა აღრიცხა საპროცენტო ხარჯები 17,904 ლარის ოდენობით, რომელიც უკავშირდება სს "საქართველოს კაპიტალის" მიერ გამოშვებული ობლიგაციების დარიცხულ პროცენტს.

2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში ჯგუფმა აღრიცხა სავალუტო შემოსულობა 9,521 ლარის ოდენობით, რომელიც უკავშირდება ვალუტის კურსის ცვალებადობის გავლენას „საქართველოს კაპიტალის“ უცხოურ ვალუტაში გამოსახულ ფინანსურ აქტივებსა და ვალდებულებებზე.

2025 წლის პირველ ნახევარში 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.

„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.

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

სამომავლო გეგმები (გაგრძელება)

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 მხარის მოსაზრება Sustainalytics-ისგან მისი მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების სტრუქტურის შესახებ, რომელიც ადასტურებს მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების პრინციპების ძირითად კომპონენტებთან შესაბამისობას.

2024 წელს საქართველოს კაპიტალმა მნიშვნელოვანი ნაბიჯები გადადგა თავისი გარემოს დაცვის, სოციალური და მმართველობის შიდა რისკის შეფასებისა და მართვის ჩარჩოს გაუმჯობესების თვალსაზრისით. ძირითადი ინიციატივები მოიცავდა სს „საქართველოს კაპიტალის“ გარემოს დაცვის, სოციალური და მმართველობის შეფასებისა და მართვის პროცესის განვითარებასა და ფორმალიზებას მთლიანი ინვესტირების ციკლის მასშტაბით, დარგისთვის სპეციფიური ინვესტიციის საწყისი შეფასების პროცედურების დანერგვასა და რეგულარული საინფორმაციო საკონტროლო სიების დანერგვას. ეს წინსვლა მიღწეულ იქნა საქართველოში დაფუძნებული გარემოს დაცვის, სოციალური და მმართველობის გარე სპეციალისტის მხარდაჭერით, საუკეთესო პრაქტიკასთან შესაბამისობის უზრუნველყოფისთვის.

კორპორაციული მმართველობა

„საქართველოს კაპიტალი“ აცნობიერებს კორპორაციული მართვის ჯანსაღი პრაქტიკის შენარჩუნების მნიშვნელობას და მხარს უჭერს კორპორაციული მართვის მაღალ 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 მთელი რიგი პროცედურები, რომლებიც 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 სამართლებრივ ჩარჩოს.

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

კორპორაციული მმართველობა (გაგრძელება)

აქციონერთა და აქციონერთა საერთო კრების უფლებამოსილება (გაგრძელება)

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. 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;
- მმართველთა საბჭოს მოგების განაწილების შესახებ წლიური ანგარიშების და 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, 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, რომელთაც 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 მმართველ საბჭოს დაევალოს სამეთვალყურეო საბჭოს ან/და ჯგუფის აქციონერთა საერთო კრების მიერ.

მმართველ საბჭოს შემდეგი საქმიანობების განხორციელება შეუძლია მხოლოდ სამეთვალყურეო საბჭოს 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 ქონების 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

2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით, სს „საქართველოს კაპიტალის“ არცერთი აქცია არ არის მმართველობაზე პასუხისმგებელ პირთა მფლობელობაში.

დივერსიფიკაციის პოლიტიკა

სს „საქართველოს კაპიტალი“ შეესაბამება 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.

სავალდებულო სატენდერო შეთავაზება

2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში „მეწარმეთა შესახებ“ საქართველოს კანონის 532-ე მუხლით გათვალისწინებულ სავალდებულო სატენდერო შეთავაზებას ადგილი არ ჰქონია.

---

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

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 იზრდებოდა, რაც ხელს უწყობდა ეკონომიკურ სტაბილურობას. 2024 წელს ლარმა მერყეობა განიცადა შიდა პოლიტიკური დაძაბულობისა და არჩევნებთან დაკავშირებული გაურკვევლობების გამო. ქართული ლარი გაუფასურდა, რადგან ნეგატიურმა განწყობამ გაზარდა მყარ ვალუტაზე მოთხოვნა. პასუხად, საქართველოს ეროვნული ბანკი აქტიურად ჩაერია სავალუტო ბაზარზე მოლოდინების მართვისთვის.

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

სავალუტო რისკი და მაკროეკონომიკური გარემო

მნიშვნელოვანი მაკროეკონომიკური ცვლადების არასახარბიელო დინამიკას, მათ შორის აშშ დოლართან მიმართებით ლარის გაუფასურებას 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.

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 ყოველდღიურ სავალუტო პოზიციებს, ყოველკვირეულ სავალუტო პოზიციებს პორტფელური კომპანიის დონეზე და მართავს ჯგუფის მოკლევადიან ლიკვიდურობას სხვადასხვა ვალუტებთან მიმართებაში, ასევე მონაწილეობს სავალუტო რისკის შერბილების 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.

რისკის მიმოხილვა (გაგრძელება)

რისკის ფაქტორები (გაგრძელება)

საკანონმდებლო რისკი

ჯგუფი ფლობს ბიზნესებს, რომლებიც მრავალ სექტორში ფუნქციონირებენ: საბანკო საქმე, ჯანდაცვა, ფარმაცევტული პროდუქტების საცალო ვაჭრობა და დისტრიბუცია, ქონების, უბედური შემთხვევისა და სამედიცინო რისკების დაზღვევა, უძრავი ქონება, კომუნალური წყალმომარაგება და ელექტროენერგიის გამომუშავება, ჰიდროელექტრო და ქარის ენერგია, ღვინო, განათლება და ავტომობილების მომსახურება. 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 კონკრეტული დარგისთვის დამახასიათებელ 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.

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.

რისკის მიმოხილვა (გაგრძელება)

რისკის ფაქტორები (გაგრძელება)

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, ასევე იმ მიზეზით, რომ ორგანიზაცია ვერ შესძლებს ინვესტიციის გაყიდვას ბაზარზე მოთხოვნის არარსებობის 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 გადინებებს და ხელმძღვანელობის მზაობას დააკმაყოფილოს ნაკისრი ვალდებულებები. ის ასევე წარმოადგენს პორტფელის შემადგენლობის გადახედვის 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 2023 წელს.

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 10%-ზე დაბლა დაწევას - განახლებული მაჩვენებელი, რომელიც გადასინჯულ იქნა 2025 წლის პირველ ნახევარში მანამდე არსებული 15%-დან. 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 მთლიანი ვალის ნაშთის შემცირებას 300 მილიონი აშშ დოლარიდან 150 მილიონ აშშ დოლარამდე 2023 წელს, რაც კიდევ უფრო მეტად ხელს უწყობს „საქართველოს კაპიტალის“ დელევერირების სტრატეგიას.

რისკის მიმოხილვა (გაგრძელება)

რისკის ფაქტორები (გაგრძელება)

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, საცალო ვაჭრობის (აფთიაქები), დაზღვევის, ჯანდაცვის მომსახურებების, განახლებადი ენერგიისა და განათლების ბიზნესების შეფასებას (პორტფელის მთლიანი ღირებულების 48.2%) დამოუკიდებელი შემფასებელი კომპანია ახორციელებს ექვს თვეში ერთხელ.

ჯგუფს აქვს ზრდის წარმატებული გამოცდილება და მან არაერთხელ წარმატებით 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 უწყვეტი სტრატეგიული განხორციელების ფარგლებში უარი თქვა ლუდისა და დისტრიბუციის ბიზნესზე, რომელიც სტრატეგიულ საერთაშორისო ინვესტორს მიყიდა.

რისკის მიმოხილვა (გაგრძელება)

რისკის ფაქტორები (გაგრძელება)

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 პორტფელური კომპანიების გარემოსდაცვითი საქმიანობა განხილულია 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 მონაცემების 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, მიდგომებს და მეთოდებს, რომლებიც კრიტიკული მნიშვნელობის არის ადამიანური კაპიტალის მართვის სისტემების ასაგებად, როგორც პორტფელური კომპანიების დონეზე, ასევე „საქართველოს კაპიტალის“ დონეზე. „საქართველოს კაპიტალს“ აქვს ქცევის და ეთიკის კოდექსი მისი თანამშრომლებისთვის, ასევე სხვა მოქმედი საკადრო პოლიტიკა და პროცედურები, რომლებიც მოიცავს ისეთ საკითხებს, როგორიც არის:

- პერსონალის ადმინისტრირება, ხელფასები და სარგებელი;
- 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 დეკემბერს „საქართველოს კაპიტალს“, როგორც საინვესტიციო ჰოლდინგურ კომპანიას, მთლიანობაში დაახლოებით ჰყავდა 45 თანამშრომელი, ხოლო 20,259 თანამშრომელი ჯგუფის დონეზე. არსებით ცვლილებებს ადგილი არ ჰქონია 2025 წლის პირველ ექვს თვეში.

გარემოსდაცვითი საკითხები

„საქართველოს კაპიტალის“ საქმიანობა ელექტროენერგიის 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 თანდათანობით სხვა საგანმანათლებლო ინფრასტრუქტურაც მიჰყვება მას. „საქართველოს კაპიტალის“ ღვინის 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 სამსახურების 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 “, სრულ პორტფელში 49.4%-იანი წილი 2025 წლის 30 ივნისის 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 წამყვან 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)

<u>საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები), სრულ პორტფელში 18.1%-იანი წილი 2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით</u>

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.

<u>ჯანდაცვის ბიზნესი - საავადმყოფოები, კლინიკები და დიაგნოსტიკა - სრულ პორტფელში 10.8%-იანი წილი 2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით</u>

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.

<u>სამედიცინო დაზღვევა, სრულ პორტფელში 3.0%-იანი წილი 2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით</u>

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 მაღალმა 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, სრულ პორტფელში 7.3%-იანი წილი 2025 წლის 30 ივნისის 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.

განახლებადი ენერგია

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 სტრატეგიისა და სამოქმედო გეგმის (CCSAP) ფარგლებში. განახლებადი ენერგიის წყაროები მომავლის ენერგიად მიიჩნევა და მათი ფასი ელექტროენერგიის გამომმუშავებელ ტრადიციულ კომპანიებზე მაღალია.

განათლება

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

გარემოსდაცვითი საკითხები (გაგრძელება)

ჯგუფის პორტფელური კომპანიების გარემოსდაცვითი აქტივობები (გაგრძელება)

ავტო-სერვისები

დღეისათვის საქართველოს ბაზარზე არსებული და მოხმარებული ავტოსატრანსპორტო საშუალებები მეტწილად დიზელის და ბენზინის საწვავზე მუშაობს. თავდაპირველად, მოკლევადიან პერიოდში, ელექტრო ავტომობილებზე თანდათანობით გადასვლას ექნება ადგილი. 2030 წლის შემდეგ 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 მომსახურება 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.

ღვინო

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 ენერგო-ეფექტური გადაწყვეტების ვერ გამოყენების შედეგად შესაძლოა უძრავი ქონების დეველოპმენტი ნაკლებად კომპეტენტური გახადოს და გაიზარდოს საოპერაციო დანახარჯები.

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 გზით.

გარემოსდაცვითი საკითხები (გაგრძელება)

ჯგუფის პორტფელური კომპანიების გარემოსდაცვითი აქტივობები (გაგრძელება)

ჯგუფის სტრატეგია არის ყურადღების გამახვილება უპირატესად შედარებით მცირე კაპიტალის მქონდე მეტად 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.

„საქართველოს კაპიტალის“ ერთგულება ემისიების ნულოვანი მაჩვენებლის მომავლისადმი

2022 წელს ჯგუფის ძირითად ოპერაციებში გარემოს დაცვის, სოციალური და მმართველობის საკითხების გაძლიერებული ინტეგრაცია გახდა „საქართველოს კაპიტალის“ საერთო სტრატეგიის სამი სტრატეგიული პრიორიტეტიდან ერთ-ერთი. 2022 წელს „საქართველოს კაპიტალმა“ აიღო ემისიების ნულოვანი მაჩვენებლის ინიციატივის შესრულების ვალდებულება და გამოხატა სურვილი, რომ 2050 წლისთვის ემისიების ნულოვანი მაჩვენებლის 1-ლი და მე-2 დონის ემისიებს მიაღწიოს როგორც ჯგუფის, ისე პორტფელური კომპანიების დონეზე. ჯგუფი ვალდებულებას იღებს, რომ 1-ლი და მე-2 დონის მთლიან ემისიებს 30%-ით შეამცირებს 2030 წლისთვის საბაზისო წელთან, 2022 წელი, შედარებით და 95%-ით - 2050 წლისთვის, საბოლოოდ კი მიაღწევს ემისიების ნულოვან მაჩვენებელს.

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.

„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.

გარემოსდაცვითი საკითხები (გაგრძელება)

მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების სტრუქტურა (გაგრძელება)

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, 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

2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში სს „საქართველოს კაპიტალმა“ განახორციელა თავისი 100%-იანი აქციონერისგან საკუთარი აქციების უკუშესყიდვა მთლიანი ანაზღაურებით 100,195 ლარი (2024 წლის 30 ივნისი: ნული). უკუშესყიდული აქციების რაოდენობა იყო 309,368. აქციების გაუქმება, როგორც გადაწყვეტილებაშია მითითებული, უნდა დარეგისტრირდეს „აქციების რეესტრში“, განახლებული კორპორაციული დოკუმენტების რეგისტრაციასთან ერთად, „მეწარმეთა შესახებ“ საქართველოს კანონით დადგენილ, შესაბამის დროის პერიოდში.

ირაკლი გილაური — აღმასრულებელი დირექტორი

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

GEORGIA CAPITAL

5 August 2025

JSC Georgia Capital
Statement of Responsible Persons

We confirm that the non-audited interim condensed consolidated financial statements prepared in accordance with relevant International Financial Reporting Standards (IFRS) and with the 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 interim 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 six months ended 30 June 2025.

Irakli Gilauri

JSC Georgia Capital
Chief Executive Officer

David Morrison

JSC Georgia Capital
Chairperson of Supervisory Board

JSC Georgia Capital Unaudited Interim Condensed Consolidated Financial Statements

30 June 2025

CONTENTS

REPORT ON REVIEW OF INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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

SELECTED EXPLANATORY NOTES TO INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. Principal Activities 6
2. Basis of Preparation 6
3. Material Accounting Policy Information 7
4. Segment Information 8
5. Cash and Cash Equivalents 16
6. Amounts Due from Credit Institutions 16
7. Marketable Securities 16
8. Loans Issued 16
9. Equity Investments at Fair Value 17
10. Debt Securities Issued 18
11. Equity 18
12. Fair Value Measurements 19
13. Maturity Analysis 26
14. Related Party Disclosures 27
15. Events after the Reporting Period 28

Report on Review of Interim Condensed Consolidated Financial Statements

To the Shareholder and Supervisory Board of JSC Georgia Capital

Introduction

We have reviewed the accompanying interim condensed consolidated statement of financial position of JSC Georgia Capital and its subsidiaries (together – the "Group") as at 30 June 2025 and the related interim condensed consolidated income statement, statement of comprehensive income, statement of changes in equity and statement of cash flows for the six-month period then ended, and the related explanatory notes. Management is responsible for the preparation and presentation of these interim condensed consolidated financial statements in accordance with International Accounting Standard 34, "Interim Financial Reporting". Our responsibility is to express a conclusion on these interim condensed consolidated financial statements based on our review.

Scope of review

We conducted our review in accordance with International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". A review of interim condensed consolidated financial statements consists of making inquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and consequently does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion.

Conclusion

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accompanying interim condensed consolidated financial statements are not prepared, in all material respects, in accordance with International Accounting Standard 34, "Interim Financial Reporting".

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

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

5 August 2025
Tbilisi, Georgia

PricewaterhouseCoopers Georgia LLC, I/C 405220611
King David Business Centre, 7th floor, #12 M. Aleksidze Street, Tbilisi 0171, Georgia
Tel: +995 (32) 250 80 50, www.pwc.com/ge

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

As at 30 June 2025

(Thousands of Georgian Lari)

	Note	*30 June 2025 (unaudited)*	*31 December 2024*
Assets			
Cash and cash equivalents	5	126,593	167,801
Amounts due from credit institutions	6	5,025	98,844
Marketable securities	7	11,458	7,869
Accounts receivable	9	194,337	2,777
Prepayments		1,475	959
Loans issued	8	513	-
Property and equipment		244	258
Intangible assets		4	25
Other assets		828	998
Equity investments at fair value	9	4,495,969	3,720,071
Total assets		**4,836,446**	**3,999,602**
Liabilities			
Accounts payable		3,776	1,586
Debt securities issued	10	414,958	432,460
Other liabilities		1,857	575
Total liabilities		**420,591**	**434,621**
Equity			
Share capital	11	12,426	12,735
Additional paid-in capital		390,461	487,460
Treasury shares	11	(943)	(961)
Other reserves		(714)	(681)
Retained earnings		4,014,625	3,066,428
Total equity		**4,415,855**	**3,564,981**
Total liabilities and equity		**4,836,446**	**3,999,602**

Signed and authorised for release by:

David Morrison — Chairperson of Supervisory Board

Irakli Gilauri — Chief Executive Officer

Giorgi Alpaidze — Chief Financial Officer

5 August 2025

The accompanying notes on pages 6 to 28 are an integral part of these interim condensed consolidated financial statements.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

As at 30 June 2025

(Thousands of Georgian Lari)

	Note	*30 June 2025 (unaudited)*	*31 December 2024*
Assets			
Cash and cash equivalents	5	126,593	167,801
Amounts due from credit institutions	6	5,025	98,844
Marketable securities	7	11,458	7,869
Accounts receivable	9	194,337	2,777
Prepayments		1,475	959
Loans issued	8	513	-
Property and equipment		244	258
Intangible assets		4	25
Other assets		828	998
Equity investments at fair value	9	4,495,969	3,720,071
Total assets		**4,836,446**	**3,999,602**
Liabilities			
Accounts payable		3,776	1,586
Debt securities issued	10	414,958	432,460
Other liabilities		1,857	575
Total liabilities		**420,591**	**434,621**
Equity			
Share capital	11	12,426	12,735
Additional paid-in capital		390,461	487,460
Treasury shares	11	(943)	(961)
Other reserves		(714)	(681)
Retained earnings		4,014,625	3,066,428
Total equity		**4,415,855**	**3,564,981**
Total liabilities and equity		**4,836,446**	**3,999,602**

Signed and authorised for release by:

David Morrison — Chairperson of Supervisory Board

Irakli Gilauri — Chief Executive Officer

Giorgi Alpaidze — Chief Financial Officer

5 August 2025

The accompanying notes on pages 6 to 28 are an integral part of these interim condensed consolidated financial statements.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

For the six months ended 30 June 2025

(Thousands of Georgian Lari)

	Note	*30 June 2025 (unaudited)*	*30 June 2024 (unaudited)*
Gains/(losses) on investments at fair value	9	984,775	(164,953)
Listed and Observable Investments		*838,450*	*65,899*
Of which:			
Sale consideration from disposal of listed shares		*32,916*	*25,932*
Carrying amount of disposed listed shares		*(22,487)*	*(21,060)*
Private Investments		*146,325*	*(230,852)*
Dividend income	9	24,789	24,375
Interest income at effective interest rate method		4,111	2,110
Other interest income		364	1,210
Loss on derecognition of liability		(68)	(63)
Net gains/(losses) from investment securities measured at FVPL		143	(344)
Net realised gains from investment securities measured at FVOCI		31	42
Other income		11	13
Gross investment profit/(loss)		**1,014,156**	**(137,610)**
Salaries and other employee benefits		(12,168)	(11,831)
Depreciation and amortisation		(260)	(273)
Other administrative expenses		(3,124)	(3,400)
Interest expense	10	(17,904)	(17,579)
Profit/(loss) before provisions, foreign exchange and non-recurring items		**980,700**	**(170,693)**
Expected credit loss reversal/(charge)		214	(3,378)
Net foreign currency gain/(loss)		9,521	(15,909)
Gain on derivative financial assets		70	11
Non-recurring expense		(4,749)	(1,668)
Profit/(loss) before income taxes		**985,756**	**(191,637)**
Income tax		-	-
Profit/(loss) for the period		**985,756**	**(191,637)**

The accompanying notes on pages 6 to 28 are an integral part of these interim condensed consolidated financial statements.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

For the six months ended 30 June 2025

(Thousands of Georgian Lari)

	Note	30 June 2025 (unaudited)	30 June 2024 (unaudited)
Profit/(loss) for the period		**985,756**	**(191,637)**
Other comprehensive loss			
Other comprehensive loss to be reclassified to profit or loss in subsequent periods:			
Changes in the fair value of debt instruments at FVOCI		(2)	(441)
Realised gain on financial assets measured at FVOCI reclassified to the consolidated income statement		(31)	(42)
Net other comprehensive loss to be reclassified to profit or loss in subsequent periods		**(33)**	**(483)**
Other comprehensive loss for the period, net of tax		**(33)**	**(483)**
Total comprehensive income/(loss) for the period		**985,723**	**(192,120)**

The accompanying notes on pages 6 to 28 are an integral part of these interim condensed consolidated financial statements.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

For the six months ended 30 June 2025

(Thousands of Georgian Lari)

	Share capital	*Additional paid-in capital*	*Treasury shares*	*Other reserves*	*Retained earnings*	*Total*
1 January 2025	**12,735**	**487,460**	**(961)**	**(681)**	**3,066,428**	**3,564,981**
Profit for the period	-	-	-	-	985,756	985,756
Other comprehensive loss for the period	-	-	-	(33)	-	(33)
Total comprehensive Profit for the period	**-**	**-**	**-**	**(33)**	**985,756**	**985,723**
Increase in equity arising from share-based payments	-	12,968	-	-	-	12,968
Capital reduction (Note 11)	(309)	(99,886)	-	-	-	(100,195)
Dividend paid to the shareholder (Note 14)*	-	-	-	-	(37,559)	(37,559)
Acquisition of treasury shares under share-based payment plan (Note 11)	-	(10,081)	18	-	-	(10,063)
30 June 2025 (unaudited)	**12,426**	**390,461**	**(943)**	**(714)**	**4,014,625**	**4,415,855**

	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**
Loss for the period	-	-	-	-	(191,637)	(191,637)
Other comprehensive loss for the period	-	-	-	(483)	-	(483)
Total comprehensive loss for the period	**-**	**-**	**-**	**(483)**	**(191,637)**	**(192,120)**
Increase in equity arising from share-based payments	-	12,485	-	-	-	12,485
Dividend paid to the shareholder (Note 14)**	-	-	-	-	(32,841)	(32,841)
Acquisition of treasury shares under share-based payment plan (Note 11)	-	(9,347)	19	-	-	(9,328)
30 June 2024 (unaudited)	**12,877**	**519,944**	**(961)**	**(794)**	**2,610,541**	**3,141,607**

** During six months ended 30 June 2025 the parent company, GCAP PLC, received GEL 100,195 thousand in the form of capital redemption from JSC GCAP, of which GEL 100,195 thousand was paid in cash.*
*** During six months ended 30 June 2025 JSC Georgia Capital paid dividend of GEL 37,559 thousand (GEL 3.1193 per share, in nominal value) to its 100% shareholder, GCAP PLC (30 June 2024: GEL 32,841 thousand, (GEL 2.7275 per share, in nominal value)).*

The accompanying notes on pages 6 to 28 are an integral part of these interim condensed consolidated financial statements.

INTERIM CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

For the six months ended 30 June 2025

(Thousands of Georgian Lari)

	Note	*30 June 2025 (unaudited)*	*30 June 2024 (unaudited)*
Cash flows from operating activities			
Dividends received	9	24,789	24,375
Salaries and other employee benefits paid		(3,496)	(3,541)
Other administrative expenses paid		(3,124)	(3,400)
Interest income received		5,266	1,072
Net change in operating assets and liabilities		(134)	1,160
Net cash flows from operating activities before income tax		**23,301**	**19,666**
Income tax paid		-	-
Net Cash flow from operating activities		**23,301**	**19,666**
Cash flows from investing activities			
Net withdrawal of amounts due from credit institutions		91,601	9,944
Loans issued		(500)	(15,105)
Loans repaid		-	13,605
Proceeds from sale of shares in portfolio companies	9	32,916	22,347
Increase of equity investments	9	(12,692)	(6,068)
Purchase of marketable securities		(4,021)	(13,411)
Proceeds from sale and redemption of marketable securities and redeemable securities		328	17,582
Purchase of property and equipment		(36)	(22)
Other investing activities		-	(641)
Net cash flows from investing activities		**107,596**	**28,231**
Cash flows from financing activities			
Dividend paid to the shareholder	14	(37,559)	(32,841)
Proceeds from debt securities issued		-	1,248
Redemption and buyback of debt securities issued		(4,839)	(1,273)
Share capital redemption	11	(100,195)	-
Interest paid		(18,293)	(17,154)
Acquisition of treasury shares under share-based payment plan	11	(10,063)	(9,328)
Cash payments for principal portion of lease liability		(195)	(181)
Cash payments for interest portion of the lease liability		(18)	(18)
Net cash used in financing activities		**(171,162)**	**(59,547)**
Effect of exchange rates changes on cash and cash equivalents		(942)	1,468
Effect of change in expected credit losses for cash and cash equivalents		(1)	(1)
Net decrease in cash and cash equivalents		**(41,208)**	**(10,183)**
Cash and cash equivalents, beginning of the period	5	**167,801**	**51,138**
Cash and cash equivalents, end of the period	5	**126,593**	**40,955**

The accompanying notes on pages 6 to 28 are an integral part of these interim condensed consolidated financial statements.

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 holds the following portfolio businesses: (i) a retail (pharmacy) business, (ii) an insurance business (P&C and medical insurance), and (iii) a healthcare services business (hospitals and clinics and diagnostics); Georgia Capital also holds stakes in emerging and other private businesses across various industries in Georgia and a 19.1% (31 December 2024: 19.2%) equity stake in LSE premium-listed Lion Finance Group PLC ("Lion Finance Group", formerly Bank of Georgia Group PLC or "BoG"), which owns leading commercial banks in Georgia and Armenia.

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 30 June 2025, and 31 December 2024, 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

These interim condensed consolidated financial statements for the six months ended 30 June 2025 were prepared in accordance with International Accounting Standard (IAS 34) "Interim Financial Reporting".

The preparation of the interim condensed consolidated financial statements requires management to make estimates and assumptions that affect the reported income and expense, assets and liabilities and disclosure of contingencies at the date of the interim condensed consolidated financial statements. Although these estimates and assumptions are based on management's best judgment at the date of the interim condensed consolidated financial statements, actual results may differ from these estimates.

Assumptions and significant estimates in these interim condensed consolidated financial statements are consistent with those applied in the preparation of the Group's annual consolidated financial statements for the year ended 31 December 2024.

The interim condensed consolidated financial statements do not include all the information and disclosures required in the annual consolidated financial statements and should be read in conjunction with the Company's annual consolidated financial statements as at and for the year ended 31 December 2024, signed and authorized for release on 20 March 2025.

These interim condensed consolidated financial statements are presented in thousands of Georgian Lari ("GEL"), except per share amounts or unless otherwise noted.

The interim condensed consolidated financial statements are unaudited, but are reviewed by the Company's independent auditors and their review conclusion is included in this report.

Going concern

The Supervisory Board of Georgia Capital has made an assessment of the Group's and 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. Furthermore, management is not aware of any material uncertainties that may cast significant doubt upon the Group's and 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.

(Thousands of Georgian Lari)

3. Material Accounting Policy Information

Accounting policies

The accounting policies and methods of computation applied in the preparation of these interim condensed consolidated financial statements are consistent with those disclosed in the annual consolidated financial statements of the Group as at and for the year ended 31 December 2024. The Group has not early adopted any other standard, interpretation or amendment that has been issued but is not yet effective.

Interim period tax measurement

Interim period income tax expense is recognised based on management's best estimate of the weighted average annual income tax rate expected for the full financial year, if any. The estimated annual tax expense for the year ended 31 December 2025 is nil (31 December 2024: nil).

The following amendments became effective from 1 January 2025 and had no material impact on the Group's condensed interim consolidated financial statements:

Amendments to IAS 21 Lack of Exchangeability – Exchangeable Currency and Determination of Exchange rate
Amendments to the SASB standards to enhance their international applicability

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

Amendments IFRS 9 and IFRS 7 regarding the classification and measurement of financial instruments
IFRS 18 Presentation and Disclosures in Financial Statements
IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures
Annual Improvements to IFRS Accounting Standards — Volume 11
Contracts Referencing Nature-dependent Electricity Amendments to IFRS 9 and IFRS 7

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.

(Thousands of Georgian Lari)

4. 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 emerging and other portfolio companies, and corporate centre.

Listed and observable portfolio companies

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 – As of 30 June 2025, the Group exercised the put option on 20% interest in Water Utility business, using the pre-agreed multiple and respectively, derecognized the balance from investment in subsidiaries in the statement of financial position.

Private portfolio companies

To enhance stakeholder visibility into GCAP's private assets and streamline the assessment of the portfolio companies, starting from the first quarter of 2025, Georgia Capital updated its NAV format and started to report its private portfolio in two categories: a) large portfolio companies and b) emerging and other businesses.
The information for the six months ended 30 June 2024 is presented on both the old basis and the new basis.

Large portfolio companies

The large portfolio companies are companies that are close to reaching more than a GEL 300 million equity value. This segment includes investments in retail (pharmacy), insurance and healthcare 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.
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.
Healthcare business comprises hospitals, clinics, and diagnostic businesses. Hospitals' business consists of 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. Clinics & Diagnostics business consists of polyclinics, providing outpatient diagnostic and treatment services, and a diagnostics business, operating the largest laboratory in the entire Caucasus region.

Emerging and Other portfolio companies' segment:

The emerging portfolio companies (Renewable Energy and Education businesses) are companies which are currently small but have potential to emerge within the next 3-5 years as large-scale assets valued at more than a GEL 300 million equity value, while the other companies (Housing Development, Hospitality, Beverages and Auto Service businesses) are those that do not offer scalable growth potential.

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.

(Thousands of Georgian Lari)

4. Segment Information (continued)

The following table presents the net asset value (NAV) statement of the Group's operating segments at 30 June 2025 and the roll-forward from 1 January 2025 (new basis):

	1 January 2025	*1.Value Creation*	*2a. Investments and Divestments*	*2b. Buybacks*	*2c. Dividends*	*3.Operating Expenses*	*4. Liquidity Management/ FX / Other*	*30 June 2025 (unaudited)*
Listed and Observable Portfolio Companies	**1,609,035**	**838,450**	**(191,744)**	**-**	**(32,916)**	**-**	**-**	**2,222,825**
Lion Finance Group	1,421,035	834,706	-	-	(32,916)*	-	-	2,222,825
Water Utility	188,000	3,744	(191,744)	-	-	-	-	-
Private Portfolio Companies	**2,111,036**	**171,114**	**12,692**	**-**	**(24,789)**	**-**	**3,091**	**2,273,144**
Large Portfolio Companies	***1,557,951***	***227,126***	**-**	**-**	***(23,816)***	**-**	***1,873***	***1,763,134***
Retail (Pharmacy)	*716,130*	*108,285*	-	-	*(9,960)*	-	*1,126*	*815,581*
Insurance	*427,945*	*49,373*	-	-	*(13,856)*	-	*207*	*463,669*
Healthcare services	*413,876*	*69,468*	-	-	-	-	*540*	*483,884*
Emerging and other companies	***553,085***	***(56,012)***	***12,692***	**-**	***(973)***	**-**	***1,218***	***510,010***
Total Portfolio Value	**3,720,071**	**1,009,564**	**(179,052)**	**-**	**(57,705)**	**-**	**3,091**	**4,495,969**
Net Debt	**(155,090)**	**-**	**179,052**	**(106,412)**	**57,705**	**(15,552)**	**(39,817)**	**(80,114)**
Net Asset Value	**3,564,981**	**1,009,564**	**-**	**(106,412)**	**-**	**(15,552)**	**(36,726)**	**4,415,855**

1.Value Creation – measures the annual shareholder return on each portfolio company for Georgia Capital. It is the aggregation of a) the change in beginning and ending fair values, b) dividend income during 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.

(Thousands of Georgian Lari)

4. Segment Information (continued)

The following table presents the NAV statement of the Group's operating segments at 30 June 2024 and the roll forward from 1 January 2024 (new basis):

	1 January 2024	*1.Value Creation*	*2a. Investments and Divestments*	*2b. Buybacks*	*2c. Dividends*	*3.Operating Expenses*	*4. Liquidity Management/ FX / Other*	*30 June 2024 (unaudited)*
Listed and Observable Portfolio Companies	**1,384,847**	**65,899**	**-**	**-**	**(25,932)**	**-**	**-**	**1,424,814**
Lion Finance Group	1,225,847	69,899	-	-	(25,932)*	-	-	1,269,814
Water Utility	159,000	(4,000)	-	-	-	-	-	155,000
Private Portfolio Companies	**2,287,098**	**(206,477)**	**6,068**	**-**	**(24,375)**	**-**	**4,872**	**2,067,186**
Large Portfolio Companies	***1,546,992***	***(169,816)***	***-***	***-***	***(19,757)***	***-***	***2,212***	***1,359,631***
Retail (Pharmacy)	*714,001*	*(85,351)*	*-*	*-*	*(10,048)*	*-*	*719*	*619,321*
Insurance	*377,874*	*22,677*	*-*	*-*	*(9,709)*	*-*	*615*	*391,457*
Healthcare services	*455,117*	*(107,142)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*878*	*348,853*
Emerging and other companies	***740,106***	***(36,661)***	***6,068***	***-***	***(4,618)***	***-***	***2,660***	***707,555***
Total Portfolio Value	**3,671,945**	**(140,578)**	**6,068**	**-**	**(50,307)**	**-**	**4,872**	**3,492,000**
Net Debt	**(308,534)**	**-**	**(6,068)**	**(4,295)**	**50,307**	**(15,504)**	**(66,299)**	**(350,393)**
Net Asset Value	**3,363,411**	**(140,578)**	**-**	**(4,295)**	**-**	**(15,504)**	**(61,427)**	**3,141,607**

* In segment information, dividend income includes consideration received as a result of participation in Lion Finance Group buyback programme in the amount of GEL 32,916 during six months ended 2025, with a carrying amount of GEL 22,487 representing the beginning value of the disposed shares (30 June 2024: consideration of GEL 25,932 with a carrying amount of GEL 21,060 representing the beginning value of the disposed shares). The sales consideration amount is disclosed under Investment and Divestments in Note 9.

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 25,932 worth shares through participating in the share buyback program announced by Lion Finance Group during six months ended 2025 (30 June 2024: GEL 25,932). 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.

(Thousands of Georgian Lari)

4. Segment Information (continued)

The following table presents the net asset value (NAV) statement of the Group's operating segments at 30 June 2024 and the roll-forward from 1 January 2024 (old basis):

	1 January 2024	*1. Value Creation*	*2a. Investments and Divestments*	*2b. Buybacks*	*2c. Dividends*	*3. Operating Expenses*	*4. Liquidity Management/ FX / Other*	*30 June 2024 (unaudited)*
Listed and Observable Portfolio Companies	**1,384,847**	**65,899**	**-**	**-**	**(25,932)**	**-**	**-**	**1,424,814**
Lion Finance Group	1,225,847	69,899	-	-	(25,932)	-	-	1,269,814
Water Utility	159,000	(4,000)	-	-	-	-	-	155,000
Private Portfolio Companies	**2,287,098**	**(206,477)**	**6,068**	**-**	**(24,375)**	**-**	**4,872**	**2,067,186**
Large Portfolio Companies	***1,436,231***	***(166,705)***	***-***	***-***	***(19,757)***	***-***	***2,053***	***1,251,822***
Retail (Pharmacy)	*714,001*	*(85,351)*	*-*	*-*	*(10,048)*	*-*	*719*	*619,321*
Hospitals	*344,356*	*(104,031)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*719*	*241,044*
Insurance (P&C and Medical)	*377,874*	*22,677*	*-*	*-*	*(9,709)*	*-*	*615*	*391,457*
Of which, P&C Insurance	*285,566*	*19,076*	*-*	*-*	*(9,709)*	*-*	*615*	*295,548*
Of which, Medical Insurance	*92,308*	*3,601*	*-*	*-*	*-*	*-*	*-*	*95,909*
Investment Stage Portfolio Companies	***566,614***	***(23,494)***	***3,068***	***-***	***-***	***-***	***1,138***	***547,326***
Clinics and diagnostics	*110,761*	*(3,111)*	*-*	*-*	*-*	*-*	*159*	*107,809*
Renewable energy	*266,627*	*(24,203)*	*3,068*	*-*	*-*	*-*	*674*	*246,166*
Education	*189,226*	*3,820*	*-*	*-*	*-*	*-*	*305*	*193,351*
Other Portfolio Companies	***284,253***	***(16,278)***	***3,000***	***-***	***(4,618)***	***-***	***1,681***	***268,038***
Total Portfolio Value	**3,671,945**	**(140,578)**	**6,068**	**-**	**(50,307)**	**-**	**4,872**	**3,492,000**
Net Debt	**(308,534)**	**-**	**(6,068)**	**(4,295)**	**50,307**	**(15,504)**	**(66,299)**	**(350,393)**
Net Asset Value	**3,363,411**	**(140,578)**	**-**	**(4,295)**	**-**	**(15,504)**	**(61,427)**	**3,141,607**

(Thousands of Georgian Lari)

4. Segment Information (continued)

Reconciliation to IFRS financial statements:

	30 June 2025 (unaudited)			30 June 2024 (unaudited)		
	JSC Georgia Capital	***Reclassifications****	***NAV Statement***	***JSC Georgia Capital***	***Reclassifications****	***NAV Statement***
Cash and cash equivalents	126,593	(126,593)	-	40,955	(40,955)	-
Amounts due from credit institutions	5,025	(5,025)	-	-	-	-
Marketable securities	11,458	(11,458)	-	28,213	(28,213)	-
Accounts receivable	194,337	(194,337)	-	3,728	(3,728)	-
Prepayments	1,475	(1,475)	-	1,655	(1,655)	-
Loans issued	513	(513)	-	11,404	(11,404)	-
Property and equipment	244	(244)	-	311	(311)	-
Intangible assets	4	(4)	-	46	(46)	-
Other assets, net	828	(828)	-	964	(964)	-
Equity investments at fair value	4,495,969	-	4,495,969	3,492,000	-	3,492,000
Total assets	**4,836,446**	**(340,477)**	**4,495,969**	**3,579,276**	**(87,276)**	**3,492,000**
Accounts payable	3,776	(3,776)	-	2,641	(2,641)	-
Debt securities issued	414,958	(414,958)	-	432,638	(432,638)	-
Other liabilities	1,857	(1,857)	-	2,390	(2,390)	-
Total liabilities	**420,591**	**(420,591)**	**-**	**437,669**	**(437,669)**	**-**
Net Debt	-	(80,114)	(80,114)	-	(350,393)	(350,393)
Total equity/NAV	**4,415,855**	**-**	**4,415,855**	**3,141,607**	**-**	**3,141,607**

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

(Thousands of Georgian Lari)

4. Segment Information (continued)

The following table presents income statement information of the Group's operating segments for the six months ended 30 June 2025 (unaudited, new basis):

		Private Portfolio Companies			
	Listed and Observable Portfolio Companies	***Large***	***Emerging and Other***	***Corporate Center***	***Total***
Gains/(losses) on investments at fair value	805,534	203,310	(56,985)	-	951,859
Listed and Observable Investments	*805,534*	-	-	-	*805,534*
Private Investments	-	*203,310*	*(56,985)*	-	*146,325*
Dividend income	*32,916*	23,816	973	-	57,705
Interest income	-	-	-	4,475	4,475
Loss on derecognition of liability	-	-	-	(68)	(68)
Net gains from investment securities measured at FVPL	-	-	-	143	143
Net realised gains from investment securities measured at FVOCI	-	-	-	31	31
Other income	-	-	-	11	11
Gross investment profit/(loss)	**838,450**	**227,126**	**(56,012)**	**4,592**	**1,014,156**
Administrative expenses	-	-	-	(3,124)	(3,124)
Salaries and other employee benefits	-	-	-	(12,168)	(12,168)
Depreciation and amortisation	-	-	-	(260)	(260)
Interest expense	-	-	-	(17,904)	(17,904)
Profit/(loss) before provisions, foreign exchange and non-recurring items	**838,450**	**227,126**	**(56,012)**	**(28,864)**	**980,700**
Expected credit loss reversal	-	-	-	214	214
Net foreign currency gain	-	-	-	9,521	9,521
Gain on derivative financial assets	-	-	-	70	70
Non-recurring expense	-	-	-	(4,749)	(4,749)
Profit/(loss) before income taxes	**838,450**	**227,126**	**(56,012)**	**(23,808)**	**985,756**
Income tax	-	-	-	-	-
Profit/(loss) for the period	**838,450**	**227,126**	**(56,012)**	**(23,808)**	**985,756**

(Thousands of Georgian Lari)

4. Segment Information (continued)

The following table presents income statement information of the Group's operating segments for the six months ended 30 June 2024 (unaudited, new basis):

		Private Portfolio Companies			
	Listed and Observable Portfolio Companies	***Large***	***Emerging and Other***	***Corporate Center***	***Total***
Gains/(losses) on investments at fair value	39,967	(189,573)	(41,279)	-	(190,885)
Listed and Observable Investments	*39,967*	-	-	-	*39,967*
Private Investments	-	(189,573)	*(41,279)*	-	*(230,852)*
Dividend income	*25,932*	19,757	4,618	-	50,307
Interest income	-	-	-	3,320	3,320
Loss on derecognition of liability	-	-	-	(63)	(63)
Net losses from investment securities measured at FVPL	-	-	-	(344)	(344)
Net realised gains from investment securities measured at FVOCI	-	-	-	42	42
Other income	-	-	-	13	13
Gross investment profit/(loss)	**65,899**	**(169,816)**	**(36,661)**	**2,968**	**(137,610)**
Administrative expenses	-	-	-	(3,400)	(3,400)
Salaries and other employee benefits	-	-	-	(11,831)	(11,831)
Depreciation and amortisation	-	-	-	(273)	(273)
Interest expense	-	-	-	(17,579)	(17,579)
Profit/(loss) before provisions, foreign exchange and non-recurring items	**65,899**	**(169,816)**	**(36,661)**	**(30,115)**	**(170,693)**
Expected credit loss charge	-	-	-	(3,378)	(3,378)
Net foreign currency loss	-	-	-	(15,909)	(15,909)
Gain on derivative financial assets	-	-	-	11	11
Non-recurring expense	-	-	-	(1,668)	(1,668)
Profit/(loss) before income taxes	**65,899**	**(169,816)**	**(36,661)**	**(51,059)**	**(191,637)**
Income tax	-	-	-	-	-
Profit/(loss) for the period	**65,899**	**(169,816)**	**(36,661)**	**(51,059)**	**(191,637)**

(Thousands of Georgian Lari)

4. Segment Information (continued)

The following table presents income statement information of the Group's operating segments for the six months ended 30 June 2024 (unaudited, old basis):

		Private Portfolio Companies				
	Listed and Observable Portfolio Companies	***Large***	***Investment Stage***	***Other***	***Corporate Center***	***Total***
Gains/(losses) on investments at fair value	39,967	(186,462)	(23,494)	(20,896)	-	(190,885)
Listed and Observable Investments	*39,967*	-	-	-	-	*39,967*
Private Investments	-	*(186,462)*	*(23,494)*	*(20,896)*	-	*(230,852)*
Dividend income	*25,932*	19,757	-	*4,618*	-	50,307
Interest income	-	-	-	-	3,320	3,320
Loss on derecognition of liability	-	-	-	-	(63)	(63)
Net losses from investment securities measured at FVPL	-	-	-	-	(344)	(344)
Net realised gains from investment securities measured at FVOCI	-	-	-	-	42	42
Other income	-	-	-	-	13	13
Gross investment profit/(loss)	**65,899**	**(166,705)**	**(23,494)**	**(16,278)**	**2,968**	**(137,610)**
Administrative expenses	-	-	-	-	(3,400)	(3,400)
Salaries and other employee benefits	-	-	-	-	(11,831)	(11,831)
Depreciation and amortisation	-	-	-	-	(273)	(273)
Interest expense	-	-	-	-	(17,579)	(17,579)
Profit/(loss) before provisions, foreign exchange and non-recurring items	**65,899**	**(166,705)**	**(23,494)**	**(16,278)**	**(30,115)**	**(170,693)**
Expected credit loss charge	-	-	-	-	(3,378)	(3,378)
Net foreign currency loss	-	-	-	-	(15,909)	(15,909)
Gain on derivative financial assets	-	-	-	-	11	11
Non-recurring expense	-	-	-	-	(1,668)	(1,668)
Profit/(loss) before income taxes	**65,899**	**(166,705)**	**(23,494)**	**(16,278)**	**(51,059)**	**(191,637)**
Income tax	-	-	-	-	-	-
Profit/(loss) for the period	**65,899**	**(166,705)**	**(23,494)**	**(16,278)**	**(51,059)**	**(191,637)**

5. Cash and Cash Equivalents

	30 June 2025 (unaudited)	*31 December 2024*
Current accounts with financial institutions*	126,594	167,802
Cash and cash equivalents	**126,594**	**167,802**
Allowance	(1)	(1)
Cash and cash equivalents, Net	**126,593**	**167,801**

The carrying value of cash and cash equivalents approximates fair value of the asset.
*As of 30 June 2025, cash and cash equivalents amounting to GEL nil were designated under a currency forward agreement (31 December 2024: GEL 16.8 million were designated under a currency forward agreement).

6. Amounts Due from Credit Institutions

	30 June 2025 (unaudited)	*31 December 2024*
Time deposits with maturities of more than 90 days	5,039	99,050
Amounts due from credit institutions, Gross	**5,039**	**99,050**
Allowance	(14)	(206)
Amounts due from credit institutions, Net	**5,025**	**98,844**

7. Marketable Securities

	30 June 2025 (unaudited)	*31 December 2024*
Internationally listed marketable securities (FVPL)	7,464	7,553
Internationally listed marketable securities (FVOCI)*	3,994	316
Marketable securities	**11,458**	**7,869**

* During six months ended 2025 GCAP recorded foreign exchange loss of GEL 45 (30 June 2024: gain of GEL 161) on marketable securities presented through FVOCI.

8. Loans Issued

	30 June 2025 (unaudited)	*31 December 2024*
Loans to equity investments (FVPL)	513	-
Loans issued, Net	**513**	**-**

As at 30 June 2025, the loan to the equity investment is denominated in GEL and carries an interest rate of 18.0%, with a remaining maturity of 0.8 years.

(Thousands of Georgian Lari)

9. Equity Investments at Fair Value

New basis:

	1 January 2025	*Value Change*	*Dividends*	*Total gains / (Losses) on investments at fair value*	*Investments /(Divestments) **	*Other ***	*30 June 2025 (unaudited)*
Listed and Observable Portfolio Companies	**1,609,035**	**838,450**	**-**	**838,450**	**(224,660)**	**-**	**2,222,825**
Lion Finance Group	*1,421,035*	*834,706*	*-*	*834,706*	*(32,916)*	*-*	*2,222,825*
Water utility	*188,000*	*3,744*	*-*	*3,744*	*(191,744)*	*-*	*-*
Private Portfolio Companies	**2,111,036**	**171,114**	**(24,789)**	**146,325**	**12,692**	**3,091**	**2,273,144**
Large Portfolio Companies	**1,557,951**	**227,126**	**(23,816)**	**203,310**	**-**	**1,873**	**1,763,134**
Retail (Pharmacy)	*716,130*	*108,285*	*(9,960)*	*98,325*	*-*	*1,126*	*815,581*
Insurance	*427,945*	*49,373*	*(13,856)*	*35,517*	*-*	*207*	*463,669*
Healthcare services	*413,876*	*69,468*	*-*	*69,468*	*-*	*540*	*483,884*
Emerging and other companies	**553,085**	**(56,012)**	**(973)**	**(56,985)**	**12,692**	**1,218**	**510,010**
Equity investments at fair value	**3,720,071**	**1,009,564**	**(24,789)**	**984,775**	**(211,968)**	**3,091**	**4,495,969**

New basis:

	1 January 2024	*Value Change*	*Dividends*	*Total gains / (Losses) on investments at fair value*	*Investments /(Divestments) **	*Other ***	*30 June 2024 (unaudited)*
Listed and Observable Portfolio Companies	**1,384,847**	**65,899**	**-**	**65,899**	**(25,932)**	**-**	**1,424,814**
Lion Finance Group	*1,225,847*	*69,899*	*-*	*69,899*	*(25,932)*	*-*	*1,269,814*
Water utility	*159,000*	*(4,000)*	*-*	*(4,000)*	*-*	*-*	*155,000*
Private Portfolio Companies	**2,287,098**	**(206,477)**	**(24,375)**	**(230,852)**	**6,068**	**4,872**	**2,067,186**
Large Portfolio Companies	**1,546,992**	**(169,816)**	**(19,757)**	**(189,573)**	**-**	**2,212**	**1,359,631**
Retail (Pharmacy)	*714,001*	*(85,351)*	*(10,048)*	*(95,399)*	*-*	*719*	*619,321*
Insurance	*377,874*	*22,677*	*(9,709)*	*12,968*	*-*	*615*	*391,457*
Healthcare services	*455,117*	*(107,142)*	*-*	*(107,142)*	*-*	*878*	*348,853*
Emerging and other companies	**740,106**	**(36,661)**	**(4,618)**	**(41,279)**	**6,068**	**2,660**	**707,555**
Equity investments at fair value	**3,671,945**	**(140,578)**	**(24,375)**	**(164,953)**	**(19,864)**	**4,872**	**3,492,000**

Old basis:

	1 January 2024	*Value Change*	*Dividends*	*Total gains / (Losses) on investments at fair value*	*Investments /(Divestments) **	*Other ***	*30 June 2024 (unaudited)*
Listed and Observable Portfolio Companies	**1,384,847**	**65,899**	**-**	**65,899**	**(25,932)**	**-**	**1,424,814**
Lion Finance Group	*1,225,847*	*69,899*	*-*	*69,899*	*(25,932)*	*-*	*1,269,814*
Water utility	*159,000*	*(4,000)*	*-*	*(4,000)*	*-*	*-*	*155,000*
Private Portfolio Companies	**2,287,098**	**(206,477)**	**(24,375)**	**(230,852)**	**6,068**	**4,872**	**2,067,186**
Large Portfolio Companies	**1,436,231**	**(166,705)**	**(19,757)**	**(186,462)**	**-**	**2,053**	**1,251,822**
Retail (Pharmacy)	*714,001*	*(85,351)*	*(10,048)*	*(95,399)*	*-*	*719*	*619,321*
Hospitals	*344,356*	*(104,031)*	*-*	*(104,031)*	*-*	*719*	*241,044*
Insurance (P&C and Medical)	*377,874*	*22,677*	*(9,709)*	*12,968*	*-*	*615*	*391,457*
Of which, P&C Insurance	*285,566*	*19,076*	*(9,709)*	*9,367*	*-*	*615*	*295,548*
Of which, Medical Insurance	*92,308*	*3,601*	*-*	*3,601*	*-*	*-*	*95,909*
Investment Stage Portfolio Companies	**566,614**	**(23,494)**	**-**	**(23,494)**	**3,068**	**1,138**	**547,326**
Clinics and diagnostics	*110,761*	*(3,111)*	*-*	*(3,111)*	*-*	*159*	*107,809*
Renewable Energy	*266,627*	*(24,203)*	*-*	*(24,203)*	*3,068*	*674*	*246,166*
Education	*189,226*	*3,820*	*-*	*3,820*	*-*	*305*	*193,351*
Other Portfolio Companies	**284,253**	**(16,278)**	**(4,618)**	**(20,896)**	**3,000**	**1,681**	**268,038**
Equity investments at fair value	**3,671,945**	**(140,578)**	**(24,375)**	**(164,953)**	**(19,864)**	**4,872**	**3,492,000**

* Capital injections in portfolio companies made by JSC Georgia Capital (cash contribution of GEL 12,692 for the period of six months ended 30 June 2025, GEL 6,068 for the period of six months ended 30 June 2024). Divestments represent the exercise of the put option on GCAP's 20% minority stake in the water utility business (GEL 191,744 recognised as a receivable as of 30 June 2025) and the sale of shares in Lion Finance Group. Refer to Note 4 for a presentation of Lion Finance Group share sales in the segment information.

** Other investments in portfolio companies.

10. Debt Securities Issued

Debt securities issued comprise:

	30 June 2025 (unaudited)	*31 December 2024*
USD denominated local sustainability-linked bonds	414,958	432,460
Debt securities issued	**414,958**	**432,460**

On 3 August 2023, JSC Georgia Capital issued a USD 150 million sustainability-linked bond on the Georgian market. The bonds are USD-denominated, with a 5-year bullet maturity (callable after two years), carry an 8.50% fixed coupon and were issued at par. The proceeds, along with existing funds, were fully used to redeem GCAP's USD 300 million Eurobond issued in 2018. Following these transactions, GCAP's gross debt balance decreased from USD 300 million to USD 150 million.

11. Equity

Share capital

As at 30 June 2025, issued share capital comprised 12,425,291 authorised common shares (31 December 2024: 12,734,659), of which 12,425,291 were fully paid (31 December 2024: 12,734,659). Each share has a nominal value of one Georgian Lari. Shares issued and outstanding as at 30 June 2025 and 30 June 2024 are described below:

	Number of shares Ordinary	*Amount*
1 January 2025	**12,734,659**	**12,735**
Capital Reduction	(309,368)	(309)
30 June 2025 (unaudited)	**12,425,291**	**12,426**

	Number of shares Ordinary	*Amount*
1 January 2024	**12,876,582**	**12,877**
30 June 2024 (unaudited)	**12,876,582**	**12,877**

Capital Reduction

During six months ended 30 June 2025, JSC GCAP made a capital reduction (Note 2) to its 100% shareholder with total consideration of GEL 100,195 (30 June 2024: nil). GEL 99,886 difference between GEL 309 par value of the shares and the total consideration was recognized as a deduction from additional paid-in capital. The cancellation of shares as a result of capital reduction, as noted in the resolution, is set to be registered in the Shares Registry along with the registration of updated corporate documentation within the applicable timeframe established by the "Law of Georgia on Entrepreneurs".

Treasury shares

Treasury shares consist of GEL 837 (31 December 2024: GEL 837) JSC Georgia Capital shares and GEL 106 (31 December 2024: 124) shares of Georgia Capital PLC (shareholder) repurchased as a result of management compensation scheme, which are considered as treasury shares for the Group.

During six months ended 30 June 2025, the Group acquired treasury shares in connection to its share-based compensation plans for total consideration of GEL 10,063 (30 June 2024: GEL 9,328).

(Thousands of Georgian Lari)

12. 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:

30 June 2025 (unaudited)	*Level 1*	*Level 2*	*Level 3*	*Total*
Assets measured at fair value				
Marketable securities	7,464	3,994	-	11,458
Equity investments at fair value	2,222,825	-	2,273,144	4,495,969
Listed portfolio companies	*2,222,825*	-	-	*2,222,825*
Observable portfolio companies	-	-	-	-
Private portfolio companies	-	-	*2,273,144*	*2,273,144*
Loans issued	-	-	513	513
Assets for which fair values are disclosed				
Cash and cash equivalents	-	126,593	-	126,593
Amounts due from credit institutions	-	5,025	-	5,025
Accounts receivable	-	-	194,337	194,337
Liabilities for which fair values are disclosed				
Debt securities issued	-	414,641	-	414,641

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

**There were no transfers between levels of the fair value hierarchy during the six months ended 30 June 2025.*

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.

12. Fair Value Measurement (continued)

Valuation techniques (continued)

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 substantially identical to those described below for the other portfolio companies). The principal method for valuing the investments is using the income approach, cross-check with the market approach. Starting from 2025, the valuation methodology has been revised from a weighted approach incorporating multiple valuation methods, as used in previous reporting periods. This change did not have a material impact on the investment values, as the income approach had been heavily weighted under the prior methodology as well. Management selects what is considered to be the most appropriate point in the provided fair value range at the reporting date.

Emerging and other portfolio companies – Emerging private portfolio's fair value assessment is performed by an independent third-party valuation firm 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 principal method for valuing the investments is using the income approach, cross-checked with 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.

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.

12. Fair Value Measurement (continued)

Valuation techniques (continued)

Listed Peer Group Multiples (continued)

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 Group 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.

12. 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 analyse 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, offers from interested buyers for the private portfolio companies, may be received, 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 emerging private portfolio companies as well. As of 30 June 2025, such businesses include Retail (Pharmacy), Insurance (consisting of a. P&C insurance and b. medical insurance), Healthcare (hospitals and clinics and diagnostics), Renewable energy and Education. The valuation is performed by applying several valuation methods, with primary method being income approach, cross-checked with 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. 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 30 June 2025 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 30 June 2025, 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)

12. 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:

30 June 2025 (unaudited)

Description	*Valuation technique*	*Unobservable input*	*Range* [implied multiple**]*	*Fair value*
Loans Issued	DCF	Discount rate	18.0%	*513*
Equity investments at fair value				
Large portfolio				*1,763,134*
Retail (Pharmacy)	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA multiple	4.5x-14.9x [8.2x]	*815,581*
Insurance	DCF, P/E	P/E multiple	4.4x-13.7x [9.9x]	*463,669*
Healthcare services	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA multiple	5.0x-16.9x [9.9x]	*483,884*
Emerging and other companies	Sum of the parts	EV/EBITDA multiples	3.4x-21.5x [7.2x-14.8x]	*510,010*
		Cashflow probability	[90%-100%]	

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				*1,557,951*
Retail (Pharmacy)	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA multiple	5.4x-15.6x [8.4x]	*716,130*
Insurance	DCF, P/E	P/E multiple	5.6x-14.1x [11.1x]	*427,945*
Healthcare services	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA multiple	4.8x-12.9x [10.5x]	*413,876*
Emerging and other companies	Sum of the parts	EV/EBITDA multiples	4.3x-25.4x [8.0x-12.8x]	*553,085*
		Cashflow probability	[90%-100%]	
		NAV multiple	[0.85x]	

**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.*

12. Fair Value Measurement (continued)

Description of significant unobservable inputs to Level 3 valuations (continued)

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. The remaining 20% interest in Water Utility business had been valued based on the pre-agreed put option multiple in reference to the signed contract with the buyer given that Georgia Capital retained a clear exit path through a put and call structure at pre-agreed EBITDA multiples. As of 30 June 2025, Georgia Capital exercised the put option granted under the contract, using the pre-agreed multiple. The water utility business has been derecognized from listed and observable businesses and respective receivable has been recognized in the statement of financial position.

In April 2024, Georgia Capital signed an agreement to acquire a portfolio of insurance contracts and the brand name from "Ardi". As of 30 June 2025, the overall valuation of the medical insurance business includes Ardi's portfolio, previously valued at recent acquisition price.

In March 2025, one of the minority shareholders of Georgia Capital's schools in affordable segment exercised put option over the 5% minority interest in the school according to the terms described in initial SPA. As a result, Georgia Capital's ownership in the school increased from 80% to 85%.

As at 30 June 2025, several portfolio companies (hospitals, clinics and P&C insurance, together the "Defendants") were engaged in litigation with the former shareholders of Insurance Company Imedi L who allege that they sold their 66% shares in Imedi L to the Defendants under duress at a price below market value in 2012. Since the outset, the 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 later 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 the Defendants. The Defendants appealed the decision of the First Instance Court. On 12 June 2025, the Appellate Court ruled in favour of the claimants and upheld their claim, ordering the Defendants to pay a principal amount of USD 12.7 million plus annual interest of 5% as compensation for lost income (approximately USD 21 million in total). On 29 July 2025, the Defendants appealed the decision of the Appellate Court to the Supreme Court.

The Defendants continue to believe that their position is legally correct. While the decision of the Appellate Court is a setback and increases the risk, defendants will continue to vigorously defend their position at the Supreme Court.

As at 30 June 2025, 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.

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 our retail (pharmacy) business is GEL 20 million derived by utilising the single rate across all the alleged participants. The retail (pharmacy) business has appealed the Agency's decision in court and plans to vigorously defend its position. No date of hearing has been set yet.

12. Fair Value Measurement (continued)

Sensitivity analysis to significant changes in unobservable inputs within Level 3 hierarchy

In order to determine reasonably possible alternative assumptions Georgia Capital adjusted key unobservable model inputs. Georgia Capital adjusted the inputs used in valuation by increasing and decreasing them within a range which is considered by Georgia Capital 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 30 June 2025 decreased by 10% (31 December 2024: 10%), value of equity investments at fair value would decrease by GEL 16 million or 0.3% (31 December 2024: GEL 58 million or 2%). If the multiple increased by 10% (31 December 2024: 10%) then the equity investments at fair value would increase by GEL 16 million or 0.3% (31 December 2024: GEL 58 million or 2%).

If the discount rates used in the income approach to value unquoted investments decreased by 50 basis points (31 December 2024: 50 basis points), the value of equity investments at fair value would increase by GEL 122 million or 3% (31 December 2024: GEL 74 million or 2%). If the discount rates increased by 50 basis points (31 December 2024: 50 basis points) then the equity investments at fair value would decrease by GEL 111 million or 2% (31 December 2024: GEL 85 million or 2%). If the discount rate decreased by 100 basis points, the value of equity investments at fair value would increase by GEL 252 million or 6% (31 December 2024: GEL 162 million or 4%). If the discount rate increased by 100 basis points then the equity investments at fair value would decrease by GEL 218 million or 5% (31 December 2024: GEL 158 million or 4%).

If the multiple used to value unquoted investments valued on NAV and recent transaction price basis as at 30 June 2025 decreased by 10% (31 December 2024: 10%), value of equity investments at fair value would decrease by GEL 8 million or 0.2% (31 December 2024: GEL 8 million or 0.2%). If the multiple increased by 10% then the equity investments at fair value would increase by GEL 8 million or 0.2% (31 December 2024: GEL 8 million or 0.2%).

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.

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 2025	*PL movement**		*Investments and Divestments*	*Other changes***	*Loans issued*	*Loans repaid*	*At 30 June 2025 (unaudited)*
		realized	*unrealized*					
Level 3 financial assets								
Loans issued	-	-	13	-	-	500	-	513
Equity investments at fair value	2,111,036	24,789	146,325	12,692	(21,698)	-	-	2,273,144

	At 1 January 2024	*PL movement**		*Investments and Divestments*	*Other changes***	*Loans issued*	*Loans repaid*	*At 30 June 2024 (unaudited)*
		realized	*unrealized*					
Level 3 financial assets								
Loans issued	9,212	155	537	-	-	15,105	(13,605)	11,404
Equity investments at fair value	2,287,098	24,375	(230,852)	6,068	(19,503)	-	-	2,067,186

**PL movement represents 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 8).*

12. Fair Value Measurement (continued)

Fair value of financial assets and liabilities not carried at fair value

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 interim condensed 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 30 June 2025 (unaudited)	*Fair value 30 June 2025 (unaudited)*	*Unrecognised gain (loss) 30 June 2025 (unaudited)*	*Carrying value 31 December 2024*	*Fair value 31 December 2024*	*Unrecognised gain (loss) 31 December 2024*
Financial assets						
Cash and cash equivalents	126,593	126,593	-	167,801	167,801	-
Amounts due from credit institutions	5,025	5,025	-	98,844	98,844	-
Financial liabilities						
Debt securities issued	414,958	414,641	317	432,460	415,712	16,748
Total unrecognised change in unrealised fair value			**317**			**16,748**

13. Maturity Analysis

The table below shows an analysis of assets and liabilities analysed according to when they are expected to be recovered or settled:

	30 June 2025 (unaudited)			*31 December 2024*		
	Less than 1 Year	*More than 1 Year*	*Total*	*Less than 1 Year*	*More than 1 Year*	*Total*
Cash and cash equivalents	126,593	-	126,593	167,801	-	167,801
Amounts due from credit institutions	5,025	-	5,025	98,844	-	98,844
Marketable securities*	11,458	-	11,458	7,869	-	7,869
Accounts receivable	194,337	-	194,337	2,777	-	2,777
Prepayments	1,475	-	1,475	959	-	959
Loans issued	513	-	513	-	-	-
Property and equipment	-	244	244	-	258	258
Intangible assets	-	4	4	-	25	25
Other assets	828	-	828	998	-	998
Equity investments at fair value	-	4,495,969	4,495,969	-	3,720,071	3,720,071
Total assets	**340,229**	**4,496,217**	**4,836,446**	**279,248**	**3,720,354**	**3,999,602**
Accounts payable	3,776	-	3,776	1,586	-	1,586
Debt securities issued	14,199	400,759	414,958	14,920	417,540	432,460
Other liabilities	1,857	-	1,857	575	-	575
Total liabilities	**19,832**	**400,759**	**420,591**	**17,081**	**417,540**	**434,621**
Net	**320,397**	**4,095,458**	**4,415,855**	**262,167**	**3,302,814**	**3,564,981**

**Internationally and locally listed debt and equity investments are allocated to "less than 1 year" rather than based on contractual maturity.*

(Thousands of Georgian Lari)

14. 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 are conducted on an arm's length basis.

The volumes of related party transactions, outstanding balances at period/year end, and related expenses and income for the period are as follows:

	30 June 2025 (unaudited)		*31 December 2024*	
	Management*	***Equity Investments***	***Management****	***Equity Investments***
Assets				
Prepayments	-	782	-	403
Loans issued	-	513	-	-
Accounts receivable	-	2,517	-	2,594
	-	**3,812**	**-**	**2,997**
Liabilities				
Accounts Payable	-	853	-	-
Debt securities issued	3,670	2,817	3,785	5,810
	3,670	**3,670**	**3,785**	**5,810**

	30 June 2025 (unaudited)		*30 June 2024 (unaudited)*	
	Management*	***Equity Investments***	***Management****	***Equity Investments***
Income and expenses				
Dividend income	-	24,789	-	24,375
Administrative expenses	-	(480)	-	(487)
Interest income at EIR method	-	13	-	1,728
Interest expense	(121)	(93)	(214)	-
	(121)	**24,229**	**(214)**	**25,616**

** Management of JSC Georgia Capital during six months ended 30 June 2024 consisted of 6 executives and 4 members of supervisory board (30 June 2024: 5 executives and 4 members of supervisory board) and as of 30 June 2025 consisted of 5 executives and 4 members of supervisory board (30 June 2024: 5 executives and 4 members of supervisory board).*
*** Equity Investments comprise of investees of JSC Georgia Capital. Private portfolio companies as at 30 June 2025 and 30 June 2024 also represent balances with related parties (note 9).*

Compensation of key management personnel comprised the following:

	30 June 2025 (unaudited)	**30 June 2024 (unaudited)**
Salaries and other benefits	(1,127)	(1,316)
Share-based payments compensation	(10,539)	(9,606)
Non-recurring expense*	(2,764)	-
Total key management compensation	**(14,430)**	**(10,923)**

*The amount represents termination benefit of the Company's key management personnel.

Key management personnel do not receive cash settled compensation, except for fixed salaries. A major part of the total compensation is share-based. The number of key management personnel for the six months ended 30 June 2025 was 9 (for six months ended 30 June 2024: 9).

There were no related party transactions as of 30 June 2025, other than dividend payment of GEL 37,559 (30 June 2024: GEL 32,841) and a capital reduction of GEL 100,195 (30 June 2024: GEL nil) with GCAP PLC.

15. Events after the Reporting Period

Receipt of Water Utility put option proceeds

On 29 July 2025, JSC Georgia Capital successfully received USD 70.4 million cash proceeds (GEL 190.5 million) from the exercise of its put option, related to 20% equity stake in the water utility business.

Receipt of final dividend and decrease in ownership of Lion Finance Group PLC

On 18 July 2025, JSC Georgia Capital received a final dividend of GEL 47.2 million from Lion Finance Group PLC in respect of the financial year ended 31 December 2024.

Subsequent to the reporting date, the Group's ownership interest in Lion Finance Group PLC decreased to 18.1% following on-market sales.

JSC Georgia Capital and Subsidiaries

The Group's Interim Management Report

30 June 2025

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

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 holds the following portfolio businesses: (i) a retail (pharmacy) business, (ii) an insurance business (P&C and medical insurance), and (iii) a healthcare services business(hospitals and clinics and diagnostics); Georgia Capital also holds stakes in emerging and other private businesses across various industries in Georgia and a 19.1% (31 December 2024: 19.2%) equity stake in LSE premium-listed Lion Finance Group PLC ("Lion Finance Group", formerly Bank of Georgia Group PLC or "BoG"), which owns leading commercial banks in Georgia and Armenia.

Listed and Observable Portfolio

Lion Finance Group

Georgia Capital owns 19.1% (31 December 2024: 19.2%) 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

As of 30 June 2025, the Group exercised the put option on 20% interest in Water Utility business, using the pre-agreed multiple. The cash proceeds of USD 70.4 million were fully received in July 2025. Water Utility business, which was previously owned through Georgia Global Utilities (GGU), is a regulated natural monopoly in Tbilisi and the surrounding area, where it provides water and wastewater services. 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 98.0%, 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 430 pharmacies (of which, 415 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 25% market share in property and casualty insurance based on gross premiums as of 31 March 25. 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 33% market share based on gross insurance premiums as of 31 March 2025, offering a variety of health insurance products primarily to corporate and (selectively) to state entities and also to retail clients in Georgia.

Healthcare Services

The Healthcare services business, where GCAP owns 100% equity, is the largest healthcare market participant in Georgia comprising two segments: 1) hospitals (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), and 2) clinics and diagnostics (16 polyclinics – providing outpatient diagnostic and treatment services and diagnostics – operating the largest laboratory in the entire Caucasus region "Mega Lab").

Private Emerging and Other Companies

The emerging portfolio companies: Renewable Energy (100% owned) and Education businesses (owned by 70-90%), are companies which are currently small but have potential to emerge within the next 3-5 years as large-scale assets valued at more than a GEL 300 million equity value, while the other companies: Housing Development (100% owned through Georgia Real Estate), Hospitality (100% owned through Georgia Real Estate), Wine (owned by 92%) and Auto Service (owned by 90-100%) businesses, are those that do not offer scalable growth potential.

Business Overview (continued)

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 policies 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 for the 2024 financial year and review services for the 2025 interim period were provided by PricewaterhouseCoopers Georgia LLC. The published report includes the financial standing for the last year and for the six months ended 30 June 2025. The interim condensed consolidated financial information of the Group is given below.

Interim Condensed Consolidated Statement of Financial Position

	30 June 2025 (unaudited)	*31 December 2024*
Total Assets	**4,836,446**	**3,999,602**
Total Liabilities	**420,591**	**434,621**
Total Equity	**4,415,855**	**3,564,981**

Business Overview (continued)

Short Financial Overview (continued)

Interim Condensed Statement of Comprehensive Income, For the six months ended 30 June 2025

	30 June 2025 (unaudited)	*30 June 2024 (unaudited)*
Gains/(losses) on investments at fair value	984,775	(164,953)
Listed and Observable Investments	*838,450*	*65,899*
Of which:		
Sale consideration from disposal of listed shares	*32,916*	*25,932*
Carrying amount of disposed listed shares	*(22,487)*	*(21,060)*
Private Investments	*146,325*	*(230,852)*
Dividend income	24,789	24,375
Interest income at effective interest rate method	4,111	2,110
Other interest income	364	1,210
Loss on derecognition of liability	(68)	(63)
Net gains/(losses) from investment securities measured at FVPL	143	(344)
Net realised gains from investment securities measured at FVOCI	31	42
Other income	11	13
Gross investment profit/(loss)	**1,014,156**	**(137,610)**
Salaries and other employee benefits	(12,168)	(11,831)
Depreciation and amortisation	(260)	(273)
Other administrative expenses	(3,124)	(3,400)
Interest expense	(17,904)	(17,579)
Profit/(loss) before provisions, foreign exchange and non-recurring items	**980,700**	**(170,693)**
Expected credit loss reversal/(charge)	214	(3,378)
Net foreign currency gain/(loss)	9,521	(15,909)
Gain on derivative financial assets	70	11
Non-recurring expense	(4,749)	(1,668)
Profit/(loss) before income taxes	**985,756**	**(191,637)**
Income tax	-	-
Profit/(loss) for the period	**985,756**	**(191,637)**
Other comprehensive loss for the period, net of tax	(33)	(483)
Total comprehensive income/(loss) for the period	**985,723**	**(192,120)**

For the six months ended 30 June 2025 the Group recorded a gain on investments at fair of value of GEL 984,775 (30 June 2024: loss of GEL 164,953).

Business Overview (continued)

Short Financial Overview (continued)

The following table sets forth a breakdown of portfolio development during the period including gains (losses) on investments at fair value:

	1 January 2025	*Value Change*	*Dividends*	*Total gains/ (Losses) on investments at fair value*	*Investments /(Divestments)*	*Other*	*30 June 2025 (unaudited)*
Listed and Observable Portfolio Companies	**1,609,035**	**838,450**	**-**	**838,450**	**(224,660)**	**-**	**2,222,825**
Lion Finance Group	*1,421,035*	*834,706*	*-*	*834,706*	*(32,916)*	*-*	*2,222,825*
Water utility	*188,000*	*3,744*	*-*	*3,744*	*(191,744)*	*-*	*-*
Private Portfolio Companies	**2,111,036**	**171,114**	**(24,789)**	**146,325**	**12,692**	**3,091**	**2,273,144**
Large Portfolio Companies	**1,557,951**	**227,126**	**(23,816)**	**203,310**	**-**	**1,873**	**1,763,134**
Retail (Pharmacy)	*716,130*	*108,285*	*(9,960)*	*98,325*	*-*	*1,126*	*815,581*
Insurance	*427,945*	*49,373*	*(13,856)*	*35,517*	*-*	*207*	*463,669*
Healthcare services	*413,876*	*69,468*	*-*	*69,468*	*-*	*540*	*483,884*
Emerging and other companies	**553,085**	**(56,012)**	**(973)**	**(56,985)**	**12,692**	**1,218**	**510,010**
Equity investments at fair value	**3,720,071**	**1,009,564**	**(24,789)**	**984,775**	**(211,968)**	**3,091**	**4,495,969**

	1 January 2024	*Value Change*	*Dividends*	*Total gains / (Losses) on investments at fair value*	*Investments /(Divestments)*	*Other*	*30 June 2024 (unaudited)*
Listed and Observable Portfolio Companies	**1,384,847**	**65,899**	**-**	**65,899**	**(25,932)**	**-**	**1,424,814**
Lion Finance Group	*1,225,847*	*69,899*	*-*	*69,899*	*(25,932)*	*-*	*1,269,814*
Water utility	*159,000*	*(4,000)*	*-*	*(4,000)*	*-*	*-*	*155,000*
Private Portfolio Companies	**2,287,098**	**(206,477)**	**(24,375)**	**(230,852)**	**6,068**	**4,872**	**2,067,186**
Large Portfolio Companies	**1,546,992**	**(169,816)**	**(19,757)**	**(189,573)**	**-**	**2,212**	**1,359,631**
Retail (Pharmacy)	*714,001*	*(85,351)*	*(10,048)*	*(95,399)*	*-*	*719*	*619,321*
Insurance	*377,874*	*22,677*	*(9,709)*	*12,968*	*-*	*615*	*391,457*
Healthcare services	*455,117*	*(107,142)*	*-*	*(107,142)*	*-*	*878*	*348,853*
Emerging and other companies	**740,106**	**(36,661)**	**(4,618)**	**(41,279)**	**6,068**	**2,660**	**707,555**
Equity investments at fair value	**3,671,945**	**(140,578)**	**(24,375)**	**(164,953)**	**(19,864)**	**4,872**	**3,492,000**

The Group recorded a gain on listed and observable investments of GEL 838,450 for the six months ended 30 June 2025. Mainly reflecting a 50.3% increase in Lion Finance Group's share price to GBP 70.8 in 1H25, further supported by an appreciation of GBP against GEL. In addition, GEL 32,916 buyback dividend income (consideration received as a result of participation in Lion Finance Group's buyback programme) was recorded from Lion Finance Group in 1H25.

The Group recorded a gain on private investments of GEL 146,325 for the six months ended 30 June 2025. Valuation assessments of the Group's retail (pharmacy), insurance, healthcare services, renewable energy, and education businesses 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 98,325. The outcome reflected successful sales initiatives, which drove a year-over-year 4.7% same-store revenue growth and a year-over-year 10.0% increase in average bill size. The performance was further boosted by the addition of new pharmacy stores and improved trading terms with key suppliers. As a result, LTM EBITDA (incl. IFRS 16) was up by 24.3% year-over-year to GEL 134,594 in 1H25. The business paid GEL 9,960 dividend in 1H25.

- *Insurance (Property & Casualty and Medical Insurance):* The group recorded a gain in relation to its insurance business in the amount of GEL 35,517. P&C Insurance revenues increased by 21.3% in 1H25, driven by growth in the motor and credit life insurance lines. Medical insurance revenue rose by 64.0% during the period, reflecting organic portfolio growth, a mid-teen percentage increase in insurance policy prices and the positive impact of the acquisition of the Ardi insurance portfolio in April 2024. The business paid GEL 13,856 in dividends in 1H25.

- *Healthcare services:* The Group recorded a gain on private investments in relation to its healthcare services business in the amount of GEL 69,468. The performance reflected a) increased demand for high-revenue generating outpatient services, b) substantial improvement in sales mix at regional and community hospitals, and c) robust performance of clinics and diagnostics business due to the growing customer base. As a result, EBITDA (incl. IFRS 16) was up by 43.0% year-over-year to GEL 49.7 million in 1H25.
- *Emerging and other portfolio companies:* The Group recorded a loss on emerging and other private investments in the amount of GEL 56,985 and received dividends of GEL 973 in 1H25.

The Group recorded interest income of GEL 4,475 for the six months ended 30 June 2025 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 gain from investment securities measured at FVPL in the amount of GEL 143 and net realised gain from investments securities measured at FVOCI in the amount of GEL 31 for the six months ended 30 June 2025, which related to its marketable securities.

The Group recorded other administrative expenses in the amount of GEL 3,124 for the six months ended 30 June 2025, incurred at GCAP level.

The Group recorded expenses for salaries and other employee benefits in the amount of GEL 12,168 for the six months ended 30 June 2025, incurred at GCAP level.

The Group recorded interest expense in the amount of GEL 17,904 for the six months ended 30 June 2025, which represented interest accrued in respect of the bonds issued by JSC Georgia Capital.

The Group recorded a net foreign currency gain in the amount of GEL 9,521 six months ended 30 June 2025, 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 1H25.

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.

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 30 June 2025, 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 the six months ended 30 June 2025, 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 Overview (continued)

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 period 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, wine, 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 Overview (continued)

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 in 2023.

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 10% - a renewed target, that was revised from the previous 15% in 1H25. 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 in 2023, 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 retail (pharmacy), insurance, healthcare services, renewable energy and education businesses (48.2% 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. There were no material changes during the first six months of 2025.

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 wine 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 49.4% share of the portfolio at 30 June 2025

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) 18.1% share of the portfolio at 30 June 2025

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 10.8% share of the portfolio at 30 June 2025

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 3.0% share of the portfolio at 30 June 2025

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 7.3% share of the portfolio at 30 June 2025

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.

Renewable Energy

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

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)

Wine

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 six months ended 30 June 2025, JSC GCAP has repurchased own shares from its 100% shareholder with total consideration of GEL 100,195 (30 June 2024: nil). The number of shares repurchased was 309,368. The cancellation of shares, as noted in the resolution, is set to be registered in the Shares Registry along with the registration of updated corporate documentation within the applicable timeframe established by the "Law of Georgia on Entrepreneurs".

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 six months ended 30 June 2025, JSC GCAP has repurchased own shares from its 100% shareholder with total consideration of GEL 100,195 (30 June 2024: nil). The number of shares repurchased was 309,368. The cancellation of shares, as noted in the resolution, is set to be registered in the Shares Registry along with the registration of updated corporate documentation within the applicable timeframe established by the "Law of Georgia on Entrepreneurs".

Irakli Gilauri — Chief Executive Officer

[2] The report is available at the following link: https://georgiacapital.ge/ir/sustainability-reports

2025 წლის 14 აგვისტო

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 2025 წლის არა-აუდიტირებული ნახევარწლიური ფინანსური ანგარიშგებები სრულად, სწორად და სამართლიანად ასახავს სს “საქართველოს კაპიტალის” ვალდებულებებს, ფინანსურ მდგომარეობასა და მოგება-ზარალს. შუალედური მმართველობის ანგარიშგება სამართლიანად და ამომწურავად მიმოიხილავს საქმიანობის განვითარებას, შედეგებსა და მდგომარეობას, ასევე არსებული ძირითადი რისკების აღწერას 2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით.

ამასთან, ვებ-გვერდზე www.reportal.ge, 2025 წლის ნახევარწლიური ინდივიდუალური ანგარიშგების ნაცვლად წარმოდგენილი წერილის (სახელწოდებით „14 აგვისტო 2025 ბუღალტრული აღრიცხვის, ანგარიშგებისა და აუდიტის ზედამხედველობის სამსახურს”) შესაბამისად, ვადასტურებთ, რომ 2025 წლის არა-აუდიტირებულ ნახევარწლიურ 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 კაპიტალის“
არააუდიტირებული შემოკლებული
შუალედური კონსოლიდირებული
ფინანსური ანგარიშგება

2025 წლის 30 ივნისი

სარჩევი

შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მიმოხილვის ანგარიში

შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება

შემოკლებული შუალედური ფინანსური მდგომარეობის კონსოლიდირებული ანგარიშგება 1
შემოკლებული შუალედური მოგებისა და ზარალის კონსოლიდირებული ანგარიშგება 2
შემოკლებული შუალედური სრული შემოსავლის კონსოლიდირებული ანგარიშგება 3
შემოკლებული შუალედური საკუთარი კაპიტალის ცვლილებების კონსოლიდირებული ანგარიშგება ..4
შემოკლებული შუალედური ფულადი ნაკადების კონსოლიდირებული ანგარიშგება 6

შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების შერჩეული განმარტებითი შენიშვნები

1. ძირითადი საქმიანობა.....
2. ფინანსური ანგარიშგების მომზადების საფუძველი 6
3. ინფორმაცია არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკის შესახებ 6
4. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ 8
5. ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები 9
6. მოთხოვნები საკრედიტო ინსტიტუტების მიმართ 18
7. ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები 18
8. გაცემული სესხები 18
9. კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით 18
10. გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები 18
11. კაპიტალი.....19
12. სამართლიანი ღირებულების შეფასება 21
13. ვადიანობის ანალიზი.....21
14. დაკავშირებულ მხარეთა განმარტებითი შენიშვნები.....22
15. საანგარიშგებო პერიოდის შემდგომი მოვლენები 33
.....34
.....35

დასკვნა შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მიმოხილვის შესახებ

სს „საქართველოს კაპიტალის“ აქციონერსა და ხელმძღვანელობას

შესავალი

ჩავატარეთ სს „საქართველოს კაპიტალისა“ და მისი შვილობილი კომპანიების (ერთად - „ჯგუფი“) 2025 წლის 30 ივნისის თანდართული შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური მდგომარეობის ანგარიშგებისა და ამ თარიღით დასრულებული ექვსთვიანი პერიოდის დაკავშირებული შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული მოგებისა და ზარალის ანგარიშგების, სრული შემოსავლის ანგარიშგების, საკუთარი კაპიტალის ცვლილებების ანგარიშგების, ფულადი ნაკადების ანგარიშგებისა და დაკავშირებული განმარტებითი შენიშვნების მიმოხილვა. ხელმძღვანელობა პასუხისმგებელია წინამდებარე შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მომზადებასა და სამართლიან წარდგენაზე ბუღალტრული აღრიცხვის საერთაშორისო სტანდარტი (ბასს) 34-ის, „შუალედური ფინანსური ანგარიშგება“, შესაბამისად. ჩვენი პასუხისმგებლობაა დასკვნის გაცემა აღნიშნულ შემოკლებულ შუალედურ კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებაზე ჩვენ მიერ ჩატარებულ მიმოხილვაზე დაყრდნობით.

მიმოხილვის მასშტაბი

მიმოხილვა ჩავატარეთ მიმოხილვის გარიგებების საერთაშორისო სტანდარტი 2410-ის, „სუბიექტის დამოუკიდებელი აუდიტორის მიერ ჩატარებული შუალედური ფინანსური ინფორმაციის მიმოხილვა“, შესაბამისად. შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მიმოხილვა გულისხმობს გამოკითხვების ჩატარებას, ძირითადად, ფინანსური და ბუღალტრული აღრიცხვის საკითხებზე პასუხისმგებელი პირების, ასევე ანალიზური პროცედურებისა და მიმოხილვის სხვა პროცედურების ჩატარებას. მიმოხილვის მასშტაბი არსებითად უფრო შეზღუდულია, ვიდრე აუდიტის საერთაშორისო სტანდარტების შესაბამისად ჩატარებული აუდიტის. ამდენად, იგი არ იძლევა ისეთი რწმუნების მიღწევის საშუალებას, რომ ჩვენთვის ცნობილი გახდება ყველა მნიშვნელოვანი საკითხი, რომელიც შეიძლება გამოვლენილიყო აუდიტში. შესაბამისად, ჩვენ არ გამოვთქვავთ აუდიტორულ მოსაზრებას.

დასკვნა

ჩვენს მიერ ჩატარებული მიმოხილვის საფუძველზე არ შეგვხვედრია ისეთი რამ, რაც დაგვარწმუნებდა, რომ თანდართული შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება მომზადებული არ არის, ყველა არსებითი ასპექტის გათვალისწინებით, ბუღალტრული აღრიცხვის საერთაშორისო სტანდარტი 34-ის, „შუალედური ფინანსური ანგარიშგება“, შესაბამისად.

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

ლაშა ჯანელიძე (სარეგისტრაციო ნომერი: #SARAS-A-562091)

2025 წლის 5 აგვისტო
საქართველო, თბილისი

შპს ფრაისუოთერჰაუსკუპერს საქართველო, 405220611
King David ბიზნეს ცენტრი, მ. ალექსიძის #12, მე-7 სართული, თბილისი 0171, საქართველო
ტელ:+995 (32) 250 80 50, www.pwc.com/ge

შემოკლებული შუალედური ფინანსური მდგომარეობის კონსოლიდირებული ანგარიშგება
2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით
(ათასი ლარი)

	შენიშვნა	*2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*	*2024 წლის 31 დეკემბერი*
აქტივები			
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	5	126,593	167,801
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ	6	5,025	98,844
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები	7	11,458	7,869
სავაჭრო მოთხოვნები	9	194,337	2,777
გადახდილი ავანსი		1,475	959
გაცემული სესხები	8	513	-
ძირითადი საშუალებები		244	258
არამატერიალური აქტივები		4	25
სხვა აქტივები		828	998
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	9	4,495,969	3,720,071
სულ აქტივები		**4,836,446**	**3,999,602**
ვალდებულებები			
სავაჭრო ვალდებულებები		3,776	1,586
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	10	414,958	432,460
სხვა ვალდებულებები		1,857	575
სულ ვალდებულებები		**420,591**	**434,621**
კაპიტალი			
სააქციო კაპიტალი	11	12,426	12,735
დამატებით შეტანილი კაპიტალი		390,461	487,460
გამოსყიდული საკუთარი აქციები	11	(943)	(961)
სხვა რეზერვები		(714)	(681)
გაუნაწილებელი მოგება		4,014,625	3,066,428
სულ კაპიტალი		**4,415,855**	**3,564,981**
სულ ვალდებულებები და კაპიტალი		**4,836,446**	**3,999,602**

ხელმოწერილი და გამოსაცემად ნებადართულია:

დევიდ მორისონი — სამეთვალყურეო საბჭოს თავმჯდომარე

ირაკლი გილაური — აღმასრულებელი დირექტორი

გიორგი ალფაიძე — ფინანსური დირექტორი

2025 წლის 5 აგვისტო

შენიშვნები, რომლებიც მოცემულია გვერდებზე 6 - 35 წარმოადგენს წინამდებარე შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების განუყოფელ ნაწილს.

შემოკლებული შუალედური მოგებისა და ზარალის კონსოლიდირებული ანგარიშგება
2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვისთვის
(ათასი ლარი)

	შენიშვნა	2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)	2024 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)
შემოსულობა/(ზარალი) სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხულ ინვესტიციებზე	9	984,775	(164,953)
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი ინვესტიციები		*838,450*	*65,899*
მათგან:			
რეგისტრირებული აქციების გასხვისებიდან მიღებული გაყიდვის საზღაური		*32,916*	*25,932*
გასხვისებული რეგისტრირებული აქციების საბალანსო ღირებულება		*(22,487)*	*(21,060)*
კერძო ინვესტიციები		*146,325*	*(230,852)*
შემოსავალი დივიდენდებიდან		24,789	24,375
ეფექტური საპროცენტო განაკვეთის მეთოდით გაანგარიშებული საპროცენტო შემოსავალი	9	4,111	2,110
სხვა საპროცენტო შემოსავალი		364	1,210
ზარალი ვალდებულების აღიარების შეწყვეტიდან		(68)	(63)
წმინდა შემოსულობა/(ზარალი) მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან		143	(344)
წმინდა რეალიზებული შემოსულობა სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან		31	42
სხვა შემოსავალი		11	13
მთლიანი საინვესტიციო მოგება/(ზარალი)		**1,014,156**	**(137,610)**
ხელფასები და თანამშრომელთა სხვა გასამრჯელოები		(12,168)	(11,831)
ცვეთა და ამორტიზაცია		(260)	(273)
სხვა ადმინისტრაციული ხარჯები		(3,124)	(3,400)
საპროცენტო ხარჯი		(17,904)	(17,579)
მოგება/(ზარალი) ანარიცხებამდე, სავალუტო და არარეგულარულ ხარჯებამდე	10	**980,700**	**(170,693)**
მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალის აღდგენა/(ხარჯი)		214	(3,378)
წმინდა სავალუტო შემოსულობა/(ზარალი)		9,521	(15,909)
შემოსულობა წარმოებული ფინანსური აქტივებიდან		70	11
არარეგულარული ხარჯი		(4,749)	(1,668)
მოგება/(ზარალი) მოგების გადასახადით დაბეგვრამდე		**985,756**	**(191,637)**
მოგების გადასახადი		-	-
პერიოდის მოგება/(ზარალი)		**985,756**	**(191,637)**

შენიშვნები, რომლებიც მოცემულია გვერდებზე 6 - 35 წარმოადგენს წინამდებარე შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების განუყოფელ ნაწილს.

შემოკლებული შუალედური სრული შემოსავლის კონსოლიდირებული ანგარიშგება
2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვისთვის
(ათასი ლარი)

	შენიშვნა	*2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*	*2024 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*
პერიოდის მოგება/(ზარალი)		**985,756**	**(191,637)**
სხვა სრული ზარალი			
სხვა სრული ზარალი რომლის რეკლასიფიცირებაც ხდება მომდევნო პერიოდების მოგებაში ან ზარალში:			
ცვლილება სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული სავალო ინსტრუმენტების სამართლიან ღირებულებაში		(2)	(441)
სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით შეფასებულ ფინანსურ აქტივებზე რეალიზებული შემოსულობა, რეკლასიფიცირებული მოგებისა და ზარალის კონსოლიდირებულ ანგარიშგებაში		(31)	(42)
წმინდა სხვა სრული ზარალი, რომლის რეკლასიფიცირებაც ხდება შემდეგი პერიოდების მოგებაში ან ზარალში		**(33)**	**(483)**
პერიოდის სხვა სრული ზარალი, გადასახადის გამოკლებით		**(33)**	**(483)**
სულ, პერიოდის სრული შემოსავალი/(ზარალი)		**985,723**	**(192,120)**

შენიშვნები, რომლებიც მოცემულია გვერდებზე 6 - 35 წარმოადგენს წინამდებარე შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების განუყოფელ ნაწილს.

შემოკლებული შუალედური საკუთარი კაპიტალის ცვლილებების კონსოლიდირებული ანგარიშგება
2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვისთვის
(ათასი ლარი)

	სააქციო კაპიტალი	*დამატებით შეტანილი კაპიტალი*	*გამოსყიდული აქციები*	*სხვა რეზერვები*	*გაუნაწილებელი მოგება*	*სულ*
2025 წლის 1 იანვარი	**12,735**	**487,460**	**(961)**	**(681)**	**3,066,428**	**3,564,981**
პერიოდის მოგება	-	-	-	-	985,756	985,756
პერიოდის სხვა სრული ზარალი	-	-	-	(33)	-	(33)
სულ პერიოდის სრული მოგება	**-**	**-**	**-**	**(33)**	**985,756**	**985,723**
აქციებზე დაფუძნებული გადახდებიდან წარმოშობილი საკუთარი კაპიტალის ზრდა	-	12,968	-	-	-	12,968
კაპიტალის შემცირება (შენიშვნა 11)	(309)	(99,886)	-	-	-	(100,195)
აქციონერისთვის გადახდილი დივიდენდი (შენიშვნა 14)*	-	-	-	-	(37,559)	(37,559)
აქციებზე დაფუძნებული გადახდის პროგრამის ფარგლებში გამოსყიდული საკუთარი აქციების შეძენა (შენიშვნა 11)	-	(10,081)	18	-	-	(10,063)
2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)	**12,426**	**390,461**	**(943)**	**(714)**	**4,014,625**	**4,415,855**

	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**
პერიოდის ზარალი	-	-	-	-	(191,637)	(191,637)
პერიოდის სხვა სრული ზარალი	-	-	-	(483)	-	(483)
სულ პერიოდის სრული ზარალი	**-**	**-**	**-**	**(483)**	**(191,637)**	**(192,120)**
აქციებზე დაფუძნებული გადახდებიდან წარმოშობილი საკუთარი კაპიტალის ზრდა	-	12,485	-	-	-	12,485
აქციონერისთვის გადახდილი დივიდენდი (შენიშვნა 14)**	-	-	-	-	(32,841)	(32,841)
აქციებზე დაფუძნებული გადახდის პროგრამის ფარგლებში გამოსყიდული საკუთარი აქციების შეძენა (შენიშვნა 11)	-	(9,347)	19	-	-	(9,328)
2024 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)	**12,877**	**519,944**	**(961)**	**(794)**	**2,610,541**	**3,141,607**

** 2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში მშობელმა კომპანიამ, შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალმა“, 100,195 ათასი ლარი მიიღო სს „საქართველოს კაპიტალისგან“ კაპიტალის გამოსყიდვის სახით, საიდანაც 100,195 ათასი ლარი გადახდილ იქნა ფულადი სახსრებით.*

*** 2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში სს „საქართველოს კაპიტალმა“ 37,559 ათასი ლარის (3.1193 ლარი თითოეულ აქციაზე, ნომინალური ღირებულებით) ოდენობის დივიდენდი გადაუხადა მის 100%-ის მფლობელ აქციონერს, შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალს“ (2024 წლის 30 ივნისი: 32,841 ათასი ლარი, (2.7275 ლარი თითოეულ აქციაზე, ნომინალური ღირებულებით)).*

შენიშვნები, რომლებიც მოცემულია გვერდებზე 6 - 35 წარმოადგენს წინამდებარე შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების განუყოფელ ნაწილს.

შემოკლებული შუალედური ფულადი ნაკადების კონსოლიდირებული ანგარიშგება
2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვისთვის
(ათასი ლარი)

	შენიშვნა	2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)	2024 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)
ფულადი ნაკადები საოპერაციო საქმიანობიდან			
მიღებული დივიდენდები	9	24,789	24,375
გადახდილი ხელფასები და თანამშრომელთა სხვა გასამრჯელოები		(3,496)	(3,541)
გადახდილი სხვა ადმინისტრაციული ხარჯები		(3,124)	(3,400)
მიღებული საპროცენტო შემოსავალი		5,266	1,072
წმინდა ცვლილება საოპერაციო აქტივებსა და ვალდებულებებში		(134)	1,160
საოპერაციო საქმიანობიდან მიღებული წმინდა ფულადი ნაკადები, მოგების გადასახადის გადახდამდე		**23,301**	**19,666**
გადახდილი მოგების გადასახადი		-	-
საოპერაციო საქმიანობიდან მიღებული წმინდა ფულადი ნაკადები		**23,301**	**19,666**
ფულადი ნაკადები საინვესტიციო საქმიანობიდან			
საკრედიტო დაწესებულებებში არსებული თანხების წმინდა ამოღება		91,601	9,944
გაცემული სესხები		(500)	(15,105)
დაფარული სესხები		-	13,605
პორტფელური კომპანიების აქციების გაყიდვიდან მიღებული შემოსულობა	9	32,916	22,347
კაპიტალში ინვესტიციების ზრდა	9	(12,692)	(6,068)
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდების შეძენა		(4,021)	(13,411)
შემოსულობა ლიკვიდური და გამოსყიდვადი ფასიანი ქაღალდების გაყიდვიდან და გამოსყიდვიდან		328	17,582
ძირითადი საშუალებების შეძენა		(36)	(22)
სხვა საინვესტიციო საქმიანობები		-	(641)
საინვესტიციო საქმიანობიდან მიღებული წმინდა ფულადი ნაკადები		**107,596**	**28,231**
ფულადი ნაკადები საფინანსო საქმიანობიდან			
აქციონერისთვის გადახდილი დივიდენდები	14	(37,559)	(32,841)
შემოსულობა გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდებიდან		-	1,248
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდების გამოსყიდვა		(4,839)	(1,273)
სააქციო კაპიტალის გამოსყიდვა	11	(100,195)	-
გადახდილი პროცენტი		(18,293)	(17,154)
აქციების შეძენა აქციებზე დაფუძნებული გადახდის პროგრამის ფარგლებში	11	(10,063)	(9,328)
ფულადი სახსრებით გადახდა საიჯარო ვალდებულებების ძირითადი ნაწილისთვის		(195)	(181)
ფულადი სახსრებით გადახდა საიჯარო ვალდებულებების საპროცენტო ნაწილისთვის		(18)	(18)
საფინანსო საქმიანობაში გამოყენებული წმინდა ფულადი ნაკადები		**(171,162)**	**(59,547)**
სავალუტო კურსის ცვლილების გავლენა ფულად სახსრებსა და მათ ეკვივალენტებზე		(942)	1,468
მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალის ცვლილების ეფექტი ფულად სახსრებსა და მათ ეკვივალენტებზე		(1)	(1)
ფულადი სახსრებისა და მათი ეკვივალენტების წმინდა შემცირება		**(41,208)**	**(10,183)**
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები პერიოდის დასაწყისში	5	**167,801**	**51,138**
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები პერიოდის ბოლოს	5	**126,593**	**40,955**

შენიშვნები, რომლებიც მოცემულია გვერდებზე 6 - 35 წარმოადგენს წინამდებარე შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული 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) სადაზღვევო ბიზნესი (ქონების და უბედური შემთხვევებისგან დაზღვევა და სამედიცინო დაზღვევა) და (iii) ჯანდაცვის მომსახურებების ბიზნესი (საავადმყოფოები, კლინიკები და დიაგნოსტიკა); „საქართველოს კაპიტალი“ ასევე ფლობს სხვა განვითარებად და კერძო ბიზნესებს საქართველოს სხვადასხვა ინდუსტრიაში და 19.1%-იან (2024 წლის 31 დეკემბერი: 19.2%) წილს ლონდონის საფონდო ბირჟის პრემიუმ ლისტინგში შემავალ შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანიაში: Lion Finance Group („Lion Finance Group PLC“, ყოფილი შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს ბანკის ჯგუფი“), რომელიც წამყვან კომერციულ ბანკებს ფლობს საქართველოსა და სომხეთში.

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. 2025 წლის 30 ივნისისა და 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით ჯგუფის ერთპიროვნული 100% მფლობელი იყო შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალი“, ინგლისში დაფუძნებული და ლონდონის საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული კომპანია.

2. ფინანსური ანგარიშგების მომზადების საფუძველი

ზოგადი ინფორმაცია

წინამდებარე შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება 2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვისთვის მომზადებულია ბუღალტრული აღრიცხვის საერთაშორისო სტანდარტის (ბასს 34), „შუალედური ფინანსური ანგარიშგება“, შესაბამისად.

შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მომზადებისას საჭიროა ხელმძღვანელობის მიერ შეფასებებისა და დაშვებების გაკეთება, რაც შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების თარიღით გავლენას ახდენს ანგარიშგებულ შემოსავალსა და ხარჯზე, აქტივებსა და ვალდებულებებზე და პირობითი გარემოების გამჟღავნებაზე. მართალია, აღნიშნული შეფასებები და დაშვებები ემყარება ხელმძღვანელობის საუკეთესო განსჯას შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების თარიღით, მაგრამ ფაქტობრივი შედეგები შეიძლება განსხვავებული იქნეს.

წინამდებარე შემოკლებულ შუალედურ კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებაში გამოყენებული დაშვებები და მნიშვნელოვანი შეფასებები ჯგუფის 2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული წლის წლიური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მომზადებისას გამოყენებული შეფასებებისა და დაშვებების თანმიმდევრულია.

(ათასი ლარი)

2. ფინანსური ანგარიშგების მომზადების საფუძველი (გაგრძელება)

ზოგადი ინფორმაცია (გაგრძელება)

შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება არ მოიცავს ყველა ინფორმაციასა და განმარტებით შენიშვნას, რომლებიც მოითხოვება წლიური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების შემთხვევაში და საჭიროა მისი წაკითხვა კომპანიის 2025 წლის 20 მარტს გამოსაცემად ხელმოწერილ 2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული წლის წლიურ კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებასთან ერთად.

ეს შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება წარმოდგენილია ათასობით ქართულ ლარში („ლარი“), აქციის ღირებულების გარდა ან თუ სხვაგვარად არ არის მითითებული.

წინამდებარე შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება აუდიტირებული არ არის, თუმცა მისი მიმოხილვა ჩაატარეს კომპანიის დამოუკიდებელმა აუდიტორებმა და მათი მიმოხილვის დასკვნა თან ერთვის ამ ანგარიშს.

ფუნქციონირებადი საწარმო

„საქართველოს კაპიტალის“ სამეთვალყურეო საბჭოს შეფასებით, ჯგუფსაც და კომპანიასაც 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. 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.

3. ინფორმაცია არსებითი სააღრიცხვო პოლიტიკის შესახებ

სააღრიცხვო პოლიტიკა

შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მომზადებისას გამოყენებული სააღრიცხვო პოლიტკა და გამოთვლის მეთოდები ჯგუფის 2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული წლის წლიურ კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებაში გამჟღავნებულის თანმიმდევრულია. ჯგუფს არ დაუწყია იმ რომელიმე გამოცემული სტანდარტის, ინტერპრეტაციის ან ცვლილების ნაადრევად გამოყენება, რომლებიც ჯერ ძალაში არ არის.

შუალედური პერიოდის გადასახადების გაანგარიშება

შუალედური პერიოდის მოგების გადასახადის ხარჯი აღიარდება იმ შეწონილი საშუალო წლიური მოგების გადასახადის განაკვეთის საფუძველზე, რომელსაც ხელმძღვანელობა მოელის სრული ფინანსური წლისთვის, თუ ასეთი არსებობს. 2025 წლის 31 დეკემბერს დასრულებული წლის შეფასებული წლიური საგადასახადო ხარჯი ნულის ტოლია (2024 წლის 31 დეკემბერი: ნული).

ქვემოთ მოცემულ ინტერპრეტაციებსა და ცვლილებებს, რომლებიც ძალაში შევიდა 2025 წლის 1 იანვრის შემდეგ, არსებითი გავლენა არ ჰქონია ჯგუფის შემოკლებულ შუალედურ კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებაზე:

ცვლილებები ბასს 21-ში - კონვერტირებადობის შეზღუდული არსებობა - კონვერტირებადი ვალუტა და სავალუტო კურსის განსაზღვრა

ცვლილებები მდგრადი ანგარიშგების სტანდარტიზაციის საბჭოს (SASB) სტანდარტებში, ამ სტანდარტების საერთაშორისო გამოყენებადობის გასაუმჯობესებლად.

ქვემოთ მოცემული სტანდარტები გამოცემულია, თუმცა ჯერ ძალაში არ არის და ასევე მოსალოდნელია, რომ მათ არსებითი გავლენა არ ექნებათ ჯგუფის შემოკლებულ შუალედურ კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებაზე:

ცვლილებები ფასს 9-ში და ფასს 7-ში ფინანსური ინსტრუმენტების კლასიფიკაციისა და შეფასების შესახებ

ფასს 18 - ფინანსურ ანგარიშგებაში წარდგენა და გამჟღავნება

ფასს 19 - შვილობილი საწარმოები საჯარო ანგარიშვალდებულების გარეშე: გამჟღავნება

წლიური ცვლილებები ფასს-ის აღრიცხვის სტანდარტებში — 11-ე ტომი

ბუნებაზე დამოკიდებული ელექტროენერგიის კონტრაქტები, ცვლილებები ფასს 9-ში და ფასს 7-ში.

2024 წლის აპრილში ბასსს-მა გამოსცა ფასს 18, რომლითაც ჩანაცვლდა ბასს 1, ფინანსური ანგარიშგების წარდგენა. ფასს 18-ის მიზანია ფინანსურ ანგარიშგებაში ინფორმაციის წარდგენისა და გამჟღავნების მოთხოვნების დადგენა რათა უზრუნველყოფილ იქნეს შესაბამისი ინფორმაცია, რომელიც სამართლიანად ასახავს საწარმოს აქტივებს, ვალდებულებებს, კაპიტალს, შემოსავალსა და ხარჯებს. სავალდებულოა ამ სტანდარტის რეტროსპექტიული გამოყენება 2027 წლის 1 იანვარს და შემდგომ დაწყებული წლიური ანგარიშგების პერიოდებისთვის, თუმცა ნებადართულია მისი უფრო ადრე გამოყენება ამ ფაქტის გამჟღავნების შემთხვევაში. კომპანია ამჟამად მუშაობს ყველა ზეგავლენის გამოვლენაზე, რომელიც ამ სტანდარტს ექნება მის ფინანსურ ანგარიშგებასა და ფინანსური ანგარიშგების განმარტებით შენიშვნებზე.

(ათასი ლარი)

4. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ

მართვის მიზნებისათვის ჯგუფი დაყოფილია შემდეგ საოპერაციო სეგმენტებად:
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები, მსხვილი კერძო პორტფელური კომპანიები, კერძო განვითარებადი და სხვა პორტფელური კომპანიები და კორპორაციული ცენტრი.

საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები

Lion Finance Group - ჯგუფს აქვს მნიშვნელოვანი ინვესტიცია ლონდონის საფონდო ბირჟის პრემიუმ ლისტინგში შემავალ კომპანიაში - შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია Lion Finance Group-ში. სს „საქართველოს კაპიტალს“ არა აქვს ამ კომპანიის ხმის უფლების მქონე აქციები.

წყალმომარაგება - 2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით ჯგუფმა ფუთ-ოფციონი გამოიყენა წყალმომარაგების ბიზნესში მისი აქციების 20%-თან მიმართებით, წინასწარ განსაზღვრული კოეფიციენტის გამოყენებით და შესაბამისად შეწყვიტა ფინანსური მდგომარეობის ანგარიშგებაში ასახული შვილობილ კომპანიებში შესაბამისი ინვესტიციის ბალანსზე აღიარება.

კერძო პორტფელური კომპანიები

სს „საქართველოს კაპიტალის“ კერძო აქტივებში დაინტერესებულ მხარეებისთვის ხილვადობის გასაუმჯობესებლად და პორტფელური კომპანიების შეფასების გამარტივებისთვის 2025 წლის პირველი კვარტლიდან „საქართველოს კაპიტალმა“ განაახლა თავისი წმინდა აქტივების ღირებულების (NAV) ფორმატი და თავისი კერძო პორტფელური კომპანიების ანგარიშგება ორ კატეგორიად დაიწყო: ა) მსხვილი პორტფელური კომპანიები და ბ) განვითარებადი და სხვა ბიზნესები.
2024 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვისთვის ინფორმაცია წარდგენილია როგორც ძველი, ისე ახალი ფორმატის საფუძველზე.

მსხვილი პორტფელური კომპანიები

მსხვილ პორტფელურ კომპანიებს მიეკუთვნება კომპანიები, რომლებიც უახლოვდებიან 300 მილიონ ლარზე მეტ საკუთარი კაპიტალის ღირებულებას. ეს სეგმენტი მოიცავს ინვესტიციებს საცალო ვაჭრობაში (აფთიაქები), დაზღვევისა და ჯანდაცვის ბიზნესებში.

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

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.

სს „საქართველოს კაპიტალი“

შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების შერჩეული განმარტებითი შენიშვნები

(ათასი ლარი)

4. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

მსხვილი პორტფელური კომპანიები (გაგრძელება)

ჯანდაცვის ბიზნესი მოიცავს საავადმყოფოებს, კლინიკებსა და დიაგნოსტიკის ბიზნესებს. საავადმყოფოების ბიზნესი მოიცავს ორ სეგმენტს: დიდ და სპეციალიზებულ საავადმყოფოებს, საქართველოს ჯანდაცვის ბაზრის წამყვან მონაწილეს, რომელიც გთავაზობთ მეორე და მესამე დონის ჯანდაცვის მომსახურებას; და რეგიონალური და საზოგადოებრივი საავადმყოფოები, რომლებიც მოიცავს რეგიონალურ საავადმყოფოებს და საზოგადოებრივ კლინიკებს, რომლებიც გასწევენ ამბულატორიულ და ძირითად სტაციონალურ მომსახურებას. კლინიკებისა და დიაგნოსტიკის ბიზნესი მოიცავს პოლიკლინიკებს, რომლებიც უზრუნველყოფენ პაციენტების ამბოლატორიულ მომსახურებას და საბაზისო სტაციონალურ მკურნალობას, ხოლო დიაგნოსტიკის ბიზნესი ფლობს კავკასიის რეგიონში უდიდეს ლაბორატორიას.

განვითარებადი და სხვა პორტფელური კომპანიების სეგმენტი

განვითარებადი პორტფელური კომპანიები (განახლებადი ენერგიისა და განათლების ბიზნესი) მოიცავენ კომპანიებს, რომლებიც ამჟამად მცირე ზომისაა, მაგრამ აქვთ პოტენციალი, რომ მომდევნო 3-5 წლიწადში გახდნენ მსხვილი აქტივები, რომელთა ღირებულება 300 მილიონ ლარზე მეტი იქნება, ხოლო დანარჩენი სხვა კომპანიები (საბინაო მშენებლობის განვითარების, სასტუმრო მომსახურების, სასმელებისა და ავტო-სერვისის ბიზნესები) წარმოადგენენ ბიზნესებს, რომელთაც არა აქვთ მასშტაბური ზრდის პოტენციალი.

კორპორაციული ცენტრი გულისხმობს სს „საქართველოს კაპიტალს“.

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

4. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

ქვემოთ მოცემულ ცხრილში ნაჩვენებია ინფორმაცია ჯგუფის საოპერაციო სეგმენტების წმინდა აქტივის ღირებულების (NAV) შესახებ 2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით და „როლ-ფორვარდი“ 2025 წლის 1 იანვრიდან (ახალი საფუძველი):

	2025 წლის 1 იანვარი	*1.ღირებულების შექმნა*	*2ა. ინვესტიციები და დეინვესტიცია*	*2ბ. გამოსყიდვა*	*2გ. დივიდენდები*	*3.საოპერაციო ხარჯები*	*4. ლიკვიდობის მართვა/ ვალუტის კონვერტაცია/ სხვა*	*2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	**1,609,035**	**838,450**	**(191,744)**	**-**	**(32,916)**	**-**	**-**	**2,222,825**
Lion Finance Group	1,421,035	834,706	-	-	(32,916)*	-	-	2,222,825
წყალმომარაგება	188,000	3,744	(191,744)	-	-	-	-	-
კერძო პორტფელური კომპანიები	**2,111,036**	**171,114**	**12,692**	**-**	**(24,789)**	**-**	**3,091**	**2,273,144**
მსხვილი პორტფელური კომპანიები	***1,557,951***	***227,126***	**-**	**-**	***(23,816)***	**-**	***1,873***	***1,763,134***
სააღრიცხვო ვაჭრობის ბიზნესი (აფთიაქები)	*716,130*	*108,285*	-	-	*(9,960)*	-	*1,126*	*815,581*
დაზღვევა	*427,945*	*49,373*	-	-	*(13,856)*	-	*207*	*463,669*
ჯანდაცვის მომსახურებები	*413,876*	*69,468*	-	-	-	-	*540*	*483,884*
განვითარებადი და სხვა კომპანიები	***553,085***	***(56,012)***	***12,692***	**-**	***(973)***	**-**	***1,218***	***510,010***
სულ პორტფელის ღირებულება	**3,720,071**	**1,009,564**	**(179,052)**	**-**	**(57,705)**	**-**	**3,091**	**4,495,969**
წმინდა ვალი	**(155,090)**	**-**	**179,052**	**(106,412)**	**57,705**	**(15,552)**	**(39,817)**	**(80,114)**
აქტივის წმინდა ღირებულება	**3,564,981**	**1,009,564**	**-**	**(106,412)**	**-**	**(15,552)**	**(36,726)**	**4,415,855**

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.

4. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

ქვემოთ მოცემულ ცხრილში ნაჩვენებია ინფორმაცია ჯგუფის საოპერაციო სეგმენტების წმინდა აქტივის ღირებულების (NAV) შესახებ 2024 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით და „როლ-ფორვარდი“ 2024 წლის 1 იანვრიდან (ახალი საფუძველი):

	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 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	**1,384,847**	**65,899**	**-**	**-**	**(25,932)**	**-**	**-**	**1,424,814**
Lion Finance Group	1,225,847	69,899	-	-	(25,932)*	-	-	1,269,814
წყალმომარაგება	159,000	(4,000)	-	-	-	-	-	155,000
კერძო პორტფელური კომპანიები	**2,287,098**	**(206,477)**	**6,068**	**-**	**(24,375)**	**-**	**4,872**	**2,067,186**
მსხვილი პორტფელური კომპანიები	***1,546,992***	***(169,816)***	**-**	**-**	***(19,757)***	**-**	***2,212***	***1,359,631***
საცალო ვაჭრობის ბიზნესი (აფთიაქები)	*714,001*	*(85,351)*	-	-	*(10,048)*	-	*719*	*619,321*
დაზღვევა	*377,874*	*22,677*	-	-	*(9,709)*	-	*615*	*391,457*
ჯანდაცვის მომსახურებები	*455,117*	*(107,142)*	-	-	-	-	*878*	*348,853*
განვითარებადი და სხვა კომპანიები	***740,106***	***(36,661)***	***6,068***	**-**	***(4,618)***	**-**	***2,660***	***707,555***
სულ პორტფელის ღირებულება	**3,671,945**	**(140,578)**	**6,068**	**-**	**(50,307)**	**-**	**4,872**	**3,492,000**
წმინდა ვალი	**(308,534)**	**-**	**(6,068)**	**(4,295)**	**50,307**	**(15,504)**	**(66,299)**	**(350,393)**
აქტივის წმინდა ღირებულება	**3,363,411**	**(140,578)**	**-**	**(4,295)**	**-**	**(15,504)**	**(61,427)**	**3,141,607**

* სეგმენტის შესახებ ინფორმაციაში დივიდენდის შემოსავალი მოიცავს Lion Finance Group-ის გამოსყიდვის პროგრამაში მონაწილეობის შედეგად მიღებულ ანაზღაურებას 32,916 ლარის ოდენობით 2025 წელს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში, 22,487 ლარი საბალანსო ღირებულებით, რომელიც წარმოადგენს გასხვისებული აქციების საწყის ღირებულებას (2024 წლის 30 ივნისი: 25,932 ლარის ოდენობით ანაზღაურება, 21,060 ლარი საბალანსო ღირებულებით, რომელიც წარმოადგენს გასხვისებული აქციების საწყის ღირებულებას). გასხვისებიდან მიღებული ანაზღაურება განმარტებულია მე-9 შენიშვნაში, ინვესტიციებისა და დეინვესტიციების ნაწილში.

2021 წელს შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანიამ Lion Finance Group-მა დანერგა კაპიტალის განაწილების პოლიტიკა, რომელიც აერთიანებს ჩვეულებრივ ფულადი დივიდენდის და აქციების ხელახლა შესყიდვას. შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია Lion Finance Group-ის კაპიტალის განაწილების საერთო პოლიტიკა მიზნად ისახავს დივიდენდის/აქციების გამოსყიდვის 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 Lion Finance Group-ის მიერ გამოცხადებულ აქციების გამოსყიდვის პროგრამაში მონაწილეობით 2025 წელს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში გაყიდა 25,932 ლარის ღირებულების აქციები (2024 წლის 30 ივნისი: 25,932 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 ჩამოთვლილი პორტფელური კომპანიის მიერ და არ იწვევს ეფექტური საკუთრების წილის ცვლილებას.

4. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

ქვემოთ მოცემულ ცხრილში ნაჩვენებია ინფორმაცია ჯგუფის საოპერაციო სეგმენტების წმინდა აქტივის ღირებულების (NAV) შესახებ 2024 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით და „როლ-ფორვარდი“ 2024 წლის 1 იანვრიდან (ძველი საფუძველი):

	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 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	**1,384,847**	**65,899**	**-**	**-**	**(25,932)**	**-**	**-**	**1,424,814**
Lion Finance Group	1,225,847	69,899	-	-	(25,932)	-	-	1,269,814
წყალმომარაგება	159,000	(4,000)	-	-	-	-	-	155,000
კერძო პორტფელური კომპანიები	**2,287,098**	**(206,477)**	**6,068**	**-**	**(24,375)**	**-**	**4,872**	**2,067,186**
მსხვილი პორტფელური კომპანიები	***1,436,231***	***(166,705)***	**-**	**-**	***(19,757)***	**-**	***2,053***	***1,251,822***
სავაჭრო ვაჭრობის ბიზნესი (აფთიაქები)	*714,001*	*(85,351)*	-	-	*(10,048)*	-	*719*	*619,321*
საავადმყოფოები	*344,356*	*(104,031)*	-	-	-	-	*719*	*241,044*
დაზღვევა (ქონებისა და უბედური შემთხვევის, სამედიცინო)	*377,874*	*22,677*	-	-	*(9,709)*	-	*615*	*391,457*
მ.შ. ქონებისა და უბედური შემთხვევის დაზღვევა	*285,566*	*19,076*	-	-	*(9,709)*	-	*615*	*295,548*
მ.შ. სამედიცინო დაზღვევა	*92,308*	*3,601*	-	-	-	-	-	*95,909*
საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი პორტფელური კომპანიები	***566,614***	***(23,494)***	***3,068***	**-**	**-**	**-**	***1,138***	***547,326***
კლინიკები და დიაგნოსტიკა	*110,761*	*(3,111)*	-	-	-	-	*159*	*107,809*
განახლებადი ენერგია	*266,627*	*(24,203)*	*3,068*	-	-	-	*674*	*246,166*
განათლება	*189,226*	*3,820*	-	-	-	-	*305*	*193,351*
სხვა პორტფელური კომპანიები	***284,253***	***(16,278)***	***3,000***	**-**	***(4,618)***	**-**	***1,681***	***268,038***
სულ პორტფელის ღირებულება	**3,671,945**	**(140,578)**	**6,068**	**-**	**(50,307)**	**-**	**4,872**	**3,492,000**
წმინდა ვალი	**(308,534)**	**-**	**(6,068)**	**(4,295)**	**50,307**	**(15,504)**	**(66,299)**	**(350,393)**
აქტივის წმინდა ღირებულება	**3,363,411**	**(140,578)**	**-**	**(4,295)**	**-**	**(15,504)**	**(61,427)**	**3,141,607**

4. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

ფასს-ის შესაბამისად მომზადებული ფინანსურ ანგარიშგებასთან შეჯერება:

	2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)			2024 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)		
	სს „საქართველოს კაპიტალი“	*რეკლასი-ფიკაცია**	*ანგარიშგება წმინდა აქტივების ღირებულების შესახებ*	*სს „საქართველოს კაპიტალი“*	*რეკლასი-ფიკაცია**	*ანგარიშგება წმინდა აქტივების ღირებულების შესახებ*
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	126,593	(126,593)	-	40,955	(40,955)	-
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ	5,025	(5,025)	-	-	-	-
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები	11,458	(11,458)	-	28,213	(28,213)	-
სავაჭრო მოთხოვნები	194,337	(194,337)	-	3,728	(3,728)	-
გადახდილი ავანსი	1,475	(1,475)	-	1,655	(1,655)	-
გაცემული სესხები	513	(513)	-	11,404	(11,404)	-
ძირითადი საშუალებები	244	(244)	-	311	(311)	-
არამატერიალური აქტივები	4	(4)	-	46	(46)	-
სხვა აქტივები, ნეტო	828	(828)	-	964	(964)	-
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	4,495,969	-	4,495,969	3,492,000	-	3,492,000
სულ აქტივები	**4,836,446**	**(340,477)**	**4,495,969**	**3,579,276**	**(87,276)**	**3,492,000**
სავაჭრო ვალდებულებები	3,776	(3,776)	-	2,641	(2,641)	-
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	414,958	(414,958)	-	432,638	(432,638)	-
სხვა ვალდებულებები	1,857	(1,857)	-	2,390	(2,390)	-
სულ ვალდებულებები	**420,591**	**(420,591)**	**-**	**437,669**	**(437,669)**	**-**
წმინდა ვალი	-	(80,114)	(80,114)	-	(350,393)	(350,393)
სულ კაპიტალი/NAV	**4,415,855**	**-**	**4,415,855**	**3,141,607**	**-**	**3,141,607**

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

4. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

ცხრილში მოცემულია ინფორმაცია ჯგუფის საოპერაციო სეგმენტების მოგებისა და ზარალის ანგარიშგების შესახებ 2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვისთვის (არააუდიტირებული, ახალი საფუძველი):

	კერძო პორტფელური კომპანიები				
	საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	*მსხვილი*	*განვითარებადი და სხვა*	*კორპორაციული ცენტრი*	*სულ*
შემოსულობა/(ზარალი) ინვესტიციებზე სამართლიანი ღირებულებით	805,534	203,310	(56,985)	-	951,859
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი ინვესტიციები	*805,534*	-	-	-	*805,534*
კერძო ინვესტიციები	-	*203,310*	*(56,985)*	-	*146,325*
შემოსავალი დივიდენდებიდან	*32,916*	23,816	973	-	57,705
საპროცენტო შემოსავალი	-	-	-	4,475	4,475
ზარალი ვალდებულების აღიარების შეწყვეტიდან	-	-	-	(68)	(68)
წმინდა შემოსულობა მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან	-	-	-	143	143
წმინდა რეალიზებული შემოსულობა სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან	-	-	-	31	31
სხვა შემოსავალი	-	-	-	11	11
მთლიანი საინვესტიციო მოგება/(ზარალი)	**838,450**	**227,126**	**(56,012)**	**4,592**	**1,014,156**
ადმინისტრაციული ხარჯები	-	-	-	(3,124)	(3,124)
ხელფასები და თანამშრომელთა სხვა გასამრჯელოები	-	-	-	(12,168)	(12,168)
ცვეთა და ამორტიზაცია	-	-	-	(260)	(260)
საპროცენტო ხარჯი	-	-	-	(17,904)	(17,904)
მოგება/(ზარალი) ანარიცხებამდე, სავალუტო და არარეგულარულ მუხლებამდე	**838,450**	**227,126**	**(56,012)**	**(28,864)**	**980,700**
მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალის აღდგენა	-	-	-	214	214
წმინდა სავალუტო შემოსულობა	-	-	-	9,521	9,521
შემოსულობა წარმოებული ფინანსური აქტივებიდან	-	-	-	70	70
არარეგულარული ხარჯი	-	-	-	(4,749)	(4,749)
მოგება/(ზარალი) მოგების გადასახადით დაბეგვრამდე	**838,450**	**227,126**	**(56,012)**	**(23,808)**	**985,756**
მოგების გადასახადი	-	-	-	-	-
პერიოდის მოგება/(ზარალი)	**838,450**	**227,126**	**(56,012)**	**(23,808)**	**985,756**

4. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

ცხრილში მოცემულია ინფორმაცია ჯგუფის საოპერაციო სეგმენტების მოგებისა და ზარალის ანგარიშგების შესახებ 2024 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვისთვის (არააუდიტირებული, ახალი საფუძველი):

	კერძო პორტფელური კომპანიები				
	საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	*მსხვილი*	*განვითარებადი და სხვა*	*კორპორაციული ცენტრი*	*სულ*
შემოსულობა/(ზარალი) ინვესტიციებზე სამართლიანი ღირებულებით	39,967	(189,573)	(41,279)	-	(190,885)
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი ინვესტიციები კერძო ინვესტიციები	*39,967*	-	-	-	*39,967*
შემოსავალი დივიდენდებიდან	-	(189,573)	*(41,279)*	-	*(230,852)*
საპროცენტო შემოსავალი	*25,932*	19,757	4,618	-	50,307
ზარალი ვალდებულების აღიარების შეწყვეტიდან	-	-	-	3,320	3,320
წმინდა ზარალი მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან	-	-	-	(63)	(63)
წმინდა რეალიზებული შემოსულობა სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან	-	-	-	(344)	(344)
სხვა შემოსავალი	-	-	-	42	42
მთლიანი საინვესტიციო მოგება/(ზარალი)	-	-	-	13	13
	65,899	**(169,816)**	**(36,661)**	**2,968**	**(137,610)**
ადმინისტრაციული ხარჯები	-	-	-	(3,400)	(3,400)
ხელფასები და თანამშრომელთა სხვა გასამრჯელოები	-	-	-	(11,831)	(11,831)
ცვეთა და ამორტიზაცია	-	-	-	(273)	(273)
საპროცენტო ხარჯი	-	-	-	(17,579)	(17,579)
მოგება/(ზარალი) ანარიცხებამდე, სავალუტო და არარეგულარულ მუხლებამდე	**65,899**	**(169,816)**	**(36,661)**	**(30,115)**	**(170,693)**
მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალის ხარჯი	-	-	-	(3,378)	(3,378)
წმინდა სავალუტო ზარალი	-	-	-	(15,909)	(15,909)
შემოსულობა წარმოებული ფინანსური აქტივებიდან	-	-	-	11	11
არარეგულარული ხარჯი	-	-	-	(1,668)	(1,668)
მოგება/(ზარალი) მოგების გადასახადით დაბეგვრამდე	**65,899**	**(169,816)**	**(36,661)**	**(51,059)**	**(191,637)**
მოგების გადასახადი	-	-	-	-	-
პერიოდის მოგება/(ზარალი)	**65,899**	**(169,816)**	**(36,661)**	**(51,059)**	**(191,637)**

4. ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ (გაგრძელება)

ცხრილში მოცემულია ინფორმაცია ჯგუფის საოპერაციო სეგმენტების მოგებისა და ზარალის ანგარიშგების შესახებ 2024 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვისთვის (არააუდიტირებული, ძველი საფუძველი):

	კერძო პორტფელური კომპანიები					
	საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	*მსხვილი*	*საინვესტიციო ეტაპი*	*სხვა*	*კორპორაციული ცენტრი*	*სულ*
შემოსულობა/(ზარალი) ინვესტიციებზე სამართლიანი ღირებულებით	39,967	(186,462)	(23,494)	(20,896)	-	(190,885)
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი ინვესტიციები	*39,967*	-	-	-	-	*39,967*
კერძო ინვესტიციები	-	*(186,462)*	*(23,494)*	*(20,896)*	-	*(230,852)*
შემოსავალი დივიდენდებიდან	*25,932*	19,757	-	*4,618*	-	50,307
საპროცენტო შემოსავალი	-	-	-	-	3,320	3,320
ზარალი ვალდებულების აღიარების შეწყვეტიდან	-	-	-	-	(63)	(63)
წმინდა ზარალი მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან	-	-	-	-	(344)	(344)
წმინდა რეალიზებული შემოსულობა სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან	-	-	-	-	42	42
სხვა შემოსავალი	-	-	-	-	13	13
მთლიანი საინვესტიციო მოგება/(ზარალი)	**65,899**	**(166,705)**	**(23,494)**	**(16,278)**	**2,968**	**(137,610)**
ადმინისტრაციული ხარჯები	-	-	-	-	(3,400)	(3,400)
ხელფასები და თანამშრომელთა სხვა გასამრჯელოები	-	-	-	-	(11,831)	(11,831)
ცვეთა და ამორტიზაცია	-	-	-	-	(273)	(273)
საპროცენტო ხარჯი	-	-	-	-	(17,579)	(17,579)
მოგება/(ზარალი) ანარიცხებამდე, სავალუტო და არარეგულარულ მუხლებამდე	**65,899**	**(166,705)**	**(23,494)**	**(16,278)**	**(30,115)**	**(170,693)**
მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალის ხარჯი	-	-	-	-	(3,378)	(3,378)
წმინდა სავალუტო ზარალი	-	-	-	-	(15,909)	(15,909)
შემოსულობა წარმოებული ფინანსური აქტივებიდან	-	-	-	-	11	11
არარეგულარული ხარჯი	-	-	-	-	(1,668)	(1,668)
მოგება/(ზარალი) მოგების გადასახადით დაბეგვრამდე	**65,899**	**(166,705)**	**(23,494)**	**(16,278)**	**(51,059)**	**(191,637)**
მოგების გადასახადი	-	-	-	-	-	-
პერიოდის მოგება/(ზარალი)	**65,899**	**(166,705)**	**(23,494)**	**(16,278)**	**(51,059)**	**(191,637)**

5. ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები

	2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)	2024 წლის 31 დეკემბერი
მიმდინარე ანგარიშები ფინანსურ დაწესებულებებში*	126,594	167,802
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	**126,594**	**167,802**
ანარიცხი	(1)	(1)
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები, ნეტო	**126,593**	**167,801**

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

*2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით სავალუტო ფორვარდული შეთანხმების ფარგლებში ნული ლარის ოდენობის ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები იყო (2024 წლის 31 დეკემბერი: 16.8 მილიონი ლარი იყო გამოყოფილი სავალუტო ფორვარდული შეთანხმების ფარგლებში).

6. მოთხოვნები საკრედიტო ინსტიტუტების მიმართ

	2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)	2024 წლის 31 დეკემბერი
ვადიანი ანაბრები 90 დღეზე მეტი ვადით	5,039	99,050
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ, მთლიანი	**5,039**	**99,050**
ანარიცხი	(14)	(206)
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ, ნეტო	**5,025**	**98,844**

7. ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები

	2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)	2024 წლის 31 დეკემბერი
საერთაშორისო ლისტინგში შესული ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები (FVPL)	7,464	7,553
საერთაშორისო ლისტინგში შესული ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები (FVOCI)*	3,994	316
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები	**11,458**	**7,869**

* 2025 წელს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში „საქართველოს კაპიტალმა“ 45 ლარის ოდენობით (2024 წლის 30 ივნისი: შემოსულობა 161 ლარი) სავალუტო ზარალი აღრიცხა სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდებიდან.

8. გაცემული სესხები

	2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)	2024 წლის 31 დეკემბერი
კაპიტალის ინვესტიციებისთვის გაცემული სესხები (FVPL)	513	-
გაცემული სესხები, ნეტო	**513**	**-**

2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით კაპიტალის ინვესტიციებისთვის გაცემული სესხი დენომინირებულია ლარში და მისი საპროცენტო განაკვეთია 18.0%, ხოლო დარჩენილი დაფარვის ვადაა 0.8 წელი.

9. კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით

ახალი საფუძველი:

	2025 წლის 1 იანვარი	ღირებულების ცვლილება	დივი-დენდები	სულ შემოსულობა /(ზარალი) სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხულ ინვესტიციებზე	ინვესტიციები / (დეინვესტი-ციები)*	სხვა **	2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	1,609,035	838,450	-	838,450	(224,660)	-	2,222,825
Lion Finance Group	*1,421,035*	*834,706*	-	*834,706*	*(32,916)*	-	*2,222,825*
წყალმომარაგება	*188,000*	*3,744*	-	*3,744*	*(191,744)*	-	-
კერძო პორტფელური კომპანიები	2,111,036	171,114	(24,789)	146,325	12,692	3,091	2,273,144
მსხვილი პორტფელური კომპანიები	1,557,951	227,126	(23,816)	203,310	-	1,873	1,763,134
საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები)	*716,130*	*108,285*	*(9,960)*	*98,325*	-	*1,126*	*815,581*
დაზღვევა	*427,945*	*49,373*	*(13,856)*	*35,517*	-	*207*	*463,669*
ჯანდაცვის მომსახურებები	*413,876*	*69,468*	-	*69,468*	-	*540*	*483,884*
განვითარებადი და სხვა კომპანიები	553,085	(56,012)	(973)	(56,985)	12,692	1,218	510,010
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	3,720,071	1,009,564	(24,789)	984,775	(211,968)	3,091	4,495,969

ახალი საფუძველი:

	2024 წლის 1 იანვარი	ღირებულების ცვლილება	დივიდე-ნდები	სულ შემოსულობა /(ზარალი) სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხულ ინვესტიციებზე	ინვესტიციები/ (დეინვესტი-ციები)*	სხვა **	2024 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	1,384,847	65,899	-	65,899	(25,932)	-	1,424,814
Lion Finance Group	*1,225,847*	*69,899*	-	*69,899*	*(25,932)*	-	*1,269,814*
წყალმომარაგება	*159,000*	*(4,000)*	-	*(4,000)*	-	-	*155,000*
კერძო პორტფელური კომპანიები	2,287,098	(206,477)	(24,375)	(230,852)	6,068	4,872	2,067,186
მსხვილი პორტფელური კომპანიები	1,546,992	(169,816)	(19,757)	(189,573)	-	2,212	1,359,631
საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები)	*714,001*	*(85,351)*	*(10,048)*	*(95,399)*	-	*719*	*619,321*
დაზღვევა	*377,874*	*22,677*	*(9,709)*	*12,968*	-	*615*	*391,457*
ჯანდაცვის მომსახურებები	*455,117*	*(107,142)*	-	*(107,142)*	-	*878*	*348,853*
განვითარებადი და სხვაკომპანიები	740,106	(36,661)	(4,618)	(41,279)	6,068	2,660	707,555
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	3,671,945	(140,578)	(24,375)	(164,953)	(19,864)	4,872	3,492,000

9. კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით (გაგრძელება)

ძველი საფუძველი:

	2024 წლის 1 იანვარი	*ღირებულების ცვლილება*	*დივიდენდები*	*სულ შემოსულობა /(ზარალი) სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხულ ინვესტიციებზე*	*ინვესტიციები / (დეინვესტიციები)**	*სხვა **	*2024 წლის 30 ივნისი (რაუდიტირებული)*
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	**1,384,847**	**65,899**	**-**	**65,899**	**(25,932)**	**-**	**1,424,814**
Lion Finance Group	*1,225,847*	*69,899*	*-*	*69,899*	*(25,932)*	*-*	*1,269,814*
წყალმომარაგება	*159,000*	*(4,000)*	*-*	*(4,000)*	*-*	*-*	*155,000*
კერძო პორტფელური კომპანიები	**2,287,098**	**(206,477)**	**(24,375)**	**(230,852)**	**6,068**	**4,872**	**2,067,186**
მსხვილი პორტფელური კომპანიები	**1,436,231**	**(166,705)**	**(19,757)**	**(186,462)**	**-**	**2,053**	**1,251,822**
საცალო ვაჭრობა(აფთიაქები)	*714,001*	*(85,351)*	*(10,048)*	*(95,399)*	*-*	*719*	*619,321*
საავადმყოფოები	*344,356*	*(104,031)*	*-*	*(104,031)*	*-*	*719*	*241,044*
და ზღვევა (ქონებისა და უმედური შემთხვევის, სამედიცინო)	*377,874*	*22,677*	*(9,709)*	*12,968*	*-*	*615*	*391,457*
მ.შ. ქონებისა და უმედური შემთხვევის და ზღვევა	*285,566*	*19,076*	*(9,709)*	*9,367*	*-*	*615*	*295,548*
მ.შ. სამედიცინო და ზღვევა	*92,308*	*3,601*	*-*	*3,601*	*-*	*-*	*95,909*
საინვესტიციო ეტაპზე მყოფი პორტფელური კომპანიები	**566,614**	**(23,494)**	**-**	**(23,494)**	**3,068**	**1,138**	**547,326**
კლინიკები და დიაგნოსტიკა	*110,761*	*(3,111)*	*-*	*(3,111)*	*-*	*159*	*107,809*
განახლებადი ენერგია	*266,627*	*(24,203)*	*-*	*(24,203)*	*3,068*	*674*	*246,166*
განათლება	*189,226*	*3,820*	*-*	*3,820*	*-*	*305*	*193,351*
სხვა პორტფელური კომპანიები	**284,253**	**(16,278)**	**(4,618)**	**(20,896)**	**3,000**	**1,681**	**268,038**
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	**3,671,945**	**(140,578)**	**(24,375)**	**(164,953)**	**(19,864)**	**4,872**	**3,492,000**

* სს „საქართველოს კაპიტალის“ მიერ კაპიტალის დაბანდება პორტფელურ კომპანიებში (ფულადი შენატანი 12,692 ლარის ოდენობით 2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსთვიანი პერიოდისთვის და 6,068 ლარი 2024 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსთვიანი პერიოდისთვის). დეინვესტიცია წარმოადგენს ფუთ-ოპციონის გამოყენებას წყალმომარაგების ბიზნესში სს „საქართველოს კაპიტალის“ მიერ ფლობილ მინორიტარულ 20%-იან წილთან მიმართებით (191,744 ლარი მოთხოვნის სახით აღიარდა 2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით) და Lion Finance Group-ის აქციების გაყიდვას. იხილეთ მე-4 შენიშვნა, ინფორმაცია სეგმენტების შესახებ, სადაც მოცემულია ინფორმაცია Lion Finance Group-ის აქციების გაყიდვის შესახებ.

** სხვა ინვესტიციები პორტფელურ კომპანიებში.

(ათასი ლარი)

10. გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები

გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები მოიცავს შემდეგს:

	2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)	*2024 წლის 31 დეკემბერი*
აშშ დოლარში გამოსახული ადგილობრივი მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციები	414,958	432,460
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	**414,958**	**432,460**

2023 წლის 3 აგვისტოს საქართველოს კაპიტალმა 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, არსებულ ფონდებთან ერთად, სრულად იქნა გამოყენებული საქართველოს კაპიტალის მიერ 2018 წელს გამოშვებული 300 მილიონი აშშ დოლარის ოდენობის ევრობლიგაციების გამოსასყიდად. ამ ოპერაციების შემდეგ საქართველოს კაპიტალის მთლიანი ვალის ნაშთი 300 მილიონი აშშ დოლარიდან 150 მილიონ აშშ დოლარამდე შემცირდა.

11. კაპიტალი

სააქციო კაპიტალი

2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით გამოშვებული სააქციო კაპიტალი მოიცავდა 12,425,291 ავტორიზებულ ჩვეულებრივ აქციას (2024 წლის 31 დეკემბერი: 12,734,659 აქცია), საიდანაც 12,425,291 სრულად იყო დაფარული (2024 წლის 31 დეკემბერი: 12,734,659 აქცია). თითოეული აქციის ნომინალური ღირებულებაა ერთი ლარი. ქვემოთ მოცემულია გამოშვებული და დაუფარავი აქციები 2025 და 2024 წლების 30 ივნისის მდგომარებით:

	ჩვეულებრივი აქციების რაოდენობა	*თანხა*
2025 წლის 1 იანვარი	12,734,659	12,735
კაპიტალის შემცირება	(309,368)	(309)
2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)	12,425,291	12,426

	ჩვეულებრივი აქციების რაოდენობა	*თანხა*
2024 წლის 1 იანვარი	12,876,582	12,877
2024 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)	12,876,582	12,877

კაპიტალის შემცირება

2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში სს „საქართველოს კაპიტალმა“ განახორციელა კაპიტალის შემცირება (მე-2 შენიშვნა) თავის 100%-ის მფლობელ აქციონერთან მთლიანი ანაზღაურებით 100,195 ლარი (2024 წლის 30 ივნისი: ნული). 99,886 ლარის სხვაობა ერთი აქციის ნომინალურ ღირებულება 309 ლარსა და მთლიან ანაზღაურებას შორის აღიარდა, როგორც დამატებით შეტანილი კაპიტალის შემცირება. კაპიტალის შემცირების შედეგად აქციების გაუქმება, როგორც გადაწყვეტილებაშია მითითებული, უნდა დარეგისტრირდეს „აქციების რეესტრში“, განახლებული კორპორაციული დოკუმენტების რეგისტრაციასთან ერთად, „მეწარმეთა შესახებ“ საქართველოს კანონით დადგენილ, შესაბამის დროის პერიოდში.

გამოსყიდული საკუთარი აქციები

გამოსყიდული საკუთარი აქციები მოიცავს სს „საქართველოს კაპიტალის“ 837 ლარის ღირებულების აქციებს (2024 წლის 31 დეკემბერი: 837 ლარი) და შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალის“ (აქციონერი) 106 ლარის ღირებულების (2024 წლის 31 დეკემბერი: 124 ლარი) აქციას, რომლის გამოსყიდვაც მოხდა ხელმძღვანელობის საკომპენსაციო სქემის შედეგად და რომელიც მიჩნეულია ჯგუფის გამოსყიდულ საკუთარ აქციებად.

2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში ჯგუფმა მისი აქციებზე დაფუძნებული კომპენსაციის გეგმის ფარგლებში გამოისყიდა აქციები, მთლიანი ღირებულებით 10,063 ლარი (2024 წლის 30 ივნისი: 9,328 ლარი).

12. სამართლიანი ღირებულების შეფასება

სამართლიანი ღირებულების იერარქია

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

2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)				
სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული აქტივები	***დონე 1***	***დონე 2***	***დონე 3***	***სულ***
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები	7,464	3,994	-	11,458
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	2,222,825	-	2,273,144	4,495,969
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული პორტფელური კომპანიები	*2,222,825*	-	-	*2,222,825*
დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	-	-	-	-
კერძო პორტფელური კომპანიები	-	-	*2,273,144*	*2,273,144*
გაცემული სესხები	-	-	513	513
აქტივები, რომელთა სამართლიან ღირებულებაზეც განმარტებითი შენიშვნებია წარმოდგენილი				
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	-	126,593	-	126,593
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ	-	5,025	-	5,025
სავაჭრო მოთხოვნები	-	-	194,337	194,337
ვალდებულებები, რომელთა სამართლიან ღირებულებაზეც განმარტებითი შენიშვნებია წარმოდგენილი				
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	-	414,641	-	414,641

2024 წლის 31 დეკემბერი				
სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული აქტივები	***დონე 1***	***დონე 2***	***დონე 3***	***სულ***
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 სამართლიან ღირებულებაზეც განმარტებითი შენიშვნებია წარმოდგენილი				
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 სამართლიან ღირებულებაზეც განმარტებითი შენიშვნებია წარმოდგენილი				
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	-	415,712	-	415,712

**2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში სამართლიანი ღირებულების იერარქიის დონეებს შორის ტრანსფერებს ადგილი არ ჰქონია.*

12. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

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

მიჩნეულია, რომ 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.

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 (გამოყენებული დისკონტირებული ფულადი ნაკადისა და ლისტინგში შემავალი ღირებულების კოეფიციენტების მეთოდები არსებითად იდენტურია იმ მეთოდებისა, რომლებიც ქვემოთ აღწერილია სხვა პორტფელური კომპანიებისთვის). ინვესტიციების შეფასების ძირითადი მეთოდია შემოსავლის მეთოდის გამოყენება, საბაზრო მეთოდთან ჯვარედინი გადამოწმებით. 2025 წლიდან შეფასების მეთოდოლოგია გადაისინჯა შეწონვის მიდგომიდან, რომელიც შეფასების რამდენიმე მეთოდს იყენებდა და რომელიც ადრინდელ საანგარიშგებო პერიოდებში გამოიყენებოდა. ამ ცვლილებას არსებითი ზეგავლენა არ ჰქონია ინვესტიციის ღირებულებაზე, რადგან ამ მეთოდითაც მაღალი წონა ჰქონდა მინიჭებული შემოსავლის მეთოდს. ხელმძღვანელობა არჩევს ნიშნულს, რომელიც ანგარიშგების თარიღისთვის ყველაზე შესაბამისად მიიჩნევა სამართლიანი ღირებულების წარმოდგენილ დიაპაზონში.

12. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

შეფასების მეთოდები (გაგრძელება)

განვითარებადი და სხვა პორტფელური კომპანიები – განვითარებადი კერძო პორტფელის სამართლიანი ღირებულების შეფასებას ახორციელებს დამოუკიდებელი შემფასებელი ფირმა საანგარიშგებო თარიღისთვის, დაწყებული 2022 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 (გამოყენებული დისკონტირებული ფულადი ნაკადისა და ლისტინგში შემავალი ღირებულების კოეფიციენტების მეთოდები არსებითად იდენტურია იმ მეთოდებისა, რომლებიც ქვემოთ აღწერილია სხვა პორტფელური კომპანიებისთვის). ინვესტიციების შეფასების ძირითადი მეთოდია შემოსავლის მეთოდის გამოყენება, საბაზრო მეთოდთან ჯვარედინი გადამოწმებით. ხელმძღვანელობა არჩევს ნიშნულს, რომელიც ანგარიშგების თარიღისთვის ყველაზე შესაბამისად მიიჩნევა სამართლიანი ღირებულების წარმოდგენილ დიაპაზონში. სხვა პორტფელური კომპანიების 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.

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 ერთ-ერთის 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.

12. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

შეფასების მეთოდები (გაგრძელება)

კოტირებული ერთი დონის ჯგუფის საწარმოების ღირებულების კოეფიციენტი (გაგრძელება)

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

a. 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.

საწარმოს ღირებულების განსაზღვრის შემდეგ, განხორციელდება შემდეგი ნაბიჯები:

- ბოლო ფინანსურ ანგარიშგებაში ნაჩვენები წმინდა ფინანსური ვალი აკლდება საწარმოს ღირებულებას. თუ წმინდა ვალი 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.

b. კაპიტალის სამართლიანი ღირებულების განსაზღვრა

კომპანიების სააქციო კაპიტალში ინვესტიციის სამართლიანი ღირებულება შესაძლოა განისაზღვროს, როგორც მსგავსი კოტირებული კომპანიების აქციის ფასის შემოსავალთან ფარდობის კოეფიციენტის გამოყენებით.

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).

12. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

შეფასების მეთოდები (გაგრძელება)

დისკონტირებული ფულადი ნაკადები

დისკონტირებული ფულადი ნაკადის (DCF) შეფასების მეთოდით 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 უკუგების კოეფიციენტი.

აქტივის წმინდა ღირებულება

წმინდა აქტივების მეთოდოლოგია (NAV) მოიცავს კერძო პორტფელური კომპანიების აქციონერულ კაპიტალში ინვესტიციის სამართლიან ღირებულებას, ანგარიშგების თარიღში 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.

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, ადეკვატური ყურადღება თითოეული შეფასების თარიღში შემფასებელმა უნდა შეაფასოს შესაბამისი ოპერაციის შემდეგ მომხდარი ცვლილებები ან მოვლენები გამოიწვევენ თუ არა ინვესტიციის სამართლიანი ღირებულების ცვლილებას.

გასვლის ფასი

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

დადასტურება

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

- კოტირებული ერთი დონის ჯგუფის ღირებულების კოეფიციენტები - ერთი დონის ღირებულების კოეფიციენტები, როგორიც არის აქციის ფასის შემოსავალთან ფარდობის კოეფიციენტი (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.

12. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

შეფასების მეთოდები (გაგრძელება)

დადასტურება (გაგრძელება)

- დისკონტირებული ფულადი ნაკადი (DCF) - დისკონტირებული ფულადი ნაკადის შეფასების მეთოდი გამოიყენება სააქციო 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.
- სს „საქართველოს კაპიტალის“ სტრატეგიის შესაბამისად, დროდადრო შესაძლოა კომპანიამ მიიღოს წინადადებები დაინტერესებული მყიდველებისგან კერძო პორტფელური კომპანიებისთვის, რაც გათვალისწინებული იქნება შეფასების პროცესში, შესაბამის სიტუაციაში.

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. 2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით მსგავსი ბიზნესები მოიცავს საცალო ვაჭრობას (აფთიაქები), დაზღვევას (რომელიც მოიცავს ა. ქონებისა და უბედური შემთხვევებისგან დაზღვევას და ბ. სამედიცინო დაზღვევას), ჯანდაცვას (საავადმყოფოები, კლინიკები და დიაგნოსტიკა), განახლებად ენერგიასა და განათლებას. შეფასება ხორციელდება შეფასების რამდენიმე მეთოდის გამოყენებით, რომელთაგან ძირითადი მეთოდია შემოსავლის მეთოდი, რომელიც ჯვარედინად გადამოწმდება საბაზრო მეთოდით. 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 განხილვა თითოეული საანგარიშგებო თარიღით აუდიტისა და შეფასების კომიტეტზე. აუდიტისა და შეფასების კომიტეტი პასუხისმგებელია თითოეული საანგარიშგებო პერიოდის ბოლოს ინვესტიციების სამართლიანი ღირებულებების მიმოხილვასა და დამტკიცებაზე.

მე-3 დონის შეფასებისთვის გამოყენებული მნიშვნელოვანი არაემპირიული მონაცემების აღწერა

2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით შეფასების მეთოდი შესაბამისობაშია ჯგუფის შეფასების პროცესსა და პოლიტიკასთან.

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. 2025 წლის 30 ივნისის 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)

12. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

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

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

2025 წლის 30 ივნისი
(არააუდიტირებული)

აღწერა	*შეფასების მეთოდი*	*არაემპირიული მონაცემები*	*დიაპაზონი* [წაგულისხმევი კოეფ.**]*	*სამართლიანი ღირებულება*
გაცემული სესხები	DCF	დისკონტირების განაკვეთი	18.0%	*513*
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით				
მსხვილი პორტფელური კომპანიები				*1,763,134*
საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები)	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA კოეფიციენტი	4.5x-14.9x [8.2x]	*815,581*
დაზღვევა	DCF, P/E	P/E კოეფიციენტი	4.4x-13.7x [9.9x]	*463,669*
ჯანდაცვის მომსახურებები	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA კოეფიციენტი	5.0x-16.9x [9.9x]	*483,884*
განვითარებადი და სხვა კომპანიები	ნაწილების ჯამი	EV/EBITDA კოეფიციენტი	3.4x-21.5x [7.2x-14.8x]	*510,010*
		ფულადი ნაკადების ალბათობა	[90%-100%]	

2024 წლის 31 დეკემბერი

აღწერა	*შეფასების მეთოდი*	*არაემპირიული მონაცემები*	*დიაპაზონი* [წაგულისხმევი კოეფ.**]*	*სამართლიანი ღირებულება*
გაცემული სესხები	DCF	დისკონტირების განაკვეთი	-	-
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით				
მსხვილი პორტფელური კომპანიები				*1,557,951*
საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები)	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA კოეფიციენტი	5.4x-15.6x [8.4x]	*716,130*
დაზღვევა	DCF, P/E	P/E კოეფიციენტი	5.6x-14.1x [11.1x]	*427,945*
ჯანდაცვის მომსახურებები	DCF, EV/EBITDA	EV/EBITDA კოეფიციენტი	4.8x-12.9x [10.5x]	*413,876*
განვითარებადი და სხვა კომპანიები	ნაწილების ჯამი	EV/EBITDA კოეფიციენტი	4.3x-25.4x [8.0x-12.8x]	*553,085*
		ფულადი ნაკადების ალბათობა	[90%-100%]	
		NAV კოეფიციენტი	[0.85x]	

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

(ათასი ლარი)

12. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

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

2021 წლის 31 დეკემბერს „საქართველოს კაპიტალმა“ გააფორმა ნასყიდობის ხელშეკრულება კომუნალური წყალმომარაგების ბიზნესში, რომელიც მანამდე მსხვილი კომპანიების პორტფელში შედიოდა, 80%-იანი წილის გასხვისებაზე. 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. 2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით „საქართველოს კაპიტალმა“ გამოიყენა აღნიშნული ხელშეკრულებით გათვალისწინებული ფუთ-ოფციონი, წინასწარ შეთანხმებული კოეფიციენტებით. წყალმომარაგების ბიზნესის აღიარება შეწყდა რეგისტრირებულ და დაკვირვებად ბიზნესებში და შესაბამისი მოთხოვნა აღიარდა ფინანსური მდგომარეობის ანგარიშგებაში.

2024 წლის აპრილში „საქართველოს კაპიტალმა“ ხელი მოაწერა ხელშეკრულებას სადაზღვევო კონტრაქტებისა და ბრენდის, „არდი“, შეძენის თაობაზე. 2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით სამედიცინო დაზღვევის ბიზნესის საერთო შეფასება მოიცავს „არდის“ პორტფელს, რომელიც ადრე შეფასდა ბოლოდროინდელი შეძენის ფასით.

2025 წლის მარტში „საქართველოს კაპიტალის“ ხელმისაწვდომი სეგმენტის სკოლების ერთ-ერთმა მინორიტარმა აქციონერმა გამოიყენა ფუთ-ოფციონი სკოლაში 5%-იან მინორიტარულ ნასყიდობის ხელშეკრულებაში აღწერილი პირობების შესაბამისად. შედეგად, „საქართველოს კაპიტალის“ წილი ამ სკოლაში 80%-დან 85%-მდე გაიზარდა.

2024 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით პორტფელში შემავალი რამდენიმე კომპანია (საავადმყოფოები, კლინიკები, ქონებისა და უბედური შემთხვევების დაზღვევა - შემდეგში ერთობლივად „მოპასუხეები“) ჩართულია სასამართლო პროცესებში.. დავა მიმდინარეობს სადაზღვევო კომპანია „იმედი L-ის“ ყოფილ აქციონერთან (შემდეგში „მოსარჩელეები“), რომლებიც პრეტენზიას აცხადებენ, რომ 2012 წელს სადაზღვევო კომპანია „იმედი L-ის“ 66%-იანი აქციები მოპასუხეების სასარგებლოდ იძულებით, საბაზრო ღირებულებაზე დაბალ ფასად გაასხვისეს. დავის დაწყების მომენტიდან, მოპასუხეები მტკიცედ იცავდნენ თავიანთ პოზიციას, რომ წარმოდგენილი სარჩელი სრულიად უსაფუძვლოა. პირველი ინსტანციის სასამართლოს თავდაპირველი გადაწყვეტილება, რომელიც მოპასუხეების სასარგებლოდ იქნა მიღებული, მოგვიანებით გაუქმდა და პირველი ინსტანციის სასამართლომ ნაწილობრივ დააკმაყოფილა სარჩელი და დაადგინა, რომ მოპასუხეებს უნდა გადაეხადათ 12.7 მილიონი აშშ დოლარის ოდენობის ძირი თანხა და მიუღებელი შემოსავლის სახით დამდგარი ზიანი დარიცხული წლიური 5%-ის სახით (ჯამში დაახლოებით 21 მილიონი აშშ დოლარი). მოპასუხეებმა გაასაჩივრეს პირველი ინსტანციის სასამართლოს გადაწყვეტილება. 2025 წლის 12 ივნისს სააპელაციო სასამართლომ გადაწყვეტილება მოსარჩელეების სასარგებლოდ გამოიტანა და მათი სარჩელი დააკმაყოფილა. მოპასუხეს დაეკისრა ძირი თანხის - 12.7 მილიონი აშშ დოლარისა და მასზე დარიცხული წლიური 5%-იანი კომპენსაციის (ჯამში დაახლოებით 21 მილიონი აშშ დოლარი) გადახდა. 2025 წლის 29 ივლისს მოპასუხემ სააპელაციო სასამართლოს გადაწყვეტილება უზენაეს სასამართლოში გაასაჩივრა.

მოპასუხეები დარწმუნებულნი არიან, რომ მათი პოზიცია სამართლებრივად დასაბუთებულია. მართალია, სააპელაციო სასამართლოს გადაწყვეტილება მოპასუხეების საწინააღმდეგოდ ზრდის რისკებს, თუმცა, მოპასუხეები უზანაეს სასამართლოში საკუთარი პოზიციის მტკიცედ დაცვას გააგრძელებენ.

(ათასი ლარი)

12. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

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

2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით, შპს „საქართველოს განათლების ჯგუფი“ („GEG“) ჩართული იყო სასამართლო დავაში შპს „ბრიტანულ ქართული აკადემიის“ („BGA“) მინორიტარ პარტნიორთან. მინორიტარი პარტნიორი თავდაპირველად მოითხოვდა ურთიერთგაგების მემორანდუმის („MoU“) გაუქმებას, რომლის საფუძველზეც „საქართველოს კაპიტალმა“ 2019 წელს შეიძინა „BGA“-ში 70%-იანი წილი იმ მტკიცებით, რომ „GEG“-მ BGA-ს განსავითარებლად ვერ შეასრულა საინვესტიციო ვალდებულებები. თუმცა, მინორიტარმა პარტნიორმა გამოიხმო ზემოაღნიშნული სარჩელი და სასამართლოში წარადგინა ახალი სარჩელი – 0.3 მილიონი ლარის ოდენობით ზიანის ანაზღაურების თაობაზე, კვლავ იმ დასაბუთებით, რომ „GEG“-მ „BGA“-ის განვითარებისთვის ინვესტიციები არ განახორციელა. 2025 წლის 6 თებერვალს მინორიტარმა პარტნიორმა სასამართლოში წარადგინა დაზუსტებული სარჩელი, რომლითაც ითხოვს 15.5 მილიონი აშშ დოლარის ოდენობის ზიანის ანაზღაურებას, „MoU“-ს შეწყვეტას და, შედეგად, „BGA“-ში 70%-იანი წილის მინორიტარი პარტნიორის საკუთრებაში დაბრუნებას.

GEG-ის შეფასებით, მოსარჩელის ბრალდებები მცდარ ფაქტობრივ გარემოებებს ემყარება და მოკლებულია რაიმე სამართლებრივ საფუძველს. კერძოდ, GEG-ის პოზიციაა, რომ თავად მინორიტარმა პარტნიორმა ვერ განახორციელა ურთიერთგაგების მემორანდუმით გათვალისწინებული ვალდებულებები. მენეჯმენტი იზიარებს GEG-ის შეფასება და მიიჩნევს, რომ წარმოდგენილი სარჩელით ზარალის მიღების ალბათობა დაბალია. ამ ეტაპზე, საქმე პირველი ინსტანციის სასამართლოშია და მოსამზადებელი სხდომა ჯერ დანიშნული არ არის.

2023 წლის დეკემბერში, საქართველოს კონკურენციის ეროვნულმა სააგენტომ (შემდგომში „სააგენტო“) ჯარიმა დააკისრა საქართველოს ფარმაცევტული საცალო ვაჭრობის სექტორის ოთხს კომპანიას, მათ შორის „საქართველოს კაპიტალის“ საცალო ვაჭრობის (აფთიაქების) ბიზნესს, სავარაუდო ანტი კონკურენტული საქმიანობისთვის, რომელიც დაკავშირებულია სახელმწიფო პროგრამის ფარგლებში დაფინანსებული გარკვეული რეცეპტით გაცემული მედიკამენტების ფასების ფიქსაციასთან. სააგენტოს მიერ „საქართველოს კაპიტალის“ საცალო ვაჭრობის (აფთიაქების) ბიზნესზე შეფასებული ჯარიმის ოდენობა შეადგენს 20.0 მილიონ ლარს, რომელიც განისაზღვრა ერთიანი განაკვეთის გამოყენებით ყველა სავარაუდო მონაწილეზე. კომპანიამ სააგენტოს გადაწყვეტილება სასამართლოში გაასაჩივრა და თავისი პოზიციის აქტიურად დაცვას გეგმავს. სასამართლო პროცესის თარიღი ჯერ არ არის განსაზღვრული.

12. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

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

იმისთვის, რომ განესაზღვრა გონივრულად შესაძლო ალტერნატიული ვარაუდები, 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 2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით არაკოტირებული ინვესტიციების შესაფასებლად გამოყენებული საბაზრო მეთოდით შეფასებული კოტირებული კომპანიების ღირებულების კოეფიციენტი 10%-ით შემცირდება (2024 წლის 31 დეკემბერი: 10%), სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიცია სააქციო კაპიტალში შემცირდება 16 მილიონი ლარით ან 0.3%-ით (2024 წლის 31 დეკემბერი: 58 მილიონი ლარი ან 2%). თუ ღირებულების კოეფიციენტი 10%-ით გაიზრდება (2024 წლის 31 დეკემბერი: 10%), სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიცია სააქციო კაპიტალში გაიზრდება 16 მილიონი ლარით ან 0.3%-ით (2024 წლის 31 დეკემბერი: 58 მილიონი ლარი ან 2%).

თუ არაკოტირებული ინვესტიციების შესაფასებლად გამოყენებულ შემოსავლის მეთოდში დისკონტირების განაკვეთი 50 საბაზისო პუნქტით შემცირდება (2024 წლის 31 დეკემბერი: 50 საბაზისო პუნქტი), სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიცია სააქციო კაპიტალში გაიზრდება 122 მილიონი ლარით ან 3%-ით (2024 წლის 31 დეკემბერი: 74 მილიონი ლარი ან 2%). თუ დისკონტირების განაკვეთები 50 საბაზისო პუნქტით გაიზრდება (2024 წლის 31 დეკემბერი: 50 საბაზისო პუნქტი), მაშინ სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიცია სააქციო კაპიტალში შემცირდება 111 მილიონი ლარით ან 2%-ით (2024 წლის 31 დეკემბერი: 85 მილიონი ლარი ან 2%). თუ დისკონტირების განაკვეთი 100 საბაზისო პუნქტით შემცირდება, სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიცია სააქციო კაპიტალში 252 მილიონი ლარით ან 6%-ით გაიზრდება (2024 წლის 31 დეკემბერი: 162 მილიონი ლარი ან 4%). თუ დისკონტირების განაკვეთი 100 საბაზისო პუნქტით გაიზრდება, მაშინ სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიცია სააქციო კაპიტალში შემცირდება 218 მილიონი ლარით ან 5%-ით (2024 წლის 31 დეკემბერი: 158 მილიონი ლარი ან 4%).

თუ წმინდა აქტივების მეთოდოლოგიით და ბოლო გარიგების ფასის საფუძველზე შეფასებული არაკოტირებული ინვესტიციის შესაფასებლად გამოყენებული ღირებულების კოეფიციენტი 2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით 10%-ით შემცირდება (2024 წლის 31 დეკემბერი: 10%), სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული სააქციო კაპიტალში განხორციელებული ინვესტიციის ღირებულება შემცირდება 8 მილიონი ლარით ან 0.2%-ით (2024 წლის 31 დეკემბერი: 8 მილიონი ლარი ან 0.2%). თუ ღირებულების კოეფიციენტი 10%-ით გაიზრდება, სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიცია სააქციო კაპიტალში გაიზრდება 8 მილიონი ლარით ან 0.2%-ით (2024 წლის 31 დეკემბერი: 8 მილიონი ლარი ან 0.2%).

როგორც მე-3 დონის მნიშვნელოვანი არაემპირიული მონაცემების 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.

12. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

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

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:

	2025 წლის 1 იანვარი	მოგება-ზარალის ცვლილება* რეალიზებული	მოგება-ზარალის ცვლილება* არარეალიზებული	ინვესტიციები და დეინვესტიცია	სხვა ცვლილებები**	გაცემული სესხები	დაფარული სესხები	2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)
მე-3 დონის ფინანსური აქტივები								
გაცემული სესხები	-	-	13	-	-	500	-	513
კაპიტალის ინვესტიცია	2,111,036	24,789	146,325	12,692	(21,698)	-	-	2,273,144
სამართლიანი ღირებულებით								

	2024 წლის 1 იანვარი	მოგება-ზარალის ცვლილება* რეალიზებული	მოგება-ზარალის ცვლილება* არარეალიზებული	ინვესტიციები და დეინვესტიცია	სხვა ცვლილებები**	გაცემული სესხები	დაფარული სესხები	2024 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)
მე-3 დონის ფინანსური აქტივები								
გაცემული სესხები	9,212	155	537	-	-	15,105	(13,605)	11,404
კაპიტალის ინვესტიცია	2,287,098	24,375	(230,852)	6,068	(19,503)	-	-	2,067,186
სამართლიანი ღირებულებით								

**მოგება-ზარალის ცვლილება წარმოადგენს 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, (თუ ასეთი არსებობს), ხოლო სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული ინვესტიციებისთვის საქციო კაპიტალში - დივიდენდებსა და სხვა ინვესტიციებს (მე-8 შენიშვნა).*

12. სამართლიანი ღირებულების შეფასება (გაგრძელება)

იმ აქტივებისა და ვალდებულებების სამართლიანი ღირებულება, რომლებიც სამართლიანი ღირებულებით არის ასახული

წინამდებარე ცხრილში გაწერილია ჯგუფის იმ ფინანსური ინსტრუმენტების საბალანსო ღირებულებისა და სამართლიანი ღირებულების შედარება კატეგორიების მიხედვით, რომლებიც ამორტიზებული ღირებულებით აღირიცხება შემოკლებული შუალედური 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 ღირ. 2025 წ. 30 ივნისს (არააუდიტირებული)	*სამართლიანი ღირ. 2025 წ. 30 ივნისს (არააუდიტირებული)*	*აუღიარებელი შემოსულობა/ (ზარალი) 2025 წ. 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*	*საბალანსო ღირ. 2024 წ. 31 დეკემბერს*	*სამართლიანი ღირ. 2024 წ. 31 დეკემბერს*	*აუღიარებელი შემოსულობა/ (ზარალი) 2024 წ. 31 დეკემბერი*
ფინანსური აქტივები						
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	126,593	126,593	-	167,801	167,801	-
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ	5,025	5,025	-	98,844	98,844	-
ფინანსური ვალდებულებები						
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	414,958	414,641	317	432,460	415,712	16,748
სულ, არარეალიზებული სამართლიანი ღირებულების მთლიანი აუღიარებელი ცვლილება			**317**			**16,748**

13. ვადიანობის ანალიზი

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

	2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)			*2024 წლის 31 დეკემბერი*		
	1 წელზე ნაკლები	1 წელზე მეტი	სულ	1 წელზე ნაკლები	1 წელზე მეტი	სულ
ფულადი სახსრები და მათი ეკვივალენტები	126,593	-	126,593	167,801	-	167,801
მოთხოვნები საკრედიტო დაწესებულებების მიმართ	5,025	-	5,025	98,844	-	98,844
ლიკვიდური ფასიანი ქაღალდები*	11,458	-	11,458	7,869	-	7,869
სავაჭრო მოთხოვნები	194,337	-	194,337	2,777	-	2,777
გადახდილი ავანსები	1,475	-	1,475	959	-	959
გაცემული სესხები	513	-	513	-	-	-
ძირითადი საშუალებები	-	244	244	-	258	258
არამატერიალური აქტივები	-	4	4	-	25	25
სხვა აქტივები	828	-	828	998	-	998
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	-	4,495,969	4,495,969	-	3,720,071	3,720,071
სულ აქტივები	**340,229**	**4,496,217**	**4,836,446**	**279,248**	**3,720,354**	**3,999,602**
სავაჭრო ვალდებულებები	3,776	-	3,776	1,586	-	1,586
გამოშვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	14,199	400,759	414,958	14,920	417,540	432,460
სხვა ვალდებულებები	1,857	-	1,857	575	-	575
სულ ვალდებულებები	**19,832**	**400,759**	**420,591**	**17,081**	**417,540**	**434,621**
ნეტო	**320,397**	**4,095,458**	**4,415,855**	**262,167**	**3,302,814**	**3,564,981**

**საერთაშორისო და ადგილობრივ ლისტინგებში შესული სავალო ინვესტიციები და ინვესტიციები საქციო კაპიტალში გადანაწილდება „ერთ წელზე ნაკლების“ კატეგორიაში, სახელშეკრულებო დაფარვის ვადებზე დაყრდნობით გადანაწილების ნაცვლად.*

14. 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 არა-დაკავშირებული მხარეები და დაკავშირებულ მხარეებს შორის დადებული გარიგებები შეიძლება არ დაიდოს იმავე პირობებითა და თანხებით, როგორითაც დაიდებოდა გარიგებები არა-დაკავშირებულ მხარეებს შორის. დაკავშირებულ მხარეებთან დადებული ყველა გარიგება, რომელიც ქვემოთ არის განხილული, განხორციელდა „გაშლილი ხელის მანძილის“ პრინციპით.

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

	2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)		*2024 წლის 31 დეკემბერი*	
	*ხელმძღვანელობა**	*კაპიტალის ინვესტიციები***	*ხელმძღვანელობა**	*კაპიტალის ინვესტიციები***
აქტივები				
გადახდილი ავანსი	-	782	-	403
გაცემული სესხები	-	513	-	-
სავაჭრო მოთხოვნები	-	2,517	-	2,594
	-	**3,812**	**-**	**2,997**
ვალდებულებები				
სავაჭრო ვალდებულებები	-	853	-	-
გამომვებული სავალო ფასიანი ქაღალდები	3,670	2,817	3,785	5,810
	3,670	**3,670**	**3,785**	**5,810**

	2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)		*2024 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*	
	*ხელმძღვანელობა**	*კაპიტალის ინვესტიციები***	*ხელმძღვანელობა**	*კაპიტალის ინვესტიციები***
შემოსავალი და ხარჯები				
შემოსავალი დივიდენდებიდან	-	24,789	-	24,375
ადმინისტრაციული ხარჯები	-	(480)	-	(487)
საპროცენტო შემოსავალი ეფექტური საპროცენტო განაკვეთით	-	13	-	1,728
საპროცენტო ხარჯი	(121)	(93)	(214)	-
	(121)	**24,229**	**(214)**	**25,616**

** 2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში სს „საქართველოს კაპიტალის“ ხელმძღვანელობა მოიცავდა 6 აღმასრულებელ პირს და სამეთვალყურეო საბჭოს 4 წევრს (2024 წლის ექვსი თვის განმავლობაში.: 5 აღმასრულებელი პირი და სამეთვალყურეო საბჭოს 4 წევრი) და 2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით მოიცავს 5 აღმასრულებელ პირს და სამეთვალყურეო საბჭოს 4 წევრს (2024 წ. 30 ივნისი: 5 აღმასრულებელი პირი და სამეთვალყურეო საბჭოს 4 წევრი).*

*** კაპიტალური ინვესტიციები მოიცავს სს „საქართველოს კაპიტალის“ პორტფელურ კომპანიებს. კერძო პორტფელური კომპანიები 2025 წლის 30 ივნისს და 2024 წლის 30 ივნისს ასევე წარმოადგენს დაკავშირებულ მხარეებთან არსებულ ნაშთებს (მე-9 შენიშვნა).*

(ათასი ლარი)

14. დაკავშირებულ მხარეთა განმარტებითი შენიშვნები (გაგრძელება)

ძირითადი ხელმძღვანელი პირების ანაზღაურება:

	2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)	2024 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)
ხელფასები და სხვა გასამრჯელოები	(1,127)	(1,316)
ანაზღაურება აქციებზე დაფუძნებული გადახდებით	(10,539)	(9,606)
არარეგულარული ხარჯი*	(2,764)	-
სულ ხელმძღვანელი პირების ანაზღაურება	**(14,430)**	**(10,923)**

*თანხა წარმოადგენს კომპანიის ძირითად ხელმძღვანელ პირებთან შრომითი ურთიერთობის შეწყვეტის გასამრჯელოს.

ხელმძღვანელობის ზედა რგოლი არ იღებს ფულად კომპენსაციას, გარდა ფიქსირებული ხელფასებისა. მთლიანი კომპენსაციის დიდი ნაწილი აქციებზე დაფუძნებულია. 2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში ხელმძღვანელობის ზედა რგოლი შედგებოდა 9 პირისგან (2024 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში: 9 პირი).

2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით დაკავშირებულ მხარეებთან ოპერაციებს ადგილი არ ჰქონია, გარდა დივიდენდების გადახდისა 37,559 ლარის ოდენობით (2024 წლის 30 ივნისი: 32,841 ლარი) და 100,195 ლარით კაპიტალის შემცირებისა (2024 წლის 30 ივნისი: ნული ლარი) შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს კაპიტალთან“.

15. საანგარიშგებო პერიოდის შემდგომი მოვლენები

შემოსულობის მიღება წყალმომარაგების ფუთ-ოფციონიდან

2025 წლის 29 ივლისს სს „საქართველოს კაპიტალმა“ წარმატებით მიიღო ფულადი სახსრების შემოსულობა 70.4 მილიონი აშშ დოლარის ოდენობით (190.5 მილიონი ლარი) თავისი ფუთ-ოფციონის გამოყენებით, რომელიც დაკავშირებული იყო წყალმომარაგების ბიზნესში 20%-იან წილთან.

საბოლოო დივიდენდის მიღება და შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია Lion Finance Group-ში საკუთრების წილის შემცირება

2025 წლის 18 ივლისს სს „საქართველოს კაპიტალმა“ 47.2 მილიონი ლარის ოდენობით საბოლოო დივიდენდი მიიღო შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია Lion Finance Group-ისგან 2024 წლის 31 დეკემბერს დასრულებულ ფინანსურ წელთან დაკავშირებით.

საანგარიშგებო თარიღის შემდეგ შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია Lion Finance Group-ში, ჯგუფის წილი 18.1%-მდე შემცირდა აქციების ბაზარზე გაყიდვის შედეგად.

სს „საქართველოს კაპიტალი“ და შვილობილი კომპანიები

ჯგუფის შუალედური მმართველობის ანგარიშგება

2025 წლის 30 ივნისი

ჯგუფის შუალედური 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 სამომავლო გეგმები. მასში ასევე აღწერილია კორპორატიული ეთიკის დადგენილი სტანდარტები და ბიზნეს რისკები, რომლებმაც შესაძლოა გავლენა მოახდინონ ჯგუფის საქმიანობის შედეგებზე.

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 ინვესტიციის უკუგებისა 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

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) სადაზღვევო ბიზნესი (ქონების და უბედური შემთხვევებისგან დაზღვევა და სამედიცინო დაზღვევა) და (iii) ჯანდაცვის მომსახურებების ბიზნესი (საავადმყოფოები, კლინიკები და დიაგნოსტიკა); „საქართველოს კაპიტალი“ ასევე ფლობს სხვა განვითარებად და კერძო ბიზნესებს საქართველოს სხვადასხვა ინდუსტრიაში და 19.1%-იან (2024 წლის 31 დეკემბერი: 19.2%) წილს ლონდონის საფონდო ბირჟის პრემიუმ ლისტინგში შემავალ შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანიაში: Lion Finance Group („Lion Finance Group PLC“, ყოფილი შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს ბანკის ჯგუფი“), რომელიც წამყვან კომერციულ ბანკებს ფლობს საქართველოსა და სომხეთში.

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

პორტფელი და სეგმენტები (გაგრძელება)

საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები

Lion Finance Group

„საქართველოს კაპიტალი“ ფლობს დიდ ბრიტანეთში რეგისტრირებული ჰოლდინგური კომპანიის, შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია Lion Finance Group-ის, ყოფილი შეზღუდული პასუხისმგებლობის საჯარო კომპანია „საქართველოს ბანკის ჯგუფი“, 19.1%-ს (2024 წლის 31 დეკემბერი: 19.2%) 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 საქართველოსა და სომხეთის ეკონომიკის ზრდიდან, როგორც მისი საცალო საბანკო მომსახურების, ისე კორპორაციული და ინვესტირების საბანკო მომსახურების მიმართულებით და მისი მიზანია დასახული სტრატეგიისა და საშუალოვადიანი მიზნების შესრულება - 20%-ზე მეტი უკუგება საშუალო 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.

კომუნალური წყალმომარაგება

2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით ჯგუფმა ფუთ-ოფციონი გამოიყენა წყალმომარაგების ბიზნესში მისი აქციების 20%-თან მიმართებით, წინასწარ განსაზღვრული კოეფიციენტის გამოყენებით. 70.4 მილიონი აშშ დოლარის ოდენობით ფულადი სახსრები სრულად მიიღო 2025 წლის ივლისში. კომუნალური წყალმომარაგების ბიზნესი, რომელსაც ფლობდა „ჯორჯია გლობალ იუთილითიზ“-ის (GGU) მეშვეობით, რეგულირებულ ბუნებრივ მონოპოლიას წარმოადგენს თბილისში და მის მიმდებარე ტერიტორიაზე, სადაც ის უზრუნველყოფს წყალმომარაგებისა და წყალარინების მომსახურებას. 2022 წელს „საქართველოს კაპიტალმა“ დაასრულა კომუნალური წყალმომარაგების ბიზნესის 80%-იანი წილის კომპანია „FCC Aqualia“-ზე (შემდგომში „Aqualia“) 180 მილიონ აშშ დოლარად (548 მილიონი ლარი) გაყიდვის ოპერაცია.

მსხვილი კერძო პორტფელური კომპანიები

საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები)

ჯგუფის საცალო ვაჭრობის (აფთიაქები) ბიზნესი, რომლის 98.0%-ს ფლობს, მედიკამენტების უმსხვილესი რეალიზატორი და საბითუმო მოვაჭრეა საქართველოში, 2023 წლის შემოსავლების მიხედვით 35.8%-იანი საბაზრო წილით. ეს ბიზნესი მოიცავს აფთიაქების საცალო ვაჭრობის ქსელს და საბითუმო ბიზნესს, რომელიც ყიდის მედიკამენტებს და სამედიცინო პროდუქტებს საავადმყოფოებზე და სხვა აფთიაქებზე. ბიზნესი მთლიანობაში 430 აფთიაქს (საიდანაც 415 საქართველოში, ხოლო 15 სომხეთშია განთავსებული) და 19 ფრანშიზულ მაღაზიას ფლობს (რომელთაგან 12 საქართველოშია, ორი სომხეთში, ხოლო ხუთი აზერბაიჯანშია).

დაზღვევა

დაზღვევის ბიზნესი მოიცავს ა) ქონებისა და უბედური შემთხვევების დაზღვევის ბიზნესს, რომელიც ბრენდის, „ალდაგი“, სახელით ოპერირებს, და ბ) სამედიცინო დაზღვევის ბიზნესს, რომელიც ბრენდების, „იმედი ელი“ და „არდი“ სახელით ოპერირებს. 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 ბაზრის წამყვანი მოთამაშე ბაზრის 25%-იანი წილით 2025 წლის 31 მარტის მონაცემებით მოზიდული სადაზღვევო პრემიების საერთო თანხის მიხედვით. 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 33%-იანი ბაზრის წილით 2025 წლის 31 მარტის მდგომარეობით. აღნიშნული ბიზნესი სხვადასხვა სახის სამედიცინო დაზღვევის პროდუქტს სთავაზობს ძირითადად კორპორაციულ და ინდივიდუალურ კლიენტებს, ასევე სახელმწიფო უწყებებს (შერჩევით).

ჯანდაცვის მომსახურებები

ჯგუფის საავადმყოფოების ბიზნესი, რომლის 100%-ს ფლობს, საქართველოს ჯანდაცვის ბაზრის უმსხვილესი მონაწილეა და ორ სეგმენტს მოიცავს: 1) საავადმყოფოებს (შვიდი დიდი და სპეციალიზებული საავადმყოფო, რომლებიც უზრუნველყოფენ მეორე და მესამე დონის ჯანდაცვის სერვისებს საქართველოს მასშტაბით და 27 რეგიონული და საზოგადოებრივი საავადმყოფო, რომლებიც უზრუნველყოფენ ამბულატორიულ და საბაზისო სტაციონალურ მომსახურებას) და 2) კლინიკებსა და დიაგნოსტიკას (16 პოლიკლინიკა - რომლებიც უზრუნველყოფენ ამბულატორიული დიაგნოსტიკისა და მკურნალობის მომსახურებას და დიაგნოსტიკა - და მართავენ მთლიანი კავკასიის რეგიონში უდიდეს ლაბოტაროტიას „მეგა ლებს“).

კერძო განვითარებადი და სხვა კომპანიები

განვითარებადი კომპანიების პორტფელი: განახლებადი ენერგიისა (100%-ით ფლობილი) და განათლების ბიზნესები (70-90%-ით ფლობილი) მოიცავენ კომპანიებს, რომლებიც ამჟამად მცირე ზომისაა, მაგრამ აქვთ პოტენციალი, რომ მომდევნო 3-5 წელიწადში გახდნენ მსხვილი აქტივები, რომელთა ღირებულება 300 მილიონ ლარზე მეტი იქნება, ხოლო დანარჩენი კომპანიები: საბინაო მშენებლობის განვითარების (100%-ით ფლობილი „საქართველოს უძრავი ქონების“ მეშვეობით), სასტუმრო მომსახურების (100%-ით ფლობილი „საქართველოს უძრავი ქონების“ მეშვეობით), ღვინისა (92%-ით ფლობილი) და ავტო-სერვისის (90-100%-ით ფლობილი) ბიზნესები წარმოადგენენ ბიზნესებს, რომელთაც არა აქვთ მასშტაბური ზრდის პოტენციალი.

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

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) ფინანსებს მოიპოვებს ერთი ან მეტი ინვესტორისგან, რათა ამ ინვესტორ(ებ)ს გაუწიოს ინვესტიციების მართვის მომსახურება;

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 2024 ფინანსური წლის აუდიტის მომსახურება და 2025 წლის შუალედური პერიოდის მიმოხილვა განახორციელა შპს „ფრაისვოთერჰაუსკუპერს-საქართველომ“. გამოქვეყნებული ანგარიში მოიცავს კომპანიის ფინანსურ მდგომარეობას ბოლო წლისა და 2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში. ჯგუფის შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური ინფორმაცია მოცემულია ქვემოთ.

შემოკლებული შუალედური კონსოლიდირებული ფინანსური მდგომარეობის ანგარიშგება

	2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)	*2024 წლის 31 დეკემბერი*
სულ აქტივები	**4,836,446**	**3,999,602**
სულ ვალდებულებები	**420,591**	**434,621**
სულ კაპიტალი	**4,415,855**	**3,564,981**

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

მოკლე ფინანსური მიმოხილვა (გაგრძელება)

შემოკლებული შუალედური სრული შემოსავლის ანგარიშგება 2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვისთვის

	2025 წლის 30 ივნისი (არა-აუდიტირებული)	*2024 წლის 30 ივნისი (არა-აუდიტირებული)*
შემოსულობა/(ზარალი) სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხულ ინვესტიციებზე	984,775	(164,953)
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი ინვესტიციები მათგან:	*838,450*	*65,899*
რეგისტრირებული აქციების გასხვისებიდან მიღებული გაყიდვის საზღაური	*32,916*	*25,932*
გასხვისებული რეგისტრირებული აქციების საბალანსო ღირებულება	*(22,487)*	*(21,060)*
კერძო ინვესტიციები	*146,325*	*(230,852)*
შემოსავალი დივიდენდებიდან	24,789	24,375
ეფექტური საპროცენტო განაკვეთის მეთოდით გაანგარიშებული საპროცენტო შემოსავალი	4,111	2,110
სხვა საპროცენტო შემოსავალი	364	1,210
ზარალი ვალდებულების აღიარების შეწყვეტიდან	(68)	(63)
წმინდა შემოსულობა/(ზარალი) მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან	143	(344)
წმინდა რეალიზებული შემოსულობა სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან	31	42
სხვა შემოსავალი	11	13
მთლიანი საინვესტიციო მოგება/(ზარალი)	**1,014,156**	**(137,610)**
ხელფასები და თანამშრომელთა სხვა გასამრჯელოები	(12,168)	(11,831)
ცვეთა და ამორტიზაცია	(260)	(273)
სხვა ადმინისტრაციული ხარჯები	(3,124)	(3,400)
საპროცენტო ხარჯი	(17,904)	(17,579)
მოგება/(ზარალი) ანარიცხებამდე, სავალუტო და არარეგულარულ ხარჯებამდე	**980,700**	**(170,693)**
მოსალოდნელი საკრედიტო ზარალის აღდგენა/(ხარჯი)	214	(3,378)
წმინდა სავალუტო შემოსულობა/(ზარალი)	9,521	(15,909)
შემოსულობა წარმოებული ფინანსური აქტივებიდან	70	11
არარეგულარული ხარჯი	(4,749)	(1,668)
მოგება/(ზარალი) მოგების გადასახადით დაბეგვრამდე	**985,756**	**(191,637)**
მოგების გადასახადი	-	-
პერიოდის მოგება/(ზარალი)	**985,756**	**(191,637)**
პერიოდის სხვა სრული ზარალი, გადასახადის გამოკლებით	(33)	(483)
სულ, პერიოდის სრული შემოსავალი/(ზარალი)	**985,723**	**(192,120)**

2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში ჯგუფმა აღრიცხა სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული ინვესტიციებიდან მიღებული შემოსულობა 984,775 ლარი (2024 წლის 30 ივნისი: ზარალი 164,953 ლარი).

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

მოკლე ფინანსური მიმოხილვა (გაგრძელება)

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

	2025 წლის 1 იანვარი	*ღირებულების ცვლილება*	*დივიდენდები*	*სულ შემოსულობა/ (ზარალი) სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხულ ინვესტიციებზე*	*ინვესტიციები/ (დეინვესტიციები)*	*სხვა*	*2025 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	**1,609,035**	**838,450**	**-**	**838,450**	**(224,660)**	**-**	**2,222,825**
Lion Finance Group	*1,421,035*	*834,706*	*-*	*834,706*	*(32,916)*	*-*	*2,222,825*
წყალმომარაგება	*188,000*	*3,744*	*-*	*3,744*	*(191,744)*	*-*	*-*
კერძო პორტფელური კომპანიები	**2,111,036**	**171,114**	**(24,789)**	**146,325**	**12,692**	**3,091**	**2,273,144**
მსხვილი პორტფელური კომპანიები	**1,557,951**	**227,126**	**(23,816)**	**203,310**	**-**	**1,873**	**1,763,134**
საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები)	*716,130*	*108,285*	*(9,960)*	*98,325*	*-*	*1,126*	*815,581*
დაზღვევა	*427,945*	*49,373*	*(13,856)*	*35,517*	*-*	*207*	*463,669*
ჯანდაცვის მომსახურებები	*413,876*	*69,468*	*-*	*69,468*	*-*	*540*	*483,884*
განვითარებადი და სხვა კომპანიები	**553,085**	**(56,012)**	**(973)**	**(56,985)**	**12,692**	**1,218**	**510,010**
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	**3,720,071**	**1,009,564**	**(24,789)**	**984,775**	**(211,968)**	**3,091**	**4,495,969**

	2024 წლის 1 იანვარი	*ღირებულების ცვლილება*	*დივიდენდები*	*სულ შემოსულობა/ (ზარალი) სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხულ ინვესტიციებზე*	*ინვესტიციები/ (დეინვესტიციები)*	*სხვა*	*2024 წლის 30 ივნისი (არააუდიტირებული)*
საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი პორტფელური კომპანიები	**1,384,847**	**65,899**	**-**	**65,899**	**(25,932)**	**-**	**1,424,814**
Lion Finance Group	*1,225,847*	*69,899*	*-*	*69,899*	*(25,932)*	*-*	*1,269,814*
წყალმომარაგება	*159,000*	*(4,000)*	*-*	*(4,000)*	*-*	*-*	*155,000*
კერძო პორტფელური კომპანიები	**2,287,098**	**(206,477)**	**(24,375)**	**(230,852)**	**6,068**	**4,872**	**2,067,186**
მსხვილი პორტფელური კომპანიები	**1,546,992**	**(169,816)**	**(19,757)**	**(189,573)**	**-**	**2,212**	**1,359,631**
საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები)	*714,001*	*(85,351)*	*(10,048)*	*(95,399)*	*-*	*719*	*619,321*
დაზღვევა	*377,874*	*22,677*	*(9,709)*	*12,968*	*-*	*615*	*391,457*
ჯანდაცვის მომსახურებები	*455,117*	*(107,142)*	*-*	*(107,142)*	*-*	*878*	*348,853*
განვითარებადი და სხვა კომპანიები	**740,106**	**(36,661)**	**(4,618)**	**(41,279)**	**6,068**	**2,660**	**707,555**
კაპიტალის ინვესტიცია სამართლიანი ღირებულებით	**3,671,945**	**(140,578)**	**(24,375)**	**(164,953)**	**(19,864)**	**4,872**	**3,492,000**

ჯგუფმა 2025 წლის 30 ივნისით დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში საფონდო ბირჟაზე რეგისტრირებული და დაკვირვებადი ინვესტიციიდან შემოსულობა მიიღო 838,450 ლარის ოდენობით. ეს ასახავს Lion Finance Group-ის აქციის ფასის 50.3%-იან ზრდას 70.8 ფუნტ სტერლინგამდე 2025 წლის პირველ ნახევარში, რაც გაძლიერდა ლართან მიმართებით ფუნტ სტერლინგის გამყარებით. ამასთან, 2025 წლის პირველ ნახევარში აღირიცხა 32,916 ლარის ოდენობით გამოსყიდვის დივიდენდის შემოსავალი (ანაზღაურება, რომელიც მიღებულ იქნა Lion Finance Group-ის აქციების გამოსყიდვის პროგრამაში მონაწილეობის შედეგად) Lion Finance Group-სგან.

ჯგუფმა 2025 წლის 30 ივნისით დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში 146,325 ლარის ოდენობით შემოსულობა მიიღო კერძო ინვესტიციებიდან. ჯგუფის საცალო ვაჭრობის (აფთიაქები), დაზღვევის, ჯანდაცვის მომსახურებების, განახლებადი ენერგიისა და განათლების ბიზნესების შეფასება დამოუკიდებელმა საშემფასებლო ფირმამ განახორციელა.

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

მოკლე ფინანსური მიმოხილვა (გაგრძელება)

ქვემოთ მოცემულია დამატებითი ინფორმაცია კერძო ინვესტიციებიდან მიღებული შემოსულობის შესახებ:

- *საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები):* ჯგუფმა აღრიცხა შემოსულობა კერძო ინვესტიციებიდან მის საცალო სააფთიაქო ბიზნესთან დაკავშირებით 98,325 ლარის ოდენობით. საქმიანობის აღნიშნული შედეგი განპირობებულია წარმატებული გაყიდვების ინიციატივებით, რომელთა მეშვეობით არსებული აფთიაქების შემოსავალი წლიურად 4.7%-ით გაიზარდა, ხოლო ქვითრის საშუალო თანხა 10.0%-ით. საქამიანობის შედეგები კიდევ უფრო გაუმჯობესდა ახალი აფთიაქების დამატებით და ძირითად მომწოდებლებთან სავაჭრო პირობების გაუმჯობესებით. შედეგად, 2025 წლის პირველ ნახევარში LTM EBITDA (ფასს 16-ის ჩათვლით) წლიურად 24.3%-ით გაიზარდა 134,594 ლარამდე. ამ ბიზნესმა 9,960 ლარის ოდენობით დივიდენდი გადაიხადა 2025 წლის პირველ ნახევარში.

- *დაზღვევა (ქონების და უბედური შემთხვევის და სამედიცინო დაზღვევა):* ჯგუფმა აღრიცხა შემოსულობა კერძო ინვესტიციებიდან მის დაზღვევის ბიზნესთან დაკავშირებით 35,517 ლარის ოდენობით. ქონებისა და უბედური შემთხვევის დაზღვევიდან შემოსავალი 2025 წლის პირველ ნახევარში 21.3%-ით გაიზარდა, რაც განპირობებული იყო საავტომობილო და საკრედიტო სიცოცხლის დაზღვევის მიმართლებების გაზრდით. ამ პერიოდის განმავლობაში სამეიცინო დაზღვევიდან შემოსავალი 64.0%-ით გაიზარდა, რაც ასახავს პორტფელის ორგანულ ზრდას, დაზღვევის პოლისების ფასების ზრდას და ასევე 2024 წლის აპრილში „არდის“ სადაზღვევო პორტფელის შეძენის დადებით ზეგავლენას. ამ ბიზნესმა 13,856 ლარის ოდენობით დივიდენდი გადაიხადა 2025 წლის პირველ ნახევარში.

- *ჯანდაცვის მომსახურებები:* ჯგუფმა აღრიცხა შემოსულობა კერძო ინვესტიციებიდან მის ჯანდაცვის მომსახურებების ბიზნესთან დაკავშირებით 69,468 ლარის ოდენობით. საქმიანობის ეს შედეგები ასახავდა ა) მაღალი შემოსავლის წარმომქნელ ამბულატორიულ მომსახურებებზე მოთხოვნის ზრდას, ბ) რეგიონულ და საზოგადოებრივ საავადმყოფოებში გაყიდვების კომბინაციის მნიშვნელოვან გაუმჯობესებას, და გ) კლინიკებისა და დიაგნოსტიკის ბიზნესის საქმიანობის კარგ შედეგებს კლიენტთა მზარდი ბაზის გამო. შედეგად, 2025 წლის პირველ ნახევარში EBITDA (ფასს 16-ის ჩათვლით) წლიურად 43.0%-ით გაიზარდა 49.7 მილიონამდე.

- *განვითარებადი და სხვა პორტფელური კომპანიები:* ჯგუფმა განვითარებადი და სხვა კერძო ინვესტიციებიდან აღრიცხა ზარალი 56,985 ლარის ოდენობით და 2025 წლის პირველ ნახევარში 973 ლარის ოდენობით დივიდენდები მიიღო.

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

მოკლე ფინანსური მიმოხილვა (გაგრძელება)

2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში ჯგუფმა აღრიცხა საპროცენტო შემოსავალი 4,475 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.

2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში ჯგუფმა აღრიცხა წმინდა შემოსულობა მოგებაში ან ზარალში სამართლიანი ღირებულებით შეფასებული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან 143 ლარის ოდენობით და წმინდა რეალიზებული შემოსულობა სხვა სრულ შემოსავალში სამართლიანი ღირებულებით აღრიცხული საინვესტიციო ფასიანი ქაღალდებიდან 31 ლარის ოდენობით, რაც დაკავშირებულია მის საინვესტიციო ფასიან ქაღალდებთან.

2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში ჯგუფმა აღრიცხა „საქართველოს კაპიტალის“ დონეზე გაწეული სხვა ადმინისტრაციული ხარჯები 3,124 ლარის ოდენობით.

2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში ჯგუფმა აღრიცხა „საქართველოს კაპიტალის“ დონეზე გაწეული ხარჯები ხელფასებსა და დაქირავებულ პირთა სხვა გასამრჯელოზე 12,168 ლარის ოდენობით.

2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში ჯგუფმა აღრიცხა საპროცენტო ხარჯები 17,904 ლარის ოდენობით, რომელიც უკავშირდება სს "საქართველოს კაპიტალის" მიერ გამოშვებული ობლიგაციების დარიცხულ პროცენტს.

2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში ჯგუფმა აღრიცხა სავალუტო შემოსულობა 9,521 ლარის ოდენობით, რომელიც უკავშირდება ვალუტის კურსის ცვალებადობის გავლენას „საქართველოს კაპიტალის“ უცხოურ ვალუტაში გამოსახულ ფინანსურ აქტივებსა და ვალდებულებებზე.

2025 წლის პირველ ნახევარში 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 მოცულობებისთვის. „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.

„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.

საქმიანობის მიმოხილვა (გაგრძელება)

სამომავლო გეგმები (გაგრძელება)

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 მხარის მოსაზრება Sustainalytics-ისგან მისი მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების სტრუქტურის შესახებ, რომელიც ადასტურებს მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების პრინციპების ძირითად კომპონენტებთან შესაბამისობას.

2024 წელს საქართველოს კაპიტალმა მნიშვნელოვანი ნაბიჯები გადადგა თავისი გარემოს დაცვის, სოციალური და მმართველობის შიდა რისკის შეფასებისა და მართვის ჩარჩოს გაუმჯობესების თვალსაზრისით. ძირითადი ინიციატივები მოიცავდა სს „საქართველოს კაპიტალის“ გარემოს დაცვის, სოციალური და მმართველობის შეფასებისა და მართვის პროცესის განვითარებასა და ფორმალიზებას მთლიანი ინვესტირების ციკლის მასშტაბით, დარგისთვის სპეციფიური ინვესტიციის საწყისი შეფასების პროცედურების დანერგვასა და რეგულარული საინფორმაციო საკონტროლო სიების დანერგვას. ეს წინსვლა მიღწეულ იქნა საქართველოში დაფუძნებული გარემოს დაცვის, სოციალური და მმართველობის გარე სპეციალისტის მხარდაჭერით, საუკეთესო პრაქტიკასთან შესაბამისობის უზრუნველყოფისთვის.

კორპორაციული მმართველობა

„საქართველოს კაპიტალი“ აცნობიერებს კორპორაციული მართვის ჯანსაღი პრაქტიკის შენარჩუნების მნიშვნელობას და მხარს უჭერს კორპორაციული მართვის მაღალ 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 მთელი რიგი პროცედურები, რომლებიც 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 სამართლებრივ ჩარჩოს.

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

კორპორაციული მმართველობა (გაგრძელება)

აქციონერთა და აქციონერთა საერთო კრების უფლებამოსილება (გაგრძელება)

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. 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;
- მმართველთა საბჭოს მოგების განაწილების შესახებ წლიური ანგარიშების და 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, 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, რომელთაც 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 მმართველ საბჭოს დაევალოს სამეთვალყურეო საბჭოს ან/და ჯგუფის აქციონერთა საერთო კრების მიერ.

მმართველ საბჭოს შემდეგი საქმიანობების განხორციელება შეუძლია მხოლოდ სამეთვალყურეო საბჭოს 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 ქონების 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

2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით, სს „საქართველოს კაპიტალის“ არცერთი აქცია არ არის მმართველობაზე პასუხისმგებელ პირთა მფლობელობაში.

დივერსიფიკაციის პოლიტიკა

სს „საქართველოს კაპიტალი“ შეესაბამება 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.

სავალდებულო სატენდერო შეთავაზება

2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში „მეწარმეთა შესახებ“ საქართველოს კანონის 532-ე მუხლით გათვალისწინებულ სავალდებულო სატენდერო შეთავაზებას ადგილი არ ჰქონია.

---

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

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 იზრდებოდა, რაც ხელს უწყობდა ეკონომიკურ სტაბილურობას. 2024 წელს ლარმა მერყეობა განიცადა შიდა პოლიტიკური დაძაბულობისა და არჩევნებთან დაკავშირებული გაურკვევლობების გამო. ქართული ლარი გაუფასურდა, რადგან ნეგატიურმა განწყობამ გაზარდა მყარ ვალუტაზე მოთხოვნა. პასუხად, საქართველოს ეროვნული ბანკი აქტიურად ჩაერია სავალუტო ბაზარზე მოლოდინების მართვისთვის.

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

სავალუტო რისკი და მაკროეკონომიკური გარემო

მნიშვნელოვანი მაკროეკონომიკური ცვლადების არასახარბიელო დინამიკას, მათ შორის აშშ დოლართან მიმართებით ლარის გაუფასურებას 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.

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 ყოველდღიურ სავალუტო პოზიციებს, ყოველკვირეულ სავალუტო პოზიციებს პორტფელური კომპანიის დონეზე და მართავს ჯგუფის მოკლევადიან ლიკვიდურობას სხვადასხვა ვალუტებთან მიმართებაში, ასევე მონაწილეობს სავალუტო რისკის შერბილების 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.

რისკის მიმოხილვა (გაგრძელება)

რისკის ფაქტორები (გაგრძელება)

საკანონმდებლო რისკი

ჯგუფი ფლობს ბიზნესებს, რომლებიც მრავალ სექტორში ფუნქციონირებენ: საბანკო საქმე, ჯანდაცვა, ფარმაცევტული პროდუქტების საცალო ვაჭრობა და დისტრიბუცია, ქონების, უბედური შემთხვევისა და სამედიცინო რისკების დაზღვევა, უძრავი ქონება, კომუნალური წყალმომარაგება და ელექტროენერგიის გამომუშავება, ჰიდროელექტრო და ქარის ენერგია, ღვინო, განათლება და ავტომობილების მომსახურება. 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 კონკრეტული დარგისთვის დამახასიათებელ 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.

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.

რისკის მიმოხილვა (გაგრძელება)

რისკის ფაქტორები (გაგრძელება)

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, ასევე იმ მიზეზით, რომ ორგანიზაცია ვერ შესძლებს ინვესტიციის გაყიდვას ბაზარზე მოთხოვნის არარსებობის 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 გადინებებს და ხელმძღვანელობის მზაობას დააკმაყოფილოს ნაკისრი ვალდებულებები. ის ასევე წარმოადგენს პორტფელის შემადგენლობის გადახედვის 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 2023 წელს.

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 10%-ზე დაბლა დაწევას - განახლებული მაჩვენებელი, რომელიც გადასინჯულ იქნა 2025 წლის პირველ ნახევარში მანამდე არსებული 15%-დან. 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 მთლიანი ვალის ნაშთის შემცირებას 300 მილიონი აშშ დოლარიდან 150 მილიონ აშშ დოლარამდე 2023 წელს, რაც კიდევ უფრო მეტად ხელს უწყობს „საქართველოს კაპიტალის“ დელევერირების სტრატეგიას.

რისკის მიმოხილვა (გაგრძელება)

რისკის ფაქტორები (გაგრძელება)

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, საცალო ვაჭრობის (აფთიაქები), დაზღვევის, ჯანდაცვის მომსახურებების, განახლებადი ენერგიისა და განათლების ბიზნესების შეფასებას (პორტფელის მთლიანი ღირებულების 48.2%) დამოუკიდებელი შემფასებელი კომპანია ახორციელებს ექვს თვეში ერთხელ.

ჯგუფს აქვს ზრდის წარმატებული გამოცდილება და მან არაერთხელ წარმატებით 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 უწყვეტი სტრატეგიული განხორციელების ფარგლებში უარი თქვა ლუდისა და დისტრიბუციის ბიზნესზე, რომელიც სტრატეგიულ საერთაშორისო ინვესტორს მიყიდა.

რისკის მიმოხილვა (გაგრძელება)

რისკის ფაქტორები (გაგრძელება)

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 პორტფელური კომპანიების გარემოსდაცვითი საქმიანობა განხილულია 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 მონაცემების 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, მიდგომებს და მეთოდებს, რომლებიც კრიტიკული მნიშვნელობის არის ადამიანური კაპიტალის მართვის სისტემების ასაგებად, როგორც პორტფელური კომპანიების დონეზე, ასევე „საქართველოს კაპიტალის“ დონეზე. „საქართველოს კაპიტალს“ აქვს ქცევის და ეთიკის კოდექსი მისი თანამშრომლებისთვის, ასევე სხვა მოქმედი საკადრო პოლიტიკა და პროცედურები, რომლებიც მოიცავს ისეთ საკითხებს, როგორიც არის:

- პერსონალის ადმინისტრირება, ხელფასები და სარგებელი;
- 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 დეკემბერს „საქართველოს კაპიტალს“, როგორც საინვესტიციო ჰოლდინგურ კომპანიას, მთლიანობაში დაახლოებით ჰყავდა 45 თანამშრომელი, ხოლო 20,259 თანამშრომელი ჯგუფის დონეზე. არსებით ცვლილებებს ადგილი არ ჰქონია 2025 წლის პირველ ექვს თვეში.

გარემოსდაცვითი საკითხები

„საქართველოს კაპიტალის“ საქმიანობა ელექტროენერგიის 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 თანდათანობით სხვა საგანმანათლებლო ინფრასტრუქტურაც მიჰყვება მას. „საქართველოს კაპიტალის“ ღვინის 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 სამსახურების 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 “, სრულ პორტფელში 49.4%-იანი წილი 2025 წლის 30 ივნისის 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 წამყვან 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)

<u>საცალო ვაჭრობა (აფთიაქები), სრულ პორტფელში 18.1%-იანი წილი 2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით</u>

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.

<u>ჯანდაცვის ბიზნესი - საავადმყოფოები, კლინიკები და დიაგნოსტიკა - სრულ პორტფელში 10.8%-იანი წილი 2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით</u>

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.

<u>სამედიცინო დაზღვევა, სრულ პორტფელში 3.0%-იანი წილი 2025 წლის 30 ივნისის მდგომარეობით</u>

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 მაღალმა 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, სრულ პორტფელში 7.3%-იანი წილი 2025 წლის 30 ივნისის 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.

განახლებადი ენერგია

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 სტრატეგიისა და სამოქმედო გეგმის (CCSAP) ფარგლებში. განახლებადი ენერგიის წყაროები მომავლის ენერგიად მიიჩნევა და მათი ფასი ელექტროენერგიის გამომმუშავებელ ტრადიციულ კომპანიებზე მაღალია.

განათლება

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

გარემოსდაცვითი საკითხები (გაგრძელება)

ჯგუფის პორტფელური კომპანიების გარემოსდაცვითი აქტივობები (გაგრძელება)

ავტო-სერვისები

დღეისათვის საქართველოს ბაზარზე არსებული და მოხმარებული ავტოსატრანსპორტო საშუალებები მეტწილად დიზელის და ბენზინის საწვავზე მუშაობს. თავდაპირველად, მოკლევადიან პერიოდში, ელექტრო ავტომობილებზე თანდათანობით გადასვლას ექნება ადგილი. 2030 წლის შემდეგ 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 მომსახურება 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.

ღვინო

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 ენერგო-ეფექტური გადაწყვეტების ვერ გამოყენების შედეგად შესაძლოა უძრავი ქონების დეველოპმენტი ნაკლებად კომპეტენტური გახადოს და გაიზარდოს საოპერაციო დანახარჯები.

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 გზით.

გარემოსდაცვითი საკითხები (გაგრძელება)

ჯგუფის პორტფელური კომპანიების გარემოსდაცვითი აქტივობები (გაგრძელება)

ჯგუფის სტრატეგია არის ყურადღების გამახვილება უპირატესად შედარებით მცირე კაპიტალის მქონდე მეტად 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.

„საქართველოს კაპიტალის“ ერთგულება ემისიების ნულოვანი მაჩვენებლის მომავლისადმი

2022 წელს ჯგუფის ძირითად ოპერაციებში გარემოს დაცვის, სოციალური და მმართველობის საკითხების გაძლიერებული ინტეგრაცია გახდა „საქართველოს კაპიტალის“ საერთო სტრატეგიის სამი სტრატეგიული პრიორიტეტიდან ერთ-ერთი. 2022 წელს „საქართველოს კაპიტალმა“ აიღო ემისიების ნულოვანი მაჩვენებლის ინიციატივის შესრულების ვალდებულება და გამოხატა სურვილი, რომ 2050 წლისთვის ემისიების ნულოვანი მაჩვენებლის 1-ლი და მე-2 დონის ემისიებს მიაღწიოს როგორც ჯგუფის, ისე პორტფელური კომპანიების დონეზე. ჯგუფი ვალდებულებას იღებს, რომ 1-ლი და მე-2 დონის მთლიან ემისიებს 30%-ით შეამცირებს 2030 წლისთვის საბაზისო წელთან, 2022 წელი, შედარებით და 95%-ით - 2050 წლისთვის, საბოლოოდ კი მიაღწევს ემისიების ნულოვან მაჩვენებელს.

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.

„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.

გარემოსდაცვითი საკითხები (გაგრძელება)

მდგრადობასთან დაკავშირებული ობლიგაციების სტრუქტურა (გაგრძელება)

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, 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

2025 წლის 30 ივნისს დასრულებული ექვსი თვის განმავლობაში სს „საქართველოს კაპიტალმა“ განახორციელა თავისი 100%-იანი აქციონერისგან საკუთარი აქციების უკუშესყიდვა მთლიანი ანაზღაურებით 100,195 ლარი (2024 წლის 30 ივნისი: ნული). უკუშესყიდული აქციების რაოდენობა იყო 309,368. აქციების გაუქმება, როგორც გადაწყვეტილებაშია მითითებული, უნდა დარეგისტრირდეს „აქციების რეესტრში“, განახლებული კორპორაციული დოკუმენტების რეგისტრაციასთან ერთად, „მეწარმეთა შესახებ“ საქართველოს კანონით დადგენილ, შესაბამის დროის პერიოდში.

ირაკლი გილაური

აღმასრულებელი დირექტორი

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

სანოტარო მოქმედების რეგისტრაციის ნომერი	N251054838
სანოტარო მოქმედების რეგისტრაციის თარიღი	14.08.2025 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	41104610945125

მე, ნოტარიუს ირმა შარვაძის შემცვლელი პირი მარიამ გინტური, სანოტარო ბიუროში, რომელიც მდებარეობს ქ.თბილისი, ჟ.შარტავას #42-ში, ვადასტურებ თარჯიმნის თამარ ბესელიას - (დაბ. 12.06.1977წ. პირადი #62001000736 მცხოვრები: მის: მუხიანის 2 მ/რ კ. 4, ბინა90) ხელმოწერის სინამდვილეს. (მთარგმნელმა წარმოადგინა ენის ცოდნის დიპლომი: AA # 0004479, სარეგისტრაციო #184, გაცემული 12.06.1999წ. ქ.თბილისის ილია ჭავჭავაძის სახელობის დასავლურ ენათა და კულტურათა სახელმწიფო ინსტიტუტის მიერ)
მე, გავაფრთხილე თარჯიმანი, რომ ის პასუხს აგებს თარგმანის სიზუსტეზე, რომელმაც დაადასტურა, რომ ჯეროვნად ფლობს ინგლისურ ენას და უზრუნველყოფს თარგმანის სიზუსტეს .
მე, ვამოწმებ თარჯიმნის თამარ ბესელიას ხელმოწერის სინამდვილეს და არა ეგზემპლარში წარმოდგენილი სამართლებრივი ფაქტების სიზუსტეს ან დოკუმენტის ნამდვილობას.

თანახმად სანოტარო მოქმედებათა შესრულებისათვის საზღაურისა და საქართველოს ნოტარიუსთა პალატისთვის დადგენილი საფასურის ოდენობების, მათი გადახდევინების წესისა და მომსახურეობის ვადების შესახებ საქართველოს მთავრობის 2011 წლის 29 დეკემბრის #507 დადგენილების 31-ე მუხლისა გადახდილია საზღაური (1 ეგზემპლარზე 67 გვერდიან დოკუმენტზე შესრულებული 67 ხელმოწერის დამოწმებისთვის) 134.00 ლარი და საქართველოს მთავრობის ზემოაღნიშნული დადგენილების 39-ე მუხლის პირველი პუნქტის შესაბამისად, ელექტრონულ რეესტრში რეგისტრაციის 5 ლარი. აგრეთვე დღგ 24.12 ლარი თანახმად საქართველოს საგადასახადო კოდექსის 166-ე მუხლისა.

ნოტარიუსი _____

საქართველოს ნოტარიუსთა პალატა
NOTARY CHAMBER OF GEORGIA
IRMA SHARVADZE
02228201

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

აკინძულია

ფურცლად

14 აგვისტო 2025

საქართველოს ეროვნულ ბანკს

მოგესალმებით,

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 ნახევარი წლის ანგარიში, რომელიც მოიცავს:
ა) ნახევარი წლის ფინანსურ ანგარიშგებას
ბ) შუალედურ მმართველობის ანგარიშგებას

ნახევარი წლის ფინანსური ანგარიშგება უნდა მომზადდეს შუალედური ანგარიშგებების მიმართ არსებული შესაბამისი ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების (IFRS), კერძოდ ბასს 34-ის შესაბამისად. თუ ემიტენტის უკანასკნელი წლიური ფინანსური ანგარიშგება მომზადდა კონსოლიდირებულად და ინდივიდუალურად, ნახევარი წლის ფინანსური ანგარიშგებაც უნდა მომზადდეს ორივე სახით. სხვა შემთხვევაში, ნახევარი წლის ფინანსური ანგარიშგება მზადდება ინდივიდუალურად, მხოლოდ მშობელი საწარმოსთვის.

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“ 2025 წლის 30 ივნისის ნახევარ-წლიური კონსოლიდირებული ფინანსური და შუალედური 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, 2025 ნახევარ-წლიურ კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებაში სს „საქართველოს კაპიტალი“ არ იკონსოლიდირებს მის შვილობილ კომპანიებს, გარდა ერთისა (შპს „ჯი-სი-ემ-ეფ“), და აღრიცხავს მათ სამართლიანი ღირებულებით.

2025 წლის ნახევარ-წლიურ 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 2025 წლის ნახევარ-წლიურ 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 მოგება/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 2025 წლის ნახევარ-წლიურ საანგარიშო პერიოდის მხოლოდ კონსოლიდირებული მიმოხილული ფინანსური და შესაბამისი შუალედური მმართველობითი ანგარიშგება.

პატივისცემით,

ირაკლი გილაური
გენერალური დირექტორი

ვადასტურებ, რომ ზემოაღნიშნული ინფორმაცია თანხვედრაშია ჩვენს მიერ სს „საქართველოს კაპიტალის“ 2025 წლის ნახევარ-წლიურ კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგების მიმოხილვის ჩატარებისას მოპოვებულ ინფორმაციასთან.

ლაშა ჯანელიძე (სარეგისტრაციო ნომერი SARAS-A-562091)
შპს „ფრაისუოთერჰაუსკუპერს საქართველო“
2025 წლის 14 აგვისტო

თბილისი, საქართველო