

შეზღუდული პასუხისმგებლობის

საზოგადოება

“ნიკორა ტრედი“

(საიდენტიფიკაციო კოდი: 206255808)

ობლიგაციების ემისიის საბოლოო პროსპექტი

მნიშვნელოვანი ინფორმაცია ინვესტორთათვის:

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

წინამდებარე პროსპექტი შესაძლოა შეიცვას დამატებითი ინფორმაციით კანონმდებლობით გათვალისწინებული წესით.

პასუხისმგებლობის

შეზღუდვა:

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

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

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

წინამდებარე პროსპექტი არ წარმოადგენს და ვერ იქნება გამოყენებული შეთავაზების მიზნით რომელიმე ისეთ იურისდიქციაში, სადაც ამგვარი ქმედება ნებადართული არ არის, ან რომელიმე ისეთი პირისადმი,

რომლისთვისაც ამგვარი შეთავაზება უკანონოა. არც ერთ იურისდიქციაში (საქართველოს გარდა) არ ხორციელდება არანაირი ქმედება წინამდებარე პროსპექტში განსაზღვრული ობლიგაციების შეთავაზებისთვის ნებართვის მისაღებად, ან პროსპექტის (ან ობლიგაციებთან დაკავშირებული სხვა შეთავაზების მასალების) გასავრცელებლად.

ინვესტორის დადასტურება: პროსპექტი ინვესტორს მიეწოდება მისივე თხოვნის საფუძველზე, იმ პირობით, რომ იგი უდასტურებს სს „გალტ ენდ თაგარტს“ (შემდგომში „განთავსების აგენტი“) და შპს „ნიკორა ტრეიდს“ (შემდგომში „კომპანია“ ან „ემიტენტი“), რომ ინვესტორი (i) იმყოფება ამერიკის შეერთებული შტატების ფარგლებს გარეთ და არ არის ამერიკის მოქალაქე (აშშ-ს 1933 წლის ფასიანი ქაღალდების შესახებ აქტის „S“ რეგულაციით განსაზღვრული მნიშვნელობით) და (ii) იმყოფება გაერთიანებული სამეფოს და ევროპის ეკონომიკური სივრცის გარეთ, და (iii) არის პირი, რომლისთვისაც წინამდებარე პროსპექტი შეიძლება კანონიერად იქნეს მოწოდებული იმ იურისდიქციის კანონების შესაბამისად, სადაც იგი იმყოფება.

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

ნაბეჭდი სახით პროსპექტი ხელმისაწვდომია ერთერთი განთავსების აგენტისადმი მიმართვის საფუძველზე.

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

დამტკიცებულია საქართველოს ეროვნული ბანკის
მიერ



ემისიის სახელმწიფო რეგისტრაციის #

ფასიანი ქაღალდების საერთაშორისო საიდენტიფიკაციო #

GE 2700603360

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

შეზღუდული პასუხისმგებლობის კომპანია

“ნიკორა ტრეიდი“

(საიდენტიფიკაციო კოდი: 206255808)

საბოლოო პროსპექტი

5,000,000 (ხუთი მილიონი) აშშ დოლარის ჯამური ნომინალური ღირებულების, წლიური 11%-ის ფიქსირებული საპროცენტო (კუპონური) განაკვეთის მქონე ობლიგაციები. ობლიგაციები არ წარმოადგენენ უზრუნველყოფილ ობლიგაციებს. ობლიგაციები უზრუნველყოფილია (გარანტირებულია) მხოლოდ სს „ნიკორას“ (შემდგომში „თავდები“) თავდებობით. კერძოდ, თავდები კისრულობს სოლიდარულ პასუხისმგებლობას ობლიგაციების გამოშვებისა და განთავსებიდან გამომდინარე ან მათ საფუძველზე ემიტენტის მიერ ნაკისრი ვალდებულების შესრულებაზე. ობლიგაციების განადგობის (დაფარვის) ვადა – გამოშვებიდან და განთავსებიდან 2 წლის შემდეგ. თითო ობლიგაციის ნომინალური ღირებულება შეადგენს 1,000 (ერთი ათასი) აშშ დოლარს. ფასი გამოშვებისას: ნომინალური ღირებულების 100% (ასი პროცენტი).

ზოგადი ინფორმაცია ემისიის პროსპექტისა და შეთავაზების შესახებ

წინამდებარე პროსპექტი („პროსპექტი“) მომზადებულია შპს „ნიკორა ტრეიდის“ („კომპანია“ ან „ემიტენტი“) მიერ, რომელიც რეგისტრირებულია საქართველოში საქართველოს კანონმდებლობის შესაბამისად 2006 წლის 14 აგვისტოს, საიდენტიფიკაციო კოდით **206255808**, იურიდიული მისამართი: საქართველო, თბილისი, მ. ქავთარაძის ქ. N11.

წინამდებარე პროსპექტი შეეხება კომპანიის 5,000 (ხუთი ათასი) ცალი კუპონიანი ობლიგაციის (ფიქსირებული საპროცენტო განაკვეთის მქონე სასესხო ვალდებულება) ემისიას. ობლიგაციები უზრუნველყოფილია სს „ნიკორას“ (შემდგომში „თავდები“) თავდებობით. კერძოდ, თავდები კისრულობს სოლიდარულ პასუხისმგებლობას ობლიგაციების გამოშვებისა და განთავსებიდან გამომდინარე ან მათ საფუძველზე ემიტენტის მიერ ნაკისრი ვალდებულებების შესრულებაზე. თითოეული ობლიგაციის ნომინალური ღირებულება არის 1,000 (ერთი ათასი) აშშ დოლარი; საპროცენტო განაკვეთი (კუპონი) წლიური 11% ნომინალური ღირებულებიდან. ობლიგაციებზე პროცენტი დაირიცხება ობლიგაციების გამოშვების დღიდან მათი განაღდება/დაფარვის თარიღამდე. ობლიგაციებზე დარიცხული პროცენტის გადახდა მოხდება ნახევარწლიურად პროსპექტის „შეთავაზების პირობების მიმოხილვაში“ (იხ. გვ. 11) მითითებულ თარიღებში. პროცენტის პირველი გადახდა მოხდება 2016 წლის 18 სექტემბერს. ობლიგაციების გამოსყიდვა მოხდება ძირითადი თანხით დარიცხულ და გადაუხდელ პროცენტთან (ასეთის არსებობის შემთხვევაში) ერთად 2018 წლის 18 მარტს.

ამასთან, კომპანიას გააჩნია უფლება ნებისმიერ დროს მოახდინოს ობლიგაციების გამოსყიდვა სრულად, და არა ნაწილობრივ, მათი დაუფარავი ძირითადი თანხით, გამოსყიდვის დროისთვის დარიცხულ და გადაუხდელ პროცენტთან ერთად (ასეთის არსებობის შემთხვევაში), თუკი საქართველოს საგადასახადო სისტემაში მოხდება გარკვეული ცვლილებები (იხ. პროსპექტის თავის „ობლიგაციების გამოშვების პირობები“, ქვეპუნქტი 7(ბ) – „გამოსყიდვა საგადასახადო მიზეზით“).

ობლიგაციის საჯარო შეთავაზება და განთავსება მოხდება ემიტენტის და განთავსების აგენტის მიერ. პროსპექტის მოქმედების ვადა განისაზღვრება ობლიგაციების გამოსყიდვის და შესაბამისი ვალდებულებების დაფარვამდე.

ობლიგაციები წარმოადგენენ არაუზრუნველყოფილ ობლიგაციებს, რამდენადაც კომპანიის ვალდებულებები მათთან დაკავშირებით არ არის უზრუნველყოფილი კომპანიის ან რომელიმე მესამე პირის რომელიმე აქტივზე რეგისტრირებული უზრუნველყოფით. კომპანიის ვალდებულებები ობლიგაციებთან დაკავშირებით უზრუნველყოფილია (გარანტირებულია) თავდების სოლიდარული თავდებობით. . თავდებობიდან გამომდინარე თავდების ვალდებულება წარმოადგენს თავდების არაუზრუნველყოფილ და არასუბორდინირებულ ვალდებულებას.

ობლიგაციების განთავსების შემდგომ, შეძლებისდაგვარად მოკლე ვადებში, მაგრამ არაუგვიანეს 2016 წლის 18 მაისისა, ემიტენტი შეუძლია მიმართოს საქართველოს საფონდო ბირჟას („GSE“) განაცხადით ობლიგაციების საფონდო ბირჟის სავაჭრო სისტემაში და ლისტინგში დაშვების თაობაზე. სავაჭრო სისტემაში დაშვების თაობაზე დადებითი გადაწყვეტილების შემთხვევაში, შესაძლებელი გახდება ობლიგაციებით ვაჭრობა საქართველოს საფონდო ბირჟაზე.

ობლიგაციებში ინვესტირება საკმაოდ რისკიანია. ნებისმიერი ინვესტორი, რომელიც შეიძენს ობლიგაციებს, მზად უნდა იყოს დადგეს ინვესტიციის ეკონომიკური რისკის წინაშე და გაითვალისწინოს, რომ მის მიერ შეძენილი ობლიგაციების ძირითადი თანხისა და დარიცხული პროცენტის დაბრუნება დამოკიდებული იქნება ემიტენტის გადახდისუნარიანობაზე. ობლიგაციებში ინვესტირებასთან დაკავშირებული კონკრეტული რისკის ფაქტორების შესახებ იხილეთ პროსპექტის ნაწილი - „რისკის ფაქტორები“. არც პროსპექტი და არც კომპანიის ან/და განთავსების აგენტების მიერ შეთავაზებასა და განთავსებასთან დაკავშირებით მოწოდებული რაიმე / ნებისმიერი სხვა ინფორმაცია არ არის გამიზნული ობლიგაციებში კაპიტალდაზანდობასთან დაკავშირებული რისკების შეფასებისათვის. ყველა ინვესტორმა თავად უნდა შეაფასოს შესაბამისი პოტენციური რისკები.

წინამდებარე პროსპექტი და მასში მოყვანილი ინფორმაცია, შესაძლოა დაექვემდებაროს შესაბამის შესწორებას და დამატებას ვითარების ცვლილებიდან გამომდინარე. აღნიშნულის თაობაზე ემიტენტი მოახდენს ინვესტორთა ინფორმირებას კანონით დადგენილი წესით. აქ აღნიშნული ობლიგაციების გაყიდვა, ან ობლიგაციების ყიდვის საჯარო შეთავაზება არ შეიძლება გაკეთდეს მანამ, სანამ არ მოხდება პროსპექტის დამტკიცება საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ. ამ პროსპექტით განსაზღვრული ობლიგაციების შეთავაზება ხდება საქართველოს კანონმდებლობით დადგენილ და საქართველოს იურისდიქციის ფარგლებში. აღნიშნული არ წარმოადგენს შეთავაზებას ობლიგაციების ნასყიდობაზე ნებისმიერ იმ იურისდიქციაში, სადაც ამგვარი შეთავაზება ჩაითვლება უკანონოდ. ობლიგაციები არ დარეგისტრირებულა და არ დარეგისტრირდება ნებისმიერ სხვა ქვეყანაში (საქართველოს გარდა). მათ შორის, ობლიგაციები არ არის და არ იქნება რეგისტრირებული აშშ-ს 1933 წლის ფასიანი ქაღალდების შესახებ აქტის (აშშ-ს ფასიანი ქაღალდების შესახებ აქტი) ან აშშ-ს სხვა ნორმატიული აქტის

შესაბამისად და აღნიშნული აქტით დადგენილი კონკრეტული გამონაკლისების გარდა, არ შეიძლება ობლიგაციების გაყიდვა, ყიდვის შეთავაზება ან მიწოდება აშშ-ში.

გარდა ამისა, არც ემიტენტს, არც თავდებსა და არც განთავსების აგენტს არ გაუცია უფლებამოსილება ობლიგაციების შეთავაზების შესახებ ნებისმიერი პირისთვის გაერთიანებულ სამეფოში. დაუშვებელია პროსპექტის გავრცელება და ობლიგაციების შეთავაზება და მიყიდვა გაერთიანებული სამეფოს პირებისთვის. პროსპექტის გავრცელება და ობლიგაციების შეთავაზება ზოგიერთ იურისდიქციაში, ან ამ იურისდიქციის რეზიდენტი პირებისთვის, შეიძლება აკრძალული ან შეზღუდული იყოს ასეთი იურისდიქციის კანონმდებლობით და შესაბამისად არ შეიძლება წინამდებარე პროსპექტი გამოყენებული იქნეს ამგვარ იურისდიქციებში ან ამგვარი პირებისათვის ობლიგაციების შეთავაზებისათვის. კომპანიისა და განთავსების აგენტის მიერ მოითხოვება, რომ ის პირები, რომელთა მფლობელობაშიც წინამდებარე პროსპექტი აღმოჩნდება, თავად გაერკვნენ ამგვარ აკრძალვებსა და ასეთი შეზღუდვებში და დაიცვან ისინი.

საბოლოო პროსპექტი მომზადდება და ხელმისაწვდომი გახდება საზოგადოებისთვის „ფასიანი ქაღალდების ბაზრის შესახებ“ საქართველოს კანონის თანახმად. საბოლოო პროსპექტი ხელმისაწვდომი გახდება და გამოქვეყნდება კომპანიის ან და თავდების ვებ-გვერდზე.

კომპანია და თავდები პასუხისმგებლობას იღებენ წინამდებარე პროსპექტში წარმოდგენილ ინფორმაციაზე. კომპანიის ხელთარსებული ინფორმაციით (რომლის სიზუსტის დასადასტურებლადაც კომპანიამ მიმართა ყველა გონივრულად შესაძლო ძალისხმევას) წინამდებარე პროსპექტში მოყვანილი მონაცემები ეფუძნება ფაქტებს და არ არის გამოტოვებული იმგვარი ინფორმაცია, რომელსაც შესაძლოა მნიშვნელოვანი გავლენა მოეხდინა ინფორმაციის უტყუარობაზე და სისრულეზე.

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

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

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

ნებისმიერი საინვესტიციო გადაწყვეტილებების მიღებისას ინვესტორები უნდა დაეყრდნონ საკუთარ ანალიზს კომპანიასთან, თავდებთან, ობლიგაციებთან, შემოთავაზების პირობებთან, სარგებელსა და რისკებთან მიმართებაში. აღნიშნულთან დაკავშირებით, იხილეთ თავი „რისკის ფაქტორები“. ყველა პოტენციურმა ინვესტორმა უნდა განსაზღვროს ობლიგაციებში კაპიტალდაბანდების მიზანშეწონილობა საკუთარი გარემოებების გათვალისწინებით. კონკრეტულად, ყველა პოტენციურ ინვესტორს უნდა გააჩნდეს.

- (i) საკმარისი ცოდნა და გამოცდილება ობლიგაციების, მათში კაპიტალდაბანდების სარგებლისა და რისკების, ასევე წინამდებარე პროსპექტში და ნებისმიერ შესაბამის შესწორებაში მოყვანილი ინფორმაციის ჯეროვანი შეფასებისთვის;
- (ii) შესაბამის ანალიტიკურ ინსტრუმენტებზე წვდომა და ცოდნა, რათა შეაფასოს ობლიგაციებში კაპიტალდაბანდების მიზანშეწონილობა და ამგვარი ინვესტიციის გავლენა მის მთლიან საინვესტიციო პორტფელზე მისი კონკრეტული ფინანსური გარემოების კონტექსტში;
- (iii) საკმარისი ფინანსური რესურსები და ლიკვიდური პოზიცია ობლიგაციებში კაპიტალდაბანდების ყველა რისკის ასაღებად, მათ შორის, როდესაც ძირითადი ნაწილისა და პროცენტის გადახდის ვალუტა (აშშ დოლარი) განსხვავდება პოტენციური ინვესტორის ვალუტისაგან.
- (iv) ობლიგაციების პირობების სრულყოფილი გაგება და იმ ფინანსური ბაზრის მახასიათებლების ცოდნა, რომელშიც ისინი მონაწილეობენ; და

- (v) შესაძლებლობა შეაფასოს (თავად ან ფინანსური მრჩევლის დახმარებით) ეკონომიკური, საპროცენტო განაკვეთის და სხვა ფაქტორების შესაძლო განვითარების სცენარები, რამაც შეიძლება გავლენა იქონიოს მის ინვესტიციებზე და შესაბამისი რისკის აღების შესაძლებლობაზე.

მნიშვნელოვანი ინფორმაცია ინვესტორთათვის:.....	1
ზოგადი ინფორმაცია ემისიის პროსპექტისა და შეთავაზების შესახებ.....	4
მომავალზე ორიენტირებული განცხადებები.....	8
ფინანსური და სხვა ინფორმაციის წარმოდგენა.....	9
შეთავაზების ძირითადი პირობები	11
რისკის ფაქტორები.....	15
ობლიგაციების გამოშვებიდან მიღებული შემოსავლების გამოყენება.....	28
კაპიტალიზაცია და დავალიანება	29
შერჩეული ისტორიული ფინანსური ინფორმაცია.....	30
დარგის მიმოხილვა.....	32
ფინანსური მდგომარეობის და საქმიანობის შედეგების განხილვა კომპანიის ხელმძღვანელობის მიერ	36
მოგება/ზარალის ანგარიშების ძირითადი მუხლების განხილვა.....	40
საბალანსო ანგარიშების ძირითადი მუხლების განხილვა.....	44
ფინანსური მაჩვენებლები/შედეგები 2015 წელს	47
მიმოხილვა, „ნუგეში“	50
ნიკორა ჰოლდინგის ფინანსური მიმოხილვა	52
რაოდენობრივი და თვისობრივი მონაცემები ბაზრის შესახებ	59
საქმიანობის აღწერა	62
საქმიანობის მოკლე მიმოხილვა	64
სტრატეგია	66
ხელმძღვანელობა და პერსონალი	68

მომავალზე ორიენტირებული განცხადებები

წინამდებარე პროსპექტში მოყვანილი გარკვეული განცხადებები შეიძლება მიჩნეული იქნეს მომავალზე ორიენტირებულად. ასეთებია, მაგალითად, კომპანიის გეგმები, მოლოდინები, პროგნოზები, ორიენტირები, მიზნები, ამოცანები, სტრატეგიები, სამომავლო ღონისძიებები, შემოსავლები, კაპიტალური ხარჯები, დაფინანსების საჭიროებები, გეგმები და განზრახვები სხვა ბიზნესების ან სხვა კომპანიების შეძენასთან დაკავშირებით, კონკურენტული უპირატესობა და სისუსტეები, კომპანიის ფინანსურ პოზიციასთან დაკავშირებული გეგმები ან მიზნები, სამომავლო საქმიანობა, განვითარება და ბიზნესის სტრატეგია, ქვეყნის ეკონომიკაში და ცალკეულ დარგებში, ასევე პოლიტიკურ და საკანონმდებლო გარემოში კომპანიის მიერ დანახული სამომავლო ტენდენციები და სხვა ინფორმაცია - გარდა ისტორიულია. მომავალზე ორიენტირებული განცხადებები წინამდებარე პროსპექტის რამოდენიმე თავშია წარმოდგენილი. მათ შორისაა, ინფორმაცია მოცემული შემდეგ თავებში: „რისკის ფაქტორები“, „ობლიგაციების გაყიდვიდან მიღებული სახსრების გამოყენება“, „საქმიანობის აღწერა“, და „კომპანიის საოპერაციო საქმიანობის და ფინანსური მდგომარეობის მიმოხილვა მენეჯმენტის მიერ“.

ისეთი სიტყვები, როგორიცაა: მიგვაჩნია, ველით, ვვარაუდობთ, გათვლილი გვაქვს, პოტენციურად, მოსალოდნელი, განზრახული, წინასწარ გათვლილი, პროგნოზირებული, შესაძლოა, უნდა, შეიძლება, ვგეგმავთ, ვუმიზნებთ, გვსურს და სხვა მსგავსი გამონათქვამები გათვლილია მომავალზე ორიენტირებული განცხადებების იდენტიფიკაციისათვის, თუმცა ეს გამონათქვამები ან განცხადებები არ არის ამომწურავი.

თავისი ბუნებით, მომავალზე ორიენტირებული განცხადებები მოიცავს არსებით რისკებს და გაურკვევლობებს - როგორც ზოგად, ასევე კონკრეტულ შემთხვევებში. არსებობს იმის რისკიც, რომ წინასწარი გათვლები, პროგნოზები და სხვა სახის მომავალზე ორიენტირებული განცხადებები მიღწეული/შესრულებული ვერ იქნება. ეს რისკები, გაურკვევლობები და სხვა ფაქტორები ბევრ სხვა საკითხთან ერთად გულისხმობს იმათ, რომლებიც მითითებულია თავში „რისკის ფაქტორები“, ისევე, როგორც პროსპექტის სხვა ნაწილებში. ინვესტორებმა უნდა გააცნობიერონ, რომ რამდენიმე მნიშვნელოვანმა ფაქტორმა შესაძლოა მომავალზე ორიენტირებულ განცხადებებში გამოთქმული გეგმებისგან, ორიენტირებისგან, მოლოდინისგან, ვარაუდისგან და განზრახვებისგან არსებითად განსხვავებული შედეგები მოიტანოს.

შესაბამისად, ინვესტორები არასათანადოდ არ უნდა დაეყრდნონ მომავალზე ორიენტირებულ განცხადებებს და გულდასმით უნდა გაიაზრონ ზემოაღნიშნული და სხვა გაურკვევლობები ან მოვლენები, განსაკუთრებით ის პოლიტიკური, ეკონომიკური, სოციალური და საკანონმდებლო გარემო, რომელშიც კომპანია ფუნქციონირებს. წინამდებარე პროსპექტში მოყვანილი მომავალზე ორიენტირებული განცხადებები აქტუალურია მათი დაწერის თარიღისთვის. კომპანია არ კისრულობს ვალდებულებას მათ განახლებაზე, ან გადასინჯვაზე (ახალი ინფორმაციის, სამომავლო მოვლენების ან სხვა საკითხების კვალობაზე), გარდა იმ შემთხვევებისა, როდესაც ეს შესაბამისი კანონმდებლობით არის მოთხოვნილი. კომპანია არ აცხადებს და არ იძლევა გარანტიას, რომ ამგვარი მომავალზე ორიენტირებული განცხადებებით მოსალოდნელი შედეგი მიღწეული იქნება. ნებისმიერ შემთხვევაში, ეს განცხადებები ბევრ შესაძლო სცენართაგან ერთ-ერთია და არ შეიძლება გაგებული იქნეს როგორც მოვლენათა განვითარების ყველაზე სავარაუდო ან სტანდარტული სცენარი. ეს გამაფრთხილებელი განცხადებები შეეხება მომავალზე ორიენტირებულ ყველა განცხადებას, რომელიც კომპანიის ან მისი სახელით მოქმედი პირის, ასევე წინამდებარე პროსპექტში გათვალისწინებული მესამე მხარის მიერ კეთდება პროგნოზის სახით.

ფინანსური და სხვა ინფორმაციის წარმოდგენა

ფინანსური ინფორმაცია

შპს „ნიკორა ტრეიდი“ (შემდგომში „კომპანია“) აუდირებული კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგებები 2014 დასრულებული წლისათვის (რომელიც ასევე მოიცავს 2013 წლის შესადარის ფინანსურ ანგარიშგებებს) მოყვანილია წინამდებარე პროსპექტში. ფინანსური ანგარიშგებები მომზადებულია ბუღალტრული აღრიცხვის სტანდარტების საერთაშორისო საბჭოს მიერ (შემდგომში „საბჭო“) დამტკიცებული ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების შესაბამისად (შემდგომში „ფას“), რომელიც მოიცავს საბჭოსა და მისი საერთაშორისო ფინანსური ანგარიშგების ინტერპრეტაციის კომიტეტის მიერ გამოშვებულ ყველა იმ საერთაშორისო საბუღალტრო სტანდარტსა და ინტერპრეტაციას, რომელიც რელევანტურია კომპანიის საქმიანობისათვის.

კომპანიის ფინანსური ანგარიშგებები 2014 წლისათვის (რომელიც ასევე მოიცავს 2013 წლის შესადარის ფინანსურ ანგარიშგებებს) აუდიტურად შემოწმდა დამოუკიდებელი აუდიტორის შპს შპს ფი-ქეი-ეფ ჯორჯია (PKF Georgia LLC) მიერ აუდიტის საერთაშორისო სტანდარტების შესაბამისად (შემდგომში „აუდიტის საერთაშორისო სტანდარტები“).

შპს „ნიკორა ტრეიდი“ (ყოფ. შპს მასივი) დარეგისტრირდა 2006 წლის 14 აგვისტოს, 2010 წლამდე კომპანია მუშაობდა „მასივი“-ს ბრენდის ქვეშ.

წინამდებარე პროსპექტში ცალკეული თანხები მითითებულია დამრგვალების პრინციპით.

ბაზრის, დარგის და ეკონომიკური ინფორმაცია

წინამდებარე პროსპექტში გამოყენებული მონაცემები ბაზრის შესახებ კომპანიამ მოიპოვა შიდა კვლევებიდან, დარგობრივი წყაროებიდან და სხვა ხელმისაწვდომი საჯარო ინფორმაციიდან. ბაზრის მდგომარეობის ამსახველ და გაცვლითი კურსის შესახებ წინამდებარე პროსპექტის მონაცემების ძირითადად წყაროებს წარმოადგენენ საქართველოს ეროვნული ბანკი (სებ), ევროპის საინვესტიციო ბანკი (EIB) და მსოფლიო ბანკი.

საქართველოს მაკროეკონომიკური მდგომარეობის შესახებ კომპანიამ მონაცემები მოიპოვა ძირითადად საჯარო სამართლის იურიდიული პირის საქართველოს სტატისტიკის ეროვნული სამსახურისგან (შემდგომში „საქსტატი“) და საქართველოს მთავრობისგან (მთავრობა). კომპანია პასუხისმგებლობას კისრულობს მესამე მხარეებისგან მოპოვებული ინფორმაციის სწორ წარმოჩენაზე და რამდენადაც კომპანია აცნობიერებს და შეუძლია აღნიშნული მესამე პირების მიერ გამოქვეყნებული ინფორმაციის მტკიცება, არცერთი იმგვარი ფაქტი არ ყოფილა გამოტოვებული, რასაც შეეძლო მცდარი ან უზუსტო გაეხადა ამგვარი ინფორმაცია.

ზოგადი ინფორმაცია

გარდა იმ შემთხვევებისა, როდესაც ცალსახად სხვაგვარად არის მითითებული, წინამდებარე პროსპექტში მოყვანილი ყველა ინფორმაცია, ისტორიული ფინანსური ინფორმაციის ჩათვლით, კომპანიის მონაცემებია.

განმარტებულ ტერმინებს გააჩნიათ ის მნიშვნელობა, რაც პროსპექტის „ტერმინებისა და განმარტებების“ თავშია მითითებული.

ვალუტა და გაცვლითი კურსი

წინამდებარე პროსპექტში ნებისმიერი მითითება „ლარზე“ არის მითითება საქართველოს კანონიერ ფულად ერთეულზე, ყველა მითითება „დოლარზე“ არის მითითება ამერიკის შეერთებული შტატების კანონიერ ფულად ერთეულზე, ხოლო ნებისმიერი მითითება „ევროზე“ არის მითითება ევროპის თანამეგობრობის საერთაშორისო შეთანხმებით (შესაბამისი შესწორებებით) განსაზღვრული ევროპის ეკონომიკური და მონეტარული კავშირის მესამე ეტაპის დასაწყისისთვის შემოღებულ ფულად ერთეულზე.

მკითხველისთვის კომფორტის შესაქმნელად, წინამდებარე პროსპექტში ლარებში ნომინირებული თანხების ექვივალენტური ოდენობებია მითითებული აშშ დოლარებში იმ გაცვლითი კურსით, რომელიც ოპერაციის დროისთვის ან საანგარიშო პერიოდში იყო განსაზღვრული საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ. ის შეიძლება

განსხვავდებოდეს ფაქტიური გაცვლითი კურსისგან ფინანსური ანგარიშგების შედგენის თარიღისთვის და წინამდებარე პროსპექტში წარმოდგენილი სხვა ფინანსური ინფორმაციისგან.

გაცვლითი კურსის მითითება არ გულისხმობს, რომ ლარში ნომინირებული თანხები ფაქტიურად იგივე ოდენობისაა აშშ დოლარებში, ან რომ ეს თანხები კონვერტირებული იქნა აშშ დოლარებში რაიმე კონკრეტული გაცვლითი კურსით ან საერთოდ იქნა კონვერტირებული.

	მაღალი	დაბალი	საშუალო	პერიოდის ბოლო
	(ლარი აშშ დოლართან მიმართებით)			
2014	1.952	1.724	1.764	1.879
2013	1.738	1.635	1.663	1.736
2012	1.675	1.619	1.651	1.657
2011	1.811	1.639	1.686	1.670
2010	1.888	1.693	1.783	1.773

წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი

შემდეგ ცხრილში წარმოდგენილია მითითებულ წლებში საქართველოს ეროვნული ბანკის ოფიციალური მონაცემების მიხედვით ლარის მაღალი, დაბალი, საშუალო და პერიოდის ბოლოსთვის არსებული გაცვლითი კურსი აშშ დოლართან, თითოეულ შემთხვევაში ლარის შემენისათვის აშშ დოლარით.

	მაღალი	დაბალი	საშუალო	პერიოდის ბოლო
	(ლარი აშშ დოლართან მიმართებით)			
იანვარი 2015	2.058	1.954	1.759	2.056
თებერვალი 2015	2.264	1.993	2.093	2.165
მარტი 2015	2.229	2.108	2.193	2.228
აპრილი 2015	2.309	2.235	2.259	2.309
მაისი 2015	2.364	2.255	2.323	2.311
ივნისი 2015	2.310	2.238	2.262	2.248
ივლისი 2015	2.279	2.246	2.257	2.279
აგვისტო 2015	2.416	2.271	2.321	2.347
სექტემბერი 2015	2.450	2.349	2.396	2.382
ოქტომბერი 2015	2.407	2.378	2.392	2.398

წყარო: საქართველოს ეროვნული ბანკი

შეთავაზების ძირითადი პირობები

შეთავაზების ძირითადი პირობები აღწერს ობლიგაციების ძირითად პირობებს. ამასთან ძირითადი პირობები არ ასახავს ობლიგაციების სრულ პირობებს, რომელიც უფრო დეტალურად მოცემულია წინამდებარე პროსპექტის სხვა თავებში, მათ შორის თავში „ობლიგაციების პირობები და დებულებები“.

შეთავაზება.....	5,000,000 აშშ დოლარის სასესხო ფასიანი ქაღალდები (ობლიგაციები), დაფარვის ვადით 2018 წლის 18 მარტს.
ემიტენტი.....	შპს „ნიკორა ტრეიდი“ (საიდენტიფიკაციო ნომერი 206255808), დაფუძნებული 2006 წლის 14 აგვისტოს.
თავდები.....	სს „ნიკორა“ (საიდენტიფიკაციო ნომერი 200050675), დაფუძნებული 1998 წლის 18 დეკემბერს.
ინსტრუმენტი	კუპონური ობლიგაცია (ფიქსირებული საპროცენტო განაკვეთის მქონე ფასიანი ქაღალდი).
ნომინალური ღირებულება.....	1,000 (ერთი ათასი) აშშ დოლარი
ობლიგაციების რაოდენობა.....	5,000 (ხუთი ათასი)
მთლიანი ემისიის ფასი	5,000,000 (ხუთი მილიონი) აშშ დოლარი
მინიმალური განთავსების ლოტი	10 ობლიგაცია (10,000 აშშ დოლარი)
მზარდი ოდენობა.....	1 ობლიგაცია (1,000 აშშ დოლარი)
საპროცენტო სარგებელი (კუპონი).....	ობლიგაციების წლიური საპროცენტო განაკვეთი იქნება 11% ფარგლებში, კანონმდებლობით დადგენილი გადასახადების ჩათვლით.
გამოშვების ფასი.....	ობლიგაციების ძირითადი თანხის (ნომინალური ღირებულების) 100%.
ობლიგაციის გამოშვების და განთავსების თარიღი...	ობლიგაციები გამოშვებული და განთავსებული იქნება 2016 წლის 18 მარტამდე.
დაფარვის თარიღი.....	ობლიგაციების დაფარვა მოხდება 2018 წლის 18 მარტს მათი ძირითადი / ნომინალური ღირებულებით, დარიცხულ და გადაუხდელ საპროცენტო სარგებელთან ერთად (ასეთის არსებობის შემთხვევაში).
თავდებობა	თავდები სოლიდარულ თავდებად უდგება კომპანიას ობლიგაციონერების წინაშე ობლიგაციებთან დაკავშირებით კომპანიის მიერ ნებისმიერ დროს გადასახდელი ნებისმიერი თანხების სრულად და ჯეროვნად გადახდის უზრუნველსაყოფად („თავდებობა“). თავდებობიდან გამომდინარე თავდების პასუხისმგებლობის რაოდენობრივად განსაზღვრული მაქსიმალური თანხა განისაზღვრის გამოშვებული ობლიგაციების ღირებულებისა და მათი მოქმედების პერიოდში დარიცხული სარგებელის ჯამური ოდენობით, მაქსიმუმ 6,100,000 (ექვსი მილიონ ასი ათასი) აშშ დოლარი.

თავდებობის სტატუსი	თავდებობა არის სოლიდარული სახის და უზრუნველყოფს ობლიგაციონერების წინაშე ობლიგაციებთან დაკავშირებით ან მათგან გამომდინარე კომპანიის ვალდებულებების შესრულებას კანონმდებლობით მაქსიმალურად დაშვებულ ფარგლებში.
განთავსების აგენტი.....	სს „გალტ ენდ თაგარტი“ (ს/ნ 211359206)
ობლიგაციონერების წარმომადგენელი	სს „გალტ ენდ თაგარტი“ (ს/ნ: 211359206)
ანგარიშსწორებისა და ძირითადი გადამხდელი აგენტი	სს „გალტ ენდ თაგარტი“ (ს/ნ 211359206)
რეგისტრატორი	სს „საქართველოს ფასიანი ქაღალდების გაერთიანებული რეგისტრატორი“ (ს/ნ 205156374).
სარგებლის (პროცენტის) დარიცხვა და გადახდა.....	ობლიგაციებს პროცენტის სახით დაერიცხება საპროცენტო სარგებელი ზემოთ მითითებული განაკვეთით ობლიგაციების გამოშვების და განთავსების თარიღიდან ობლიგაციების განაღდება (დაფარვის) თარიღამდე. პროცენტის დარიცხვა მოხდება წელიწადში 365 დღის საფუძველზე. ობლიგაციებზე დარიცხული პროცენტი გადაიხდება ყოველი წლის 18 სექტემბერს და 18 მარტს. დარიცხული პროცენტის პირველი გადახდა მოხდება 2016 წლის 18 სექტემბერს.
ობლიგაციების კლასი და სტატუსი	ობლიგაციები წარმოადგენს კომპანიის არასუბორდინირებულ ვალდებულებას. ყველა ობლიგაციას აქვს თანაბარი, იდენტური სამათლებრივი სტატუსი, ერთმანეთთან რაიმე უპირატესობის გარეშე. შესაბამისი კანონმდებლობით გათვალისწინებული გამონაკლისების გარდა, ობლიგაციებს ექნებათ კომპანიის ყველა სხვა არასუბორდინირებული კრედიტორის მოთხოვნის თანაბარი სტატუსი გადახდის უფლებასთან მიმართებაში.
ობლიგაციების ფორმა.....	ობლიგაციები გამოშვებულ იქნება არამატერიალიზებული, რეგისტრირებული ფორმით. ობლიგაციებზე საკუთრების უფლება დასტურდება რეგისტრატორის მიერ წარმოებულ ფასიანი ქაღალდების რეესტრში და ნომინალური მფლობელების რეესტრებში (როგორც განსაზღვრულია „ობლიგაციების გამოშვების პირობებში“) ჩანაწერებით და ობლიგაციების გადაცემა განხორციელდება მხოლოდ შესაბამის რეესტრში ცვლილების შეტანის გზით.
ვადამდე განაღდება.....	კომპანიას უფლება აქვს განაღდების თარიღამდე მოახდინოს ობლიგაციების გამოსყიდვა მეორად ბაზარზე და იქონიოს ამგვარი ობლიგაციები სახაზინო ანგარიშზე შემდგომი ვაჭრობისთვის. კომპანიას უფლება აქვს დაფარვის თარიღამდე მოახდინოს ობლიგაცი(ებ)ის გამოსყიდვა ობლიგაციონერებისთვის გადაუხდელი ძირითადი თანხისა და განაღდების თარიღისთვის დარიცხული და გადაუხდელი პროცენტის თანხის გადახდის შეთავაზებით. ამასთან, კონკრეტულ შემთხვევებში, საქართველოში საგადასახადო/დაბეგვრის რეჟიმის ცვლილებების შემთხვევაში, კომპანიას ან თავდებს უფლება აქვს ობლიგაციონერებისათვის ნებისმიერ დროს მიწოდებული შეტყობინებით გამოსყიდვის თარიღამდე გამოსყიდოს ობლიგაციები მთლიანად (მაგრამ არა ნაწილობრივ), გადაუხდელი ძირითადი თანხისა და გამოსყიდვის

	თარიღისათვის დარიცხული და გადაუხდელი პროცენტის თანხის გადახდით (იხ. პროსპექტის თავი „ობლიგაციების გამოშვების პირობები, ქვეპუნქტი 7(ბ) – „გამოსყიდვა საგადასახადო მიზეზით“).
აქტივების დატვირთვაზე შეზღუდვა და სხვა დათქმები.....	ობლიგაციების პირობების შესაბამისად, თავდებსა და ემიტენტს დაწესებული აქვს შეზღუდვები აქტივების დატვირთვასთან დაკავშირებით გარდა ნებადართული უზრუნველყოფის უფლებებისა. ემიტენტი აგრეთვე ექვემდებარება სხვა შეზღუდვებს საქმიანობაზე, აქტივების გასხვისებასა და ფინანსებზე (იხ. „ობლიგაციების გამოშვების პირობები, ქვეპუნქტი 5 – „დათქმები“).
დეფოლტის შემთხვევა.....	თუ წარმოიქმნება დეფოლტის შემთხვევა, ობლიგაციონერის წარმომადგენელს (და კონკრეტულ გარემოებებში ობლიგაციების და ნომინალურ მფლობელებს) შეუძლიათ გააგზავნონ შეტყობინება, რომ ობლიგაციები გადასახდელია (და დაუყოვნებლივ გადასახდელი იქნება) ძირითადი თანხის 100%-ით დარიცხულ პროცენტთან ერთად (ასეთის არსებობის შემთხვევაში). (იხ. „ობლიგაციების გამოშვების პირობები, ქვეპუნქტი 10 – „დეფოლტის შემთხვევა“).
წყაროსთან დაკავებული გადასახადი	ემიტენტის მიერ ან მისი სახელით ობლიგაციებთან დაკავშირებით ძირითადი თანხისა და პროცენტის ყველა გადახდა მოხდება საქართველოს კანონმდებლობით გათვალისწინებული გადახდის წყაროსთან გადასახადების გამოკლებით / დაკავებით.
ობლიგაციების გაყიდვიდან მიღებული სახსრების გამოყენება	კომპანიის მიერ ობლიგაციების გამოშვებიდან მიღებული წმინდა შემოსავლები გამოყენებული იქნება პროექტების გაფართოების და განვითარების დაფინანსებისთვის (იხ. „შემოსავლების გამოყენება“).
სავაჭროდ დაშვება და ლისტინგი	ემიტენტს გამოიწვლილი აქვს ობლიგაციების განთავსების შემდგომ შეძლებისდაგვარად მოკლე ვადებში, მაგრამ არაუგვიანეს 2016 წლის 18 მაისისა, მიმართოს საქართველოს საფონდო ბირჟას განაცხადით ობლიგაციების სავაჭრო სისტემაში და საფონდო ბირჟის ლისტინგში დაშვების თაობაზე.
რეალიზაციის შეზღუდვები	ობლიგაციების შეთავაზება და გაყიდვა მოხდება მხოლოდ საქართველოს კანონმდებლობით დადგენილ და საქართველოს იურისდიქციის ფარგლებში.
მარეგულირებელი კანონი	საქართველოს კანონმდებლობა.
იურისდიქცია	ობლიგაციებთან და თავდებობასთან დაკავშირებული დავები უნდა მოგვარდეს საქართველოს სასამართლოებში მიმართვის გზით, პროსპექტით განსაზღვრული წესით.
რისკის ფაქტორები	პოტენციურმა ინვესტორებმა გულდასმით უნდა გაანალიზონ წინამდებარე პროსპექტში და განსაკუთრებით „რისკის ფაქტორების“ თავში წარმოდგენილი ინფორმაცია სანამ გადაწყვეტილებას მიიღებენ ობლიგაციებში ინვესტიციების შესახებ.
ემიტენტის საკონტაქტო ინფორმაცია.....	შპს „ნიკორა ტრეიდი“ (საიდენტიფიკაციო ნომერი: 206255808); საქართველო, ქ. თბილისი, მ. ქავთარაძის ქუჩა # 11; ტელ: (995

32) 730-003; ელ-ფოსტა: [\[durushadze@nikoratrade.ge\]](mailto:durushadze@nikoratrade.ge).

თავდების საკონტაქტო ინფორმაცია	სს „ნიკორა“ (საიდენტიფიკაციო ნომერი: 200050675); საქართველო, ქ. თბილისი, მ. ქავთარაძის ქუჩა # 11; ტელ: (995 32) 695-550; ელ-ფოსტა: [irakli.bokolishvili@nikora.ge]
განთავსების აგენტის საკონტაქტო ინფორმაცია	სს „გალტ ენდ თაგარტი“ (საიდენტიფიკაციო ნომერი: 211359206); მისამართი: საქართველო, ქ. თბილისი 0102, აღმაშენებლის გამზ. # 79; ტელ: (995 32) 240-1111 ელ-ფოსტა: ikirtava@gt.ge
ობლიგაციონერების წარმომადგენლის საკონტაქტო ინფორმაცია.....	სს „გალტ ენდ თაგარტი“ (საიდენტიფიკაციო ნომერი: 211359206); მისამართი: საქართველო, ქ. თბილისი 0102, აღმაშენებლის გამზ. # 79; ტელ: (995 32) 240-1111; ელ-ფოსტა: ikirtava@gt.ge
რეგისტრატორის საკონტაქტო ინფორმაცია	სს „საქართველოს ფასიანი ქაღალდების გაერთიანებული რეგისტრატორი“ – (ს/ნ 205156374). თბილისი, 0162, მოსაშვილის ქ.#11; ტელ.: (995 32) 2251-560; ელ-ფოსტა: info@usr.ge .
ფასიანი ქაღალდების საერთაშორისო საიდენტიფიკაციო ნომერი (ფქსსნ).....	ფასიანი ქაღალდების საერთაშორისო საიდენტიფიკაციო ნომერი მიენიჭება საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ საბოლოო პროსპექტის დამტკიცების შემდეგ.

რისკის ფაქტორები

ობლიგაციებში კაპიტალდაბანდება გარკვეულ რისკებთან არის დაკავშირებული. გადაწყვეტილების მიღებამდე ობლიგაციების პოტენციურმა შემძენებმა გულდასმით და სრულად უნდა წაიკითხოთ წინამდებარე პროსპექტი. მასში წარმოდგენილ სხვა ინფორმაციასთან ერთად, პოტენციურმა შემძენებმა, საკუთარი ფინანსური მდგომარეობისა და კაპიტალდაბანდების მიზნებიდან გამომდინარე, უნდა გაითვალისწინონ მითითებული რისკები ობლიგაციებში ინვესტიციის განხორციელების თაობაზე გადაწყვეტილების მიღებამდე. ნებისმიერი ქვემოთ აღწერილი რისკი შეიძლება მნიშვნელოვან გავლენას ახდენდეს კომპანიის საქმიანობაზე, ფინანსურ მდგომარეობასა და ოპერირების შედეგებზე. თუ ნებისმიერი აღწერილი რისკი მატერიალიზებული იქნება, ამან შესაძლოა არსებითი გავლენა მოახდინოს ობლიგაციების საბაზრო ღირებულებაზე. ამასთან, ქვემოთ ასევე აღწერილია ის ფაქტორები, რაც მნიშვნელოვანია ობლიგაციებთან დაკავშირებული საბაზრო რისკების შეფასებისათვის. მიუხედავად იმისა, რომ კომპანიას მითითებული რისკის ფაქტორები ობლიგაციებში კაპიტალდაბანდებასთან ასოცირებულ ძირითად რისკებად მიაჩნია, შესაძლოა არსებობდეს სხვა რისკი ან არაპროგნოზირებადი გარემოება, რასაც კომპანია ამ ეტაპზე არამნიშვნელოვნად მიიჩნევს, ან რისი არსებობაც კომპანიისათვის უცნობია. ნებისმიერ მსგავს რისკს ან არაპროგნოზირებად გარემოებას შესაძლოა ჰქონდეს იგივე უარყოფითი ეფექტი. შესაბამისად, კომპანია არ მიიჩნევს, რომ ობლიგაციების ფლობასთან დაკავშირებით ქვემოთ მითითებული რისკები ამომწურავია.

საქართველოსთან დაკავშირებული მაკროეკონომიკური დაკავშირებული პოლიტიკური რისკები

რთულ გლობალურ ეკონომიკურ პირობებს საზიანო გავლენა ჰქონდა და შეიძლება კვლავ ჰქონდეს კომპანიაზე

კომპანია საქმიანობს საქართველოში, სადაც არის მისი მომხმარებლების და აქტივების უმეტესობა. მიუხედავად ამისა, კომპანიის საქმიანობასა და მუშაობაზე გავლენას ახდენს გლობალური მაკროეკონომიკური და საბაზრო პირობები. 2008 წელს გლობალური ეკონომიკა შევიდა ბოლო 80 წლის ყველაზე მძიმე დაღმასვლის ფაზაში; ფინანსური მომსახურების ბიზნესი უპრეცედენტო სირთულეების წინაშე აღმოჩნდა. ლიკვიდური სახსრების ნაკლებობა, დაფინანსების შეზღუდული შესაძლებლობები, კაპიტალზე ზეწოლა, აქტივების ხარისხის გაუარესება და ფასების მნიშვნელოვანი ცვალებადობა მთელი რიგი აქტივების კლასებზე ფინანსურ დაწესებულებებს მნიშვნელოვანი წნეხის ქვეშ აყენებდა. ბევრი განვითარებული ეკონომიკა რეცესიის რეჟიმში გადავიდა და ზრდა შენედა ბევრ განვითარებად ქვეყანაში – მათ შორის საქართველოში.

ფინანსურ კრიზისს თან ახლდა ბევრი უარყოფითი შედეგი, მათ შორის ფინანსური დაწესებულებებისადმი ნდობის დაკარგვა, გაზრდილი სავალუტო რყევები, კონტრაგენტთან დაკავშირებული რისკის მატება და სისტემური მარცხის რისკი. ეს გარემოებები იწვევდა ფინანსური ბაზრების მუშაობის შეფერხებას მთელი მსოფლიოს მასშტაბით და განაპირობებდა სირთულეებს საერთაშორისო საბანკო სისტემაში ლიკვიდურობისა და დაფინანსების კუთხით. კაპიტალზე წვდომა, საკრედიტო ბაზრები, პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები და ლიკვიდურობის სხვა ფორმები მნიშვნელოვნად შესუსტდა. ფინანსურმა კრიზისმა ასევე მნიშვნელოვნად უარყოფითი გავლენა იქონია გლობალურად ბევრი ფინანსური ინსტიტუტის აქტივების ღირებულებასა და კაპიტალზე.

გლობალური ეკონომიკური ზრდა 2015 წლის პირველ ნახევარში შემცირდა, რომელმაც გამოიწვია შენელება განვითარებად ბაზრებზე და შესუსტებული გაუმჯობესება განვითარებულ ეკონომიკაში. ჯამურად დაგეგმილია 3.1 %-იანი ზრდა, რაც უმნიშვნელო შემცირებაა 2014 წელთან შედარებით. მოლოდინები ძირითად ქვეყნებსა და რეგიონებში რჩება არაერთგვაროვანი. წინა წელთან შედარებით, მოსალოდნელია განვითარებული ეკონომიკების მცირე ზრდა მაშინ, როცა განვითარებად ბაზრებზე ელოდებიან შემცირებას. ფართო მოხმარების საგნებზე შემცირებული ფასები, განვითარებადი ბაზრების ვალუტების დევალვაცია და ფინანსური ბაზრების გაზრდილი ვოლატილობა წარმოადგენენ უარყოფით რისკ ფაქტორებს განსაკუთრებით განვითარებადი ბაზრებისთვის/ეკონომიკებისთვის. ძირითადი რეგიონული რისკი მომდინარეობს გაჭიანურებული რუსეთ-უკრაინის კრიზისიდან და ევროპის-აშშ-ს რუსეთისადმი დაწესებული სანქციებიდან, რაც საზიანოდ იმოქმედებს საქართველოდან ექსპორტზე და ჩვენს ძირითად სავაჭრო პარტნიორ ქვეყნებს შორის ფულად გზავნილებზე. რადგან ეკონომიკური ზრდის ეს რისკები კვლავ დომინირებს, გლობალურმა ეკონომიკამ და საქართველომ შეიძლება ბაზარზე

რყევები და შემასუსტებული გარე ფაქტორების ზემოქმედება განიცადოს. ამ მოვლენებმა შექმნეს არასახარბიელო გარემო გლობალურად და საქართველოში. მათ შეიძლება არსებითად უარყოფითი გავლენა იქონიონ კომპანიაზე.

რეგიონალურმა დაძაბულობამ შესაძლოა უარყოფითი გავლენა იქონიოს ადგილობრივ ეკონომიკასა და კომპანიაზე

საქართველოზე, რომელსაც ესაზღვრება რუსეთი, აზერბაიჯანი, სომხეთი და თურქეთი, შესაძლოა გავლენა იქონიოს პოლიტიკურმა დაძაბულობამ საზღვრებს შიგნით და მის გარეთ. კერძოდ, დამოუკიდებლობის აღდგენის დღიდან საქართველოს მიმდინარე კონფლიქტი აქვს აფხაზეთთან, ცხინვალის რეგიონთან და რუსეთთან. აღნიშნული კონფლიქტები იწვევს პერიოდულ ძალისმიერ დაპირისპირებას და სამშვიდობო შეთანხმებ(ებ)ის დარღვევას. უახლოეს წარსულში – 2008 წლის აგვისტოში მოხდა ცხინვალის რეგიონთან არსებული კონფლიქტის ესკალაცია, როდესაც საქართველოს სამხედრო ძალები დაუპირისპირდნენ ადგილობრივ შეიარაღებულ დაჯგუფებებსა და რუსეთის ჯარს, რომელმაც საერთაშორისო საზღვარი გადმოკვეთა და საქართველომ საომარი მდგომარეობა გამოაცხადა („2008 წლის კონფლიქტი“). მიუხედავად იმისა, რომ საქართველომ და რუსეთმა, საფრანგეთის შუამავლობით ხელი მოაწერეს შეთანხმებას ცეცხლის შეწყვეტის შესახებ, რომლითაც რუსეთის ჯარი უნდა გასულიყო საქართველოს ტერიტორიიდან, რუსეთის ჯარი კვლავ განაგრძობს აფხაზეთისა და ცხინვალის რეგიონის ოკუპაციას და დაძაბულობა გრძელდება. რუსეთს გაცხადებული აქვს, რომ მას ჩრდილო ატლანტიკური ალიანსის აღმოსავლეთით გაფართოება (რაც მოიცავს ყოფილი საბჭოთა რესპუბლიკებს, მათ შორის საქართველოს) ანტაგონისტურ სვლად მიაჩნია. რუსეთმა შემდგომი თანამშრომლობის შეთანხმება გააფორმა აფხაზეთისა და ცხინვალის სეპარატისტულ მთავრობებთან, რამაც შესაძლოა საფრთხე შეუქმნას რუსეთ-საქართველოს ურთიერთობებს. ამასთანავე, რუსეთ-საქართველოს ურთიერთობები შეიძლება კიდევ უფრო გაუარესდეს 2014 წლის ივნისში ხელმოწერილი, ევროკავშირთან საქართველოს ასოცირების შეთანხმების კონტექსტში („ევროკავშირთან ასოცირების ხელშეკრულება“), რაც მოიცავს „ღრმა და ყოვლისმომცველი თავისუფალი ვაჭრობის ხელშეკრულებასაც“ („თავისუფალი ვაჭრობის ხელშეკრულება“) და გულისხმობს თავისუფალ სავაჭრო რეჟიმს ევროპასთან. „ევროკავშირთან ასოცირების ხელშეკრულება“ საქართველოს ევროპასთან ეკონომიკური ინტეგრაციის საშუალებას აძლევს იმ პირობით, რომ საქართველო თავისი სამართლებრივი, სასამართლო და ეკონომიკური სისტემის გარკვეულ ელემენტებს ევროპულ სტანდარტებთან შესაბამისობაში მოიყვანს. არ არსებობს იმის გარანტია, რომ საქართველო შეძლებს აღნიშნული სტანდარტების დაკმაყოფილებას და მოახერხებს ევროკავშირთან ინტეგრირების სარგებლის სრულად მიღებას.

საქართველოს ეკონომიკაზე შესაძლოა უარყოფითად იმოქმედოს რუსეთსა და უკრაინას შორის არსებულმა კონფლიქტმა. უკრაინის კრიზისი დაიწყო 2013 წლის ბოლოს და კვლავ გრძელდება. ამერიკის შეერთებულმა შტატებმა და ევროკავშირმა დააწესეს სანქციები კრემლის ბევრი თანამდებობის პირისა და რუსეთის წინააღმდეგ, რამდენიმე რუსული ბანკისა და კომპანიის ჩათვლით. უკრაინის პოლიტიკურ არასტაბილურობას, ასევე რუსეთსა და უკრაინას შორის კონფლიქტის გახანგრძლივებას, სანქციების და ნავთობის ფასების დაცემის გამო, რომელსაც თან სდევს ვალუტის გაუფასურება, რუსეთის ეკონომიკის მნიშვნელოვან შემცირებას ან გაურკვეველობას და/ან რეგიონალური, პოლიტიკური და ეკონომიკური არასტაბილურობის ზრდას, რუსეთ-საქართველოს ურთიერთობების შემდგომ გაუარესებას შესაძლოა ნეგატიური გავლენა ჰქონდეს საქართველოს ეკონომიკურ ზრდაზე, რამაც, თავის მხრივ, შესაძლოა არსებითად უარყოფითი გავლენა იქონიოს კომპანიაზე.

ვინაიდან კომპანია საქმიანობს მხოლოდ საქართველოში, მისი წარმატება დამოკიდებულია საქართველოზე გავლენის მქონე გარკვეულ ეკონომიკურ, პოლიტიკურ და სხვა ფაქტორებზე, რაც მის კონტროლს არ ექვემდებარება

საქართველოსთან დაკავშირებული მაკროეკონომიკური ფაქტორები, მაგ. მთლიანი შიდა პროდუქტი, ინფლაცია, საპროცენტო განაკვეთები და ვალუტის გაცვლითი კურსი, ასევე უმუშევრობა, ფიზიკური პირების შემოსავლები და კომპანიების ფინანსური მდგომარეობა მნიშვნელოვან გავლენას ახდენს კომპანიის მოგება/ზარალზე, მარჟებსა და კომპანიის საქონლისა და მომსახურების მოთხოვნადობაზე. რაც მნიშვნელოვან გავლენას ახდენს კომპანიის საქმიანობაზე, ფინანსურ მდგომარეობასა და საოპერაციო შედეგებზე.

მიუხედავად იმისა, რომ საქართველოს ეკონომიკა მნიშვნელოვნად გაუმჯობესდა ბოლო წლებში, რაც გამოიხატა რეალური მთლიანი შიდა პროდუქტის 6.4%-იანი ზრდით 2012 წელს, 3.4% -იანი ზრდით 2013 წელს და 4.6%-იანი ზრდით 2014 წელს მსგავსი შედეგები შესაძლოა აღარ განმეორდეს. „საქსტატის“ მონაცემებზე დაყრდნობით, ქვეყნის რეალური მთლიანი შიდა პროდუქტი 2015 წლის 9 თვის მონაცემებით 2.7%-მდე შემცირდა, რადგან ექპორტსა და

ფულადი გზავნილების მოცულობაზე მნიშვნელოვნად უარყოფითი გავლენა იქონია საგარეო გარემოს შესუსტებამ. უარყოფითი გარე ფაქტორების გავლენით 2015 წელს რეალური მშპ ზრდამ მიაღწია 4.8% ხოლ ლარი გაუფასურდა 27.2%-ით დოლარის მიმართ.

საქართველო დგას მნიშვნელოვანი დადმასვლის რისკის წინაშე ზრდის კუთხით, ასევე გაცვლით კურსის რისკის, ფინანსური სტაბილურობის, ინფლაციის, ბიუჯეტის შესრულების და კაპიტალის გადინების რისკის კუთხითაც. საქართველოს ბაზარზე რყევებმა და ეკონომიკური მდგომარეობის გაუარესებამ შესაძლოა არსებითად უარყოფითი გავლენა მოახდინოს კომპანიის კლიენტების ლიკვიდურობაზე, საქმიანობასა ან ფინანსურ მდგომარეობაზე. ამან, თავის მხრივ, შეიძლება გამოიწვიოს კომპანიის სერვისებზე მოთხოვნის შემცირება. ამგვარ გარემოში მომხმარებელთა მიერ ხარჯვა შეიძლება შემცირდეს. ნებისმიერმა ამ გარემოებამ შესაძლოა არსებითად უარყოფითი გავლენა იქონიოს კომპანიაზე.

ადგილობრივ სავალუტო ბაზარზე არასტაბილურობამ ან ზრდის არარსებობამ შეიძლება უარყოფითი გავლენა იქონიოს საქართველოს ეკონომიკის განვითარებაზე და, თავის მხრივ, კომპანიაზე

მიუხედავად იმისა, რომ ლარი სრულად კონვერტირებადი ვალუტაა, ზოგადად არ არსებობს ბაზარი საქართველოს გარეთ მისი გაცვლისათვის. საქართველოში არის ლარის კონვერტაციის ბაზარი, თუმცა მისი მასშტაბები შეზღუდულია. საქართველოს ეროვნული ბანკის ინფორმაციით, 2013 წელს აშშ დოლარსა და ევროზე ლარის კონვერტაციის სავაჭრო ბრუნვამ (საქართველოს ეროვნული ბანკის საქმიანობის გამოკლებით) 26.3 მილიარდი აშშ დოლარი და 7.8 მილიარდი ევრო შეადგინა. ეროვნული ბანკის მონაცემებზე დაყრდნობით, 2015 წლის 31 მარტის მდგომარეობით მთლიანი სავალუტო რეზერვები 2.5 მილიარდ აშშ დოლარს შეადგენდა. თუმცა საქართველოს მთავრობის მტკიცებით, ეს რეზერვები საკმარისი იქნება მოკლევადიან პერიოდში ადგილობრივ სავალუტო ბაზარზე მდგრადობის უზრუნველსაყოფად, სავალუტო ბაზარზე ზრდის არქონამ შეიძლება შეაფერხოს საქართველოს ეკონომიკის განვითარება, რამაც შესაძლოა არსებითად უარყოფითი გავლენა მოახდინოს კომპანიის კორპორატიული კლიენტების საქმიანობაზე და, თავის მხრივ, კომპანიაზე.

ამასთან, სავალუტო ბაზარზე სტაბილურობის არქონამ შეიძლება უარყოფითი გავლენა იქონიოს საქართველოს ეკონომიკაზე. მნიშვნელოვანი არასტაბილურობა შეიმჩნეოდა აშშ დოლარის მიმართ ლარის გაცვლით კურსთან მიმართებით 1998 წლის აგვისტოში რუსეთში განვითარებული ფინანსური კრიზისისა და 2008 წლის კონფლიქტის შემდეგ, ასევე 2013 წლის ბოლოს, რაც გამოწვეული იყო გაზრდილი სამთავრობო ხარჯებით და ამერიკის შეერთებული შტატების მიერ გატარებული მონეტარული პოლიტიკით (რის ფარგლებშიც, აშშ-ს ცენტრალურმა ბანკმა შეისყიდა სამთავრობო ან სხვა ფასიანი ქაღალდები ბაზრიდან საპროცენტო განაკვეთების შემცირების და ფულადი სახსრების მიწოდების გაზრდის მიზნით), და 2014 წლის ბოლოს რაც გამოწვეული იყო შესუსტებული საგარეო გარემოთი და ხარჯვის გაზრდით მთავრობის მხრიდან.

ლარი ზოგადად გამყარდა აშშ დოლარის და სხვა მნიშვნელოვანი საერთაშორისო ვალუტების მიმართ 2001–დან 2008 წლამდე პერიოდში, მაგრამ შემდეგ მოხდა მისი გაუფასურება აშშ დოლარისა და სხვა მნიშვნელოვანი საერთაშორისო ვალუტების მიმართ 2011 წლის თებერვლამდე, როდესაც მან კვლავ დაიწყო გამყარება. 2008 წლის ნოემბერში საქართველოს ეროვნულმა ბანკმა ლარი 16.1%-ით გააუფასურა. ეს ინიციატივა გათვლილი იყო ქვეყნის ეკონომიკაზე გლობალური ფინანსური კრიზისის უარყოფითი გავლენის შემსუბუქებაზე. ლარი ზოგადად სტაბილური იყო 2012 წელს და 2013 წლის პირველი 10 თვის განმავლობაში. ამერიკის შეერთებული შტატების ფედერალური სარეზერვო ბანკის შერბილების პოლიტიკამ და საქართველოს მთავრობის გაზრდილმა ხარჯებმა ლარი 6.6%-ით გააუფასურა აშშ დოლარის მიმართ 2013 წლის ნოემბრიდან 2014 წლის იანვრამდე. 2014 წლის თებერვლის შუა რიცხვებიდან ნოემბრის შუა რიცხვამდე ლარი იყო ძირითადად სტაბილური დოლარის მიმართ, თუმცა საგარეო ფაქტორებმა და გაზრდილმა გაურკვევლობამ განაპირობა ლარის გაუფასურება 2014 წლის ბოლოს. ლარი 2014 წელს 7.3%-ით, 2015 წლის იანვარში 9.2%-ით ხოლო 2015 წლის განმავლობაში 27.2%-ით გაუფასურდა.

საქართველოს მთავრობის და საქართველოს ეროვნული ბანკის უნარი გავლენა იქონიონ ლარის გაცვლითი კურსის ნებისმიერ ცვალებადობაზე დამოკიდებული იქნება გარკვეულ პოლიტიკურ და ეკონომიკურ ფაქტორებზე, მათ შორის საქართველოს ეროვნული ბანკისა და მთავრობის შესაძლებლობაზე კონტროლს დაუქვემდებარონ ინფლაცია, ასევე უცხოური სავალუტო რეზერვების ხელმისაწვდომობაზე, უცხოურ პირდაპირ ინვესტიციებსა და სხვა მყარი ვალუტის

შემოდინებაზე. აღნიშნული ფაქტორების გაკონტროლების უუნარობამ ან ლარის შემდგომმა მნიშვნელოვანმა გაუფასურებამ შესაძლოა უარყოფითად იმოქმედოს საქართველოს ეკონომიკაზე.

„საქსტატის“ გათვლების თანახმად, საანგარიშო პერიოდის ბოლოსთვის სამომხმარებლო ფასების ინდექსით გაზომილი წლიური ინფლაციის მაჩვენებელი საქართველოში 2.0 % იყო 2014 წელს, 2.4% -2013 წელს, -1.4% – 2012 წელს, ხოლო 2.0% – 2011 წელს. ინფლაციამ ზრდა დაიწყო 2015 წლის აპრილში და მიაღწია 9%-ს 2015 წლის დეკემბერში. საბაზო ინფლაციის ზრდამ კი 7% შეადგინა. საქართველოს ეროვნული ბანკის მონაცემებზე დაყრდნობით, ინფლაცია მატებას დაიწყებს 2016 წლის დასაწყისიდან და 2016 წლის მეორე ნახევრისთვის მიაღწევს მინიმალურ მაჩვენებელს- 5%-ს.. მაღალმა და მდგრადმა ინფლაციამ შეიძლება ბაზარზე არასტაბილურობა, ფინანსური კრიზისი, მომხმარებლის მსყიდველუნარიანობის შემცირება და მომხმარებელთა რწმენის შერყევა გამოიწვიოს. ნებისმიერმა ამგვარმა შედეგმა შესაძლოა გამოიწვიოს საქართველოს ეკონომიკური მაჩვენებლების გაუარესება და უარყოფითად იმოქმედოს კომპანიის მომხმარებლების ბიზნესზე, რამაც, თავის მხრივ, შესაძლოა არსებითად უარყოფითი გავლენა მოახდინოს კომპანიაზე.

პოლიტიკურმა და სამთავრობო არასტაბილურობამ შესაძლოა უარყოფითი გავლენა იქონიოს ადგილობრივ ეკონომიკასა და კომპანიაზე

1991 წელს დამოუკიდებლობის აღდგენის შემდგომ საქართველომ განიცადა არსებითი პოლიტიკური ტრანსფორმაცია ფედერალურ სოციალისტური რესპუბლიკის წევრი სახელმწიფოდან დამოუკიდებელ სუვერენულ დემოკრატიად. 2003 წლის ნოემბრის მშვიდობიანი „ვარდების რევოლუციის“ შემდგომ მიხეილ სააკაშვილი იყო ქვეყნის პრეზიდენტი 2004 წლის იანვრიდან 2013 წლის 17 ნოემბრამდე. 2012 წლის 1 ოქტომბერს ჩატარებულ საპარლამენტო არჩევნებში გაიმარჯვა და ადგილების უმრავლესობა (54.97%) მოიპოვა იმ დროს ოპოზიციურმა კოალიციამ „ქართული ოცნება“, რომელსაც ხელმძღვანელობდა ბიძინა ივანიშვილი, ხოლო პრეზიდენტ მიხეილ სააკაშვილის მმართველმა პარტიამ აღიარა დამარცხება და შესაბამისად, საქართველოში ძალაუფლების გადაცემა მოხდა კონკურენტული და საყოველთაოდ აღიარებული არჩევნების შედეგად. საპარლამენტო არჩევნების შემდეგ ივანიშვილი არჩეულ იქნა პრემიერ-მინისტრად საქართველოს პარლამენტის მიერ. 2013 წლის 27 ოქტომბერს ჩატარებულ საპრეზიდენტო არჩევნებში პრეზიდენტად არჩეულ იქნა გიორგი მარგველაშვილი, მმართველი კოალიციის, „ქართული ოცნების“ კანდიდატი. წინასწარ გაკეთებული განცხადებების შესაბამისად, 2013 წლის ნოემბერში ივანიშვილი გადადგა და მის შემცვლელად დასახელდა ირაკლი ღარიბაშვილი, ივანიშვილის ახლო მოკავშირე და კოალიცია „ქართული ოცნების“ წევრი, რომელიც დამტკიცებული იქნა საქართველოს პარლამენტის მიერ 2013 წლის 20 ნოემბერს. 2014 წლის ივლისში ქართული ოცნების კოალიციამ გაიმარჯვა ადგილობრივ არჩევნებში და მოიპოვა უმრავლესობა როგორც ცენტრალურ ასევე ადგილობრივ დონეზე.

კოალიცია „ქართული ოცნება“ ზოგადად მიიჩნევა ბიზნესისა და ინვესტორების მიმართ კეთილგანწყობილ პოლიტიკურ ძალად და დღემდე რჩება იმ მთავარი ეკონომიკური და ფისკალური პოლიტიკის გამტარებლად, რაც ემსახურება ქართული ეკონომიკის ლიბერალიზაციას. თუმცა, იმავდროულად, საქართველოს პარლამენტში განხილული ბევრი საკანონმდებლო ინიციატივა იქცა კრიტიკის ობიექტად ბიზნეს საზოგადოებაში, სასოფლო-სამეურნეო მიწის გასხვისებაზე დაწესებული მორატორიუმის, შრომით მიგრაციაზე საკანონმდებლო ინიციატივისა და შრომის ინსპექციის შემოღების სურვილის ჩათვლით.

მიუხედავად იმისა, რომ საქართველომ შეიმუშავა პოლიტიკური და ეკონომიკური რეფორმების დაჩქარებისაკენ ორიენტირებული პოლიტიკა, არ არსებობს იმის გარანტია, რომ მთავრობის მიმდინარე პოლიტიკური ან ეკონომიკური რეფორმები გაგრძელდება იმავე ტემპით ან საერთოდ გაგრძელდება. საქართველო დგას რამდენიმე გამოწვევის წინაშე, რუსეთთან გაუმჯობესების გზაზე მყოფი, მაგრამ კვლავ დამაბული ურთიერთობისა და შემდგომი ეკონომიკური / პოლიტიკური რეფორმების გატარების საჭიროების ჩათვლით. პოლიტიკურმა არასტაბილურობამ შესაძლოა უარყოფითი გავლენა იქონიოს ეკონომიკაზე, რასაც არსებითად ნეგატიური გავლენა ექნება კომპანიის ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე, ოპერირების შედეგებსა და/ან პერსპექტივაზე.

კომპანიის საქმიანობასთან და დარგთან დაკავშირებული რისკები

კომპანიის ბიზნეს სტრატეგია

კომპანიის ბიზნეს სტრატეგია ეფუძნება ჯანსაღი საკვების, მაღალი ხარისხის პროდუქციისა და მომსახურების მიწოდებას მომხმარებელზე, რომელიც გამყარებულია კომპანიის უნიკალური ვერტიკალური ინტეგრაციის შესაძლებლობით. კომპანიის ბიზნეს საქმიანობა პირდაპირ დამოკიდებულებაშია კლიენტთა საჭიროებებსა და საცალო ბაზარზე არსებულ ცვლილებებთან. იმ შემთხვევაში, თუ კომპანია შეიმუშავებს არასწორ ბიზნეს სტრატეგიას, ვერ განახორციელებს თავის სტრატეგიებს ეფექტურად ან ვერ მოახდენს მათ სწორ კომუნიკაციას მომხმარებელთან, ამან შესაძლოა არსებითი ურყოფითი გავლენა მოახდინოს კომპანიის საოპერაციო და ფინანსურ ეფექტიანობაზე.

კომპანიას აქვს კონკრეტული რისკები ახალი ან არსებული საცალო მაღაზიების გაფართოებასთან და განვითარებასთან დაკავშირებით

კომპანია სწრაფად გაიზარდა მას შემდეგ რაც საქმიანობა დაიწყო. მაღაზიათა ქსელი, რომელიც მოიცავდა 52 მაღაზიას 2010 წელს, ამჟამად მოიცავს 203 მაღაზიას. თუმცა, არ არსებობს არანაირი რწმუნება იმისა, რომ კომპანია მოკლევადიან ან საშუალო ვადიან პერსპექტივაში შეძლებს ახალი მაღაზიების გახსნას, იმ ტემპით ან იმ დანახარჯებით, რომელსაც მიაღწია წინა პერიოდებში.

ბოლოდროინდელმა ზრდამ პროგნოზირებულ ზრდასთან ერთად შესაძლოა მნიშვნელოვანი წნეხი შეუქმნას ხელმძღვანელობას და მათი ყურადღება შეასუსტოს ყოველდღიურ საოპერაციო საკითხებთან დაკავშირებით.

ბოლოდროინდელი სწრაფი ზრდის შედეგად, კომპანია შესაძლოა დადგეს უფრო მწვავე კონკურენციის წინაშე, რის გამოც მან შესაძლოა ვერ მიაღწიოს ახალი მაღაზიის რენტაბელობას იმ ვადებში, რომელსაც მიაღწია წარსულში, რამაც შესაძლოა ურყოფითი გავლენა მოახდინოს ბიზნესის ფინანსურ მაჩვენებლებზე. გარდა ამისა არ არსებობს იმის გარანტია, რომ ძველი მაღაზიების გაყიდვების მოცულობა გაიზარდება იმ დონემდე, რომელიც საკმარისი იქნება მაღაზიების გახსნის ზრდის ტემპების შესაძლო შემცირების კომპენსაციისთვის. სტრატეგიის ფარგლებში კომპანიის მიზანია მომგებიანობის გაზრდა არსებული მაღაზიების მომგებიანობაზე ორიენტირების გაგრძელებით, ძლიერი სავაჭრო ბერკეტების გამოყენებით მომწოდებლებისგან უფრო ხელსაყრელი საფასო პირობების მისაღწევად და მიმდინარე ხარჯების სრული მონიტორინგით, ასევე პროდუქციის ასორტიმენტის ოპტიმიზაციის მიღწევით. თუ კომპანია ვერ შეინარჩუნებს ან ვერ გააუმჯობესებს საფასო პირობებს მომწოდებლებისგან ან ვერ შეინარჩუნებს არსებული მაღაზიების მომგებიანობას, ბიზნესის ზრდის შესაბამისად, ეს უარყოფით გავლენას იქონიებს კომპანიის მომგებიანობის მარჯვზე მომავალში.

საქართველოს საცალო ყოველდღიური მოხმარების საქონლის ბაზარი მაღალ კონკურენტულია და რთულია დანამდვილებით თქმა, რომ კომპანია შეძლებს წარმატებით გაუწიოს კონკურენცია მის არსებულ და მომავალ კონკურენტებს

საცალო ვაჭრობის სფერო მაღალ კონკურენტულია. კომპანია კონკურენციას უწევს როგორც სხვადასხვა მასშტაბის მქონე ქართულ საცალო მოვაჭრეებს, ისე საერთაშორისო ოპერატორებს.

კომპანიის კონკურენტების აქტიურობამ და ცვლილებებმა მათ საოპერაციო და სხვა ბიზნეს სტრატეგიებში, ფასებმა, მომსახურების გაუმჯობესებამ, ახალი კონკურენტების გამოჩენამ ბაზარზე ან კონკურენტული ახალი ბრენდების შემოსვლამ შესაძლოა შეამციროს კომპანიის შემოსავლები გაყიდვებიდან, გაზარდოს მიმდინარე ხარჯები და/ან შეამციროს მოგების მარჟა. თუ კომპანია ვერ შეძლებს მომხმარებლისთვის პროდუქტების შეთავაზებას კონკურენტულ ფასად, თუ მომხმარებლები არ დაკმაყოფილებიან ნივთიერების ტრეიდის პროდუქტის არჩევანით, ან თუ კომპანიის საკუთარი მარკის საქონელი არ იქნება კონკურენტუნარიანი, კომპანიის კლიენტებმა შესაძლოა შეამცირონ ან შეწყვიტონ მათი ყიდვა კონკურენტების სასარგებლოდ. ამ და სხვა ფაქტორებმა შესაძლოა გამოიწვიოს კომპანიის შემოსავლების შემცირება გაყიდვებიდან, საბაზრო წილის დაკარგვა ან იძულებითი რეაგირება მისი კონკურენტების მიერ განხორციელებულ აგრესიულ საფასო პოლიტიკაზე, რაც გამოიწვევს არსებული მოგების მარჟის შემცირებას.

კომპანიის მიზანია ჰქონდეს მიმზიდველი ფასები, ასორტიმენტი და მაღაზიის ფორმატი, იმგვარად, რომ შეძლოს კონკურენციის გაწევა სხვადასხვა ბაზრებზე. კომპანია რეგულარულად მიმოიხილავს ბაზარს, სავაჭრო შესაძლებლობებს და კონკურენტების საქმიანობებს; თვალყურს ადევნებს მთელი რიგი ღონისძიებების შესრულებას, რომელსაც გადაწყვეტი მნიშვნელობა აქვს მომსახურების მაღალი ხარისხის შესანარჩუნებლად; კომპანია მუდმივად

აკვირდება მომხმარებლის აღქმებს საკუთარი და კონკურენტების შესახებ, იმისათვის, რომ საჭიროების შემთხვევაში სწრაფი რეაგირება შეძლოს.

კომპანია მგრძნობიარეა როგორც საერთო მაკროეკონომიკური ცვლილებების ასევე სამომხმარებლო მოთხოვნის მიმართ

ბიზნესის მომგებიანობაზე შესაძლოა უარყოფითი გავლენა მოახდინოს ზოგადი ეკონომიკური პირობების გაუარესებამ. კომპანიას არ აქვს კონტროლი ცვლილებებზე ინფლაციაში და საპროცენტო განაკვეთებში, სავალუტო კურსში და კონტროლის მექანიზმებში, საქონლის ფასებზე ან სხვა ეკონომიკურ ფაქტორებზე, რომელიც გავლენას ახდენს მის საქმიანობაზე, როგორცაა საოჯახო და სამომხმარებლო ხარჯები. ეს ფაქტორები უფრო ართულებს კომპანიისთვის წინასწარ განჭვრიტოს ცვლილებები მისი მომწოდებლის ხარჯებში, მომხმარებლების განწყობაში, რამაც შესაძლოა არსებითი უარყოფითი გავლენა მოახდინოს კომპანიის ეფექტურობაზე მისი საოპერაციო და ფინანსური შედეგების თვალსაზრისით.

რყევები საქართველოს საცალო ყოველდღიური მოხმარების საქონლის ბაზარზე ისტორიულად დაკავშირებულია ცვლილებებთან საერთო ეკონომიკურ პირობებში, მოხმარებასთან, რომელიც ზოგადად იზრდება ეკონომიკური ექსპანსიის დროს და მცირდება რეცესიის დროს. საქართველოში ეკონომიკური ვარდნა გავლენას ახდენს როგორც საერთო მაკროეკონომიკურ პირობებზე, ასევე პირადი მოხმარების დონეზე. მიუხედავად იმისა, რომ კომპანიის თქმით ეკონომიკურ ვარდნას არსებითი გავლენა არ მოუხდენია ბიზნესის ზრდის ტემპზე გასული თვეების განმავლობაში, თუ საქართველოს ეკონომიკა გააგრძელებს ვარდნას, ამან შესაძლოა გამოიწვიოს პირადი მოხმარების შემცირება და ეკონომიკური გაურკვეველობა, რამაც შესაძლოა არსებითი უარყოფითი გავლენა მოახდინოს კომპანიის უნარზე წარმატებით განახორციელოს ზრდის სტრატეგია, ან მის საქმიანობაზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე და ოპერაციების შედეგებზე. სამომხმარებლო მოთხოვნის შემცირებამ საქართველოში ასევე შესაძლოა გამოიწვიოს კონკრეტულ მომწოდებლებთან მოქმედი მიწოდების ხელშეკრულებებით გათვალისწინებული ფასდაკლების პირობის შეუსრულებლობა, რომელიც საზიანო გავლენას იქონიებს კომპანიის საოპერაციო შედეგებზე. დამატებითი ინფორმაციისთვის მაკროეკონომიკური პირობების და დარგობრივი ტენდენციების შესახებ იხილეთ თავში „საქართველოსთან დაკავშირებული მაკროეკონომიკური და პოლიტიკური რისკები“.

კვების პროდუქტების გაყიდვის შედეგად კომპანია შესაძლოა დადგეს პროდუქტის ხარისხზე პრეტენზიების, პროდუქტების გაყიდვიდან ამოღების და ნეგატიური პიარის რისკის წინაშე

მომწოდებლებისგან შესყიდული კვების პროდუქტების შეფუთვა, მარკეტინგი, დისტრიბუცია და გაყიდვა, ასევე კვების პროდუქტების წარმოება კომპანიის საკუთარი სავაჭრო სამარკო სახელწოდებით, მოიცავს დაბინძურების და გაფუჭების რისკს, რამაც შესაძლოა პოტენციურად გამოიწვიოს პროდუქტის ხარისხზე პრეტენზიები, პროდუქტების გაყიდვიდან ამოღება და ნეგატიური პიარი, ასევე გაუთვალისწინებელი ხარჯები და საოპერაციო ციკლის დარღვევა. წუნი პროდუქტებში შესაძლოა წარმოიქმნას წარმოების, შენახვის, დამუშავების და ტრანსპორტირების ეტაპებზე. კომპანიის მომწოდებლები იურიდიულად პასუხისმგებელი არიან წარმოების ეტაპზე საქონლის დაბინძურებაზე ან დაზიანებაზე. თუმცა კომპანია შესაძლოა ასევე ნაწილობრივ ან სრულად პასუხისმგებელი გახდეს მომხმარებლების წინაშე იმის გამო, რომ წარმოადგენს პროდუქტის დისტრიბუციის ქსელის ნაწილს. არ არსებობს გარანტია, რომ კომპანიას არ იქნება მომხმარებლების მხრიდან პროდუქტის ხარისხთან დაკავშირებით გამოთქმული პრეტენზიების ადრესატი. გარდა ამისა, კომპანია შესაძლოა დაექვემდებაროს შემოწმებას სახელმწიფო ორგანოების მიერ, რომელიც ახორციელებს საქართველოს სურსათის უვნებლობის რეგულაციებთან მისი პროდუქტების შესაბამისობის მონიტორინგს და აქედან გამომდინარე კომპანიას შესაძლოა დაეკისროს ადმინისტრაციული სანქციები, თუ აღმოჩნდება, რომ ის არ შეესაბამება აღნიშნულ რეგულაციებს.

შპს „ნიკორა ტრიდს“ არ აქვს პროდუქტზე პასუხისმგებლობის დაზღვევა, მაგრამ კომპანია თვლის, რომ აქვს პროდუქტის ხარისხზე პრეტენზიებისგან დაცვისათვის საჭირო ყველა ინსტრუმენტი, რომელიც გარკვეულწილად გულისხმობს პასუხისმგებლობის გადანაწილებას სადისტრიბუციო ქსელში ჩართულ სხვა მხარეებზე. თუმცა პრეტენზიებმა უხარისხო პროდუქტებთან დაკავშირებით შესაძლოა არსებითი უარყოფითი გავლენა მოახდინოს კომპანიის უნარზე წარმატებით განახორციელოს პროდუქტების გაყიდვა ბაზარზე ასევე კომპანიის საქმიანობაზე, ფინანსურ მდგომარეობაზე და საოპერაციო შედეგებზე. ამასთან, მიუხედავად იმისა, რომ წარსულში კომპანიას არ ჰქონია თავისი ბრალეულობის გამო პროდუქტის ამოღების შემთხვევა მომხმარებლებისგან, თუ კომპანია ასეთ სიტუაციაში აღმოჩნდება მომავალში პროდუქტის ამოღება უარყოფით გავლენას მოახდენს კომპანიის რეპუტაციაზე, რომელიც აქვს არსებულ და პოტენციურ მომხმარებლებში, ასევე მის კორპორატიულ და ბრენდის იმიჯზე, ხოლო დაკარგული ნდობის აღდგენა კომპანიის არსებული მომხმარებლების მხრიდან რთული და ძვირი დაუჯდება.

კომპანიის შემდგომი წარმატება დამოკიდებულია კომპანიის ხელმძღვანელობის გამოცდილებასა და კვალიფიკაციაზე

ბიზნეს კონტაქტები და ბიზნესის ყოველდღიური საქმიანობის ჯეროვანი ზედამხედველობა უმაღლესი ხელმძღვანელი გუნდის და სხვა წამყვანი პერსონალის მიერ, მათსავე ძალისხმევასთან, გულმოდგინებასთან და კვალიფიკაციასთან ერთად, ის ძირითადი ფაქტორებია, რომელსაც ეყრდნობა კომპანია. ნებისმიერი ზემოაღნიშნული წამყვანი სპეციალისტის ან სხვა თანამშრომლის დაკარგვამ, რომელსაც სპეციალური ცოდნა გააჩნია ამ ბიზნესთან და დარგთან დაკავშირებით, შესაძლოა უარყოფითი გავლენა მოახდინოს კომპანიის მოქმედ ბიზნესზე, ფინანსურ მდგომარეობასა და საოპერაციო საქმიანობაზე. ადგილობრივ საბაზრო პირობებში არასაკმარისმა ცოდნამ შესაძლოა უარყოფითი გავლენა მოახდინოს ბიზნეს ოპერაციებზე, კერძოდ, იმ შემთხვევაში თუ კომპანიის თანამშრომლები კონკურენტ კომპანიებში გადავლენ სამუშაოდ. ბიზნესის წარმატება ასევე ფართოდ არის დამოკიდებული მის უნარზე მოიზიდოს, დააინტერესოს და დაიქირაოს კვალიფიციური პერსონალი ბიზნესის ზრდის შესაბამისად. უმაღლესი ხელმძღვანელი ჯგუფის ან წამყვანი პერსონალის ერთი ან მეტი წევრის გათავისუფლების შემთხვევაში, ასეთი პერსონალის დაკარგვის შედეგად კომპანია ვერ განახორციელებს თავის კომერციულ ან სტრატეგიულ მიზნებს მთლიანად ან ნაწილობრივ, ან ხელი შეეშლება მათ მიღწევაში. ზემოაღნიშნული პერსონალის გათავისუფლებამ შესაძლოა დამატებითი მოვალეობები დააკისროს დანარჩენ ხელმძღვანელ წევრებს, რამაც შესაძლოა არსებითი უარყოფითი გავლენა მოახდინოს მიმდინარე საქმიანობაზე, ფინანსურ მდგომარეობასა და საოპერაციო საქმიანობაზე.

საოპერაციო რისკ ფაქტორები

საოპერაციო რისკი არის პირდაპირი ან არაპირდაპირი ზარალის რისკი, რომელიც განპირობებულია ადამიანური ფაქტორებით, საგარეო მოვლენებით და არაადეკვატური ან წარუმატებელი შიდა პროცესებით და სისტემებით. საოპერაციო რისკები დამახასიათებელია კომპანიის ოპერაციების ფარგლებში და ტიპიურია მსხვილი საწარმოებისთვის. კერძოდ, კომპანია ეყრდნობა საკუთარ ინფორმაციული ტექნოლოგიების სისტემებს და საოპერაციო ინფრასტრუქტურას ეფექტური სავაჭრო საქმიანობის განხორციელების მიზნით. აუცილებლობით გამოწვეული შემცველი პროგრამების განუხორციელებლობამ, როდესაც არსებული სისტემების საექსპლუატაციო ვადა იწურება (დარღვევის გარეშე), შესაძლოა საზიანო გავლენა იქონიოს უწყვეტ ბიზნეს ოპერაციებზე, ხოლო ასეთი პროგრამების განუხორციელებლობამ შესაძლოა მნიშვნელოვანი გავლენა მოახდინოს კომპანიის ყოველდღიურ საქმიანობაზე და არსებითად უარყოფითი გავლენა იქონიოს მის ოპერაციებზე და ფინანსურ შედეგებზე.

კომპანიის ობიექტების ფიზიკურმა ზიანმა შესაძლოა გამოიწვიოს მატერიალური ზარალი

კომპანიის ქონება შესაძლოა ფიზიკურად დაზიანდეს ხანძრის, წყალდიდობის, მიწისძვრის, ძარცვის ან სხვა მიზეზებით, რაც გამოიწვევს ზარალს, რომელიც შესაძლოა არ ანაზღაურდეს რადგან კომპანიის აქტივები არ არის დაზღვეული. გარდა ამისა, კონკრეტული სახის რისკები (როგორიცაა ომი და ტერორისტული აქტები) შესაძლოა არ ექვემდებარებოდეს დაზღვევას ან შესაძლოა დაზღვევის ღირებულება მეტისმეტად მაღალი იყოს რისკთან შედარებით. ხანძრის, წყალდიდობის, მიწისძვრის ან სხვა მსგავსი საშიში მოვლენის დადგომამ იმ ქალაქებში ან მათ გარშემო, სადაც კომპანიის მაღაზიები და სადისტრიბუციო ცენტრებია განთავსებული, შესაძლოა გამოიწვიოს ზარალი, რომელიც არსებით უარყოფით გავლენას მოახდენს მიმდინარე ბიზნესზე, საოპერაციო შედეგებზე და ფინანსურ მდგომარეობაზე.

კომპანია აქვს სავალუტო რყევების რისკები კერძოდ, აშშ დოლართან და ევროსთან მიმართებაში

კომპანიის ძირითადი საოპერაციო ვალუტა არის ქართული ლარი. თუმცა კომპანიისთვის აქტუალურია ვალუტის გაცვლითი კურსის ცვალებადობის რისკი, რადგან კონკრეტული მაღაზიების საიჯარო გადასახადები დენომინირებულია აშშ დოლარში. 2014 წელს საიჯარო ხარჯი, რომელიც ძირითადად არის მაღაზიებისთვის გადახდილი იჯარის გადასახადი (საიჯარო ხარჯის გარდა, ზოგადად ადმინისტრაციულ ხარჯებში), შეადგენდა კომპანიის მთლიანი მარკეტინგული და გაყიდვების ხარჯების 20%-ს. 2014 წელს საიჯარო ხარჯების დაახლოებით 75%-დან 77%-მდე წარმოდგენილი იყო აშშ დოლარსა და ევროში. ვინაიდან კომპანიის ფინანსური ანგარიშგებები მომზადებულია ლარში, აღნიშნული ვალუტების ღირებულების ზრდას ლართან მიმართებაში შესაძლოა უარყოფითი გავლენა ჰქონდეს კომპანიის საოპერაციო მოგებაზე.

კომპანიის დანახარჯები შესაძლოა დარჩეს უცვლელი ან გაიზარდოს, შემოსავლის შემცირების შემთხვევაში კი, რაც უარყოფით გავლენას მოახდენს კომპანიის ფინანსურ მდგომარეობაზე და საოპერაციო საქმიანობაზე

ბიზნესთან დაკავშირებული ხარჯები როგორცაა იჯარა, უძრავ და მოძრავ ქონებაზე გადასახადები, დაზღვევა, კომუნალური გადასახადები და კორპორატიული ხარჯები, შედარებით უცვლელია, როგორც წესი არ მცირდება, და შესაძლოა გაიზარდოს, თითოეულ კვადრატულ მეტრზე გაყიდვების მოცულობის შემცირების შემთხვევაში კი. თუ კომპანია ვერ შეძლებს თავისი საოპერაციო ხარჯების შემცირებას შემოსავლების შემცირებისას, ეს უარყოფით გავლენას მოახდენს კომპანიის ფინანსურ მდგომარეობაზე. გარდა ამისა, პროდუქციაზე ფასების ინფლაციურმა ზრდამ შესაძლოა გამოიწვიოს საოპერაციო ხარჯების გაზრდა იმ მოცულობით, რომ კომპანიამ შესაძლოა ვერ შეძლოს გაუმკლავდეს ფასების ზრდას ან ვერ შეძლოს საოპერაციო შემოსავლების მიღება, რამაც შესაძლოა უარყოფითად იმოქმედოს კომპანიის ფინანსურ მდგომარეობაზე, საოპერაციო შედეგებზე და მომგებიანობაზე. ამის საწინააღმდეგოდ, დეფლაციამ შესაძლოა გამოიწვიოს ზოგადად ფასების დონის შემცირება, რაც გამოწვეულია ფულადი ან საკრედიტო რესურსების შემცირებით. დეფლაციის ძირითადი ეფექტი არის უმუშევრობის მაღალი დონე, კრედიტების შეზღუდვა და სამომხმარებლო პროდუქტებზე მოთხოვნის შემცირება.

კომპანიას შესაძლოა ჰქონდეს კიბერ უსაფრთხოებასთან დაკავშირებული რისკები, რამაც შესაძლოა გამოიწვიოს კონფიდენციალური ინფორმაციის დაკარგვა ან სხვა ბიზნეს დესტაბილიზაცია

კომპანია მნიშვნელოვნად არის დამოკიდებული კომპიუტერულ სისტემებზე ტრანზაქციების წარმოების და ბიზნესის, მათ შორის მარაგების მართვის მიზნით, შესაბამისად იერიშებმა კიბერ უსაფრთხოებაზე შესაძლოა მნიშვნელოვანი ზიანი მიაყენოს ბიზნესს. ეს შესაძლოა მოიცავდეს კომპანიის მონაცემებზე და კომპიუტერულ სისტემებზე უნებართვო წვდომის მცდელობებს. აღნიშნული იერიშები შესაძლოა იყოს როგორც ინდივიდუალური, ასევე მაღალ ორგანიზებული მცდელობები, რომელსაც ახორციელებენ გაწაფული ჰაკერული ორგანიზაციები. კომპანია მთელ რიგ ზომებს მიმართავს ასეთი საფრთხეების პრევენციის, გამოვლენისა და აღმოფხვრისათვის, რაც მოიცავს პაროლის დაცვას, პაროლის ხშირ შეცვლას, დეტექტიურ სისტემებს, ხშირ რეზერვირებას, მაღალი დონის მონაცემთა სისტემას საბაზო აპლიკაციებისა და შედგენადობის წლიური შემოწმებისათვის; თუმცა არ არსებობს იმის გარანტია, რომ ასეთი ძალისხმევები წარმატებული იქნება კიბერ-იერიშების პრევენციისთვის. წარმატებულმა იერიშმა შესაძლოა ზიანი მიაყენოს და დაარღვიოს ბიზნეს ოპერაციები.

განვითარებად ბაზრებთან დაკავშირებული სხვა რისკები

საქართველოს სასამართლო სისტემაში არსებულმა გაურკვევლობამ, სასამართლო გადაწყვეტილებების აღსრულებასთან დაკავშირებული სირთულეების ჩათვლით, შესაძლოა უარყოფითი გავლენა იქონიოს ადგილობრივ ეკონომიკაზე, რამაც, თავის მხრივ, შესაძლოა ზიანი მიაყენოს კომპანიას

საქართველოში ჯერ კიდევ შემუშავების პროცესშია ადეკვატური სამართლებრივი ბაზა, რომელიც აუცილებელია საბაზრო ეკონომიკის სათანადოდ ფუნქციონირებისთვის. მაგალითად, რამდენიმე ძალზე მნიშვნელოვანი სამოქალაქო, სისხლის სამართლის, საგადასახადო, ადმინისტრაციული და კომერციული კანონი მხოლოდ ახლახანს ამოქმედდა. ის ფაქტი, რომ საქართველოს კანონმდებლობის დიდი ნაწილი ახლახანს არის მიღებული და საკანონმდებლო სისტემა სწრაფად ვითარდება, კანონების ხარისხისა და აღსრულების საკითხს ექვის ქვეშ აყენებს და შესაძლოა გამოიწვიოს გაურკვევლობა და არათანმიმდევრულობა მათ გამოყენებაში.

გარდა ამისა, საქართველოს სასამართლო სისტემა განიცდის თანამშრომელთა ნაკლებობას და ამ სისტემაში სერიოზული რეფორმები მიმდინარეობს. მოსამართლეებსა და სასამართლოებს ზოგადად ნაკლები გამოცდილება აქვთ ბიზნესისა და კორპორატიული სამართლის სფეროში, ვიდრე სხვა ქვეყნებში, კერძოდ, ამერიკის შეერთებულ შტატებსა და ევროკავშირის ქვეყნებში. სასამართლოს გადაწყვეტილებათა უმრავლესობა არ არის მისაწვდომი საზოგადოებისთვის და მათი აღსრულება პრაქტიკაში ზოგჯერ შეიძლება სირთულეებთან იყოს დაკავშირებული. სასამართლო სისტემაში არსებულმა გაურკვევლობამ შესაძლოა უარყოფითი ზემოქმედება მოახდინოს ადგილობრივ ეკონომიკაზე და მნიშვნელოვანი უარყოფითი ზეგავლენა კომპანიის კორპორატიულ მომხმარებლებზე, რაც, თავის მხრივ, საზიანოდ იმოქმედებს კომპანიაზე.

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

უფრო განვითარებული საბაზრო ეკონომიკის მქონე ქვეყნებთან შედარებით საქართველოში საგადასახადო კანონმდებლობა დიდი ხანი არ არის, რაც არსებობს და ეს იწვევს რეგულაციების ბუნდოვან განხორციელებას ან პრაქტიკის არარსებობას. გარდა ამისა, საგადასახადო კანონმდებლობა ხშირად იცვლება, რასაც შეუძლია გამოიწვიოს არატიპური სირთულეები კომპანიისთვის და ზოგადად მისი ბიზნესისთვის. სამთავრობო სამინისტროებსა და ორგანიზაციებში, მათ შორის საგადასახადო ორგანოებში, ასევე ამ ორგანიზაციებს შორის არსებობს სხვადასხვა ნორმების განსხვავებული განმარტებები და ეს ქმნის გაურკვევლობას, არათანმიმდევრულობას და კოლიზიურ შემთხვევებს. შესაბამისად, შესაძლებელია, რომ სათანადო ორგანოებმა დაიკავონ განსხვავებული პოზიციები განმარტების საკითხებთან დაკავშირებით, რამაც კომპანიას შეიძლება შეუქმნას გადასახადების გაზრდის ან ჯარიმების დაკისრების საფრთხე. და თუმცა 2011 წლის ივლისში პარლამენტის მიერ მიღებული „ეკონომიკური თავისუფლების აქტი“, რომელიც 2014 წლის 1 იანვრიდან ამოქმედდა, სახელმწიფოს მასშტაბით ახალი გადასახადების შემოღებამდე ან არსებული გადასახადების (გარდა აქციზისა) განაკვეთების გაზრდამდე მოითხოვება, ზოგიერთი გამონაკლისის გარდა, მთავრობის მიერ ინიცირებული საჯარო რეფერენდუმების ჩატარება, საქართველო საპარლამენტო დემოკრატიის ქვეყანაა და ნებისმიერმა ცვლილებამ ხელისუფლების შემადგენლობაში შეიძლება გამოიწვიოს საგადასახადო პოლიტიკის ცვლილება. გარდა ამისა, არ არსებობს გარანტია იმისა, რომ არსებული საგადასახადო რეგულაციები და საგადასახადო შეღავათები არ შეიცვლება მომავალში, ხელისუფლების შეცვლის შედეგად შეტანილი ცვლილებების ჩათვლით. ამგვარი ცვლილებები, სხვა საკითხებთან ერთად, შეიძლება შეეხოთ ახალი ადმინისტრაციული რეგულაციების შემოღებას საგადასახადო ვალდებულებების შესრულებასთან დაკავშირებით და არსებული პრეფერენციების გაუქმებას, რომლებიც ეხება კომპანიას ან მის აბონენტებს. ნებისმიერმა აღნიშნულმა ცვლილებამ საგადასახადო კანონმდებლობაში ან ხელისუფლების საგადასახადო პოლიტიკაში შეიძლება მნიშვნელოვანი უარყოფითი ზეგავლენა მოახდინოს კომპანიაზე.

დამატებითი რისკის ფაქტორები, რომლებიც უკავშირდება ისეთ განვითარებად ბაზრებზე ინვესტირებას, როგორიც საქართველოა

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

გარდა ამისა, საერთაშორისო ინვესტორების რეაქცია ერთ განვითარებად ბაზარზე ან რეგიონში მომხდარ მოვლენებთან დაკავშირებით ზოგჯერ ჯაჭვური ეფექტით ხასიათდება, როდესაც ინვესტორები უარყოფენ მთლიანად რეგიონს ან ინვესტიციის კლასს. თუ ადგილი ექნება ამგვარ ჯაჭვურ ეფექტს, საქართველოზე შესაძლოა უარყოფითად იმოქმედოს სხვა განვითარებად ბაზრებზე მომხდარმა ნეგატიურმა ეკონომიკურმა ან ფინანსურმა მოვლენებმა. საქართველომ წარსულში უკვე განიცადა ჯაჭვური ეფექტი, მათ შორის რუსეთის 1998 წლის ფინანსური კრიზისის შემდეგ, უფრო ცოტა ხნის წინ კი გლობალური ფინანსური კრიზისის შემდეგ. რუსეთსა და უკრაინას შორის ამჟამად არსებულმა დამაბულმა ურთიერთობამ ასევე შეიძლება უარყოფითად იმოქმედოს საქართველოზე. ამგვარად, არ არსებობს გარანტია, რომ ქვეყანა არ განიცდის მსგავს უარყოფით ზეგავლენას მომავალშიც.

განვითარებად ბაზრებზე ფინანსურ თუ პოლიტიკურ არასტაბილურობას ასევე შეუძლია მნიშვნელოვანი უარყოფითი ზემოქმედების მოხდენა განვითარებადი ეკონომიკის მქონე ქვეყნების კაპიტალის ბაზრებზე და ზოგადად ეკონომიკაზე, ვინაიდან ინვესტორები ჩვეულებრივ ამჯობინებენ ხოლმე საკუთარი ფულის უფრო განვითარებულ ბაზრებზე გადატანას, რადგან ამგვარი ბაზრები ფინანსური ან პოლიტიკური არასტაბილურობის ჟამს უფრო სტაბილურად მიიჩნევა. აღნიშნულ რისკის ფაქტორებს შეიძლება დაერთოს საქართველოს შესახებ არასრული, არასანდო ან არარსებული ეკონომიკური და სტატისტიკური მონაცემები, წინამდებარე პროსპექტში მოცემული ინფორმაციის ჩათვლით.

ობლიგაციებთან დაკავშირებული რისკები

ობლიგაციების საბაზრო ფასი შეიძლება ცვალებადი იყოს

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

ობლიგაციები წარმოადგენენ არაუზრუნველყოფილ ობლიგაციებს

ობლიგაციები წარმოადგენენ არაუზრუნველყოფილ ობლიგაციებს. შესაბამისად, ობლიგაციებთან დაკავშირებით კომპანიისთვის წაყენებული ნებისმიერი მოთხოვნა არ იქნება უზრუნველყოფილი კომპანიის რომელიმე აქტივით და დაკმაყოფილება ნებისმიერი იმ კრედიტორის შემდგომ. რომელსაც გააჩნია უზრუნველყოფა კომპანიის რომელიმე აქტივზე. კომპანიის უნარი, დააკმაყოფილოს მსგავსი მოთხოვნები დამოკიდებული იქნება, სხვა ფაქტორებთან ერთად, მის ლიკვიდურობაზე, ზოგად ფინანსურ სიძლიერესა და აქტივების მოზიდვის შესაძლებლობაზე.

კომპანიის ვალდებულება ობლიგაციებთან დაკავშირებით უზრუნველყოფილია (გარანტირებულია) თავდების სოლიდარული თავდებობით. ამასთან, თავდების ვალდებულება წარმოადგენს თავდების არაუზრუნველყოფილ ვალდებულებას. შესაბამისად, თავდებობასთან დაკავშირებით თავდებისათვის წაყენებული ნებისმიერი მოთხოვნა არ იქნება უზრუნველყოფილი და დაკმაყოფილება ნებისმიერი უზრუნველყოფილი კრედიტორის შემდგომ. თავდების უნარი, დააკმაყოფილოს მსგავსი მოთხოვნები დამოკიდებული იქნება, სხვა ფაქტორებთან ერთად, მის ლიკვიდურობაზე, ზოგად ფინანსურ სიძლიერესა და აქტივების მოზიდვის შესაძლებლობაზე.

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

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

კომპანიას სურს მიმართოს საქართველოს საფონდო ბირჟას, რათა ობლიგაციები დარეგისტრირდეს და სავაჭროდ დაიშვას საქართველოს საფონდო ბირჟაზე. 2013 წელს საქართველოს პარლამენტი განიხილავდა გარკვეულ ცვლილებებს კანონმდებლობაში, რასაც შეეძლო უარყოფითი გავლენა მოეხდინა ობლიგაციების რეგისტრაციასა და საქართველოს საფონდო ბირჟაზე მათ სავაჭროდ დაშვებაზე, ასევე ამგვარი რეგისტრაციისა და დაშვების მომავალში

შენარჩუნებაზე. მიუხედავად იმისა, რომ აღნიშნული ცვლილებები ფართო კრიტიკის საგნად იქცა და არ იქნა მიღებული, ფასიანი ქაღალდების კანონმდებლობაში ნებისმიერმა ცვლილებამ შესაძლოა უარყოფითად იმოქმედოს ობლიგაციების რეგისტრაციასა და სავაჭროდ დაშვებაზე, ასევე ობლიგაციების სავაჭრო ბაზარზე.

ინვესტორებმა, რომელთა ფინანსური საქმიანობა აშშ დოლარისგან განსხვავებულ ფულად ერთეულშია გამოსახული, შეიძლება მოსალოდნელზე ნაკლები საპროცენტო სარგებელი ან ძირითადი ან ნულოვანი საპროცენტო შემოსავალი ან ძირითადი თანხა მიიღონ, რაც გამოწვეული იქნება ვალუტის გაცვლითი კურსის ცვალებადობით ან გაცვლითი კურსის კონტროლის ცვლილებით

კომპანია ობლიგაციაზე ძირითად თანხასა და პროცენტს გადაიხდის აშშ დოლარში. ეს გარკვეულ რისკს ქმნის ვალუტის კონვერტაციისას თუ ინვესტორის ფინანსური საქმიანობა ძირითადად განსხვავებულ ვალუტაშია ნომინირებული („ინვესტორის ვალუტა“). ეს გულისხმობს გაცვლითი კურსის მნიშვნელოვანი ცვლილების რისკს (მათ შორის აშშ დოლარის გაუფასურების ან ინვესტორის ვალუტის გადაფასების შედეგად წარმოქმნილ ცვლილებებს) და იმის საშიშროებას, რომ ხელისუფლებამ კომპანიის ან ინვესტორის ვალუტის იურისდიქციაში შეიძლება დააწესოს ან შეცვალოს გაცვლითი კურსის კონტროლი. ინვესტორის ვალუტის ღირებულების აფასება აშშ დოლართან მიმართებით შეამცირებს (i) ინვესტორის ვალუტას ობლიგაციის მოგების ექვივალენტური ოდენობით, (ii) ობლიგაციებზე გადასახდელი ძირითადი თანხის ინვესტორის ვალუტის ექვივალენტურ ოდენობას და (iii) ინვესტორის ვალუტის ექვივალენტურად ობლიგაციების საბაზრო ღირებულებას.

მთავრობამ და ფულად-საკრედიტო სისტემაზე პასუხისმგებელმა ორგანომ შეიძლება დააწესოს (ისევე, როგორც ზოგიერთს გაუკეთებია წარსულში) გაცვლითი კურსის კონტროლი, რამაც შესაძლოა უარყოფითი გავლენა იქონიოს შესაბამის გაცვლით კურსზე. შედეგად, ინვესტორებმა შეიძლება მიიღონ იმაზე ნაკლები საპროცენტო სარგებელი ან ძირითადი თანხა, რასაც ელოდნენ ობლიგაციებიდან ან მიიღონ ნულოვანი საპროცენტო სარგებელი ან ძირითადი თანხა.

ობლიგაციებში კაპიტალდაბანდება გულისხმობს ინვესტიციის კანონიერებასთან დაკავშირებული მოსაზრებების გათვალისწინებას

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

ობლიგაციების გასხვისება ექვემდებარება გარკვეულ შეზღუდვებს

ობლიგაციები არ ყოფილა და არ იქნება რეგისტრირებული აშშ-ის 1993 წლის ფასიანი ქაღალდების შესახებ კანონის („აშშ-ის ფასიანი ქაღალდების შესახებ კანონი“) ან რომელიმე შტატის კანონმდებლობის საფუძველზე. პოტენციურ ინვესტორებს არ შეეძლება ობლიგაციების შეთავაზება ან რეალიზაცია გარდა იმ შემთხვევებისა, რომლებიც თავისუფლდება აშშ-ის ფასიანი ქაღალდების კანონის და რომელიმე შტატის ფასიანი ქაღალდების კანონმდებლობით გათვალისწინებული რეგისტრაციის მოთხოვნებისგან ანდა იმ ოპერაციებში, რომლებიც არ ექვემდებარება აღნიშნულ მოთხოვნებს. პოტენციური ინვესტორების ვალდებულებაა, უზრუნველყონ, რომ მათ მიერ ობლიგაციების შეთავაზება და რეალიზაცია შეერთებულ შტატებსა თუ სხვა ქვეყნებში აკმაყოფილებდეს ფასიანი ქაღალდების შესაბამისი კანონმდებლობის მოთხოვნებს.

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

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

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

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

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

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

ობლიგაციების პირობები მოიცავს ობლიგაციონერების კრების მოწვევის წესებს, რათა განხილულ იქნას ის საკითხები, რომლებიც ზოგადად გავლენას ახდენს ობლიგაციონერების ინტერესებზე. აღნიშნული პირობები ითვალისწინებს განსაზღვრული უმრავლესობის მიერ დანარჩენი ობლიგაციონერებისათვის სავალდებულო გადაწყვეტილების მიღებას, იმ ობლიგაციონერების ჩათვლით, რომლებიც არ ესწრებოდნენ კრებას და რომლებმაც ხმა მისცეს უმრავლესობის წინააღმდეგ.

ობლიგაციებისთვის შესაძლოა არ არსებობდეს აქტიური სავაჭრო ბაზარი

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

რეგულირებასთან დაკავშირებული სხვა რისკები

ობლიგაციების საჯარო შეთავაზების შემდეგ კომპანია გახდება ანგარიშგაღებული საწარმო. შესაბამისად, დაექვემდებარება დამატებით რეგულაციებსა და ანგარიშგების ვალდებულებას

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

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

დაინტერესებულ პირებთან გარიგებების დამტკიცების და ანგარიშგების მოთხოვნები კომპანიისათვის გახდება დამატებითი ტვირთი და შესაძლოა გავლენა იქონიოს მისი საქმიანობის ეფექტურობაზე. ამასთან, გარკვეულ შემთხვევებში, შესაბამისი თანხმობის არარსებობამ შეიძლება გამოიწვიოს გარიგების გაუქმება.

ობლიგაციების გამოშვებიდან მიღებული შემოსავლების გამოყენება

ობლიგაციების გამოშვებიდან კომპანიის მიერ მიღებული წმინდა შემოსავლები გამოყენებული იქნება კომპანიის გრძელვადიანი სტრატეგიული გეგმებისა და ბიზნესის შემდგომი განვითარების მხარდაჭერისათვის.

კაპიტალიზაცია და დავალიანება

ქვემოთ მოცემულ ცხრილში წარმოდგენილია კომპანიის კაპიტალიზაცია 2014 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით. ეს ცხრილი განხილული უნდა იყოს იმ თავებთან ერთად, რომელთა სათაურებიცაა „შერჩეული ფინანსური და საოპერაციო ინფორმაცია“ და „ფინანსური მდგომარეობისა და საქმიანობის შედეგების განხილვა და ანალიზი კომპანიის ხელმძღვანელობის მიერ“, ასევე 2014 წლის ფინანსურ უწყისთან ერთად, მათი შესაბამისი შენიშვნებით. ყოველივე ზემოაღნიშნული წარმოდგენილია წინამდებარე პროსპექტში.

2014 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით

აუდიტურად შემოწმებული

(ათასი ლარი)

სულ დავალიანება	6,684
სულ მიმდინარე დავალიანება	3,374
გარანტირებული	-
უზრუნველყოფილი	3,374
გარანტიის / უზრუნველყოფის გარეშე	-
სულ არა-მიმდინარე დავალიანება (გრძელვადიანი ვალის მიმდინარე ნაწილის გამოკლებით)	3,310
გარანტირებული	-
უზრუნველყოფილი	3,310
გარანტიის / უზრუნველყოფის გარეშე	-
სააქციო კაპიტალი	2,399
საწესდებო კაპიტალი	2,000
აკუმულირებული მოგება / (ზარალი)	383
არამაკონტროლებელი წილი	15
სულ კაპიტალიზაცია	9,083

შერჩეული ისტორიული ფინანსური ინფორმაცია

პოტენციური ინვესტიორები უნდა გაეცნონ შერჩეულ ფინანსურ და სხვა სახის ინფორმაციას „რისკის ფაქტორების“, „კაპიტალიზაციის და დავალიანების“ „ფინანსური მდგომარეობის და საქმიანობის შედეგების განხილვა და ანალიზი კომპანიის ხელმძღვანელობის მიერ“, „კომპანიის საქმიანობის აღწერის“ თავებში მითითებულ ინფორმაციასთან და კონსოლიდირებულ ფინანსურ ანგარიშგებებთან, ასევე მათთან დაკავშირებულ შენიშვნებთან და სხვა ფინანსურ მონაცემებთან ერთად, რომლებიც მოცემულია წინამდებარე პროსპექტის სხვა ნაწილებში ან დანართებში.

მოგება-ზარალის ანგარიშგება (ათასი ლარი)

	აუდირებული 2014	აუდირებული 2013
გაყიდვებიდან მიღებული შემოსავალი	95,911	77,688
ბონუსები გაყიდვებიდან	3,296	3,044
შემოსავალი	99,207	80,733
გაყიდული საქონლის ღირებულება	(77,233)	(62,369)
მთლიანი მოგება	21,974	18,364
სხვა საოპერაციო შემოსავალი	560	506
პერსონალის ხარჯი	(7,844)	(6,240)
საერთო და ადმინისტრაციული ხარჯები	(10,892)	(7,732)
ძირითადი საშუალებების გასხვისებიდან მიღებული მოგება / (ზარალი)	755	(1)
ვალუტის კონვერტაციით გამოწვეული წმინდა მოგება / (ზარალი)	(251)	(158)
სხვა ხარჯები	(509)	(454)
საოპერაციო ხარჯები	(18,741)	(14,585)
მოგება ოპერაციებიდან ამორტიზაციამდე	3,793	4,285
ცვეთა და ამორტიზაცია	(2,024)	(937)
საპროცენტო ხარჯები	(288)	(382)
მოგება დაბეგვრამდე	1,481	2,966
მოგების გადასახადის ხარჯი	(311)	(602)
სულ წლის მოგება	1,170	2,364

განკუთვნილი:

– კომპანიის აქციონერებისთვის	1,319	2,364
– არამაკონტროლებელი წილის მფლობელებისთვის	(148)	0

ანგარიშგება ფინანსური მდგომარეობის შესახებ (ათასი ლარი)

	აუდირებული	აუდირებული
	2014	2013
ფული და ფულის ექვივალენტები	614	658
დებიტორული დავალიანებები	202	519
ავანსები და სხვა მიმდინარე აქტივები	148	152
მიმდინარე გადასახადი	328	-
წინასწარ გადახდილი საოპერაციო გადასახადები	664	423
კომერციული სასაქონლო მარაგები	5,598	3,975
ძირითადი საშუალებები	8,402	7,072
არამატერიალური აქტივები	712	199
გუდვილი	1,599	-
გადავადებული გადასახადი	-	-
სულ აქტივები	18,265	12,998
საბანკო ოვერდრაფტი	1,323	-
სავაჭრო კრედიტორული დავალიანება	8,228	5,444
დავალიანებები თანამშრომლების მიმართ	125	408
მიმდინარე სესხები და გრძელვადიანი სესხების მიმდინარე ნაწილი	2,050	-
მიმდინარე გადასახადი	-	85
გადასახადელი საოპერაციო გადასახადები	100	146
სხვა მიმდინარე ვალდებულებები	9	-
გრძელვადიანი სესხები	3,310	3,103
გადავადებული გადასახადი	722	487
სულ ვალდებულებები	15,866	9,673
საწესდებო კაპიტალი	2,000	2,000
აკუმულირებული მოგება / (ზარალი)	383	1,325
არამაკონტროლებელი წილი	15	-
სულ კაპიტალი	2,399	3,325
სულ კაპიტალი და ვალდებულებები	18,265	12,998

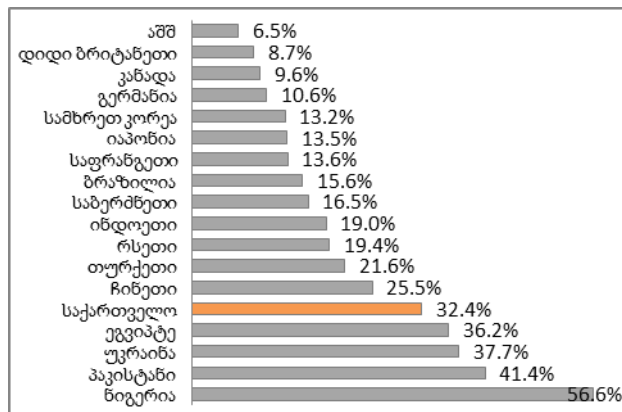
დარგის მიმოხილვა

მომხმარებლის და ბიზნეს სექტორის სანდოობა, საქონელზე და მომსახურებებზე მოთხოვნის ერთ-ერთი მასტიმულირებელი ფაქტორია საშუალო ვადიან პერსპექტივაში. აღნიშნული ფაქტორები (თუ ისინი დადებითია) ხელს უწყობს მოთხოვნის ზრდის სტიმულირებას, რაც უზრუნველყოფს მთლიანი შიდა პროდუქტის მდგრად ზრდას და იწვევს საცალო ვაჭრობის მოცულობის და რესტორნებით სარგებლობის ზრდას.

ხარჯების სტრუქტურის მოკლე მიმოხილვა

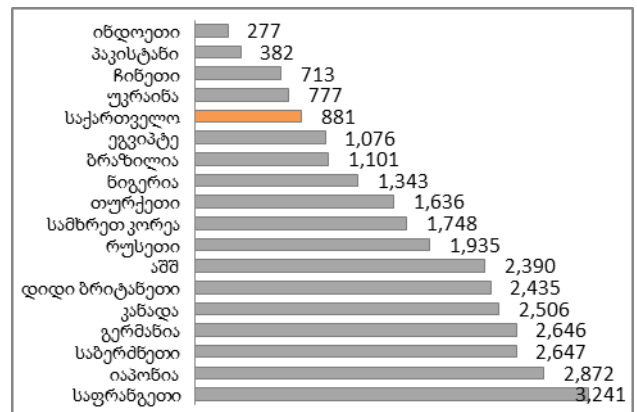
საქართველოს საცალო ვაჭრობის ბაზრის შესახებ Colliers International-ის მიერ მომზადებული ანგარიშის მიხედვით, საცალო ვაჭრობა საქართველოში წარმოებული პროდუქციის საერთო მოცულობის 11.8%-ს შეადგენდა და საქართველოს უდიდესი ეკონომიკური სექტორი იყო 2014 წელს. საცალო ვაჭრობა განუხრელად იზრდება 2009 წლიდან, საშუალო წლიური ზრდა შეადგენს 10.8%-ს. საბითუმო ვაჭრობის, საწვავის და სარემონტო სამუშაოების ჩათვლით მთლიანი სავაჭრო სექტორი შეადგენს ქვეყნის მშპ-ს 14%-ს, რაც ასახავს მის მნიშვნელობას ქვეყნის ეკონომიკისთვის. აღნიშნულ სექტორში დასაქმების წილი შეადგენს საქართველოს მთლიანი დასაქმების 23%-ს. რეგიონული დაცოფით კი თბილისი დომინირებს 86%-იანი წილით საქართველოს სავაჭრო სექტორში. მთლიანობაში ბოლო სამი წლის განმავლობაში აღნიშნული სექტორი გაიზარდა 42%-ით და შეადგენს თბილისის მთლიანი შიდა პროდუქტის 28.6%-ს. საცალო სავაჭრო სექტორის განვითარებასთან ერთად, ერთ სულ მოსახლეზე საცალო ვაჭრობის წლიური ხარჯვა გაიზარდა ბოლო ათწლეულის განმავლობაში. სულ მოსახლეზე საცალო ვაჭრობის დანახარჯი, რომელიც 2005 წელს შეადგენდა 591 ლარს, გაორმაგდა და 2011 წელს შეადგინა 1,218 ლარი. საერთაშორისო მასშტაბებთან შედარებით ეს მაჩვენებლები კვლავ ძალიან დაბალია, რომელიც ასევე ასახულია მის სტრუქტურაში. სურსათზე ხარჯებითი წილი 2014 წელს მაღალია – 32.4%, მაგრამ ტრენდი კლებადია (38% 2012 წელს).

დანახარჯი სურსათზე %-ად მთლიან საყოფაცხოვრებო დანახარჯებში, 2014წ.



წყარო: Euromonitor

ერთ სულ მოსახლეზე დანახარჯები სურსათზე აშშ დოლარში, 2014წ.



წყარო: Euromonitor

სახელმწიფო ეკონომიკური და დემოგრაფიული ტენდენციები

მოსახლეობა

2015 წლის 1 იანვრის მდგომარეობით (2014 წელს ჩატარებული აღწერის მონაცემების საფუძველზე) საქართველოს მოსახლეობა შეადგენს 3.7 მილიონს, ხოლო 2006 წელს შეადგენდა 4.4 მილიონს (2002 წელს აღწერის თანახმად). საქართველოს მოსახლეობის დაახლოებით 30%, ანუ 1.1 მილიონი ადამიანი ცხოვრობს საქართველოს დედაქალაქში – თბილისში. სულ მოსახლეობის დაახლოებით 57% (2.1 მილიონი ადამიანი) ცხოვრობს ქალაქად. მოსახლეობის განაწილება რეგიონების მიხედვით მოცემულია ქვემოთ.

მოსახლეობა რეგიონების მიხედვით	2015 წლის იანვარი	მთლიანი მოსახლეობის %
თბილისი	1,118,035	30%
აჭარა	336,077	9%
გურია	113,221	3%
იმერეთი	536,052	14%
კახეთი	319,144	9%
მცხეთა-მთიანეთი	94,370	3%
რაჭა, ქვემო სვანეთი	31,927	1%
სამეგრელო, ზემო სვანეთი	331,145	9%
სამცხე-ჯავახეთი	160,262	4%
ქვემო ქართლი	424,769	11%
შიდა ქართლი	264,633	7%
სულ	3,729,635	100%

წყარო: საქსტატი

სამომხმარებლო დახარჯები

საქართველოში სამომხმარებლო დანახარჯები მთლიანი შდა პროდუქტის უმსხვილეს კომპონენტს წარმოადგენს და მშპ-ს დაახლოებით 70 %-ია. 2015 წლის განმავლობაში ლარის ლარის გაუფასურების მიუხედავად, კერძო მოთხოვნა ძლიერი იყო და 2015 წლის 9 თვეში იგი ნომინალურ გამოსახეულებებში 9.7%-ით გაიზარდა და 15.9 მლრდ ლარი შეადგინა.

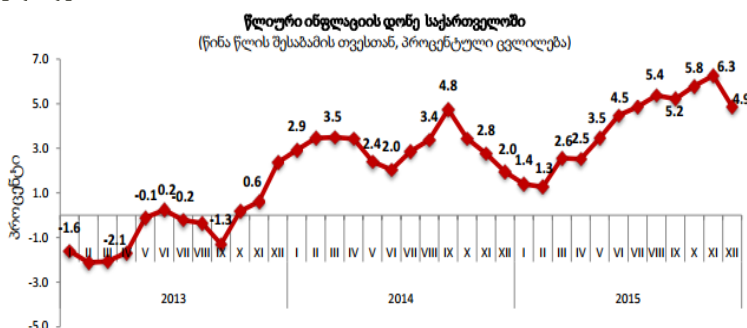
სამომხმარებლო ხარჯის ძირითადი მაჩვენებლები	2012	2013	2014	2015 წლის 9 თვე
სამომხმარებლო ხარჯი (მილიონი ლარი)	18,220	18,622	20,117	15,908
სამომხმარებლო ხარჯი სულ მოსახლეზე (ლარი)	4,051	4,153	4,480	4,266

წყარო: საქსტატი

შენიშვნა: 2015 წლის ერთ სულ მოსახლეზე მონაცემები გაანგარიშებულია აღწერის ახალი შედეგებით. ამასთან, წინა წლებში მოსახლეობის რიცხოვნობის გადანგარიშება მოხდება 2016 წლის აპრილში

საქართველოში წლიური ინფლაციის დონემ (სამომხმარებლო ფასების ინდექსის პროცენტული ცვლილება) 4.9%-ით შეადგინა 2015 წელს, ამასთან საშუალო ინფლა. სურსათის, ჯანდაცვის, ალკოჰოლური სასმელების და თამბაქოს ფასების, ასევე ელექტროენერგიის ფასის ზრდა იყო ინფლაციის განმაპირობებელი ფაქტორი 2015 წელს. ამავდროულად, მსოფლიო ბაზარზე ნავთობის ფასების ვარდნა ინფლაციაზე შემცირების მიმართულებით მოქმედებდა. ეროვნული ვალუტის გაუფასურებამ წლის განმავლობაში ინფლაციური მოლოდინები მნიშვნელოვნად გაზარდა, რის გამოც საქართველოს ეროვნულ ბანკმა მონეტარული პოლიტიკა გაამკაცრა და შედეგად წლის განმავლობაში რეფინანსირების განაკვეთი შვიდჯერ გაზარდა. რეფინანსირების განაკვეთი გასული წლის დეკემბერთან შედარებით გაორმაგებული და შეადგენს 8%-ს.

წლიური ინფლაცია (სამომხმარებლო ფასების ინდექსის პროცენტული ცვლილება)



წყარო: საქსტატი

საქართველოს საცალო ბაზრის მიმოხილვა

ქვეყნის მასშტაბით, კვების პროდუქტების გაყიდვების მოცულობამ შეადგინა მთლიანი სამომხმარებლო დანახარჯების თითქმის 32% 2014 წელს, რაც დასავლეთ ევროპის ან ცენტრალური ევროპის მაჩვენებლებთან შედარებით მაღალ პროპორციულ წილს წარმოადგენს. ეს გამოწვეულია იმ ფაქტით, რომ საქართველოში მოსახლეობის ცხოვრების საერთო დონე დაბალია დასავლეთ ევროპასთან ან ამერიკის შეერთებულ შტატებთან შედარებით, რაც ნიშნავს, რომ ადგილობრივ მომხმარებლებს პირველადი საჭიროებების დაკმაყოფილების შემდეგ, შემოსავლებიდან შედარებით მცირე წილი რჩებათ არაპირველად საქონელზე დასახარჯად, როგორცაა ბინა, მანქანა, დღესასწაულები, ჯანდაცვა და განათლება).

საქართველოში სასურსათო საცალო ბაზარმა მთელი რიგი სახეცვლილებები განიცადა ბოლო ათწლეულის განმავლობაში, გახდა უფრო ორგანიზებული და განვითარებული ბაზარი. 2001 წლამდე ბაზარი დომინირებდა მრავალი მცირე არაბრენდული მაღაზიებით და მცირერიცხოვანი დამოუკიდებელი „სუპერმარკეტებით“. პირველი ორგანიზებული საცალო სავაჭრო ქსელი „პოპული“ გამოჩნდა 2001 წელს და სწრაფი გაფართოების შედეგად გახდა უმსხვილესი ქსელი საქართველოში. დღესდღეობით რსებობს ტრადიციული და თანამედროვე ფორმატის სასურსათო საცალო სავაჭრო მაღაზიების ფართო სპექტრი.

ტრადიციული ფორმატის სასურსათო საცალო სავაჭრო მაღაზიები

მსხვილი მაღაზიები: მსხვილი მაღაზიები არის მაღაზიები, რომლებსაც აქვთ სამი ან მეტი საკონტროლო-სალარო პუნქტი. ამ სახის მაღაზიებში თვითმომსახურებაა და მომხმარებლებს აქვთ პროდუქტზე წვდომის და შეხების შესაძლებლობა.

მცირე მაღაზიები: მცირე მაღაზიები არის მაღაზიები, რომლებსაც აქვთ ორი ან ნაკლები საკონტროლო-სალარო პუნქტი. ამ სახის მაღაზიებს არ აქვთ თვითმომსახურება და მომხმარებლებს არ აქვთ პროდუქტზე წვდომის და შეხების შესაძლებლობა.

ჯიხურები: ჯიხურები არის მცირე, ცალკე მდგომი სავაჭრო წერტილი, რომელიც ხშირ შემთხვევაში განთავსებულია ტროტუარებზე და არ აქვს შესასვლელი მომხმარებლებისთვის. ჯიხურები, როგორც წესი, ყიდიან ძირითად სასურსათო პროდუქტს, როგორცაა სასმელები, მშრალი საუზმეული და გაუყინავი კვების პროდუქტები.

ქუჩის მოვაჭრეები: ქუჩის მოვაჭრეები არიან ფიზიკური პირები, რომლებიც ყიდიან მეტად შეზღუდული ასორტიმენტის კვების პროდუქტებს ტროტუარებზე განთავსებული მაგიდებიდან ან დახლებიდან.

ღია ბაზრები: ღია ბაზრები წარმოადგენს ცალკე მდგომი დახლების და ჯიხურების ნაკრებს, რომლებიც ეწვიან საცალო ვაჭრობას.

თანამედროვე ფორმატის სასურსათო საცალო სავაჭრო მაღაზიები

ჰიპერმარკეტები და cash-and-carry მაღაზიები (ფასდაკლებით მოვაჭრე საცალო მაღაზიები). ჰიპერმარკეტებსა და cash-and-carry მაღაზიებს შორის მნიშვნელოვნად მაღალი მსგავსების გამო, ისინი ხშირ შემთხვევაში ითვლებიან ერთსადაიმევე საცალო სავაჭრო კატეგორიაში. ჰიპერმარკეტების უფრო მცირე ვარიანტები უფრო და უფრო პოპულარული ხდება საქართველოში.

ჰიპერმარკეტები ტიპიურად მდებარეობს მთავარი მაგისტრალის გადაკვეთებზე. ჰიპერმარკეტებს აქვთ შიდა საცხოვრებელი, კულინარიულ-გასტრონომიული განყოფილება და სხვა დამატებითი მომსახურება, რაც იწვევს უფრო მაღალ კაპიტალდაბანდებებს ჰიპერმარკეტის სექტორში.

სუპერმარკეტები: სუპერმარკეტები ჩვეულებრივ მდებარეობს ქალაქის ცენტრალურ და დიდი ქალაქების საცხოვრებელ ზონებში. მათი ადგილმდებარეობის, ძვირადღირებული ინტერიერის, პროდუქტის ფართო ასორტიმენტის (ხშირ შემთხვევაში სუპერმარკეტებს აქვთ შიდა საცხოვრებელი და კულინარიულ-გასტრონომიული განყოფილება) და დამატებით შეთავაზებული მომსახურებების გამო, სუპერმარკეტებს ზოგადად აქვს უფრო მაღალი კაპიტალდაბანდებები თითოეულ მაღაზიაზე და უფრო შრომატევადი საცალო სავაჭრო ფორმატი, ვიდრე ფასდაკლებით მოვაჭრე ან სადღელამისო მაღაზიები. აქედან გამომდინარე, ფასდაკლებით მოვაჭრე ან სადღელამისო მაღაზიებთან შედარებით, სუპერმარკეტებს უფრო მაღალი ფასების ტენდენცია აქვს და გამიზნულია შედარებით მაღალშემოსავლიან მომხმარებელზე.

ფასდაკლებით მოვაჭრე ან მცირე სადღეღამისო მაღაზიები: ფასდაკლებით მოვაჭრე ან მცირე სადღეღამისო მაღაზიები მომხმარებელს პროდუქტების ვიწრო სპექტრს სთავაზობს, რაც მოიპოვება სტანდარტულ სუპერმარკეტში, და კონკურენციას უწევს ძირითადად ფასიდან გამომდინარე.

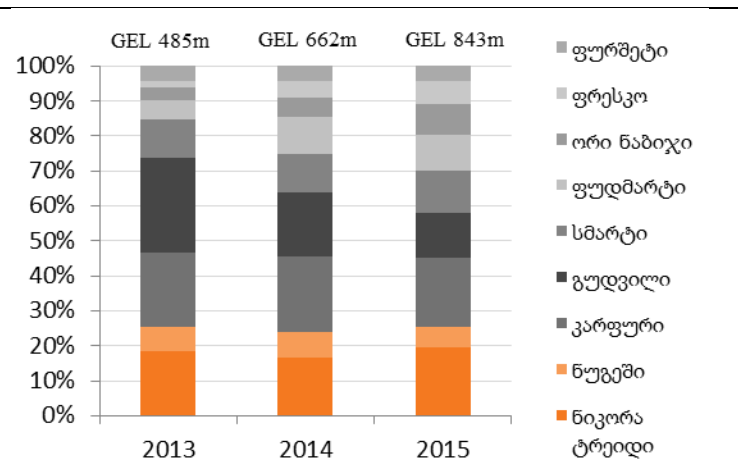
სურსათის საცალო ბაზრის ტენდენციები საქართველოში.

Euromonitor International-ის მიხედვით, საქართველოში სურსათის საცალო ვაჭრობის ტენდენცია თანამედროვე, ორგანიზებული ფორმის საცალო ვაჭრობოსკენაა არის მიმართული, რაც ნათლად გამოიხატება გაყიდვების ღირებულებითი მოცულობის ზრდით და ასეთი საცალო მოვაჭრეების დომინანტური მდგომარეობით, მიუხედავად იმისა, რომ ის მთლიანობაში მოიცავს მაღაზიაზე დაფუძნებული საცალო სასურსათო მაღაზიების მცირე წილს. საცალო ბაზარზე მიმდინარე ცვლილებები, როგორიცაა ახალი ქსელების შექმნა და გაფართოება რეგიონებში, გაგრძელდება ხანგრძლივი ვადით, მოცულობითი ინვესტიციის საჭროებისა და ბაზრიდან დაბალი პენეტრაციის გამო როგორც რეგიონებში, ასევე დედაქალაქში. მოსალოდნელია, რომ სურსათის საცალო მოვაჭრეები მიაღწევენ 1%-იან ზრდის ტემპს (CAGR - საშუალო წლიური ზრდის ტემპი რთულ პროცენტებში) (უცვლელი ფასებით 2014 წელს) საშუალო ვადიან პერსპექტივაში. თანამედროვე სურსათის საცალო მოვაჭრეები, როგორც მოსალოდნელია მიაღწევენ 5%-იან ზრდის ტემპს (CAGR) (უცვლელი ფასებით 2014 წელს) საშუალო ვადიან პერსპექტივაში, მაშინ როცა ტრადიციული სურსათის საცალო მოვაჭრეების შემთხვევაში სტაგნაციის მოლოდინია.

საცალო სასურსათო ობიექტების (მაღაზიების) საერთო რაოდენობა 18,992 ობიექტიდან (2013 წელს) 18,830 ობიექტამდე შემცირდა 2014 წელს. თუმცა საცალო ობიექტების რაოდენობის შემცირება ძირითადად გამოწვეული იყო ტრადიციული ფორმატის საცალო სასურსათო ობიექტების რაოდენობის შემცირებით. ანალოგიური ტენდენციებია მოსალოდნელი 2015 წელს. შემცირება კვლავ მოსალოდნელია ტრადიციული ფორმატის საცალო სასურსათო მაღაზიების კლებით, მაშინ როცა თანამედროვე ფორმატის სურსათის საცალო მოვაჭრეების, როგორიცაა სუპერმარკეტები, ჰიპერმარკეტები და ქსელური მაღაზიები, რაოდენობა გაიზრდება და მოიცავს ბაზრის უფრო დიდ ნაწილს. 2014 წელს, რაოდენობრივად მაღაზიის ტიპის სურსათის საცალო მოვაჭრეების მხოლოდ 3% შეადგენდა მთლიანი სასურსათო საცალო გაყიდვების მოცულობის 20%-ს. (წყარო: Euromonitor International)

2012 წელს პოპული შეიძინა იოლის ქსელმა და ბაზარზე გამოჩნდნენ ახალი მონაწილეები: კარფური, ფრესკო და სმარტი. ახალმა მოთამაშეებმა წარმატებით აითვისეს ბაზრის წილი ყოფილი ლიდერებისგან - გუდვილი და პოპული/იოლი, რომლებმაც ვერ უზრუნველყვეს პროდუქტის ხარისხი კონკურენტული ფასების პირობებში.

ბაზრის განაწილება 2014, 2015

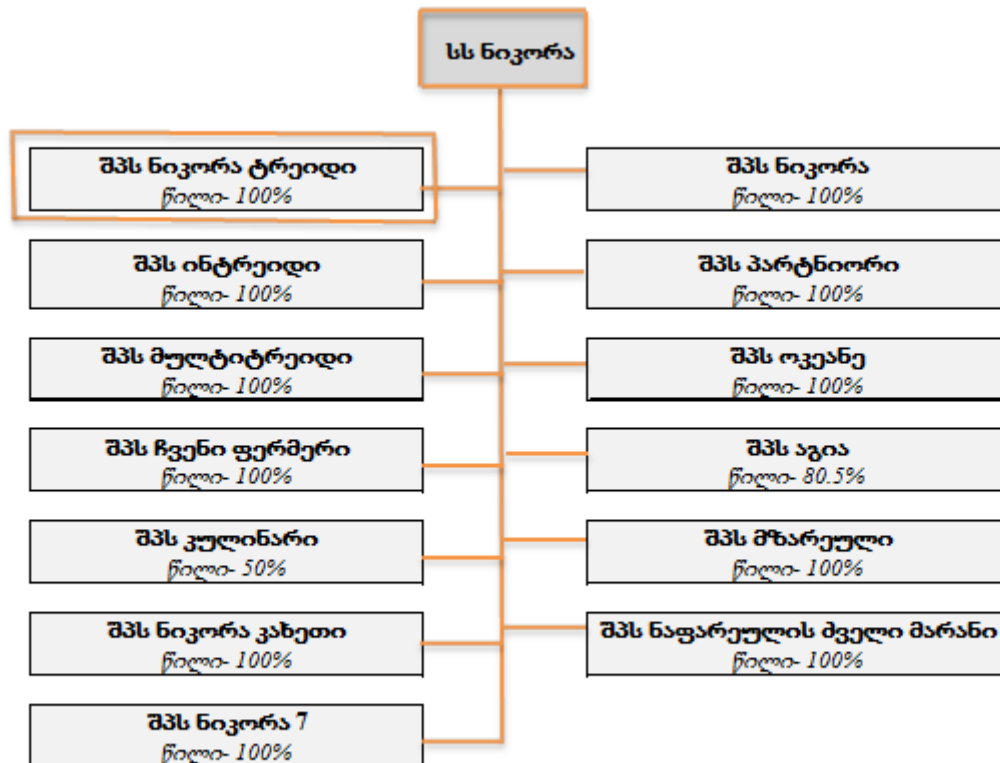


წყარო: შპს ნიკორა ტრეიდი

ნიკორა ჰოლდინგის კომპანიების მიმოხილვა

შპს ნიკორა ტრეიდი არის უმსხვილესი სასურსათო საცალო ქსელის ოპერატორი ქვეყნის მასშტაბით, დღესდღეობით წარმოდგენილია სხვა და სხვა ფორმატის 203 მაღაზიით, მაშინ როცა მეორე უმსხვილესი სუპერმარკეტის ქსელი - „ორი ნაბიჯი“ წარმოდგენილია მხოლოდ 54 მაღაზიით, მას მოჰყვება შპს „იოლი-ფუდმარტი“ 49 სუპერმარკეტით.

შპს ნიკორა ტრეიდი არის Nikora Holding Group-ის წევრი. შპს ნიკორა ტრეიდის მშობელი კომპანია არის სს ნიკორა. ჯგუფის სტრუქტურა წარმოდგენილია ქვემოთ:



შპს „ნიკორა“ – კომპანია აწარმოებს 20–მდე დასახელების სოსისსა და სარდელს, 25-ზე მეტი დასახელების მოხარშულ და შებოლილ ძეხვეულს, მრავალი სახეობის შაშხს, დელიკატესს, შებოლილ ქათამსა და ნეკნებს, ასევე აწარმოებს ნახევარფაბრიკატებს. დღესდღეობით კომპანია აწარმოებს 50 სახეობის გაყინულ პროდუქტს. ბრენდის ასორტიმენტი მოიცავს როგორც ტრადიციულ ქართულ, ასევე კარგად ცნობილ რუსულ და ევროპულ კერძებს. (კომპანიის გაყიდვების 58%-ი შპს „ნიკორა ტრეიდიზე“ მოდის).

შპს „ნიკორა 7“ – კომპანია აწარმოებს 20–მდე დასახელების სოსისსა და სარდელს, 25-ზე მეტი დასახელების მოხარშულ და შებოლილ ძეხვეულს, მრავალი სახეობის შაშხს, დელიკატესს, შებოლილ ქათამსა და ნეკნებს. შპს „ნიკორა 7“ თავისი პროდუქტების დისტრიბუციას ახორციელებს დასავლეთ საქართველოში. (კომპანიის გაყიდვების 15%-ი შპს „ნიკორა ტრეიდიზე“ მოდის).

შპს „ინტრეიდი“ – კომპანია ევროპის ქვეყნებიდან მაღალი ხარისხის კვების პროდუქტების, ალკოჰოლური და გამაგრებელი სასმელების იმპორტს აწარმოებს. „ინტრეიდი“ თანამშრომლობს მსოფლიოში სხვადასხვა სახელგანთქმულ და აღიარებულ ბრენდებთან და, მომხმარებლის მოთხოვნის შესაბამისად, საქართველოს ბაზარს ამარაგებს უმაღლესი ხარისხის გამაგრებელი და ენერგეტიკული სასმელებით, როგორიცაა: „ჯუსი“, „პფანერი“, „პალმა“, „ენერგია“.

შპს „ინტრეიდი“ გერმანული ლუდების Lowenbrau, Spaten, Franziskaner, Warsteiner, ჩეხური წარმოების ლუდი

"Holba"-სა და არყების - „გრადუსის“, „ისტინასა“ და „5 კაპელ“-ის ექსკლუზიური დისტრიბუტორია საქართველოში. (კომპანიის გაყიდვების 15%-ი შპს „ნიკორა ტრეიდზე“ მოდის).

შპს „მულტიტრეიდი“ – კომპანია ახორციელებს ნედლეულის იმპორტს ხორცპროდუქტებისთვის, ძირითადად გაყიდულ ხორცს გარე ბაზარზე გასაყიდად, ასევე შპს „ნიკორასთვის“ და შპს „ნიკორა 7“-თვის. (გაყიდვების 76.6% შეადგენს ჯგუფის კომპანიის შესყიდვები).

შპს „მზარეული 1“ -2008 წელს კომპანიამ საკონდიტრო ფაბრიკა შეიძინა და “მზარეული-1-ის” სახელით პურ-ფუნთუშეულის, გაყიდული ნამცხვრების წარმოება დაიწყო. საწარმოში დამონტაჟებულია თანამედროვე დანადგარები, რაც პროდუქციის ევროპული სტანდარტების სრული დაცვით წარმოებას უზრუნველყოფს. (კომპანიის გაყიდვების 98%-ი შპს „ნიკორა ტრეიდზე“ მოდის).

შპს „ჩვენი ფერმერი“ - კომპანია რამდენიმე სახის რძის პროდუქტს აწარმოებს, კერძოდ, ასაწონი და 200 გ-იანი დაფასებული არაჟანი, მაღალცხიმოვანი ხაჭო, კარაქი და ნაყინი “პალომა”. პროდუქცია ბაზარზე “ჩვენი ფერმერის” სავაჭრო ნიშნით გამოდის და წარმატებით იყიდება როგორც კომპანიის საფირმო მაღაზიებში, ასევე ქალაქის სუპერმარკეტებში. (კომპანიის გაყიდვების 78%-ი შპს „ნიკორა ტრეიდზე“ მოდის).

შპს „კულინარი“ – აწარმოებს სალათებს და სხვადასხვა მზა საკვებს, რომლებიც იყიდება „ნიკორა ტრეიდის“ სუპერმარკეტის ქსელში. (კომპანიის გაყიდვების 100%-ი შპს „ნიკორა ტრეიდზე“ მოდის).

შპს „აგია“ – აქვს საკალმახე მეურნეობა და აწარმოებს კალმახის ხიზილალას „ოკეანის“ საფირმო სახელწოდებით.

შპს „ოკეანე“ – „ოკეანე“ აწარმოებს თევზპროდუქტებს. კომპანია წარმოებისას იყენებს როგორც საკუთარი ს აკალმახე მეურნეობიდან მიღებულ ნედლეულს, ასევე ახორციელებს იმპორტს ნორვეგიიდან, სადაც საუკეთესო კატეგორიის თევზი ბინადრობს. ადგილობრივად წარმოებული პროდუქტების გარდა, კომპანია ასევე ახორციელებს ზღვის პროდუქტების და დელიკატესების იმპორტს. „ოკეანე“ ყიდის ცოცხალ, შეციებულ, გაყინულ, მარილში გამოყვანილ, ნახევრად შებოლილ, დამარილებულ თევზეულს, ასევე თევზის სალათებს, პრეზერვებს, კონსერვებს, ხიზილალას და ზღვის სხვა პროდუქტებს. (კომპანიის გაყიდვების 54%-ი შპს „ნიკორა ტრეიდზე“ მოდის).

შპს „ნაფარეულის ძველი მარანი“ - აწარმოებს „ტევანის“ სახელწოდების სამი სახეობის მშრალ ღვინოს ("კახური", "ევროპული" და "კახური მწვანე" - რომელიც დამზადებულია რქაწითელისა და კახური მწვანეს ყურძნის ჯიშებისგან) და ორი სახეობის წითელ ღვინოს ("საფერავი" და "კაზერნი").

შპს „პარტნიორი“ - აკეთებს დისტრიბუციას ჰოლდინგური ჯგუფის კომპანიებისთვის თბილისის ფარგლებში.

შპს „ნიკორა კახეთი“ - აკეთებს დისტრიბუციას ჰოლდინგური ჯგუფის კომპანიებისთვის კახეთის რეგიონში.

მნიშვნელოვანი ფაქტორები, რომლებიც გავლენას ახდენს კომპანიის საქმიანობის და ფინანსურ შედეგებზე.

მნიშვნელოვანი ფაქტორები, რომლებიც გავლენას ახდენს კომპანიის ფინანსურ ანგარიშგებებზე აღწერილია ქვემოთ.

მაკროეკონომიკური მდგომარეობა

10 წელიწადზე მეტი ხნის განმავლობაში საქართველოს ეკონომიკის ზრდა წელიწადში საშუალოდ 6%-ს შეადგენდა, მიუხედავად 2008 წლის კონფლიქტის და გლობალური ფინანსური კრიზისისა. ქვეყნის ეკონომიკის ზრდას ხელს უწყობდა ძალზე მნიშვნელოვანი რეფორმები ბევრ სფეროში, რომლებიც მიზნად ისახავდა კორუფციის აღმოფხვრას, სამთავრობო ბიუროკრატიის შემცირებას და უფრო ეფექტიან მუშაობას, საგადასახადო რეჟიმის გამარტივებას და ინვესტიციებისთვის ხელსაყრელი გარემოს შექმნას. 2014 წლის ივნისში საქართველომ და ევროკავშირმა ხელი მოაწერეს ასოცირების შესახებ შეთანხმებას. ეს შეთანხმება მოიცავს ღრმა და ყოვლისმომცველი თავისუფალი ვაჭრობის შეთანხმებასაც, რომელიც 2014 წლის 1 სექტემბრიდან ამოქმედდა და რომელიც სერიოზულად გაუადვილებს საქართველოს 500 მილიონი მომხმარებლისგან შემდგარი, საერთო საბაჟო სისტემის მქონე ევროკავშირის ბაზრის მისაწვდომობას და ხელს შეუწყობს ქართული პროდუქციის ექსპორტს, ასევე ამ პროდუქციის დივერსიფიცირებას და კონკურენტუნარიანობას. 2012 წელს არჩევნების შემდეგ ძალაუფლების მშვიდობიანმა,

დემოკრატიულმა გადაცემამ ხელი შეუწყო პოლიტიკური სტაბილურობის აღქმის გაძლიერებას. დღეს, ხელისუფლებაში ყოფნის მესამე წელს, მმართველმა კოალიცია „ქართულმა ოცნებამ“ აჩვენა თავისი მზადყოფნა - გააგრძელოს ბიზნესისთვის ხელსაყრელი გარემოს ჩამოყალიბება, და წამოიწყო რამდენიმე პროგრამა ადგილობრივი ბიზნესის ხელშესაწყობად, კერძოდ, სოფლის მეურნეობის სფეროში.

საქართველოს ეკონომიკის ზრდას რამდენიმე ფაქტორი განაპირობებს. ქვეყნის გეოგრაფიულ მდებარეობას ზღვაზე გასასვლელის არმქონე, ენერგეტიკული რესურსებით მდიდარ აზერბაიჯანსა და ცენტრალურ აზიას და მათ დასავლელ მომხმარებლებს შორის გადაწყვეტი მნიშვნელობა აქვს ტრანსპორტირებისა და ლოგისტიკის თვალსაზრისით. უკანასკნელი ათწლეულის განმავლობაში დიდი წარმატებით ვითარდებოდა ტურიზმის სფერო. საქართველოსთვის უცხოური ვალუტის მნიშვნელოვანი წყაროა მოგზაურობის შედეგად შემოსულ თანხები - 2005-2014 წლებში სტუმრების რაოდენობის წლიური ზრდის საშუალო ტემპი 28.9%-ის ტოლი იყო. ამ თანხებმა 2014 წელს 1,8 მილიარდი აშშ დოლარი შეადგინა. ეკონომიკაში ასევე არსებობს ხელსაყრელი პირობები იმისათვის, რომ მოიზიდოს მნიშვნელოვანი პირდაპირი უცხოური ინვესტიციები ჰიდროენერგოსექტორში. ევროკავშირთან ხელმოწერილი ღრმა და ყოვლისმომცველი თავისუფალი ვაჭრობის შეთანხმების მოქმედებასთან ერთად მოსალოდნელია დაჩქარებული ზრდისთვის ახალი შესაძლებლობების წარმოქმნა.

„ეკონომიკური თავისუფლების აქტი“, რომელიც 2013 წლის 31 დეკემბრიდან ამოქმედდა, მთავრობის ხარჯებს ზღუდავს მთლიანი შიდა პროდუქტის 30%-მდე, ფისკალურ დეფიციტს - მთლიანი შიდა პროდუქტის 3%-მდე, ხოლო მთავრობის ვალს - მთლიანი შიდა პროდუქტის 60%-მდე. „ეკონომიკური თავისუფლების აქტის“ თანახმად, სახელმწიფოს მასშტაბის ახალი გადასახადების შემოღებამდე ან არსებული გადასახადების (გარდა აქციზისა) განაკვეთების გაზრდამდე მოითხოვება, ზოგიერთი გამონაკლისის გარდა, მთავრობის მიერ ინიცირებული საჯარო რეფერენდუმების ჩატარება. ეს ნორმა მიზნად ისახავს ბიზნესისთვის ხელსაყრელი გარემოს შენარჩუნებას, განსაკუთრებით იმის გათვალისწინებით, რომ საქართველო უკვე წარმოადგენს ერთ-ერთს მსოფლიოს იმ ქვეყნებიდან, სადაც ყველაზე ხელსაყრელი საგადასახადო რეჟიმებია: აქ ხდება მხოლოდ ექვსი გადასახადით დაბეგრვა, მათ შორის კორპორაციული მოგების გადასახადით (15%) და ინდივიდების საშემოსავლო გადასახადით (20%).

„ნიკორა ტრეიდის“ სუპერმარკეტების ქსელის გაფართოება

კომპანიის მიზანია ლიდერული პოზიციების მოპოვება და შენარჩუნება საქართველოს კვების პროდუქტების ბაზარზე ორგანული ზრდის, მიზნობრივი შენამდების კომბინაციითა და საბაზრო წილის გაზრდის გზით. კომპანიამ განახორციელა მნიშვნელოვანი შენამდენები გასული 2 წლის განმავლობაში, რაც დადებითად აისახა მისი საქმიანობის შედეგებზე. აღნიშნულმა გარიგებებმა გაამყარა მისი წამყვანი პოზიციები ბაზარზე.

მაღაზიების რაოდენობა	2010	2011	2012	2013	2014	2015- Sep
რაოდენობა წლის დასაწყისში	51	52	54	57	62	80
ტრანსფერები ინსაიდერი კომპანიებიდან ¹					7	21
ახალი მაღაზიების გახსნა ²	1	5	7	7	7	17
სხვა მაღაზიათა ქსელების შეძენა ³					7	93
მაღაზიების დახურვა		3	4	2	3	8
წლის ბოლო	52	54	57	62	80	203

კომპანიის მაღაზიათა ქსელი გაფართოვდა შემდეგი სახით:

1. ტრანსფერები ინსაიდერი კომპანიებიდან - 2015 წლამდე, „ნიკორას“ ბრენდის ზოგიერთი სუპერმარკეტი ირიცხებოდა შპს „მასივის“, შპს „ნიკორა კახეთის“ და შპს „ნიკორა 7“-ის ბალანსზე. 2014 - 2015 წლებში „ნიკორა ჰოლდინგის“ ჯგუფის“ ყველა სავაჭრო ობიექტი გადავიდა შპს „ნიკორა ტრეიდის“ ბალანსზე.
2. ახალი მაღაზიების გახსნა.
3. სხვა კომპანიის მაღაზიათა ქსელების შეძენა.

მოკლე მიმოხილვა უახლესი გაფართოების შესახებ

კახეთის რეგიონში არსებული ნიკორა ჰოლდინგის სუპერმარკეტების გადატანა შპს „ნიკორა ტრეიდის“ ბალანსზე: 2014 წლის მეორე კვარტალში შპს „ნიკორა კახეთის“ მაღაზიები კახეთის რეგიონში გადავიდა შპს „ნიკორა ტრეიდის“ ბალანსზე.

„სანდის“ შეძენა: 2014 წლის მეორე კვარტალში შპს „ნიკორა ტრეიდმა“ შეიძინა „სანდის“ სუპერმარკეტის ქსელი 7 მაღაზიით ზუგდიდში.

„ველესის“ შეძენა: 2015 წლის პირველ კვარტალში კომპანიამ შეიძინა „ველესის“ 5 სუპერმარკეტი თბილისში.

დასავლეთ საქართველოში არსებული ნიკორა ჰოლდინგის სუპერმარკეტების გადატანა შპს „ნიკორა ტრეიდის“ ბალანსზე: 2015 წლის მეორე კვარტალში დასავლეთ საქართველოში შპს „ნიკორა - 7“-ის მაღაზიები გადავიდა შპს „ნიკორა ტრეიდის“ მფლობელობაში, რითაც კომპანია გახდა ყველაზე ფართოდ წარმოდგენილი სუპერმარკეტის ქსელი დასავლეთ საქართველოში (32 მაღაზია).

„ნუგეშის“ შეძენა: 2015 წლის მესამე კვარტალში შპს „ნიკორა ტრეიდმა“ შეიძინა შპს „ნუგეშის“ 100% წილი და გახდა უდიდესი სუპერმარკეტის ქსელი საქართველოში როგორც მაღაზიათა რაოდენობის, ასევე გაყიდვების მოცულობის, მიხედვით.

„ნიკორა ტრეიდის“ მაღაზიათა ქსელის მოცულობის გაზრდა იყო შემოსავლების ზრდის ძირითადი მიზეზი ზემოაღნიშნულ პერიოდებში. კომპანიის საქმიანობის მასშტაბების გაზრდამ ასევე გააუმჯობესა კომპანიის მსყიდველობითი უნარი და ხელი შეუწყო მთლიანი მოგების (მარჟის) გაუმჯობესებას, მნიშვნელოვანწილად ფასდაკლების და ბონუსების მოცულობის გაზრდის ხარჯზე, რომლის მოპოვებაც შეძლო „ნიკორა ტრეიდმა“ მომწოდებლებისგან. კომპანიის რწმენით, ქსელის შედეგად გაუმჯობესებული მსყიდველობითი უნარი შესაძლებლობას მისცემს „ნიკორა ტრეიდს“ შესყიდვის უკეთესი პირობები მიიღოს მომწოდებლებისგან, ამით კომპანია თავის მომხმარებლებს კონკურენტულ ფასად შესთავაზებს პროდუქტის ასორტიმენტს, რაც გაზრდის ვაჭრობის მოცულობას მაღაზიებში.

კომპანიის მაღაზიის გაფართოების სტრატეგია ასევე გავლენას ახდენს ბიზნესის საქმიანობის შედეგებზე თითოეულ ზემოხსენებულ პერიოდში: გაზრდილი გაყიდვები, საერთო და ადმინისტრაციული ხარჯები. გავლენა განსაკუთრებით მნიშვნელოვანი იყო ახალი მაღაზიების გახსნამდე პერიოდთან დაკავშირებულ ხარჯებზე. კომპანიის მაღაზიის გაფართოების სტრატეგიას ასევე გავლენა ჰქონდა კაპიტალურ დანახარჯებზე წინა პერიოდებთან შედარებით.

ზოგადად ახალი სუპერმარკეტები მომგებიანი ხდება გახსნიდან დაახლოებით 5 თვეში. ჩვეულებრივ, სუპერმარკეტებს მაქსიმალურად მდგრადი ზრდა აქვთ ვაჭრობის კუთხით გახსნიდან ერთი წლის განმავლობაში. ახალი მაღაზიების გახსნამ რეგიონებში უარყოფითი გავლენა მოახდინა „ნიკორა ტრეიდის“ მაღაზიების საშუალო ნავაჭრის მოცულობაზე, რეგიონების მოსახლეობის შედარებით დაბალი შემოსავლების გამო, კომპანიის მენეჯმენტის რწმენით, ეს ნეგატიური გავლენა უნდა დაკომპენსირდეს მომხმარებელთა მაღალი ნაკადით აღნიშნულ რეგიონებში, სადაც კონკურენცია ნაკლებ ინტენსიურია თბილისთან შედარებით.

მოგება/ზარალის ანგარიშების ძირითადი მუხლების განხილვა

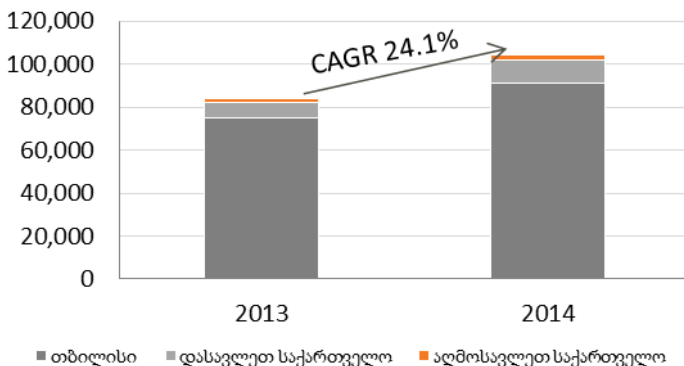
შემოსავალი

შპს „ნიკორა ტრეიდის“ მთლიანი შემოსავალი შედგება სუპერმარკეტების საცალო გაყიდვებისა და რეტრო ბონუსებისგან. ბონუსები შეადგენს 2013-2014 წლების საერთო გაყიდვების 3.8%-ს და 3.3%-ს შესაბამისად.

2013 წლამდე კომპანიის სუპერმარკეტები წარმოდგენილი იყო თბილისში (სულ 62 მაღაზია). 2014 წლის მეორე ნახევარში „ნიკორა ტრეიდის“ ბალანსზე გადავიდა ნიკორა ჰოლდინგის სუპერმარკეტები კახეთის და სამეგრელოს რეგიონებში, რითიც მთლიანობაში მაღაზიების რაოდენობა 80-მდე გაიზარდა. ამის შედეგად კომპანიის გაყიდვების მოცულობა 2013 წელს 80,733 ათასი ლარიდან გაიზარდა 23%-ით და 2014 წელს შეადგინა 99,207 ათასი ლარი. 2015 წლის პირველი კვარტლის განმავლობაში ჯგუფის კომპანიებიდან 21 მაღაზია გადავიდა შპს „ნიკორა ტრეიდის“ ბალანსზე, გაიხსნა 17 ახალი მაღაზია და შეძენილ იქნა „ნუგეშის“ მაღაზიათა ქსელის 100% წილი. 2015 წლის 1 ნოემბრის მდგომარეობით კომპანიის ქსელი 203 მაღაზიისგან შედგება.

ერთი და იგივე მაღაზიების რეალიზაციებს თუ შევადარებთ, თბილისში მდებარე სუპერმარკეტების გაყიდვების მოცულობა 2013 წელს 74,810 ათასი ლარიდან გაიზარდა 22%-ით და 2014 წელს შეადგინა 91,391 ათასი ლარი. გაყიდვების მოცულობა გაიზარდა 21%-ით აღმოსავლეთ საქართველოს (კახეთი) ბაზრებზე 1,927 ათასი ლარიდან (2013 წელს) 2,332 ათას ლარამდე (2014 წელს) (ერთი და იგივე მაღაზიების შედარებით). გაყიდვების მოცულობა დასავლეთ საქართველოში მდებარე მაღაზიებიდან, რომელიც გადაეცა შპს „ნიკორა ტრეიდის“ შპს „ნიკორა 7“-გან (ნიკორა ჯგუფის ჰოლდინგური კომპანიებიდან ერთ-ერთი კომპანია) 2014 წელს და 2015 წელს, გაიზარდა 45%-ით, 7,172 ათასი ლარიდან (2013 წელი) 10,369 ათას ლარამდე (2014 წელს).

ნიკორას ჯგუფის სუპერმარკეტების გაყიდვების მოცულობა რეგიონების მიხედვით 2013, 2014 ფინანსურ წლებში, ლარი '000



2014 წლის დეკემბრის მდგომარეობით, „ნიკორა ტრეიდის“ მაღაზიათა ქსელი მთლიანობაში მოიცავდა 80 სუპერმარკეტს, მათგან 66 მდებარეობდა თბილისში, 7 კახეთის და 7 სამეგრელოს რეგიონებში. ბაზრის განაწილება მათი ფორმატების და ადგილმდებარეობების მიხედვით შეჯამებულია ქვემოთ მოცემულ ცხრილში:

„ნიკორა ტრეიდის“ სუპერმარკეტები, 2014 წლის დეკემბერი

მაღაზიის ფორმატები (კვ.მ.)	თბილისი	კახეთი	სამეგრელო
<50	10	-	-
50<<100	26	5	2
100<<150	15	1	4
150<<200	8	1	1
>200	7	-	-
სულ	66	7	7

აღსანიშნავია, რომ კვადრატულ მეტრზე გაყიდვები იკლებს საერთო ფართის ზრდის შესაბამისად. „ნიკორა ტრეიდის“ სუპერმარკეტებიდან მაქსიმალურად ეფექტური ის მაღაზიებია, რომლის საერთო ფართი 100 კვადრატულ მეტრზე ნაკლებია. გაყიდვების მოცულობა მნიშვნელოვნად არის დამოკიდებული მაღაზიების

ადგილმდებარეობაზე. ასევე ჩანს, რომ შემოსავლები რეგიონებში მნიშვნელოვნად დაბალია დედაქალაქთან შედარებით.

გაყიდვების საშუალო მოცულობა მაღაზიის ფორმატების მიხედვით 2014 წელს, ერთ კვადრატულ მეტრზე თვეში: გალუტა- ლარი.

მაღაზიის ფორმატები (კვ.მ.)	თბილისი	კახეთი	სამეგრელო
<50	1,430	--	--
50><100	1,424	547	517
100><150	1,331	269	531
150><200	934	663	282
>200	750	--	--

დაკავშირებული კომპანიების პროდუქტების რეალიზაცია

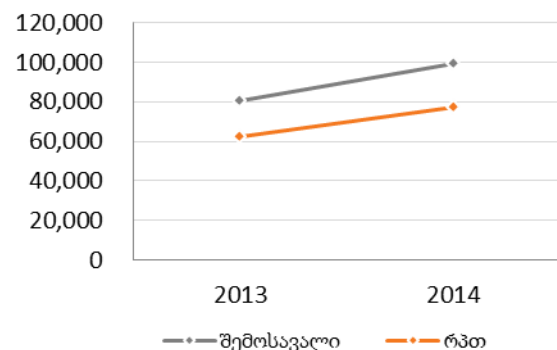
ნიკორა ჰოლდინგის კომპანიების მიერ წარმოებული პროდუქტების გაყიდვები შეადგენს შპს „ნიკორა ტრეიდის“ მნიშვნელოვან ნაწილს. დღესდღეობით ჰოლდინგი მოიცავს ხორცპროდუქტების, ნახევარფაბრიკატების, თევზ-პროდუქტების, რძის პროდუქტების, ნაყინის, პურ-ფუნთუშეულის, გაყინული საკონდიტრო ნაწარმის და ღვინის კომპანიებს. ერთ-ერთი კომპანია იმპორტირებული კვების პროდუქტების და სასმელების ექსკლუზიური დისტრიბუტორია საქართველოში.

	2013	2014
ჰოლდინგის პროდუქტის გაყიდვების წილი „ნიკორა ტრეიდის“ შემოსავლებში	49.55%	39.51%

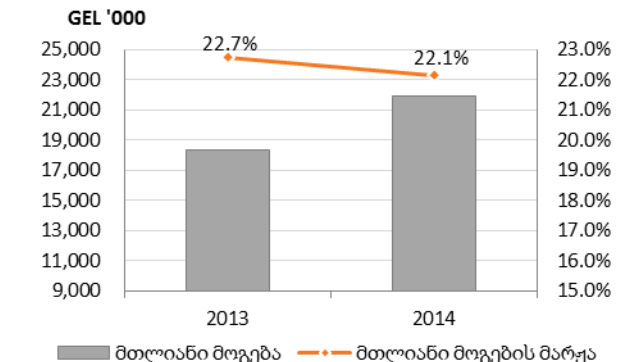
რეალიზებული პროდუქციის თვითღირებულება

რეალიზებული პროდუქციის თვითღირებულება (რპთ) ჯამში წინა წელთან შედარებით 23.8%-ით გაიზარდა 2014 წელს და შეადგინა 77,233 ათასი ლარი. აღნიშნული ზრდა შეესაბამება შემოსავლების ზრდას- მთლიანი მოგების მარჟა სტაბილურია 2013-2014 წლების განმავლობაში. მთლიანი მარჟა 2013 წელს შეადგენდა 22.7%-ს, ხოლო 2014 წელს 22.1%-ს.

მთლიანი შემოსავალი და COGS (რეალიზებული პროდუქციის თვითღირებულება) 2013, 2014 ფ. წლებში



მთლიანი მოგება და მთლიანი მოგების მარჟა 2013, 2014 ფ. წლებში

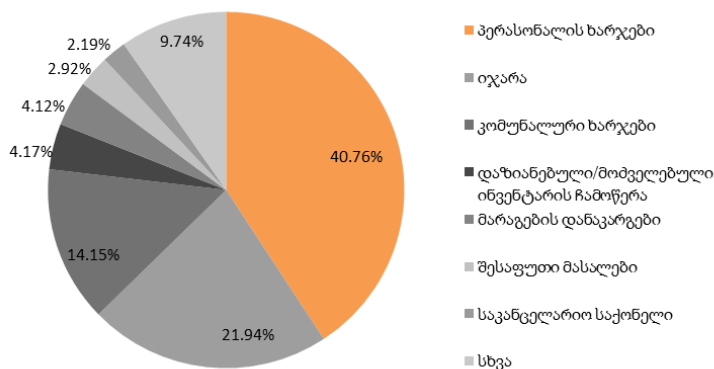


საერთო და ადმინისტრაციული ხარჯები

საერთო და ადმინისტრაციული ხარჯები 19,245 ათას ლარამდე გაიზარდა 2014 წელს, რაც წინა წელთან შედარებით 33%-იანი ზრდაა. ასეთი მკვეთრი ზრდა ძირითადად განაპირობა კომპანიის გაფართოებამ. ახალი მარკეტების გახსნა, პერსონალის ტრენინგი, გაზრდილი იჯარის, კომუნალური და საკომუნიკაციო ხარჯები კვლავ რჩება საერთო და ადმინისტრაციული ხარჯების მთავარ კომპონენტად.

პერსონალის ხარჯები, საოპერაციო იჯარის და კომუნალური გადასახადები, ასევე საკომუნიკაციო ხარჯები შეადგენს მთლიანი საოპერაციო ხარჯების უდიდეს ნაწილს, რომელიც წარმოადგენს 2013 და 2014 ფინანსური წლების საერთო და ადმინისტრაციული ხარჯების 77.9% და 76.9%-ს შესაბამისად.

საერთო და ადმინისტრაციული ხარჯების სტრუქტურა, 2014 ფ. წელი



საერთო და ადმინისტრაციული ხარჯების სამი მთავარი კომპონენტი: პერსონალის ხარჯები, საოპერაციო იჯარის და კომუნალური გადასახადები და საკომუნიკაციო ხარჯები შეადგენდა 2013 ფინანსური წლის გაყიდვების 13.9%-ს, ხოლო 2014 ფინანსურ წელს ეს მაჩვენებელი გაიზარდა 14.9%-მდე.

პერსონალის ხარჯები 2013 და 2014 წლებში საერთო გაყიდვების 7.73% და 7.91%-ს შეადგენდა შესაბამისად.

პერსონალის ხარჯები

ხელფასები და პერსონალის შენახვის სხვა ხარჯები შეადგენს საერთო საოპერაციო ხარჯების უდიდეს ნაწილს, რომელიც შეადგენდა საერთო და საოპერაციო ხარჯების 40.76%-ს 2014 წელს. ხოლო კონკრეტულად სუპერმარკეტის პერსონალის ხელფასები წარმოადგენდა საერთო სახელფასო ხარჯის 74%-ს 2014 წელს. პერსონალის შენახვის ხარჯის მაჩვენებელი რეალიზაციისთან მიმართებაში მნიშვნელოვნად არ იცვლება წლების განმავლობაში. პერსონალის ხარჯის ზრდა წლიდან წლამდე დაკავშირებულია საქმიანობის გაფართოვებასთან.

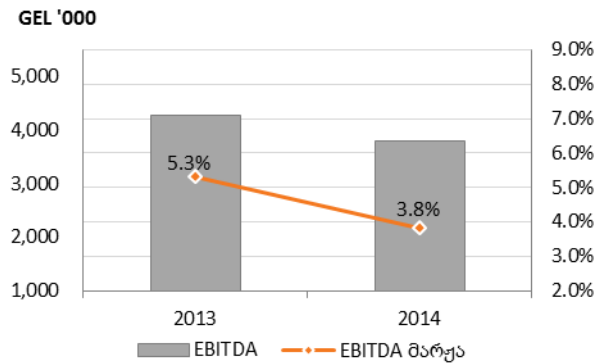
პერიოდი	ხელმძღვანელობა	ადმინისტრაცია	სუპერმარკეტის პერსონალი	სულ
2014	326,183	1,609,247	5,494,945	7,430,376
მთლიანი სახელფასო ხარჯის %	4%	22%	74%	100%

EBITDA (მოგება პროცენტის, გადასახადების გადახდამდე, ცვეთამდე და ამორტიზაციამდე)

კომპანიის EBITDA შემცირდა ბოლო ორი წლის განმავლობაში. შემცირება ძირითადად უკავშირდება საოპერაციო ხარჯების მნიშვნელოვან ზრდას (იჯარა, კომუნალური გადასახადები და ხელფასები), რაც განპირობებულია ახალი სუპერმარკეტების გახსნით. ახლად გახსნილი მარკეტების შემოსავლები პირველი 3-5 თვის განმავლობაში აღწევს გაყიდვების საშუალო სტანდარტულ მოცულობას, ხოლო ყველა მუდმივი საოპერაციო ხარჯი დაუყოვნებლივ გაწეული, რითაც აიხსნება EBITDA-ს მკვეთრი შემცირება, მაშინ როცა კომპანიის მთლიანი შემოსავლების 24%-იანი ზრდა დაფიქსირდა.

EBITDA შემცირდა 4,285 ათასი ლარიდან (2013 წელს) - 3,793 ათას ლარამდე (2014 წელს). შედეგად, EBITDA მარჟა შემცირდა 5.3%-დან (2013 ფინანსურ წელს) 3.8%-მდე (2014 ფინანსურ წელს).

EBITDA და EBITDA მარჟა 2013 და 2014 ფინანსურ წლებში



საპროცენტო ხარჯი

საპროცენტო ხარჯი შემცირდა 2014 წელს სასესხო ვალდებულებების შემცირების შესაბამისად. 2013 და 2014 ფინანსური წლების მდგომარეობით კომპანიას აქვს ძლიერი ფინანსური პოზიცია და სესხის მომსახურების მყარი კოეფიციენტი, რომელიც წარმოდგენილია ქვემოთ ცხრილში.

	2013	2014
EBITDA/საპროცენტო ხარჯი	11.21	13.16

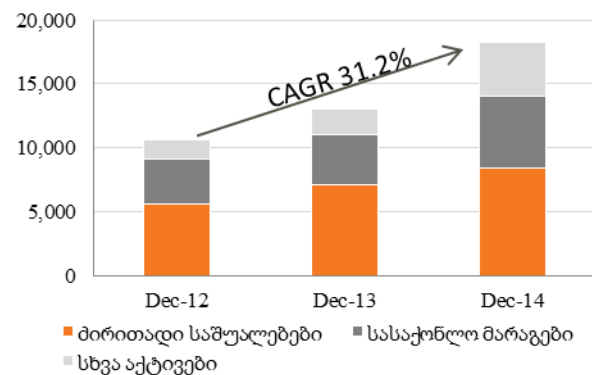
საბალანსო ანგარიშგების ძირითადი მუხლების განხილვა

აქტივები

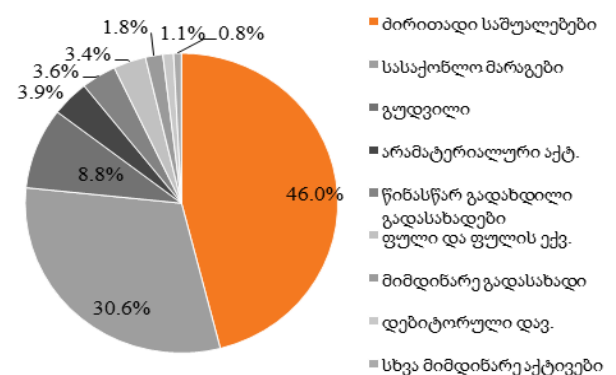
სულ აქტივები

მთლიანი აქტივები მნიშვნელოვნად გაიზარდა ბოლო ორი წლის განმავლობაში. აქტივები გაიზარდა 10,615 ათასი ლარიდან (2012 წელს) 12,997 ათას ლარამდე (2013 წელს), რაც 22.4%-იან ზრდას გულისხმობს. 2014 წელს ადგილი ჰქონდა არსებით ზრდას, როდესაც მთლიანი აქტივები გაიზარდა 40.5%-ით და მიაღწია 18,265 ლარს.

სულ აქტივები, 000' ლარი



მთლიანი აქტივების შემადგენლობა

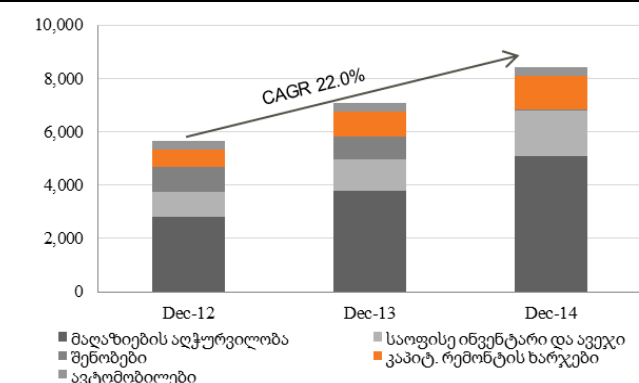


ძირითადი საშუალებები

კომპანიის ძირითადი კაპიტალური დანახარჯები უკავშირდება ახალი მაღაზიების გახსნისთვის საჭირო ინვენტარს, მოწყობილობას და ავეჯს, მატერიალური აქტივების სარემონტო და შეცვლის ხარჯებს, გადადგილების ხარჯებს, ტექნიკური მომსახურების ხარჯებს, რომელსაც არ ანაზღაურებენ მეიჯარეები, ასევე ინფორმაციული ტექნოლოგიების პროგრამული და აპარატურული უზრუნველყოფის ხარჯებს. კომპანია ახდენს საექსპლუატაციო ხარჯების კაპიტალიზაციას, რომელიც დაკავშირებულია მაღაზიებში საიჯარო საკუთრების გაუმჯობესებასთან.

კომპანია ამუშავებს სუპერმარკეტების ფართო ქსელს, აქედან გამომდინარე ძირითადი საშუალებები აქტივების ერთ-ერთი ყველაზე მსხვილი მუხლია, რომელიც წარმოადგენს მთლიანი აქტივების 46%-ს. ძირითადი საშუალებები გაიზარდა 5,642 ათასი ლარიდან (2012 წელს) 7,072 ათას ლარამდე (2013 წელს) (17.4%-ით) და მიაღწია 8,402 ათას ლარს 2014 წელს.

ძირითადი საშუალებები, 000' ლარი

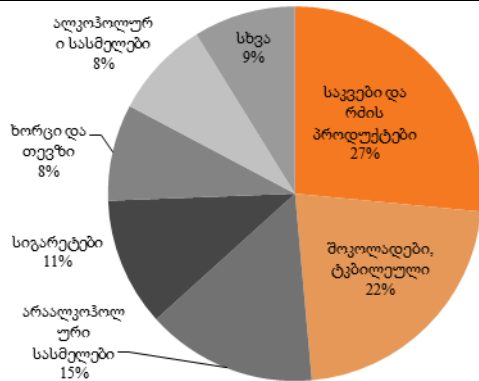


შპს „ნიკორა ტრეიდი“ არ ფლობს ქსელის სუპერმარკეტების შენობებს. არსებული ობიექტებიდან 26 მაღაზიის შენობა არის სს „ნიკორას“ საკუთრება, რომელიც იჯარით აქვს შპს „ნიკორა ტრეიდი“ გადაცემული საბაზრო ფასად.

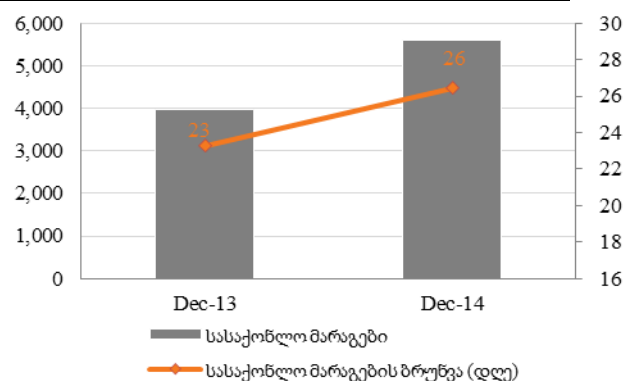
სასაქონლო მარაგი

სასაქონლო მარაგები შეადგენდა მთლიანი აქტივების 30.6%-ს 2014 წელს. მარაგების ბალანსი იზრდებოდა ბოლო სამი წლის განმავლობაში, რაც უკავშირდება კომპანიის აგრესიულ გაფართოებას შემდგომ პერიოდებში. სასაქონლო მარაგი გაიზარდა 40%-ით 2014 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით 2013 წლის 31 დეკემბერთან შედარებით (გაიზარდა 3, 975 ათასი ლარიდან 5,598 ათას ლარამდე).

მარაგების შემადგენლობა კატეგორიების მიხედვით 2015 წლის დეკემბრის მდგომარეობით



სასაქონლო მარაგები და მარაგების ზრუნვა, დღეები, 000' ლარი



გუდვილი

2014 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით „ნიკორა ტრეიდის“ საბალანსო უწყისში ირიცხებოდა გუდვილი 1,599 ათასი ლარის ღირებულებით: 2014 წლის 4 დეკემბერს შპს „ნიკორა ტრეიდი“ შეიძინა 67% წილი შპს „ლაზი ჰოლდინგში“ (საცალო მაღაზიის ქსელი 7 სუპერმარკეტით ზუგდიდში, 1,931,475 ლარად). ხოლო შეძენილი კომპანიის (შპს „ლაზი“) წმინდა აქტივები შეფასდა 497 ათას ლარად შეძენის დღეს, აღიარებული გუდვილის ღირებულება შეადგენდა 1,599 ათას ლარს.

ფული და ფულის ექვივალენტები

კომპანია ფლობს ფულის და ფულის ექვივალენტების მინიმალურ ბალანსს დასრულებული წლისათვის და საკმაოდ სტაბილურია ბოლო სამი წლის მონაცემების გათვალისწინებით. ფულის და ფულის ექვივალენტების სტრუქტურა მოცემულია ქვემოთ ცხრილში.

ფული და ფულის ექვივალენტები (ლარი)	დეკ-12	დეკ-13	დეკ-14
ნაღდი ფული სალაროში	281,334	393,460	508,748
ნაღდი ფული ბანკში	220,250	198,219	6,762
სახსრები ბანკებში	28,752	66,144	98,064
სულ	530,336	657,823	613,574

ვალდებულებები

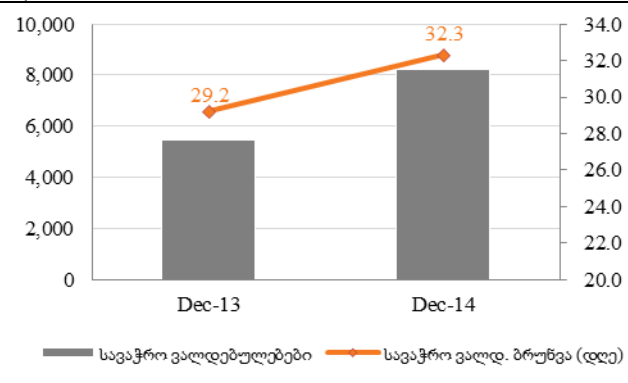
კრედიტორული დავალიანებები

კრედიტორული დავალიანებები საბრუნავი კაპიტალის დაფინანსების მთავარი წყაროა ამ სექტორში. შედეგად, კრედიტორული დავალიანებების ნაშთი იზრდება ქსელის გაფართოების შესაბამისად. მიმდინარე აქტივები სრულად ფინანსდება კრედიტორული დავალიანებებიდან, როგორც ჩანს ქვემოთ მოცემულ ცხრილში:

კრედიტორული დავალიანებები /მიმდინარე აქტივები, 000' ლარი	დეკ-12	დეკ-13	დეკ-14
მიმდინარე აქტივები	4,751,823	5,726,966	7,553,085
კრედიტ. დავალიანებები	4,545,303	5,443,656	8,227,624
კრედიტორული დავალიანებები მიმდინარე აქტივების %-ის სახით.	96%	95%	109%

კრედიტორული დავალიანებების ბრუნვა 32 დღემდეა გაზრდილი 2014 წელს.

კრედიტორული დავალიანებები და ბრუნვის ვადები, 000' ლარი



ნასესხები სახსრები

კომპანია ოპერირებს კაპიტალიზაციის ბიზნეს სექტორში. კომპანიის ფინანსური და საქმიანობის წარმატება დიდწილადაა დამოკიდებული სხვადასხვა ფორმატების მაღაზიების რაოდენობაზე. კომპანია მნიშვნელოვნად იზრდება ბოლო წლების განმავლობაში და ზრდა დაფინანსდა სესხებით, კაპიტალთან ერთად.

კომპანიის სესხები გაიზარდა 13.6%-ით 2013 წელს 2,731 ათასი ლარიდან 3,103 ათას ლარამდე, და 115.4%-ით 2014 წელს 6,684 ათას ლარამდე. სესხები სს საქართველოს ბანკიდან აღებულია კონკრეტული პირობებით. აღნიშნული მოთხოვნების შესაბამისად ნიკორა ჰოლდინგ ჯგუფს წინასწარი წერილობითი ნებართვა სჭირდება სს საქართველოს ბანკიდან ნებისმიერი მატერიალური ან არამატერიალური აქტივის გასაყიდად, რომლის საბალანსო ღირებულება შეადგენს 30,000 აშშ დოლარზე მეტს; ფინანსური დათქმები მოიცავს მოთხოვნებს შემდეგთან დაკავშირებით: კლიენტს აქვს ვალდებულება, რომ ყოველი წლის დეკემბერში ბანკთან შეთანხმებით განახორციელოს მომდევნო კალენდარული წლის კრედიტის მომსახურების ცალკეული თვის და კუმულატიური კოეფიციენტების განსაზღვრა და აღნიშნული კოეფიციენტები უნდა აისახოს მხარეთა შორის გაფორმებულ გენერალური საკრედიტო ხაზის შესახებ ხელშეკრულებაში. ასევე დაცული უნდა იყოს შემდეგი პირობა - კრედიტის მომსახურების კოეფიციენტები არ უნდა იყოს 1-ზე ნაკლები. ამასთან: ა) თუ კალენდარული წლის განმავლობაში ცალკეული თვის კოეფიციენტი ზედიზედ ორჯერ იქნება 1-ზე ნაკლები, იკრძალება დივიდენდის გატანა, მიუხედავად იმისა, თუ კუმულატიური კოეფიციენტი იქნება 1-ზე მეტი. ბ) თუ კრედიტის მომსახურების კუმულატიური კოეფიციენტი კალენდარული წლის განმავლობაში ზედიზედ ორჯერ იქნება 1-ზე ნაკლები, იკრძალება დივიდენდის გატანა და ბანკს უფლება აქვს დააყენოს დეფოლტის საკითხი. ამ პირობების დარღვევის შემთხვევაში იკრძალება დივიდენდის გატანა და დამფუძნებლებს დივიდენდის გატანის უფლება მიეცემათ იმ თვის შემდეგ, რომლისთვისაც კუმულატიური კოეფიციენტი დაცული იქნება. ამასთან, დივიდენდის შეზღუდვა არ ეხება პრივილეგირებულ აქციებზე გასაცემ დივიდენდს. აღნიშნული მაჩვენებლები გამოთვლილ უნდა იქნას სს საქართველოს ბანკის სპეციალური დებულებების და წესების შესაბამისად.

ფინანსური მაჩვენებლები/შედეგები 2015 წელს

საქართველოში ეკონომიკის დაღმასვლამ გავლენა მოახდინა როგორც ზოგად მაკროეკონომიკურ პირობებზე, ასევე პირადი მოხმარების დონეზე. მიუხედავად იმისა, რომ რეცესიამ მინიმალური გავლენა მოახდინა ყოველდღიური მოთხოვნილების საქონლის ბაზარზე ბიზნესის სხვა სექტორებთან შედარებით, მაინც აღინიშნა უარყოფითი გავლენა აღნიშნული სექტორის ფინანსურ შედეგებზე.

ერთ-ერთი უარყოფითი ფაქტორი იყო ლარის გაუფასურება აშშ დოლართან მიმართებაში, რამაც გამოიწვია ცვლილებები მომწოდებლების ხარჯებში და მომხმარებლების ხარჯვის ტენდენციებში. ქვეყანაში არსებული არახელსაყრელი ეკონომიკური მდგომარეობის მიუხედავად, „ნიკორა ტრეიდის“ ხელმძღვანელობამ გადაწყვიტა ბიზნესის გაფართოება, რის შედეგადაც გაიზარდა საბაზრო პოზიცია მის მომწოდებლებთან მიმართებაში და გაუმჯობესდებოდა მთლიანი მოგების მარჟა. 2015 წელს „ნიკორა ტრეიდმა“ შეიძინა „ნუგეშის“ და „ველესის“ სუპერმარკეტის ქსელები და გახსნა 17 ახალი მაღაზია.

2015 წლის 1 ნოემბრის მდგომარეობით, ბაზრის განაწილება მათი ფორმატების და ადგილმდებარეობების მიხედვით რეგიონებში იყო შემდეგი (ცხრილში არ შედის ჯიხურები):

„ნიკორა ტრეიდის“ სუპერმარკეტები, ნოემბერი, 2015 წელი

მაღაზიის ფორმატები (კვ. მ)	თბილისი	კახეთი	სამეგრელო	აჭარა	გურია	იმერეთი
<50	7	-	2	1	-	1
50><100	28	5	5	5	1	3
100><150	20	1	4	1	-	-
150><200	17	1	2	-	-	-
>200	27	-	-	3	-	1
TOTAL	99	7	13	10	1	5

მაღაზიების რაოდენობის მნიშვნელოვანმა ზრდამ 2015 წლის პირველ ნახევარში კომპანიას გაუმყარა პოზიციები ბაზარზე თავის მომწოდებლებთან მიმართებაში და გეგმის თანახმად 22.5%-მდე გაიზარდა მთლიანი მოგების მარჟა.

წინა წლების შესაბამის პერიოდებთან შედარებით 2015 წლის პირველი 10 თვის განმავლობაში ადგილი ჰქონდა გაყიდვების მოცულობის 54%-იან ზრდას, რაც რიცხობრივად 43,785 ათას ლარს შეადგენს.

გაყიდვების მოცულობა კვადრატულ მეტრზე

2015 წლის პირველი 10 თვის განმავლობაში თბილისის ზოგიერთ სუპერმარკეტში გაყიდვების მოცულობა კვადრატულ მეტრზე შემცირდა წინა წლებთან შედარებით. ფართო მასშტაბიანი მაღაზიებისთვის შემცირების მიზეზი არის ახალი სუპერმარკეტების დამატება 2015 წლის დასაწყისში, რომლებმაც ჯერ კიდევ ვერ მიაღწიეს გაყიდვების მაქსიმალურ მოცულობას. უფრო მცირე მასშტაბის მაღაზიებში (საერთო ფართი 100 კვ. მ.-ზე ნაკლები) შემცირება შესაძლოა გაუარესებული ეკონომიკური მდგომარეობის შედეგი იყოს. გაყიდვების მოცულობა გაიზარდა კახეთის და სამეგრელოს რეგიონებში ზაფხულის სეზონური პიკის გამო. (2014 ფინანსურ წელს კახეთის და სამეგრელოს მაღაზიები წარმოდგენილია მხოლოდ ბოლო ორი ბოლო ხუთი თვის განმავლობაში შესაბამისად).

გაყიდვების საშუალო მოცულობა ბაზრის ფორმატების მიხედვით 2015 წელს, -10თვე, კვ. მ., თვეში, ლარი

მაღაზიის ფორმატები (კვ. მ)	თბილისი (ლარი)		2015 10 თვე (ლარი)				
	2014-10თვე	2015- 10თვე	კახეთი	სამეგრელო	აჭარა	გურია	იმერეთი
<50	1,429	1,278	--	1,883	1,571	--	734
50><100	1,419	1,322	704	694	849	613	451
100><150	1,307	1,335	316	736	--	--	--
150><200	893	920	707	420	133	--	--
>200	753	545	--	--	979	--	--

სახელფასო, იჯარის და კომუნალური ხარჯების მნიშვნელოვანი ზრდა

2015 წელს მნიშვნელოვნად გაიზარდა საოპერაციო იჯარის ხარჯები. ამგვარი ზრდა უმთავრესად გამოწვეული იყო: (i) საიჯარო ფართის გაზრდით და (ii) ლარის გაუფასურებით აშშ დოლართან მიმართებაში, რამაც გამოიწვია საიჯარო ხარჯების ზრდა, რადგან კომპანიის იჯარის ხელშეკრულებების უმეტესობა განსაზღვრულია აშშ დოლარში. შედეგად, ლარის 35%-იანმა გაუფასურებამ აშშ დოლართან მიმართებაში 2014 წლის ნოემბრიდან 2015 წლის დეკემბრამდე, ძლიერი უარყოფითი გავლენა მოახდინა საიჯარო ხარჯის თანაფარდობაზე გაყიდვების მოცულობასთან, რადგან კომპანიის გაყიდვების 100% განსაზღვრულია ლარში და არ განიცდის არსებით შესწორებებს გაცვლითი კურსის ცვლილების გამო. იჯარის ხარჯის კოეფიციენტის თანაფარდობა მთლიან გაყიდვებთან გაიზარდა 4.26%-დან (2014 წელს) 6.1%-მდე 2015 წელს (10 თვ.), რაც კომპანიის აგრესიული გაფართოების შედეგია რომელიც ჯერ კიდევ სრულად არ არის გამყარებული გაყიდვების მოცულობის ადეკვატური ზრდით.

„ნიკორა ტრეიდის“ სახელფასო ხარჯი მისი საერთო, გაყიდვების და ადმინისტრაციული ხარჯების მნიშვნელოვანი კომპონენტია გაფართოების სტრატეგიის გამო. ახალი მაღაზიების გახსნისას, კომპანია გახსნამდე ქირაობს ახალ პერსონალს და გაწევს სრულ სახელფასო ხარჯს სანამ მაღაზია მიაღწევს დაგეგმილ გაყიდვების მოცულობას.

პერიოდი	ხელმძღვანელობა	ადმინისტრაცია	სუპერმარკეტის პერსონალი	სულ
2014 8 თვე	217,363	965,258	3,453,446	4,636,067
% მთლიანი სახელფასო ხარჯის	5%	21%	74%	100%
2015 8 თვე	186,490	1,898,307	5,655,649	7,740,446
% მთლიანი სახელფასო ხარჯის	2%	25%	73%	100%
ზრდა	-14%	97%	64%	67%

EBITDA (მოგება პროცენტის, გადასახადების გადახდამდე, ცვეთამდე და ამორტიზაციამდე)

2015 წლის პირველი 10 თვის განმავლობაში, EBITDA შეადგენდა 262 ათას ლარს; ამის მიზეზი არის ზემოხსენებული აგრესიული გაფართოება 2015 წლის პირველ ნახევარში. ხელმძღვანელობის აზრით 2016 წლის პირველ ორ კვარტალში, სინერგიების სრულად რეალიზების შემდეგ EBITDA მარჯა თანდათან გაიზრდება.

საბალანსო ანგარიშგების ანალიზი

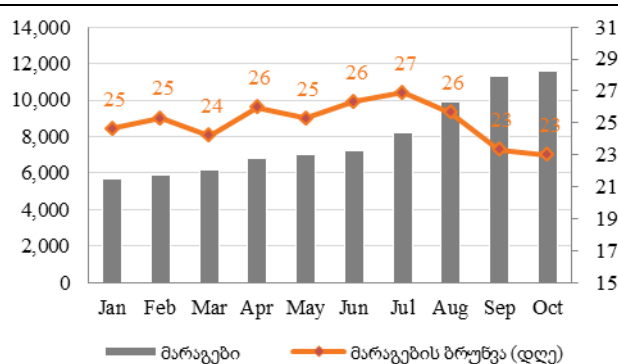
აქტივები

2015 წელს ადგილი ჰქონდა არსებით ზრდას, მთლიანი აქტივები გაიზარდა 307%-ით 2014 წლის დეკემბრის მაჩვენებლებთან შედარებით და მიაღწია 74,361 ათას ლარს 2015 წლის ოქტომბრის თვეში. 2015 წლის ივლისში საბალანსო ანგარიშგებაზე არილიცხა 36,030 ათასი ლარის ღირებულების გუდვილი (აღნიშნულის გათვალისწინების გარეშე მთლიანი აქტივების ზრდა 96.5% იყო).

ძირითადად საშუალებებმა (ცვეთის გამოკლებით) 2015 წლის აგვისტოს ბოლოს შეადგინა 18.719 ათასი ლარი, რაც პროცენტულ მაჩვენებლებში შეადგენს 123%-იან ზრდას 2014 წლის დეკემბრის მონაცემთან შედარებით.

2015 წლის 31 ოქტომბრის მდგომარეობით, სასაქონლო-მატერიალური მარაგების ნაშთმა მიაღწია 11,562 ათას ლარს, რაც პროცენტულ მაჩვენებლებში შეადგენს 106.5%-იან ზრდას 2014 წლის დეკემბრის მაჩვენებელთან შედარებით.

სასაქონლო მარაგები და მარაგების ბრუნვა, დღეები, 000'
ლარი, 2015 წელი



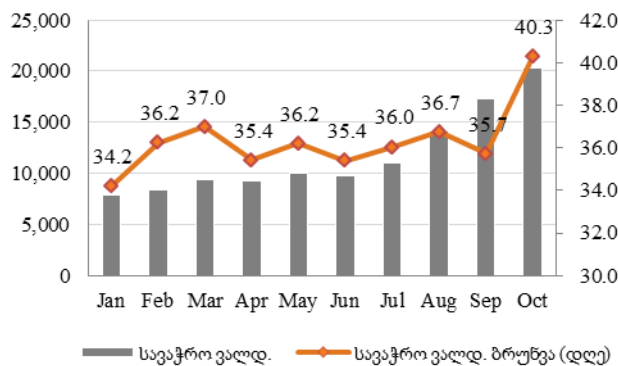
2015 წლის ოქტომბრის მდგომარეობით, სასაქონლო მარაგების დონე გაიზარდა, რაც უკავშირდება სუპერმარკეტების სწრაფ გაფართოებას წლის პირველ ნახევარში, რომელიც მოითხოვს ყველა ახალი მაღას ადექვატურ უზრუნველყოფას პროდუქტის ყველა ასორტიმენტით. კომპანიამ წარმატებით შეინარჩუნა სასაქონლო-მატერიალური მარაგების ნაშთი ოპტიმალურ დონეზე, მარაგების ბრუნვის დაახლოებით 23-25 დღიანი ვადით, 2015 წლის 10 თვის განმავლობაში.

2015 წლის 31 ოქტომბრის მდგომარეობით, სულ ფული და ფულის ექვივალენტები შეადგენდა 576 ათას ლარს.

ვალდებულებები

კრედიტორული დავალიანებების დაფარვის ვადა გაიზარდა 35-37 დღემდე, 2015 წლის 10 თვის განმავლობაში და ოქტომბრის თვეში 40 დღეს მიაღწია.

კრედიტორული დავალიანებები და მისი ბრუნვის პერიოდი (დღეებით), 000 ლარი, 2015 წელი



ბიზნესის მასშტაბის ზრდის შესაბამისად კომპანიას უფრო ხელსაყრელი პირობები აქვს მომწოდებლებისგან, გამოსყიდვის უფრო ხანგრძლივი ვადის და გაზრდილი მარჟების სახით, რომელიც შედეგებს რიცხობრივ მაჩვენებლებში უკეთესად ასახავს 2016 წლის პირველ კვარტალში.

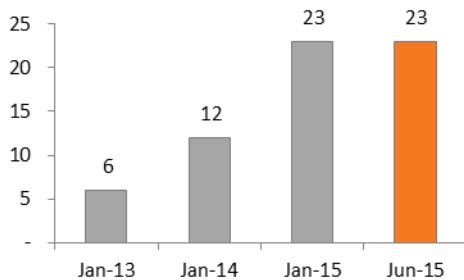
2015 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით, კომპანიის მთლიანი სესხები სს საქართველოს ბანკიდან გაიზარდა 33,678 ათას ლარამდე, 10.1% საშუალო წლიური საპროცენტო განაკვეთით, რომელთა დაფარვის ვადა საშუალოდ 2,207 დღეს შეადგენს (2015 წლის 30 სექტემბრიდან). ძირითადად, სესხების მიზანი იყო შპს „ნუგეშის“ სუპერმარკეტის ქსელის შექმნა და ქსელის გაფართოებისთვის კაპიტალური დანახარჯების დაფინანსება.

მიმოხილვა, „ნუგეში“

2015 წლის აგვისტო-სექტემბერში შპს „ნიკორა ტრეიდიმა“ შეიძინა შპს „ნუგეშის“ 100% წილი და ამით კიდევ უფრო გაიმყარა ლიდერის პოზიციები საქართველოს სასურსათო საცალო ბაზარზე.

შპს „ნუგეში“ არის სურსათის საცალო ქსელის ოპერატორი საქართველოში, ამჟამად წარმოდგენილია 20 მაღაზიით თბილისში, 3 სუპერმარკეტით ბათუმში და 62 ჯიხურით თბილისის სხვადასხვა რაიონში. „ნუგეში“ მნიშვნელოვნად გაფართოვდა ბოლო 2 წლის განმავლობაში, რამაც გააძლიერა მისი ფინანსური და საბაზრო პოზიციები.

შპს „ნუგეშის“ მაღაზიების რაოდენობა



შპს „ნუგეშის“ მთლიანი შემოსავლები მოიცავს საცალო გაყიდვებს სუპერმარკეტებიდან და რესტროსპექტულ პრემიებს. ბონუსები შეადგენდა მთლიანი გაყიდვების 1.8% და 2.0%-ს 2014 წელს და 2015 წლის პირველი 4 თვის განმავლობაში.

შპს „ნუგეშის“ ქვემოთ გაანალიზებული არაუდირებული ფინანსური მონაცემები

შემოსავლები

2013 წელს, „ნუგეშმა“ დაიწყო სუპერმარკეტების ქსელის გაფართოება, წლის ბოლოს გააორმაგა მაღაზიების რაოდენობა; მათი რიცხვი დამატებით გაიზარდა 23 სუპერმარკეტამდე 2014 წელს. შედეგად, კომპანიის გაყიდვების მოცულობა 50.4%-ით გაიზარდა- 32,663 ათასი ლარიდან (2013 წელს) 49,137 ათას ლარამდე (2014 წელს). 2014 ფინანსურ წელს გაყიდვების მთლიანი მოცულობის 31% მოდოდა სუპერმარკეტებზე (69%-ჯიხურები), ეს თანაფარდობა შეიცვალა 80% / 20%-მდე 2015 წელს. 2015 წლის პირველი 6 თვის განმავლობაში გაყიდვის მოცულობა შეადგენდა 33,183 ათას ლარს, რაც 48% -ით მეტია წინა წლის იმავე პერიოდის მაჩვენებლებთან შედარებით.

სუპერმარკეტებისთვის ერთი და იგივე მაღაზიის გაყიდვების მოცულობა მთლიანობაში გაიზარდა 4%-ით, ხოლო ჯიხურების გაყიდვების მოცულობა შემცირდა 19%-ით 2015 წლის პირველი 4 თვის განმავლობაში წინა წლის შესაბამის პერიოდთან შედარებით (18,936 ათასი ლარიდან 2013 წელს 15,319 ათას ლარამდე 2014 წელს). შემცირება უკავშირდება ბაზარზე არსებულ გართულებულ ეკონომიკურ მდგომარეობას. მთლიანი შემოსავლის ზრდის მთავარი ფაქტორი იყო ქსელის გაფართოება.

კვადრატულ მეტრზე გაყიდვების მოცულობა მნიშვნელოვნად არის დამოკიდებული მაღაზიის ფორმატზე. „ნუგეშის“ მაქსიმალურად ეფექტური ის მაღაზიებია, რომლის საერთო ფართი 150-200 კვადრატულ მეტრს შეადგენს. გაყიდვების მოცულობა მნიშვნელოვნად არის დამოკიდებული მაღაზიების ადგილმდებარეობაზე, შემოსავლები რეგიონებში მნიშვნელოვნად დაბალია დედაქალაქთან შედარებით.

მაღაზიის ფორმატები	თბილისი		ბათუმი	
	2014	2015 4m	2014	2015 4m
>100	912	841	-	-
100><150	1,101	934	872	714
150><200	933	1,166	-	-
>200	791	850	476	514

ჯიხურების გაყიდვების მოცულობა ხასიათდება კლების ტენდენციით გასული წლების განმავლობაში. ჯიხურების შემოსავლები შემცირდა 19%-ით 18,936 ათასი ლარიდან (2013 წელს) 15,319 ათას ლარამდე (2014 წელს). ტენდენცია გაგრძელდა 2015 წელსაც.

რეალიზებული პროდუქციის თვითღირებულება

რეალიზებული პროდუქციის თვითღირებულება შეადგენდა 27, 594 ათას ლარს 2013 წელს და გაიზარდა 40,388 ათას ლარამდე 2014 წელს. 2015 წლის პირველი 6 თვის მონაცემებით რეალიზებული პროდუქციის თვითღირებულება 46%-ით გაიზარდა, იმავე პერიოდის რეალიზებული პროდუქციის თვითღირებულებასთან შედარებით 2014 წელს და შეადგინა 27,228 ათასი ლარი. რეალიზებული პროდუქციის თვითღირებულების ზრდა შეესაბამება შემოსავლების ზრდას - მთლიანი მოგების მარჟა შენარჩუნდა 17.9% დონეზე. სუპერმარკეტების მთლიანი მარჟა შეადგენდა 18.1%-ს 2014 წელს და 19.7%-ს 2015 წელს (4 თვ.). ჯიხურები ოპერირებს დაბალ ფასიან სეგმენტზე, შესაბამისად მთლიანი მოგების მარჟა ნაკლებია და შეადგენს - 17.1 %-ს 2014 წელს და 19.4%-ს 2015 წელს (4 თვე).

EBITDA(მოგება პროცენტის, გადასახადების გადახდამდე, ცვეთამდე და ამორტიზაციამდე)

2015 წელს კომპანიის EBITDA გაიზარდა. ზრდის მიზეზი ძირითადად დაკავშირებულია ახალი სუპერმარკეტების გახსნასთან და გაყიდვების მოცულობის ზრდასთან. 2014 წელს EBITDA შეადგენდა 1,119 ათას ლარს. 2015 წლის პირველი 6 თვის განმავლობაში EBITDA გაიზარდა 60%-ით, 514 ათასი ლარიდან 821 ათას ლარამდე 2014 წლის შესაბამის პერიოდთან შედარებით.

EBITDA მარჟა გაიზარდა 2.3%-დან (2014 წელს) 2.5%-მდე (2015 წელს).

შპს „ნიკორა ტრეიდის“ ხელმძღვანელობის აზრით „ნუგეშის“ ბაზრის ქსელი მნიშვნელოვანი ღირებულების მქონე აქტივია „ნიკორა ტრეიდის“ ბიზნესისთვის. ფიქსირებული საოპერაციო ხარჯების მნიშვნელოვანი ნაწილის გამორიცხვა (ძირითადად ადმინისტრაციული ხარჯები), გაზრდილი ძალაუფლება ბაზარზე და შესაბამისად დამატებითი ფასდაკლებების მოპოვება მომწოდებლებისგან ის ფაქტორებია, რომელმაც შესაძლოა განაპირობოს მნიშვნელოვანი სინერგიული ეფექტის მიღება.

„ნუგეშის“ მალაზიები აპირებს „ნუგეშის“ ბრენდის ქვეშ ოპერირებას, რეგრენდინგთან დაკავშირებით არ არის მოსალოდნელი არანაირი დამატებითი ხარჯები.

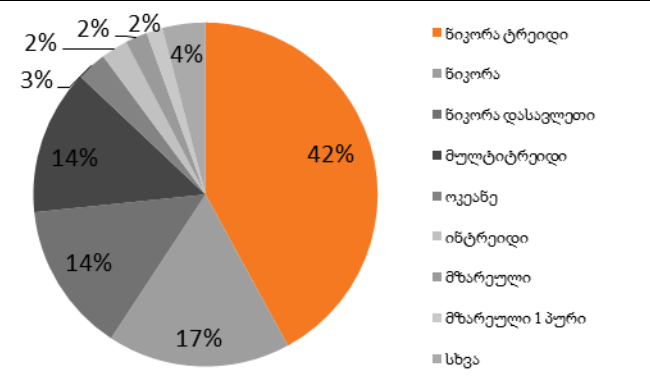
ნიკორა ჰოლდინგის ფინანსური მიმოხილვა
(წარმოდგენილი ფინანსური ინფორმაცია არ არის აუდიტურად შემოწმებული)

მოგება / ზარალის ანგარიშების ანალიზი

შემოსავალი

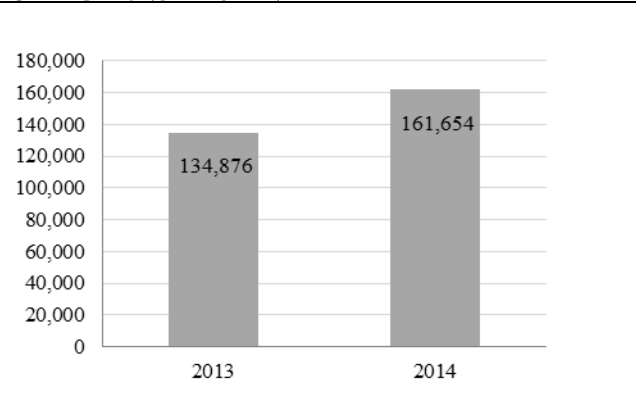
ნიკორა ჰოლდინგის შემოსავლები მოიცავს ჯგუფის 16 კომპანიის გაყიდვებიდან მიღებულ შემოსავლებს. შემოსავლების უდიდესი ნაწილი მოდის ხორცის გადამამუშავებელ (გაყიდვების მთლიანი მოცულობის 31%) და „ნიკორა ტრეიდის“ სუპერმარკეტის ქსელზე (გაყიდვების მთლიანი მოცულობის 42%). მთლიანი შემოსავლების 14% მოდის „მულტიტრეიდზე“ (გაყინული ხორცის იმპორტიორი). ქვემოთ შეჯამებულია გაყიდვების პროპორციული განაწილება ჯგუფის კომპანიებს შორის 2014 ფინანსური წლისთვის.

მთლიანი შემოსავლების განაწილება, 2014 ფინანსური წელი



ჯგუფის გაყიდვების მოცულობა გაიზარდა 20%-ით, 134,876 ათასი ლარიდან (2013 წელს) 161,654 ათას ლარამდე (2014 წელს). 2014 წლის შესაბამისი პერიოდებთან შედარებით, 2015 წლის პირველი 10 თვის განმავლობაში აღინიშნა მთლიანი გაყიდვების მოცულობის 30%-იანი ზრდა.

„ნიკორას ჯგუფის“ გაყიდვების მოცულობა 2013, 2014 ფინანსური წლებისთვის. ლარი, 000

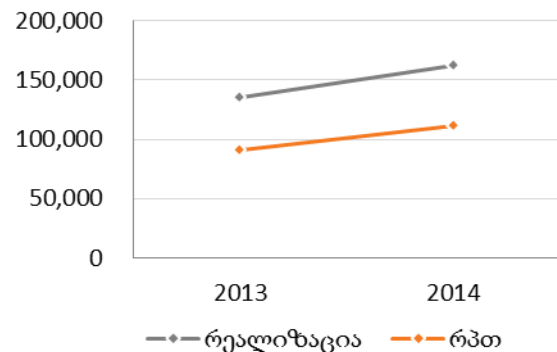


რეალიზებული პროდუქციის თვითღირებულება

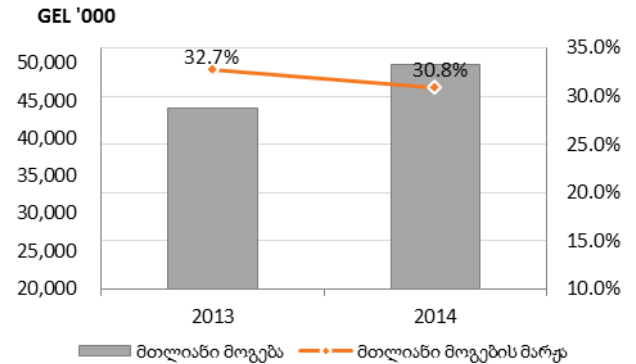
რეალიზებული პროდუქციის თვითღირებულება 23%-ით გაიზარდა 2014 წელს და შეადგინა 11,828 ათასი ლარი. 2015 წლის პირველი 10 თვის განმავლობაში აღინიშნა რეალიზებული პროდუქციის ღირებულების 30%-იანი ზრდა 2014 წლის იმავე პერიოდის რეალიზებული პროდუქციის თვითღირებულებასთან შედარებით და შეადგინა 92,208 ათასი ლარი. რეალიზებული პროდუქციის თვითღირებულების გაზრდა შეესაბამება შემოსავლების ზრდას. მთლიანი

მოგების მარჟა უმნიშვნელოდ შემცირდა 2014 წელს, თუმცა კვლავ დაიწყო ზრდა 2015 წელს. მთლიანი მოგების მარჟა 2013 წელს შეადგენდა 32.7%-ს, 2014 წელს - 30.8%-ს და 2015 წელს (10 თვის) 31.2%-ს.

მთლიანი შემოსავალი და COGS 2013, 2014 ფინ. წლებში



მთლიანი მოგება და მთლიანი მოგების მარჟები 2013 და 2014 ფინ. წლებში.

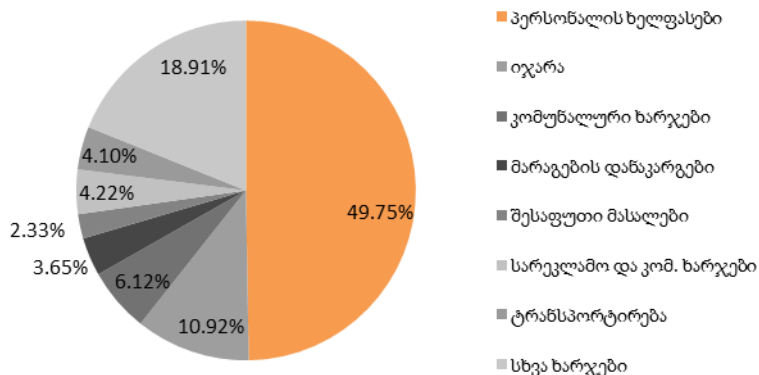


საერთო და ადმინისტრაციული ხარჯები

საერთო და ადმინისტრაციული ხარჯები გაიზარდა 23.5%-ით 2014 წელს და შეადგინა 33,542 ათასი ლარი. მკვეთრი ზრდა განაპირობა ბიზნესის ზრდამ რაც შეესაბამებოდა კომპანიის სტრატეგიას. წარმოების გაზრდილი მასშტაბები, ახალი მარკეტების გახსნა, პერსონალის ტრენინგი, გაზრდილი იჯარის, კომუნალური და საკომუნიკაციო ხარჯები საერთო და ადმინისტრაციული ხარჯების ზრდის ძირითადი ფაქტორებია.

პერსონალის ხარჯები, საოპერაციო იჯარის და კომუნალური გადასახადები, ასევე საკომუნიკაციო ხარჯები შეადგენს მთლიანი საოპერაციო ხარჯების უდიდეს ნაწილს, რომელიც წარმოადგენს 2013 და 2014 ფინანსური წლების საერთო და ადმინისტრაციული ხარჯების 65% და 67%-ს. ეს მაჩვენებელი 66% იყო 2015 წლის პირველი 10 თვის შედეგებით.

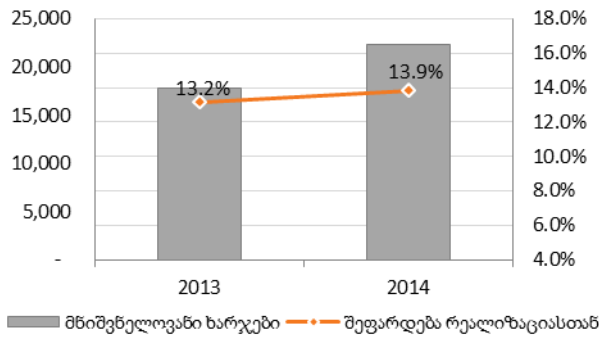
საერთო და ადმინისტრაციული ხარჯების სტრუქტურა, 2014 ფინანსური წელი



საერთო და ადმინისტრაციული ხარჯების სამი მთავარი კომპონენტი: პერსონალის ხარჯები, საოპერაციო იჯარის და კომუნალური გადასახადები და საკომუნიკაციო ხარჯები წარმოადგენდა 2013 ფინანსური წლის გაყიდვების 13.2%-ს, 2014 წლის გაყიდვების 13.9%-ს, ხოლო 2015 წლის პირველი 10 თვის განმავლობაში ეს მაჩვენებელი გაიზარდა 15.4%-მდე.

ძირითადი ხარჯები, გაყიდვების კოეფიციენტი 2013 ,

2014 ფინანსურ წლებში



2015 წელს მნიშვნელოვნად გაიზარდა იჯარის ხარჯები. კომპანიის იჯარის ხელშეკრულებების უმეტესობა განსაზღვრულია აშშ დოლარში. შედეგად, ლარის 35%-იანმა გაუფასურებამ აშშ დოლართან 2014 წლის ნოემბრიდან დღემდე, ძლიერი უარყოფითი გავლენა მოახდინა საიჯარო ხარჯის თანაფარდობაზე გაყიდვების მოცულობასთან, რადგან კომპანიის გაყიდვების 100% განსაზღვრულია ლარში და არ განიცდის არსებით შესწორებებს გაცვლითი კურსის ცვლილების გამო. საოპერაციო იჯარის ხარჯის თანაფარდობა მთლიან გაყიდვებთან გაიზარდა 2.3%-დან (2014 წელს) 3.7%-მდე 2015 წელს (10 თვ.), რაც კომპანიის აგრესიული გაფართოების შედეგია, რომელიც ჯერ კიდევ სრულად არ არის გამყარებული გაყიდვების მოცულობის ადეკვატური ზრდით.

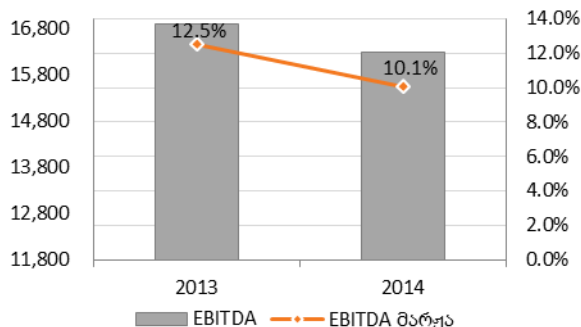
EBITDA (მოგება პროცენტის, გადასახადების გადახდამდე, ცვეთამდე და ამორტიზაციამდე)

კომპანიის EBITDA უმნიშვნელოდ შემცირდა ბოლო ორი წლის განმავლობაში. შემცირება 2014 წელს ძირითადად უკავშირდება მთლიანი მოგების შემცირებას. 2015 წელს EBITDA შემცირდა საოპერაციო ხარჯების მნიშვნელოვანი ზრდის (იჯარა, კომუნალური გადასახადები და ხელფასები) გამო, რაც განპირობებულია „ნიკორა ტრეიდის“ ახალი სუპერმარკეტების გახსნით და აშშ დოლართან მიმართებაში ლარის გაუფასურებით. ახლად გახსნილი მარკეტების შემოსავლები თანდათანობით იზრდება 3-5 თვის განმავლობაში, ხოლო ყველა ფიქსირებული საოპერაციო ხარჯი დაუყოვნებლივ იქნა გაწეული, რითაც აიხსნება EBITDA-ს მკვეთრი შემცირება, მაშინ როცა ჯგუფის მთლიანი შემოსავლების 30%-იანი ზრდა დაფიქსირდა.

EBITDA შემცირდა 16,898 ათასი ლარიდან (2013 წელს) - 16,284 ათას ლარამდე (2014 წელს). შედეგად, EBITDA მარჟა შემცირდა 12.5%-დან (2013 ფინანსურ წელს) 10.1%-მდე (2014 ფინანსურ წელს).

2015 წლის პირველი 10 თვის განმავლობაში, EBITDA-მ შეადგინა 13,680 ათასი ლარი, რაც 2014 წლის შესაბამისი პერიოდების EBITDA-ზე 1.3%-ით ნაკლებია (EBITDA მარჟა შემცირდა 7.9%-მდე); ამის მიზეზი არის სუპერმარკეტების ზემოხსენებული აგრესიული გაფართოება 2015 წლის პირველ ნახევარში და ლარის გაუფასურება დოლართა მიმართებაში. ხელმძღვანელობის აზრით სინერგიების სრულად რეალიზების შემდეგ EBITDA მარჟა თანდათან გაიზრდება.

EBITDA და EBITDA მარჟა 2013, 2014 ფინ. წლებში



საპროცენტო ხარჯი

საპროცენტო ხარჯი იზრდება წლის განმავლობაში სასესხო სახსრების ზრდის შესაბამისად. კომპანია ზრდის და შეძენის სტრატეგიას აფინანსებს ნაწილობრივ ფინანსური დაწესებულებებიდან მიღებული სესხებით, ამიტომ გაზრდილი საპროცენტო ხარჯი შესაბამისობაშია გაზრდილ სასესხო სახსრებთან და კომპანიის სტრატეგიასთან. 2013 და 2014 ფინანსური წლების მდგომარეობით, კომპანიას აქვს ძლიერი ფინანსური მდგომარეობა და სესხის მომსახურების მყარი კოეფიციენტი, რომელიც შემცირებულია 2015 წლის პირველი 10 თვის პერიოდში.

კომპანიის სესხის მომსახურების კოეფიციენტი წარმოდგენილია ქვემოთ მოცემულ ცხრილში:

	2013	2014	2015 10m
EBITDA/საპროცენტო ხარჯი	5.63	6.79	3.38

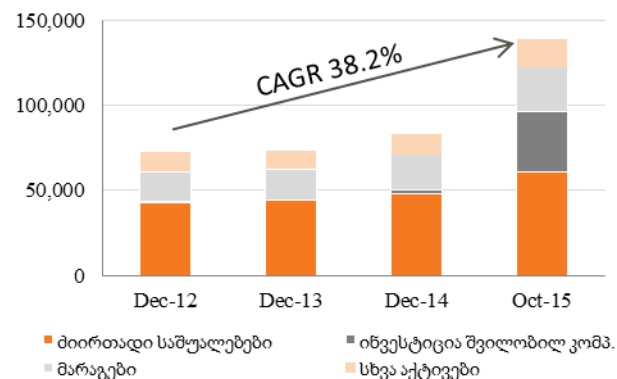
საბალანსო ანგარიშგების ძირითადი მუხლების განხილვა

აქტივები

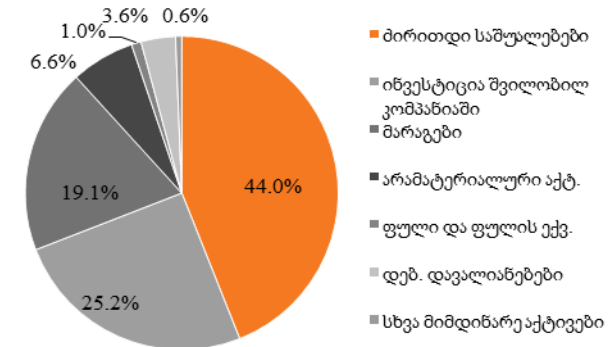
სულ აქტივები

მთლიანი აქტივები მნიშვნელოვნად გაიზარდა ბოლო სამი წლის განმავლობაში. საერთო აქტივები გაიზარდა 73,543 ათასი ლარიდან (2013 წელს) 82,896 ათას ლარამდე (2014 წელს), რაც შეადგენდა 12.7%-იან ზრდას. 2015 წელს ადგილი ჰქონდა არსებით ზრდას, როდესაც მთლიანი აქტივები გაიზარდა 67.5%-ით და მიაღწია 138,866 ლარს.

სულ აქტივები, 000' GEL



მთლიანი აქტივების შემადგენლობა



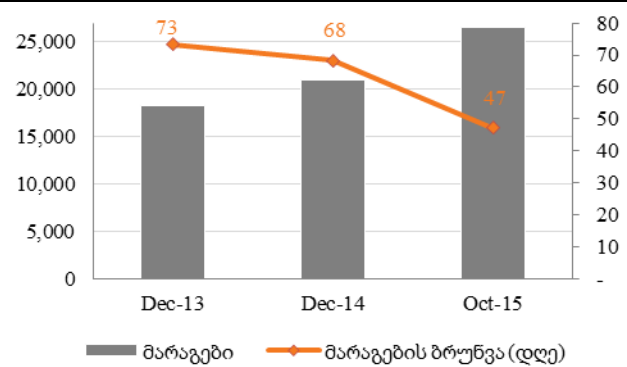
ძირითადი საშუალებები

კომპანიის ძირითადი კაპიტალური დანახარჯები უკავშირდება ახალი მაღაზიების გახსნისთვის საჭირო ინვენტარს, მოწყობილობას და ავეჯს, მატერიალური აქტივების სარემონტო და შეცვლის ხარჯებს, გადაადგილების ხარჯებს, ტექნიკური მომსახურების ხარჯებს, რომელსაც არ ანაზღაურებენ მეიჯარეები, ასევე ინფორმაციული ტექნოლოგიების პროგრამული და აპარატურული უზრუნველყოფის ხარჯებს. კომპანია ახდენს საექსპლუატაციო ხარჯების კაპიტალიზაციას, რომელიც დაკავშირებულია მაღაზიებში საიჯარო საკუთრების გაუმჯობესებასთან, თუ ასეთი სახეცვლილებები უზრუნველყოფს მომავალ ეკონომიკურ სარგებელს.

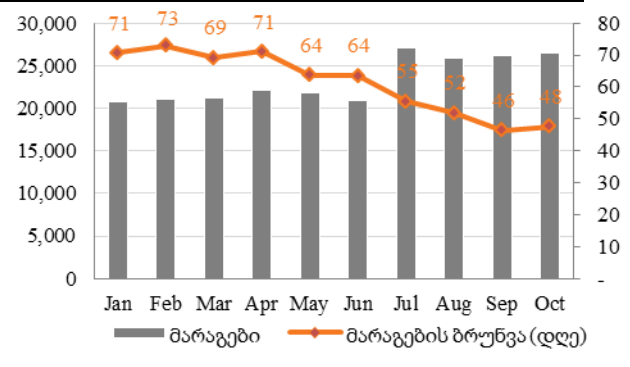
სასაქონლო მარაგი

სასაქონლო მარაგი შეადგენდა მთლიანი აქტივების 25%-ს 2014 წელს. მისი ბალანსი იზრდება ბოლო სამი წლის განმავლობაში, რაც უკავშირდება კომპანიის აგრესიულ გაფართოებას შემდგომ პერიოდებში. სასაქონლო მარაგი გაიზარდა 26.7%-ით 2015 წლის 31 ოქტომბრის მდგომარეობით 2014 წლის 31 დეკემბრის მონაცემთან შედარებით (20,956 ათასი ლარიდან 26,556 ათას ლარამდე)

სასაქონლო მარაგები და მარაგების ბრუნვა, დღე, 000' ლარი



სასაქონლო მარაგები და მარაგების ბრუნვა, დღე, 000' ლარ, 2015 წელი.



2015 წლის აგვისტოს მდგომარეობით, სასაქონლო მარაგების დონე მნიშვნელოვნად გაიზარდა, რაც უკავშირდება სუპერმარკეტების სწრაფ გაფართოებას წლის პირველ ნახევარში, რომელიც მოითხოვს რომ ყველა ახალი მაღაზია ადეკვატურად იყოს უზრუნველყოფილი პროდუქტის ყველა ასორტიმენტით. კომპანიამ წარმატებით შეინარჩუნა სასაქონლო-მატერიალური მარაგების ნაშთი ოპტიმალურ დონეზე, მარაგების ბრუნვის 47 დღიანი ვადით, 2015 წლის 10 თვის განმავლობაში.

ფული და ფულის ექვივალენტები

კომპანია ფლობს ფულის და ფულის ექვივალენტების მინიმალურ ბალანსს დასრულებული წლისათვის და საკმაოდ სტაბილურია ბოლო სამი წლის მონაცემების გათვალისწინებით. ფულის და ფულის ექვივალენტების სტრუქტურა მოცემულია ქვემოთ ცხრილში. 2015 წლის ოქტომბრის მდგომარეობით სულ ფული და ფულის ექვივალენტები შეადგენდა 1,389 ათას ლარს (არ არის აუდიტურად შემოწმებული).

ფული და ფულის ექვივალენტები	დეკემბერი-12	დეკემბერი-13	დეკემბერი-14	ოქტომბერი-15
ნაღდი ფული სალაროში	353,864	489,795	546,392	906,793
ნაღდი ფული ბანკში	479,368	653,628		482,694
ოვერდრაფტები			(1,050,091)	
სულ	833,232	1,143,423	(503,699)	1,389,488

ვალდებულებები

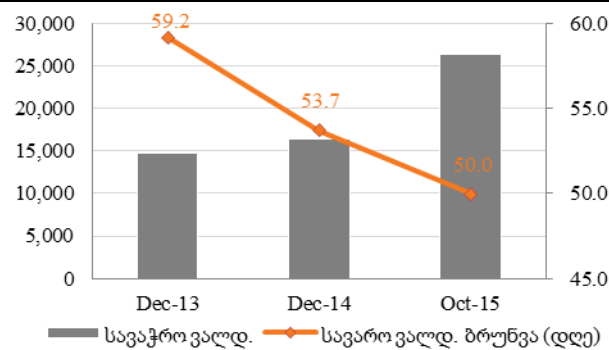
კრედიტორული დავალიანებები

ჰოლდინგისთვის კრედიტორული დავალიანებები საბრუნავი კაპიტალის დაფინანსების ერთ-ერთი მთავარი წყაროა. შედეგად, კრედიტორული დავალიანებების ნაშთი იზრდება ბაზრის ქსელის გაფართოების შესაბამისად. მიმდინარე აქტივების 95%-ზე მეტი ფინანსდება კრედიტორული დავალიანებებიდან, როგორც მოცემულია ქვემოთ ცხრილში:

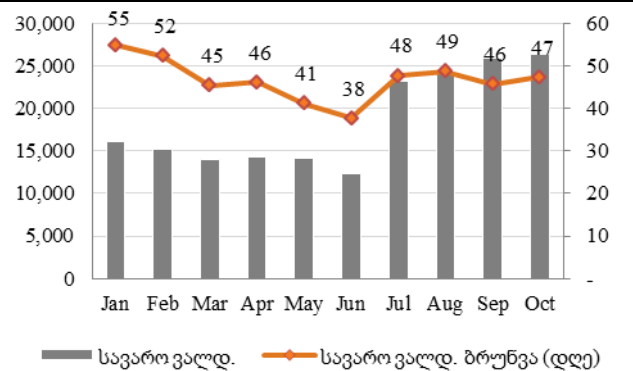
კრედიტორული დავალიანებები/მიმდინარე აქტივები, 000' ლარი	დეკ-12	დეკ-13	დეკ-14	ოქტ-15
მიმდინარე აქტივები	23,596,424	23,482,906	26,481,809	33,773,865
კრედ. დავალიანებები	12,741,928	14,720,854	16,449,516	26,362,143
კრედიტორული დავ. მიმდინარე აქტივების %-ის სახით	54%	63%	62%	78%

2013 წლის დეკემბერს თუ შევადარებთ, კრედიტორული დავალიანებების ბრუნვა 59 დღიდან 50 დღემდე შემცირებული.

კრედიტორული დავალიანებები და მისი ბრუნვის ვადები, 000' ლარი



კრედიტორული დავალიანებები და მისი ბრუნვის ვადები, 000' ლარი, 2015 წ.



ნასესხები სახსრები

ჯგუფის ძირითადი ბიზნესები მნიშვნელოვნად იზრდებოდა ბოლო წლების განმავლობაში რაც კაპიტალთან ერთად სესხებით ფინანსდებოდა.

კომპანიის სესხები გაიზარდა 5%-ით 2014 წელს 23,690 ათასი ლარიდან 24,877 ათას ლარამდე, და 151%-ით 2015 წლის პირველი 10 თვის განმავლობაში 62,566 ათას ლარამდე (ათვისებული სესხების ჯამი).

სესხები სს საქართველოს ბანკიდან აღებულია კონკრეტული პრობებით. აღნიშნული მოთხოვნების შესაბამისად ნიკორა ჰოლდინგ ჯგუფს წინასწარი წერილობითი ნებართვა სჭირდება სს საქართველოს ბანკიდან ნებისმიერი მატერიალური ან არამატერიალური აქტივის გასაყიდად, რომლის საბალანსო ღირებულება შეადგენს 30,000 აშშ დოლარზე მეტს; ფინანსური დათქმები მოიცავს მოთხოვნებს შემდეგთან დაკავშირებით: კლიენტს აქვს ვალდებულება, რომ ყოველი წლის დეკემბერში ბანკთან შეთანხმებით განახორციელოს მომდევნო კალენდარული წლის კრედიტის მომსახურების ცალკეული თვის და კუმულატიური კოეფიციენტების განსაზღვრა და აღნიშნული კოეფიციენტები უნდა აისახოს მხარეთა შორის გაფორმებულ გენერალური საკრედიტო ხაზის შესახებ ხელშეკრულებაში. ასევე დაცული უნდა იყოს შემდეგი პირობა - კრედიტის მომსახურების კოეფიციენტები არ უნდა იყოს 1-ზე ნაკლები. ამასთან: ა) თუ კალენდარული წლის განმავლობაში ცალკეული თვის კოეფიციენტი ზედიზედ ორჯერ იქნება 1-ზე ნაკლები, იკრძალება დივიდენდის გატანა, მიუხედავად იმისა, თუ კუმულატიური კოეფიციენტი იქნება 1-ზე მეტი. ბ) თუ კრედიტის მომსახურების კუმულატიური კოეფიციენტი კალენდარული წლის განმავლობაში ზედიზედ ორჯერ იქნება 1-ზე ნაკლები, იკრძალება დივიდენდის გატანა და ბანკს უფლება აქვს დააყენოს დეფოლტის საკითხი. ამ პირობების დარღვევის შემთხვევაში იკრძალება დივიდენდის გატანა და დამფუძნებლებს დივიდენდის გატანის უფლება მიეცემათ იმ თვის შემდეგ, რომლისთვისაც კუმულატიური კოეფიციენტი დაცული იქნება. ამასთან, დივიდენდის შეზღუდვა არ ეხება პრივილეგირებულ აქციებზე გასაცემ დივიდენდს. აღნიშნული მაჩვენებლები გამოთვლილ უნდა იქნას სს საქართველოს ბანკის სპეციალური დებულებების და წესების შესაბამისად.

2015 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით, კომპანიის მთლიანი სესხები სს „საქართველოს ბანკიდან“ გაიზარდა 30,290 ათას აშშ დოლარამდე. სესხების აღების მიზანი ძირითადად იყო შპს „ნუგემის“ სუპერმარკეტის ქსელის შეძენა და არსებულ ობიექტებთან დაკავშირებული კაპიტალური დანახარჯების დაფინანსება.

პრივილეგირებული აქციები

სს „ნიკორას“ 2015 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით გამოშვებული აქვს 14,000,000 აშშ დოლარის ღირებულების პრივილეგირებული აქციები საიდანაც განთავსებულია 13,450,000 აშშ დოლარის ღირებულების აქციები. კომპანია პრივილეგირებულ აქციებზე დივიდენდს გასცემს ყოველთვიურად წლიური 10%-ის ოდენობით.

სს „საქართველოს ბანკთან“ გაფორმებული ხელშეკრულების მიხედვით დამატებითი აქციების ემისა, გამოსყიდვა-გასხვისება, და პირობების ცვლილება უნდა შეთხზდეს ბანკთან, ამასთან, პრივილეგირებული აქციების ემისიიდან მიღებული თანხების განკარგვა უნდა მოხდეს ბანკთან შეთანხმებით.

რაოდენობრივი და თვისობრივი მონაცემები ბაზრის შესახებ

ლიკვიდურობის რისკი

ლიკვიდურობის რისკი მდგომარეობს იმაში, რომ კომპანია შეიძლება წააწყდეს სირთულეებს სახსრების მოზიდვაში ფინანსურ ინსტრუმენტებთან დაკავშირებული ფულადი ვალდებულებების დაკმაყოფილებისთვის. ლიკვიდურობის რისკი შესაძლოა წარმოიქმნას შემდეგ შემთხვევებში: სამართლიან ღირებულებად ფინანსური აქტივების სწრაფად გაყიდვის უუნარობის ან იმ შემთხვევაში, თუ ხელშეკრულების მხარე არ გადაიხდის ხელშეკრულებით გათვალისწინებულ ვალდებულებებს, ან გათვალისწინებულის შესაბამისად ფულადი სახსრების შემოდინების უზრუნველყოფის უუნარობისას.

კომპანია დგას არსებული ფულადი სახსრების გამოყენების ყოველდღიური აუცილებლობის რისკის წინაშე. ლიკვიდურობის რისკს მართავს კომპანიის ხელმძღვანელობა. ხელმძღვანელობა ახორციელებს კომპანიის ფულადი ნაკადების ცვალებადი პროგნოზების მონიტორინგს.

ქვემოთ ცხრილში შეჯამებულია 2014 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით კომპანიის სესხების დაფარვის ვადები, ხელშეკრულებით გათვალისწინებული არადისკონტირებული ვალდებულებების დაფარვის საფუძველზე. ვალდებულებები, რომლებიც ექვემდებარება დაფარვას მოთხოვნისთანავე, განიხილება ისე თითქოს დაფარვის მოთხოვნის შეტყობინება მიღებულია.

ქვემოთ ცხრილში შეჯამებულია კომპანიის აქტივები და ვალდებულებები მათი შესაბამისი დაფარვის ვადებით, დანარჩენი ვადის საფუძველზე ანგარიშგების დღეს, მათი ხელშეკრულებით გათვალისწინებული დაფარვის ვადების ან მოსალოდნელი დაფარვის თარიღებით.

დეკემბერი 31, 2014	ერთ წლამდე	1-დან 3 წლამდე	3-დან 5 წლამდე	5 წელს ზემოთ
ფინანსური აქტივები				
ფული და ფულის ექვივალენტები	613,574	-	-	-
დებიტორული დავალიანებები	201,601	-	-	-
სულ ფინანსური აქტივები	815,175	-	-	-
ფინანსური ვალდებულებები				
კრედიტორული დავალიანებები (მიმდინარე)	8,227,624	-	-	-
სესხები	3,373,615	319,109	2,991,078	-
სულ ფინანსური ვალდებულებები	11,601,239	319,109	2,991,078	-
ლიკვიდურობის სხვაობა	(10,786,064)	(319,109)	(2,991,078)	-
აკუმულირებული ლიკვიდურობის სხვაობა	(10,786,064)	(11,105,173)	(14,096,251)	(14,096,251)

2014 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით, კომპანიის სასაქონლო მარაგები შეადგენდა 5,598 ათას ლარს.

საპროცენტო განაკვეთის რისკი

საპროცენტო განაკვეთის რისკი არის რისკი იმისა, რომ ბაზრის საპროცენტო განაკვეთის რყევა უარყოფით გავლენას მოახდენს კომპანიის ფინანსურ მდგომარეობაზე ან მის ფინანსურ შედეგებზე. კომპანიას აქვს საპროცენტო ვალდებულებები, როგორიცაა ბანკის სესხები, როდესაც საპროცენტო განაკვეთი დაკავშირებულია ბაზრის საპროცენტო განაკვეთებთან (LIBOR-დაკავშირებული სესხები).

სავალუტო რისკი

სავალუტო რისკი წარმოიქმნება, როდესაც მომავალი სავაჭრო გარიგებები ან აღიარებული აქტივები ან ვალდებულებები დენომინირებულია იმ ვალუტაში, რომელიც არ არის კომპანიის ფუნქციური ვალუტა. მომდევნო

ცხრილში წარმოდგენილია კომპანიის ფინანსური აქტივები და ფინანსური ვალდებულებები საბალანსო ღირებულებით, რომელიც კლასიფიცირებულია ვალუტის მიხედვით:

დეკემბერი 31, 2014	დენომინირებული ლარში	დენომინირებული აშშ დოლარში გამოხატული ლარში	
		აშშ დოლარში გამოხატული ლარში	სულ გამოხატული ლარში
ფინანსური აქტივები			
ფული და ფულის ექვივალენტები	613,548	26	613,574
დებიტორული დავალიანებები	201,601	-	201,601
სულ ფინანსური აქტივები	613,548	26	613,574
ფინანსური ვალდებულებები			
საბანკო ოვერდრაფტი	1,323,254	-	1,323,254
სავაჭრო კრედიტორული დავალიანებები	8,227,624	-	8,227,624
მიმდინარე სესხები და არამიმდინარე			
სესხების მიმდინარე ნაწილი	-	2,050,361	2,050,361
არამიმდინარე სესხები	-	3,310,187	3,310,187
სულ ფინანსური ვალდებულებები	9,550,878	5,360,548	14,911,426
სავალუტო პოზიცია	(8,937,330)	(5,360,522)	(14,297,852)
სავალუტო კურსები 31/12/2014	1.00	1.86	

ცხრილის მიხედვით, კომპანია დგას აშშ დოლარი/ლარის გაცვლითი კურსის ცვალებადობის რისკის წინაშე აშშ დოლარში დენომინირებული სესხების გამო. ქვემოთ ცხრილში წარმოდგენილია ის ეფექტები, რომელიც აშშ დოლარი/ლარის გაცვლითი კურსის შესაძლო ცვალებადობას შეიძლება ჰქონდეს კომპანიის ფინანსურ მდგომარეობაზე.

გაცვლითი კურსის ცვალებადობა:		გავლენა	
		მოგებაზე დაბეგვრამდე	კაპიტალი
ლარის კურსი აშშ დოლართან დაეცა	20%	(1,072,104)	(911,289)
ლარის კურსი აშშ დოლართან დაეცა	10%	(536,052)	(455,644)
ლარის კურსი აშშ დოლართან გამყარდა	20%	1,072,104	911,289
ლარის კურსი აშშ დოლართან გამყარდა	10%	536,052	455,644

საკრედიტო რისკი

საკრედიტო რისკი არის რისკი იმისა, რომ ფინანსური ინსტრუმენტი ფინანსურ ზარალს მიაყენებს მეორე მხარეს, ნაკისრი ვალდებულებების შეუსრულებლობის გამო. საკრედიტო რისკი წარმოიქმნება ფულის და ფულის ექვივალენტებისგან (სალაროს ნაღდი ფულის გარდა), ასევე დაუფარავი დავალიანებებისგან და ამ სახით საკრედიტო რისკის მაქსიმალური რისკი არის აღნიშნული ერთეულების საბალანსო ღირებულება, რომელიც 2014 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით შეადგენს 423,773 ლარს (2013 წელს 788,692 ლარს).

ჯგუფის ფულადი სახსრები განთავსებულია მაღალ საიმედო ფინანსურ დაწესებულებებში და ხელმძღვანელობა დარწმუნებულია, რომ არ არსებობს არანაირი საკრედიტო რისკი მის ფულის და ფულის ექვივალენტების ნაშთებთან დაკავშირებით.

ჯგუფის დებიტორული დავალიანებები არის ძირითადი ერთეული, რომელიც იწვევს საკრედიტო რისკს. 15 უდიდესი დებიტორი, რომელთანაც ჯგუფს აქვს სათანადო გრძელვადიანი ურთიერთობები და ხელმძღვანელობას არ აქვს საფუძველი ჩათვალოს, რომ აღნიშნული დავალიანებები არ იქნება ინკასირებული ჩვეულებრივი სავაჭრო პირობების შესაბამისად, რომელიც შეადგენს მთლიანი დებიტორული დავალიანებების დაახლოებით 70%-ს 2014 წლის 1 დეკემბრის მდგომარეობით (2013 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით: 80%-ს და 2012 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით - 80%-ს). დაუფარავ დებიტორული დავალიანებების ნაშთთან დაკავშირებით შეიქმნა ერთიანი დებულება მოცემულ შენიშვნებში მანამდე აღწერილი პოლიტიკის შესაბამისად და ხელმძღვანელობის აზრით, ასეთი დებულება არსებითად დაფარავს დებიტორულ დავალიანებებთან დაკავშირებულ შესაძლო საკრედიტო რისკს.

მნიშვნელოვანი სააღრიცხვო პოლიტიკა

მნიშვნელოვანი სააღრიცხვო პოლიტიკა მოცემულია აუდიტირებულ ფინანსურ ანგარიშგებებში, რომელიც თან ერთვის წინამდებარე პროსპექტს.

საქმიანობის აღწერა

შპს „ნიკორა ტრეიდი“ არის უმსხვილესი სასურსათო საცალო ქსელის ოპერატორი ქვეყნის მასშტაბით, დღესდღეობით წარმოდგენილია 203 მაღაზიით, მაშინ როცა მეორე უმსხვილესი სუპერმარკეტის ქსელი - შპს „ორი ნაბიჯი“ წარმოდგენილია მხოლოდ 54 მაღაზიით, მას მოჰყვება შპს „იოლი-ფუდმარტი“ 49 სუპერმარკეტით. კომპანიის მაღაზიები განთავსებულია 6 რეგიონში, უდიდესი გეოგრაფიული დაფარვით კოლეგებს შორის.

ობიექტების ადგილმდებარეობის რუკა - აჭარა



ლოკაცია:

აჭარა (336.5 ათასი მოსახლეობა)

მაღაზიების რაოდენობა:

13 სუპერმარკეტი

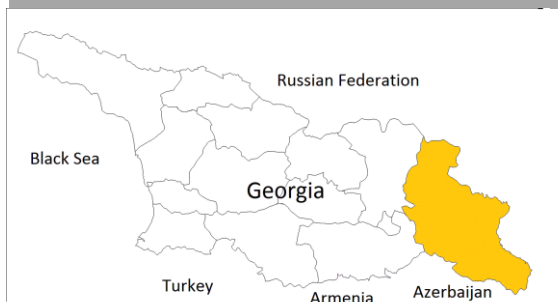
აღწერილობა:

-პირველი მაღაზიები გაიხსნა 2015 წლის იანვარში. „ნუგეზის“ მარკეტები დაემატა 2015 წლის სექტემბერში. .
-საერთო ფართი 1,169 კვ.მ..
-მაღაზიები წარმოდგენილია ბათუმში და ქობულეთში.

გაყიდვების საშუალო მოცულობა კვ.მ.-ზე:

887 ლარი თვეში.

ობიექტების ადგილმდებარეობის რუკა - კახეთი



ლოკაცია:

კახეთი (318.9 ათასი მოსახლეობა)

მაღაზიების რაოდენობა:

7 სუპერმარკეტი

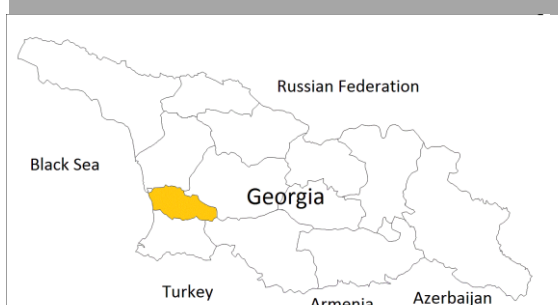
აღწერილობა:

-2014 წლის აგვისტომდე მარკეტები ოპერირებდა შპს „ნიკორა კახეთის“ სახელით,
-საერთო ფართი 613 კვ. მ.
- მაღაზიები წარმოდგენილია თელავში, გურჯაანში, ლაგოდეხში, ყვარელში და საგარეჯოში.

გაყიდვების საშუალო მოცულობა კვ.მ.-ზე::

640 ლარი თვეში.

ობიექტების ადგილმდებარეობის რუკა - გურია



ლოკაცია:

გურია (113.1 ათასი მოსახლეობა)

მაღაზიების რაოდენობა:

3 სუპერმარკეტი

აღწერილობა:

- 2015 წლის იანვრამდე, მარკეტები ოპერირებდა შპს „ნიკორა 7“-ის სახელით.
-საერთო ფართი 119 კვ. მ.
- მაღაზიები წარმოდგენილია ოზურგეთში და ურეკში (სეზონურად).

გაყიდვების საშუალო მოცულობა კვ.მ.-ზე::

980 ლარი თვეში.

ობიექტების ადგილმდებარეობის რუკა - იმერეთი



ლოკაცია:

იმერეთი (535.7 ათასი მოსახლეობა)

მაღაზიების რაოდენობა:

5 სუპერმარკეტი

აღწერილობა:

- 2015 წლის იანვრამდე, მარკეტები ოპერირებდა შპს „ნიკორა 7“-ის სახელით.
-საერთო ფართი 534 კვ. მ.
-მაღაზიები წარმოდგენილია ქუთაისში, ზესტაფონში, სამტრედიისში, ჭიათურაში და საჩხერეში.

გაყიდვების საშუალო მოცულობა კვ. მ.-ზე:

466 ლარი თვეში.

ობიექტების ადგილმდებარეობის რუკა - სამეგრელო



ლოკაცია:

სამეგრელო (330.9 ათასი მოსახლეობა)

მაღაზიების რაოდენობა:

13 სუპერმარკეტი

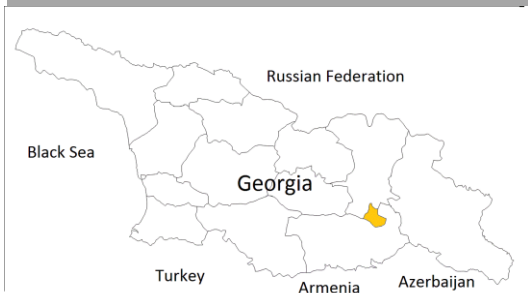
აღწერილობა:

- 2015 წლის იანვრამდე, მარკეტები ოპერირებდა შპს „ნიკორა 7“-ის სახელით და 2014 წლის დეკემბერში შეძენილ იქნა 7 მაღაზიის ქსელი.
-საერთო ფართი 1,247 კვ. მ.
-მაღაზიები წარმოდგენილია ზუგდიდში, ფოთში, სენაკში და წალენჯიხაში.

გაყიდვების საშუალო მოცულობა კვ. მ.-ზე:

719 ლარი თვეში.

ობიექტების ადგილმდებარეობის რუკა - თბილისი



ლოკაცია:

თბილისი (1118.3 ათასი მოსახლეობა)

მაღაზიების რაოდენობა:

99 სუპერმარკეტი, 1 დისკაუნტერი, 62 ჯიხური

აღწერილობა:

-„ნუგეშის“ 20 სუპერმარკეტი, დისკონტერი და 62 ჯიხური დაემატა 2015 წლის სექტემბერში.
-საერთო ფართი 14,253 კვ. მ. (დისკონტერის და ჯიხურების გარდა)
-მაღაზიები წარმოდგენილია დედაქალაქის ყველა რაიონში.

გაყიდვების საშუალო მოცულობა კვ. მ.-ზე:

938 ლარი თვეში.

საქმიანობის მოკლე მიმოხილვა

„ნიკორა ტრეიდს“ აქვს როგორც ცენტრალიზებული, ასევე ინდივიდუალური მარაგების მართვის სისტემები. ამჟამად საერთო მარაგების 28%-ის შესყიდვა და მართვა ხდება ცენტრალიზებული საწყობის მეშვეობით; დანარჩენი - სუპერმარკეტების მიერ ინდივიდუალურად.

მარაგების მართვა ხდება ცენტრალიზებული საწყობის მეშვეობით იმ შემთხვევაში, თუ:

1. მომწოდებელს არ აქვს საკმარისი სადისტრიბუციო რესურსები;
2. კომპანია ყიდულობს დიდი რაოდენობის კონკრეტულ პროდუქტს მომწოდებლისგან ფასდაკლების მისაღებად;
3. კომპანიისთვის უფრო ხელსაყრელია პროდუქტების დისტრიბუცია მოახდინოს საკუთარი რესურსით (მომწოდებლის სადისტრიბუციო პირობებთან შედარებით)
4. კომპანია არის პროდუქტის იმპორტიორი.

იმ პროდუქტების დისტრიბუცია, რომელთა მართვა ხდება ცენტრალიზებული საწყობიდან, სუპერმარკეტების ქსელში ხორციელდება კომპანიის სადისტრიბუციო რესურსებით, რომელიც მოიცავს 38 სადისტრიბუციო ავტომობილს.

ინდივიდუალური მარაგების მართვის შემთხვევაში, სუპერმარკეტის მენეჯერები პასუხისმგებელი არიან ინდივიდუალური მარაგების მართვაზე. ისინი ყოველდღიურად ადევნებენ თვალყურს მარაგების ბალანსს, რეალიზაციის მოცულობას და ახორციელებენ შესაბამის შესყიდვის შეკვეთებს.

კომპანია გეგმავს ცენტრალური საწყობის ინფრასტრუქტურის განვითარებას იმ დონეზე, რომ შეძლოს მთლიანი მარაგების 80%-ის მართვა ცენტრალიზებულად.

ამჟამად, მარაგების ბალანსის მონიტორინგი ხორციელდება გაყიდვების განყოფილების მიერ, პროდუქტის ვიზუალური მდგომარეობის, ვადის გასვლის, თაროების მოწესრიგების და სხვა პირობების რეგულარული შემოწმების გზით. დაზიანებული და/ან ვად გასული პროდუქტები უბრუნდება მომწოდებელს ან იგზავნება საწყობში გასანადგურებლად.

კომპანია ოპერირებს შემდეგი სამარკეტო ფორმატების სახით:

მსხვილი ფორმატის სუპერმარკეტები: მსხვილი ფორმატის მაღაზიები არის სუპერმარკეტები, რომლებსაც აქვთ სამი ან მეტი საკონტროლო-სალარო პუნქტი და მათი საერთო ფართი 200 კვადრატულ მეტრს აღემატება. ამ სახის მაღაზიებში ტიპურად თვითმომსახურებაა და მომხმარებლებს აქვთ პროდუქტზე წვდომის და შეხების შესაძლებლობა. 2015 წლის 31 ივლისის მდგომარეობით, კომპანია ამუშავებდა 23 ასეთ მაღაზიას. რვაზე მეტი მაღაზია დაემატა 2015 წლის სექტემბერში შპს „ნუგემის“ შეძენის საფუძველზე.

მცირე ფორმატის სუპერმარკეტები: მცირე ფორმატის მაღაზიები არის სუპერმარკეტები, რომლებსაც აქვთ ორი ან ნაკლები საკონტროლო-სალარო პუნქტი და საერთო ფართი 200 კვადრატულ მეტრზე ნაკლებია. 2015 წლის 31 ივლისის მდგომარეობით, კომპანია ამუშავებდა 96 ასეთ მაღაზიას. 14-ზე მეტი მაღაზია დაემატა 2015 წლის სექტემბერში შპს „ნუგემის“ შეძენის საფუძველზე.

ჯიხურები: ჯიხურები არის მცირე, ცალკე მდგომი სავაჭრო წერტილი, რომელიც ხშირ შემთხვევაში განთავსებულია ტროტუარებზე და არ აქვს შესასვლელი მომხმარებლებისთვის. ჯიხურები ტიპურად ყიდიან ძირითად სასურსათო პროდუქტს, როგორცაა სასმელები, მშრალი საუზმეული და გაუყინავი კვების პროდუქტები. ამჟამად კომპანიას აქვს 62 ჯიხური, შპს „ნუგემის“ შეძენის საფუძველზე.

„ნიკორა ტრეიდის“ საცალო სავაჭრო მოდელი ასახავს კომპანიის რწმენას, რომ მომხმარებლის მოთხოვნების დაკმაყოფილება და მათი ლოიალობა (ერთგულება) კომპანიის წარმატების საფუძველია. კომპანიას სჯერა, რომ თავის მომხმარებლებს სთავაზობს მიმზიდველ და კომფორტულ პირობებს, რომელიც მოიცავს:

- მაღალი ხარისხის პროდუქტების ფართო ასორტიმენტს კონკურენტულ ფასად, ნედლეულ სურსათზე, თავის პურ-ფუნთუშეულზე და დელიკატეს პროდუქტებზე ორიენტირებით, ასევე შესთავაზებს არასაკვების პროდუქტების ფართო არჩევანს.
- თანამედროვე სავაჭრო გარემოს, მიმზიდველი პირობებით, სადაც არ იქნება „საწყობის“ შეგრძნება.
- სუპერმარკეტებს, რომლებიც მდებარეობს მთავარი სატრანსპორტო გადაკვეთების სიახლოვეს და საზოგადოებრივი ტრანსპორტისთვის ადვილად მისადგომ ადგილებში, ასევე მცირე მარკეტებს, რომლებიც მდებარეობს მჭიდროდ დასახლებულ საცხოვრებელ რაიონებში.
- დიდი რაოდენობით საღარო აპარატებს რიგების შემცირების მიზნით ფართო ფორმატის მაღაზიებში.

კომპანია იმედოვნებს, რომ თანამედროვე სუპერმარკეტების ოპერირების მისეული ბიზნეს მოდელი შესაძლებლობას მისცემს მოიპოვოს უფრო ფართო მომხმარებელთა ბაზა საცალო მრავალფეროვანი სავაჭრო ფორმატების უზრუნველყოფის და მომხმარებლების მოთხოვნებზე მორგებული შეთავაზებების გზით.

სტრატეგია

კომპანიის ზრდის სტრატეგია ორიენტირებულია მდგრადი განვითარების გეგმაზე მისი შემოსავლების, მომგებიანობის და საბაზრო წილის გაზრდის გზით. კომპანიის მიზანია საქართველოს სასურსათო ბაზარზე წამყვანი პოზიციების შენარჩუნება და გაძლიერება არსებულ მაღაზიებში საოპერაციო ეფექტურობის გაუმჯობესებითა და ახალი მაღაზიების გახსნით მომხმარებელთა ინტენსიური მოძრაობის შერჩეულ ადგილებში. აღნიშნული მიზნების მისაღწევად, კომპანია ეცდება განახორციელოს შემდეგი სტრატეგიული ინიციატივები:

ზრდის გაგრძელება არსებული მაღაზიის ქსელის გაფართოებით და არსებული სუპერმარკეტების განვითარებით.

კომპანიის მიზანია გააგრძელოს არსებული მაღაზიების ქსელის გაფართოება. კომპანია გეგმავს გახსნას სხვადასხვა ფორმატის სუპერმარკეტები თბილისში, ასევე საქართველოს სხვა ქალაქებში. გეოგრაფიული დივერსიფიკაცია კომპანიას მნიშვნელოვან კონკურენტულ უპირატესობას აძლევს. დღესდღეობით, კომპანია ბაზრის ლიდერია მაღაზიების რაოდენობის და შემოსავლების მხრივ. მომავალში „ნიკორა ტრეიდი“ გეგმავს გახსნას უფრო დიდი ფართის მქონე მარკეტები; კომპანია იმედოვნებს, რომ ეს ბიზნესის განვითარებას შემდეგ ეპატიზე გადაიყვანს.

ბიზნესის ინტენსიური განვითარების მიღწევა შესაძლებელია არსებულ მაღაზიებში კვადრატულ მეტრზე შემოსავლების ზრდით, არსებული შიდა რესურსების ოპტიმიზაციის გზით. პროდუქციის ასორტიმენტის განახლება საშუალო და დაბალ შემოსავლიან მომხმარებლებზე მაღალი კონცენტრაციისთვის სავარაუდოდ გაზრდის „ნიკორა ტრეიდის“ მომხმარებლების რაოდენობას.

კომპანია იმედოვნებს, რომ მოქმედი მაღაზიის ქსელის გაფართოება, საერთო ფართის გაზრდა არსებულ სუპერმარკეტებში და პროდუქტის ასორტიმენტის გაუმჯობესება დადებით გავლენას მოახდენს კვადრატულ მეტრზე საშუალო გაყიდვების მოცულობაზე.

კომპანია გააგრძელებს ორიენტირებას მომსახურების ეფექტურობაზე და ხარისხის გაუმჯობესებაზე

მაღაზიათა ქსელის სწრაფი გაფართოების გათვალისწინებით, მომსახურების ხარისხის და ეფექტურობის მონიტორინგს და გაუმჯობესებას უდიდესი მნიშვნელობა აქვს ბიზნესის წარმატებული მუშაობისთვის.

დღესდღეობით, კლიენტის მომსახურების მაღალი ხარისხი „ნიკორა ტრეიდის“ ერთ-ერთი კონკურენტული უპირატესობაა და არსებითი მნიშვნელობა აქვს მის შენარჩუნებას. ახალი მაღაზიების გახსნის და საცალო ქსელების ბოლო შენაძენების გათვალისწინებით, რომელიც მოითხოვს დიდი რაოდენობით ადმინისტრაციულ რესურსებს, კომპანიას შესაძლოა გაუჭირდეს მაღალი ხარისხის მომსახურების შენარჩუნება. ამის პრევენციისთვის კომპანია ზრდის თანამშრომლების ტრენინგის და წამახალისებელი პროგრამების ინტენსიურობას. ამავდროულად კომპანია ახორციელებს კლიენტის მომსახურების მონიტორინგის პროგრამას და ზრდის მონიტორინგის განყოფილების პერსონალს; კომპანიის აზრით ასეთი ღონისძიებები ამცირებს შეცდომებს გამყიდველების ყოველდღიურ საქმიანობებში.

ბიზნესის ეფექტურობის შენარჩუნება ასევე ერთ-ერთი მთავარი გამოწვევაა, რომელსაც კომპანია აწყდება სწრაფი გაფართოების პროცესში. კომპანიის აზრით ხარჯების დაზოგვა, სამუშაო კაპიტალის ეფექტური მართვა და ადმინისტრაციული ერთეულების ოპტიმალური გადააწილება ბიზნესის ეფექტურობის მთავარი ფაქტორებია.

ხარჯების ეკონომია – კომპანიის მიზანია საერთო ხარჯების სტაბილური სტრუქტურის შენარჩუნება მის შემოსავლებთან მიმართებაში, რომელიც მიიღწევა ყოველთვიური ხარჯების აღრიცხვით, წინა თვის გაყიდვების გათვალისწინებით.

სამუშაო კაპიტალის ეფექტური მართვა – მიიღწევა კრედიტორული დავალიანებების დაფარვის ვადების და მარაგების ბრუნვის ვადების სწორი განსაზღვრით (თარგეტირება) და მათი მართვით. რაც შეეხება მარაგების ბრუნვის ვადებს, კოეფიციენტი არ უნდა აღემატებოდეს 20 დღეს, რისი მიღწევაც სურს კომპანიას მარაგების მართვის პროცედურების და წესების გაუმჯობესებით. კრედიტორული დავალიანებების დაფარვის ვადების არ უნდა იყოს 45 დღეზე ნაკლები მომწოდებლის ხელშეკრულების პირობების და დაფარვის განრიგების დარღვევების შედეგად.

ადმინისტრაციული ერთეულების ეფექტურობა – კომპანია გეგმავს დაარეგულიროს ორგანიზაციული სტრუქტურა ბიზნესის ბოლოდროინდელ განვითარებაზე მოსარგებად, მენეჯმენტის დეცენტრალიზების და ახალი ფუნქციური ერთეულების შექმნის გზით ადმინისტრაციულ განყოფილებებში. ახალი ფუნქციური ერთეულები პასუხისმგებელნი

იქნებოდა იმ საკითხებზე, რომლებიც წარმოიშობა გაფართოების შემდეგ. მენეჯმენტის დეცენტრალიზაცია ხელს შეუწყობს კომპანიის უფრო მეტ მოქნილობას გადაწყვეტილების მიღების პროცესებში.

კომპანია ორიენტირებული იქნება საიმედო აპრტნიორის იმიჯის შენარჩუნებაზე.

კომპანიას წამყვანი პოზიცია უკავია სასურსათო საცალო ბაზარზე შემოსავლების კუთხით. ბაზარზე ლიდერის ადგილის დაკავების პროცესში ერთ-ერთი მთავარი ფაქტორი იყო ის, რომ კომპანია ყოველთვის ასრულებდა ვალდებულებებს მისი მომწოდებლების მიმართ, რამაც მოუპოვა საიმედო და სანდო პარტნიორის იმიჯი და რეპუტაცია. ინტენსიური განვითარების პროცესში, იმიჯის გაძლიერება კომპანიის ერთ-ერთი ძირითადი სტრატეგია იქნება, შესაბამისად მომწოდებლების აქტიურ ჩართულობას ამ პროცესში არსებითი მნიშვნელობა აქვს კომპანიის მიერ საშუალო და გრძელვადიანი მიზნების მიღწევისთვის.

ადამიანური რესურსების პოლიტიკის გაუმჯობესება

კომპანიის მიზანია გააუმჯობესოს თანამშრომლების მოტივაციის, განვითარების და წახალისების მოქმედი პრაქტიკა. ვინაიდან საცალო სექტორში ბიზნესის წარმატების ერთ-ერთი ძირითადი ფაქტორი მომსახურების ხარისხია, კომპანია ორიენტირებული უნდა იყოს კადრების დენადობის მინიმუმამდე დაყვანაზე პერსონალის განვითარებისთვის ეფექტური გარემოს შექმნის გზით. საკადრო სტაბილურობის და კორპორატიული კულტურის გაძლიერების მიზნით, კომპანია აქტიურად მუშაობს პერსონალის მოტივაციაზე სხვადასხვა ტრენინგ პროგრამებით, წახალისებითა და სტიმულირებით.

ხელმძღვანელობა და პერსონალი

ქვემოთ ცხრილში მითითებულია კომპანიის უმაღლესი რგოლის ხელმძღვანელების სახელები, გვარები და თანამდებობები.

ხელმძღვანელობა

სახელი, გვარი	თანამდებობა
ირაკლი ბოქოლიშვილი	სს „ნიკორას“ გენერალური დირექტორი (შპს „ნიკორა ტრეიდის“ 100% აქციონერი)
დავით ურუშაძე	აღმასრულებელი დირექტორი
ლია სუხიაშვილი	კომერციული დირექტორი
სალომე ხაბალაშვილი	შესყიდვების განყოფილების ხელმძღვანელი.

ირაკლი ბოქოლიშვილი, გენერალური დირექტორი

ბ-ნი ბოქოლიშვილი სს „ნიკორას“ გენერალურ დირექტორად დაინიშნა 2010 წლის ივნისში. ხოლო მანამდე, კერძოდ 2010 წლის აპრილიდან 2010 წლის ივნისამდე, ბატონი ირაკლი სს „ნიკორას“ ფინანსური დირექტორი იყო. 2008 წლიდან ბ-ნი ბოქოლიშვილი „ბაზისბანკის“ სამეთვალყურეო საბჭოს წევრია. 1993 წლიდან 2008 წლამდე ბატონი ირაკლის ეკავა სამი სხვადასხვა თანამდებობა „ბაზისბანკში“, მან მოღვაწეობა დაიწყო ბუღალტრის პოზიციიდან, შემდეგ გახდა მთავარი ბუღალტერი და ბოლოს დაინიშნა ფინანსურ დირექტორად. „ბაზისბანკში“ მუშაობის დაწყებამდე, ბოქოლიშვილი მუშაობდა მთავარი ინსპექტორის თანამდებობაზე, სახელმწიფო საგადასახადო ინსპექციის ბანკებზე ზედამხედველობის სამსახურში. მას სხვადასხვა თანამდებობები ეკავა საქართველოს სახელმწიფო ტექნიკურ უნივერსიტეტში, (უმაღლესი მათემატიკის კათედრა), მიღებული აქვს თბილისის სახელმწიფო ჰუმანიტარული და ეკონომიკური ინსტიტუტის დიპლომი, საბანკო და ფინანსების მართვის სპეციალობით; ხოლო მანამდე სსრკ-ს მეცნიერებათა აკადემიის დოქტორის ხარისხი, გამოყენებითი მათემატიკის ინსტიტუტი, მათემატიკური მოდელირების სპეციალობით. პირველადი უმაღლესი განათლება ბატონმა ირაკლიმ მიიღო მოსკოვის ლომონოსოვის სახელობის სახელმწიფო უნივერსიტეტში, მათემატიკა-მექანიკის ფაკულტეტი, მექანიკის სპეციალობით.

დავით ურუშაძე, აღმასრულებელი დირექტორი

ბ-ნი ურუშაძე შპს „ნიკორა ტრეიდის“ მთავარ აღმასრულებელ დირექტორად დაინიშნა 2015 წლის აპრილში. მანამდე, კერძოდ 2012 წლის ოქტომბრიდან 2015 წლის აპრილამდე, ბატონი დავითს ეკავა შპს „ნიკორა ტრეიდის“ ფინანსური დირექტორის თანამდებობა. 2008 წლიდან 2012 წლამდე ბატონი დავითი „ბაზისბანკის“ სახაზინო დეპარტამენტის ხელმძღვანელი იყო, ხოლო 2005 წლიდან 2008 წლამდე „ბაზისბანკის“ საკრედიტო ექსპერტი. დავით ურუშაძემ 2010 წელს დაამთავრა ქართულ-ამერიკული უნივერსიტეტი, ბიზნეს ადმინისტრირების ფაკულტეტი და მიენიჭა ბიზნეს ადმინისტრირების მაგისტრის წოდება ფინანსების განხრით. ქართულ-ამერიკული უნივერსიტეტის დამთავრებამდე, ბატონმა დავითმა დაამთავრა ივანე ჯავახიშვილის სახელობის თბილისის სახელმწიფო უნივერსიტეტი, ეკონომიკის ფაკულტეტი, საბანკო და ფინანსების სპეციალობით.

ლია სუხიაშვილი, კომერციული დირექტორი

ქალბატონი ლია სუხიაშვილი 2003 წლიდან იყო სს ნიკორას კომერციული დირექტორის, ხოლო 2006 წლიდან გადაყვანილ იქნა შპს „ნიკორა ტრეიდის“ კომერციული დირექტორის თანამდებობაზე. მანამდე ქალბატონი ლია მუშაობდა კარდიოლოგად „ენდოქირურგიის ცენტრში“ (მინიმალური ინვაზიური შიდა ქირურგია). ლია სუხიაშვილმა დაამთავრა თბილისის სახელმწიფო სამედიცინო უნივერსიტეტი, ზოგადი მედიცინის ფაკულტეტი, კარდიოლოგიის განხრით.

სალომე ხაბალაშვილი, შესყიდვების განყოფილების დირექტორი

ქ-ნი ხაბალაშვილი შპს „ნიკორა ტრეიდის“ შესყიდვების განყოფილების ხელმძღვანელად დაინიშნა 2015 წლის ივნისში. მანამდე, კერძოდ 2014-2015 წლებში მას ეკავა კომერციული განყოფილების ხელმძღვანელის თანამდებობა შპს „იდეალურ სახლში“. 2013-2014 წლებში იყო კატეგორიის მენეჯერი შპს „Maxhome“-ში; 2010-2013 წლებში შპს „Cash and Cary“-ის შესყიდვების მთავარი მენეჯერი; 2008 წლიდან 2009 წლამდე სალომე მუშაობდა საქართველოს ბანკში კორპორატიული კლიენტების მომსახურების სპეციალისტად; 2004 წლიდან 2008 წლამდე მას სხვადასხვა თანამდებობები ეკავა „ბაზისბანკში“. ქ-ნი სალომე მიენიჭა თბილისის ბიზნესის და ეკონომიკის სკოლის სერტიფიკატი ფინანსურ მენეჯმენტში (2004 წ.); ასევე თბილისის ბიზნესის და ეკონომიკის სკოლის სერტიფიკატი ბიზნესის ადმინისტრირებაში (2014 წ.). სალომე ხაბალაშვილმა მიიღო ილია ჭავჭავაძის სახელობის თბილისის სახელმწიფო უნივერსიტეტის ბაკალავრის დიპლომი, გერმანული ენისა და ლიტერატურის ფაკულტეტი, გერმანული ენისა და ლიტერატურის სპეციალობით, 2003 წელს. 2013 წლიდან დღემდე სწავლობს მართვის მეცნიერების მაგისტრატურაში.

თანამშრომლები

2014 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით, კომპანიაში სრულ განაკვეთზე მუშაობს 1,247 თანამშრომელი. 2015 წლის 30 სექტემბრის მდგომარეობით კომპანიის თანამშრომელთა რაოდენობა 2,672 შეადგენს.

კომპანია განსაკუთრებულ მნიშვნელობას ანიჭებს თავისი პერსონალის პროფესიულ განვითარებას. კომპანიის თანამშრომლებს შესაძლებლობა აქვთ ტრენინგი გაიარონ სპეციალისტთა ტრენინგ ცენტრებში და სხვადასხვა საგანმანათლებლო ინსტიტუტებში.

საქართველოს მოქმედი საგადასახადო კანონმდებლობის შესაბამისად, კომპანია ვალდებულია, დააკავოს დარიცხული ხელფასების 20% საშემოსავლო გადასახადის სახით და გადარიცხოს თანამშრომლების სახელით შემოსავლების სამსახურში.

სამართლებრივი ინფორმაცია

წინამდებარე პროსპექტის შედგენის თარიღისთვის დირექტორი ან უფროსი ხელმძღვანელი პირი მინიმუმ ბოლო ხუთი წლის მანძილზე:

- ა) არ ყოფილა ნასამართლევი თაღლითური საქმიანობისთვის;
- ბ) არ ყოფილა რომელიმე კომპანიის აღმასრულებელ თანამდებობაზე, უფროსი ხელმძღვანელი პირის ან ადმინისტრაციული მართვის ან სამეთვალყურეო საბჭოს წევრის სახით, ამგვარი კომპანიის გაკოტრების, საკონკურსო მართვის ან ლიკვიდაციის საქმის წარმოებისას;
- გ) არ მოქცეულა რაიმე ოფიციალური ბრალდების და/ან სანქციის ქვეშ სახელმწიფო ან მარეგულირებელი ორგანოს (მათ შორის დანიშნული პროფესიული ორგანოს) მხრიდან და არც ოდესმე ყოფილა დისკვალიფიცირებული სასამართლოს მიერ რომელიმე კომპანიის ადმინისტრაციული, ხელმძღვანელი ან საზედამხედველო საბჭოს წევრობიდან ან კომპანიის საქმეების წარმოებაში ან მართვაში მონაწილეობისგან

ობლიგაციების გამოშვების პირობები

კომპანიის ერთპიროვნული პარტნიორის (სს “ნიკორა” -ს/კ 200050675) მიერ 2016 წლის 9 თებერვალს მიღებული იქნა გადაწყვეტილება ჯამური 5,000,000 აშშ დოლარის ნომინალური ღირებულების მქონე არაუმეტეს 11 პროცენტის ობლიგაციების გამოშვების შესახებ. ობლიგაციების დაფარვის ვადად განისაზღვრა 2018 წლის 18 მარტი. ობლიგაციების პირობები და „ობლიგაციონერთა“ უფლებები განისაზღვრება: წინამდებარე პროსპექტით, მათ შორის, წინამდებარე „ობლიგაციების გამოშვების პირობებით“ (შემდგომში - „ობლიგაციების გამოშვების პირობები“ ან „პირობები“); ემიტენტსა და სს „გალტ ენდ თაგარტს“, როგორც ობლიგაციონერების წარმომადგენელს („ობლიგაციონერების წარმომადგენელი“) შორის ობლიგაციების გამოშვების პირობების შესახებ 2016 წლის 15 მარტის ხელშეკრულებით (შემდგომში „ხელშეკრულება“); სს „ნიკორას“ („თავდები“) განცხადებით სოლიდარული თავდებობის შესახებ; თავდებსა და „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“ შორის 2016 წლის 15 მარტის თავდებობის ხელშეკრულებით, გარდა პროსპექტის სხვა თავებში (მათ შორის, „შეთავაზების ძირითად პირობებში“) აღწერილი ობლიგაციების გამოშვების პირობებისა, მოცემულ თავში „ობლიგაციების გამოშვების პირობები“ - ასევე აღწერილია გარკვეული დამატებითი პირობები, რაც ასევე ასახულია „ხელშეკრულებაში“.

ზემოაღნიშნული „ხელშეკრულება“, განცხადება სოლიდარული თავდებობის შესახებ და თავდებობის ხელშეკრულება ხელმისაწვდომია ინვესტორთათვის გასაცნობად „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ ოფისში: სს „გალტ ენდ თაგარტი“ საქართველო, თბილისი, 0102, აღმაშენებლის გამზირი #79 და ემიტენტის ოფისში: საქართველო, თბილისი, მ. ქავთარაძის ქ. N11, სამუშაო საათების განმავლობაში. წინამდებარე პროსპექტის (მათ შორის, „პირობების“) გარდა, „ობლიგაციონერებს“ (ამ ტერმინის ქვემოთ განსაზღვრული მნიშვნელობით) და ობლიგაციების „ნომინალურ მფლობელებს“ (თუ და როდესაც ეს გათვალისწინებულია პროსპექტით, მათ შორის „პირობებით“) უფლებები და ვალდებულებები წარმოეშობათ ასევე „ხელშეკრულების“, სოლიდარული თავდებობის განცხადებისა და თავდებობის ხელშეკრულების საფუძველზე და იგულისხმება, რომ „ობლიგაციონერები“ (და პროსპექტით, მათ შორის, „პირობებით“ გათვალისწინებულ შემთხვევაში, ობლიგაციების „ნომინალურ მფლობელები“) ექვემდებარებიან „ხელშეკრულების“, სოლიდარული თავდებობის განცხადებისა და თავდებობის ხელშეკრულების შესაბამის პირობებს და ამგვარი პირობები ვრცელდება და მოქმედებს მათთან მიმართებაში. ობლიგაცი(ებ)ის შეძენით თითოეული „ობლიგაციონერი“ თანხმობას აცხადებს, რომ წინამდებარე „პირობების“ მე-5 პუნქტი და „ხელშეკრულების“ მე-6 მუხლით გათვალისწინებული დათქმები („დათქმები“), სოლიდარული თავდებობის განცხადება და თავდებობის ხელშეკრულება და მათი შესრულებიდან, არაჯეროვანი შესრულებიდან ან შეუსრულებლობიდან გამომდინარე უფლება-მოვალეობები მის სასარგებლოდ გაცვრელდება, მხოლოდ იმ პირობით, რომ ის „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“ „პირობების“ 4(ა) ქვეპუნქტის შესაბამისად ანიჭებს მისი სახელით მოქმედების უფლებამოსილებას. შესაბამისად, არც „ობლიგაციონერი“ და არც „ნომინალური მფლობელი“ არ არის უფლებამოსილი, „დათქმების“ დარღვევის შემთხვევაში, უშუალოდ თვითონ იმოქმედოს ემიტენტის წინააღმდეგ. „დათქმების“ დარღვევასთან დაკავშირებით ემიტენტის წინააღმდეგ მოქმედების უფლებამოსილება გააჩნია მხოლოდ „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“, გარდა „პირობების“ მე-12 პუნქტით განსაზღვრული შემთხვევებისა.

1. ფორმა, ნომინალური ღირებულება და საკუთრების უფლება

ობლიგაციები გამოშვებულია არამატერიალიზებული ფორმით, ელექტრონული ჩანაწერის სახით. ერთი ობლიგაციის ნომინალური ღირებულებაა: 1,000 (ერთი ათასი) აშშ დოლარი.

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

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

(ა) ობლიგაციების შეთავაზების პროცედურა

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

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

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

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

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

საპროცენტო სარგებლის საბოლოო განაკვეთის ფორმირების (Book-building-ის) დასრულების შემდგომ განთავსების აგენტი აცხადებს შეთავაზების დასრულების შესახებ და იმ ინვესტორებს, რომელთა განაცხადებიც (მათ შორის, შეცვლილი რაოდენობით) დაკმაყოფილდა, აწვდის შესაბამის შეტყობინებას (ინდივიდუალურად ან ჯგუფურად). შეტყობინებაში მითითებულ უნდა იქნას ობლიგაციებზე დასარიცხი საპროცენტო განაკვეთის საბოლოო ოდენობა და ობლიგაციების ის ოდენობა, რომლის ფარგლებშიც დაკმაყოფილდა პოტენციურ ინვესტორის განაცხადი. შეთავაზების დასრულების შესახებ გამოცხადების მომენტიდან იმ პოტენციურ ინვესტორთა („ხელმოწერი ინვესტორები“) განაცხადებს, რომლებიც დაკმაყოფილდა, აქვთ გამოუთხოვადი და მავალდებულებელი ძალა „ხელმოწერი ინვესტორისათვის“.

„ხელმოწერი ინვესტორები“ ვალდებულნი არიან შესაბამისი ოდენობის ობლიგაციების შესასყიდი თანხები სრულად განათავსონ საბროკერო ანგარიშზე „გამოშვებისა და განთავსების თარიღამდე“ არანაკლებ 2 სამუშაო დღით ადრე. „ინვესტორების“ მიერ აღნიშნული საბროკერო ანგარიში გახსნილი უნდა იქნას განთავსების აგენტთან. ამავე ანგარიშზე ხდება „ინვესტორის“ მიერ შესყიდული ობლიგაციების მიწოდება ემიტენტის მიერ „გამოშვებისა და განთავსების თარიღზე“ გამონაკლის შემთხვევებში, განთავსების აგენტს შეუძლია ერთპიროვნულად დართოს ნება ინვესტორს“ ობლიგაციების გამოსასყიდი თანხები, ნაცვლად განთავსების აგენტთან გახსნილი საბროკერო ანგარიშისა, მიმართოს ემიტენტის ნომინალური მფლობელობის ანგარიშზე განთავსების აგენტთან. ასეთ შემთხვევაში, ობლიგაციების მიწოდება „ინვესტორისათვის“ ხდება „რეგისტრატორთან“ ან სხვა უფლებამოსილ „ნომინალურ მფლობელთან“ არსებულ „ინვესტორის“ ანგარიშზე.

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

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

(ბ) საჯარო შეთავაზების პერიოდში ცვლილების შეტანის პროცედურა

იმ შემთხვევაში, თუ საჯარო შეთავაზების პერიოდში (საჯარო შეთავაზების დაწყებიდან „გამოშვებისა და განთავსების თარიღამდე“) ემიტენტი გადაწყვეტს შეცვალოს ობლიგაციების შესახებ არსებითი ინფორმაცია, მათ შორის ფასიანი ქაღალდების ოდენობა, ფასი, შეთავაზების ვადა, იგი მიმართავს შემდეგ პროცედურას:

- (i) წარუდგენს საქართველოს ეროვნულ ბანკს პროსპექტში შესწორებას, რომელშიც განიმარტება მასში შეტანილი ყველა ცვლილება;
- (ii) აქვეყნებს შეტყობინებას ემიტენტის ან/და თავდების ვებ-გვერდზე ან კანონმდებლობით განსაზღვრული სხვა საშუალებით, სადაც ასევე მიუთითებს დეტალებს შეცვლილი ინფორმაციის შესახებ; აცხადებს არსებული ფორმით შეთავაზების გაუქმების შესახებ და ახორციელებს შეთავაზებას მითითებულ თარიღამდე ობლიგაციების გაყიდვაზე ყველა ხელშეკრულების გაუქმების თაობაზე;
- (iii) განუსაზღვრავს ინვესტორებს არანაკლებ 10 დღის ვადას გაუქმებაზე რეაგირებისათვის, რის შემდეგაც უფლებამოსილია განახორციელოს შეცვლილი საჯარო შეთავაზება.

თუ პროსპექტში შესწორება შედის ამა თუ იმ არსებით მოვლენასთან დაკავშირებით, ობლიგაციების შემძენ ინვესტორებს უფლება ეძლევათ უარი განაცხადონ შესყიდულ ობლიგაციებზე და მოითხოვონ მათი დაუყოვნებლივ განაღდება ნომინალურ ღირებულებისა და დარიცხული საპროცენტო სარგებლის ჯამის ფასად. ინვესტორები („ობლიგაციონერები“), რომლებიც უარს არ განაცხადებენ შესყიდულ ობლიგაციებზე, ექვემდებარებიან შეთავაზების ახალ პირობებს.

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

(გ) ობლიგაციების გასხვისება

ობლიგაციების გასხვისება ხდება საქართველოს კანონმდებლობით (მათ შორის, „ფასიანი ქაღალდების კანონით“) დადგენილი წესით საქართველოს იურისდიქციის ფარგლებში. ობლიგაციების გასხვისება და საკუთრების უფლების გადაცემა მხოლოდ მაშინ არის ნამდვილი, თუ ამგვარი გასხვისების შედეგად

ობლიგაცი(ებ)ზე საკუთრების უფლების ცვლილება დარეგისტრირდება შესაბამის „რეესტრში“. ობლიგაციების განთავსების შემდგომ შემოღებისდაგვარად მოკლე ვადებში, მაგრამ არაუგვიანეს 2016 წლის 18 მაისისა, ემიტენტი შემოღებს მიმართოს საქართველოს საფონდო ბირჟას განაცხადით ობლიგაციების სავაჭრო სისტემაში და საფონდო ბირჟის ლისტინგში დაშვების თაობაზე. სავაჭრო სისტემაში დაშვების თაობაზე დადებითი გადაწყვეტილების შემთხვევაში, შესაძლებელი გახდება ობლიგაციებით გარიგებების დადება საქართველოს საფონდო ბირჟაზე საფონდო ბირჟის წესებისა და ბირჟაზე დაშვებული ფასიანი ქაღალდების თაობაზე კანონმდებლობის მოთხოვნების შესაბამისად.

3. თავდებობა და ობლიგაციების სტატუსი

თავდები სოლიდარულ თავდებად უდგება კომპანიას ობლიგაციონერების წინაშე ობლიგაციებთან დაკავშირებით კომპანიის მიერ ნებისმიერ დროს გადასახდელი ნებისმიერი თანხების სრულად და ჯეროვნად გადახდის უზრუნველსაყოფად („თავდებობა“). თავდებობიდან გამომდინარე თავდების პასუხისმგებლობის რაოდენობრივად განსაზღვრული მაქსიმალური თანხა განისაზღვრება გამოშვებული ობლიგაციების ღირებულებისა და მათი მოქმედების პერიოდში დარიცხული სარგებელის ჯამური ოდენობით, არაუმეტეს 6,100,000 (ექვსი მილიონ ასი ათასი) აშშ დოლარისა. თავდებობა არის სოლიდარული სახის და უზრუნველყოფს ობლიგაციონერების წინაშე ობლიგაციებთან დაკავშირებით ან მათგან გამომდინარე კომპანიის ვალდებულებების შესრულებას კანონმდებლობით მაქსიმალურად დაშვებულ ფარგლებში.

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

4. „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ დანიშვნა

(ა) „ობლიგაციების“ შემენით (პირველადი განთავსებისას ან მეორად ბაზარზე შემენისას) თითოეული „ობლიგაციონერი“ ან/და „ნომინალური მფლობელი“ ობლიგაციებთან დაკავშირებულ ყველა იმ საკითხთან მიმართებაში, რაც რეგულირდება წინამდებარე „პირობების“ მე-5 პუნქტით და „ხელშეკრულების“ მე-6 მუხლით, თავის წარმომადგენლად ნიშნავს „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“, რომელსაც ენიჭება (რაიმე წინასწარი თანხმობის მიღების გარეშე, თუ ამგვარი თანხმობის მიღება პირდაპირ არ არის გათვალისწინებული „პირობებით“, „ხელშეკრულებით“ ან/და კანონმდებლობით) თითოეული „ობლიგაციონერისა“ ან/და „ნომინალური მფლობელის“ სახელით მოქმედების უფლებამოსილება ამ „ობლიგაციონერებისა“ და/ან „ნომინალური მფლობელების“ მფლობელობაში არსებულ ობლიგაციებთან დაკავშირებული ნებისმიერი სამართლებრივი საქმის წარმოებისას.

„ობლიგაციების“ შემენით (პირველადი განთავსებისას ან მეორად ბაზარზე შემენისას) თითოეული „ობლიგაციონერი“ ან/და „ნომინალური მფლობელი“ თავის წარმომადგენლად ნიშნავს „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“ სოლიდარული თავდებობის განცხადებასთან და თავდებობის ხელშეკრულებიდან გამომდინარე ნებისმიერი საკითხთან დაკავშირებით, მათ შორის შეზღუდვის გარეშე, თავდების წინააღმდეგ სოლიდარული თავდებობის განაცხადის ან თავდებობის ხელშეკრულების საფუძველზე ობლიგაციონერების ნებისმიერი უფლების განსახორციელებლად, „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“ ენიჭება (რაიმე წინასწარი თანხმობის მიღების გარეშე, თუ ამგვარი თანხმობის მიღება პირდაპირ არ არის გათვალისწინებული „პირობებით“, „ხელშეკრულებით“, სოლიდარული თავდებობის განცხადებით, თავდებობის ხელშეკრულებით ან/და კანონმდებლობით) თითოეული „ობლიგაციონერისა“ ან/და „ნომინალური მფლობელის“ სახელით

მოქმედების უფლებამოსილება ამ „ობლიგაციონერების“ და/ან „ნომინალური მფლობელების“ მფლობელობაში არსებულ ობლიგაციებთან დაკავშირებული ნებისმიერი სამართლებრივი საქმის წარმოებისას.

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

(გ) „ობლიგაციონერი“ (ან მისი სახელით მოქმედი „ნომინალური მფლობელი“) უფლებამოსილია პირდაპირ (უშუალოდ) იმოქმედოს ემიტენტის წინააღმდეგ ემიტენტის მიერ „პირობების“ 7(ა) ქვე- პუნქტის (და ასევე „ხელშეკრულების“ 2.2 პუნქტის) შესაბამისად ობლიგაციების ძირითადი თანხის გადახდის ვალდებულების და/ან „პირობების“ 8(ა)(ii) ქვე-პუნქტის (და ასევე „ხელშეკრულების“ 2.2 პუნქტის) შესაბამისად პროცენტის გადახდის ვალდებულების დარღვევის შემთხვევაში, ან „პირობების“ მე- 12 პუნქტის შესაბამისად.

5. დათქმები

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

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

(i) შენარჩუნებული უნდა იქნეს სს „ნიკორას“ და მისი ყველა „მნიშვნელოვანი შვილობილის“, როგორც სამეწარმეო იურიდიული პირების, განგრძობადი არსებობა (გარდა „პირობების“ 5(გ) ქვეპუნქტით („შერწყმა“) გათვალისწინებული შემთხვევებისა) და ბიზნეს საქმიანობა და აგრეთვე ყველა ის მნიშვნელოვანი ინტელექტუალური საკუთრება, ყველა საჭირო ნებართვა, ლიცენზია, თანხმობა და უფლებამოსილება, რაც დაკავშირებულია ან/და აუცილებელია მისი (მათი) საქმიანობის შეუფერხებლად განხორციელებისათვის.

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

(iii) სს „ნიკორას“ მიერ მიღებული უნდა იქნეს ყველა აუცილებელი ზომა, მოპოვებული და შენარჩუნებული უნდა იქნეს ყველა ის უფლებამოსილება, ნებართვა, ლიცენზია და განხორციელებული და უზრუნველყოფილი ყველა ის საჭირო პროცედურები, რაც საქართველოს

კანონმდებლობით სავალდებულოა სოლიდარული თავდებობის განცხადებითა და თავდებობის ხელშეკრულებით ნაკისრი მისი ვალდებულებების კანონიერად შესრულებასათვის და საქართველოში სოლიდარული თავდებობის განცხადებისა და თავდებობის ხელშეკრულების ნამდვილობის, აღსრულებადობისა და მტკიცებულებად დასაშვებობისათვის.

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

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

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

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

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

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

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

(დ) გასხვისება: გარდა იმ შემთხვევებისა, როდესაც სხვაგვარი დათქმაა გათვალისწინებული წინამდებარე „პირობებში“, და „პირობების“ 5(გ) პუნქტის („შერწყმა“) და 5(ე) პუნქტის („აფილირებულ პირებთან განხორციელებული ტრანზაქციები“) დებულებების შეუზღუდავად, სს „ნიკორა“ არც თავად და არც რომელიმე მისი „მნიშვნელოვანი შვილობილის“ საშუალებით არ გაყიდის, გაასხვისებს, იჯარით გასცემს ან სხვაგვარად განკარგავს თავის აქტივებს ან შემოსავლებს, მთლიანად ან ნაწილობრივ, ერთი ან რამდენიმე (დაკავშირებული ან დამოუკიდებელი) ტრანზაქციით ემიტენტის ან მისი „შვილობილის“ გარდა სხვა რომელიმე „პირზე“. აღნიშნული შეზღუდვა არ შეეხება იმ შემთხვევებს, როდესაც

(დ.1) ყველა ასეთი ტრანზაქცია ხორციელდება „სამართლიანი საბაზრო ღირებულებით“ და საბაზრო პირობებით; და

(დ.2) ნებისმიერი იმ ტრანზაქციასთან მიმართებით, როდესაც ხდება უკანასკნელი „ფისკალური პერიოდისთვის“ „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ შესაბამისად მომზადებული „ჯგუფის“ კონსოლიდირებული ბალანსიდან გამომდინარე ჯგუფის მთლიანი კონსოლიდირებული აქტივების ან შემოსავლების 10 პროცენტზე მეტის გასხვისება, გასხვისებამდე ემიტენტი ვალდებულია „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“ მიაწოდოს „დამოუკიდებელი შემფასებლის“ წერილობითი დასკვნა იმის შესახებ, რომ ტრანზაქცია განხორციელდა „სამართლიანი საბაზრო ღირებულებით“.

წინამდებარე პუნქტი 5(დ) არ შეეხება (i) ტრანზაქციებს სს „ნიკორასა“ და ნებისმიერ მის 100%-იან „შვილობილს“ შორის, (ii) ნებისმიერი იმ აქტივის ან ქონების (მათ შორის ფულის და ფასიანი ქაღალდების) ნებისმიერ გადაცემას, იჯარას, გასხვისებას ან სხვა ფორმით განკარგვას, რომელიც წარმოადგენს „ნებადართულ უზრუნველყოფას“, (iii) მისი სასაქონლო მარაგებიდან ქონების ლიზინგით გაცემა, გაყიდვა ან სხვაგვარი განკარგვა ჩვეულებრივი სალიზინგო საქმიანობის პროცესში, ან (iv) ნებისმიერ არსებულ ან სამომავლო აქტივს ან შემოსავალს, ასევე მათ ნაწილს, რაც ექვემდებარება სექტორითიზაციას, მისაღები თანხებით, აქტივებით გამყარებული დაფინანსებას ან მსგავსი ტიპის დაფინანსებას, სადაც ყველა ვალდებულება დაკმაყოფილებულ უნდა იქნეს მხოლოდ ამ აქტივებიდან ან შემოსავლებიდან იმ პირობით, რომ ამგვარი აქტივების ან შემოსავლების ღირებულება და „ნებადართული უზრუნველყოფის“ განმარტების (ზ) ქვეპუნქტის შესაბამისად დატვირთული აქტივებისა და შემოსავლების ღირებულების ჯამური ოდენობა, არ უნდა აღემატებოდეს 25,000,000 აშშ დოლარს ან უკანასკნელი „ფისკალური პერიოდისთვის“ „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ შესაბამისად მომზადებული „ჯგუფის“ კონსოლიდირებული ბალანსიდან გამომდინარე „ჯგუფის“ მთლიანი კონსოლიდირებული აქტივების 45 პროცენტს, რომელიც უფრო მეტია.

(ე) აფილირებულ პირებთან განხორციელებული ტრანზაქციები

- (i) არც სს „ნიკორა“ და არც მისი რომელიმე „მნიშვნელოვანი შვილობილი“ პირდაპირ ან არაპირდაპირ არ განხორციელებს და არ დაუშვებს რაიმე საქმიანობას ან ტრანზაქციას (მათ შორის ქონების ან მომსახურების შეძენა, გაყიდვა, გასხვისება, გადაცემა, იჯარით გაცემა, გადაცემა ან გაცვლა) „აფილირებულ პირთან“ ან მათ სასარგებლოდ (შემდგომში „აფილირებულ პირებთან განხორციელებული ტრანზაქციები“), მათ შორის, „ჯგუფის“ შიდა სესხების გაცემას/მიღებას, გარდა იმ შემთხვევებისა, როდესაც ამგვარი გარიგების პირობები (შესაბამისი „აფილირებული პირის“ მდგომარეობის გათვალისწინებით) არ არის ნაკლებად ხელსაყრელი ემიტენტისთვის ან მისი „მნიშვნელოვანი შვილობილისთვის“, ვიდრე „სამართლიანი საბაზრო ღირებულებითა“ და პირობებით განხორციელებული გარიგებები იქნებოდა იმ „პირთან“, რომელიც არ არის/არაა იმ ემიტენტთან ან მის „მნიშვნელოვან შვილობილთან“ „აფილირებული პირ(ებ)ი“.
- (ii) იმ „აფილირებულ პირთან განხორციელებული ტრანზაქციის“ შემთხვევაში, სადაც გარიგების ან დაკავშირებული გარიგებების საერთო ღირებულება აღემატება უკანასკნელი „ფისკალური პერიოდისთვის“ „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ შესაბამისად მომზადებული კონსოლიდირებული ბალანსიდან გამომდინარე ჯგუფის მთლიანი აქტივების 5 პროცენტს, ემიტენტმა აღნიშნული ტრანზაქციის განხორციელებამდე „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“ უნდა მიაწოდოს „დამოუკიდებელი შემფასებლის“ წერილობითი დასკვნა იმის თაობაზე, რომ ტრანზაქცია განხორციელდა „სამართლიანი საბაზრო ღირებულებით“ და პირობებით.
- (iii) შემდეგი გარიგებები არ იქნება მიჩნეული „აფილირებულ პირებთან განხორციელებულ ტრანზაქციებად“ და ამდენად, არ ექვემდებარება (i) და (ii) ქვეპუნტებში განსაზღვრულ დათქმებს:

- (ა) „ჯგუფის“ წევრის მიერ მისი საქმიანობის ჩვეულ რეჟიმში გაფორმებული შრომითი კონტრაქტი, რომელიც შეესაბამება „ჯგუფის“ წევრის წარსულში განხორციელებულპრაქტიკას;
- (ბ) სს „ნიკორასა“ და მის 100%-იან „შვილობილს“ შორის განხორციელებული ტრანზაქციები;
- (გ) გონივრული ოდენობის ანაზღაურების გადახდა მმართველი ორგანოების წევრებისათვის, რომლებიც სხვაგვარად არ არიან ემიტენტის აფილირებული პირები;

- (დ) სს „ნიკორას“ ნებისმიერი პირდაპირი ან არაპირდაპირი დამფუძნებლის/აქციონერისგან ემიტენტისათვის სალიზინგო საქმიანობის დასაფინანსებლად გაცემული ნებისმიერი სესხი ან სხვა დაფინანსების საშუალება, რომელიც მიღებულია საბაზრო პირობებით; და
- (ე) ნებისმიერი სადაზღვევო ხელშეკრულება „ავილირებულ პირებთან“, რომელიც დადებულია „ჯგუფის“ სალიზინგო საქმიანობის ან აქტივების დასაზღვევად საბაზრო პირობებით.

(ვ) გადასახადების გადახდა და სხვა მოთხოვნები: სს „ნიკორამ“ და მისმა „მნიშვნელოვანმა შვილობილმა“ დროულად უნდა გადაიხადონ „გადასახადები“, რომელიც ეკისრებათ მათ (შემოსავალზე, მოგებაზე, ქონებაზე და ა.შ.), იმ პირობით, რომ ემიტენტს ან მისი „მნიშვნელოვან შვილობილს“ ამ პროსპექტის მიზნებისათვის არ დაეკისრება პასუხისმგებლობა „გადასახადების“ გადაუხდელობაზე, თუ (ა) დაკისრებული თანხის ოდენობა ან დაკისრების მართებულობა კეთილსინდისიერად არის გასაჩივრებული სამართლებრივი წესით და ამ თანხაზე შექმნილია ადეკვატური რეზერვი „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ ან სხვა მოთხოვნების შესაბამისად, ან (ბ) ამგვარი „გადასახადების“ თანხა, სხვა დარიცხულ „გადასახადებთან“ ან სხვა მსგავსი მოთხოვნებთან ერთად არ აღემატება 1,500,000 აშშ დოლარს (ან მის ექვივალენტს).

(ზ) „აკრძალული გადახდები“: სს „ნიკორამ“ არ უნდა (და ასევე უნდა უზრუნველყოს, რომ მისმა „შვილობილებმა“ არ) (ზ.1) განაცხადოს დივიდენდების გაცემის თაობაზე, ან გასცეს დივიდენდი ფულადი ან სხვა სახით, ან მოახდინოს მსგავსი განაწილება (მათ შორის, აქციების გამოსყიდვის, გარდა პრივილეგირებული აქციებისა ან სხვა სახით), გარდა სს „ნიკორას“ ან მისი „შვილობილის“ სასარგებლოდ დივიდენდების გაცემისა და მათი განაწილებისა (ხოლო, თუ „შვილობილი“ არ არის სს „ნიკორას“ 100%-იანი „შვილობილი“, სხვა აქციონერების სასარგებლოდაც მათი წილის პროპორციულად); ან (ზ.2) პირდაპირ ან არაპირდაპირ ნებაყოფლობით შეიძინოს, გამოისყიდოს ან სხვაგვარად მოახდინოს საკუთარი სააქციო კაპიტალის ან აქციების შეძენა, სუბორდინირებული სესხის დაბრუნების ვადამდე (გარდა „ჯგუფის“ შიდა სესხის გადახდისა, რომელიც გაცემულია სს „ნიკორას“ ან მისი სხვა „შვილობილის“ მიერ, ემიტენტის „შვილობილი კომპანიისათვის“. ნებისმიერი ამგვარი ქმედება რომელიც განსაზღვრულია პუნქტებით (ზ.1) ან (ზ.2) მიიჩნევა „აკრძალულ გადახდებად“. ზემოაღნიშნული ქმედებები და ტრანზაქციები ჩაითვლება „აკრძალულ გადახდად“ თუ:

- (i) ამგვარი გადახდის განხორციელების დროისთვის დამდგარია და გრძელდება, ან ამ გადახდის განხორციელების შემთხვევაში შესაძლოა დადგეს „დეფოლტის შემთხვევა“ ან „პოტენციური დეფოლტის შემთხვევა“;
- (ii) ამგვარი „აკრძალული გადახდის“ და 2015 წლის 31 დეკემბრის შემდგომ განხორციელებულ ყველა სხვა „აკრძალული გადახდის“ თანხობრივი მოცულობების აღმატება :

ჯგუფის კონსოლიდირებული წმინდა მოგების 50 პროცენტს (რომელიც გამოითვლება „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტებით“) იმ პერიოდისათვის, რომელიც იწყება 2015 წლის 31 დეკემბერს და სრულდება უკანასკნელი განვლილი ფინანსური წლის, ან 6 თვიანი ფინანსური პერიოდის ბოლო დღეს, გარდა პრივილეგირებულ აქციებზე გადახდილი დივიდენდისა.

(თ) „ვალდებულება“: სს „ნიკორა“ არ დაუშვებს, რომ რომელიმე მისმა „მნიშვნელოვანმა შვილობილმა“ დაიკისროს, პასუხისმგებლობა აიღოს ან სხვა სახით გახდეს ვალდებული ნებისმიერი სახის „ვალდებულებაზე“, გარდა:

- (i) სს „ნიკორას“ ან მისი 100%-იანი „შვილობილისადმი“ არსებული ნებისმიერი „ვალდებულებისა“; და
- (ii) ნებისმიერი „ვალდებულებისა“, რომელიც წარმოიქმნება ნებისმიერი „შვილობილის“ საქმიანობის დაფინანსების მიზნით, იმ პირობით, რომ ამ (ii) ქვეპუნქტით ნებადართული „ვალდებულების“ საერთო ძირი თანხის ოდენობა არ უნდა აღემატებოდეს 35,000,000 აშშ დოლარს ან უკანასკნელი „ფისკალური პერიოდისთვის“ „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ შესაბამისად მომზადებული კონსოლიდირებული ბალანსიდან გამომდინარე „ჯგუფის“ კონსოლიდირებული აქტივების 45 პროცენტს, რომელიც უფრო მეტია

(ი) ფინანსური ინფორმაცია:

- (i) ემიტენტი კისრულობს ვალდებულებას ფინანსური წლის დასრულებიდან 120 დღის ვადაში „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“ მიაწოდოს და ემიტენტის ან და თავდების ვებ-გვერდზე განათავსოს შპს „ნიკორა თრეიდის“ განვლილი ფინანსური წლის აუდიტებული კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშის ასლი „აუდიტორის“ დასკვნასთან ერთად. ფინანსური ანგარიშგება უნდა იყოს მომზადებული საანგარიშო პერიოდის განმავლობაში გამოყენებული „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ საფუძველზე.
- (ii) ემიტენტი კისრულობს ვალდებულებას ყოველი ფინანსური წლის მეორე კვარტლის დასრულებიდან 60 დღის ვადაში „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“ მიაწოდოს და ემიტენტის ან/და თავდების ვებ-გვერდზე განათავსოს შპს „ნიკორა თრეიდის“ განვლილი ექვსი თვის არააუდიტებული კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშის ასლი, რომელიც მომზადებულია საანგარიშო პერიოდის განმავლობაში გამოყენებული „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ საფუძველზე.
- (iii) ემიტენტი კისრულობს ვალდებულებას 2015 ფინანსური წლის დასრულებიდან 270 დღის ვადაში, ხოლო შემდგომ წლებში ფინანსური წლის დასრულებიდან 150 დღის ვადაში, „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“ მიაწოდოს „ჯგუფის“ განვლილი ფინანსური წლის აუდიტებული კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშის ასლი „აუდიტორის“ დასკვნასთან ერთად. კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშგება უნდა იყოს მომზადებული საანგარიშო პერიოდის განმავლობაში გამოყენებული „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ საფუძველზე.
- (iv) ემიტენტი კისრულობს ვალდებულებას ყოველი ფინანსური წლის მეორე კვარტლის დასრულებიდან 60 დღის ვადაში „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“ მიაწოდოს „ჯგუფის“ განვლილი ექვსი თვის არააუდიტებული კონსოლიდირებული ფინანსური ანგარიშის ასლი, რომელიც მომზადებულია საანგარიშო პერიოდის განმავლობაში გამოყენებული „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ საფუძველზე.
- (v) თუ „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“, გაუჩნდება გონივრული საფუძველი ივარაუდოს, რომ დადგა „დეფოლტის შემთხვევა“ ან „პოტენციური დეფოლტის შემთხვევა“, მას შეუძლია ემიტენტისაგან მოითხოვოს, და ემიტენტი ვალდებულია „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“ დაუყოვნებლივ მიაწოდოს ინფორმაცია, რაც პირდაპირ უკავშირდება აღნიშნულ „დეფოლტის შემთხვევას“ ან „პოტენციური დეფოლტის შემთხვევას“. „დეფოლტის შემთხვევის“ ან „პოტენციური დეფოლტის შემთხვევის“ თაობაზე ამგვარი ინფორმაცია შეიძლება ასევე წერილობითი სახით იქნეს მოთხოვნილი ობლიგაციების საერთო მოცულობის 25%-ზე მეტის მფლობელი „ობლიგაციონერების“ მიერ (პირდაპირ ან „ნომინალური მფლობელების“ (მეშვეობით) და ასეთ შემთხვევაში ემიტენტი ვალდებულია დაუყოვნებლივ მიაწოდოს მოთხოვნილი ინფორმაცია „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“, და იმ „ობლიგაციონერებს“ და „ნომინალურ მფლობელებს“, რომლებმაც წარმოადგინეს ამგვარი წერილობითი მოთხოვნა. წერილობით მოთხოვნა შესაძლოა წარმოდგენილ იქნეს „ობლიგაციონერების“ ან/და „ნომინალური მფლობელების“ მიერ ხელმოწერილი ერთი დოკუმენტის, ან რამდენიმე ერთნაირი შინაარსის მქონე დოკუმენტის სახით. ამგვარი მოთხოვნა შესაძლოა ასევე მიღებულ იქნას „ობლიგაციონერთა კრების“ გადაწყვეტილების სახით.

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

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

6. საპროცენტო სარგებელი

ობლიგაციას ერიცხება საპროცენტო სარგებელი „გამოშვებისა და განთავსების თარიღიდან“ „შეთავაზების ძირითად პირობებში“ (იხ. გვ. 3) მითითებული ფარგლებში. ამასთან, საბოლოო საპროცენტო სარგებლის დადგენა მოხდება პროსპექტის ამ თავის („ობლიგაციების გამოშვების პირობების“) მე-2 მუხლის (ა) პუნქტში („ობლიგაციების შეთავაზების პროცედურა“) მითითებული წესით, რაც აისახება საბოლოო პროსპექტში. დარიცხული საპროცენტო განაკვეთი გადაიხდება წელიწადში ორჯერ ყოველი წლის 18 სექტემბერს და 18 მარტს (შემდგომში „პროცენტის გადახდის თარიღი“). პირველი გადახდა მოხდება 2016 წლის 18 სექტემბერს. ობლიგაციებზე საპროცენტო სარგებლის დარიცხვა მოხდება მათი დაფარვის / გამოსყიდვის თარიღამდე, გარდა იმ შემთხვევებისა, როდესაც „ობლიგაციონერს“ ამ მომენტისათვის არ დაუბრუნდა ძირითადი თანხა. ასეთ შემთხვევაში საპროცენტო სარგებლის დარიცხვა გაგრძელდება არსებული განაკვეთით მანამ, სანამ ამგვარი ობლიგაციაზე გადასახდელი თანხა სრულად იქნება გადახდილი შესაბამისი „ობლიგაციონერის“ ან მისი უფლებამოსილი წარმომადგენლისათვის.

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

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

7. ობლიგაციების განაღდება და გამოსყიდვა

(ა) განაღდება: ემიტენტს უფლება აქვს განაღდების თარიღამდე მოახდინოს ობლიგაციების განაღდება ობლიგაციონერებისათვის გადაუხდელი ძირითადი თანხისა და განაღდების თარიღისათვის დარიცხული და გადაუხდელი პროცენტის თანხის გადახდის შეთავაზებით. თუ ობლიგაციები მანამდე არ იქნა განაღდებული, გამოსყიდული ან გაუქმებული, ობლიგაციების განაღდება მოხდება 2018 წლის 18 მარტს ძირითადი თანხის (ნომინალის) გადახდით. დაუშვებელია ობლიგაციების განაღდება ემიტენტის შეხედულებისამებრ, გარდა იმ შემთხვევებისა, რაც მოცემულია პროსპექტში (მათ შორის, წინამდებარე „პირობების“ შესაბამისად).

(ბ) გამოსყიდვა საგადასახადო მიზეზით: ემიტენტის შეხედულებით, ობლიგაციების ვადამდე განაღდება შესაძლოა მოხდეს სრული ოდენობით (მაგრამ არა ნაწილობრივ), „ფასიანი ქაღალდების რეესტრში“ რეგისტრირებული „ობლიგაციონერების“ და „ნომინალური მფლობელებისათვის“ არანაკლებ 30 და არაუმეტეს 60 დღით ადრე გაგზავნილი გამოუთხოვადი შეტყობინების გაგზავნითა და ძირითადი თანხის (გამოსყიდვის თარიღისათვის დარიცხულ საპროცენტო სარგებელთან ერთად) გადახდით, იმ შემთხვევაში, თუ: (ბ.1) შეტყობინების გაგზავნამდე ემიტენტი დააარსებებს „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“, რომ მას უწევს, ან მოუწევს გადასახადების სახით დამატებითი თანხების გადახდა ობლიგაციებთან მიმართებაში, რაც გამოწვეულია საქართველოს მოქმედი კანონმდებლობის ცვლილებით, ან ამგვარი კანონმდებლობის სხვაგვარი ინტერპრეტაციით „გამოშვებისა და განთავსების თარიღის“ შემდგომ პერიოდში; და (ბ.2) ამგვარი დამატებითი თანხების გადახდის ვალდებულება ვერ იქნებოდა თავიდან აცილებული მიუხედავად ემიტენტის მიერ გონივრული ზომების განხორციელებისა.

(გ) შეძენა: ემიტენტს და მის „შვილობილ(ებ)ს“ უფლება აქვთ ნებისმიერ დროს შეიძინონ ობლიგაციები ნებისმიერ ფასად საფონდო ბაზარზე ან სხვაგვარად. ემიტენტის ან მისი „შვილობილის“ საკუთრებაში არსებული

ამგვარი ობლიგაციები არ სარგებლობენ ხმის უფლებით „ობლიგაციონერთა კრებაზე“ და არ მიიღებიან მხედველობაში „პირობების“ 11.(ა) ქვეპუნქტით გათვალისწინებული მიზნით, ან „ობლიგაციონერთა კრების“ ქვორუმის დადგენის მიზნით.

8. გადახდები

(ა) ანგარიშსწორება:

- (i) ობლიგაციების ძირითადი თანხისა და პროცენტის გადახდა მოხდება იმ „ობლიგაციონერებისა“ და „ნომინალური მფლობელებისათვის, რომლებიც „ფასიანი ქაღალდების რეესტრში“ რეგისტრირებული არიან შესაბამისი გადახდის თარიღამდე 3 სამუშაო დღით ადრე, 18.00 სთ-ის მდგომარეობით („სააღრიცხვო თარიღი“). ანგარიშსწორება განხორციელდება აშშ დოლარებში „სააღრიცხვო თარიღისათვის“ „ფასიანი ქაღალდების რეესტრში“ რეგისტრირებული „ობლიგაციონერებისა“ და „ნომინალური მფლობელების“ საბანკო ანგარიშზე საბანკო გადარიცხვის გზით. „ფასიანი ქაღალდების რეესტრში“ რეგისტრირებულმა „ობლიგაციონერებმა“ და „ნომინალურმა მფლობელებმა“ უნდა უზრუნველყონ „რეგისტრატორისათვის“ განახლებული, სრული და სწორი ინფორმაციის მიწოდება მათი საბანკო ანგარიშების შესახებ, რომელზეც მოხდება ობლიგაციებთან დაკავშირებული ნებისმიერი სახის გადახდა. არც ემიტენტი, „რეგისტრატორი“ და არც „ანგარიშსწორებისა და გადამხდელი აგენტი“ არ იქნება პასუხისმგებელი გადახდის არ / ვერ განხორციელების შემთხვევაში, თუ „ობლიგაციონერი“ ან/და „ნომინალური მფლობელი“ „რეგისტრატორს“ დროულად არ მიაწვდის მისი საბანკო ანგარიშების შესახებ ინფორმაციას, ან ემიტენტის ან „რეგისტრატორის“ მოთხოვნის მიუხედავად, „სააღრიცხვო თარიღისათვის“ ვერ უზრუნველყოფს ამგვარი ინფორმაციის განახლებას.
- (ii) თუ „ობლიგაციონერის“ ან „ნომინალური მფლობელის“ ზემოაღნიშნულ ქვეპუნქტში მითითებული საბანკო ანგარიში არ არის გახსნილი „ანგარიშსწორებისა და ძირითადი გადამხდელ აგენტთან“, განხორციელებული გადახდებიდან შესაძლოა დაიქვითოს საბანკო მიმსახურების საკომისიოები. თუ „ობლიგაციონერის“ ან „ნომინალური მფლობელის“ საბანკო ანგარიში არ არის აშშ დოლარში, ანგარიშსწორება მოხდება შესაბამისი ვალუტის კონვერტაციის ხარჯების გამოკლებით.
- (iii) ძირითადი თანხისა და დარიცხული პროცენტის სრული ოდენობით მიღებაზე „ობლიგაციონერთა“ უფლებების შეუზღუდავად, თუ ნებისმიერი გადახდის თარიღისათვის გადახდილი თანხა ნაკლებია ამ თარიღისათვის გადასახდელ თანხაზე, ემიტენტი ვალდებულია ასეთი ნაკლები თანხა გადაანაწილოს „ობლიგაციონერებს“ შორის მათი წილის პროპორციულად.
- (iv) ემიტენტის ან/და „რეგისტრატორის“ მოთხოვნით, „სააღრიცხვო თარიღიდან“ შესაბამისი გადახდის თარიღამდე ობლიგაციებით მეორადი ვაჭრობა შესაძლოა აიკრძალოს ან შეიზღუდოს.

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

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

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

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

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

9. დაბეგვრა

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

10. დეფოლტის შემთხვევები

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

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

(ბ) სხვა პირობის დარღვევა: არ ან ვერ სრულდება პროსპექტით ან „ხელშეკრულებით“ ნაკისრი ერთ ან რამდენიმე ისეთი პირობა (გარდა „პირობების“ 10(ა) პუნქტით გათვალისწინებული პირობისა), რაც „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ წარმოდგენილი მტკიცებულების საფუძველზე (i) არ ექვემდებარება გამოსწორებას და ამასთანავე არის არსებითი ან განმეორებადი ხასიათის; ან (ii) ექვემდებარება გამოსწორებას, მაგრამ დარღვევის თაობაზე „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ მიერ ემიტენტისათვის გაგზავნილი შეტყობინების მიღებიდან 30 დღის განმავლობაში, არ იქნა აღმოფხვრილი; ან

(გ) ჯვარედინი დეფოლტი: (i) სს „ნიკორას“ ან მისი „მნიშვნელოვანი შვილობილის“ ნებისმიერი სხვა არსებული ან სამომავლო „ვალდებულება“ ნასესხებ ან მოზიდულ თანხებთან მიმართებით, ხდება (ან შესაძლებელია, გახდეს) დათქმულ ვადამდე გადასახდელი ვალდებულების ნებისმიერი შეუსრულებლობის მიზეზით, ან (ii) ნებისმიერი ასეთი „ვალდებულება“ არ შესრულდება დათქმულ დროში, ან წინასწარ განსაზღვრულ დამატებით ვადაში, ან (iii) სს „ნიკორას“ ან რომელიმე მისი „მნიშვნელოვანი შვილობილი“ ვერ იხდის ნებისმიერ სხვა არსებული ან სამომავლო „ვალდებულებას“ დათქმულ დროში, იმ პირობით და იმის გათვალისწინებით, რომ „პირობების“ ამ მე-10(გ) ქვეპუნქტში ჩამოთვლილი ამგვარი შეუსრულებელი „ვალდებულებ(ებ)ის“ ჯამური მოცულობა „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ გონივრული შეფასებით შეადგენს ან აღემატება 1,500,000 აშშ დოლარს ან მის ექვივალენტს ნებისმიერ სხვა ვალუტაში; ან

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

- (iii) ემიტენტი ან მისი რომელიმე „მნიშვნელოვანი შვილობილი“ არ იხდის ან ზოგადად არ შესწევს უნარი გადაიხადოს ვადამოსული ვალები დროულად; ან
- (iv) ემიტენტის აქციონერები/პარტნიორები დაამტკიცებენ ემიტენტის ლიკვიდაციის ან ემიტენტის დაშლის რაიმე გეგმას; ან

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

(ვ) აღსრულება: სს „ნიკორას“ ან მისი „მნიშვნელოვანი შვილობილის“ ქონების, შემოსავლების ან აქტივების სრული ან არსებითი ნაწილის (მთლიანი აქტივების 25% და მეტი) მიმართ ნებისმიერი სააღსრულებო პროცესის დაწყება, ან უზრუნველყოფების მფლობელი პირის მიერ მათი მფლობელობაში მიღება ან გასხვისება; ან

(ზ) უფლებამოსილება და თანხმობები: არ არის შესრულებული, მოპოვებული ან მიღებული ნებისმიერი ქმედება, პირობა ან გარემოება (მათ შორის ნებისმიერი საჭირო თანხმობა, განკარგულება, მოწონება, ავტორიზაცია, გამონაკლისის დაშვება, რეგისტრაცია, ლიცენზია, ბრძანება, ჩანაწერი, რეგისტრაცია ან სხვა უფლებამოსილება), რომელიც უნდა ყოფილიყო მიღებული, განხორციელებული ან შესრულებული იმისათვის, რომ (i) ემიტენტმა კანონიერად შეძლოს, თავისი მნიშვნელოვანი უფლებების მიღება და განხორციელება, და

ობლიგაციებიდან და „ხელშეკრულებიდან“ გამომდინარე გადახდის ვალდებულებების, ამ „პირობების“ მე-5 პუნქტიდან („დათქმები“) გამომდინარე ვალდებულებების, და ობლიგაციებიდან და „ხელშეკრულებიდან“ გამომდინარე მისი სხვა არსებითი ვალდებულებების ჯეროვნად შესრულება, (ii) უზრუნველყოფილ იქნას ზემოთ აღნიშნული ვალდებულებების ნამდვილობა და მათი აღსრულებადობა, და (iii) ობლიგაციები, პროსპექტი და ხელშეკრულება დასაშვებ იქნას საქართველოს სასამართლოში მტკიცებულების სახით; ან

(თ) ნამდვილობა და უკანონობა: ემიტენტი სადაოდ ხდის ობლიგაციების, პროსპექტის, ან „ხელშეკრულების“ ნამდვილობას, ან უარყოფს ობლიგაციებიდან, პროსპექტიდან ან „ხელშეკრულებიდან“ გამომდინარე რომელიმე ვალდებულებას, ან ემიტენტის მიერ ობლიგაციების, პროსპექტის ან „ხელშეკრულების“ ფარგლებში ნაკისრი ერთი ან მეტი ვალდებულების შესრულება არის ან გახდება უკანონო, ან რომელიმე ხსენებული ვალდებულება გახდება აღუსრულებადი ან აღარ ჩაითვლება კანონიერად, ნამდვილად ან სავალდებულო ძალის მქონედ.

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

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

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

(ა) „ობლიგაციონერების“ კრებები: „ხელშეკრულება“ შეიცავს დებულებებს „ობლიგაციონერების“ კრებების მოწვევის თაობაზე იმ საკითხების გადასაწყვეტად, რომლებსაც გავლენა აქვს „ობლიგაციონერების“ ინტერესზე, მათ შორის პროსპექტისა და „ხელშეკრულების“ შესაბამისად სათანადოდ მოწვეულ კრებაზე დამსწრე ხმების 75%-ით მიღებული გადაწყვეტილების („სპეციალური გადაწყვეტილება“) თაობაზე წინამდებარე „პირობებში“ ან „ხელშეკრულების“ დებულებებში ცვლილებების და დამატებების შეტანაზე თანხმობის მიცემის მიზნით. ხსენებული კრებები შეიძლება მოწვეული იქნეს იმ „ობლიგაციონერების“ (და/ან მათი სახელით მოქმედი „ნომინალური მფლობელების“) მიერ, რომლებიც ფლობენ განთავსებული ობლიგაციების არანაკლებ 10 პროცენტს მაინც. „სპეციალური გადაწყვეტილების“ მისაღებად მოწვეული ნებისმიერი კრების ქვორუმი შედგება თუკი კრებას ესწრება ორი ან მეტი პირი, რომლებიც ფლობენ ან წარმოადგენენ იმ დროისთვის განთავსებული ობლიგაციების ნახევარზე მეტს, ან ნებისმიერი „განმეორებითი კრების“ შემთხვევაში – თუკი მას ესწრება ორი ან მეტი პირი, რომლებიც ფლობენ ან წარმოადგენენ იმ დროისთვის განთავსებული ობლიგაციების 25 პროცენტზე მეტს, ან ნებისმიერი მომდევნო „განმეორებითი კრების“ შემთხვევაში – თუკი მას ესწრება ორი ან მეტი პირი, რომლებიც იმ მომენტისთვის არიან განთავსებული ობლიგაციების მფლობელები ან წარმოადგენენ მათ, მიუხედავად მათ მფლობელობაში არსებული ან წარმოდგენილი ობლიგაციების რაოდენობისა. გამონაკლისს წარმოადგენს ის შემთხვევები, როდესაც ამგვარი კრების მიერ განსახილველი საკითხი, სხვა თემებთან ერთად, მოიცავს შემდეგს: (i) ობლიგაციების ძირითადი თანხის ან პროცენტის გადახდის ნებისმიერი დადგენილი თარიღის შეცვლა, (ii) ობლიგაციებზე გადასახდელი თანხების დაანგარიშების მეთოდის ცვლილება, (iii) ობლიგაციების ძირითადი თანხის და საპროცენტო სარგებლის ოდენობის ცვლილება, (iv) თანხმობის განცხადება ემიტენტის ან რომელიმე სხვა პირის აქციებში ან სხვა ვალდებულებებში ან ფასიან ქაღალდებში ობლიგაციების გადაცვლაზე, ჩანაცვლებაზე ან კონვერტაციაზე, (v) ობლიგაციებთან დაკავშირებით

ანგარიშსწორების ვალუტის შეცვლა (გარდა იმ ცვლილებებისა, რაც მოითხოვება შესაბამისი მარეგულირებელი კანონმდებლობით), (vi) „ობლიგაციონერების“ კრებებზე საჭირო ქვორუმის ან „სპეციალური გადაწყვეტილების“ მისაღებად საჭირო ხმების ოდენობის ცვლილება, (vii) „ხელშეკრულების“ მარეგულირებელი სამართლის შეცვლა ან (viii) ქვემოთ აღნიშნული 12(ბ) ქვეპუნქტის (ცვლილება და უფლებაზე უარის თქმა) ფარგლებში მინიჭებული უფლების შენარჩუნებით, წინამდებარე „პირობებით“ გათვალისწინებული „დეფოლტის“ შემთხვევის“ განმარტების ცვლილება. ასეთ გამონაკლის შემთხვევებში, ქვორუმის არსებობისათვის აუცილებელია კრებას დაესწროს ორი ან მეტი პირი, რომლებიც ფლობენ ან წარმოადგენენ განთავსებული ობლიგაციების არანაკლებ ორ მესამედს, ან ნებისმიერი „განმეორებითი კრების“ შემთხვევაში – არანაკლებ ერთ მესამედს. სათანადო წესით მიღებული ნებისმიერი „სპეციალური გადაწყვეტილება“ სავალდებულო იქნება შესასრულებლად „ობლიგაციონერებისათვის“ (მიუხედავად იმისა ისინი ესწრებოდნენ თუ არა იმ კრებას, რომელზეც ეს გადაწყვეტილება იქნა მიღებული).

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

(ბ) ხელშეკრულების ცვლილება და უფლებაზე უარის თქმა: „ობლიგაციონერების წარმომადგენელი“ უფლებამოსილია „ობლიგაციონერების“ თანხმობის გარეშე შეუთანხმდეს ემიტენტს: (i) წინამდებარე „პირობებში“ ან „ხელშეკრულებაში“ ნებისმიერი ფორმალური, უმნიშვნელო ან ტექნიკური ხასიათის ცვლილების შეტანაზე ან გამოვლენილი აშკარა შეცდომის შესწორებაზე, (ii) ნებისმიერ სხვა ცვლილებაზე (გარდა პროსპექტში და „ხელშეკრულებაში“ მითითებული შემთხვევებისა, ან იმ ცვლილებებისა, რომელთა განხორციელება დაუშვებელია შესაბამისი კანონმდებლობით) ან წინამდებარე „პირობების“ ნებისმიერი დებულების იმ დარღვევიდან ან შესაძლო დარღვევიდან გამომდინარე უფლებებზე უარის თქმაზე, რაც „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ აზრით არ არის არსებითი „ობლიგაციონერთა“ ინტერესების დასაცავად. ნებისმიერი ასეთი ცვლილება, უფლებამოსილება ან უფლებაზე უარის თქმა ვრცელდება „ობლიგაციონერებზე“. „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ მოთხოვნით, ამგვარი ცვლილება შეძლებისდაგვარად სწრაფად უნდა ეცნობოს „ობლიგაციონერებს“ „პირობების“ მე-14 პუნქტის შესაბამისად.

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

12. აღსრულება

ნებისმიერ დროს, მას შემდეგ, რაც დადგება ობლიგაციების გადახდის ვადა, „ობლიგაციონერების წარმომადგენელი“ უფლებამოსილია საკუთარი შეხედულებისამებრ და დამატებითი შეტყობინების გარეშე მიმართოს ნებისმიერ ზომას ემიტენტის და/ან თავდების წინააღმდეგ, რასაც იგი მიიჩნევს მიზანშეწონილად ობლიგაციებისა და „ხელშეკრულების“ პირობების შესრულების მიზნით ან სოლიდარული თავდებობის განაცხადის ან თავდებობის ხელშეკრულების აღსასრულებლად. ამასთან, „ობლიგაციონერების წარმომადგენელი“ არ არის ვალდებული განახორციელოს ამგვარი ქმედებები, თუ (ა) აღნიშნულ საკითხზე მას არ მიუღია შესაბამისი მითითება „სპეციალური გადაწყვეტილების“ ან/და იმ „ობლიგაციონერთა“ ან/და „ნომინალურ მფლობელთა“ წერილობითი მოთხოვნის საფუძველზე, რომლებიც ფლობენ მთლიანი განთავსებული ობლიგაციების ერთ მეოთხედს ან მეტს; და (ბ) „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ მიერ არ არის მიღებული სამართლებრივი დაცვის მექანიზმები მისთვის მისაღები ფორმით ან/და მისთვის წინასწარ არ

არის გადახდილი შესაძლო ხარჯები. არცერთი „ობლიგაციონერი“ ან „ნომინალური მფლობელი“ არ არის უფლებამოსილი უშუალოდ განახორციელოს რაიმე სახის ქმედება ემიტენტის წინააღმდეგ, გარდა იმ შემთხვევისა, თუკი „ობლიგაციონერების წარმომადგენელი“, რომელიც ვალდებულია იმოქმედოს, არ განახორციელებს საჭირო ქმედებას გონივრულ ვადაში და ეს უმოქმედობა გრძელდება. ყოველგვარი ექვის გამოსარიცხად, ნებისმიერი „ობლიგაციონერი“ უფლებამოსილია დამოუკიდებლად ან სხვა „ობლიგაციონერთან“ ერთად მიმართოს სასამართლოს, თუკი (i) შესაბამისი გადასახდელის გადახდის ვადიდან გასულია 3 (სამი) თვე ან მეტი, (ii) გადასახდელი თანხა არ არის გადახდილი ემიტენტის მიერ სრული ოდენობით, და (iii) არანაირი ქმედება არ არის განხორციელებული „ობლიგაციონერების წარმომადგენლის“ მიერ ნებისმიერი მიზეზით.

13. ობლიგაციონერების წარმომადგენლის დაცვა

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

„ობლიგაციონერების წარმომადგენელი“ უფლებამოსილია, „ობლიგაციონერების“ ან „ნომინალური მფლობელების“ წინაშე ვალდებულების წარმოშობის გარეშე, დაეყრდნოს ნებისმიერი ბუღალტერის, ფინანსური მრჩეველის, ფინანსური დაწესებულების და სხვა ექსპერტის მიერ მომზადებულ ანგარიშებს, დადასტურებებს, ცნობებს ან რჩევებს, მიუხედავად იმისა, მომზადებულია თუ არა ამგვარი ანგარიში, დადასტურება, სერტიფიკატი თუ რჩევა კონკრეტულად მისთვის, ან შეზღუდულია თუ არა მათი პასუხისმგებლობის მოცულობა აღნიშნულთან დაკავშირებით (თავად შესაბამისი დოკუმენტის პირობით, „ობლიგაციონერების წარმომადგენელთან“ დადებული ხელშეკრულებით, ან სხვაგვარად) ფულადი ზღვარის დაწესებით, გამოყენებული მეთოდოლოგიის, თუ სხვა დათქმების მითითებით.

14. შეტყობინებები

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

15. ტერმინთა განმარტება

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

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

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

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

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

"ჯგუფი" გულისხმობს სს „ნიკორას“ (საიდენტიფიკაციო ნომერი 200050675) და მის „შვილობილებს“ ერთობლიობაში.

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

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

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

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

- (ა) ამ „პირის“ მიერ თანხების სესხების შედეგად წარმოქმნილი ყველა დავალიანება/ვალდებულებას,
- (ბ) ამ „პირის“ ყველა ვალდებულებას, რაც გამომდინარეობს ობლიგაციებიდან, სადებეტო ოპერაციებიდან, თამასუქებიდან ან სხვა მსგავსი ინსტრუმენტებიდან,
- (გ) ამ „პირის“ ყველა ვალდებულებას, რომელიც გამომდინარეობს აკრედიტაციებიდან ან მსგავსი ინსტრუმენტებიდან (მათ შორის, ასანაზღაურებელი ვალდებულებები), მისი ჩვეული ბიზნეს- საქმიანობის ფარგლებში გამოშვებული ნებისმიერი აკრედიტაციის, გარანტიის ან სხვა მსგავსი ინსტრუმენტის გამოკლებით,
- (დ) ამ „პირის“ ყველა ვალდებულებას ქონების, აქტივების ან მომსახურების გადავადებული და გადაუხდელი სარეალიზაციო ფასის გადახდასთან დაკავშირებით,
- (ე) სხვა „პირების“ ვალდებულებებს, რომლებიც უზრუნველყოფილია ამ „პირის“ აქტივებზე (რომელთა ღირებულება უნდა დადგინდეს უკანასკნელი საფინანსო წლისათვის ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების შესაბამისად მომზადებული ფინანსური უწყისებში ასახული საბალანსო

ღირებულებით) „უზრუნველყოფის ღონისძიებით“, მიუხედავად იმისა, კისრულობს თუ არა ეს „პირი“ აღნიშნული სხვა „პირების“ ვალდებულებებს,

(ვ) სხვა „პირების“ ყველა დავალიანებას, რომელიც გარანტირებულია ან დაზღვეულია ამ „პირის“ მიერ, არაუმეტეს ამ „პირის“ მიერ ნაკისრი პასუხისმგებლობის მოცულობით,

(ზ) ფასიანი ქაღალდების გამოშვების გზით მოზიდული ნებისმიერი თანხას, თუ ამგვარი ფასიანი ქაღალდები ექვემდებარება გამოსყიდვას,

(თ) წმინდა ვალდებულებებს, რომლებიც გამომდინარეობენ ნებისმიერი სავალუტო ან საპროცენტო განაკვეთის ჰეჯირების ხელშეკრულებიდან, და

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

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

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

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

"მნიშვნელოვანი შვილობილი" არის ემიტენტის ნებისმიერი „შვილობილი“:

(ა) რომლის შემოსავლები უკანასკნელი „ფისკალური პერიოდისათვის“ შეადგენდა „ჯგუფის“ კონსოლიდირებული შემოსავლების 5%-ზე მეტს, ან რომელიც უკანასკნელი „ფისკალური პერიოდის“ დასრულებისას ფლობდა „ჯგუფის“ კონსოლიდირებული მთლიანი აქტივებიდან 5%-ზე მეტს (უკანასკნელი „ფისკალური პერიოდისათვის“ „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ შესაბამისად მომზადებული ემიტენტის კონსოლიდირებული ფინანსური უწყისების მიხედვით); ან

(ბ) რომელსაც გადაეცემა პრაქტიკულად ყველა აქტივი და ვალდებულება ემიტენტის იმ „შვილობილისაგან“, რომელიც ამგვარი გადაცემის მომენტამდე წარმოადგენდა „მნიშვნელოვან შვილობილს“.

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

"ნებადართული უზრუნველყოფა" არის:

(ა) „გამოშვებისა და განთავსების თარიღისთვის“ არსებული „უზრუნველყოფის ღონისძიება“;

(ბ) „შვილობილის“ მიერ ემიტენტის, ან ემიტენტის სრულ საკუთრებაში მყოფი „შვილობილის“ სასარგებლოდ გაცემული „უზრუნველყოფის ღონისძიება“;

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

(დ) ემიტენტის ან მისი „შვილობილის“ მიერ შეძენილ აქტივებზე ან ქონებაზე არსებული „უზრუნველყოფის ღონისძიება“, იმ პირობით, რომ ასეთი „უზრუნველყოფის ღონისძიება“ არ წარმოქმნილა ამგვარი შეძენასთან დაკავშირებით, და არ ვრცელდება რაიმე სხვა აქტივზე ან ქონებაზე (გარდა, შეძენილი აქტივების ან ქონების ნაყოფისა);

(ე) „უზრუნველყოფის ღონისძიება“, რომელიც გაიცემა „ჯგუფის“ რომელიმე წევრის მიერ შესაძენ ქონებასთან დაკავშირებით, ამგვარი ქონების ნასყიდობის ფასის გადახდის, ან მხოლოდ ამ ქონების შეძენის და შეძენასთან დაკავშირებული ხარჯების დასაფინანსებლად წარმოქმნილი „ვალდებულების“ უზრუნველსაყოფად. ამასთან, ამგვარი „უზრუნველყოფის ღონისძიებით“ უზრუნველყოფილი „ვალდებულების“ მაქსიმალური ოდენობა არ უნდა აღემატებოდეს ქონების შეძენის ფასის, შეძენასთან დაკავშირებული ხარჯების ან/და ქონების შეძენის დასაფინანსებლად წარმოქმნილი „ვალდებულების“ ოდენობას;

(ვ) ნებისმიერი გაქვითვის მექანიზმი, რომლის მხარესაც წარმოადგენს „ჯგუფის“ რომელიმე წევრი მისი ჩვეულებრივი საქმიანობის ფარგლებში, კრედიტისა და დებიტის ბალანსის ურთიერთ გაქვითვის მიზნით;

(ზ) ნებისმიერი „უზრუნველყოფის ღონისძიება“, ნებისმიერ არსებულ ან სამომავლო აქტივზე ან შემოსავალზე, ასევე მათ ნაწილზე, რომელიც გაიცემა მისაღები თანხებით სექიურითიზაციასთან, ან აქტივებით გამყარებულ დაფინანსებასთან ან მსგავსი ტიპის სხვა დაფინანსებასთან დაკავშირებით, სადაც ყველა გადახდის ვალდებულება დაკმაყოფილებულ უნდა იქნეს მხოლოდ ამ აქტივებიდან ან შემოსავლებიდან იმ პირობით, რომ იმ აქტივებისა და შემოსავლების ჯამური ღირებულება, (i) რომლებზეც ვრცელდება „უზრუნველყოფის ღონისძიება“ და (ii) რომლებიც, „პირობების“ 5(დ) ქვეპუნქტის („გასხვისება“) შესაბამისად, შესაძლოა წარმოადგენდეს სექიურითიზაციის, ან აქტივებით გამყარებულ დაფინანსების ან მსგავსი ტიპის სხვა დაფინანსების საგანს, არ უნდა აღემატებოდეს უკანასკნელი „ფისკალური პერიოდისთვის“ „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ შესაბამისად მომზადებული „ჯგუფის“ კონსოლიდირებული ბალანსის მიხედვით დაანგარიშებული ემიტენტის მთლიანი კონსოლიდირებული აქტივების 45 პროცენტს;

(თ) „უზრუნველყოფის ღონისძიება“, არსებულ ან სამომავლო აქტივებზე ან შემოსავლებზე, ან მათი ნაწილზე, რაც შექმნილია „რეპო ოპერაციის“ შესაბამისად;

(ი) „უზრუნველყოფის ღონისძიება“, რომელიც გამომდინარეობს ნებისმიერი შეთანხმებიდან (ან სხვა შესაბამისი პირობიდან), რაც სტანდარტულია ან ჩვეულია შესაბამის ბაზარზე და უკავშირდება საპროცენტო განაკვეთის და სავალუტო რისკის ჰეჯირების ოპერაციებს;

(კ) ნებისმიერი „უზრუნველყოფის ღონისძიება“, რომელიც წარმოიქმნება კანონის ძალით და ჩვეულებრივი საქმიანობის ფარგლებში, მათ შორის საგადასახადო და სხვა არა-ნებაყოფლობითი „უზრუნველყოფის ღონისძიება“;

(ლ) ნებისმიერი „უზრუნველყოფის ღონისძიება“, რომელიც სხვაგვარად არ ყოფილა განსაზღვრული / ნებადართული ზემოთმოყვანილ პუნქტებში (ა)–დან (კ)–ს ჩათვლით, იმ პირობით, რომ ამგვარი „უზრუნველყოფის ღონისძიებით“ უზრუნველყოფილი „ვალდებულების“ ჯამური ძირი თანხა, დროის ნებისმიერ მონაკვეთში, არ აღემატება 35,000,000 აშშ დოლარს ან უკანასკნელი „ფისკალური პერიოდისთვის“ „ფინანსური ანგარიშგების საერთაშორისო სტანდარტების“ შესაბამისად მომზადებული კონსოლიდირებული ბალანსის მიხედვით დაანგარიშებული „ჯგუფის“ მთლიანი კონსოლიდირებული აქტივების 45 პროცენტს, რომელიც უფრო მეტია.

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

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

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

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

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

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

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

16. მარეგულირებელი სამართალი და იურისდიქცია

(ა) მარეგულირებელი სამართალი: პროსპექტი და ობლიგაციები, ასევე მათგან გამომდინარე ან მათთან დაკავშირებული ნებისმიერი არასახელშეკრულებო ვალდებულება, წესრიგდება და განიმარტება საქართველოს კანონდებლობის შესაბამისად.

(ბ) იურისდიქცია: საქართველოს სასამართლოებს გააჩნიათ ექსკლუზიური კომპეტენცია პროსპექტთან ან ობლიგაციებთან დაკავშირებით წარმოშობილ ნებისმიერ დავაზე (მათ შორის ნებისმიერ სარჩელზე, დავაზე ან შეუთანხმებლობაზე პროსპექტის ან/და ობლიგაციების გამოშვებასთან, მოქმედების შეწყვეტასთან ან 82 ნამდვილობასთან დაკავშირებით, ან პროსპექტიდან ან ობლიგაციებიდან გამომდინარე ნებისმიერ არასახელშეკრულებო ვალდებულებებთან დაკავშირებით).

ობლიგაციების დაბეგვრა საქართველოში

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

პროცენტზე საშემოსავლო გადასახადის დაკავება

საქართველოს საგადასახადო კოდექსის თანახმად, ობლიგაციების მფლობელებისათვის (მიუხედავად იმისა, ისინი არიან ფიზიკური თუ იურიდიული, რეზიდენტი თუ არა—რეზიდენტი პირები) გადახდილი პროცენტი ექვემდებარება გადახდის წყაროსთან საშემოსავლო გადასახადი დაბეგვრას 5 (ხუთ) პროცენტის განაკვეთით. გარდა ამისა, ზემოთ მითითებული გადახდის წყაროსთან დაბეგრილი საპროცენტო შემოსავალი არ ჩაითვლება მიმღები რეზიდენტი ფიზიკური პირის ერთობლივ შემოსავალში. რაც შეეხება საქართველოს რეზიდენტ იურიდიულ პირებს და არარეზიდენტი პირების მუდმივ დაწესებულებებს, ისინი უფლებამოსილნი არიან ჩაითვალოს გადახდის წყაროსთან დაკავებული გადასახადის თანხა.

ობლიგაციებზე დარიცხული პროცენტი გათავისუფლებულია წყაროსთან საშემოსავლო გადასახადის დაკავებისგან და ის არ ჩაითვლება ობლიგაციის მფლობელის (მიუხედავად იმისა ისინი არიან ფიზიკური თუ იურიდიული, რეზიდენტი თუ არა—რეზიდენტი პირები) ერთობლივ შემოსავალში, თუ ობლიგაციები საფონდო ბირჟის ლისტინგში სავაჭროდ დაშვებული ფასიანი ქაღალდებია და ამ ფასიანი ქაღალდის თავისუფალი ბრუნვის კოეფიციენტი საანგარიშო წლის წინა წლის 31 დეკემბრის ან საანგარიშო წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით, აღემატება 25%-ს (შემდგომში „გამონაკლისი თავისუფალი მიმოქცევიდან“). თუმცა, ამ გამონაკლისის პრაქტიკული ხელმისაწვდომობა არ არის შემოწმებული და შესაბამისად არ არსებობს გარანტია იმისა, რომ ამ გამონაკლისის გამოყენება მოხდება დროულად ან საერთოდ იქნება თუ არა ხელმისაწვდომი. გარდა ამისა, საგადასახადო ორგანოს მიერ ამგვარი გამონაკლისის მინიჭება შესაძლებელია ექვექცეშ იქნეს დაყენებული ან შემდგომში იქნეს გაუქმებული თუ ვერ დაკმაყოფილდება 25 პროცენტის თავისუფალი მიმოქცევის მოთხოვნა.

ისეთი ობლიგაციების მფლობელებისათვის გადახდილი პროცენტი, რომლებიც რეგისტრირებულნი არიან იმ ქვეყნებში, რომელთაც უფრო ხელსაყრელი საგადასახადო რეჟიმი გააჩნიათ და საქართველოს მთავრობის მიერ აღიარებულნი არიან ოფშორულ იურისდიქციებად, დაიბეგრებიან 15 პროცენტის განაკვეთით.

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

ზოგადი მიმოხილვა: ობლიგაციების გასხვისების დაბეგვრა

საქართველოს საგადასახადო კოდექსის თანახმად, ობლიგაციის რეალიზაციიდან მიღებული მოგება და შემოსავალი არ იბეგრება თუ მას თავისუფალი მიმოქცევის გამონაკლისი ეხება. თუმცა, ამ გამონაკლისის პრაქტიკული ხელმისაწვდომობა არ არის შემოწმებული და შესაბამისად არ არსებობს გარანტია იმისა, რომ ამ გამონაკლისის გამოყენება მოხდება დროულად ან საერთოდ იქნება თუ არა ხელმისაწვდომი. გარდა ამისა, საგადასახადო ორგანოს მიერ ამგვარი გამონაკლისის მინიჭება შესაძლებელია ექვექცეშ იქნეს დაყენებული ან შემდგომში იქნეს გაუქმებული თუ ვერ დაკმაყოფილდება 25 პროცენტის თავისუფალი მიმოქცევის მოთხოვნა.

თუ თავისუფალი მიმოქცევის გამონაკლისი არ ვრცელდება, შეიძლება წარმოიშვას შემდეგი საგადასახადო ვალდებულებები:

ობლიგაციის მფლობელი არარეზიდენტი იურიდიული პირების მიერ ობლიგაციების რეალიზაციის დაბეგვრა

თუ თავისუფალი მიმოქცევის გამონაკლისი არ გავრცელდება, არარეზიდენტი იურიდიული პირების მოგება 15 პროცენტის განსაზღვრის განაკვეთით იბეგრება (საგადასახადო ბაზა გამოითვლება ნებადართული გამოქვითვების შემდეგ), რომელიც გამოითვლება საწყის ფასსა და შემდგომ სარეალიზაციო ფასებს შორის არსებული სხვაობიდან. თუ ამგვარი რეალიზაცია საგადასახადო ვალდებულებას წარმოშობს, გამყიდველი არარეზიდენტი იურიდიული პირი ვალდებული იქნება სწორად მოახდინოს გადასახადის ანგარიშგება და გადახდა საგადასახადო ორგანოში ან თუ რეალიზაცია ხორციელდება საქართველოში მოქმედი საბროკერო კომპანიის საშუალებით, ეს კომპანია იქნება პასუხისმგებელი ამ გადასახადის წყაროსთან დაკავებაზე. საქართველოში მოგების გადასახადის გადახდაზე შეიძლება გავლენა იქონიოს ორმაგი დაბეგვრის თავიდან აცილების შესახებ საერთაშორისო შეთანხმებამ, რომელიც საქართველოს აქვს გაფორმებული ქვეყანასთან, რომლის რეზიდენტიც არის გამყიდველი პირი.

ობლიგაციის მფლობელი არარეზიდენტი ფიზიკური პირების მიერ ობლიგაციების რეალიზაციის დაბეგვრა

თუ თავისუფალი მიმოქცევის გამონაკლისი არ ვრცელდება, არარეზიდენტი ფიზიკური პირების შემოსავალი იბეგრება 20 პროცენტის განაკვეთით (საგადასახადო ბაზა გამოითვლება ნებადართული გამოქვითვების შემდეგ), რომელიც გამოითვლება საწყის ფასსა და შემდგომ სარეალიზაციო ფასებს შორის არსებული სხვაობიდან. თუ ამგვარი რეალიზაცია საგადასახადო ვალდებულებას წარმოშობს, გამყიდველი არარეზიდენტი იურიდიული პირი ვალდებული იქნება სწორად მოახდინოს გადასახადის ანგარიშგება და გადახდა საგადასახადო ორგანოში ან თუ რეალიზაცია ხორციელდება საქართველოში მოქმედი საბროკერო კომპანიის საშუალებით, ეს კომპანია იქნება პასუხისმგებელი ამ გადასახადის წყაროსთან დაკავებაზე. საქართველოში მოგების გადასახადის გადახდაზე შეიძლება გავლენა იქონიოს ორმაგი დაბეგვრის თავიდან აცილების შესახებ საერთაშორისო შეთანხმებამ, რომელიც საქართველოს აქვს გაფორმებული ქვეყანასთან, რომლის რეზიდენტიც არის გამყიდველი პირი.

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

ობლიგაციის მფლობელი რეზიდენტი იურიდიული პირების მიერ ობლიგაციების რეალიზაციის დაბეგვრა

თუ თავისუფალი მიმოქცევის გამონაკლისი არ ვრცელდება, საქართველოს რეზიდენტი იურიდიული პირი ვალდებული იქნება ობლიგაციების გასხვისებისას გადაიხადოს მოგების გადასახადი (15%-იანი განაკვეთით). მოგების საგადასახადო ბაზა გამოითვლება შეძენისა და სარეალიზაციო ფასებს შორის სხვაობიდან.

ობლიგაციის მფლობელი რეზიდენტი ფიზიკური პირების მიერ ობლიგაციების რეალიზაციის დაბეგვრა

თუ თავისუფალი მიმოქცევის გამონაკლისი არ გამოიყენება, საქართველოში მოქმედი რეზიდენტი ფიზიკური პირი ვალდებული იქნება ობლიგაციების გასხვისებისას გადაიხადოს საშემოსავლო გადასახადი (20%-იანი განაკვეთით). საშემოსავლო გადასახადის საგადასახადო ბაზა გამოითვლება შეძენისა და სარეალიზაციო ფასებს შორის სხვაობიდან. თუ რეალიზაცია ხორციელდება საქართველოში მოქმედი საბროკერო კომპანიის საშუალებით, ის იქნება პასუხისმგებელი წყაროსთან შესაბამისი გადასახადების დაკავებაზე.

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

ძირითადი თანხის გადახდის დაბეგვრა

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

დამატებული ღირებულების გადასახადი

ობლიგაციების რეალიზაცია (მიწოდება) თავისუფლდება დამატებული ღირებულების გადასახადისგან საქართველოში.

ზოგადი ინფორმაცია

1. სავარაუდოდ, საქართველოს საფონდო ბირჟის სავაჭრო სისტემაში დაშვება და საქართველოს საფონდო ბირჟაზე ობლიგაციების ლისტინგი მოხდება 2016 წლის 18 მაისს.
2. კომპანიამ მოიპოვა ყველა საჭირო დასტური, თანხმობა და უფლებამოსილება საქართველოში ობლიგაციების გამოშვებასთან და მიმოქცევასთან დაკავშირებით. ობლიგაციების გამოშვება ნებადართულია ემიტენტის პარტნიორის გადაწყვეტილება 2016 წლის 9 თებერვლის ოქმით.
3. გასული 12 თვის განმავლობაში ადგილი არ ჰქონია რაიმე ისეთ სამთავრობო, სასამართლო ან საარბიტრაჟო საქმის წარმოებას (მათ შორის კომპანიის ხელთ არსებული ინფორმაციით მოსალოდნელს ან განზრახვას კომპანიის წინააღმდეგ), რასაც შეიძლება მნიშვნელოვანი ეფექტი ჰქონოდა კომპანიის ფინანსურ პოზიციაზე ან რენტაბელობაზე.
4. შემდეგი დოკუმენტების ასლები ხელმისაწვდომი იქნება გასაცნობად სამუშაო საათებში (უქმეებისა და დღესასწაულების გამოკლებით) წინამდებარე პროსპექტის გამოქვეყნების დღიდან 24 თვის განმავლობაში კომპანიის მისამართზე:
 - (ა) წინამდებარე პროსპექტის ასლი ნებისმიერ კორექტირებულ ვარიანტთან და ნებისმიერ შემოდგომ პროსპექტებთან ერთად,
 - (ბ) ხელშეკრულება დადებული კომპანიასა და „ობლიგაციონერების წარმომადგენელს“ შორის,
 - (გ) კომპანიის ფინანსური ინფორმაციის აუდიტის ანგარიშები, რაც წარმოდგენილი წინამდებარე პროსპექტის დანართში,
 - (დ) სოლიდარული თავდებობის განცხადება და თავდებობის ხელშეკრულება
5. „ფიქსიფი საქართველომ“ თანხმობა განაცხადა მათი ანგარიშის წინამდებარე პროსპექტის დანართში ჩართვაზე.

ემიტენტის, განთავსების აგენტის, ობლიგაციონერების წარმომადგენლის, რეგისტრატორისა და სხვა მნიშვნელოვანი ინფორმაცია

ემიტენტი

შპს „ნიკორა თრეიდი“
საქართველო, თბილისი 0180,
მ. ქავთარაძის ქ. #11

განთავსების აგენტი

სს „გალტ ენდ თაგარტი“
საქართველო, თბილისი 0102,
დ. აღმაშენებლის გამზ 79

ობლიგაციონერების წარმომადგენელი

სს „გალტ ენდ თაგარტი“
საქართველო, თბილისი 0102,
დ. აღმაშენებლის გამზ 79

ანგარიშსწორების და გადამხდელი აგენტი

სს „გალტ ენდ თაგარტი“
საქართველო, თბილისი 0102,
დ. აღმაშენებლის გამზ 79

რეგისტრატორი

სს „საქართველოს ფასიანი ქაღალდების საქართველო,
გაერთიანებული რეგისტრატორი“
საქართველო, თბილისი 0179
მოსაშვილის ქ. #11, მე-7 სართ.

2013-2104 წლების ფინანსური ანგარიშგების აუდიტორი

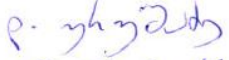
შპს „ფიქსიუმ საქართველო“ (PKF Georgia)
საქართველო, თბილისი 0162,
ფალიაშვილის ქ. #85

ხელმოწერილია შპს „ნიკორა ტრეიდის“ სახელით

ხელმომწერი

სახელი, გვარი: დავით ურუშაძე

თანამდებობა: გენერალური დირექტორი

ხელმოწერა: 

თარიღი: 15.03.2016

ხელმოწერილია სს „გალტ ენდ თაგარტის“ სახელით

ხელმომწერი

სახელი, გვარი: ირაკლი კირტავა

თანამდებობა: გენერალური დირექტორი

ხელმოწერა: 

თარიღი: 15.03.2016