

wl iuri angariSi ANNUAL REPORT

2004



საქართველოს საფონდო ბირჟა
Georgian Stock Exchange



საქართველოს ფასიანი ქაღალდების ცენტრალური დეპოზიტარი
Georgian Central Securities Depository

2004

CONTENT

შინაარსი

Statement	2-3	მიმართვა
Managing Body Members	4-5	მმართველი ორგანოს წევრები
History	6-7	ისტორია
Trading System	8-9	სავაჭრო სისტემა
Trade Statistics	10-19	ვაჭრობის სტატისტიკა
Main Indicators	10-13	ძირითადი მაჩვენებლები
Trades by Issuers	14-15	გარიგებები ემიტენტების მიხედვით
Trades by Sectors and Regions	16-17	გარიგებები სექტორების და რეგიონების მიხედვით
Largest Trades of Year 2004	18-19	2004 წლის უმსხვილესი გარიგებები
Georgian Central Securities Depository	20-27	საქართველოს ფასიანი ქაღალდების ცენტრალური დეპოზიტარი
Members of Georgian Stock Exchange	28-33	საქართველოს საფონდო ბირჟის წევრები
Issuers	34-35	ემიტენტები
Securities Admitted to Trading System of GSE	36-39	სსბ-ს სავაჭრო სისტემაში დაშვებული ფასიანი ქაღალდები
International Relations	40-41	საერთაშორისო ურთიერთობები
Development Targets	42-42	განვითარების პერსპექტივები
Financial Reports	43-48	ფინანსური ანგარიშები

Statement

Geoge Loladze

Chairman of the Supervisory Board
Georgian Stock Exchange

Merab Memarnishvili

Chairman of the Supervisory Board
Georgian Central Securities Depository

The year 2004 can justly be regarded as a turning point for the **Georgian Stock Exchange** (GSE) and the **Georgian Central Securities Depository** (GCSD), attested by an unprecedented growth of basic business indicators over previous years.

The high standards of trading, clearing and settlement systems of the GSE and GCSD, along with the application of best international practices, secured high image of GSE at the international level as well. A clear example of this is the Memorandum of Cooperation between the Thessaloniki Stock Exchange Center and the GSE for the harmonization of trading platforms, as well as, the clearing and settlement systems. Cooperation between the two stock exchanges will definitely facilitate the further development of the securities market in Georgia.

Resumed privatization process uncovers new prospects for Georgian securities market. Holding of privatization auctions at GSE is backed not only by the adequate legislative and technological bases, but also by the experience accumulated in conducting such auctions in the previous years. It is our strong belief that making stock exchange privatization auctions permanent, will substantially contribute to the development of the capital market and improvement of investment climate in the country.

Since the success of our institutions depends strongly on an appropriate and effective functioning of joint-stock companies, the further improvement of corporate governance in Georgia is among our principal interests. Corporate Governance training program organized by GSE leadership is ongoing. For its participants the Corporate Governance manual is developed by lead specialists from the National Securities Commission, GSE, GCSD and other capital market institutions. Also, with the active involvement of GSE,

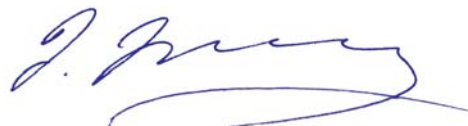
professional association of Georgia's corporate directors has been founded recently; whose important task will be to facilitate the creation of the Corporate Governance Code of Georgia.

In 2005, it is planned to enrich our website, where in addition to regularly posted data on GSE trades, the regular reports of traded companies will be posted. Comprehensively indexed database of companies, as well as a flexible system for producing online Annual, Semi-Annual and Current reports will be created. This will significantly simplify the information search and posting tasks. The above is an essential step in increasing the transparency of the Georgian securities market.

To stimulate the trading in government securities and to increase the stock exchange liquidity it is planned to introduce the trading platform for transactions partially secured with cash. Also, to make trading more intensive, trading sessions are planned to be held on a daily basis, and during a trading day the second trading session will be added.

It is our deep belief that the principles of openness and transparency, on which the management and further development of the GSE and GCSD are based, are a sound precondition for our inevitable success. Notwithstanding the numerous problems faced by Georgian economy, GSE and GCSD will continue mastering different directions of the capital market and cooperating with all present and potential partners working on the improvement of the investment climate in Georgia.

Finally, we would like to extend our gratitude to the GSE and GCSD members, partners and employees who never spare their efforts for building the sound and efficient securities market in Georgia.



giorgi Iolaze

სამეთვალყურეო საბჭოს თავმჯდომარე
saqarTvel os safondo birJa

merab memarni Svi I i

სამეთვალყურეო საბჭოს თავმჯდომარე
saqarTvel os fasi ani qaRal debi s
central uri depozi tari

2004 წელი სამართლიანად შეგვიძლია მივიჩნიოთ saqarTvel os safondo birJisa და saqarTvel os fasi ani qaRal debi s central uri depozi tari- saTvis გარდატეხის წლად, რაც უპირველეს ყოვლისა, გამოიხატება გასულ წინა წლებთან შედარებით ძირითადი მაჩვენებლების უპრეცედენტო ზრდაში.

ბირჟისა და ცენტრალური დეპოზიტარის სავაჭრო და საკლირინგო-საანგარიშსწორებო სისტემების მაღალმა დონემ და ბირჟის რეგულირებაში გამოყენებულმა თანამედროვე საყოველთაოდ აღიარებულმა პრინციპებმა გასულ პერიოდში ბირჟას მაღალი ავტორიტეტი მოუპოვა საერთაშორისო ასპარეზზეც. ამის ნათელი დადასტურებაა ხელმოწერილი მემორანდუმით თესალონიკის საბირჟო ცენტრსა და საქართველოს საფონდო ბირჟას შორის ურთიერთთანამშრომლობის შესახებ სავაჭრო პლატფორმებისა და საკლირინგო-საანგარიშსწორებო სისტემების დაახლოების სფეროში. ორ საფონდო ბირჟას შორის თანამშრომლობა ხელს შეუწყობს საქართველოში ფასიანი ქაღალდების ბაზრის ჩამოყალიბებისა და შემდგომი განვითარების პროცესს.

საინტერესო პერსპექტივებს ფასიანი ქაღალდების ბაზრის შემდგომი განვითარებისთვის ქმნის ქვეყანაში პრივატიზაციის პროცესის ახალი ეტაპის დაწყება. საქართველოს საფონდო ბირჟაზე საპრივატიზაციო აუქციონების გამართვა არა მარტო საკანონმდებლო ბაზითა და სრულყოფილი ტექნოლოგიური ციკლით არის უზრუნველყოფილი, არამედ წინა წლებში უკვე განხორციელებული აუქციონების გარკვეული გამოცდილებაა დაგროვილი. ჩვენი ღრმა რწმენით, სპეციალიზებული საბირჟო აუქციონების პერმანენტულმა ხასიათმა მნიშვნელოვნად უნდა შეუწყოს ხელი ქვეყანაში საფონდო ბაზრის განვითარებას და საინვესტიციო გარემოს გაუმჯობესებას.

ჩვენი ინსტიტუტების წარმატება ბევრადაა განაპირობებული ქვეყანაში სააქციო საზოგადოებების სწორ და ეფექტურ ფუნქციონირებაზე და, ამდენად, კორპორაციული მართვის სრულყოფა ყოველთვის ჩვენი ყურადღების ობიექტს წარმოადგენს. გასულ წელს ბირჟაზე დაიწყო რეგულარული სასწავლო ციკლების განხორციელება კორპორაციული მართვის სასწავლო პროგრამის ფარგლებში. მსმენელთათვის საქართველოს ფასიანი ქაღალდების ეროვნული კომისიის, ბირჟის, ცენტრალური დეპოზიტარისა და ფასიანი ქაღალდების ბაზრის ინფრასტრუქტურის სხვა ინსტიტუტების წამყვან სპეციალისტთა მონაწილეობით

მომზადებულია კორპორაციული მართვის დამხმარე სახელმძღვანელო. გამიზნულია საქართველოს კორპორაციულ მმართველთა პროფესიული ასოციაციის ჩამოყალიბება და მის ბაზაზე საქართველოს კორპორაციული მართვის ეთიკური კოდექსისა და ნორმების გამომუშავება.

ფასიანი ქაღალდების ბაზარზე გამჭვირვალობის დასამკვიდრებლად 2005 წელს დაგეგმილია საქართველოს საფონდო ბირჟის ახალი, უფრო სრულყოფილი ვებ-გვერდის შექმნა, რომელზეც ტრადიციული სტატისტიკური ინფორმაციის გარდა განთავსებული იქნება სააქციო საზოგადოებების ანგარიშგების სისტემა. ამ სისტემის ფარგლებში დაგეგმილია როგორც საზოგადოებების კატალოგიზებული სისტემის არსებობა, ასევე ანგარიშების შექმნის და საიტზე განთავსების მოქნილი მექანიზმის შექმნა, რაც საგრძნობლად გაამარტივებს ინფორმაციის მოპოვებისა და განთავსების მექანიზმს და მნიშვნელოვან როლს შეასრულებს ბაზრის გამჭვირვლობის გაზრდის პროცესში.

სახელმწიფო ფასიანი ქაღალდებით ვაჭრობის გააქტიურებისა და ბაზრის ლიკვიდურობის გაზრდის მიზნით დაგეგმილია ფულადი სახსრებით ნაწილობრივ უზრუნველყოფილი ვაჭრობის დანერგვა. ვაჭრობის ინტენსიურობის გასაზრდელად იგეგმება სავაჭრო სესიების ყოველდღიურ რეჟიმზე გადაყვანა და სავაჭრო დღის ფარგლებში მეორე სავაჭრო სესიის დამატება.

ჩვენ მტკიცედ გვჯერა, რომ გამჭვირვალობის და საჯაროობის პრინციპები, რომლებიც საფუძვლად უდევს ბირჟისა და ცენტრალური დეპოზიტარის რეგულირებასა და შემდგომ განვითარებას, უცილობელი წარმატების საწინდარია. ბირჟა და ცენტრალური დეპოზიტარი, მიუხედავად ქვეყნის ეკონომიკაში არსებული მრავალი პრობლემისა, კვლავაც გააგრძელებს კაპიტალის ბაზრის სხვადასხვა მიმართულების აქტიურად ათვისების პოლიტიკასა და საქართველოში საინვესტიციო გარემოს სრულყოფისათვის მოღვაწე ყველა პოტენციურ პარტნიორთან თანამშრომლობას.

ბოლოს, მადლობა გვინდა გადავუხადოთ ბირჟისა და ცენტრალური დეპოზიტარის წევრებს, პარტნიორებსა და თანამშრომლებს, რომელთა ძალისხმევაც მუდმივად მიმართულია კაპიტალის ბაზარზე გამჭვირვალობისა და საჯაროობის პრინციპების დამკვიდრებისა და შემდგომი განვითარებისაკენ.

Managing Body Members

Georgian Stock Exchange JSC

საქართველოს საფონდო ბირჟა



GEORGE LOLADZE

Chairman of the Supervisory Board

გიორგი ლოლაძე

სამეთვალყურეო საბჭოს თავმჯდომარე



MERAB MEMARNISHVILI

Deputy Chairman of the Supervisory Board

მერაბ მემარნიშვილი

სამეთვალყურეო საბჭოს თავმჯდომარის მოადგილე

**Supervisory Board
Members**
სამეთვალყურეო
საბჭოს წევრები



Irakli Kirtava
ირაკლი კირტავა



George Bazgadze
გიორგი ბაზგაძე



Devi Khechinashvili
დევი ხეჩინაშვილი



Vakhtang Butskhrikidze
ვახტანგ ბუცხრიკიძე



Zurab Akhalaia
ზურაბ ახალაია



George Chrdileli
გიორგი ჩრდილელი



Merab Jghenti
მერაბ ჯგენტი



Nikoloz Shavishvili
ნიკოლოზ შავიშვილი



Teimuraz Kochvari
თეიმურაზ კოჭვარი

Directors
დირექტორები



Vakhtang Svanadze
General Director
vaxtang svanaZe
გენერალური დირექტორი



Gaioz Sanadze
Director of Trading
gai oz sanaZe
დირექტორი ვაჭრობის
დარგში



Tamaz Khizanishvili
Director of Admission to Trades
Tamaz xizani Svi I i
დირექტორი ვაჭრობაზე დაშვების
დარგში

გეორგიული ორბანოს ნაპრები

Georgian Central Securities Depository

საქართველოს ფასიანი ვალდებულებების ცენტრალური დეპოზიტარი

MERAB MEMARNISHVILI

Chairman of the Supervisory Board

mer ab memarni Svi l i

სამეთვალყურეო საბჭოს თავმჯდომარე



VAKHTANG SVANADZE

Deputy Chairman of the Supervisory Board

vax t ang svanaZe

სამეთვალყურეო საბჭოს თავმჯდომარის მოადგილე



Irakli Mekvabishvili

i rakl i meqvabi Svi l i



Irakli Kirtava

i rakl i kirtava

Supervisory Board

Members

sameTval yureo

sabWos wevr ebi



Vakhtang Butskhrikidze

vax t ang buc x r i ki Ze



George Loladze

gi orgi l ol aZe



Gaioz Sanadze

Director

gai oz sanaZe

დირექტორი

History



The Georgian Stock Exchange (GSE) was established on 5 January, 1999 on the initiative of distinguished securities market professionals, leading Georgian banks, investment and insurance companies, who are widely represented in the Supervisory Board of GSE. As a result of winning the open tender announced by USAID, GSE received the technical assistance within the framework of Georgia Securities Market Development Project.

At the meeting of October 18, 1999 the Supervisory Board of the GSE decided to establish an institution for efficient and reliable clearing and settlement of executed trades. Consequently the Georgian Central Securities Depository (GCSD) was set up, initially 100%-owned by GSE.

CHRONOLOGY OF GSE AND GCSD DEVELOPMENT

1999

January 5 - Georgian Stock Exchange was established;

March - USAID announced the results of the tender for revealing eligible entity for receiving technical assistance in developing of organized trading in securities in Georgia. The Consortium of the Caucasian Exchange and the Georgian Stock Exchange were named to be the winners;

October 18 - Georgia Securities Central Depository was set up;

2000

January 14 - The National Securities Commission of Georgia (the Commission) issued the license #90001 to the GSE to operate as a stock exchange in Georgia;

January 18 - The NSCG recognized GSE as a self-regulatory organization (SRO);

The NSCG issued the license # 80001 to the Georgian Securities Central Depository (GCSD) and recognized it as a SRO;

March 23 - The first trading session took place, which marked the beginning of regular trades on the GSE;

September 15 - the GSE was admitted to the Federation of Euro-Asian Exchanges (FEAS) as a full member at its general assembly in Macedonia;

2001

June 20 - As per the decision of the GSE Supervisory Board, the securities of the JSC Bank of Georgia, and the JSC Industria Ivesti (brokerage company) were admitted to the GSE listing tier;

2002

December 10 - the Specialized Privatization Auctions started at the GSE as a result of close cooperation of the GSE, the Commission and the Ministry of Property Management of Georgia;

2004

February 24 - Treasury Bills of the Ministry of Finance of Georgia were admitted to the GSE and trading with this new financial instrument started;

March 19 - On March 19, 2004 the Memorandum on Mutual Cooperation between the GSE and the Thessaloniki Stock Exchange Center for harmonization of their trading platforms and clearing and settlement systems was signed.

December 14-15 - The roundtable was held with participation of the Armenian Stock Exchange and the GSE in Yerevan (Armenia) where future cooperation opportunities were identified.

December 22 - The GCSD became a founding member of the Association of Central Depositories of the Eurasian Countries.



საქართველოს საფონდო ბირჟა დაფუძნდა 1999 წლის 5 იანვარს საქართველოს ფასიანი ქაღალდების ბაზრის პროფესიონალთა ბირთვის, მონინავე ქართული ბანკების, საინვესტიციო და სადაზღვევო კომპანიების ინიციატივით. ისინი ფართოდ არიან წარმოდგენილი ბირჟის სამეთვალყურეო საბჭოში. აშშ-ის საერთაშორისო განვითარების სააგენტოს (USAID) მიერ გამოცხადებულ საჯარო ტენდერში გამარჯვების შედეგად, სსბ-მ მიიღო USAID-ის ტექნიკური დახმარება "საქართველოში ფასიანი ქაღალდების ბაზრის განვითარების პროექტის" ფარგლებში.

1999 წლის 18 ოქტომბერს ბირჟის სამეთვალყურეო საბჭოს სხდომაზე მიღებულ იქნა გადაწყვეტილება — ბირჟაზე დადებული გარიგებების სწრაფი, ეფექტიანი და საიმედო კლირინგისა და ანგარიშსწორებისათვის ბირჟის მიერ დაფუძნდეს ორგანიზაცია, რომელიც გადაწყვეტს ამ პრობლემას. შედეგად, სსბ-მ 100%-იანი მფლობელობით დააფუძნა შპს „საქართველოს ფასიანი ქაღალდების ცენტრალური დეპოზიტარი“.

ბირჟისა და ცენტრალური დეპოზიტარის განვითარების ძირითადი ეტაპები

1999

5 იანვარი — დაფუძნდა საქართველოს საფონდო ბირჟა;

marti — აშშ-ის საერთაშორისო განვითარების სააგენტომ (USAID) გამოაცხადა წინა წელს დაწყებული საბირჟო ტენდერის შედეგები. გამარჯვებულად დასახელდა კონსორციუმი, რომელშიც შედიოდნენ "კავკასიის ბირჟა" და "საქართველოს საფონდო ბირჟა";

18 ოქტომბერი — დაფუძნდა "საქართველოს ფასიანი ქაღალდების ცენტრალური დეპოზიტარი";

2000

14 იანვარი — საქართველოს ფასიანი ქაღალდების ეროვნული კომისიის (კომისია) მიერ საქართველოს საფონდო ბირჟაზე გაიცა საფონდო ლიცენზია 90001;

18 იანვარი — კომისიის მიერ საქართველოს საფონდო ბირჟა აღიარებულ იქნა თვითრეგულირებად ორგანიზაციად;

1 marti — კომისიის მიერ "საქართველოს ფასიანი ქაღალდების ცენტრალურ დეპოზიტარზე" გაიცა ფასიანი ქაღალდების ცენტრალური დეპოზიტარის ლიცენზია #80001 და აღიარებულ იქნა თვითრეგულირებად ორგანიზაციად;

23 marti — ბირჟაზე ჩატარდა პირველი ვაჭრობა; ამ დღიდან მიმდინარეობს რეგულარული საბირჟო ვაჭრობები;

15 სექტემბერი — ბირჟა ევრაზიის საფონდო ბირჟების ფედერაციის (FEAS) გენერალურ ასამბლეაზე მაკედონიაში მიღებულ იქნა FEAS-ის წამდვილ წევრად;

2001

20 ივნისი — სამეთვალყურეო საბჭოს გადაწყვეტილებით სს "საქართველოს ბანკისა" და სს ფასიანი ქაღალდების საბროკერო კომპანია "ინდუსტრია-ინვესტის" აქციები დაშვებულ იქნა ბირჟის ლისტინგში

2002

10 დეკემბერი — კომისიასა და საქართველოს სახელმწიფო ქონების მართვის სამინისტროსთან აქტიური თანამშრომლობის შედეგად ბირჟაზე დაიწყო სპეციალიზებული საბირჟო საპრივატიზაციო აუქციონები;

2004

24 თებერვალი ბირჟაზე დაშვებულ იქნა საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები და დაიწყო ვაჭრობა ამ ფინანსური ინსტრუმენტით;

19 marti — ხელი მოეწერა მემორანდუმს თესალონიკის საბირჟო ცენტრსა და საქართველოს საფონდო ბირჟას შორის ურთიერთთანამშრომლობის შესახებ სავაჭრო პლათფორმებისა და საკლირინგო-საანგარიშსწორებო სისტემების დაახლოების სფეროში.

14-15 დეკემბერი — ერევანში გაიმართა მრგვალი მაგიდა სომხეთის საფონდო ბირჟისა და საქართველოს საფონდო ბირჟის მონაწილეობით, რომელზეც გამოიკვეთა მომავალი თანამშრომლობის პერსპექტივები.

22 დეკემბერი - ცენტრალური დეპოზიტარი გახდა ერთ-ერთი დამფუძნებელი და წევრი ევრაზიის ქვეყნების ცენტრალური დეპოზიტარების ასოციაციისა.

Trading System



Today, the GSE Trading System is a combination of the trading rules, hardware and software designed to ensure execution of trades in securities and maintenance, processing and retrieval of information essential to the execution of the trades.

The GSE Trading System encompasses the worldwide experience and the modern approaches to the safe and reliable execution of trades. The Trading System software and hardware have been installed with the assistance of the US Agency for International Development (USAID). GSE Trading System is based on highly reliable RTS Plaza - Russian Trading System software. This excellent informational and communications system was significantly modified to accommodate the specific requirements of the GSE Trading Rules and the business logic underlying the Georgian securities market.

There are brokerage workstations available on the GSE trading floor for use by GSE members to trade securities. The trading system has the ability to include hundreds of brokerage workstations in the system either remotely from brokerage offices or from the trading floor location.

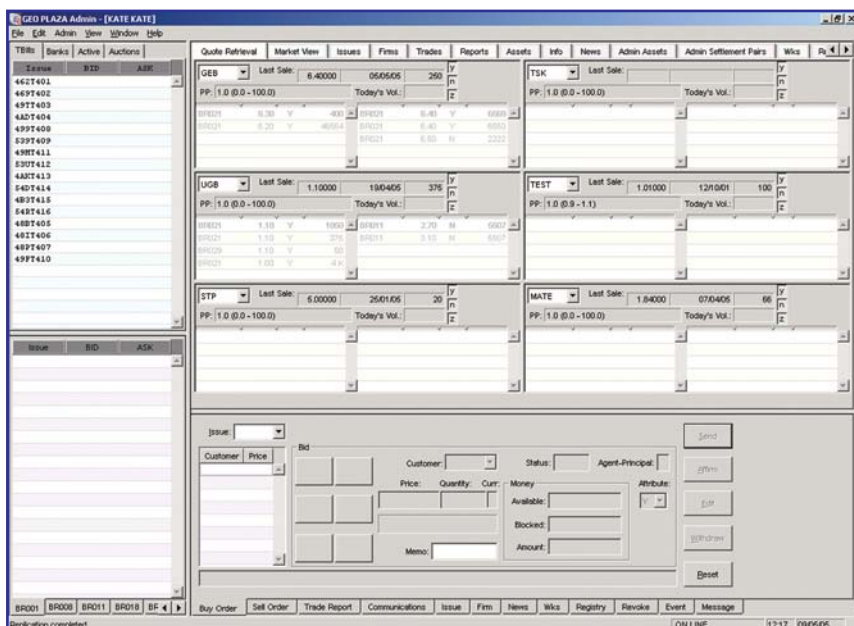
The System is scalable to process intensive daily trading in thousands of different securities and provide data for reliable and prompt settlement of trades in Georgian Central Securities Depository. The trading process is maximally automated.

GSE Trading Rules and the Trading System itself enable brokers and their clients to accomplish their investment objectives in line with the international standards and rules. Comfortable conditions are maintained for brokers to support the efficient execution of trades.

Most importantly, the Trading System and its software are targeted to protect the interests of clients and maintain and preserve confidential information. The settlement cycle for all trades executed is practically T+0, provided that the securities and funds are deposited in advance.

The GSE Trading System was further improved during the reporting period in order to expand services offered to the market participants. Creation of the stock exchange privatization auction system, design of the application module for supporting trading of T-bills, realization of the possibility for implementation of trades partially secured with cash should be noted here.

Work is being carried out for further improvement of the Trading System. The GSE has started to work together with the GCSD to introduce on-line clearing and day-trading. Additional software is also being developed for trade surveillance purposes.



სავაჭრო სისტემა



დღეს სსბ-ის სავაჭრო სისტემა წარმოადგენს სავაჭრო წესების და ტექნიკური და პროგრამული საშუალებების ერთობლიობას, რომელიც უზრუნველყოფს ფასიანი ქაღალდებით გარიგებების დადებას და ისეთი ინფორმაციის შენახვას, დამუშავებასა და გახსნას, რომელიც აუცილებელია ამ გარიგებათა შესასრულებლად.

სსბ-ის სავაჭრო სისტემაში გამოყენებულ იქნა მსოფლიო გამოცდილება, თანამედროვე მიდგომები გარიგებათა სანდო შესრულების განხორციელებაში. სსბ-ის სავაჭრო სისტემის პროგრამული უზრუნველყოფის საფუძველს წარმოადგენს მაღალსაიმედო რუსეთის სავაჭრო სისტემის პროგრამა RTS Plaza. ამასთან, უნდა აღინიშნოს, რომ RTS Plaza, როგორც ბრწყინვალე საინფორმაციო-საკომუნიკაციო სისტემა, მნიშვნელოვნად იქნა მოდიფიცირებული, რათა დაკმაყოფილებულიყო სსბ-ის ვაჭრობის წესებისა და საქართველოს საფონდო ბაზრის საფუძვლად არსებული სპეციფიკური მოთხოვნები.

ბირჟის სავაჭრო სისტემაში ჩართულია საბროკერო კომპანიების ტერმინალები, რომელთა მეშვეობითაც ბროკერები ახორციელებენ ფასიანი ქაღალდებით ვაჭრობას. ამავე დროს სავაჭრო სისტემა იძლევა საბროკერო კომპანიების ასობით სამუშაო ტერმინალის ჩართვის შესაძლებლობას, როგორც მათ ოფისში, ასევე ბირჟის სავაჭრო დარბაზში განლაგებით.

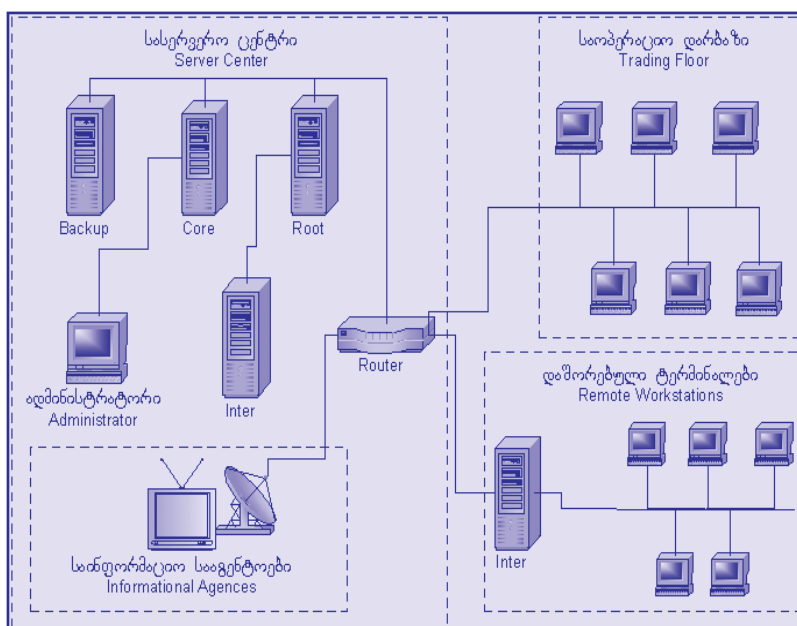
სავაჭრო სისტემას შეუძლია უზრუნველყოს ათასობით სხვადასხვა ფასიანი ქაღალდით ყოველდღიური ინტენსიური ვაჭრობა და დადებულ გარიგებებზე სანდო და სწრაფი ანგარიშსწორება. ვაჭრობის პროცესი მაქსიმალურად ავტომატიზებულია.

ბირჟის ვაჭრობის წესები და თვითონ სავაჭრო სისტემა ბროკერებს და მათ კლიენტებს აძლევს საშუალებას საერთაშორისო სტანდარტების და წესების შესაბამისად განახორციელონ მათი საინვესტიციო ამოცანები. ბროკერებისათვის შექმნილია კომფორტული პირობები ვაჭრობის ეფექტურად განსახორციელებლად.

განსაკუთრებული ყურადღება სავაჭრო სისტემაში და მის პროგრამულ უზრუნველყოფაში ეთმობა კლიენტის ინტერესების დაცვას, კონფიდენციალური ინფორმაციის საიმედოდ შენახვას. მოქმედი წესების შესაბამისად ბირჟაზე დადებული ყველა გარიგება პრაქტიკულად სრულდება T+0 დროში, ფასიანი ქაღალდების და ფულადი სახსრების წინასწარი დეპონირების მექანიზმის გამოყენებით.

საანგარიშო პერიოდში განხორციელდა სსბ-ის სავაჭრო სისტემის შემდგომი სრულყოფა, რათა გაფართოვებულიყო ბაზრის მონაწილეთათვის შეთავაზებულ მომსახურებათა სპექტრი. ამ კუთხით აღსანიშნავია, საბირჟო საპრევატიზაციო აუქციონის სისტემის შექმნა და ამოქმედება, სახაზინო ვალდებულებებით ვაჭრობის ხელშეწყობი დამხმარე მოდულის შექმნა და ამოქმედება, ნაწილობრივ უზრუნველყოფილი გარიგებების მოედნის შესაძლებლობების აქტივალიზაცია.

მიმდინარეობს მუშაობა სავაჭრო სისტემის შემდგომი სრულყოფის მიზნით. დასასრულს უახლოვდება სამუშაოები საქართველოს ფასიანი ქაღალდების ცენტრალურ დეპოზიტართან (სფცდ) „ონ-ლაინ კლირინგის“ და „დეი-ტრეიინგის“ დანერგვასთან დაკავშირებით. მზადდება ვაჭრობის ზედამხედველობის კომპიუტერული პროგრამები.



Trade Statistics

Main Indicators

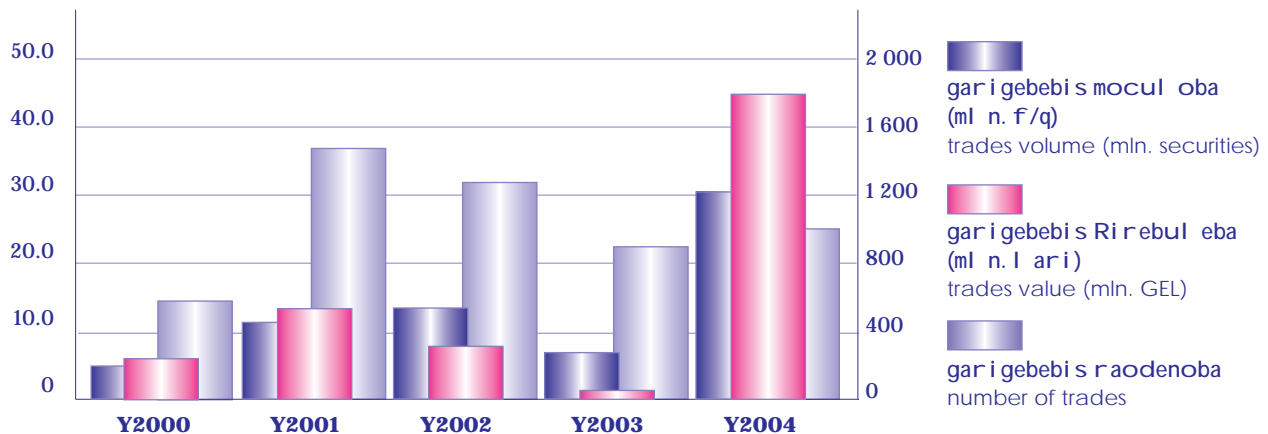
Trading Sessions	102
Number of trades	1,094
Total Volume of trades (sec.)	30.5mln.
Total Value of trades (GEL)	46.68 mln.
Daily average turnover (GEL)	0.46 mln.

During the 2004 the number of trades executed at the GSE trading system amounted to 1,094 with the overall volume of 30.51 mln shares and the overall value of GEL 46.68 mln. The total number of trade sessions for the period was 102. An average daily turnover accounted for GEL 457,609. Table 1-2 and Fig. 1-4 include the summary of the main data.

As it is apparent from the presented data 2004 is characterized by the exceptional increase in the GSE indicators that can be explained by the improved professionalism of GSE member brokerage companies on the one hand, and on the other hand, by the improved investment environment in the country and increased interest of the investors.

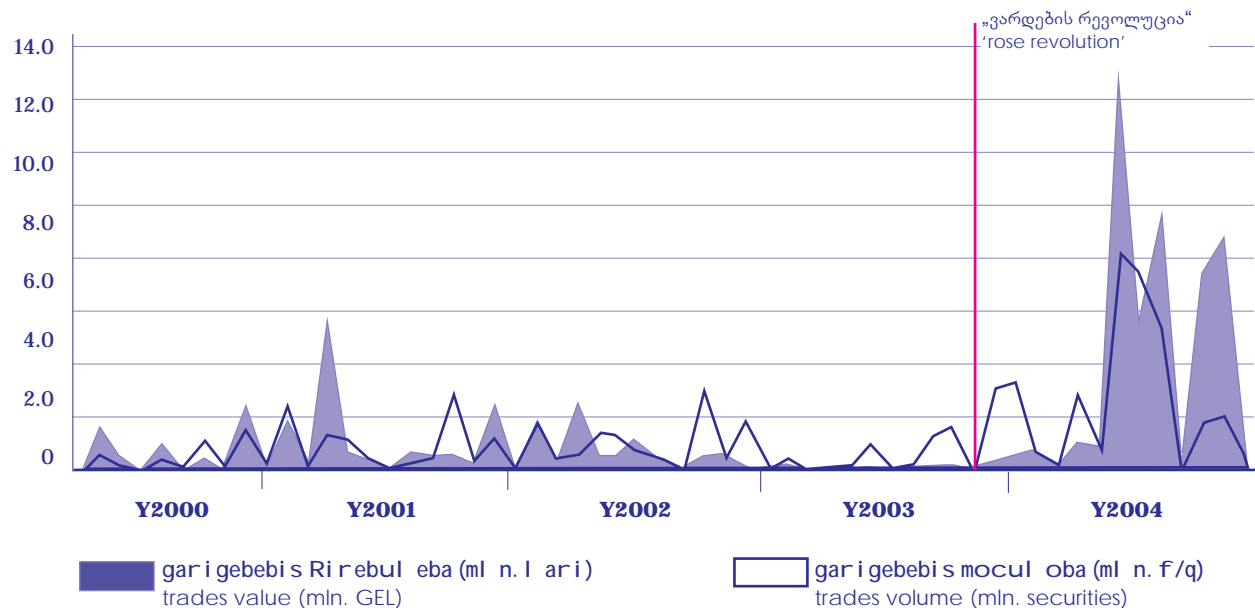
1

vaWr obis Zi ri Tadi maCvenebl ebi wl ebi s mi xedvi T / Main Trade Indicators by Year



2

vaWr obis Zi ri Tadi maCvenebl ebi Tveebi s mi xedvi T / Main Trade Indicators by Month



ვაჭრობის სტატისტიკა

savaWro sesi a	102
gar i gebebi s raodenoba:	1 094
gar i gebebi s mocul oba (f/q)	30,5 ml n.
gar i gebebi s Ri rebul eba (l ari)	46,68 ml n.
saSual o dRi uri brunva	0,46 ml n.

ZiriTadi maCvenebl ebi

2004 წლის განმავლობაში ბირჟის სავაჭრო სისტემაში დადებული გარიგებების რაოდენობამ შეადგინა 1,094, გარიგებების ჯამურმა მოცულობამ - 30,51 მლნ. აქცია, ხოლო ჯამურმა ღირებულებამ - 46,68 მლნ. ლარი. ამ პერიოდში სულ ჩატარდა 102 სავაჭრო სესია. საშუალო დღიურმა ბრუნვამ შეადგინა 457,609 ლარი. ცხრილი 1-2-ში და ნახ. 1-4-ში წარმოდგენილია კრებსითი ინფორმაცია ძირითადი მაჩვენებლების შესახებ.

როგორც წარმოდგენილი მასალებიდან ჩანს, 2004 წელს ბირჟის მაჩვენებლები არნახულად გაიზარდა, რაც გამოწვეულია ერთი მხრივ ბირჟის წვერი საბროკერო კომპანიების პროფესიონალიზმის ზრდით, მეორეს მხრივ — ქვეყნის შიგნით საინვესტიციო გარემოს გაუმჯობესებით და საწარმოთა მესაკუთრეების შეცვლით და ქვეყანისადმი ინვესტორთა ინტერესის გამოცოცხლებით.

1 vaWrobi s ZiriTadi maCvenebl ebi wl ebi s mi xedvi T / Main Trade Indicators by Year

	Y2000	Y2001	Y2002	Y2003	Y2004
gar i gebebi s raodenoba number of trades	601	1,591	1,347	913	1,094
საშუალოდ გარიგება თვეში avarage trades per month	60	133	112	76	91
საშუალოდ გარიგება დღეში avarage trades per day	8	16	13	9	11
mocul oba (aqci a) volume (securities)	4,354,640	10,862,784	11,454,842	7,903,864	30,510,783
საშუალო თვიური მოცულობა monthly avg. volume	435,464	905,232	954,570	658,655	2,542,565
საშუალო დღიური მოცულობა daily avg. volume	54,433	109,725	111,212	79,039	299,125
გარიგების საშუალო მოცულობა avg. volume of trade	7,246	6,828	8,504	8,657	27,889
Ri rebul eba (l ari) value (GEL)	5,892,325.83	13,077,244.49	8,411,353.70	1,735,289.77	46,676,153.46
საშუალო თვიური ბრუნვა (ლარი) monthly avg. value	589,232.58	1,089,770.37	700,946.14	144,607.48	3,889,679.46
საშუალო დღიური ბრუნვა (ლარი) daily avg. value	73,654.07	132,093.38	81,663.63	17,352.90	457,609.35
გარიგების საშუალო მოცულობა avg. value of trade	9,804.20	8,219.51	6,244.51	1,900.65	42,665.59
სავაჭრო დღეების რაოდენობა number of trading days	80	99	103	100	102
სავაჭრო სესიების რაოდენობა number of trading sessions	80	99	103	100	102
საპრივატიზაციო სესიების რაოდენობა number of privarization auctions sessions	-	-	6	3	-
არასაბირჟო გარიგებების ფიქსაცია fictation of block trades	-	-	-	-	1

Trade Statistics

Basic Data on Trades

Funds submitted for trading, GEL	72.1 mln
Realization of funds	64.73%
Securities submitted for trading	1,373 mln.
Realization of shares	2.22%

In the year of 2004, GEL72.1ml. and 1,373 ml. shares were placed for trading at the GSE trading system out of which 64.73% of these funds and 2.22% of the shares were realized. Table 4 shows the securities and funds realized from the GSE members' security accounts by years.

2	2004 wli s valWrobi s Zi ri Tadi maCvenebl ebi s di nami ka / Y2004 Main Trades Indicators Trends								
ოვე/month	1	2	3	4	5	6	7	8	9
1	3,053,050	482,633.01	36	8	60,329.13	381,631.25	5	84,807	13,406.47
2	660,714	736,992.50	73	8	92,124.06	82,589.25	9	9,051	10,095.79
3	142,328	73,109.95	81	9	8,123.33	15,814.22	9	1,757	902.59
Q1	3,856,092	1,292,735.46	190	25	51,709.42	154,243.68	8	20,295	6,803.87
4	2,800,181	1,071,911.58	88	9	119,101.29	311,131.22	10	31,820	12,180.81
5	784,913	840,446.94	77	8	105,055.87	98,114.13	10	10,194	10,914.90
6	7,404,545	13,451,461.73	150	9	1,494,606.86	822,727.22	17	49,364	89,676.41
Q2	10,989,639	15,363,820.25	315	26	590,916.16	422,678.42	12	34,888	48,774.03
7	6,599,960	5,025,991.75	172	9	558,443.53	733,328.89	19	38,372	29,220.88
8	4,830,408	8,851,871.73	81	9	983,541.30	536,712.00	9	59,635	109,282.37
9	162,350	507,507.22	61	9	56,389.69	18,038.89	7	2,661	8,319.79
Q3	11,592,718	14,385,370.70	314	27	532,791.51	429,359.93	12	36,919	45,813.28
10	1,700,060	6,725,204.99	51	7	960,743.57	242,865.71	7	33,335	131,866.76
*11	1,931,964	7,960,248.73	109	8	995,031.09	241,495.50	14	17,724	73,029.80
12	440,310	948,773.33	115	9	105,419.26	48,923.33	13	3,829	8,250.20
Q4	4,072,334	15,634,227.05	275	24	651,426.13	169,680.58	11	14,808	56,851.73
Y2004	30,510,783	46,676,153.46	1,094	102	457,609.35	299,125.32	11	27,889	42,665.59
Y2003	7,903,864	1,735,289.77	913	100	17,352.90	79,038.64	9	8,657	1,900.65
Y2002	11,454,842	8,411,353.70	1,347	102	82,464.25	112,302.37	13	8,504	6,244.51
Y2001	10,862,784	13,077,244.49	1,591	102	128,208.00	106,497.88	16	6,828	8,219.51
Y2000	4,354,640	5,892,325.83	601	80	73,654.00	54,433.00	8	7,246	9,804.20

*მათორისარასაბიროგარეგებებისრეგისტრაცია / include large OTC trades registration

523,516	261,758.00
---------	------------

- | | |
|--|--|
| 1 მოცულობა (ფ/ქ) / volume (securities) | 6 სამ. დღიური მოცულობა (ფ/ქ) / average daily volume (securities) |
| 2 ღირებულება (ლარი) / value (GEL) | 7 საშუალოდ გარიგება დღეში / average trades per day |
| 3 გარიგებების რაოდენობა / number of trades | 8 ერთი გარიგების საშუალო მოცულობა / average volume of trade |
| 4 საეჭრო დღეების რაოდენობა / number of trading days | 9 ერთი გარიგების საშუალო ღირებულება / average value of trade |
| 5 სამ. დღიური ბრუნვა (ლარი) / average daily turnover (GEL) | |

3	2004 wels savaWro si stemaSi Setani I i ganacxadebi / Orders entered in the Trading System during 2004					
	მოცულობა (ფ/ქ) volume (sec.)	რეალიზაცია realization	ღირებულება (ლარი) value (GEL)	რეალიზაცია realization	გან. რაოდენობა num. of orders	რეალიზაცია realization
gayi dva / sell	68,238,504	44.71%	76,248,840.32	61.22%	1,194	91.62%
Sesyidva / buy	31,688,507	96.28%	59,892,914.04	77.93%	1,473	74.27%

ვაჭრობის სტატისტიკა

ZiriTadi maCvenebl ebi

savaWrod gamotani l i ful i, l ari 72,1 mln

ful adi saxsrebi s real izacia 64,73%

savaWrod gamotani l i fasi ani q. 1 373 mln.

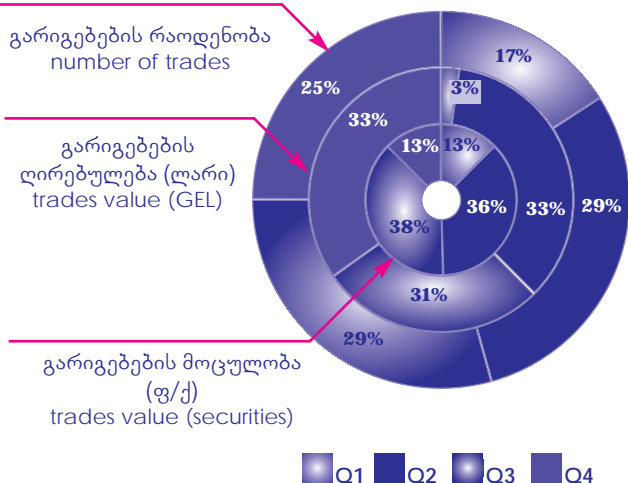
fasi ani qaRal debis real izacia 2,22%

სსბ-ის სავაჭრო სისტემაში 2004 წლის განმავლობაში სავაჭროდ გამოტანილი იყო 72,1 მლნ. ლარი და 1 373 მლნ. აქცია, ხოლო გარიგებების სახით რეალიზებული იყო აღნიშნული თანხის 64,73%, ხოლო აქციების - 2,22%.

წევრების უზრუნველყოფის ანგარიშებიდან რეალიზებული ფასიანი ქაღალდები და ფულადი სახსრები წლების მიხედვით წარმოდგენილია ცხრ. 4-ში.

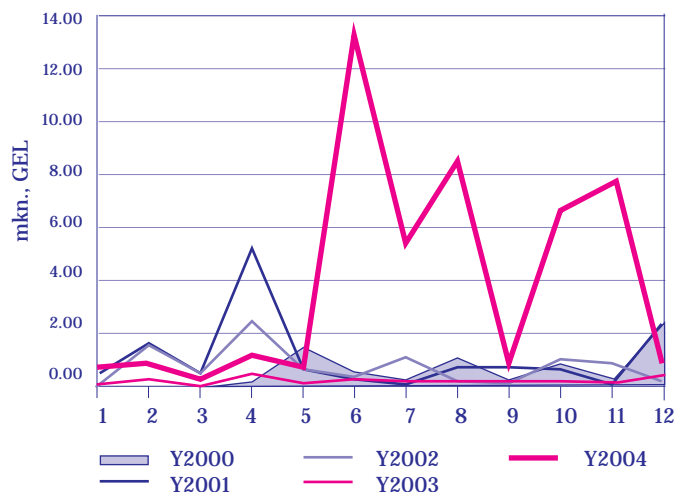
3

2004 wl i s vaWr obi s Zi ri Tadi maCvenebl ebi kvar tI ebi s mi xedvi T / Y2004 Trade Indicators by Quarter



4

2004 wl i s vaWr obi s Zi ri Tadi maCvenebl ebi Tveebi s mi xedvi T / Y2004 Trade Indicators by Month



4

2004 wel s uzrunvel yofi s angari Sebze Car i cxul i aqti vebi s real izacia
Realization of Assets Transferred on the Trading System Security Accounts

	Rirebul eba (l ari) / value (GEL)			mocul oba (f/q) / volume (sec.)		
	აქტივები assets	გარიგებები trades	რეალიზაცია realization	აქტივები assets	გარიგებები trades	რეალიზაცია realization
Y2004	72,103,506.91	46,676,153.46	64.73%	1,373,388,816	30,510,783	2.22%
Y2003	2,519,535.24	1,735,289.77	68.87%	1,277,941,903	7,903,864	0.62%
Y2002	9,401,298.23	8,411,353.70	89.47%	824,777,933	11,454,842	1.39%
Y2001	29,153,451.54	13,077,244.49	44.86%	109,468,929	10,862,784	9.92%
Y2000	8,670,563.45	5,892,325.83	67.96%	16,699,620	4,354,640	26.08%

წლიური ანგარიში 2004

Trade Statistics

Trades by Issuers

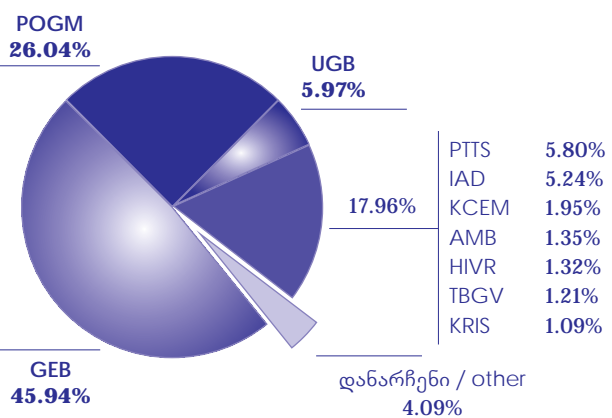
Securities traded during Y2004	89
Securities traded during YY2000-04	173
Securities ordered during Y2004	103
Securities ordered during YY2000-04	203

During 2004 trades were executed on 85 issuers' shares and 4 trades - on treasury bills. 93 orders were made on issuers' shares and 9 orders - on treasury bills. Thus the realization indicator for corporate securities amounts to 91.4%. This is the best indicator during the history of the GSE. By the end of the year the number of corporate securities, on which trades

were executed, amounted 167 that accounts for 60.4% of the corporate securities admitted to the GSE trading system. Fig. 5-6 shows the share of "the most popular" securities in the total value and volume of trades executed in the GSE trading system. Table 6 presents 10 most active companies by trade volume and value.

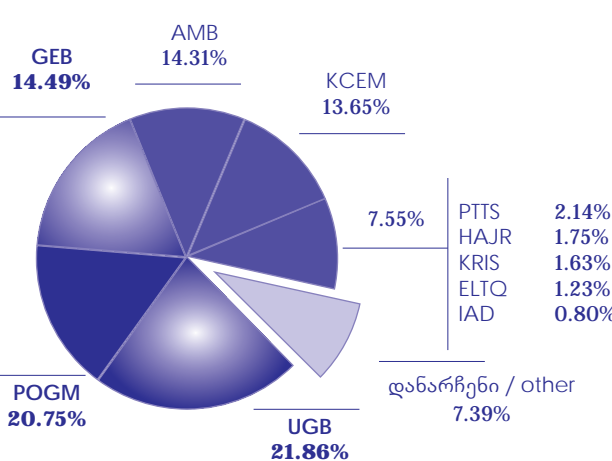
5 5 dadebul i gar i gebebi Ri rebul ebi s mi xedvi T / Executed Trades by GEL Value

	ლარი / GEL
GEB საქართველოს ბანკი / Bank of Georgia	21,442,477.95
POGM ფოთის გემთსაშენი / Poti Shipyard	12,153,377.28
UGB გაერთიანებული ქართული ბანკი / United Georgian Bank	2,787,058.45
PTTS ფოთის წისკვილქარხანა / Poti Mill	2,708,299.31
IAD იადონი / Iadoni	2,443,856.29
KCEM კასპიცემენტი / Kaspicement	909,250.00
AMB საქართველოს სახალხო ბანკი / People's Bank of Georgia	629,970.50
HIVR სასტუმრო "ივერია" / Hotel Iveria	617,802.50
TBGV თბილღვინო / Tbilgvinno	564,802.11
KRIS კრისტალი - 1887 / Krtsanisi - 1887	508,685.82



6 6 dadebul i gar i gebebi s mocul obi s mi xedvi T / Executed Trades by Securities Volume

	ფ/ქ / securities
UGB გაერთიანებული ქართული ბანკი / United Georgian Bank	6,669,023
POGM ფოთის გემთსაშენი / Poti Shipyard	6,329,884
GEB საქართველოს ბანკი / Bank of Georgia	4,419,212
AMB საქართველოს სახალხო ბანკი / People's Bank of Georgia	4,366,470
KCEM კასპიცემენტი / Kaspicement	4,164,153
PTTS ფოთის წისკვილქარხანა / Poti Mill	652,798
HAJR სასტუმრო "აჭარა" / Hotel Ajara	535,333
KRIS კრისტალი - 1887 / Krtsanisi - 1887	498,064
ELTQ ელექტროტექნიკური ქარხანა / Electrotechnical Plant	375,663
IAD იადონი / Iadoni	245,107



ვაჭრობის სტატისტიკა

gar i gebebi emi tentebi s mi xedvi T

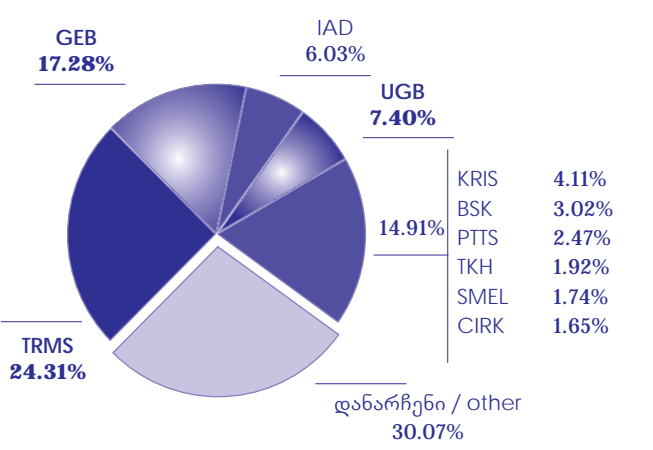
f/q, romel zec dai do gar i geba 2004 wel s	89
f/q, romel zec dai do gar i geba 2000-04 ww.	173
f/q, romel zec i yo ganacxadi 2004 wel s	103
f/q, romel zec i yo ganacxadi 2000-04 ww.	203

2004 წლის განმავლობაში გარიგებები დაიდო 85 ემიტენტის აქციებზე და 4 ემისიის სახაზინო ვალდებულებებზე, ხოლო განაცხადი გაკეთებული იყო შესაბამისად 93 ემიტენტის აქციებზე და 9 ემისიის სახაზინო ვალდებულებებზე. ამრიგად, კორპორაციული ფასიანი ქაღალდებისათვის რეალიზაციის მაჩვენებელი 91.4%-ს შეადგენს. აღნიშნული მაჩვენებელი საუკეთესოა ბირჟის ფუნქციონირების მთელი პერიოდის განმავლობაში. წლის ბოლოსათვის კორპორაციული ფასიანი ქაღალდების

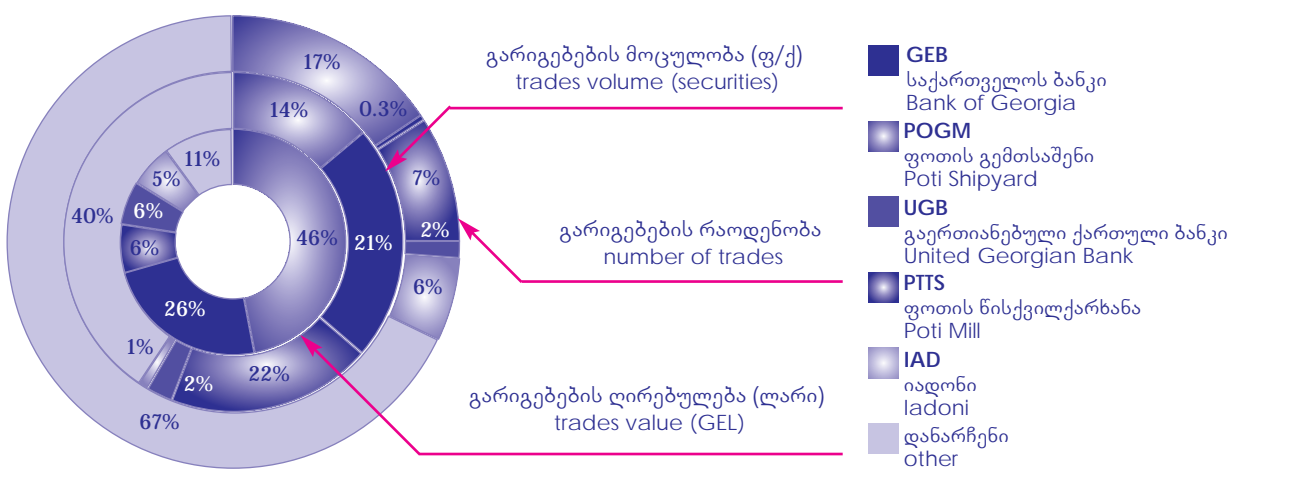
რაოდენობამ, რომელზეც გარიგებები დაიდო, შეადგინა 167, რაც შეადგენს სსბ-ს სავაჭრო სისტემაში დაშვებული კორპორაციული ფასიანი ქაღალდების 60.4%-ს. ნახ.5-6-ზე წარმოდგენილია „ყველაზე პოპულარული“ ფასიანი ქაღალდების წილი ბირჟის სავაჭრო სისტემაში დადებული გარიგებების შესაბამისად ჯამურ ღირებულებაში და მოცულობაში. ცხრილი 5-6-ში წარმოდგენილია 10 ყველაზე აქტიური კომპანია შესაბამისად ვაჭრობის ღირებულების და მოცულობის მიხედვით.

7 7 dadebul i gar i gebebi emi tentebi s mi xedvi T / Executed Trades by Issuers

TRMS	გარიგება trades	266
გრანსმშენი / Transmsheni		
GEB	საქართველოს ბანკი / Bank of Georgia	189
UGB	გაერთიანებული ქართული ბანკი / United Georgian Bank	81
IAD	იადონი / Iadoni	66
KRIS	კრისტალი - 1887 / Krtsanisi - 1887	45
BSK	ბეჭვდითი სიტყვის კომბინატი / Bechdviti Sitkvis Combinati	33
PTTS	ფოთის ნისქვილქარხანა / Poti Mill	27
TKH	თბილელსანყო / Tbilkhelsatskho	21
SMEL	საკმშენელექტრო / Sakmshenelektro	19
CIRK	ცირკი / Circus	18



8 5 yvel aze aqti uri emi tenti / 5 Most Active Issuers



წლიური ანგარიში 2004

Trade Statistics

Trades by Sectors and Regions

Sectors presented in Y2004 trades	16
Sectors presented in YY2000-04 trades	18
Regions presented in Y2004 trades	13
Regions presented in YY2000-04 trades	21

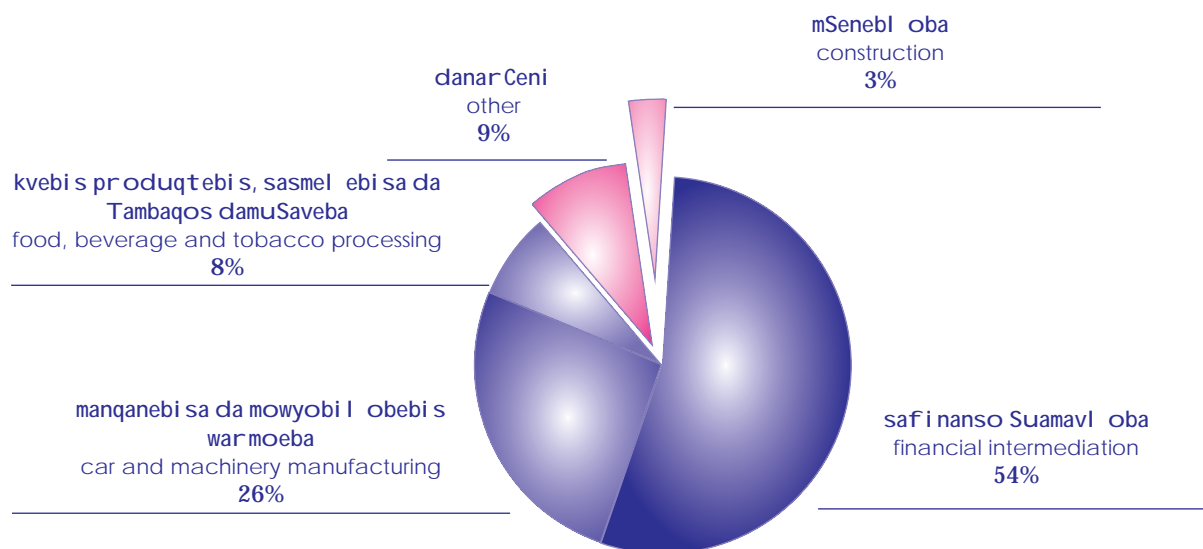
Fig. 9-10 shows the distribution of total value by fields of activities (sectors). The data shows that the investors were mostly interested in the following sectors: Financial Intermediaries (54%), Car and Machinery Manufacturing (26%), Food, Beverages and Tobacco Processing (8%), Construction (3%), that consisted 91% of the total turnover for 2004. The mentioned sectors (except the Car and Machinery Manufacturing) ranked the top places in 2003 as well.

Overall, out of 19 sectors 18 were presented in the trades during 2000-2004. In 2004 the trades were recorded for 16 sector representatives (the same figure was recorded in 2003).

Out of 26 regions of Georgia companies from the 21 regions participated in the trades executed during 2000-2004 (19 region companies participated in 2003). In 2004 trades were recorded for issuers from 13 regions (10 in 2003). In 2004 the trades for issuers from Marneuli and Signaghi were recorded for the first time.

9

2004 weli s dadebul i gari gebebi s Rirebul eba seqtorebi s mi xedvi T
Y2004 Trades by Sectors, Volume (GEL)



ვაჭრობის სტატისტიკა

გარიგების საკმიანობის სფეროს და რეგიონების მიხედვით

2004 წლის გარიგების საკმიანობის სფერო	16
2000-04 წლების გარიგების საკმიანობის სფერო	18
2004 წლის გარიგების საკმიანობის რეგიონი	13
2000-04 წლების გარიგების საკმიანობის რეგიონი	21

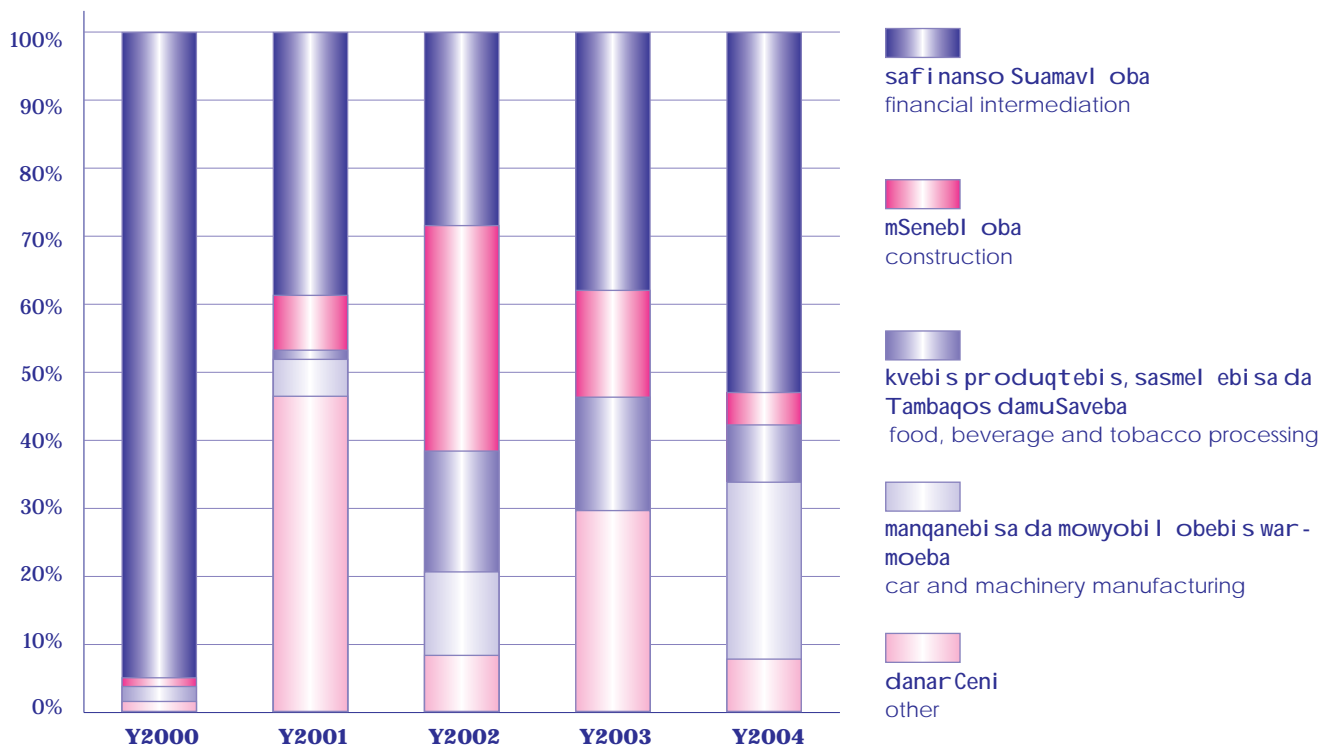
ნახ. 9-10-ზე წარმოდგენილია გარიგებების ჯამური ღირებულების განაწილება საქმიანობის სფეროს (სექტორის) მიხედვით. ამ მაჩვენებლებიდან ჩანს, რომ ინვესტიციების ინტერესების სფეროში ყველაზე დიდი ადგილი დაიკავებს შემდეგმა საქმიანობებმა: საფინანსო შუამავლობა (54%), მანქანებისა და მოწყობილობების წარმოება (26%), კვების პროდუქტები, სასმელები და თამბაქოს დამუშავება (8%), მშენებლობა (3%), რამაც 2004 წლის ჯამურ ბრუნვაში შეადგინა 91%. აღნიშული საქმიანობების სფეროებს (გარდა მანქანებისა და მოწყობილობების წარმოებისა) ასევე წამყვანი ადგილები ჰქონდა დაკავებული 2003 წელსაც.

სულ 2000-2004 წწ. განმავლობაში გარიგებებში წარმოდგენილია 18 სექტორი 18-დან. 2004 წელს გარიგებები დაფიქსირდა 16 სექტორის წარმომადგენელზე (იგივე მონაცემია 2003 წელს).

სულ 2000-2004 წწ. განმავლობაში დადებულ გარიგებებში წარმოდგენილია 21 რეგიონი 26-დან (2003 წლისათვის — 19 რეგიონი). 2004 წელს გარიგებები დაფიქსირდა 13 რეგიონის ემიტენტების ფასიან ქალაქებზე (2003 წელს — 10). 2004 წელს მარნეულის და სიღნაღის რაიონის ემიტენტების აქციებზე გარიგებები პირველად დაფიქსირდა.

10

დადებული გარიგების რეზიუმე სექტორების მიხედვით - 2000 - 2004 წწ. დინამიკა / Y2004 Trades by Sectors, Volume (GEL), YY2000-2004 Trends



წლიური ანგარიში 2004

Trade Statistics

Largest Trades of Year 2004

Largest trades by % of total issue

ELTO, 20/05/04, 84.36%

Largest trades by GEL value

POGM, 22/06/04, 8.64 mln. GEL

Largest trades by volume

POGM, 22/06/04, 4.5 mln. shares

8

2004 წლის 10 უმსხვილესი გარიგების ანაზღაურების მიხედვით
Y2004: 10 Largest Transaction, by the Share in the Total Issue

		გარიგების თარიღი trade date	ფასი price	მოცულ. volume	ღირებულება value (GEL)	ემისიის % % of total issue	
1	ELTO	ელექტროტექნიკური ქარხანა / Electrotechnical Plant	20/05/2004	0.70	375,663	262,964.10	84.36%
2	PTTS	ფოთის წისქვილქარხანა / Poti Mill	13/07/2004	4.94	359,273	1,774,808.62	61.34%
3	SAM	საკაგრომანკანა / Sakagromankana	10/02/2004	0.05	124,208	6,210.40	50.93%
4	HAJR	სასტუმრო "აჯარა" / Hotel Ajara	18/11/2004	0.50	523,516	261,758.00	50.00%+1
5	KCEM	კასპიცემენტი / Kaspicement	22/07/2004	0.09	2,179,470	196,152.30	45.98%
6	UNSE	უნივერსალ-სერვისი / Universal-Service	03/08/2004	0.20	52,000	10,400.00	44.85%
7	STP	საქტრანსპროექტი-მწვანე ოფისი / Saktransproექტი - Green Office	21/10/2004	4.03	75,236	303,201.08	43.81%
8	POGM	ფოთის გემთსაშენი / Poti Shipyard	22/06/2004	1.92	4,500,000	8,640,000.00	37.50%
9	KCEM	კასპიცემენტი / Kaspicement	27/04/2004	0.39	1,523,240	594,063.60	32.14%
10	AMCE	ამწე (თბილისი) / Amste (Tbilisi)	24/02/2004	0.10	97,079	9,707.90	26.36%

9

2004 წლის 10 უმსხვილესი გარიგების მოცულობის მიხედვით
Y2004: 10 Largest Transaction, by Volume (Securities)

		გარიგების თარიღი trade date	ფასი price	მოცულ. volume	ღირებულება value (GEL)	ჯამ. მოც. % of total volume	
1	POGM	ფოთის გემთსაშენი / Poti Shipyard	22/06/2004	1.92	4,500,000	8,640,000.00	14.75%
2	KCEM	კასპიცემენტი / Kaspicement	22/07/2004	0.09	2,179,470	196,152.30	7.14%
3	POGM	ფოთის გემთსაშენი / Poti Shipyard	24/06/2004	1.92	1,608,240	3,087,820.80	5.27%
4	UGB	გაერთ. ქართული ბანკი / United Georgian Bank	12/08/2004	0.3	1,543,597	463,079.10	5.06%
5	KCEM	კასპიცემენტი / Kaspicement	27/04/2004	0.39	1,523,240	594,063.60	4.99%
6	AMB	საქართველოს ბანკი / People's Bank of Georgia	22/01/2004	0.15	1,504,476	225,671.40	4.93%
7	GEB	საქართველოს ბანკი / Bank of Georgia	03/08/2004	5.05	1,338,996	6,761,929.80	4.39%
8	AMB	საქართველოს ბანკი / Bank of Georgia	22/01/2004	0.15	790,125	118,518.75	2.59%
9	UGB	გაერთ. ქართული ბანკი / United Georgian Bank	12/08/2004	0.3	716,955	215,086.50	2.35%
10	HAJR	სასტუმრო "აჯარა" / Hotel Ajara	18/11/2004	0.5	523,516	261,758.00	1.72%

პაჭრობის სტატისტიკა

2004 wl is umsxvi l esi gar i gebebi

umsxvi l esi gar i gebebi si aSi wi l is mi xedvi T

ELTO, 20/05/04, 84,36%

umsxvi l esi gar i gebe Ri rebul ebi s mi xedvi T

POGM, 22/06/04, 8,64 ml n. l ari

umsxvi l esi gar i gebe mocul obi s mi xedvi T

POGM, 22/06/04, 4,5 ml n. f/q

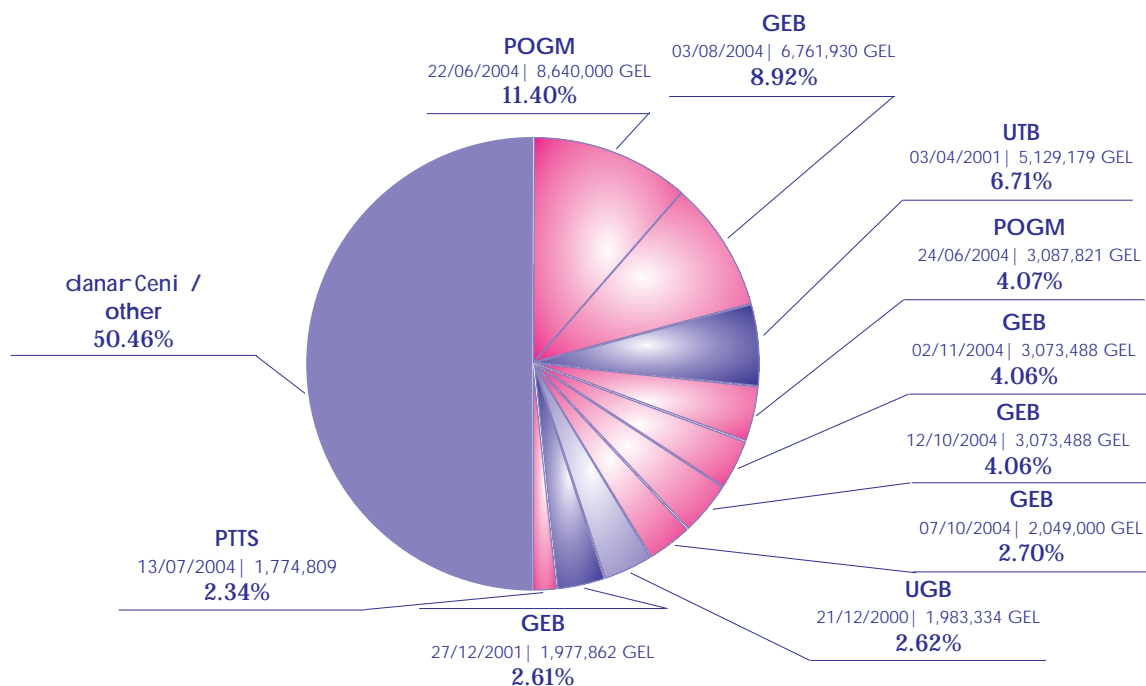
10

2004 wl is 10 umsxvi l esi gar i gebe Ri rebul ebi s mi xedvi T
Y2004: 10 Largest Transaction, by Value (GEL)

	გარიგების თარიღი trade date	ფასი price	მოცულ. volume	ღირებულება value (GEL)	ჯამ. ღირ. % of total value	
1	POGM ფოთის გემთსაშენი / Poti Shipyard	22/06/2004	1.92	4,500,000	8,640,000.00	18.51%
2	GEB საქართველოს ბანკი / Bank of Georgia	03/08/2004	5.05	1,338,996	6,761,929.80	14.49%
3	POGM ფოთის გემთსაშენი / Poti Shipyard	24/06/2004	1.92	1,608,240	3,087,820.80	6.62%
4	GEB საქართველოს ბანკი / Bank of Georgia	02/11/2004	6	512,248	3,073,488.00	6.58%
5	GEB საქართველოს ბანკი / Bank of Georgia	12/10/2004	6	512,248	3,073,488.00	6.58%
6	GEB საქართველოს ბანკი / Bank of Georgia	07/10/2004	6	341,500	2,049,000.00	4.39%
7	PTTS ფოთის წისქვილქარხანა / Poti Mill	13/07/2004	4.94	359,273	1,774,808.62	3.80%
8	GEB საქართველოს ბანკი / Bank of Georgia	25/11/2004	5.5	120,631	663,470.50	1.42%
9	HIVR სასტუმრო "ივერია" / Hotel Ivera	17/02/2004	2.75	224,612	617,683.00	1.32%
10	KCEM კასპიციმენტი / Kaspicement	27/04/2004	0.39	1,523,240	594,063.60	1.27%

11

2000 - 2004 ww. 10 umsxvi l esi gar i gebebi s wi l i dadebul i gar i gebebi s j amur Ri rebul ebaSi
Share of 10 Largest Transactions in the Total Value (GEL) of Trades



წლიური ანგარიში 2004

Georgian Central Securities Depository

In 2004 the Georgian Central Securities Depository (GCSD) was reorganized into a Joint Stock Company. Four leading Georgian commercial banks, which represent an integral part of the GSE and GCSD clearing-settlement system, became its shareholders along with the GSE.

PRIMARY FUNCTIONS

The primary functions of the GCSD are:

- Providing nominee ownership of both corporate and government securities and performing clearing and settlement of securities transactions executed on the GSE;
- Opening, maintenance, and closing securities accounts in accordance to its rules;
- Facilitating settlement of securities transactions without physical delivery of securities certificates;
- As an SRO, preparing rules for its members and supervising compliance with such rules;
- Applying sanctions provided for in its inner regulations, rules, and charter against members for non-compliance issues.

SERVICES

GCSD provides the following basic services to its members and other securities market participants:

I. Opening/Maintenance/Closure of the Safekeeping, Trading, and Blocking securities accounts of the following types:

- Member's proprietary account;
- Direct accounts for private and legal persons;
- Broker-client accounts;

II. Admission/Suspension of securities; review and fulfillment of related requirements;

III. Import/Export Operations on securities:

- Providing nominee ownership of securities;
- Depositing of securities;
- Withdrawal of securities;

IV. Clearing and Settlement:

- Providing clearing and settlement of stock exchange transactions (for any stock exchange) on DVP (Delivery vs. Payment) basis;

- Providing settlement of off-stock-exchange trades (including on DVP basis);

V. Blocking operations:

- Blocking to retain a pledge;
- Removal of blocking (except for trades);
- Blocking to participate in trading;
- Issuance of an account statement from the blocking account at the request of an account holder;
- Issuance of pledge evidence;

VI. Securities transfers not related with Blocking operations or trading (gifts, inheritances, etc.):

- Transfer from one safekeeping account to another.

PRE- AND POST- TRADING SESSION TRANSACTIONS

GSE requires 100% pre-deposit of cash and securities through the GCSD prior to submitting offers to buy or sell securities on the GSE Trading System, in order to eliminate counterpart/execution risk in the beginning stages of market development.

All securities transactions conducted on the GSE are automatically forwarded to the GCSD for clearing and settlement. The GCSD has entered into agreements with four leading Georgian commercial banks to effect cash settlement of securities transactions conducted on the GSE. These settlement banks are the United Georgian Bank, Cartu Bank, Bank of Georgia, and TBC Bank. The GCSD maintains accounts with these four banks and requires its members to open Proprietary as well as Client accounts with each of these banks (members are required to segregate their own funds from those of their clients). Prior to submitting offers to buy securities on the GSE Trading System, a member has to transfer sufficient funds to the account of the GCSD. When trades are concluded on the GSE, the GCSD ensures that the funds are transferred back to the members' accounts. This mechanism of clearing and settlement enables DVP settlement of trades executed on the GSE practically in T+0.

საქართველოს ფასიანი ქაღალდების ცენტრალური დეპოზიტარი

2004 w l i s b o l o s s f q c d g a r d a i q m n a s a a q c i o s a z o g a d o e -
b a d . m i s i a q c i o n e r e b i , g a r d a s a q a r T v e l o s s a f o n d o
b i r J i s a g a x d n e n s a q a r T v e l o s w a m y v a n i o T x i k o m e r c i u l i
b a n k i , r o m l e b i c s s b - i s d a s f q c d - i s s a k l i r i n g o -
s a a n g a r i S s w o r e b o s i s t e m i s S e m a d g e n e l n a w i l s w a r m o a d -

ძირითადი ფუნქციები

სფქცდ-ის ძირითადი ფუნქციებია:

— მიიღოს, როგორც კორპორაციული, ასევე სამთავრობო ფასიანი ქაღალდები ნომინალურ მფლობელობაში შენახვის მიზნით და განახორციელოს სსბ-ზე დადებული გარიგებების კლირინგი და ანგარიშსწორება;

— გახსნას, ამოქმედოს და დახუროს ფასიანი ქაღალდების ანგარიშები მისი წესების შესაბამისად;

— ხელი შეუწყოს ფასიანი ქაღალდებით გარიგებათა ანგარიშსწორებას ფასიანი ქაღალდების სერთიფიკატების ფიზიკური მინოდების გარეშე;

— როგორც თვითრეგულირებადმა ორგანიზაციამ, მოამზადოს წესები თავისი წევრებისთვის და დაანესოს მათ შესრულებაზე კონტროლი;

— წესების დარღვევის შემთხვევაში წევრების მიმართ გამოიყენოს მისი შინაგანანესით, წესებითა და წესდებით გათვალისწინებული სანქციები.

დეპოზიტარული მომსახურება

სფქცდ თავის წევრებს და ფასიანი ქაღალდების ბაზრის სხვა მონაწილეებს სთავაზობს შემდეგ ძირითად მომსახურებას:

I. ფასიანი ქაღალდების შენახვის, ბლოკირების და სავაჭრო ანგარიშების გახსნა/დახურვა შემდეგი ტიპის კლიენტებისათვის:

- წევრებისათვის;
- ფიზიკური და იურიდიული პირებისათვის;
- წევრების კლიენტებისათვის;

II. ფასიანი ქაღალდების დაშვება-შეჩერების მოთხოვნების განხილვა და შესრულება;

III. ფასიანი ქაღალდების იმპორტ/ექსპორტის ოპერაციები:

- ფასიანი ქაღალდების ნომინალურ მფლობელობაში აღება და გადაცემა;
- ფასიანი ქაღალდების დეპონირება;
- ფასიანი ქაღალდების ჩამოწერა/გაცემა;

IV. კლირინგი და ანგარიშსწორება:

- საბირჟო გარიგებების (ნებისმიერი ბირჟისთვის)

კლირინგი და ანგარიშსწორება, მათ შორის, „მინოდება გადახდის წილ“ (Delivery vs.Payment - DVP) პრინციპით;

— არასაბირჟო გარიგებების ანგარიშსწორება, მათ შორის, „მინოდება გადახდის წილ“ (Delivery vs.Payment - DVP) პრინციპით;

V. ბლოკირების ოპერაციები:

- ბლოკირება გირაოს მიზნით;
- ბლოკირების მოხსნა (გარდა ვაჭრობის შემთხვევისა);
- ბლოკირება ვაჭრობაში მონაწილეობის მიზნით;
- ანგარიშის მფლობელის მოთხოვნით ბლოკირების ანგარიშიდან ამონაწერის გაცემა;
- გირაოს დამადასტურებელი საბუთის გაცემა;

VI. ოპერაციები ფასიანი ქაღალდების გადარიცხვაზე, რომელიც არ არის დაკავშირებული ვაჭრობასთან ან ბლოკირებასთან (ჩუქება, მემკვიდრეობით გადაცემა და სხვა):

— შემნახველი ანგარიშიდან მეორე შემნახველ ანგარიშზე გადარიცხვა.

ვაჭრობის წინა და მომდევნო ოპერაციები

განაცხადების სსბ-ის სავაჭრო სისტემაში შეყვანამდე, ბირჟა მოითხოვს ფასიანი ქაღალდებისა და ფულის 100%-იან წინასწარ დეპონირებას დეპოზიტარში, რაც ბაზრის განვითარების ამ ეტაპზე საპირისპირო მხარის გარიგების შესრულების რისკს აბათილებს.

სსბ-ზე დადებული ყველა გარიგება ავტომატურად ეგზავნება სფქცდ-ს კლირინგისა და ანგარიშსწორებისთვის. ოთხი საანგარიშსწორებო ბანკი სფქცდ-ის დავალებით ახორციელებენ ბირჟაზე დადებული გარიგებების ფულად ანგარიშსწორებას. ეს საანგარიშსწორებო ბანკებია „გაერთიანებული ქართული ბანკი“, ბანკი „ქართუ“, „საქართველოს ბანკი“ და „თიბისი ბანკი“, რომელთანაც სფქცდ-ს გაფორმებული აქვს შესაბამისი ხელშეკრულება.

ბირჟაზე გარიგებების დადების შემდეგ, დეპოზიტარი უზრუნველყოფს სახსრების წევრების ანგარიშზე დაბრუნებას. კლირინგის და ანგარიშსწორების მოქმედი სისტემა შესაძლებლობას იძლევა, რომ სსბ-ზე დადებული გარიგებების ანგარიშსწორება „მინოდება გადახდის წილ“ (Delivery vs.Payment - DVP) პრინციპით პრაქტიკულად T+0 დროში განხორციელდეს.

სფქცდ-ის ანგარიშსწორების წესები 2004

Georgian Central Securities Depository



TECHNICAL BASE AND TECHNOLOGIES

The new clearing and settlement system - the "Operational" System - was created and implemented at the GCSD during 2002-2003. Presently 90% of the operations of GCSD are carried out using the new system. Complete switch to the system from the initial "Prototype" system is scheduled for the year of 2005.

The Operational system is mainly designed on the classical client-server technology, as well as its old prototype. The database has migrated from SQL Server 7.0 to SQL Server 2000. Technology of the client part has been radically changed. Client part of the old system was created on the basis of MS Access 2000, but the new Operational system is built using .Net technology.

GCSD's Operational system is a complete working system with all requisite features. The system architecture is flexible in the possibility of adding new functions, which makes further development of the system easier. New system is being tested during the working process of the GCSD and business-logic of the system and rules are being adapted to current business environment.

The Operational system represents final version of the GCSD depository system, which ensures processing of virtually any number of client bases (>1,000,000). The Operational system has also many additional capabilities, and their number will significantly increase in future.

Possibilities of the New System

The Operational system functionally replicates all capabilities of the Prototype system, including:

- Registration of securities issuers and their securities (multiple or consolidated issues per issuer);
- Maintenance of accounts for the GCSD members;
- Maintenance of accounts for private or corporate shareholders;
- Registration and fulfillment of transfer instructions of the GCSD and its clients, including securities deposition, withdrawal, off-exchange disposal (inheritance, etc.), pledge/removal of pledge or disposal, transfer of securities to trade on the GSE, and transfer back to safe-keeping accounts.
- Deposition of funds to clearing accounts, transfer to trading accounts and back to clearing accounts, and
- Cash settlement with clearing banks, using special distribution algorithms;
- Operate electronic interface with the GSE Trading System, transfer trading positions to the Trading System, and receive transactions concluded at the trading session;

- Register the stock exchange transactions and clearing;
- Effect settlement through the GCSD System at the completion of clearing;
- Implementation operations necessary for carrying out the special depository services.
 - The System has the ability to study the account history, including:
 - Personal data history of the members and client-shareholders (any change is authorized and logged in);
 - Various approach analysis of transaction history on the account;
 - Automatic verification of balances to reconcile their figures to the entries;
 - A billing block to accumulate securities order payments and record coverage of liabilities.

Several principal novelties are included in the Operational system resulting in the following capabilities:

- New clearing algorithms were worked out and established, which considerably simplify clearing procedure and eliminate many related problems;
- New account type - buffer account - was created, to allow for temporary holding of cash with the GCSD account;
- So called "Guarantee" accounts system was created as well as capability for clearing and settlement of the trades partially secured by cash (so called "Guaranteed Trade").

COOPERATION WITH OTHER INSTITUTIONS

As noted earlier, the GCSD has made special arrangements with the four well-established Georgian banks, and it also cooperates with 7 securities registrars operating in Georgia. For the internal supervision purposes, the balances on each securities account with the GCSD are reconciled with the securities registrar records. In addition, balances on clearing accounts are reconciled with the settlement bank records. Currently, the exchange of documentation among banks and registrars is carried out by the GCSD via courier mail. In the short run, the GCSD plans on establishing and utilizing electronic links with them.

Based on the nature of its business, the GCSD actively cooperates with the National Securities Commission of Georgia.

GCSD is a member of the Georgian Securities Industry Association.

საქართველოს ფასიანი ქაღალდების ცენტრალური დეპოზიტარი



ტექნიკური გაზა და ტექნოლოგიები

2002 - 2003 წწ. განმავლობაში შეიქმნა საქართველოს ფასიანი ქაღალდების ცენტრალური დეპოზიტარის ახალი საკლირინგო-საანგარიშსწორებო სისტემა - „საექსპლუატაციო სისტემა“. ამჟამად ახალი სისტემის მეშვეობით ხორციელდება სფექტდ-ის ოპერაციების 90%. 2005 წელს დაგეგმილია ახალი სისტემაზე სრული გადასვლა.

როგორც სისტემის ძველი პროტოტიპი, სფექტდ-ის საექსპლუატაციო სისტემის ბირთვი აგებულია კლასიკური კლიენტ-სერვერული ტექნოლოგიით. განხორციელდა მონაცემთა ბაზის მიგრაცია SQL Server 7.0-დან SQL Server 2000-ზე. რადიკალურად შეიცვალა საკლიენტო ნაწილის ტექნოლოგია. თუ ძველი სისტემის საკლიენტო ნაწილი შექმნილი იყო Access 2000-ის ბაზაზე, საექსპლუატაციო სისტემა შექმნილია .Net ტექნოლოგიის გამოყენებით.

სფექტდ-ის საექსპლუატაციო სისტემა დასრულებული სამუშაო სისტემაა, რომელიც შეიცავს ყველა დაგეგმილ შესაძლებლობებს. სისტემის არქიტექტურა ითვალისწინებს ახალი ფუნქციონალის დამატების საკმაოდ მოქნილ მექანიზმს, რაც საგრძნობლად ამარტივებს სისტემის განვითარებას. დეპოზიტარის მიმდინარე მუშაობისას ხდება ახალი სისტემის ფუნქციონირების ტესტირება და მასში ჩადებული ბიზნეს-ლოგიკისა და წესების მორგება რეალურ ბიზნეს სიტუაციასთან.

საექსპლუატაციო სისტემა წარმოადგენს დეპოზიტარის სისტემის საბოლოო ვარიანტს, რომელიც უზრუნველყოფს ვირტუალურად ნებისმიერი რაოდენობის (>1000000) საკლიენტო ბაზის შეუფერხებელ წარმოებას. საექსპლუატაციო სისტემას აგრეთვე გააჩნია დამატებითი შესაძლებლობებიც, რომელთა რაოდენობა მომავალში მნიშვნელოვნად გაიზრდება.

საექსპლუატაციო სისტემის შესაძლებლობები

საექსპლუატაციო სისტემა იმეორებს სიტემა-პროტოტიპის ყველა შესაძლებლობას, მათ შორის:

- ფასიანი ქაღალდების ემიტენტების და მათი ფასიანი ქაღალდების რეგისტრაცია (მრავალჯერადი ან კონსოლიდირებული ემისიები ცალკეული ემიტენტისთვის);
- დეპოზიტარის და მისი კლიენტების ფასიანი ქაღალდების გადარიცხვაზე დავალებების რეგისტრაცია და შესრულება.
- საბირჟო გარიგებების გატარება და კლირინგი;
- კლირინგის დასრულების შემდეგ სფექტდ-ის სისტემის მიერ ანგარიშსწორების წარმოება;
- საანგარიშსწორებო ბანკებს შორის ფულადი ანგარიშსწორების განაწილების ალგორითმი;
- დეპოზიტარის წევრთა ან კლიენტ-აქციონერთა აღრიცხვის პირადი მონაცემების ისტორია (ნებისმიერ ცვლილება ავტორიზდება და ინახება);

— ანგარიშებზე ტრანზაქციების ისტორიის მრავალი სხვადასხვა ჭრილით გამოკვლევა;

— არსებული ბალანსების ავტომატური შემოწმება მათი რიცხვითი მნიშვნელობებისა და შესრულებული გატარებების თანხვედრაზე;

— სპეცდებოზიტარის მომსახურების გასანგავად აუცილებელი ოპერაციების განხორციელება;

— ე.წ. ბილინგის ბლოკი, რომელიც აწარმოებს მომსახურებაში გადასახადების დარიცხვას და მათი დაფარვის ფიქსირებას.

საექსპლუატაციო სისტემაში შეტანილია რამდენიმე პრინციპიალური ცვლილება და დამატებულია შემდეგი შესაძლებლობები:

— განხორციელდა კლირინგის ახალი ალგორითმის შემუშავება და დანერგვა, რაც საგრძნობლად ამარტივებს კლირინგის პროცედურას და თავიდან აცილებს ამ საკითხთან დაკავშირებულ ბევრ პრობლემას;

— შეიქმნა ახალი ტიპის ანგარიშების — ბუფერული ანგარიშების — სისტემა, რომელიც იძლევა ფულადი სახსრების დეპოზიტარის ანგარიშზე დროებით გაჩერების საშუალებას;

— შეიქმნა ე.წ. „საგარანტიო“ ანგარიშების სისტემა და ამ ანგარიშებთან უშუალოდ დაკავშირებული ფულადი სახსრებით ნაწილობრივად უზრუნველყოფილი გარიგებების (ე.წ. „საგარანტიო ვაჭრობის“) კლირინგსა და ანგარიშსწორებას.

საქმიანობის კოორდინაცია სხვა ინსტიტუტებთან

როგორც ზემოთ აღვნიშნეთ, სფექტდ ხელშეკრულების საფუძველზე თანამშრომლობს 4 კომერციულ ბანკთან, აგრეთვე მას აქვს საქმიანი ურთიერთობები ფასიანი ქაღალდების 7 რეგისტრატორთან.

შიდა კონტროლის მიზნებისთვის, წარმოებს დეპოზიტარის თითოეული ფასიანი ქაღალდის ანგარიშზე არსებული სალდოს შედარება ფასიანი ქაღალდების რეგისტრატორების ჩანაწერებთან და მათი შესაბამისობაში მოყვანა. აგრეთვე, დეპოზიტარის თითოეული საკლირინგო ანგარიშის სალდო შესაბამისობაში უნდა იყოს საანგარიშსწორებო ბანკების ჩანაწერებთან. დღეისათვის დოკუმენტების გაცვლა-გამოცვლის პროცესს ბანკებსა და რეგისტრატორებთან სფექტდ ახორციელებს კურიერის მეშვეობით. უახლოეს მომავალში დაგეგმილია მათთან ელექტრონული კავშირების დანერგვა და გამოყენება.

თავისი საქმიანობის სპეციფიკიდან გამომდინარე, სფექტდ ნაყოფიერად თანამშრომლობს საქართველოს ფასიანი ქაღალდების ეროვნულ კომისიასთან, აგრეთვე იგი არის საქართველოს ფასიანი ქაღალდების ინდუსტრიის ასოციაციის წევრი.

Georgian Central Securities Depository

Basic Data on Operation

Securities deposits

28.06 mln. sec.

Cash deposits

72.32 mln. GEL

The GCSD served 102 sessions of the GSE. It provided clearing and settlement of 1 094 transactions (total amount GEL 46,676,153.46) accurately and in a timely manner. 28,064,290 shares and GEL 72,322,108 were deposited at the GCSD to execute the trades (under the depository rules if a trade will not be executed, the amount is returned to brokerage companies' accounts in the clearing banks after the trading).

Table 11 shows volumes of cash and securities transferred from clearing and deposit accounts to trade accounts by months, and Table 12 presents the dynamics of same data for 2000-2004.

11

sakl i r i n g o d a S e n a x v i s a n g a r i S e b i d a n s a v a W r o a n g a r i S e b z e g a d a r i c x v i s o p e r a c i e b i s d i n a m i k a T v e e b i s m i x e d v i T / Dynamics of Transfers From Clearing and Safekeeping Accounts to Trade Accounts by Month.

	fasi ani qaRa l di / securities		l a r i / G E L		t r a n z a q c i a / t r a n s a c t i o n	
	2004	cvl i l e b a c h a n g e (2 0 0 3)	2004	cvl i l e b a c h a n g e (2 0 0 3)	2004	cvl i l e b a c h a n g e (2 0 0 3)
1	108,003,540	9.16%	777,433.91	724.23%	473	-0.21%
2	108,012,358	-2.95%	1,267,755.20	393.21%	581	-25.03%
3	121,074,587	25.25%	1,300,397.58	4414.64%	713	19.83%
4	122,224,641	-0.96%	1,386,070.33	1648.23%	638	-10.39%
5	67,414,714	-45.29%	872,661.71	797.55%	434	-41.90%
6	114,327,206	5.38%	14,079,029.94	2500.83%	714	27.05%
7	128,068,630	-6.39%	7,199,370.68	4781.13%	869	10.70%
8	122,226,785	199.44%	10,580,699.42	5434.48%	655	119.80%
9	135,036,544	39.36%	4,051,650.82	1862.77%	718	31.02%
10	103,523,313	-3.76%	9,756,949.56	3211.37%	607	15.40%
11	115,216,673	6.65%	15,282,628.53	27046.44%	795	48.32%
12	128,259,825	1.95%	5,749,844.35	958.92%	782	21.43%
su l / t o t a l	1,373,388,816	7.47%	72,304,492.03	2749.95%	7,979	10.79%

12

sakl i r i n g o d a S e n a x v i s a n g a r i S e b i d a n s a v a W r o a n g a r i S e b z e g a d a r i c x v i s o p e r a c i e b i s d i n a m i k a w l e b i s m i x e d v i T / Transfers From Clearing and Safekeeping Accounts to Trade Accounts by Years

	fasi ani qaRa l di securities	l a r i G E L	g a d a r i c x v e b i s r a o d. S e m n a x v e l i d a n s a v a W r o z e t r a n s f e r s f r o m s a f e k e e p i n g t o t r a d e s a c c o u n t s	g a d a r i c x v e b i s r a o d. s a v a W r o d a n S e m n a x v e l z e t r a n s f e r s f r o m t r a d e s t o s a f e k e e p i n g a c c o u n t s	su l g a d a r i c x v a t o t a l t r a n s f e r s
Y2000	5,660,000	8,680,000.00	1,942	2,672	4,614
Y2001	110,000,000	31,000,000.00	1,400	13,081	14,481
Y2002	115,660,000	39,680,000.00	8,798	8,602	17,400
Y2003	1,277,957,721	2,537,043.24	7,202	7,132	14,334
Y2004	1,373,388,816	72,304,492.03	7,979	7,637	15,616
su l / t o t a l	1,509,277,721	81,897,043.24	19,342	31,487	50,829

საქართველოს ფასიანი ქაღალდების ცენტრალური დეპოზიტარი

saqmi anobis Ziri Tadi maCvenebl ebi

ჩვენი დეპონირებული ფასიანი ქაღალდები 28,06 მლნ. ₾/კ

ჩვენი დეპონირებული ფულადი სახსრები 72,32 მლნ. ლარი

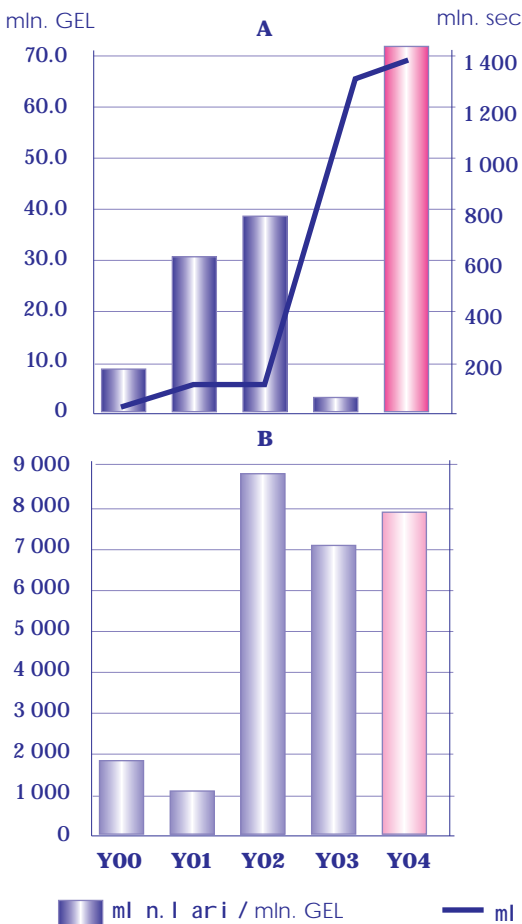
სექცდ მოემსახურა სსბ-ის 102 სავაჭრო სესიას. დროულად და ზუსტად განახორციელა კლირინგი და ანგარიშსწორება სსბ-ზე დადებული 1 094 გარიგების მიხედვით (საერთო თანხა - 46 676 53,46 ლარი). ამ გარიგებების დასადავად სექცდ-ში დეპონირებული იყო 28 064 290 აქცია და 72 322 108 ლარი (დეპოზიტარის წესების თანახმად, თუ გარიგება არ შედგა, ვაჭრობის დამთავრების შემდეგ ფული ბრუნდება დეპოზიტარის ანგარიშიდან საბროკერო კომპანიების ანგარიშებზე საანგარიშსწორებო ბანკებში).

ცხრილი 11-ში წარმოდგენილია 2004 წლის განმავლობაში საკლირინგო და შენახვის ანგარიშებიდან სავაჭრო ანგარიშებზე შესაბამისად თანხების და ფასიანი ქაღალდების გადარიცხვების მოცულობები თვეების მიხედვით, ხოლო ცხრილი 12-ში - იგივე მაჩვენებლების დინამიკა 2000-2004 წწ. პერიოდის განმავლობაში.

ნახ.12-13 -ზე წარმოდგენილია საკლირინგო ანგარიშებიდან სავაჭროზე გადარიცხვის ოპერაციების ჯამური მაჩვენებლების ცვლილების დინამიკა.

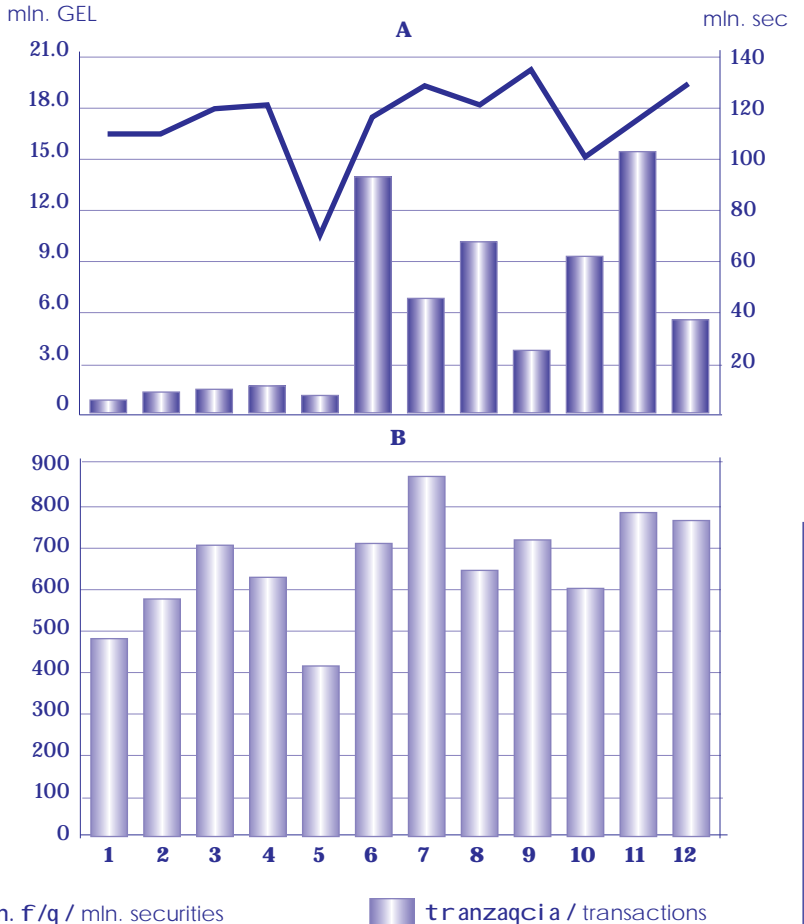
12 A-B

2000-2004 წწ. გათვარიებული საქლირინგო და შენახვის ანგარიშებიდან სავაჭრო ანგარიშებზე გადარიცხვის ოპერაციების დინამიკა / Dynamics of Transfers from Clearing and Safekeeping Accounts to Trade Accounts Completed During 2000-2004



13 A-B

2004 წლის განმავლობაში საქლირინგო და შენახვის ანგარიშებიდან სავაჭრო ანგარიშებზე გადარიცხვის ოპერაციების დინამიკა / Dynamics of Transfers from Clearing and Safekeeping Accounts to Trade Accounts Completed During 2004



წლიური ანგარიში 2004

Georgian Securities Central Depository

Accounts opened in Y2004	590
Accounts closed in Y2004	49
Opened BC accounts, by 31/12/04	2635
Opened DI accounts, by 31/12/04	46

OPERATIONS PERFORMED

In 2004 the GCSD opened 590 Broker-Client (BC) accounts and 49 accounts were closed. As of 31/12/2004 2635 accounts are opened at the GCSD among them 2635 BC and 46 Direct accounts (DI). Fig. 14 shows the dynamics of accounts opening and closing operations during 2000-2004, and Fig. 15 presents the number of functioning accounts as of end of the year (for 2000-2004).

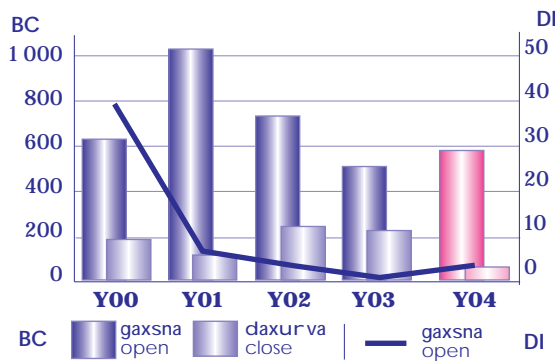
During 2004 the GCDC carried out 19,630 operations (besides opening and closing of accounts). Fig. 16-17 and Fig. 6 show the dynamics of operations performed during 2000- 2004 and 2004, respectively.

During 2004 the average number of operations to be executed per account was 7 (9 in 2003), and 192 (180 in 2003) came on one trading session. Each operation represents a combination of several operations: receiving and checking a form filled in for operation; entering it in the accounting system, comparing, approving and execution; issuing statements and others. One operation minimally consists of 5-7 actions.

Fig. 18 shows the structure of operations performed in GCSD. Similarly to the previous years, more than 80% of the operations comes on preparations of trade positions and settlement operations.

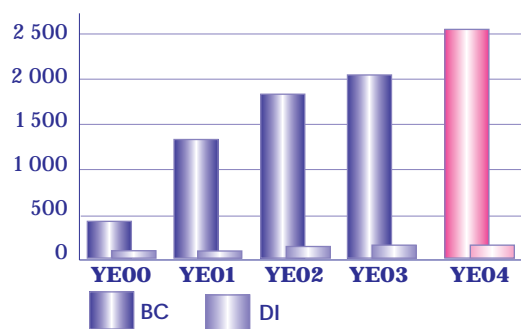
14

sfqcd-Si broker-kl ientis (BC) da pir dapi ri (DI) angar i Sebi s gaxsni s da daxurvi s di nami ka / Dynamics of opening and closing of broker-client (BC) and direct (DI) accounts.



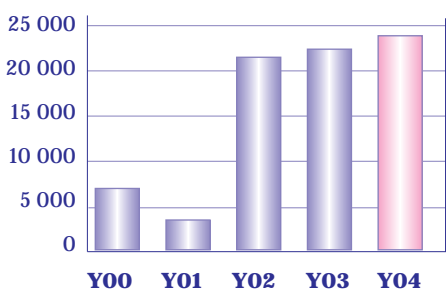
15

central ur depozi tar-Si moqmedi broker-kl ientis (BC) da pir dapi ri (DI) angar i Sebi s raodenoba (wl i s bol osTvi s) / The number of broker-client (BC) and Direct (DI) functioning accounts at the Central Depository (by the year end)



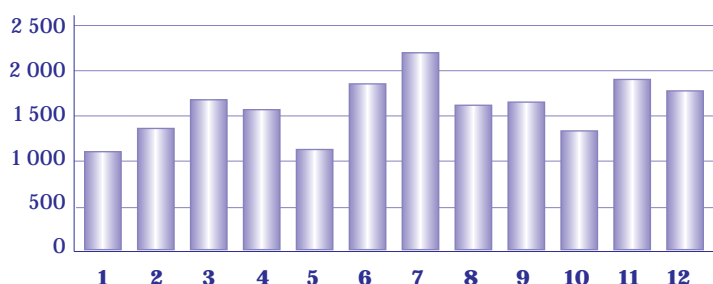
16

2000-2004 wl i s ganmavl obaSi gatar ebul i oper aciebi s (oper aciebi s raodenoba) di nami ka / Dynamics of operations performed (number of operations) during 2000-2004



17

2004 wl i s ganmavl obaSi gatar ebul i oper aciebi s (oper aciebi s raodenoba) di nami ka Tveebi s mi xedvi T / Dynamics of operations performed (number of operations) during 2004



საქართველოს ფასიანი ქაღალდების ცენტრალური დეპოზიტარი

2004 წლის გათვალისწინებული ანგარიშები	590
2004 წლის დაიხურა ანგარიშები	49
გაქსნილი BC ანგარიშები, 31/12/05 მდგომ.	2635
გაქსნილი DI ანგარიშები, 31/12/05 მდგომ.	46

გათვალისწინებული მონაცემები

2004 წლის განმავლობაში ცენტრალურ დეპოზიტარში გაიხსნა 590, ხოლო დაიხურა ბროკერ-კლიენტის (BC) 49 ანგარიში. 31/12/2004 მდგომარეობით სფქცდ-ში გახსნილია 2683 ანგარიში, მათ შორის 2635 BC და 46 DI (პირდაპირი). ნახ.14-ზე წარმოდგენილია 2000-2004 პერიოდში გახსნის და დახურვის ოპერაციების დინამიკა, ხოლო ნახ.15-ზე - მოქმედი ანგარიშების რაოდენობა წლის ბოლოსთვის (2000 - 2004 პერიოდისათვის).

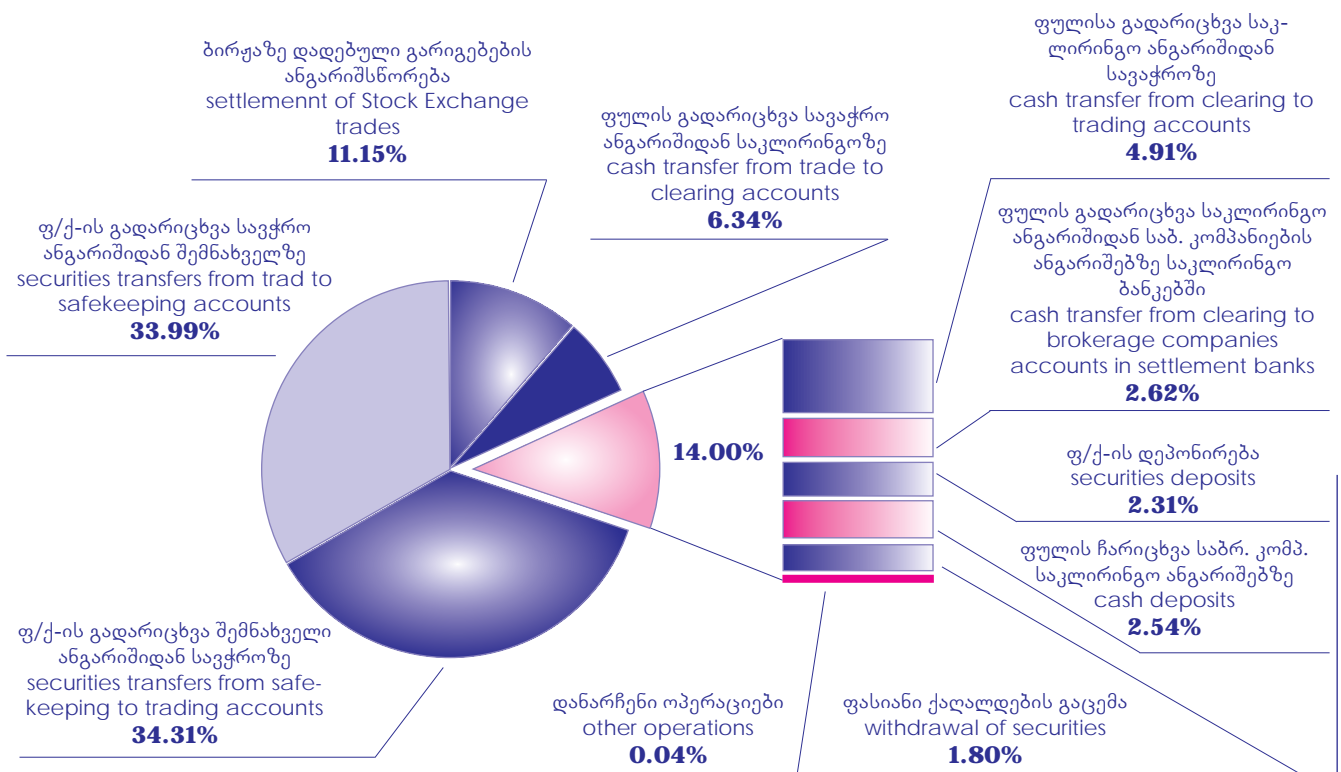
ცენტრალური დეპოზიტარის მიერ 2004 წლის განმავლობაში სულ გატარებული იყო 19 630 ოპერაცია (ანგარიშების გახსნა/დახურვის გარდა). ნახ.16-17-ზე წარმოდგენილია შესაბამისად 2000-2004 წწ. პერიოდში და 2004 წლის განმავლობაში გატარებული ოპერაციების დინამიკა.

2004 წლის განმავლობაში ერთ ანგარიშზე საშუალოდ 7 (9 - 2003 წელს) შესასრულებელი ოპერაცია, ხოლო ერთ სავაჭრო სესიაზე - 192-მდე მოდიოდა (180 - 2003 წელს). თითოეული ოპერაცია წარმოადგენს რამოდენიმე პროცედურის ერთობლიობას: ოპერაციაზე შევსებული დავალების ბლანკის მიღება და შემოწმება; სააღრიცხვო სისტემაში შეყვანა, შედარება, დამოწმება და შესრულება; ამონაწერის გაცემა და სხვა. ერთი ოპერაცია შედგება მინიმუმ 5-7 ქმედებისაგან.

ნახ.18-ზე წარმოდგენილია სფქცდ-ში 2004 წელს გატარებული ოპერაციების სტრუქტურა. როგორც წინა წლებში, ოპერაციათა მთელი რაოდენობის 80%-ზე მეტი მოდის სავაჭრო პოზიციების მომზადებისა და ანგარიშსწორების ოპერაციებზე.

18

2004 წლის გატარებული ოპერაციების სტრუქტურა / Structure of operations performed in 2004



წლიური ანგარიში 2004

Members of Georgian Stock Exchange

Registered brokerage companies	16
Brokerage companies with general license	7
Licensed brokers	37

By the end of 2004 there were 16 brokerage companies registered, employing 37 licensed brokers. Of the total number of brokerage companies 11 companies are admitted to the Trading System.

7 companies hold general licenses and 9 companies hold special licenses (of which 1 company is entitled to provide consultation).

Fig. 19 shows the distribution of brokerage companies by licenses.

Out of 16 licensed brokerage companies 13 represent Limited Liability Companies and 3 brokerage companies are registered as Joint-Stock Companies.

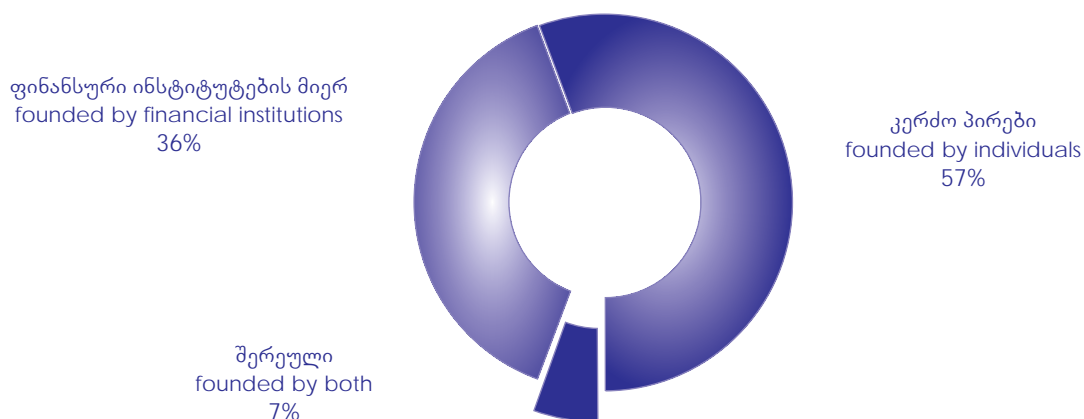
Financial institutions (banks) established 5 brokerage companies, private persons established 8 brokerage companies, 1 brokerage company is established jointly by financial institutions and private persons, and 2 brokerage companies were established by foreign companies. Fig. 20 illustrates the distribution of brokerage companies by shareholders.

2 foreign companies established 2 brokerage companies. Table 13 shows the dynamics of the indicators by years.

19 sabroker o kompani ebi l i cenzi i s mi xedvi T / Licensing of Brokerage Companies



20 sabroker o kompani ebi damfuznebel Ta mi xedvi T / Brokerage Companies' Shareholders Structure



საქართველოს საფონდო ბირჟის წევრები

registered brokers companies	16
general licensees of brokers companies	7
licensees of brokers	37

2004 წლის ბოლოსათვის ბირჟაზე რეგისტრირებულია 16 საბროკერო კომპანია, რომლებშიც გაერთიანებულია 37 ლიცენზირებული ბროკერი. საბროკერო კომპანიების სრული შემადგენლობიდან სავაჭრო სისტემაში დაშვებულია 11 კომპანია.

საბროკერო კომპანიების გენერალური ლიცენზიის მფლობელია 7 კომპანია, სპეციალური ლიცენზია კი აქვს 9 კომპანიას (მათ შორის მხოლოდ კონსულტაციის უფლებით — 1 კომპანიას). ნახ. 19-ზე წარმოდგენილია საბროკერო კომპანიების განაწილება ლიცენზიების მიხედვით.

ბირჟის წევრ-აქციონერების 16 საბროკერო კომპანიიდან 13 წარმოადგენს შეზღუდული პასუხისმგებლობის

საზოგადოებას, ხოლო 3 საბროკერო კომპანია რეგისტრირებულია, როგორც სააქციო საზოგადოება.

ფინანსური ინსტიტუტების (ბანკების) მიერ დაფუძნებულია 5 კომპანია, კერძო პირების მიერ — 8 კომპანია, 1 კომპანია არის შერეული — ფინანსური ინსტიტუტების და კერძო პირების მიერ ერთობლივად დაფუძნებული, ხოლო 2 — უცხოური კომპანიების მიერ არის დაფუძნებული. ნახ. 20-ზე წარმოდგენილია საბროკერო კომპანიების განაწილება დამფუძნებლების მიხედვით.

2 უცხოური კომპანიის მიერ დაფუძნებულია 2 საბროკერო კომპანია. ცხრილი 12-ში წარმოდგენილია ზემოაღნიშნული მაჩვენებლების ცვლილების დინამიკა წლების მიხედვით.

13 sabroker o kompani ebi s t r u q t u r a / Brokerage Companies Structure

		Y2000	Y2001	Y2002	Y2003	Y2004
რეგისტრირებული ს/კ - registered b/c		38	38	35	26	16
ლიცენზირებული ბროკერი - licensed brokers		79	87	78	57	37
სავაჭრო სისტემაში დაშვებული ს/კ - admitted to trading		20	17	14	14	11
გენერალური ლიცენზიის მქონე ს/კ - with general license		6	8	7	7	7
სამართლებრივი ფორმა legal form	შპს - Ltd.	36	36	33	23	13
	სს - JSC	2	2	2	3	3
დაფუძნებულია founded by	ფინ. ინსტ. მიერ - financial institutes	10	10	9	8	5
	კერძო პირების მიერ - individuals	24	24	22	15	8
	შერეული - by both	4	4	4	3	1
უცხოური კომპ-ების მიერ დაფუძნ. / fouded by foreign comp.		4	3	3	2	2
საბროკერო კომპანიების დამფუძნებლები founders of brokerage com- panies	კომ. ბანკები - comm. banks	8	8	7	7	5
	სადაზღვეო კომპ. - insurance comp.	2	2	2	1	-
	უცხოური კომპ. - foreignt com.	4	3	3	2	2
	ქართული კომპ. - georgian com.	8	8	8	8	6
ს/კ-ის რეგისტრ. რეგიონი region of b/c registration	თბილისი - Tbilisi	36	36	33	24	14
	ბათუმი - Batumi	2	2	2	2	2

Members of Georgian Stock Exchange

Contact Information

შპს ეი ბი - ჯგუფი / AB GROUP Ltd.

დირექტორი/Director -
 მისამართი/Address ქ. თბილისი, მირცხულავას 1 / 1 Mirtskulava str., Tbilisi
 ტელ., ფაქსი/Phone, Fax -
 ელ. ფოსტა/E-mail -



სს შპსკ ინდუსტრია - ინვესტი / SBC INDUSTRIA - INVESTI JSC

დირექტორი/Director პ. კალოიანი, თ. ბედინაძე, ა. მგელაძე / P. Kaloiani, T. Bedinadze, A. Mgeladze
 მისამართი/Address ქ. ბათუმი, ერას 37, ოფისი 19 / Office 19, 37 Era str., Batumi
 ტელ., ფაქსი/Phone, Fax (+995 88222) 7 05 96 (t/f)
 ელ. ფოსტა/E-mail indinv@batumi.net

შპს ოდენი / ODEN Ltd.

დირექტორი/Director მ. ჟღენტი / M. Jghenti
 მისამართი/Address ქ. თბილისი, ი. ჭავჭავაძის გამზ. 60 / 60 Chavchavadze Ave., Tbilisi
 ტელ., ფაქსი/Phone, Fax (+995 32) 29 46 21 (t), (+995 99) 18 36 26 (m)
 ელ. ფოსტა/E-mail vli@myoffice.ge



შპს თბილინტერკაპიტალი / TBILINTERCAPITAL Ltd.

დირექტორი/Director დ. ლალანიძე / D. Gaganidze
 მისამართი/Address ქ. თბილისი, მარჯანიშვილის ქ. 5 / 5 Marjanishvili str., Tbilisi
 ტელ., ფაქსი/Phone, Fax (+995 32) 43 30 95 (t), (+995 32) 43 44 44 (f)
 ელ. ფოსტა/E-mail tic@wanex.net



სს ქაბარჯინა / QABARJINA JSC

დირექტორი/Director შ. გელიაშვილი / S. Geliashvili
 მისამართი/Address ქ. თბილისი, შარტავას 7, მე-18 სარ., ოთ. 8/ 18th floor, office 8, 7 Shartava str., Tbilisi
 ტელ., ფაქსი/Phone, Fax (+995 32) 38 87 64 (t), (+995 99) 53 07 30 (m)
 ელ. ფოსტა/E-mail shorenageliashvili@yahoo.com



შპს საქართველოს საფონდო კომპანია / GEORGIAN STOCK COMPANY Ltd.

დირექტორი/Director ზ. ალავიძე / Z. Alavidze
 მისამართი/Address ქ. თბილისი, უსნაძის 37/ 37 Usnadze str., Tbilisi
 ტელ., ფაქსი/Phone, Fax (+995 32) 99 90 07 (t), (+995 99) 50 57 62(f)
 ელ. ფოსტა/E-mail forex@ugb.com.ge



შპს თიბისი ბროკერი / TBC BROKER Ltd.

დირექტორი/Director ლ. ბადალაშვილი / L. Badalashvili
 მისამართი/Address ქ. თბილისი, მარჯანიშვილის ქ., 7 / 7 Marjanishvili str., Tbilisi
 ტელ., ფაქსი/Phone, Fax (+995 32) 77 79 99 (*2520) (t), (+995 99) 77 27 74 (f)
 ელ. ფოსტა/E-mail lbadalashvili@tbcbank.com.ge

www.tbcbroker.ge



სს გალტ ენდ თაგგარტ სიქიურითის / GALT & TAGGART SECURITIES JSC

დირექტორი/Director ი. კირტავა / I. Kirtava
 მისამართი/Address ქ. თბილისი, ი. ჭავჭავაძის გ. 74ა, ოთ. 714/ suit 714, 74a Chavchavadze Ave., Tbilisi
 ტელ., ფაქსი/Phone, Fax (+995 32) 23 58 00 (t), (+995 99) 23 58 04 (f)
 ელ. ფოსტა/E-mail mailbox@galtandtaggart.ge

www.galtandtaggart.ge

საბროკერო კომპანიები გენერალური ლიცენზიით / Brokertage Companies with general license

საქართველოს საფონდო ბირჟის წევრები

sakontaqto informacia

შპს ქართუ ბროკერი / CARTU BROKER Ltd.

დირექტორი/Director გ. ნასიბაშვილი / G. Nasibashvili
მისამართი/Address ქ. თბილისი, ი. ჭავჭავაძის გამზ. 39ა / 39a I. Chavchavadze Ave., Tbilisi
ტელ., ფაქსი/Phone, Fax (+995 32) 23 00 21 (t), (+995 32) 91 22 78 (f)
ელ. ფოსტა/E-mail cartubroker@geonet.ge



შპს საქართველოს საინვესტიციო ჯგუფი / GEORGIAN INVESTMENT GROUP LLC

დირექტორი/Director დ. ასლანიშვილი / D. Aslanishvili
მისამართი/Address ქ. თბილისი, მოსაშვილის 24 / 24 Mosashvili str., Tbilisi
ტელ., ფაქსი/Phone, Fax (+995 32) 22 59 07 (t/f)
ელ. ფოსტა/E-mail mail@investgroup.ge



www.investgroup.ge

შპს ბონა / BONA Ltd.

დირექტორი/Director გ. პაპუაშვილი, ბ. გუჯაბიძე / G. Papuashvili, B. Gujabidze
მისამართი/Address ქ. თბილისი, ჭავჭავაძის გამზ. 55 / 55 39a I. Chavchavadze Ave., Tbilisi
ტელ., ფაქსი/Phone, Fax (+995 32) 23 00 74 (t), (+995 99) 53 11 30 (f)
ელ. ფოსტა/E-mail bona@orbelle.ge



შპს ბაზისი / BASIS LLC

დირექტორი/Director ბ. ციხისთავი, თ. თოდრია / G. Tsikhistavi, T. Todria
მისამართი/Address ქ. თბილისი, ქეთევან წამებულის ქ., 1 / 1 Ketevan Tsamebuli str., Tbilisi
ტელ., ფაქსი/Phone, Fax (+995 32) 92 29 22 (*109) (t)
ელ. ფოსტა/E-mail -



შპს GMB GROUP / GMB GROUP Ltd.

დირექტორი/Director შ. ჭარხალაშვილი / S. Charkhalashvili
მისამართი/Address ქ. ბათუმი, კ. გამსახურდიას ქ., 17 / K. Gamsakhurdia str., Batumi
ტელ., ფაქსი/Phone, Fax (+995 88222) 7 57 94 (t), (+995 88222) 7 51 09 (t/f)
ელ. ფოსტა/E-mail -

შპს ჰელმანი / HELMAN Ltd.

დირექტორი/Director დ. ჭყონია / D. Chkonia
მისამართი/Address ქ. თბილისი, დ. აგმაშენებლის გამზ. 153 / 153 D . Agmashenebeli Ave., Tbilisi
ტელ., ფაქსი/Phone, Fax (+995 32) 94 18 28 (t), (+995 32) 95 16 52
ელ. ფოსტა/E-mail ictgeo@caucasus.net



შპს ფორსამ 2000 / FORSAM 2000 Ltd.

დირექტორი/Director ს. ჯიკიძე / S. Jikidze
მისამართი/Address ქ. თბილისი, ი. ავაშიძის 29 / 29 I. Abashidze str., Tbilisi
ტელ., ფაქსი/Phone, Fax (+995 32) 99 80 89 (t)
ელ. ფოსტა/E-mail -

შპს დელფო / DELFO Ltd.

დირექტორი/Director გ. უძიალური / G. Udzialuri
მისამართი/Address ქ. თბილისი, 26 მაისის მოედანი 1/ 1 26th May Sq., Tbilisi
ტელ., ფაქსი/Phone, Fax (+995 32) 33 09 06 (t/f), (+995 32) 36 96 97
ელ. ფოსტა/E-mail tic@wanex.net



საბროკერო კომპანიები მხოლოდ კონსულტაციის უფლებით / Brokertage Companies with consulting rights only

Members of Georgian Stock Exchange

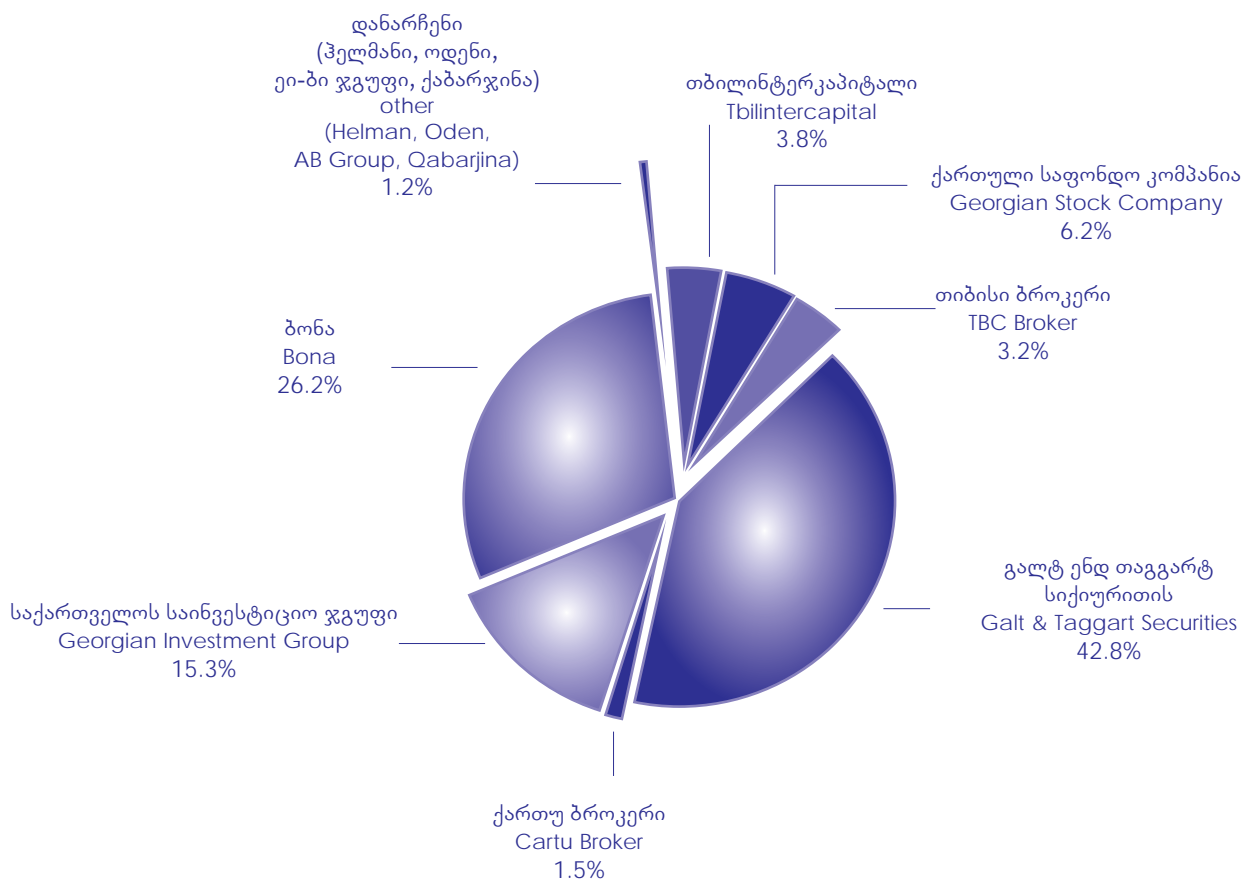


STATISTICAL DATA

The basic data on trade is included in Table 14. Fig. 21 shows the share of a brokerage company in the overall value of the executed trades in 2004.

21

s/k-ebi s xvedri Ti wi l i j amur brunvaSi (l ari) /
GSE Overall Gel Value of Trades by Brokerages Companies



საქართველოს საფონდო ბირჟის წევრები



სტატისტიკური მონაცემები

საბროკერო კომპანიების ვაჭრობის ძირითადი მაჩვენებლები წარმოდგენილია ცხრილი 14-ში, ხოლო ნახ. 21-ზე საბროკერო კომპანიების ხვედრითი წილი 2004 წლის განმავლობაში დადებული გარიგებების ჯამურ ღირებულებაში.

14

sabroker o kompani ebi s yi dvi sa da gayi dvi s br unva/ Brokerage Companies' buy/sell turnover

	f/q br unva (gayi dva) securities turnover (sell) *		ფულადი ბრუნვა (ყიდვა) GEL Turnover (buy) **		monawil eoba gar i gebebSi participation in trades ***	
ეი-ბი ჯგუფი / AB Group	34,477	0.11%	10,040.96	0.02%	25	2.29%
ოდენი / Oden	194,869	0.64%	82,131.99	0.18%	37	3.38%
თბილისტერკაპიტალი / Tbilintercapital	471,055	1.54%	1,762,812.42	3.78%	89	8.14%
ქაბარჯინა / Qabarjina	124,258	0.41%	6,260.40	0.01%	2	0.18%
ქართული საფონდო კომპანია / Georgian Stock Company	6,596,194	21.62%	2,868,719.75	6.15%	81	7.40%
თიბისი ბროკერი / TBC Broker	1,183,256	3.88%	1,488,280.75	3.19%	79	7.22%
გალტ ენდ თაგგარტ სიქიურითის / Galt and Taggart Securities	3,974,998	13.03%	19,958,198.02	42.76%	183	16.73%
ქართუ ბროკერი / Cartu Broker	1,766,206	5.79%	691,250.00	1.48%	2	0.18%
საქ. საინვესტიციო ჯგუფი / Georgian Investment Group	8,983,246	29.44%	7,122,891.42	15.26%	548	50.09%
ბონა / Bona	6,427,623	21.07%	12,218,966.98	26.18%	32	2.93%
ინდუსტრია-ინვესტი / Industria-Investi	21,372	0.07%	18,697.00	0.04%	21	1.92%
ჰელმანი / Helman	733,229	2.40%	447,903.77	0.96%	43	3.93%

* % გამოითვლება, როგორც ს/კ-ის გაყიდვის მოცულობის (ფ/ქ) % 2004 წლის განმავლობაში დადებული გარიგებების მოცულობიდან
% Calculated as share of volume of sales by brokerage companies in total trade of the year of 2004.

** % გამოითვლება, როგორც ს/კ ყიდვის მოცულობის(ლარი) % 2004 წლის განმავლობაში დადებული გარიგებების ღირებულებიდან
% Calculated as share of value (GEL) of buy by brokerage companies in total trade (GEL) of the year of 2004

*** % გამოითვლება, როგორც % 2004 წლის განმავლობაში დადებული გარიგებების ჯამური რაოდენობიდან
% Calculated as share of trades executed by brokerage companies in total trades of the year of 2004

Issuers

Admitted corporate securities	277
Admitted government securities	22
Regions presented in trading system	26
Sectors presented in trading system	18

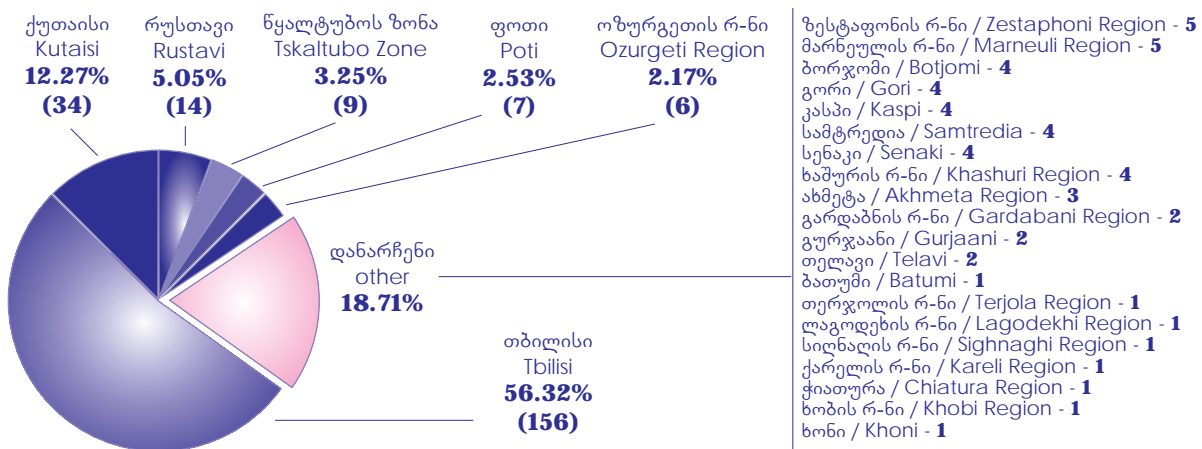
As of December 31, 2004 277 issuers' securities were admitted to the GSE trading system, out of which trading on 52 issuers' securities is suspended.

During 2004 trading on securities of 7 issuers was suspended in the GSE trading system and securities of the one issuer - JSC Tchitchnauri - on 17.09.2004 were removed from the GSE trading system (The Telavi District Court Ruling on abolishing the registration of the company)

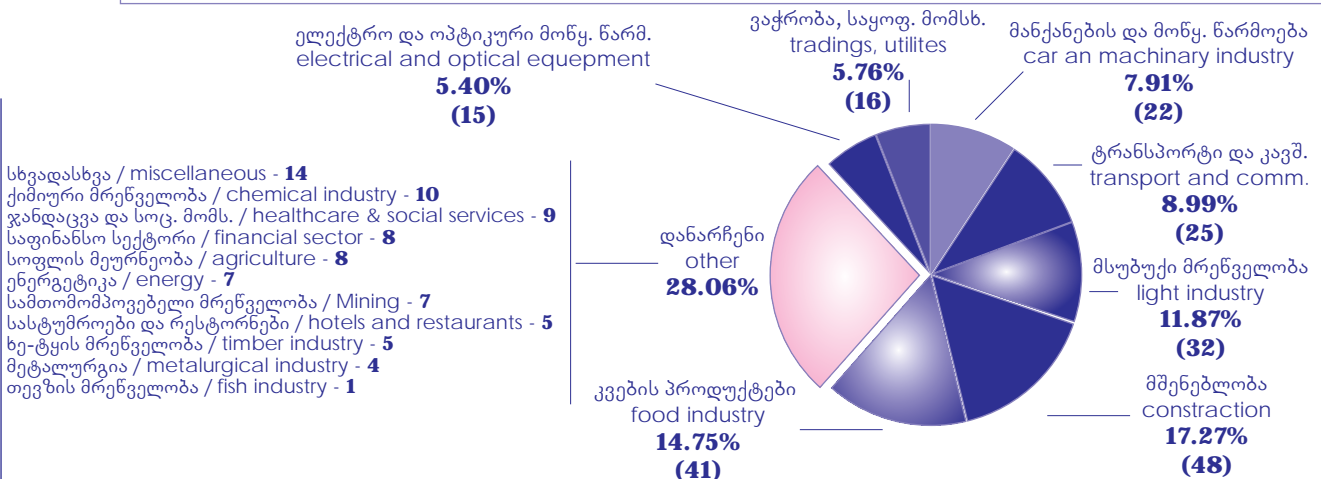
As of December 31, 2004, the one issuer - Bank of Georgia - is admitted in the GSE Listing Tier.

The distribution of issuers by sectors as well as by regions has not changed compared with the year of 2003. The issuer, whose securities were removed, was registered in the town of Telavi. The distribution of issuers by regions (as of 31/12/04) is included in Fig. 22 while Fig. 23 show the distribution of issuers by activities.

22 savaWr o sistemaSi daSvebul i fasi ani qaRal debi semi tentebi qal aqebi sa da rai onebi s mi xedvi T / Security issuers admitted in the trading system by regions



23 savaWr o sistemaSi daSvebul i fasi ani qaRal debi semi tentebi dar gebi s mi xedvi T / Security issuers admitted in the trading system by sectors



ეპიტენტი

დასვებულის კორპორაციული ფ/კ	277
დასვებულის სახელმწიფო ფ/კ	22
სავაჭრო სისტემების წარმომადგენელი რეგიონი	26
სავაჭრო სისტემების წარმომადგენელი სექტორი	18

2004 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით საქართველოს საფონდო ბირჟის სავაჭრო სისტემაში დაშვებული იყო 277 ემიტენტის ფასიანი ქაღალდები, მათ შორის 52 ემიტენტის აქციებზე ვაჭრობა დროებით შეჩერებულია.

2004 წლის განმავლობაში სსბ-ის სავაჭრო სისტემაში ვაჭრობა შეჩერდა 7 ემიტენტის აქციებზე, ხოლო ერთი ემიტენტის — სს "ჭიჭნაურის" აქციები 17.09.2004 წ. ამოღებულია სსბ-ის სავაჭრო სისტემიდან (თელავის რაიონული სასამართლოს განჩინება საზოგადოების ლიკვიდაციის რეგისტრაციის თაობაზე).

2004 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით სსბ-ის ლისტინგში დაშვებულია 1 ემიტენტის — „საქართველოს ბანკის“ აქციები.

2003 წელთან შედარებით არ შეცვლილა მდგომარეობა ემიტენტების განაწილებაში როგორც რეგიონების, ასევე საქმიანობის მიხედვით. სავაჭრო სისტემიდან ამოღებული ფასიანი ქაღალდების ემიტენტი დარეგისტრირებული იყო ქ. თელავში. ემიტენტების განაწილება რეგიონების მიხედვით (31/12/04-ის მდგომარეობით) წარმოდგენილია ნახ. 22-ზე, ხოლო ნახ. 23-ზე - ემიტენტების განაწილება საქმიანობის მიხედვით.

15

10 უმსხვილესი ემიტენტი სანსდებო კაპიტალის მიხედვით / 10 largest issuer admitted to the trading system by charter capital (GEL)

		სანსდებო კაპიტალი charter capital	გამოშვ. აქციების რაოდ. issued shares
CHMN	ჭიათურმანგანუმი / Chiaturmanganumi	202,020,000.00	111,000,000
AEST	თელასი / Telasi	81,147,886.00	81,147,886
FERO	ზესტაფონის ფეროშენადნობა ქარხანა / Zestaphoni Ferro	29,700,168.00	29,700,168
KAVT	ქუთაისის ავტოქარხანა / Kutaisi Automobile Plant	26,327,130.00	26,327,130
POGM	ფოთის გემთსაშენი / Poti Shipyard	21,840,000.00	12,000,000
UGB	გაერთიანებული ქართული ბანკი / United Georgian Bank	21,000,000.00	21,000,000
GRG	გერგეთი / Gergeti	10,400,000.00	5,200,000
ENIS	დ. სარაჯიშვილი და ენისელი / D. Sarajishvili & Eniseli	10,350,000.00	1,812,967
AMB	საქართველოს სახალხო ბანკი / People's Bank of Georgia	10,000,000.00	10,000,000
GEB	საქართველოს ბანკი / Bank of Georgia	10,000,000.00	10,000,000

16

10 უმსხვილესი ემიტენტი კაპიტალიზაციის მიხედვით / 10 largest issuer admitted to the trading system by capitalization (GEL)

		კაპიტალიზაცია / capitalization
CHMN	ჭიათურმანგანუმი / Chiaturmanganumi	111,000,000
AEST	თელასი / Telasi	81,147,886
GEB	საქართველოს ბანკი / Bank of Georgia	55,970,000
POGM	ფოთის გემთსაშენი / Poti Shipyard	23,040,000
MEDE	მედეა / Medea	17,078,024
UGB	გაერთიანებული ქართული ბანკი / United Georgian Bank	14,700,000
CHAR	ჩარხმშენებელი / Charkhmshebeli	11,480,055
BAGR	ბაგრატიონი - 1882 / Bagrationi 1882	7,413,585
KAZB	ყაზბეგი / Kazbegi	5,600,000
SQMP	საქქალაქმშენპროექტი / Saqqalaqmshenproeqti	4,442,225

Securities Admitted to the Trading System of the Georgian Stock Exchange

კოდი code	ემიტენტი issuer	ISIN ISIN	ემისიის მოც. issuance	ვალ. cur.	ნომინალი nominal	სან. კაპ-ლი char. cap.	სექტორი sector	რეგიონი region
ABIO	ახმეტის ბიოქიმიური ქარხანა / Akhmeta Biochemical Plant	GE1100002256	93,342	USD	1.460	136,460	CHE	AKH
ABR	აბრეშუმი / Abreshumi	GE1100002504	116,893	USD	1.000	116,893	LIG	SAM
AEST	თელასი / Telasi	GE1100000474	81,147,886	GEL	1.000	81,147,886	ENE	TBI
AGAR	საქართველოს შაქრის კომბინატი / Georgian Sugar	GE1100002702	45,000	GEL	1.000	45,000	FTP	KAR
AGVQ	ახმეტის ღვინის ქარხანა / Akhmeta Winery	GE1100002264	902,958	USD	1.000	902,958	FTP	AKH
AISB	აისბერგი / Aisbergi	GE1100000672	883,098	USD	1.000	883,098	FTP	TBI
AKAT	აქატი / Aqati	GE1100001399	294,767	USD	1.000	294,767	ELO	TBI
ALEK	ალეკო / Aleko	GE1100001639	190,318	USD	1.000	190,318	AGR	RUS
AMA	ამალთეა / Amaltea	GE1100000136	584,511	USD	1.000	584,511	FTP	TBI
AMB	საქართველოს სახალხო ბანკი / People's Bank of Georgia	GE1100000300	10,000,000	GEL	1.000	10,000,000	FIN	TBI
AMCE	ამწე (თბილისი) / Amtse (Tbilisi)	GE11000002140	368,286	GEL	1.000	368,286	CON	TBI
AMGA	ამწე (გარდაბანი) / Amtse (Gardabani)	GE1100002694	431,990	USD	1.000	431,990	CON	GAR
AMSI	ამირან-სინთეზი / Amiran-Sintezi	GE1100000631	1,446,250	GEL	1.000	1,446,250	LIG	TBI
ANDZ	ანძა-94 / Andza-94	GE1100000508	898,190	USD	1.000	898,190	CON	TBI
ARGO	არგო / Argo	GE1100002769	1,600,044	USD	1.000	1,600,044	FTP	POT
AROK	საქ. ნატურ. პროდ. კომპანია / Geo.Nat.Product Company	GE1100002306	1,064,980	USD	1.000	1,064,980	FTP	KAS
AROS	არომატი (სენაკი) / Aromati (Senaki)	GE1100002553	254,762	USD	1.000	254,762	FTP	SEN
ASTK	ახმეტის სატყეო კომბინატი / Akhmeta Timber Company	GE1100002272	162,376	USD	1.000	162,376	TIM	AKH
ATDZ	ავტოტრანსდიზელი / Autotransdiezel	GE1100003007	119,564	GEL	1.000	119,564	TRC	KUT
AVRM	იბერია-21 / Iberia-21	GE1100001944	298,648	USD	1.000	298,648	TRC	TBI
AVSH	ავტოშემკეთებელი / Avtoshemketebeli	GE1100001860	378,639	USD	1.000	378,639	TRC	TBI
AVSV	ავიასერვისი / Aviaservisi	GE1100000334	163,452	USD	1.000	163,452	TRC	TBI
AVTR	ავტოტრანსპორტი / Autotransport	GE11000002470	371,800	USD	1.000	371,800	TRC	TSK
AVTS	ავტოტრანსსისტემა / AutTransSystem	GE1100000904	24,070	GEL	1.280	30,690	TRC	TBI
AZM	აზოტშენი / Azotsheni	GE1100001746	147,297	GEL	1.000	147,297	CON	RUS
BAGR	ბაგრატიონი-1882 / Bagrationi-1882	GE1100000045	7,413,585	GEL	1.000	7,413,585	FTP	TBI
BAKH	ბახტრიონი / Bakhtrioni	GE1100001381	6,460	GEL	8.000	51,680	LIG	TBI
BAKS	ბალნეო. კურორტი "სამტრედია" / Balneal Resort Samtredia	GE1100002538	95,682	USD	1.000	95,682	HEC	SAM
BANA	ბამბის ნართი / Bambis Narti	GE1100000979	712,541	USD	1.000	712,541	LIG	TBI
BASE	ბალნეოსერვისი / Balneoservisi	GE1100002413	406,080	USD	1.000	406,080	HEC	TSK
BCSM	ბიზნესცენტრი "საშენი მასალები" / Sasheni Masalebi	GE1100000078	60,010	USD	1.000	60,010	OTH	TBI
BMIN	ბორჯომმინერალური / Borjommminerwater	GE1100002736	1,087,412	USD	1.000	1,087,412	FTP	BOR
BMSH	ბინათშენებელი / Binatshenebeli	GE1100002041	464,124	USD	1.000	464,124	CON	TBI
BSK	ბეჭდვითი სიტყვის კომბინატი / Bechdviti Sitkvis Kombinati	GE1100000466	119,500	USD	1.000	119,500	OTH	TBI
BTRA	ბორჯომის ავტოტრანსი / Borjomi Autotrans	GE1100002710	39,984	USD	1.460	58,538	TRC	BOR
BZLT	ბაზალტი / Bazalti	GE1100002678	387,177	USD	1.460	567,000	MIN	MAR
CAEX	კავკასიის ბირჟა / Caucasian Exchange	GE1100001415	8,000	USD	70.000	560,000	FIN	TBI
CHAR	ჩარხმშენებელი / Charkhmshenebeli	GE1100001407	1,540,947	USD	1.000	1,540,947	MAS	TBI
CHMN	ჭიათურამანგანუმი / Chaturmanganumi	GE1100002918	111,000,000	USD	1.000	111,000,000	MIN	CHI
CHMP	ქიმპოლიმერი / Kimpolimeri	GE1100001126	272,227	USD	1.000	272,227	CHE	TBI
CICL	სინემა-კლუბი / Cinema-Club	GE1100000763	1,800	GEL	9.000	16,200	OTH	TBI
CIRK	ცირკი / Circus	GE1100000557	711,434	USD	1.000	711,434	OTH	TBI
CSM	ცენტრალური სუპერმარკეტი / Central Supermarket	GE1100000433	300,210	USD	1.000	300,210	TRA	TBI
CLTL	ცენტროლიტი / Centroliti	GE1100000623	1,320,480	USD	1.000	1,320,480	MET	TBI
DAMK	დამკვეთი / Damkveti	GE1100001548	59,611	USD	1.000	59,611	CON	TBI
DILA	დილა / Dila	GE1100002330	404,551	USD	1.460	591,448	MAS	GOR
DLS	დელისი / Delisi	GE1100000573	548,216	USD	1.000	548,216	CON	TBI
DLT	დელიტა-ს / Delita - S	GE1100000086	689,585	USD	1.000	689,585	MAS	TBI
EBAS	ებას / Ebas	GE1100000250	1,208,250	USD	1.000	1,208,250	AGR	TBI
EGR	ეგრისი / Egrisi	GE1100001308	294,167	GEL	1.000	294,167	TRC	TBI
EIZO	ელექტროიზოლტი / Elektroioliti	GE1100001910	239,941	USD	1.000	239,941	ELO	TBI
EKLA	ეკლარის ქვა / Eklaris Kva	GE1100000235	30,495	USD	1.000	30,495	MIN	TER
EKR	ეკრანი / Ekрани	GE1100000318	834,145	USD	1.000	834,145	ELO	TBI
EKRL	ეკრანი ლილო / Ekрани Lilo	GE1100001019	594,677	USD	1.000	594,677	ELO	TBI
ELAV	ელექტროავტომატი / Elektroavtomati	GE1100001431	294,193	USD	1.460	430,106	ELO	TBI
ELDZ	ქარხანა ელექტროძრავა / Electric engine plant	GE1100000599	363,580	USD	1.000	363,580	ELO	TBI
ELIT	ელიტა / Elita	GE1100002314	1,908,318	USD	1.000	1,908,318	LIG	GOR
ELSH	ელექტროშედუგება / Elektrosheadugheba	GE1100000730	1,042,016	GEL	1.000	1,042,016	MAS	TBI
ELTQ	ელექტროტექნიკური ქარხანა / Electrotechnical Plant	GE1100000441	445,332	USD	1.000	445,332	ELO	TBI
ELVA	ელვა / Elva	GE1100000367	1,307,708	USD	1.000	1,307,708	MAS	TBI
ENIS	დ. სარაჯიშვილი და ენისელი / David Sarajishvili & Eniseli	GE1100000482	1,813,667	GEL	5.710	10,354,000	FTP	TBI
ERT	ერთობა / Ertoba	GE1100000664	451,000	USD	1.000	451,000	LIG	TBI
ETSH	ელექტროთერმოშედუგება / Elektrotermoshedugeba	GE1100000706	378,441	USD	1.000	378,441	ELO	TBI
FARN	ფარნავაზი / Farnavazi	GE1100000581	244,900	GEL	1.299	318,100	OTH	TBI
FEN2	ფენიქსი-2 / Fenixi - 2	GE1100000813	166,728	USD	1.000	166,728	TRC	TBI
FERO	ზესტაფონის ფეროშენადნობა ქარხანა / Zestaphoni Fero	GE1100002595	29,700,168	GEL	1.000	29,700,168	MET	ZES
GAVT	გურჯ. ავტოსატრანსპ. სანარმო / Gurjaana Autotransport	GE1100002231	115,970	USD	1.000	115,970	TRC	GUR
GEB	საქართველოს ბანკი / Bank of Georgia	GE1100000276	11,407,902	GEL	1.000	11,407,902	FIN	TBI
GGAS	გორიგაზი / Gorigaz	GE1100003064	207,487	USD	1.000	207,487	ENE	GOR
GLDN	გლდანი / Gldani	GE1100001878	50,000	USD	1.000	50,000	LIG	TBI
GLT	გელათი / Gelati	GE1100001340	243,513	USD	1.000	243,513	LIG	KUT
GORG	გორგასალი / Gorgasali	GE1100000748	56,416	USD	1.462	82,480	TRA	TBI
GR92	გრაალი-92 / Graali-92	GE1100001761	365,762	USD	1.000	365,762	MAS	TBI
GRAC	გრაცია / Gratsia	GE1100001357	358,974	GEL	1.000	358,974	LIG	KUT

საქართველოს საფონდო ბირჟის სავაჭრო სისტემაში დაშვებული ფასიანი ქაღალდები

კოდი code	ემიტენტი issuer	ISIN ISIN	ემისიის მოც. ვალ. issuance cur.	ნომინალი nominal	სან. კაპ-ლი სექტორი char. cap. sector	რეგიონი region
GRDM	გრდემლი / Grdemli	GE1100001563	217,000 GEL	1.000	217,000	MET RUS
GREI	გრეიპფრუტი / Grapefruit	GE1100001787	86,069 USD	1.000	86,069	AGR POT
GREM	გრემი / Gremi	GE1100000821	210,774 USD	1.000	210,774	TRA TBI
GRG	გრეგეთი / Gergeti	GE1100000292	5,200,000 GEL	2.000	10,400,000	CON TBI
GRGT	გორგოტა / Gorgota	GE1100002355	2,390,368 GEL	0.500	1,195,184	LIG KHA
GURJ	გურჯაანი / Gurjaani	GE1100002223	685,196 USD	1.000	685,196	MAS GUR
HAJR	სასტუმრო "აჯარა" / Hotel Ajara	GE1100000359	1,047,030 USD	1.000	1,047,030	HOT TBI
HIVR	სასტუმრო "ივერია" / Hotel Iveria	GE1100000326	3,146,000 USD	1.000	3,146,000	HOT TBI
HMSH	ჰიდროშენებელი / Hidromshenebeli	GE1100001332	192,608 USD	1.462	281,589	CON KUT
HRT	ჰერეთი / Hereti	GE1100002884	224,348 USD	1.000	224,348	FTP ZES
HRUS	ბიზნესცენტრი სასტუმრო "რუსთავი" / B/C Hotel "Rustavi"	GE1100001621	1,413,500 GEL	1.000	1,413,500	HOT RUS
IAD	ბიზნეს ცენტრი ვაჟაშვი (იადონი) / B/C on Vaja (ladoni)	GE1100001712	250,101 USD	1.000	250,101	OTH TBI
IBTO	იბეროტექსი / Iberotex	GE1100002074	19,546 GEL	1.000	19,546	TRA TBI
IMED	იმედა / Imeda	GE1100003049	127,699 GEL	1.000	127,699	TRA TBI
IMER	სამკერვალო კომპანია "იმერი" / Imeri (Kutaisi)	GE1100001464	659,370 USD	1.000	659,370	LIG KUT
IMR	იმერი / Imeri	GE1100002975	1,538,530 GEL	1.000	1,538,530	TRC KUT
IMRT	იმერეთი / Imereti	GE1100002512	2,653,400 USD	1.460	3,879,240	TIM SAM
IN21	ინდუსტრია-21 / Industria-21	GE1100002082	192,211 GEL	1.000	192,211	CON TBI
IND	ინდუსტრია-ინვესტი / Industria-Investi	GE1100000037	3,335,448 GEL	0.100	333,544.80	FIN BAT
INTK	ინტერკომი / Intercom	GE1100001779	258,303 USD	1.460	377,636	ELO POT
ISKA	ისანი-ქართუ / Isani - Kartu	GE1100000219	978,436 USD	1.000	978,436	LIG TBI
ISSV	ინტერტრანსსერვისი - საზღვაო ვაჭრობა / Intertransservisi	GE1100002116	340,990 USD	1.000	340,990	TRA POT
IVRK	ივერია (ქუთაისის ავეჯის საწარმოო გაერთიანება) / Iveria	GE1100001811	162,043 GEL	1.277	206,907	TIM KUT
JANM	ჯანმრთელობა / Janmrteloba	GE1100000714	140,565 USD	1.000	140,565	HEC TBI
KALAS	კალასი / Kalasi	GE1100000847	526,633 USD	1.000	526,633	LIG TBI
KAMV	ქართული შალი (კამგოლნარტი) / Kartuli Shali	GE1100001993	395,394 GEL	3.000	1,186,182	LIG TBI
KAPM	კაპმშენი / Kapmsheni	GE1100000565	119,525 USD	1.000	119,525	CON TBI
KARA	ქარაეანი / Karavai	GE1100000912	173,878 GEL	1.000	173,878	TRC TBI
KART	სანატორიუმი "ქართლი" / Hotel Kartli	GE1100001902	304,630 USD	1.000	304,630	HEC TBI
KASR	ქუთაისის ავტოსერვისი "რაში" / Kutaisi Autosevice Rashi	GE1100001530	148,244 USD	1.000	148,244	TRC KUT
KAVT	ქუთაისის ავტოქარხანა / Kutaisi Automobil Plant	GE1100001217	26,327,130 GEL	1.000	26,327,130	MAS KUT
KAZB	ყაზბეგი / Kazbegi	GE1100001662	2,800,000 GEL	1.000	2,800,000	FTP RUS
KBRT	ქუთბარტი / Kutbariti	GE1100002017	1,118,644 GEL	1.000	1,118,644	MIN KUT
KCEM	კასპიკემენტი / Kaspicement	GE1100002645	4,740,057 GEL	1.300	6,162,074	CON KAS
KCON	ქუთ. საკონდ. ფაბრიკა "ნუგბარი" / Kutaisi Confectionary	GE1100001506	110,000 GEL	0.700	77,000	FTP KUT
KEAP	კასპიელექტროპარატი / Kaspielektroaparati	GE1100002298	356,272 USD	1.000	356,272	ELO KAS
KELA	ქელასი / Kelasi	GE1100001480	3,924,678 USD	1.000	3,924,678	ENE KUT
KGAS	ქუთაისგაზი / Kutaisgas	GE1100001522	539,540 USD	1.000	539,540	ENE KUT
KH75	ხიმინჯი - 75 / Khimirji-75	GE1100000649	116,082 GEL	1.000	116,082	CON TBI
KHID	ხიდმშენი / Khidmsheni	GE1100000243	1,314,151 USD	1.000	1,314,151	CON TBI
KHIR	ხირსა / Khirsa	GE1100002207	630,612 USD	1.000	630,612	AGR SIG
KHMT	ხაშურის მინის ტარა / Khashuri Glass	GE1100002363	2,741,949 USD	1.000	2,741,949	OTH KHA
KHRM	ხრამი / Khrami	GE1100002652	552,725 USD	1.000	552,725	MIN MAR
KINT	ქუთაისის სს "ინტურისტი" / Intourist (Kutaisi)	GE1100001456	263,541 USD	1.000	263,541	HOT KUT
KKOL	ხობის კოლხიდმშენი / Khobi Kolkhidmsheni	GE1100002546	283,937 GEL	1.000	283,937	CON KHO
KLPQ	ქუთაისის ლითონის ქარხანა / Kutaisi Litophon Plant	GE1100002405	1,192,332 USD	1.000	1,192,332	CHE KUT
KMSH	ტრესტი ქუთმშენი / Trest Kutmsheni	GE1100002033	97,407 USD	1.000	97,407	CON KUT
KMT	ქუთაისის მინის ტარის ქარხანა / Kutaisi Glass	GE1100001449	99,058 GEL	1.000	99,058	OTH KUT
KNST	კონსტრუქცია / Construction	GE1100001928	1,000,906 USD	1.000	1,000,906	CON RUS
KOL	კოლხეთი / Kolkheti	GE1100002561	175,828 GEL	1.000	175,828	CHE SEN
KR99	კრსანისი 99 / Krtsanisi-99	GE1100000722	369,564 GEL	1.000	369,564	LIG TBI
KRB2	ქუთ. რკინა-ბეტონის #2 ქარხანა / Kutaisi Concrete #2 Plant	GE1100002090	329,066 GEL	1.000	329,066	CON KUT
KRIS	კრისტალი - 1887 / Crystal - 1887	GE1100001282	577,259 USD	1.000	577,259	FTP TBI
KRPU	კრსანისი პური / Krtsanisi Bakery	GE1100000268	118,740 USD	1.000	118,740	FTP TBI
KRT1	თამარიონი / Tamarioni	GE1100001258	35,171 GEL	1.000	35,171	LIG TBI
KRUB	ქუთ. რეზინის ტექნაკუთობა ქარხანა / Kutaisi Rubber	GE1100001472	760,000 USD	1.460	1,123,348	CHE KUT
KSK	ქუთაისის საკონსერვო ქარხანა / Kutaisi Cannery	GE1100001514	329,077 USD	1.460	481,107	FTP KUT
KSTK	ქუთ. საავიაციო-ტექ. ქარხანა / Kutaisi Aviatechnical Plant	GE1100001951	602,522 GEL	1.000	602,522	MAS KUT
KTPK	ქუთ. ტყავფეხსაცმლის კ-ტი / Kutaisi Footwear Factory	GE1100001837	579,247 GEL	1.000	579,247	LIG KUT
KTR3	ქუთტრანსი-3 / Kuttrans 3	GE1100001225	108,179 USD	1.000	108,179	TRC KUT
KTS	ქუთაისი / Kutaisi	GE1100002397	62,623 GEL	1.000	62,623	LIG KUT
KTST	მანდარიას სტამბა / Mandaria Printing	GE1100001969	146,849 GEL	1.000	146,849	OTH KUT
KV1	კვალი-1 / Kvall-1	GE1100000656	15,765 GEL	2.600	40,989	FIN TBI
LAEZ	ლაგოდეხის ეთერზეთი / Lagodekhi Essence	GE1100002165	174,435 USD	1.000	174,435	FTP LAG
LIKN	სანატორიუმი "ლიკანი" / Hotel Likani	GE1100002728	539,926 USD	1.000	539,926	HEC BOR
LINE	ლაინი / Line	GE1100002322	4,539,335 USD	1.000	4,539,335	LIG GOR
LINO	ლინო / Lino	GE1100001852	1,614,284 USD	1.000	1,614,284	CHE TBI
LINV	ლინვესტ. კ-ია "ლიდერ-ინვესტი" / Invest. Com. Liderinvest	GE1100001167	80,200 GEL	1.300	104,260	FIN TBI
LOFO	ლოფოტა / Lofota	GE1100002199	166,081 USD	1.460	242,808	CON TEL
M95	მშენებელი 95 / Mshenebeli-95	GE1100002173	87,596 USD	1.460	128,065	CON TEL
MACN	მატნე / Matsne	GE1100000375	142,262 USD	1.000	142,262	OTH TBI
MAGM	კარკასულ-პანელიანი ქ-ნა „მაგლივშენი“ / Maglivmsheni	GE1100001753	2,319,696 GEL	1.000	2,319,696	CON TBI
MAM	მამული / Mamuli	GE1100000128	452,987 USD	1.000	452,987	AGR TBI
MARJ	მარჯი / Marji	GE1100002587	1,285,433 GEL	1.000	1,285,433	CON SEN

ნვითური ანგარიში 2004

Securities Admitted to the Trading System of the Georgian Stock Exchange

კოდი code	ემიტენტი issuer	ISIN ISIN	ემისიის მოც. issuance	ვალ. cur.	ნომინალი nominal	სან. კაპ-ლი სექტორი char. cap. sector	რეგიონი region
MASP	მასპინძელი / Maspindzeli	GE1100000342	27,560	GEL	2.000	55,120	HOT TBI
MATE	მატეი / Matei	GE1100000797	135,865	USD	1.000	135,865	MAS TBI
MAUD	მაუდი / Maudi	GE1100000995	2,349,277	USD	1.000	2,349,277	LIG TBI
MBBA	ბახვი / Bakhvi	GE1100002793	134,200	USD	1.000	134,200	FTP OZU
MBLI	ლიხაურის ჩაი / Likhauri Tea	GE1100002801	220,000	USD	1.000	220,000	FTP OZU
ME92	საქცივპროდუქტი / Saktivprodukti	GE1100000789	576,620	USD	1.000	576,620	FTP TBI
MEDE	მედეა / Medea	GE1100001498	7,943,267	GEL	1.000	7,943,267	LIG KUT
MEQA	მექანიზაცია / Meqanizacia	GE1100000870	52,766	USD	1.000	52,766	CON TBI
MERC	მერცხალი / Merckhali	GE1100002421	264,787	USD	1.000	264,787	TRA TSK
MERK	მერკანი / Merkani	GE1100001209	356,620	USD	1.000	356,620	LIG KUT
MESX	მესხეთი / Meskheti	GE1100000102	90,000	USD	1.000	90,000	TRC TBI
MET	მეტეხი / Metekhi	GE1100002280	137,792	GEL	2.000	275,584	CON KAS
METF	მაღალი ენერის ჩაის ფაბრიკა / Magali Eteria Tea Factory	GE1100002827	32,956	USD	1.460	48,180	FTP OZU
MKHT	მუხტი / Mukhti	GE1100002066	54,725	GEL	1.000	54,725	ELO TBI
MKNZ	მექანიზატორი / Mekanizatori	GE1100002058	192,674	USD	1.000	192,674	CON TBI
MNP	მარნეულანავთობპროდუქტი / Marneuli Oil	GE1100002686	245,614	GEL	1.000	245,614	TRA MAR
MOGZ	მოგზაური / Mogzauri	GE1100002520	100,100	USD	1.460	146,146	HEC SAM
MOIS	მონამეთა / Motsameta	GE1100001233	123,430	USD	1.000	123,430	MIN TBI
MPUR	მარნეულის პურპროდუქტების კომბინატი / Marneuli Bakery	GE1100002660	3,251,913	USD	1.000	3,251,913	FTP MAR
MQM	მიწისქვეშაშენი / Mitsiskveshmsheni	GE1100001894	109,750	GEL	1.000	109,750	CON TBI
MSHN	მშენებელი / Mshenebeli	GE1100003015	156,296	GEL	1.000	156,296	CON TBI
MSTR	მშენებანსი / Mshentrans	GE1100001191	145,244	USD	1.460	212,055	TRC TBI
MTIK	მთის ხეობა / Mtit Kheoba	GE1100002744	291,411	USD	1.000	291,411	HEC BOR
MUHN	მუხთაისის ხორცის მრეწველთა სს "მუხნარი" / Mukhnari	GE1100001365	182,088	GEL	2.000	364,176	FTP KUT
NATT	ნატანების ჩაის ფაბრიკა / Natanebi Tea Factory	GE1100002785	110,000	USD	1.000	110,000	FTP OZU
NINO	ნინო / Nino	GE1100000458	252,270	USD	1.000	252,270	LIG TBI
OQSA	ოქროს საწმისი / Golden Fleece	GE1100000755	233,106	USD	1.000	233,106	LIG TBI
ORBT	ორბელი-ტრანსი / Orbeli-Trans	GE1100001159	2,658,414	GEL	1.000	2,658,414	TRC TBI
ORIO	ორიონი / Orion	GE1100001613	2,004,651	USD	1.000	2,004,651	MAS RUS
OXIN	ოქსინო / Oxino	GE1100001134	8,000	USD	2.000	16,000	LIG TBI
OZBF	ოზურ. ლუდისა და ხილ. წყ. ქარ-ნა / Ozur.Beer&Fruitwat Fac.	GE1100002835	135,000	USD	1.000	135,000	FTP OZU
OZTE	ოზურგეთის ჩაის საწმისი ფაბრიკა / Ozurgeti Tea Factory	GE1100002819	160,000	USD	1.000	160,000	FTP OZU
PERL	რუსთავის სამუც მასალათა კომბინატის სს "პერლიტი" / Perlit	GE1100001670	517,310	USD	1.000	517,310	CON RUS
PIRM	პირიმზე / Pirimze	GE1100001068	435,000	USD	1.000	435,000	TRA TBI
PLAS	პლასტიკი / Plastiki	GE1100000052	160,950	GEL	1.000	160,950	MAS TBI
PMSH	პროექტმშენი / Proektmsheni	GE1100001050	194,450	USD	1.000	194,450	CON TBI
POGM	ფოთის გემთსაშენი / Poti Shipyard	GE1100001803	12,000,000	USD	1.000	12,000,000	MAS POT
POKO	ფოლადკონსტრუქცია / Steelconstruction	GE1100001571	165,363	USD	1.000	165,363	CON RUS
POTE	ფოთიფიშ / Potifish	GE1100001936	4,646,175	USD	1.000	4,646,175	FIS POT
PTIS	ფოთის ნისქვილქარხანა / Poti Mill	GE1100001795	585,750	USD	1.000	585,750	FTP POT
QARC	ქართული კაპიტალი / Kartuli Kapitali	GE1100000920	239,117	USD	1.000	239,117	FIN TBI
QASH	ქაშანური / Kashanuri	GE1100000201	403,264	USD	1.000	403,264	OTH TBI
REAO	რეა-ქართუ / Rea-Kartu	GE1100000953	128,892	USD	1.460	188,438	LIG TBI
RGOR	რუსთავის სს "გორგასალი" / Gorgasali	GE1100001688	144,192	USD	1.000	144,192	MAS RUS
RION	რიონი / Rioni	GE1100002991	828,537	GEL	1.000	828,537	MAS KUT
RMEC	რუსთ. მექანიკონსტრუქციის სამმართველო / Mechanomontaji	GE1100001589	136,637	USD	1.000	136,637	CON RUS
RUCE	რუსთაველები / Rustavcement	GE1100001654	1,580,959	GEL	1.300	2,055,246	CON RUS
RUGA	რუსთაველები / Rustavgas	GE1100001597	253,335	USD	1.000	253,335	ENE RUS
SAAM	საკონდიტრო ფაბრიკა "საამო" / Confectionery Saamo	GE1100000177	58,250	USD	1.000	58,250	FTP TBI
SAQK	საკისრების ქარხანა / Beering Plant	GE1100002371	458,427	USD	1.000	458,427	MAS KHA
SAM	საკაგრომანქანა / Sakagromankana	GE1100000946	243,864	GEL	1.000	243,864	CON TBI
SAME	საქმეოლიტი / Saqmeoliti	GE1100000961	493,919	GEL	1.000	493,919	OTH TBI
SAMG	სამგორი / Samgori	GE1100001290	233,422	USD	1.000	233,422	AGR TBI
SAMT	სამთო ქიმია-2000 / Samto Qimia 2000	GE1100000094	67,952	GEL	1.000	67,952	CHE TBI
SAQK	საკეაბელი / Sakkabeli	GE1100002629	734,174	GEL	1.000	734,174	ELO ZES
SAS	საკაგროსერვისი / SakAgroService	GE1100000938	2,709,793	USD	1.000	2,709,793	AGR TBI
SAV1	სავანე - ღვინის #1 ქარხანა / Savane #1 Winery	GE1100001092	198,778	USD	1.000	198,778	FTP TBI
SEM	საქელექტრომანქანა / Sakelectrocar	GE1100000540	959,815	GEL	1.000	959,815	ELO TBI
SFM	საქელექტრომანქანა / Sakpctqmtretsvi	GE1100000607	114,193	GEL	1.000	114,193	OTH TBI
SGUM	საქეუმბრინი / Sakgumbri	GE1100002439	715,740	USD	1.460	1,046,403	MIN TSK
SHEV	შევარდენი / Shevardeni	GE1100002496	218,835	GEL	1.000	218,835	TRC TSK
SHRO	შროშა / Shrosha	GE1100002611	217,218	USD	1.000	217,218	CON ZES
SKHM	სხმული / Skhmuli	GE1100000680	724,500	GEL	1.300	941,850	MET TBI
SKRC	საკარცხული / Sakartskuli	GE1100002876	35,571	GEL	1.480	52,790	TIM TBI
SKTR	საქართველოს ტრაქტორი / Saktraktori	GE1100001829	3,654,714	GEL	1.000	3,654,714	MAS KUT
SLAD	საქართველო-ლადა / Georgia - Lada	GE1100001076	1,418,492	USD	1.000	1,418,492	TRA TBI
SLIT	საკლიტონი / Saklitioni	GE1100002959	15,062	GEL	1.000	15,062	MAS TBI
SMEG	სანატორიუმი "მეგობრობა" / Hotel Megobroba	GE1100002462	50,646	USD	1.000	50,646	HEC TSK
SMEL	საქმშენელები / Sakmshenelectro	GE1100001266	689,946	USD	1.000	689,946	ELO TBI
SMO	საამო / Saamo	GE1100002447	651,934	USD	1.000	651,934	FTP TSK
SMQM	სამთო ქიმია / Samto Kimia	GE1100002157	1827626	USD	1.000	1827626	CHE TBI
SMSH	საქმშენი / Specmsheni	GE1100003031	31,256	GEL	1.000	31,256	CHE TBI
SMSM	საქმონტაჟსპეცკონსტრუქციის სამმართველო / Sakmontagspctmsheni	GE1100001027	476,721	USD	1.000	476,721	CON TBI
SMT2	სამშენებლო ტრესტი #2 / ConstructionTrust #2	GE1100001035	306,196	USD	1.462	428,420	CON TBI

International Relations

Georgian Stock Exchange from the year 2000 has been a member of the Federation of the Euro-Asian Stock Exchanges

GSE actively cooperated with the Federation of Euro-Asian Stock Exchanges (FEAS) in 2004. Specifically, on 14-15 December, 2004 in Armenia the roundtable of its two members - the Armenian Stock Exchange and the GSE was held. At the meeting the following opportunities for future cooperation were identified: forming a common trading area, organizing cross-listing on both of the stock exchanges, prospects for political support of these activities, the role of the state regulatory bodies, etc.

In 2004 GSE closely cooperated with non-FEAS member stock exchanges as well seeking for cooperation that will facilitate further development of the securities market in Georgia.

On 17 March 2004 the presentation "Capital Market - A Tool to Increase Economic Growth of Country, the Greece Experience" was held in Tbilisi for the Georgian government and business representatives. Thessaloniki Stock Exchange Center (TSEC) representatives made the presentation within the framework of the Greek Government support program for the

GSE. The support activity aimed at highlighting the importance of nascent stock market in Georgia through sharing the experience of Greece.

The Greek experts shared their experience in privatization, public offering of securities and in training. They expressed their readiness to support the institutional development of the GSE and the GCSD. At the meeting the Greek investors' interest in the joint listing of certain Georgian companies was expressed.

On March 18-19, 2004 in the framework of the GSE support program the two day training course was conducted by the TSEC specialists. This was a good opportunity for the GSE brokers to get familiar with both theoretical and practical aspects of market liquidity, risk management and company analysis.

On March 19, 2004 the Memorandum on Mutual Cooperation between the GSE and the TSEC for harmonization of their trading platforms and clearing and settlement systems was signed.

Development Targets

During 2005, along with the development of Trading System, Georgian Stock Exchange plans to work on several other directions.

First, the special importance is attached to trading in new financial instruments, namely, in government securities and corporate bonds. On February 24, 2004 the Treasury Bills of the Georgian Ministry of Finance (T-bills) were admitted to the GSE Trading System and trading with this financial instrument has started. The management of GSE will continue to work intensively with the relevant institutions (National Bank of Georgia, Ministry of Finance) so that T-bills market is as open as possible, brokerage companies are admitted to the primary market (auctions), and the artificial barriers hindering the appropriate functioning of the T-Bills secondary market are removed. Besides, to stimulate the trading in government securities, it is planned to commence the trading platform where transactions partially secured with cash can be executed. In order to make trading more intensive, trading sessions are planned to be held on a daily basis and, in addition, during a trading day the second trading session (utilizing the new trading platform) will be introduced.

In the beginning of 2005 several companies expressed the interest in issuing and placing corporate bonds on the stock exchange. GSE stands ready to trade in these new financial instruments, what will significantly increase the volume of stock exchange operations.

The work will continue with the Ministry of Economic Development to secure the active involvement of GSE in privatizing the state-owned companies through stock exchange auctions. Our opinion is that the exclusion of the stock exchange from the privatization process will be detrimental to development of investment environment and establishment of liquid capital market in Georgia. The idea of conducting privatization auctions at the stock exchange is supported not only by the fully adequate technological capacity of GSE, but also by the experience accumulated in conducting such auctions in previous years.

Since March 2005, the GSE has been implementing the training program in Corporate Governance (to

continue until June 15, 2005) with the partnership of the Georgian Securities Industry Association and with the support from the USAID within the framework of the Georgia Enterprise Growth Initiative (GEGI). The training program is designed both for the corporate directors, and for other Corporate Governance stakeholders - lawyers, auditors, journalists, and those who plan to become corporate governance professionals. The Corporate Governance Manual, incorporating the latest developments in the field, has been developed with the participation of lead specialists from the National Securities Commission of Georgia, GSE, GCSD and other capital market institutions. After completing the training course, all participants get the electronic version of legislative and normative acts regulating corporate governance in Georgia and other materials necessary for practical work in the field. The business representatives will additionally receive the electronic templates for financial reporting.

With active involvement of GSE, a professional organization of Georgia's corporate directors has been founded recently. Among other important tasks, the organization will facilitate the creation of the Corporate Governance Code of Georgia.

In 2005 it is planned to create a more comprehensive website on which, in addition to the traditional statistical data, the reports of traded companies will be posted for furthering transparency of the Georgian securities market. Along with this system, the catalogued system of companies as well as a flexible system producing Annual, Semi-Annual and Current reports and post data on the website will be created. This will significantly simplify the information search and posting mechanism and will play an important role in enhancing the openness and transparency of the Georgian capital market.

Notwithstanding numerous problems still present in the Georgian economy, GSE will continue developing different aspects of the Georgian capital market and cooperating with all present and potential partners working on the improvement of the investment climate in Georgia.

განვითარების პერსპექტივები

2005 წლისათვის საქართველოს საფონდო ბირჟაზე სავაჭრო სისტემის სრულყოფის პარალელურად დაგეგმილია მუშაობა რამოდენიმე მიმართულებით. უპირველეს ყოვლისა, განსაკუთრებული მნიშვნელობა ენიჭება ბირჟაზე ახალი ფინანსური ინსტრუმენტებით — სამთავრობო ფასიანი ქაღალდებით და კორპორაციული ობლიგაციებით ვაჭრობას.

2004 წლის 24 თებერვლიდან ბირჟაზე დაშვებულ იქნა საქართველოს ფინანსთა სამინისტროს სახაზინო ვალდებულებები და დაიწყო ვაჭრობა ამ ფინანსური ინსტრუმენტით. ბირჟის მმართველი ორგანო კვლავ აქტიურად იმუშავებს შესაბამის უწყებებთან (საქართველოს ეროვნული ბანკი, ფინანსთა სამინისტრო), რათა მოხდეს სახაზინო ვალდებულებების ბაზრის მაქსიმალური გახსნა, პირველად ბაზარზე (აუქციონებზე) საბროკერო კომპანიების დაშვება და იმ ხელოვნური ბარიერების მოხსნა, რაც ხელს უშლის სახაზინო ვალდებულებების მეორადი ბაზრის ნორმალურ ფუნქციონირებას. ამასთან, სახელმწიფო ფასიანი ქაღალდებით ვაჭრობის გააქტიურებისა და ბაზრის ლიკვიდურობის გაზრდის მიზნით დაგეგმილია ფულადი სახსრებით ნაწილობრივ უზრუნველყოფილი ვაჭრობის დანერგვა. ვაჭრობის ინტენსიურობის გასაზრდელად იგეგმება სავაჭრო სესიების ყოველდღიურ რეჟიმზე გადაყვანა და სავაჭრო დღის ფარგლებში მეორე სავაჭრო სესიის დამატება.

2005 წლის დასაწყისში რამდენიმე კომპანიამ განაცხადა კორპორაციული ობლიგაციების გამოშვებისა და საფონდო ბირჟაზე განთავსების შესახებ. სსბ სრულ მზადყოფნაშია ამ ახალი ფინანსური ინსტრუმენტებით ვაჭრობისათვის, რაც უდავოდ გაზრდის ბირჟაზე დადებული გარიგებების რაოდენობასა და მოცულობას.

განზრახულია საქართველოს ეკონომიკური განვითარების სამინისტროსთან კვლავ გაგრძელდეს მუშაობა, რათა მოხდეს სსბ-ს აქტიური ჩაბმა საბირჟო აუქციონის მეშვეობით საწარმოთა პრივატიზების განხორციელებაში. ჩვენის აზრით, პრივატიზაციის პროცესის საფონდო ბირჟის მიღმა დარჩენა ხელს არ შეუწყობს საქართველოში საინვესტიციო გარემოს გაუმჯობესებასა და ლიკვიდური საფონდო ბაზრის ჩამოყალიბებას. ბირჟაზე საპრივატიზაციო აუქციონების ჩატარება არა მარტო სრულყოფილი ტექნოლოგიური ციკლით არის უზრუნველყოფილი, არამედ უკვე განხორციელებული აუქციონების გარკვეული გამოცდილებაც დაგროვდა.

ბირჟამ 2005 წლის 14 მარტიდან საქართველოს ფასიანი ქაღალდების ინდუსტრიის ასოციაციასთან პარტნიორობით, ამერიკის შეერთებული შტატების

საერთაშორისო განვითარების სააგენტოს (USAID) დახმარებითა და საქართველოს სამენარმეო საქმიანობის განვითარების ხელშეწყობის პროექტის (GEGI) ფარგლებში დაიწყო სასწავლო პროგრამის განხორციელება კორპორაციულ მართვაში (გაგრძელდება 2005 წლის 15 ივნისამდე). სასწავლო პროგრამა გათვალისწინებულია როგორც არსებული სააქციო საზოგადოებების კორპორაციულ კურატორთათვის, ასევე სხვა დაინტერესებული პირებისათვის, კერძოდ, იურისტებისათვის, აუდიტორებისათვის, ჟურნალისტებისა და ყველა იმ პირთათვის, რომელთაც გამიზნული აქვთ გახდნენ კორპორაციული მართვის სპეციალისტები.

მსმენელთათვის კომისიის, ბირჟის, საქართველოს ფასიანი ქაღალდების ცენტრალური დეპოზიტარისა და ფასიანი ქაღალდების ბაზრის ინფრასტრუქტურის სხვა ინსტიტუტების წამყვან სპეციალისტთა მონაწილეობით მომზადებულია კორპორაციული მართვის დამხმარე სახელმძღვანელო ახალი ცვლილებების გათვალისწინებით.

სასწავლო კურსის დამთავრების შემდეგ ყველა მსმენელი კორპორაციული მართვის სახელმძღვანელოსთან ერთად ელექტრონული სახით მიიღებს კორპორაციული მართვის მარეგულირებელი საკანონმდებლო ნორმატიული აქტების კრებულს და პრაქტიკულ საქმიანობაში გამოსაყენებელ სხვა დამხმარე მასალას. საწარმოთა წარმომადგენლები კი დამატებით მიიღებენ ფინანსური ანგარიშგების ელექტრონულ შაბლონს.

კორპორაციული მართვის სრულყოფა ყოველთვის ჩვენი ყურადღების ობიექტს წარმოადგენს. გამიზნულია საქართველოს კორპორაციულ მმართველთა პროფესიული ასოციაციის ჩამოყალიბება და მის ბაზაზე საქართველოს კორპორაციული მართვის ეთიკური კოდექსისა და ნორმების გამომუშავება.

ფასიანი ქაღალდების ბაზარზე გამჭვირვალობის დასამკვიდრებლად 2005 წელს დაგეგმილია საქართველოს საფონდო ბირჟის ახალი, უფრო სრულყოფილი ვებ-გვერდის შექმნა, რომელზეც ტრადიციული სტატიისტიკური ინფორმაციის გარდა განთავსებული იქნება სააქციო საზოგადოებების ანგარიშგების სისტემა. ამ სისტემის ფარგლებში დაგეგმილია როგორც საზოგადოებების კატალოგიზებული სისტემის არსებობა, ასევე ანგარიშგების შექმნის და საიტზე განთავსების მოქნილი მექანიზმის შექმნა, რაც საგრძნობლად გაამარტივებს ინფორმაციის მოპოვებისა და განთავსების მექანიზმს და მნიშვნელოვან როლს შეასრულებს ბაზრის გამჭვირვლობის გაზრდის პროცესში.

Financial Report

Independent Auditor's Report



INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

on the 2004 Financial Statements of the Joint Stock Company **Georgian Stock Exchange**

We have audited the accompanying Balance Sheet of JSC Georgian Stock Exchange (the Exchange) as of December 31, 2004 and the related statements of Cash Flow, Shareholders' Equity and Income & Loss as of December 31, 2004. The financial statements are the responsibility of the Exchange's management. Our responsibility is to express our opinion based on our audit of the financial statements.

We conducted our audit in accordance with the International Standards on Auditing. The Standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. The audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures presented in the financial statements. The audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, except those corrections that can be recognized as indispensable, the financial statements referred to above give a true and fair view of the financial position of the JSC Georgian Stock Exchange as of December 31, 2004, and the results of its operations, cash flow and changes in the shareholders' equity for this period and is in compliance with the International Accounting Standards.

General Director: M. Tsartsidze
MEDIATOR LTD
Audit and Consultancy Service

Address: 1, 26 May Sq., Hotel Ajara, 1st Floor
Licenses: B#116 - for Stock Exchange Audit
Z#240 - for General Audit issued by the Audit Activities Cou

დამოუკიდებელი აუდიტორების დასკვნა

სააქციო საზოგადოება
„saqar Tvel os safondo bi r Ji s-“
2004 წლის ფინანსურ ანგარიშგებაზე

ჩვენ ჩავუტარეთ აუდიტორული შემოწმება ს.ს. „საქართველოს საფონდო ბირჟის“ (შემდგომი „ბირჟა“) თანდართული ბალანსის ფორმას 2004 წლის 31 დეკემბრისათვის და მასთან დაკავშირებულ ფულადი სახსრების მოძრაობის, საკუთარი კაპიტალის და მოგება-ზარალის უწყისებს 2004 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით. ფინანსური ანგარიშგებისათვის პასუხისმგებლობა ეკისრება ბირჟის ხელმძღვანელობას. ჩვენ კი ვალდებული ვარს აუდიტორული შემოწმების საფუძველზე გამოვთქვათ ჩვენი აზრი.

აუდიტი ჩავატარეთ აუდიტის საერთაშორისო სტანდარტების შესაბამისად. სტანდარტები მოითხოვს აუდიტის იმგვარად დაგეგმვასა და ჩატარებას, რომ დასაბუთდეს, არსებობს თუ არა ფინანსურ ანგარიშგებაში რაიმე არსებითი ხასიათის უზუსტობა. აუდიტი მოიცავს ფინანსური ანგარიშგების თანხებისა და მტკიცებულებების შემოწმებას ტესტირების საფუძველზე. აუდიტი აგრეთვე ითვალისწინებს გამოყენებული საბუღალტრო პრინციპებისა და მმართველობის მიერ გაკეთებული მნიშვნელოვანი შეფასებების დადგენას, აგრეთვე ფინანსური ანგარიშგების შეფასებას მთლიანობაში. მიგვაჩნია, რომ ჩვენს მიერ ჩატარებული აუდიტი საკმაოდ საფუძველს იძლევა დასკვნისათვის.

ჩვენი აზრით, იმ შესწორებების გარდა, რომლებიც შესაძლებელია აღიარებულ იქნას როგორც აუცილებელი, ზემოთ ხსენებული ანგარიშგება უტყუარია და ყველა არსებით ასპექტში ასახავს ს.ს. „საქართველოს საფონდო ბირჟის“ ფინანსურ მდგომარეობას 2004 წლის 31 დეკემბრისათვის, აგრეთვე მისი საქმიანობის შედეგებს, ფულადი სახსრების მოძრაობას, საკუთარი კაპიტალის ცვლილებებს აღნიშნული პერიოდისათვის და შესაბამისობაშია ბუღალტრული აღრიცხვის საერთაშორისო სტანდარტებთან.

გენერალური დირექტორი **m. Carci Ze**
შპს აუდიტორული და საკონსულტაციო
სამსახური **mediatori-**

მისამართი: ქ.თბილისი, 26 მაისის მოედანი 1,
სასტუმრო „აჭარა“, ტექნიკური სართული
ლიცენზიები: ბ№116 - ბირჟების აუდიტი, ზ№240 ზოგადი აუდიტი
გაცემული აუდიტორული საქმიანობის საბჭოს მიერ.

ფინანსური ანგარიში

damouki debel i auditoris daskvna



INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

on the 2004 Financial Statements of the Joint Stock Company **Georgian Central Securities Depository**

We have audited the accompanying Balance Sheet of the Joint Stock Company Georgian Securities Central Depository (the Company) as of December 31, 2004 and the related statements of Cash Flow, Shareholders' Equity and Income & Loss as of December 31, 2004. The financial statements are the responsibility of the Exchange's management. Our responsibility is to express our opinion based on our audit of the financial statements.

We conducted our audit in accordance with the International Standards on Auditing. The Standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. The audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures presented in the financial statements. The audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, except those corrections that are recognized to be indispensable, the financial statements referred to above give a true and fair view of the financial position of the JSC Georgian Securities Central Depository as of December 31, 2004.

General Director: *M. Tsartsidze*
MEDIATOR LTD
Audit and Consultancy Service

Address: 1, 26 May Sq., Hotel Ajara, 1st Floor
D#241 - for Insurance Companies' Audit
Z#240 - for General Audit issued by the Audit Activities Council

დამოუკიდებელი აუდიტორების დასკვნა

სააქციო საზოგადოება
saqarTvel os fasi ani qaRal debi s
central uri depozi taris-
2004 წლის ფინანსურ ანგარიშგებაზე

ჩვენ ჩავუტარეთ აუდიტორული შემოწმება სააქციო საზოგადოება „ფასიანი ქაღალდების ცენტრალური დეპოზიტარის“ (შემდგომი „საზოგადოება“) თანდართული ბალანსის ფორმას 2004 წლის 31 დეკემბრისათვის და მასთან დაკავშირებულ ფულადი სახსრების მოძრაობის, საკუთარი კაპიტალის და მოგება-ზარალის უწყისებს 2004 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით. ფინანსური ანგარიშგებისათვის პასუხისმგებლობა ეკისრება საზოგადოების ხელმძღვანელობას. ჩვენ კი ვალდებული ვარს აუდიტორული შემოწმების საფუძველზე გამოვთქვათ ჩვენი აზრი.

აუდიტი ჩავატარეთ აუდიტის საერთაშორისო სტანდარტების შესაბამისად. სტანდარტები მოითხოვს აუდიტის იმგვარად დაგეგმვასა და ჩატარებას, რომ დასაბუთდეს, არსებობს თუ არა ფინანსურ ანგარიშგებაში რაიმე არსების ხასიათის უზუსტობა. აუდიტი მოიცავს ფინანსური ანგარიშგების თანხებისა და მტკიცებულებების შემოწმებას ტესტირების საფუძველზე. აუდიტი აგრეთვე ითვალისწინებს გამოყენებული საბუღალტრო პრინციპებისა და მმართველობის მიერ გაკეთებული მნიშვნელოვანი შეფასებების დადგენას, აგრეთვე ფინანსური ანგარიშგების შეფასებას მთლიანობაში. მიგვაჩნია, რომ ჩვენს მიერ ჩატარებული აუდიტი საკმაო საფუძველს იძლევა დასკვნისათვის.

ჩვენი აზრით, იმ შესწორებების გარდა, რომლებიც შესაძლებელია აღიარებულ იქნას როგორც აუცილებელი, ზემოთ ხსენებული ანგარიშგება უტყუარია და ყველა არსებით ასპექტში ასახავს სააქციო საზოგადოება „ფასიანი ქაღალდების ცენტრალური დეპოზიტარის“ ფინანსურ მდგომარეობას 2004 წლის 31 დეკემბრისათვის.

გენერალური დირექტორი *m. carci Ze*
შპს აუდიტორული და საკონსულტაციო
სამსახური *mediatori-*

მისამართი: ქ.თბილისი, 26 მაისის მოედანი 1,
სასტუმრო „აჭარა“, ტექნიკური სართული
ლიცენზიები: დ№241 - სადაზღვევო ორგანიზაციისა აუდიტი,
ზ№240 ზოგადი აუდიტი
გაცემული აუდიტორული საქმიანობის საბჭოს მიერ.

წლიური ანგარიში 2004

Financial Report

Balance Sheet AS OF DECEMBER 31, 2004

სს საქართველოს საფონდო ბირჟა
JSC GEORGIAN STOCK EXCHANGE
ბალანსი (ლარი) 31.12.2004წ. მდგომარეობით
BALANCE SHEET (IN GEL) AS OF DECEMBER 31, 2004

	31.12.03	31.12.04
აქტივები / ASSETS		
<i>მიმდინარე აქტივები / Current Assets</i>		
ფულადი სახსრები / Cash	2,739	8,162
მოკლევადიანი ინვესტიციები / Government Securities		50,178
მოთხოვნ. მიწოდებიდან და მომსახურებიდან / Accounts Receivables	8,458	8,622
<i>სულ მიმდინარე აქტივები / Total Current Assets</i>	11,196	66,962
<i>გრძელვადიანი აქტივები / Long - Term Assets</i>		
ძირითადი საშუალებები / Fixed assets	57,612	46,513
მონაწილეობა სხვა საზოგადოებაში / Investments	100,000	100,000
გრძელვადიანი ინვესტიციები საწარმოთა ფას.ქაღ. / Long-term investments	10,223	10,423
არამატერიალური აქტივები / Intangible assets	1,983	1,784
<i>სულ გრძელვადიანი აქტივები / Total Long Term Assets</i>	169,817	158,720
სულ აქტივები / TOTAL ASSETS	181,013	225,682
ვალდებულებები და საკუთარი კაპიტალი / LIABILITIES & EQUITY		
<i>მიმდინარე ვალდებულებები / Current Liabilities</i>		
მომწოდ. და მომხმარ. წარმოქმნილი ვალდებულებები / Accounts Payable	5,106	2,898
მიღებული ავანსები / Advances received	115	97
სხვა მოკლევადიანი ვალდებულებები / Other current liabilities	2,000	2,000
საგადასახადო ვალდებულებები / Taxes Payables	613	10,700
<i>სულ მიმდინარე ვალდებულებები / Total Current Liabilities</i>	7,834	15,695
<i>გრძელვადიანი ვალდებულებები / Long - Term Liabilities</i>		
გრძელვადიანი ვალდებულებები / Deferred Charges	2,792	
გადავადებული ხელფასი / Deferred salaries payables	7,074	707
<i>სულ გრძელვადიანი ვალდებულებები / Total Long-Term Liabilities</i>	9,866	7,074
<i>საკუთარი კაპიტალი / Equity</i>		
სანესდებო კაპიტალი / Authorised Capital	30,000	30,000
შეუვსებელი კაპიტალი / Shares Unissued	(6,600)	(6,600)
საემისიო კაპიტალი / Additional Paid-in Capital	32,422	32,422
არამატერიალური აქტივების გადაფასების რეზერვი / Intangible Assets Revaluation reserves	74,600	74,600
წინა წლის გაუნაწილებელი მოგება / Retain Earnings/Losses	(22,124)	32,891
საანგარიშო პერიოდის მოგება/ზარალი / Current period Earnings/Losses	55,015	39,600
<i>სულ საკუთარი კაპიტალი / Total Equity</i>	163,313	202,913
სულ ვალდებულებები და საკუთარი კაპიტალი / TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	181,013	225,682

ფინანსური ანგარიში

ბალანსი 31.12.2004წ. მდგომარეობით

სს საქართველოს ფასიანი ქაღალდების ცენტრალური დეპოზიტარი
 JSC GEORGIAN CENTRAL SECURITIES DEPOZITORY
 ბალანსი (ლარი) 31.12.2004წ. მდგომარეობით
 BALANCE SHEET (IN GEL) AS OF DECEMBER 31, 2004

	31.12.03	31.12.04
აქტივები / ASSETS		
<i>მიმდინარე აქტივები / Current Assets</i>		
ფულადი სახსრები / Cash	1,789	21,518
მოთხოვნ. მიწოდებებიდან და მომსახურებიდან / Accounts Receivables	1,774	344
სხვა დებიტორული დავალიანება / Other Receivables	1,071	
მოკლევადიანი ინვესტიციები / Government Securities		46,061
<i>სულ მიმდინარე აქტივები / Total Current Assets</i>	4,634	67,923
<i>გრძელვადიანი აქტივები / Long - Term Assets</i>		
ძირითადი საშუალებები / Fixed assets	5,190	4,307
არამატერიალური აქტივები/Intangible assets	72,590	65,331
გრძელვადიანი მოთხოვნები / Total Long Term Assets		
<i>სულ გრძელვადიანი აქტივები / Total Long Term Assets</i>	77,781	69,638
სულ აქტივები / TOTAL ASSETS	82,414	137,561
ვალდებულებები და საკუთარი კაპიტალი / LIABILITIES & EQUITY		
<i>მიმდინარე ვალდებულებები / Current Liabilities</i>		
მომწოდ. და მომხმარ. წარმოქმნილი ვალდებულებები / Accounts Payable	1,140	2,144
მიღებული ავანსები / Advances received	64	64
საგადასახადო ვალდებულებები / Taxes Payables	836	341
<i>სულ მიმდინარე ვალდებულებები / Total Current Liabilities</i>	2,039	2,549
<i>გრძელვადიანი ვალდებულებები / Long - Term Liabilities</i>		
გადავადებული სახელფასო დავალიანება / Deferred salaries payables	16,040	23,900
<i>სულ გრძელვადიანი ვალდებულებები / Total Long - Term Liabilities</i>	16,040	23,900
<i>საკუთარი კაპიტალი / Equity</i>		
სანესდებო კაპიტალი / Authorised Capital	100,000	110,000
შეუვსებელი კაპიტალი / Shares Unissued		(8,800)
საემისიო კაპიტალი / Additional Paid-in Capital		10,800
წინა წლის გაუნაწილებელი მოგება/ზარალი / Retain Earnings/Losses	(2,984)	(35,665)
საანგარიშო პერიოდის მოგება/ზარალი / Current period Earnings/Losses	(32,680)	34,777
<i>სულ საკუთარი კაპიტალი / Total Equity</i>	64,335	111,112
სულ ვალდებულებები და საკუთარი კაპიტალი / TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	82,414	137,561

წლიური ანგარიში 2004

ფინანსური ანგარიში

Financial Report

mogeba-zarali shangarishgeba Income Statement

სს საქართველოს საფონდო ბირჟა

JSC GEORGIAN STOCK EXCHANGE

2004 წლის მოგება/ზარალის ანგარიშგება

INCOME STATEMENT FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2004

	lari / GEL
<i>saoperaci o Semosavl ebi / Total Revenues</i>	128,157
საოპერაციო ხარჯები / Operating Expenses	(65,489)
ცვეთა და ამორტიზაცია / Accumulated Depreciation	(12,760)
<i>Zi ri Tadi saqmi anobi dan mi Rebul i Sedegi / Profit(Losses) From Main Activities</i>	49,907
<i>arasaoperaci o xarj ebi / Non-Operating Expenses</i>	(326)
საანგარიშო პერიოდის მოგება/ზარალი / ANNUAL PROFIT/LOSS	49,581
მოგების გადასახადი / INCOME TAXES	9,981
წმინდა მოგება / NET INCOME	39,600

სს საქართველოს ფასიანი ქაღალდების ცენტრალური დეპოზიტარი

JSC GEORGIAN CENTRAL SECURITIES DEPOZITORY

2004 წლის მოგება/ზარალის ანგარიშგება

INCOME STATEMENT FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2004

	lari / GEL
<i>saoperaci o Semosavl ebi / Total Revenues</i>	65,283
საოპერაციო ხარჯები / Operating Expenses	(21,892)
ცვეთა და ამორტიზაცია / Accumulated Depreciation	(8,142)
<i>Zi ri Tadi saqmi anobi dan mi Rebul i Sedegi / Profit (Losses) From Main Activities</i>	35,249
<i>arasaoperaci o xarj ebi / Non-Operating Expenses</i>	(472)
საანგარიშო პერიოდის მოგება/ზარალი / ANNUAL PROFIT (LOSS)	34,777

საჯაროობა, გამჭვირვალობა, პროფესიონალიზმი
Openness, Transparency, Accountability

საქართველოს საფონდო ბირჟა
Georgian Stock Exchange

საქართველოს ფასიანი ქაღალდების ცენტრალური დეპოზიტარი
Georgian Central Securities Depository

0162, თბილისი, ჭავჭავაძის გამზ. 74ა
ტელ: (+995 32) 220 718, 220 749
ფაქსი: (+995 32) 251 876

74a Chavchavadze Ave., 0162 Tbilisi, Georgia
phone: (+995 32) 220 718, 220 749
fax: (+995 32) 251 876

www.gse.ge
info@gse.ge

www.gcsd.ge
info@gcsd.ge