



გალტ & თამარიძე

გვამცემთ მისაძალადებლობას



ელექტროენერგიის ბაზარი საქართველოში

2025 წლის 9 თვის შეჯამება

29 ოქტომბერი 2025



ევა ბოჭორიშვილი

კვლევების დეპარტამენტის უფროსი | evabochoreshvili@gt.ge

მარიამ ჩახვაშვილი

სექტორის უფროსი | mchakhvashvili@gt.ge

დაჩი მუჯირიშვილი

უფროსი ანალიტიკოსი | dmujirishvili@gt.ge



ძირითადი ტენდენციები

მიწოდება: 2025 წლის 9 თვეში ელექტროენერგიის მიწოდებამ 11.5 ტვტ.სთ შეადგინა. აქედან 10.4 ტვტ.სთ ადგილობრივი გენერაცია (- 8.6% წ/წ), ხოლო 1.1 ტვტ.სთ (+129.3% წ/წ) იმპორტი იყო. აღსანიშნავია, რომ ადგილობრივი წყაროებიდან დაიკლო, როგორც ჰესების, ისე თბოსადგურების გამომუშავებამ. ამასთან, 2025 წლის მესამე კვარტალში ოპერირება დაიწყო სამმა მზის ელექტროსადგურმა, რომელთა ჯამური დადგმული სიმძლავრე 10 მგვტ-მდეა.

ადგილობრივი მოხმარება: 2025 წლის პირველ 9 თვეში ელექტროენერგიის ადგილობრივი მოხმარება წლიურად 2.2%-ით გაიზარდა და 10.6 ტვტ.სთ შეადგინა.

ექსპორტი: 2025 წელს ექსპორტის სეზონი, მაისში დაიწყო და ივლისში დამთავრდა. 2025 წლის 9 თვეში ექსპორტის მოცულობა შემცირდა 0.5 ტვტ.სთ-მდე (- 51.1% წ/წ), ხოლო საშუალო საექსპორტო ფასი კვტ.სთ-ზე 4.6 აშშ ცენტამდე (-1.8% წ/წ). შედეგად, ექსპორტიდან მიღებული შემოსავლები განახევრდა (- 52.0% წ/წ) და 23.5 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა.

სავაჭრო ბალანსი: 2025 წლის 9 თვეში საქართველო ელექტროენერგიის წმინდა იმპორტიორი იყო როგორც რაოდენობაში, ასევე ღირებულებაში. ამ პერიოდში წმინდა იმპორტმა 7.8 მლნ აშშ დოლარი და 0.6 ტვტ. სთ შეადგინა.

ელექტროენერგიის ფასი საქართველოში: საბითუმო ბაზარზე ელექტროენერგიის ფასი წლიურად 4.4%-ით გაიზარდა და 5.8 აშშ ცენტი შეადგინა. საბალანსო ელექტროენერგიის ფორმირებაში ყველაზე მაღალი წილი კვლავ PPA-იან სადგურებს ეჭირათ.

მიკრო სიმძლავრის ელექტროსადგურების მარეგულირებელი გარემო შეიცვალა. ნეთო აღრიცხვა შეიცვალა ნეთო დარიცხვის მექანიზმით და მიკრო სიმძლავრის სადგურების განმარტება შემცირდა 100 კვტ-მდე 500 კვტ-დან.

მთავრობამ 50-მდე ელექტროსადგურს მემორანდუმი გაუუქმა. ეს არის განახლებული პოლიტიკის პირველი ნაბიჯი, რომელიც მიზნად ისახავს მიმდინარე პროექტების ნუსხის გაჯანსაღებას.



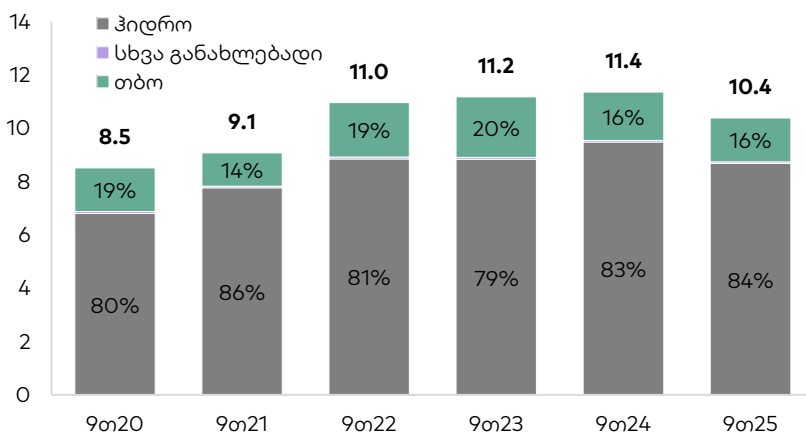
ელექტროენერგიის გენერაცია

2025 წლის 9 თვეში ელექტროენერგიის ადგილობრივი გენერაცია წლიურად 8.6%-ით შემცირდა და 6.6 ტვტ.სთ შეადგინა, აქედან:

- **ჰიდრო გენერაცია** წლიურად 8.5%-ით შემცირდა 8.7 ტვტ.სთ-მდე. კლება გამოწვეული იყო რეგულირებული სადგურების გენერაციის შემცირებით. ეს კი გამოწვეული იყო დაგეგმილი სარემონტო სამუშაოებით, ჰიდროლოგიური პირობებით და ენგურის რეზერვუარში იანვარში არსებული დაბალი წყლის დონით.
- **თბოგენერაცია** მნიშვნელოვნად, წლიურად 9.7%-ით შემცირდა, რაც გამოწვეული იყო ექსპორტის შემცირებით და იმპორტის ზრდით.
- **ქარისა და მზის სადგურების** გენერაციამ მიაღწია 65 გვტ.-ს, რამაც გენერაციის 0.6% შეადგინა 2025 წლის 9 თვეში.

აღსანიშნავია, რომ 2025 წლის მესამე კვარტალში ტესტირების რეჟიმში ამუშავდა სამი მზის ელექტროსადგური, 10 მგვტ-მდე დადგმული სიმძლავრით. ესენია: „ელ-ჰაბის“ კასპის მზის სადგური და „ალაზნის მზის“ სადგურები ხორსასა და გურჯაანში. ეს ობიექტები წარმოადგენს საქართველოს პირველ ინდუსტრიული მასშტაბის მზის ელექტროსადგურებს.

გრაფიკი 1: ელექტროენერგიის გენერაცია, ტვტ.სთ



წყარო: ესკო, სსე, სემეკი, გალტ & თაგარტი

ცხრილი 1: ელექტროენერგიის გენერაციის დინამიკა, 9თ25

ობიექტები	წლიური ზრდა
გენერაცია, სულ	-8.6%
თბოსადგურები	-9.7%
ქარის სადგურები	+7.6%
ჰესები	-8.5%
ენგური-ვარდნილი	-17.2%
სხვა რეგულირებული ჰესები	-51.8%
დერეგულირებული ჰესები	+28.9%

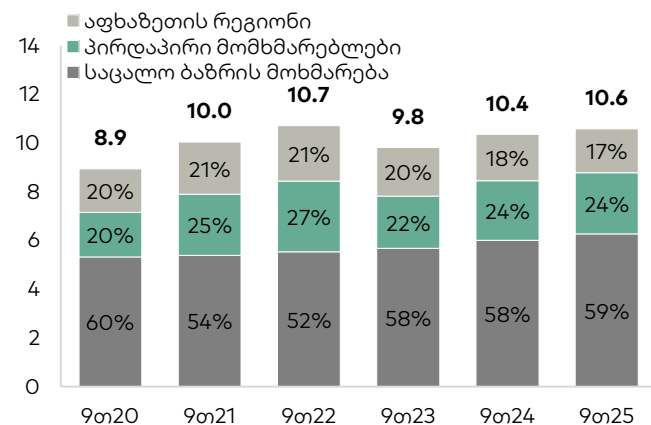


ელექტროენერგიის მოხმარება

ელექტროენერგიის ადგილობრივი მოხმარება 2025
წლის პირველ 9 თვეში წლიურად 2.2%-ით გაიზარდა და 10.6 ტვტ.სთ-ს მიაღწია

2025 წლის მოხმარების მატება ძირითადად **საცალო** (+4.6% წ/წ) და **პირდაპირი მომხმარებლების** (+2.6% წ/წ) გაზრდილი მოთხოვნის შედეგი იყო. ამასთან, **აფხაზეთის რეგიონის** მოხმარება წლიურად 5.7%-ით შემცირდა.

გრაფიკი 2: ელექტროენერგიის მოხმარება საბითუმო მომხმარებლების მიხედვით, ტვტ. სთ



წყარო: სემეკი, ესკო, გალტ & თაგარტი

შენიშვნა 1: **საცალო მოხმარებაში** შედის თელასის, ენერგო-პრო ჯორჯიას, თელმიკოს და ეპ ჯორჯია მიწოდების ელექტროენერგიის ჯამური მოხმარება. ეპ ჯორჯია და თელმიკო დაფუძნდნენ 2021 წლის ივნისში და ემსახურებიან შესაბამისად ენერგო-პრო ჯორჯიას და თელასის ყოფილ აბონენტებს. სახელის ცვლილება გამოწვეული იყო საკანონმდებლო მოთხოვნებით.

შენიშვნა 2: ბიზნესს შეუძლია **პირდაპირ მომხმარებლად** დარეგისტრირდეს, აღარ იყოს თელმიკოს ან ეპ-ს აბონენტი და პირდაპირ ივაჭროს საბითუმო ბაზარზე. 2025 წლის პირველი ივლისიდან პირდაპირ მომხმარებლად რეგისტრაცია სავალდებულოა 35-110 კვ ძაბვაზე დაერთებული ყველა კომპანიისთვის და 6-10 კვ ძაბვის იმ აბონენტებისთვის, ვინც თვეში არანაკლებ 1 მლნ კვტ.სთ-ს მოიხმარენ.

ცხრილი 2: ელექტროენერგიის მოხმარების დინამიკა, 6თ25

მომხმარებელი	წლიური ზრდა
მოხმარება, სულ	+2.2%
აფხაზეთის რეგიონი	-5.7%
პირდაპირი მომხმარებლები	+2.6%
საცალო მომხმარებელი	+4.6%
აქედან:	
ეპ ჯორჯია მიწოდება	+4.3%
თელმიკო	+5.0%

წყარო: ესკო, სსე, გალტ & თაგარტი



ელექტროენერგიით საგარეო ვაჭრობა

ექსპორტი

2025 წლის პირველ 9 თვეში ელექტროენერგიის **ექსპორტის მოცულობა** წლიურად 51.1%-ით შემცირდა და 0.5 ტვტ.სთ შეადგინა. ექსპორტის სეზონი მაისის თვეში დაიწყო და დამთავრდა ივლისში. მთავარი საექსპორტო ბაზარი კვლავ თურქეთი იყო, ექსპორტის 78.5%-იანი წილით. ექსპორტის 10.3% გავიდა სომხეთში, 9.8% - აზერბაიჯანში და 1.4% რუსეთში. ექსპორტის შემცირება უკავშირდება თურქეთის ბაზარზე ფასების კლების შედეგად ექსპორტიორების მხრიდან შემცირებულ ინტერესს და ადგილობრივი განახლებადი ენერგიის წარმოების კლებას.

2025 წლის 9 თვეში ტოპ-3 ექსპორტიორი: თურქეთისთვის იყო ქროს ბორდერ ტრეიდიנגი, აჭარა ენერჯი 2007 და საქართველო ურბან ენერჯი. ამასთან, სომხეთის მიმართულებითაც ძირითადი ექსპორტიორი იყო ქროს ბორდერ ტრეიდიנגი. აღსანიშნავია, რომ თურქეთის მიმართულებით 52.6 გვტ.სთ-ის ექსპორტი განახორციელა საქართველოს სახელმწიფო ელექტროსისტემამ, რომლის მიზანიც იყო თურქეთთან ისტორიული ვალის დაფარვა.

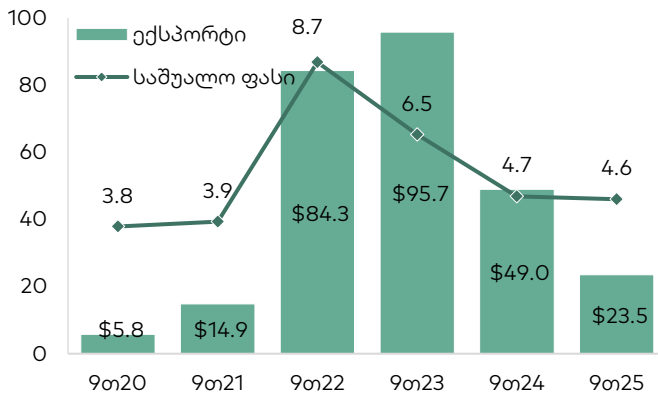
ექსპორტიდან მიღებული შემოსავლები თითქმის განახევრდა (-52.0% წ/წ) და 23.5 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, 2025 წლის პირველ 9 თვეში. კლება უკავშირდება როგორც მოცულობის, ისე საექსპორტო ფასის კლებას. ექსპორტის საშუალო ფასმა კვტ.სთ-ზე 4.6 აშშ ცენტი შეადგინა (-1.8%).

ტრანზიტი

2025 წლის პირველ 9 თვეში საქართველოს გავლით თურქეთში 0.6 ტვტ.სთ ელექტროენერგიის ტრანზიტი განხორციელდა, რომლის 87.2% აზერბაიჯანიდან მოდიოდა, ხოლო დანარჩენი რუსეთიდან.

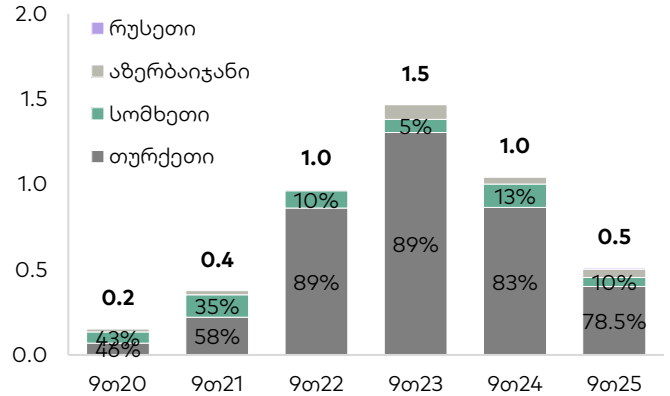


გრაფიკი 3: ელექტროენერგიის ექსპორტი (\$ მლნ) და საშუალო ფასი (აშშ ცენტი/კვტ.სთ)



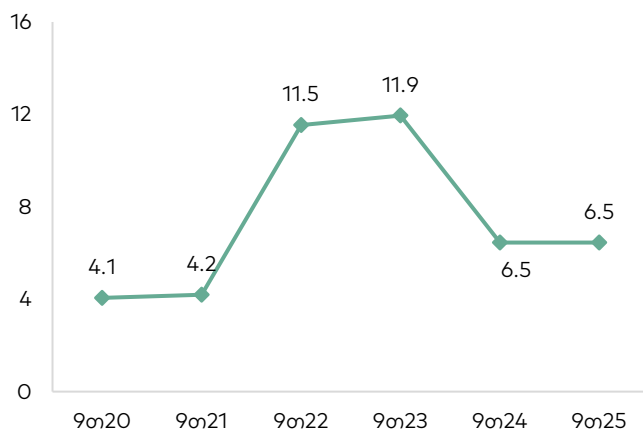
წყარო: სემევი, სსე, საქსტატი, გალტ & თაგარტი

გრაფიკი 4: ელექტროენერგიის ექსპორტი ქვეყნების მიხედვით, ტვტ.სთ



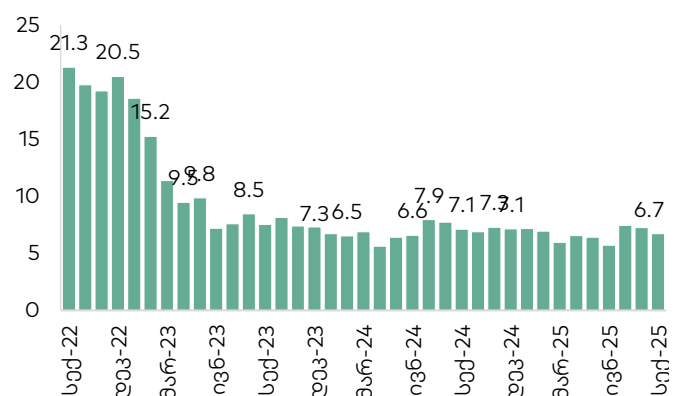
წყარო: სსე, სემევი, საქსტატი, გალტ & თაგარტი

გრაფიკი 5: თურქეთში ელექტროენერგიის საშუალო წლიური ფასი, აშშ ცენტი/კვტ.სთ



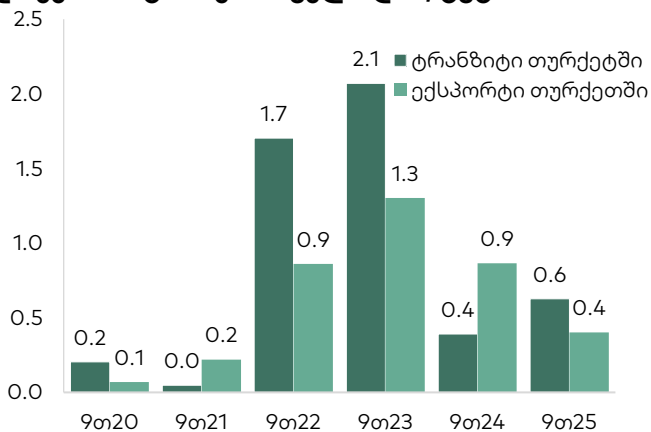
წყარო: EPIAS, EVDS, გალტ & თაგარტი

გრაფიკი 6: თურქეთში ელექტროენერგიის საშუალო თვიური ფასი, აშშ ცენტი/კვტ.სთ



წყარო: EPIAS, EVDS, გალტ & თაგარტი

გრაფიკი 7: თურქეთში ელექტროენერგიის ტრანზიტი და ექსპორტი საქართველოდან, ტვტ.სთ



წყარო: სსე, სემევი, გალტ & თაგარტი



იმპორტი

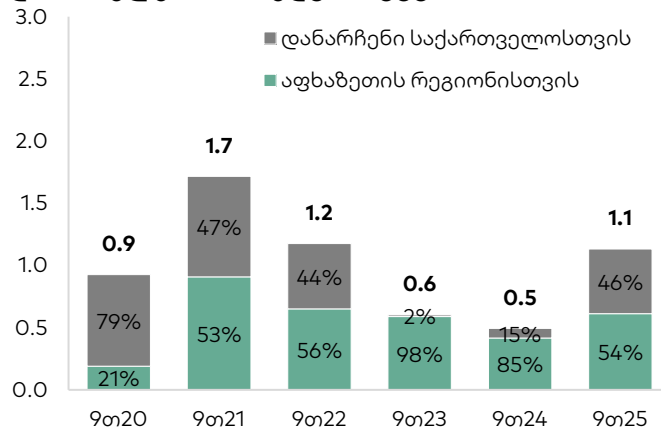
2025 წლის 9 თვეში ელექტროენერგიის იმპორტი წლიურად 129.3%-ით გაიზარდა 1.1 ტვტ.სთ-მდე. იმპორტირებულ ელექტროენერგიის 59.4% რუსეთიდან განხორციელდა, საიდანაც 90.0%-ზე მეტი აფხაზეთის მოხმარებისთვის იყო განკუთვნილი.

ჯამურად, 2025 წლის პირველ 9 თვეში იმპორტულ ელექტროენერგიაში გადახდილმა თანხამ 31.3 მლნ აშშ დოლარი შეადგინა, რაც საშუალოდ კვტ.სთ-ზე 2.8 აშშ ცენტია. აღსანიშნავია, რომ აფხაზეთის რეგიონისთვის იმპორტი სპეციალურ ფასად, კვტ.სთ-ზე 0.1 აშშ ცენტად ხორციელდება, რაც იმპორტის საშუალო ფასზე მნიშვნელოვან გავლენას ახდენს.

სავაჭრო ბალანსი

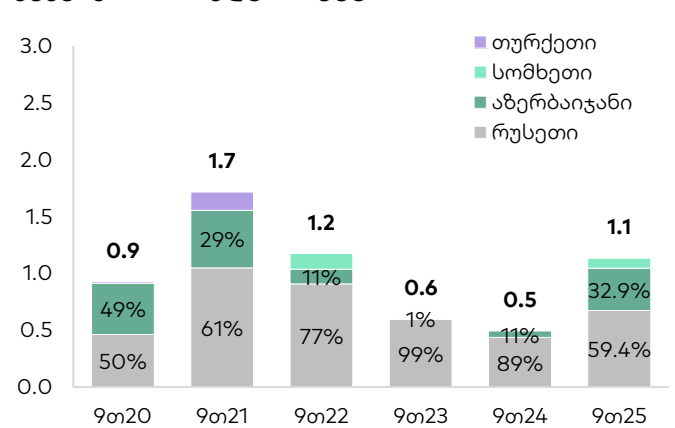
2025 წლის 9 თვეში საქართველო ელექტროენერგიის წმინდა იმპორტიორი იყო როგორც რაოდენობაში, ასევე ღირებულებაში. ამ პერიოდში წმინდა იმპორტმა 7.8 მლნ აშშ დოლარი და 0.6 ტვტ.სთ შეადგინა.

გრაფიკი 8: ელექტროენერგიის იმპორტი დანიშნულების მიხედვით, ტვტ.სთ



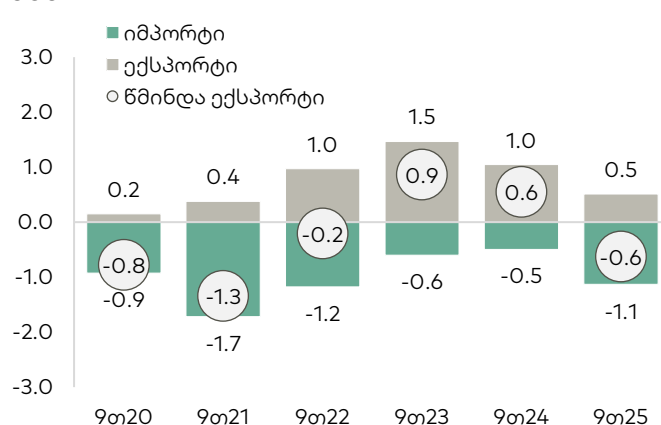
წყარო: სემევი, საქსტატი, გალტ & თაგარტი

გრაფიკი 9: ელექტროენერგიის იმპორტი ქვეყნების მიხედვით, ტვტ.სთ



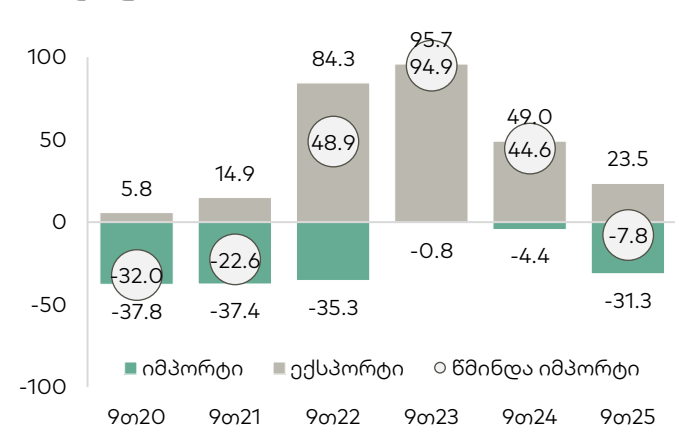
წყარო: სემევი, საქსტატი, გალტ & თაგარტი

გრაფიკი 10: ელექტროენერგიით ვაჭრობა, ტვტ.სთ



წყარო: სემევი, საქსტატი, გალტ & თაგარტი

გრაფიკი 11: ელექტროენერგიით ვაჭრობა, მლნ აშშ დოლარი



წყარო: სემევი, საქსტატი, გალტ & თაგარტი



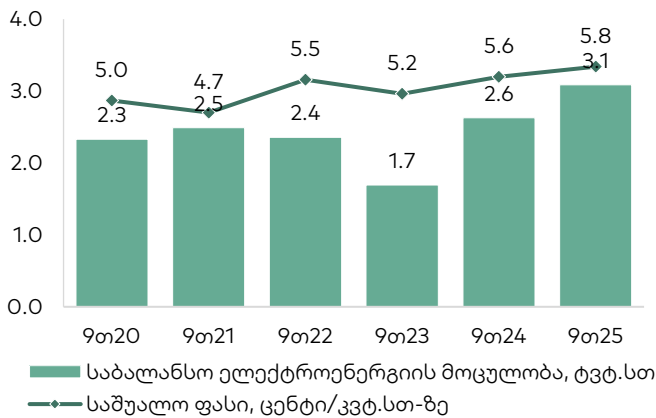
ელექტროენერგიის ფასი საქართველოში

საბალანსო ელექტროენერგიის ფასი

საბალანსო ელექტროენერგიის საშუალო გასაყიდი ფასი წლიურად 4.4%-ით გაიზარდა და კვტ.სთ-ზე 5.8 აშშ ცენტი შეადგინა.

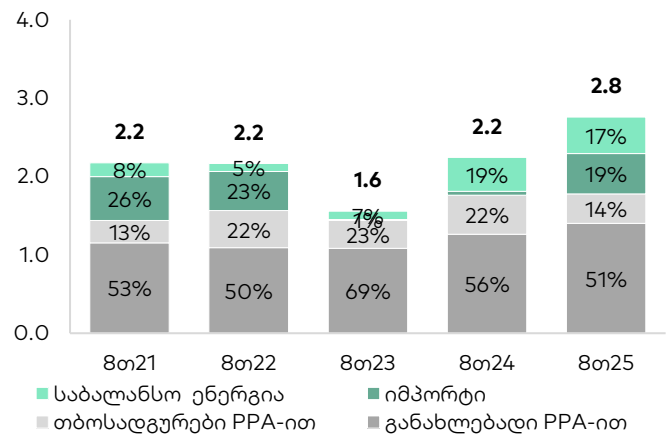
საბალანსო ელექტროენერგიის მოცულობა წლიურად 17.4%-ით გაიზარდა 3.1 ტვტ.სთ-მდე და ჯამური მიწოდების 26.8% შეადგინა. მოცულობის ზრდა ძირითადად გამოწვეულია იმპორტის და PPA-იანი ელექტროსადგურების გენერაციის ზრდით. ეს უკანასკნელი დაკავშირებულია ახალი სადგურების, ხობი-2 და მტკვარი ჰესის 2024 წლის მეორე ნახევარში ექსპლუატაციაში შესვლასთან.

გრაფიკი 12: საბალანსო ელექტროენერგიის მოცულობა (ტვტ.სთ) და გასაყიდი ფასი (აშშ ცენტი/კვტ.სთ)



წყარო: სემევი, ესკო, ეროვნული ბანკი, გალტ & თაგარტი

გრაფიკი 13: საბალანსო ელექტროენერგიის მდგენელები, ტვტ.სთ



წყარო: ესკო, გალტ & თაგარტი



ენერგეტიკული ბირჟა

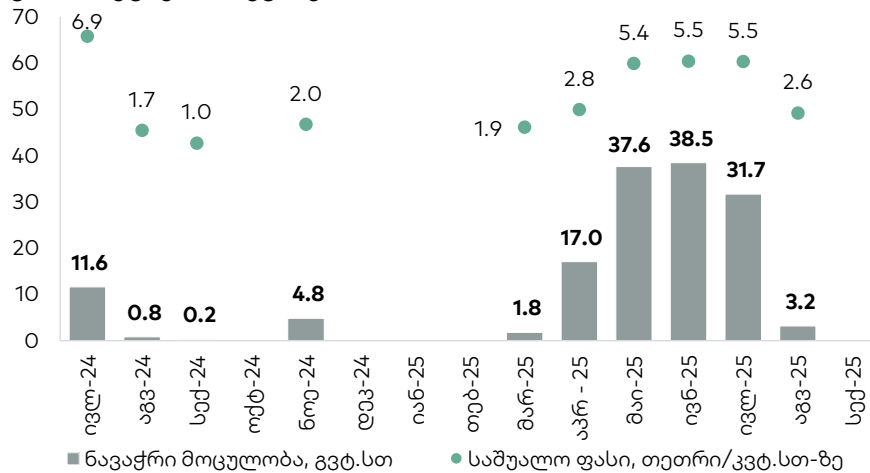
2025 წლის პირველ 9 თვეში 129.8 გვტ.სთ, ანუ მთლიანი მიწოდების მხოლოდ 1.1% გაიყიდა ენერგეტიკული ბირჟის პლატფორმით. მოცულობა მკვეთრად გაზრდილი ბოლო თვეებში, თუმცა მაინც არაა საკმარისი ფასზე და მიწოდების ტენდენციებზე კვალიფიციური დასკვნების გასაკეთებლად.

2025 წლის მაისში, ივნისში და ივლისში ვაჭრობის მოცულობის ზრდა დაკავშირებულია ალტერნატიულ ბაზრებზე ფასის სიმცირით, კერძოდ, ესკოს შესასყიდი ფასი ამ პერიოდში შეადგენდა კვტ.სთ-ზე 4.021 თეთრს (რეგულაციიდან გამომდინარე).

ჩვენი აზრით, დღით ადრე ბაზარზე ვაჭრობა გააქტიურდება მას შემდეგ, რაც ქვეყანა გადავა საათობრივ ანგარიშსწორებაზე. ეს უკანასკნელი დაგეგმილია 2027 წლის ივლისისთვის.

გრაფიკი 14: დღით ადრე ბაზარზე განხორციელებული

ტრანზაქციების შეჯამება



წყარო: GENEX, გალტ & თაგარტი

შენიშვნა: დღით ადრე ბაზარზე ოპერირება დაიწყო 2024 წლის ივლისში



ბაზრის სიახლეები

მიმდინარე პროექტების განახლებული სია

მთავრობამ მემორანდუმები გაუუქმა ჯამურად 1,200 მგვტ-ს პროექტებს, და დამატებით 546 მგვტ-ზე შეჩერდა ადმინისტრაციული პროცედურები. კერძოდ:

- **გაუქმებული მემორანდუმები** გაცემული იყო 2018-2022 წლებში, სხვადასხვა დადგენილების მიხედვით. შეწყვეტის ძირითადი მიზეზი ინვესტორების უმოქმედობა, ვადების მკვეთრი დარღვევა და მნიშვნელოვანი შეფერხებები იყო. აღსანიშნავია, რომ ამ პროექტებიდან არცერთი არ სარგებლობდა PPA ან CFD სქემით.
- **ადმინისტრაციული პროცესი შეჩერდა 30 პროექტზე (546 მეგავატი).** ისინი იმ 435 პროექტს შორის იყვნენ (ჯამურად 11 გვტ), რომლებმაც წინადადება შეიტანეს ეკონომიკისა და მდგრადი განვითარების სამინისტროში პირდაპირი მოლაპარაკების გზით CFD-ს მემორანდუმის აღებაზე. ამ პროექტებზე განხილვა შეჩერდა დოკუმენტების არასრულად წარმოდგენის საფუძველზე. დანარჩენ 405 პროექტის (10.5 გვტ) შესახებ გადაწყვეტილებას მთავრობა პერიოდულად მიიღებს, ჩვენი შეფასებით.

ეს პროცესი უკავშირდება მთავრობის განახლებულ სტრატეგიას ენერგეტიკის სექტორისთვის, რომლის მიზანია მიმდინარე პროექტების სიის გაჯანსაღება და რეალობასთან შესაბამისობაში მოყვანა, რათა თავიდან იქნეს აცილებული პროექტების გაჭიანურება და გამარტივდეს ელექტროენერგეტიკული სისტემის გრძელვადიანი დაგეგმვა.

ჩვენი მოლოდინით, ეს პროცესი გაგრძელდება და 2026 წლის მეორე კვარტლისთვის აქტიური პროექტების სია სრულად განახლდება და უფრო რეალისტური იქნება.

ნეტო აღრიცხვის რეგულაციები

მიკრო სიმძლავრის ელექტროსადგურების მარეგულირებელ გარემოში მნიშვნელოვანი ცვლილებები შევიდა, კერძოდ:

- მიკრო სიმძლავრის ელექტროსადგურის **განმარტება** შეიცვალა და შემცირდა 500 კვტ.-დან 100 კვტ.-მდე.



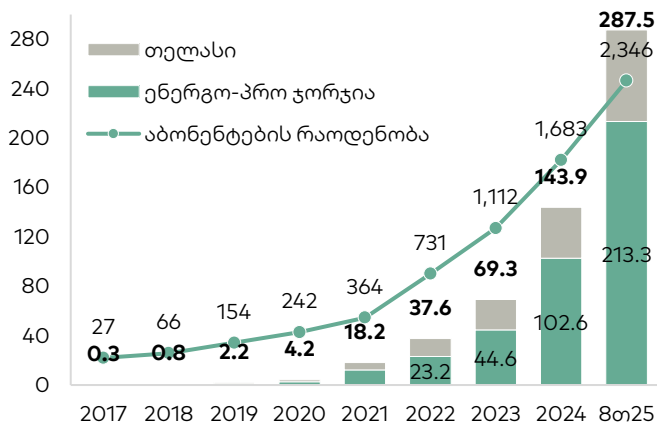
- **მიკრო სიმძლავრის სადგურები ნეტო აღრიცხვის რეგულაციის ნაცვლად ნეტო დარიცხვით ისარგებლებენ.** ეს რეგულაციები ასე განისაზღვრება:
 - **ნეტო აღრიცხვის** რეგულაციის მიხედვით, ერთმანეთში იქვითება მოხმარებული და წარმოებული ელექტროენერგიის რაოდენობა.
 - **ნეტო დარიცხვის** დროს ერთმანეთში იქვითება ელექტროენერგიის ღირებულება. კერძოდ, მოხმარებული ელექტროენერგიის ღირებულება დაითვლება სემეკის დადგენილი ტარიფების მიხედვით (21-25 თეთრი მოსახლეობისთვის, 28-32 თეთრი ბიზნესისთვის 2025 წლის ოქტომბრის მდგომარეობით), ხოლო ქსელში მიწოდებული ენერგიის ფასი იქნება გამანაწილებელი ლიცენზიანტის შესასყიდი საშუალო შეწონილი ფასი (დაახლოებით 5-6 თეთრი). შესაბამისად, მოხმარებული და შესყიდული ენერგიის ღირებულებები გაიქვითება თვის ჭრილში.
- **ნეტო დარიცხვაზე გადასვლის დრო:**
 - **ენერგო-პროს აბონენტებისთვის** 1 ოქტომბრიდან, რადგან ამ ქსელში ნეტო აღრიცხვისთვის დასაშვები ლიმიტები (ქსელის პიკური დატვირთვის 20%) ამოწურულია;
 - **თელასის აბონენტებისთვის** 2027 წლის პირველი იანვრიდან, ან როდესაც თელასის ლიმიტიც ამოიწურება.
- **გარდამავალი პერიოდი:** ნეტო აღრიცხვის ფარგლებში აშენებული ელ. სადგურები 2033 წლის 1 იანვრამდე ისარგებლებენ აშენების მომენტში არსებული წესებით და მხოლოდ ამ თარიღის შემდგომ გადავლენ ნეტო დარიცხვით ანგარიშსწორებაზე.
- **ტექნიკური მოთხოვნები:** ყველა აშენებული მიკრო სიმძლავრის ელექტროსადგური 2026 წლის პირველ აპრილამდე ვალდებულია სემეკს წარუდგინოს დამოუკიდებელი მესამე პირის დასკვნა რეალურად აშენებული სიმძლავრის შესახებ. შედეგად, სემეკის სტატისტიკა რეალობის შესაბამისი გახდება. დღევანდელ სემეკის სტატისტიკაში (გრაფიკი 15 და 16), დადგმული სიმძლავრე შეესაბამება განაცხადების ჯამს, ხოლო რეალურად ათვისებული მოცულობა შესაძლოა ნაკლები იყოს.



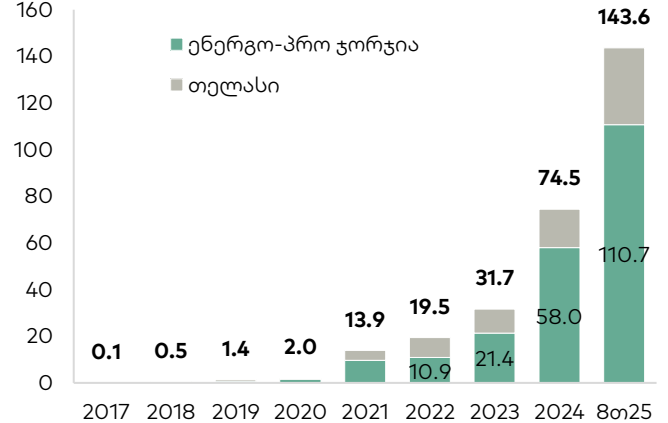
ჩვენი მოლოდინით, მიკრო სიმძლავრის ელექტროსადგურების მშენებლობის ტემპი შენედება რეგულაციების გამკაცრების გამო. შედეგად, ის მომხმარებლის ქვითრის ღირებულების შემცირების მეთოდად ან სტაბილური ენერგო მოხმარების მიღების საშუალებად გარდაიქმნება.

ცნობისთვის, 2025 წლის 8 თვის მდგომარეობით ნეტო აღრიცხვით მოსარგებლე მიკრო სიმძლავრის ელექტროსადგურების ჯამური მოცულობა 287.5 მგვტ.-ს შეადგენდა.

გრაფიკი 15: მიკრო სიმძლავრის ელექტროსადგურების ჯამური სიმძლავრე (მგვტ) და რაოდენობა



გრაფიკი 16: მიკრო სიმძლავრის ელექტროსადგურების დადგმული სიმძლავრის ყოველწლიური ზრდა (მგვტ)



წყარო: სემეკი, გალტ & თაგარტი



ელექტროენერგიის ბალანსი, გვტ.სთ

წყარო: სსე, ესკო, გალტ & თაგარტი

ელექტროენერგიის ფასი, აშშ ცენტი

წყარო: სემეკი, სსე, ესკო, საქსტატი, გალთ & თაგარტი



მნიშვნელოვანი შეტყობინება

ეს დოკუმენტი არის სს "გალტი ენდ თაგარტი" ("Galt & Taggart"), რომელიც არის სს Lion Finance Group ("ჯგუფი") წევრი, საკუთრება და მომზადებულია Galt & Taggart-ის მიერ, მხოლოდ საინფორმაციო მიზნებისთვის და მასში ნახსენები კომპანიებისგან დამოუკიდებელია. ეს დოკუმენტი არ წარმოადგენს რაიმეს ნაწილს და არ უნდა იქნას განხილული, როგორც შეთავაზება ან კლიენტების მოზიდვა ან მოწვევა რაიმე აქტივების ყიდვისთვის ან გაყიდვისთვის, ან გამოწერისთვის და ამ დოკუმენტის არცერთი ნაწილი არ ქმნის საფუძველს კონტრაქტისთვის ან ვალდებულებისთვის და არ შეიძლება განხილული იყოს, როგორც რეკომენდაცია რაიმე მსგავსი ქმედებისთვის.

გალტი ენდ თაგარტი უფლებამოსილია აწარმოოს პროფესიონალური აქტივობა საქართველოს ბაზარზე. ამ დოკუმენტის ცირკულირება გარკვეული იურისდიქციების ფარგლებში შეიძლება აკრძალული იყოს კანონით. პირებს, რომელთა მფლობელობაშიც ეს დოკუმენტი აღმოჩნდება, გალტი ენდ თაგარტისგან მოეთხოვებათ დაიცვან ყველა ის შეზღუდვა, რომელიც მოქმედებს მათ მიმართ. ეს დოკუმენტი არ არის განზრახული გავრცელებისთვის, პირდაპირ ან ირიბად, ან გამოყენებისთვის ნებისმიერი პირის ან ორგანიზაციის მიერ, რომელიც არის რაიმე ადგილის, სახელმწიფოს ან სხვა რაიმე იურისდიქციის მკვიდრი ან მოქალაქე, სადაც ამგვარი გავრცელება, პუბლიკაცია, ხელმისაწვდომობა ან გამოყენება კანონის ან რეგულაციის საწინააღმდეგო იქნებოდა ან რომელიც მოითხოვდა რეგისტრაციას ან ლიცენზირებას ამგვარი იურისდიქციის ფარგლებში.

ინვესტიციები (ან მოკლევადიანი გარიგებები) განვითარებად ბაზრებზე დაკავშირებულია მნიშვნელოვან რისკთან და მერყეობასთან და შეიძლება არ იყოს ყველასთვის შესაფერისი. ამ დოკუმენტის მიმღებმა პირებმა უნდა მიიღონ საკუთარი საინვესტიციო გადაწყვეტილებები, რომლებიც მათ მიერ მიღებულია, მათ საკუთარ ამოცანებზე და ფინანსურ მდგომარეობაზე დაყრდნობით. ამ პროცესში ამგვარი მიმღები პირები დარწმუნებული უნდა იყვნენ თავიანთი ქმედებებში, როცა ახორციელებენ რისკების შეფასებას, რომლებიც დამახასიათებელია განვითარებად ბაზრებზე ინვესტირებისთვის, მათ შორის პოტენციური პოლიტიკური და ეკონომიკური არასტაბილურობა, სხვა პოლიტიკური რისკები, კერძოდ, ცვლილებები კანონებში და ტარიფებში, აქტივების ნაციონალიზაცია და ვალუტის გაყვლითი კურსის რისკი.

გალტი ენდ თაგარტის ან ჯგუფის რომელიმე წევრის ან მათი დირექტორების, თანამშრომლების, ფილიალების, მრჩეველების ან აგენტების, ან რომელიმე სხვა პირის მიერ არ მომხდარა რაიმე რწმუნების, გარანტიის ან ვალდებულების წარდგენა ან აღება, აშკარად გამოხატულის ან ნაგულისხმევის, და ამ დოკუმენტს არ აქვს პრეტენზია მასში არსებული ინფორმაციის უტყუარობაზე, სისწორეზე და ამომწურავობაზე (და იმაზე, რომ რაიმე ინფორმაცია არ არის გამოტოვებული ამ დოკუმენტიდან) და არ შეიძლება მასზე დაყრდნობა. ეს დოკუმენტი არ უნდა განიხილებოდეს, როგორც ბაზრების, ინდუსტრიების და/ან კომპანიების სრული აღწერა, რომლებიც მასში არის ნახსენები. ამ დოკუმენტის არცერთი ნაწილი არ წარმოადგენს სამართლებრივ, საინვესტიციო, ბიზნეს ან საგადასახადო რჩევას, წარსულის ან მომავლის მიმართ, გალტი ენდ თაგარტის ან ჯგუფის რომელიმე წევრის ან მათი დირექტორების, თანამშრომლების, ფილიალების, მრჩეველების ან აგენტების მხრიდან. დოკუმენტის მიმღებებს მოეთხოვებათ ჩაატარონ მათი საკუთარი დამოუკიდებელი კვლევა და შეფასება ამ დოკუმენტში განხილულ საკითხებთან დაკავშირებით. ნებისმიერი საინვესტიციო გადაწყვეტილება მიღებული უნდა იქნას მხოლოდ ინვესტირის პირადი შეხედულებით. კანონის თანახმად, გალტი ენდ თაგარტი ან ჯგუფის რომელიმე წევრი ან მათი დირექტორები, თანამშრომლები, ფილიალები, მრჩეველები ან აგენტები პასუხისმგებლობას არ იღებენ ნებისმიერ ვალდებულებაზე რაიმე ზიანის ან ზარალის მიმართ, რომელიც შეიძლება წარმოიქმნას, პირდაპირ ან ირიბად, ამ დოკუმენტის ან მისი შინაარსის რაიმე გამოყენების შედეგად, ან რაიმენაირად უკავშირდებოდეს ამ დოკუმენტს, ან რაიმე ქმედების, ან უმოქმედობის შედეგად რომელიმე მხარის მიერ, ამ დოკუმენტის საფუძველზე.

ამ დოკუმენტში არსებული ინფორმაცია ექვემდებარება შემოწმებას, სრულყოფას და ცვლილებას შეტყობინების გარეშე და გალტი ენდ თაგარტი არ აქვს რაიმე ვალდებულება ამ დოკუმენტში არსებული ინფორმაციის განახლების ან აქტუალურობის შენარჩუნების მიმართ. ამ დოკუმენტის მიწოდება არც ერთ შემთხვევაში არ ნიშნავს იმას, რომ არ მომხდარა ინფორმაციის ცვლილება ამ დოკუმენტის თარიღის შემდგომ ან იმ თარიღის შემდგომ, როდესაც ეს დოკუმენტი უკანასკნელად განახლდა, ან რომ ამ დოკუმენტში მოცემული ინფორმაცია უტყუარია რაიმე პერიოდისთვის იმ თარიღის შემდეგ, როდესაც მისი მიწოდება მოხდა, ან, თუ განსხვავებულია, ამ დოკუმენტში მითითებული თარიღის შემდეგ. გალტი ენდ თაგარტის ან ჯგუფის რომელიმე წევრის ან მათი დირექტორების, თანამშრომლების, ფილიალების, მრჩეველების ან აგენტების მიერ არ გაცემულა რაიმე რწმუნება ან გარანტია, აშკარად გამოხატული ან ნაგულისხმევი ან ინფორმაციის სისწორესთან და ამომწურავობასთან დაკავშირებით.

ამ დოკუმენტში მოწოდებული ინფორმაცია და გამოთქმული მოსაზრებები ემყარება ინფორმაციას, რომელიც ხელმისაწვდომი იყო გამოცემის თარიღისთვის და წარმოადგენს მხოლოდ გალტი ენდ თაგარტის მიერ კვლევის ნაწილს. მოსაზრებები, პროგნოზები და შეფასებები, რომლებიც მოცემულია მასში, მიღებულია მესამე მხარის წყაროებიდან, რომლებიც მიჩნეულია სანდო და კეთილსინდისიერად, და შეიძლება შეიცვალოს შეტყობინების გარეშე. მესამე მხარის პუბლიკაციები, კვლევები და გამოკითხვები ზოგადად აჩვენებს, რომ ამ დოკუმენტში მოცემული ინფორმაცია მიღებულია წყაროებიდან, რომლებიც მიჩნეულია სანდო, მაგრამ არ არსებობს ამ მონაცემების სისწორის და ამომწურავობის გარანტია. შესაბამისად, არ შეიძლება დაყრდნობა ნებისმიერ იმ მონაცემზე, რომელიც მოცემულია ამ დოკუმენტში. არც გალტი ენდ თაგარტი, არც ჯგუფის რომელიმე წევრი, ან მათი დირექტორები, თანამშრომლები, ფილიალები, მრჩეველები ან აგენტები არ გასცემენ რაიმე რწმუნებას ან გარანტიას, აშკარად გამოხატულს ან ნაგულისხმევის, ამ დოკუმენტის სარგებლობაზე მომავალი საქმიანობის პროგნოზირების საკითხში, ან რომელიმე ფასიანი ქაღალდის ან აქტივის მიმდინარე ან მომავალი ღირებულების შეფასებაში.

გალტი ენდ თაგარტი და ჯგუფის ნებისმიერ წევრს შეიძლება ჰქონდეს ბიზნესი ან ცდილობდეს ბიზნესი-ურთიერთობის დამყარებას კომპანიებთან, რომლებიც მოცულნი არიან ამ კვლევით. შედეგად, ინვესტირებმა უნდა იცოდნენ ინტერესთა პოტენციური კონფლიქტის შესახებ, რომელსაც შეუძლია გავლენა მოახდინოს ამ დოკუმენტში არსებული ინფორმაციის ობიექტურობაზე.

ამ დოკუმენტის ან მისი ნებისმიერი ნაწილის უნებართვო კოპირება, გავრცელება, პუბლიკაცია ან განმეორებითი გადაცემა რაიმე მდლით ან რაიმე ფორმით ნებისმიერი მიზნისთვის მკაცრად აკრძალულია.

ამ დოკუმენტის მიმღები პირები პასუხისმგებელი არიან ვირუსების და სხვა დესტრუქციული მოვლენებისგან დაცვაზე. ელექტრონული გადაცემის მიღება ხდება მიმღები პირის საკუთარი რისკის ხარჯზე და წარმოადგენს მის პასუხისმგებლობას, მიიღოს ზომები, რომ ვირუსებისგან და სხვა დესტრუქციული მოვლენებისგან

გალტი & თაგარტი

მისამართი: პუშკინის ქუჩა 3, თბილისი, 0105, საქართველო

ტელ: + (995) 32 2401 111

ელ. ფოსტა: research@gt.ge