

WEEKLY BULLETIN



# Weekly Bulletin

19.07.2021

[www.tbccapital.ge](http://www.tbccapital.ge)

# Weekly Bulletin

12 July 2021 – 18 July 2021

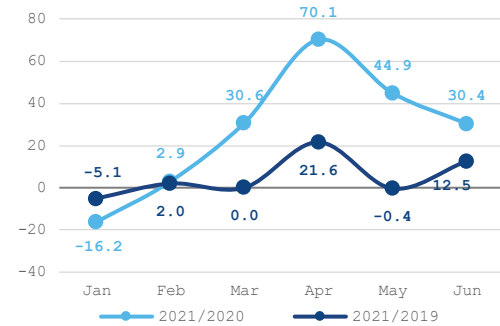
After reaching its highest growth rate in April 2021, exports growth declined, though remained strong in the following months at **44.9% YoY and 30.4% YoY, in May and June, respectively**. Notably, rather high, 12.5% increase was observed in June 2021 compared to 2019 as well. In absolute terms, exports increased by USD 81.5m YoY and amounted to USD 349.3m.

A similar pattern emerges when observing import's dynamics. In June 2021, imports of goods demonstrated high, a **37.6% YoY growth, following a 41.2% YoY increase in May**. In absolute terms, imports increased by USD 228.5m to USD 837.0m. In June 2021, for the first time since the pandemic began, imports exceeded the 2019 figure and grew by 13.3%.

In June 2021, the trade balance worsened by **43.1% YoY or by USD 147.0m**. For the first six months, the trade deficit increased by USD 323.0m, or by 15.3% YoY to USD 2 437.2m

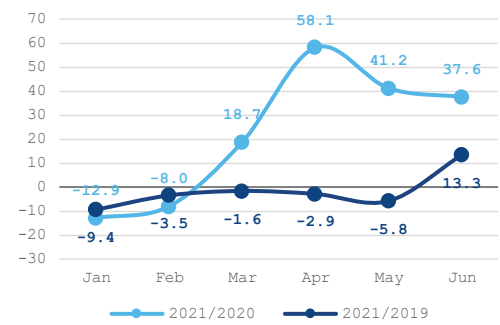
Money transfers increased by **19.3% YoY in June 2021, following a 42.4% YoY growth in May, both in USD terms**. Money transfers grew from almost all the major remitting countries except Turkey (-16.4% YoY). The EU (+17.4% YoY) remains a major driver of the growth, whereas the other important remitting countries, such as Russia (+20.0% YoY), the USA (+24.6% YoY) and Ukraine (+23.5% YoY) contributed significantly as well. At the same time, the increase was more notable compared to the 2019 level at 40.6%.

EXPORTS (in USD), %



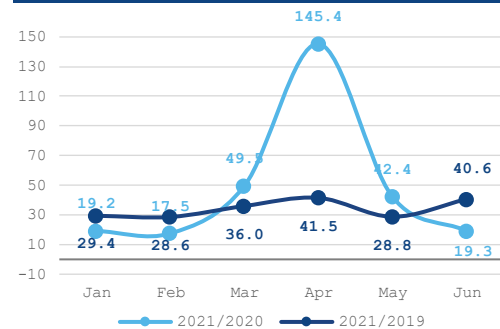
Source: Geostat

IMPORTS (in USD), %



Source: Geostat

MONEY TRANSFERS (in USD), %



Source: NBG

## Data releases to watch this week:

- Jul 19 – External Trade Detailed Data, June 2021;
- Jul 20 – Producer Price Index, June 2021;

## Capital Markets

On Friday's trading session, **TBC Bank Group PLC (TBCG LN)** shares closed at GBP 11.92, up 4.9% WoW. 96.1 thousand shares traded on the London Stock Exchange during the week.

During the week, 161.2 thousands of **Bank of Georgia Group PLC (BGEO LN)** shares traded, closing at GBP 14.52 (0.0% WoW) on the Friday's trading session.

On the London Stock Exchange 86.4 thousand **Georgia Capital PLC (CGEO LN)** shares traded at GBP 6.43 per share (down by 1.6% WoW).

### Performance of London listed Georgian companies

Name	Ccy	Volume ('000)	Mcap (mln)	Price	Change			Multiples		
					1W	YTD	52W	12T P/E	12F P/E	P/B
TBC Bank Group PLC	GBP	96.1	657	11.92	4.9%	-4.6%	49.0%	5.31x	4.28x	0.91x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	161.2	714	14.52	0.0%	19.0%	62.1%	5.60x	4.77x	1.12x
Georgia Capital PLC	GBP	86.4	308	6.43	-5.4%	19.1%	57.0%	3.35x	n/a	0.50x
FTSE 100	-	-	-	-	-1.6%	8.5%	11.4%	-	-	-
FTSE 250	-	-	-	-	-1.9%	9.7%	29.5%	-	-	-

Source: Bloomberg

### Georgian Eurobond performance

Name	Ccy	Coupon	Size (mln)	%	Yield change		Key parameters		
					1W	YTD	S&P/Moody's/Fitch	Maturity	Z-spread
Georgia Sovereign	USD	2.750	500	2.2%	0.1%	n/a	BB/Ba2/BB	22-Apr-26	142
Georgian Railway	USD	4.000	500	3.7%	0.6%	n/a	B+/-/BB-	17-Jun-28	266
Bank of Georgia	USD	6.000	350	2.6%	-0.1%	0.9%	-/Ba2/BB-	26-Jul-23	227
Georgia Capital	USD	6.125	300	5.3%	0.1%	1.2%	B/B2/-	9-Mar-24	489
GGU	USD	7.750	250	5.8%	0.0%	4.6%	B/-/B+	30-Jul-25	446
Silknet	USD	11.000	200	6.8%	0.0%	0.8%	-/B1/B+	2-Apr-24	381
TBC Bank	USD	5.750	300	2.8%	0.3%	3.8%	-/Ba2/BB-	19-Jun-24	227
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	9.2%	0.0%	8.4%	-/-/B-	-	636
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.1%	-0.1%	5.0%	-/-/B-	-	694

Source: Bloomberg

### Local corporate bond performance

Name	Ccy	Coupon	Size (mln)	Yield	Yield change (BPs)			Key parameters		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Scope	Maturity	Z-Spread bps
GeoBeer NBG+400 12/2023	GEL	13	25	na	-	-	-	--/--/--/BB	21-Dec-23	na
Sillnet NBG+350 08/2022	GEL	12	34	na	-	-	-	--/B+/B1/--	18-Aug-22	na
Tegeta NBG+425 04/2022	GEL	13.25	30	na	-	-	-	--/B+/-/BB-	30-Apr-22	na
Crystal NBG+400 02/2021	GEL	13	15	na	-	-	-	--/B+/-/BB-	1-Feb-21	na
Nikora Trade NBG+400 08/2021	GEL	12.5	25	na	-	-	-	--/--/--/B+	6-Aug-21	na
Nikora TIBR3M+400 10/2022	GEL	12.74	28	na	-	-	-	--/--/--/BB-	18-Oct-22	na
GLC 7% 08/2020	USD	7	10	na	-	-	-	--/B+/-/BB-	29-Aug-20	na
GLC 6.5% 06/2021	USD	6.5	5	na	-	-	-	--/B+/-/BB-	22-Jun-21	na
GLC 7.5% 08/2021	USD	7.5	10	na	-	-	-	--/B+/-/BB-	9-Aug-21	na
Lisi 8% 12/2021	USD	8	12	na	-	-	-	--/--/--/B+	17-Dec-21	na
M2R 7.5% 10/2022	USD	7.5	35	na	-	-	-	--/--/--/BB-	7-Oct-22	na
M2C 7.5% 12/2021	USD	7.5	30	na	-	-	-	--/--/--/BB-	31-Dec-21	na
GWP NBG+350 12/2021	GEL	12.5	30	na	-	-	-	--/--/--/BB-	6-Dec-21	na
Evex NBG+310 11/2024	GEL	11.6	50	na	-	-	-	--/--/--/BB-	6-Nov-24	na
SwissCap NBG+625 09/2021	GEL	15	10	na	-	-	-	--/B+/-/BB-	13-Sep-21	na

Source: Bloomberg

**TBC BANK ECONOMIC TEAM**

**Otar Nadaraia** | Chief Economist |  
[onadaraia@tbcbank.com.ge](mailto:onadaraia@tbcbank.com.ge)

**Ana Mjavanadze** | Acting Head |  
Macro-financial Analysis Division |  
[anmzhavanadze@tbcbank.com.ge](mailto:anmzhavanadze@tbcbank.com.ge)

**Juli Avlokhshvili** | Analyst |  
Macro-financial Analysis Division |  
[javlokhshvili@tbcbank.com.ge](mailto:javlokhshvili@tbcbank.com.ge)

**Levan Mikeladze** | Analyst |  
Macro-financial Analysis Division |  
[lemikeladze@tbcbank.com.ge](mailto:lemikeladze@tbcbank.com.ge)

**TBC CAPITAL RESEARCH**

**Mary Chachanidze, CFA** | Managing Director |  
[mchachanidze@tbccapital.ge](mailto:mchachanidze@tbccapital.ge)

**Andro Tvaliashvili** | Senior Associate |  
[atvaliashvili@tbccapital.ge](mailto:atvaliashvili@tbccapital.ge)

**Luka Chigilashvili** | Associate |  
[lchigilashvili@tbccapital.ge](mailto:lchigilashvili@tbccapital.ge)

**Revaz Maisuradze** | Research Analyst |  
[remaisuradze@tbccapital.ge](mailto:remaisuradze@tbccapital.ge)

**Maka Koridze** | Junior Research Analyst |  
[mkoridze@tbccapital.ge](mailto:mkoridze@tbccapital.ge)

7 Marjanishvili Str., Tbilisi 0102, Georgia  
Tel: +995 32 2 272727 | +995 32 2 272733  
Email: [research@tbccapital.ge](mailto:research@tbccapital.ge)  
Email: [macro@tbcbank.com.ge](mailto:macro@tbcbank.com.ge)  
Web-page: [www.tbccapital.ge](http://www.tbccapital.ge)

**Legal Notice**

This publication (the "Publication") has been prepared and distributed by TBC Capital LLC ("TBC Capital") member of TBC Bank Group PLC ("Group") for informational purposes only and independently of the respective companies mentioned herein. TBC Capital is operating and performing its professional services on the territory of Georgia and is duly authorized to prepare and distribute this Publication on the territory of Georgia. Nothing in this Publication constitutes or forms part of an offer or solicitation or invitation to an offer to buy, sell or subscribe for any assets or securities and nothing herein shall form the basis of any contract or commitment whatsoever or shall be considered as a recommendation to take any such actions. Since distribution of this Publication may be restricted by law in certain jurisdictions, persons into whose possession this Publication comes are required by TBC Capital to inform themselves about and to observe any and all restrictions applicable to them. As this Publication is not directed to or intended for distribution, directly or indirectly, to or use by any person or entity in any jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to the applicable law or which would require any registration or licensing within such jurisdiction, neither TBC Capital nor any member of the Group nor any of their respective director(s), partner(s), employee(s), affiliates, adviser(s) or agent(s) ("Representatives") accept any direct or indirect liability to any person in relation to the publication, distribution or possession of this Publication in or from any jurisdiction. This Publication is not intended to provide any investment, business, tax and/or legal advice, and credit or any other evaluation. Recipients of this Publication are strongly required to make their own independent investigation and appraisal of the matters discussed herein. Any investment decision should be made at the investor's sole discretion. Any and all information contained in this Publication is subject to change without notice, and neither TBC Capital nor any member of the Group nor any of their Representatives are under any obligation to update or keep information contained in this Publication. Distribution of this Publication, at any time, does not imply that information herein is correct, accurate and/or complete as of any time after its preparation date or that there has been no change in business, financial condition, prospects, credit worthiness, status or affairs of the respective companies or anyone else since that date. Accordingly, this Publication should not be considered as a complete description of the markets, industries and/or companies referred to herein and no reliance should be placed on it. TBC Capital does not undertake to update this Publication or to correct any inaccuracies therein which may become apparent. The Publication may include forward-looking statements, but not limited to, statements as to future operating results. Any "forward-looking statements", which include all statements other than statements of historical facts, involve known and unknown risks, uncertainties and other important factors beyond TBC Capital's control that could cause the actual results, performance or achievements to be materially different from future results, performance or achievements expressed or implied by such forward-looking statements. Such forward-looking statements are based on numerous assumptions regarding present and future business strategies and the environment operating in the future. By their nature, forward-looking statements involve risks and uncertainties because they relate to events and depend on circumstances that may or may not occur in the future. No assurances can be given that the forward-looking statements in this document will be realized. TBC Capital does not intend to update such forward-looking statements. Opinions, forecasts, estimates and/or statements relating to expectations regarding future events or the possible future performance of investments represent TBC Capital's own assessment and interpretation of information available to it currently. Information obtained from the third party sources believed to be reliable, but that there is no guarantee of the accuracy and/or completeness of such information. TBC Capital does and seeks to do and any member of the Group may or seek to do business with companies covered in this Publication. Thus, investors should be aware that TBC Capital may have a potential conflict of interest that could affect the objectivity of the information contained in this Publication. This Publication may not be reproduced, redistributed or published, in whole or in part, in any form for any purpose, without the written permission of TBC Capital, and neither TBC Capital nor any member of the Group nor any of their Representatives accept any liability whatsoever for the actions of third parties in this respect. TBC Capital makes no expressed or implied representation or warranty of usefulness in predicting the future performance or in estimating the current or future value of any security or asset, and expressly disclaims all warranties of merchantability or fitness for a particular purpose or use with respect to any data included in this Publication. Without limiting any of the foregoing and to the extent permitted by law, TBC Capital or any member of the Group or any of their Representatives expressly disclaim all liability whatsoever (in negligence or otherwise) for any loss or damages however arising, directly or indirectly, from any use of this Publication or its contents (including without limitation to the accuracy and/or completeness of information therein) or otherwise arising in connection with this Publication or for any act or failure to act by any party on the basis of this Publication.

# კვირის მიმოხილვა

12 ივლისი 2021 – 18 ივლისი 2021

აპრილის ძალზედ მაღალი ზრდის შემდეგ, ექსპორტის ზრდა ბოლო ორ თვეში შედარებით შემცირდა, თუმცა კვლავ მაღალ დონეზე შენარჩუნდა და მაისში და ივნისში, შესაბამისად, **წ/წ 44.9%** და **წ/წ 30.4%** შეადგინა. აღსანიშნავია, რომ ივნისის ექსპორტი 2019 წელთან შედარებით 12.5%-ით მეტი იყო. აბსოლუტურ მაჩვენებლებში, ექსპორტის მოცულობამ **წ/წ 81.5 მლნ აშშ დოლარით**, 349.3 მლნ აშშ დოლარამდე მოიმატა.

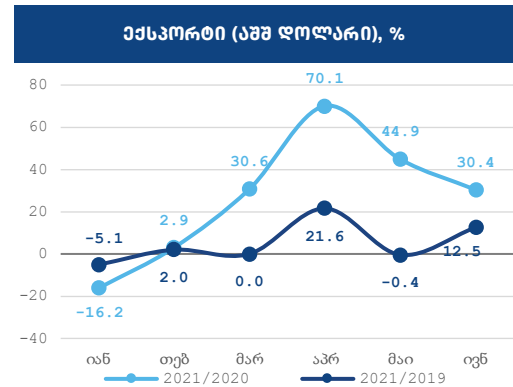
**მაისში წ/წ 41.2%-იანი ზრდის შემდეგ, ივნისში იმპორტის ზრდამ წ/წ 37.6% შეადგინა.** აბსოლუტურ მაჩვენებლებში, იმპორტის მოცულობა 228.5 მლნ დოლარით, 837.0 მლნ დოლარამდე გაიზარდა. 2021 წლის ივნისში, პანდემიის დაწყების შემდეგ იმპორტმა 2019 წლის შესაბამის მაჩვენებელს პირველად, 13.3%-ით გადააჭარბა.

**ივნისში სავაჭრო ბალანსი წ/წ 43.1%-ით (147.0 მლნ აშშ დოლარით) გაუარესდა.** 2021 წლის პირველი ექვსი თვის განმავლობაში, სავაჭრო დეფიციტი **წ/წ 323.0 მლნ აშშ დოლარით (წ/წ 15.3%) 2 437.2 მლნ აშშ დოლარამდე გაიზარდა.**

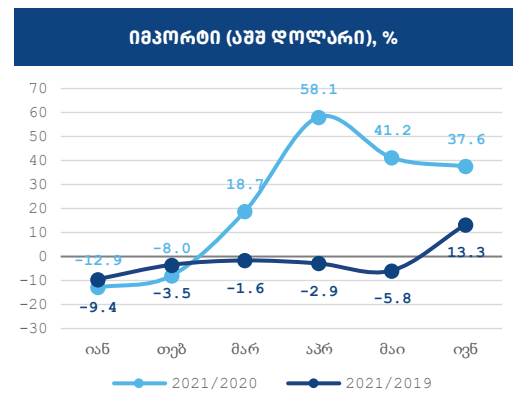
**მაისში წ/წ 42.4%-იანი მატების შემდეგ, ივნისში აშშ დოლარში გამოხატული ფულადი გზავნილები წ/წ 19.3%-ით გაიზარდა.** ტრანსფერები გაიზარდა ყველა ძირითადი ქვეყნიდან, გარდა თურქეთისა (წ/წ -16.4%). კონტრიბუციის მხრივ, ევროკავშირი (წ/წ +17.4%) მთლიან ზრდაში კვლავ ყველაზე დიდ წილს ინარჩუნებს. ამასთან, ასევე მნიშვნელოვანია რუსეთის (წ/წ +20.0), აშშ-ის (წ/წ +24.6%) და უკრაინის (წ/წ +23.5%) წვლილიც. აღსანიშნავია, რომ ზრდა 2019 წლის დონესთან შედარებით ძალზედ მაღალი, 40.6% იყო.

## მიმდინარე კვირის ანონსი:

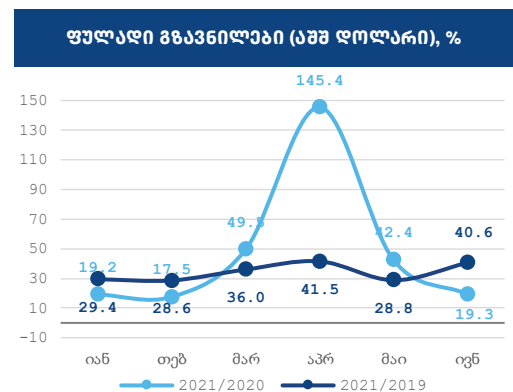
- 19 ივლ – საგარეო ვაჭრობის დეტალური მონაცემები, 2021 წლის ივნისი;
- 20 ივლ – მწარმოებელთა ფასების ინდექსი, 2021 წლის ივნისი;



წყარო: საქსტატი



წყარო: საქსტატი



წყარო: სტბ

**კაპიტალის ბაზარი**

ლონდონის საფონდო ბირჟის პარასკევის სავაჭრო სესიაზე, **თიბისი ბანკის ჯგუფის (TBCG LN)** აქციები 11.92 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე, წინა კვირის მაჩვენებელზე 4.9%-ით მაღალ ნიშნულზე დაიხურა. კვირის განმავლობაში ვაჭრობის მოცულობა 96.1 ათას აქციას გაუტოლდა.

ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ კვირაში **საქართველოს ბანკის ჯგუფის (BGEO LN)** 161.2 ათასი აქცია ივაჭრა, დახურვის ფასმა კი 14.52 ბრიტანული ფუნტი სტერლინგი (+0.0% კვ/კვ) შეადგინა.

**საქართველოს კაპიტალის (CGEO LN)** აქციები ლონდონის საფონდო ბირჟაზე გასულ პარასკევს 6.43 ბრიტანულ ფუნტ სტერლინგზე (-1.6% კვ/კვ) დაიხურა, ვაჭრობის მოცულობამ კი 86.4 ათასი შეადგინა.

**ლონდონში სავაჭროდ დაშვებული ქართული კომპანიები**

სახელი	ვალუტა	მომულობა ('000)	კაპიტალიზაცია (მლნ)	ფასი	ცვლილება			კოეფიციენტები		
					1W	YTD	52W	12T P/E	12F P/E	P/B
TBC Bank Group PLC	GBP	96.1	657	11.92	4.9%	-4.6%	49.0%	5.31x	4.28x	0.91x
Bank of Georgia Group PLC	GBP	161.2	714	14.52	0.0%	19.0%	62.1%	5.60x	4.77x	1.12x
Georgia Capital PLC	GBP	86.4	308	6.43	-5.4%	19.1%	57.0%	3.35x	n/a	0.50x
FTSE 100	-	-	-	-	-1.6%	8.5%	11.4%	-	-	-
FTSE 250	-	-	-	-	-1.9%	9.7%	29.5%	-	-	-

წყარო: Bloomberg

**ქართული ევრობონდების შედეგები**

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მომულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება			ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	S&P/Moody's/Fitch	ვალიანობა	Z-spread	
Georgia Sovereign	USD	2.750	500	2.2%	0.1%	n/a	BB/Ba2/BB	22-Apr-26	142	
Georgian Railway	USD	4.000	500	3.7%	0.6%	n/a	B+/-/BB-	17-Jun-28	266	
Bank of Georgia	USD	6.000	350	2.6%	-0.1%	0.9%	-/Ba2/BB-	26-Jul-23	227	
Georgia Capital	USD	6.125	300	5.3%	0.1%	1.2%	B/B2/-	9-Mar-24	489	
GGU	USD	7.750	250	5.8%	0.0%	4.6%	B/-/B+	30-Jul-25	446	
Silknet	USD	11.000	200	6.8%	0.0%	0.8%	-/B1/B+	2-Apr-24	381	
TBC Bank	USD	5.750	300	2.8%	0.3%	3.8%	-/Ba2/BB-	19-Jun-24	227	
TBC Bank PERP	USD	10.775	125	9.2%	0.0%	8.4%	-/-/B-	-	636	
Bank of Georgia PERP	USD	11.125	100	9.1%	-0.1%	5.0%	-/-/B-	-	694	

წყარო: Bloomberg

**კორპორაციული ბონდების შედეგები**

სახელი	ვალუტა	კუპონი	მომულობა (მლნ)	%	შემოსავლიანობის ცვლილება (BPs)			ძირითადი პარამეტრები		
					1W	YTD	52W	S&P/Fitch/Moody's/Scope	ვალიანობა	Z-Spread bps
GeoBeer NBG+400 12/2023	GEL	13	25	na	-	-	-	--/--/BB	21-Dec-23	na
Sillnet NBG+350 08/2022	GEL	12	34	na	-	-	-	--/B+/B1/--	18-Aug-22	na
Tegeta NBG+425 04/2022	GEL	13.25	30	na	-	-	-	--/B/-/BB-	30-Apr-22	na
Crystal NBG+400 02/2021	GEL	13	15	na	-	-	-	--/B/-/--	1-Feb-21	na
Nikora Trade NBG+400 08/2021	GEL	12.5	25	na	-	-	-	--/--/B+	6-Aug-21	na
Nikora TIBR3M+400 10/2022	GEL	12.74	28	na	-	-	-	--/--/---	18-Oct-22	na
GLC 7% 08/2020	USD	7	10	na	-	-	-	--/B+/---	29-Aug-20	na
GLC 6.5% 06/2021	USD	6.5	5	na	-	-	-	--/B+/---	22-Jun-21	na
GLC 7.5% 08/2021	USD	7.5	10	na	-	-	-	--/B+/---	9-Aug-21	na
Lisi 8% 12/2021	USD	8	12	na	-	-	-	--/--/B+	17-Dec-21	na
M2R 7.5% 10/2022	USD	7.5	35	na	-	-	-	--/--/---	7-Oct-22	na
M2C 7.5% 12/2021	USD	7.5	30	na	-	-	-	--/--/---	31-Dec-21	na
GWP NBG+350 12/2021	GEL	12.5	30	na	-	-	-	--/--/---	6-Dec-21	na
Evex NBG+310 11/2024	GEL	11.6	50	na	-	-	-	--/--/---	6-Nov-24	na
SwissCap NBG+625 09/2021	GEL	15	10	na	-	-	-	--/B/-/--	13-Sep-21	na

წყარო: Bloomberg



## თიბისი ბანკის ეკონომიკური გუნდი

### ოთარ ნადარაია

მთავარი ეკონომისტი  
[onadaraia@tbcbank.com.ge](mailto:onadaraia@tbcbank.com.ge)

### ანა მჟავანაძე

უფროსი (მოვალეობის შემსრულებელი)  
მაკრო-ფინანსური ანალიზის  
განყოფილება  
[anmzhavanadze@tbcbank.com.ge](mailto:anmzhavanadze@tbcbank.com.ge)

### ჯული ავლონაშვილი

ანალიტიკოსი  
მაკრო-ფინანსური ანალიზის  
განყოფილება  
[javlokhavili@tbcbank.com.ge](mailto:javlokhavili@tbcbank.com.ge)

### ლევან მიქელაძე

ანალიტიკოსი  
მაკრო-ფინანსური ანალიზის  
განყოფილება  
[lemikeladze@tbcbank.com.ge](mailto:lemikeladze@tbcbank.com.ge)

## თიბისი კაპიტალის კვლევების გუნდი

### მერი ჩაჩანიძე, CFA

მმართველი დირექტორი  
[mchachanidze@tbccapital.ge](mailto:mchachanidze@tbccapital.ge)

### ანდრო თვალთაყვანილი

უფროსი ასოცირებული მკვლევარი  
[atvaliahvili@tbccapital.ge](mailto:atvaliahvili@tbccapital.ge)

### ლუკა ჩიგილაშვილი

ასოცირებული მკვლევარი  
[lchigilashvili@tbccapital.ge](mailto:lchigilashvili@tbccapital.ge)

### რევაზ მაისურაძე

კვლევის ანალიტიკოსი  
[remaisuradze@tbccapital.ge](mailto:remaisuradze@tbccapital.ge)

### მაკა ქორიძე

უმცროსი კვლევის ანალიტიკოსი  
[mkoridze@tbccapital.ge](mailto:mkoridze@tbccapital.ge)

საქართველო, თბილისი,  
მარჯანიშვილის ქ. 7, 0102  
Tel: +995 32 2 272727 | +995 32 2 272733  
Email: [research@tbccapital.ge](mailto:research@tbccapital.ge)  
Email: [macro@tbcbank.com.ge](mailto:macro@tbcbank.com.ge)  
Web-page: [www.tbccapital.ge](http://www.tbccapital.ge)

## სამართლებრივი შეფასება

წინამდებარე დოკუმენტი („დოკუმენტი“) მომზადებულია და გავრცელებულია შპს „თიბისი კაპიტალის“ („თიბისი კაპიტალი“) მიერ, რომელიც არის TBC Bank Group PLC-ის („ჯგუფი“) წევრი, მხოლოდ საინფორმაციო მიზნებისთვის და მასში ნახსენები კომპანიებისგან დამოუკიდებლად. თიბისი კაპიტალი მოქმედებს და უწევა თავის პროფესიონალურ მომსახურებას საქართველოს ტერიტორიაზე და აქვს სათანადო უფლებამოსილება მოაზიაროს და გაავრცელოს დოკუმენტი საქართველოს ტერიტორიაზე. დოკუმენტი არაფერი წარმოადგენს ან შეადგენს შეთავაზებას ან მის ნაწილს ან მოწვევას შეთავაზებაზე ნებისმიერი აქტივის ან ფასიანი ქაღალდის ყიდვისთვის ან გაყიდვისთვის ან გამოწერისთვის და დოკუმენტის არცერთი ნაწილი არ ქმნის საფუძველს ხელშეკრულებისთვის ან ვალდებულებებისთვის და არ შეიძლება განხილულ იქნას, როგორც რჩევა რაიმე მსგავსი ქმედებების განხორციელებისთვის. რადგან დოკუმენტის გავრცელება შესაძლოა კანონით აკრძალული იყოს გარკვეულ იურისდიქციებში, პირებს, რომელთა მფლობელობაშიც აღმოჩნდება დოკუმენტი, თიბისი კაპიტალისგან მოეთხოვებათ დაიცვან ყველა ის შეზღუდვა, რაც იმოქმედებს მათ მიმართ. ვინაიდან, დოკუმენტი მიმართული ან განზრახული არ არის, პირდაპირ ან ირიბად, გავრცელებისთვის ან გამოყენებისთვის ნებისმიერი პირის ან ორგანიზაციისთვის ან მათ მიერ, რომლებიც იმყოფებიან ისეთ იურისდიქციაში, სადაც ამგვარი გავრცელება, პუბლიკაცია, ხელმისაწვდომობა ან გამოყენება იქნებოდა კანონ საწინააღმდეგო ან რომელიც მოითხოვდა რეგისტრაციას ან ლიცენზირებას ამგვარი იურისდიქციაში, არც თიბისი კაპიტალი, არც ჯგუფის რომელიმე წევრი, და არც მათი რომელიმე დირექტორ(ები), პარტნიორ(ები), თანამშრომელ(ებ)ი, დაკავშირებული კომპანიები, მრჩეველ(ებ)ი ან აგენტ(ებ)ი („წარმომადგენლები“) იღებენ ნებისმიერი სახის პირდაპირ ან არაპირდაპირი პასუხისმგებლობას ნებისმიერი პირის წინაშე ნებისმიერ იურისდიქციაში დოკუმენტის გამოქვეყნებასთან, გავრცელებასთან ან ფლობასთან დაკავშირებით. დოკუმენტი არ წარმოადგენს საინვესტიციო, ბიზნეს, საგადასახადო ან/და სამართლებრივ რჩევას და არ არის გამიზნული საკრედიტო ან რაიმე სხვა შეფასების უზრუნველსაყოფად. დოკუმენტის მიმღებებს მკაცრად მოეთხოვებათ დოკუმენტში განხილულ საკითხებთან დაკავშირებით ჩაატარონ მათი საკუთარი დამოუკიდებელი კვლევა და შეფასება. ნებისმიერი საინვესტიციო გადაწყვეტილება მიღებული უნდა იქნას მხოლოდ ინვესტორის პირადი შეხედულებით. დოკუმენტში მოცემული ნებისმიერი ან ყველა ინფორმაცია შეიძლება შეიცვალოს გაფრთხილების გარეშე და არც თიბისი კაპიტალს, არც ჯგუფის რომელიმე წევრს და არც მათ რომელიმე წარმომადგენელს ეკისრებათ ნებისმიერი სახის ვალდებულება განახლოონ ან შეინარჩუნონ დოკუმენტში მოცემული ინფორმაცია. დოკუმენტის გავრცელება, არც ერთ შემთხვევაში გულისხმობს რომ მასში მოცემული ინფორმაცია არის ზუსტი, სწორი ან/და სრული მისი მომზადების თარიღის შემდგომ ან არ მომხდარა ცვლილება შესაბამისი კომპანიების ან ნებისმიერი სხვა პირის ბიზნესში, ფინანსურ მდგომარეობაში, მოლოდინებში, საკრედიტო სანდოობაში, სტატუსში ან საქმიან ურთიერთობებში ზემოხსენებული თარიღის შემდგომ. შესაბამისად, დოკუმენტი არ უნდა იქნას განხილული, როგორც ბაზრების, ინდუსტრიების ან/და კომპანიების სრული აღწერა, რომლებიც მასშია აღწერილი და არ უნდა მოხდეს მათზე დაყრდნობა. თიბისი კაპიტალი არ იღებს ვალდებულებას განახლოოს დოკუმენტი ან გამოასწოროს მასში არსებული ნებისმიერი უზუსტობა, რაც შესაძლოა გახდეს აშკარა. დოკუმენტი შესაძლოა მოიცავდეს სამომავლო შეხედულებებთან დაკავშირებულ განაცხადებს საოპერაციო შედეგებთან და სხვა მაჩვენებლებთან მიმართებაში. ნებისმიერ სამომავლო შეხედულებასთან დაკავშირებული განაცხადი, რომელიც მოიცავს განაცხადს ისტორიულ ფაქტებზე დაყრდნობილი განაცხადის გარდა, მოიცავს ნაცნობ და უცნობ რისკებს, მერყეობას და სხვა მნიშვნელოვან ფაქტორებს, რომლებიც თიბისი კაპიტალის კონტროლის მიღმაა და რომელთაც შესაძლოა ისე შევცვალონ ფაქტიური შედეგები, ეფექტურობა ან მიღწევები რომ მნიშვნელოვნად განსხვავდებოდეს სამომავლო შედეგებისგან, ეფექტურობისგან ან მიღწევებისაგან, რომლებიც შეიძლება გამომდინარეობდეს ასეთი სამომავლო შეხედულებებთან დაკავშირებული განაცხადებიდან. ასეთი სამომავლო შეხედულებებთან დაკავშირებული განაცხადები ეფუძნება მრავალ დაშვებას არსებულ და სამომავლო ბიზნეს სტრატეგიებთან და სამომავლო საოპერაციო გარემოსთან დაკავშირებით. თავისი ხასიათით, სამომავლო შეხედულებებთან დაკავშირებული განაცხადები მოიცავს რისკებსა და მერყეობას რადგან ისინი უკავშირდება მოვლენებს და დამოკიდებულია გარემოებებზე რომელთა სამომავლო არსებობა სათუთაა. გარანტია ვერ გაიცემა, რომ დოკუმენტში არსებული სამომავლო შეხედულებებთან დაკავშირებული განაცხადები აღსრულდება. თიბისი კაპიტალი მიზნად არ ისახავს მსგავსი განაცხადები მომავალში განახლოოს. მოსაზრებები, პროგნოზები, შეფასებები ან/და განაცხადები, რომლებიც დაკავშირებულია სამომავლო მოვლენების მოლოდინებთან ან ინვესტიციების შესაძლო შესრულებასთან, წარმოადგენს თიბისი კაპიტალის საკუთარ შეფასებას და მისთვის ამგვარად ხელმისაწვდომი ინფორმაციის ინტერპრეტაციას. მესამე მხარის წყაროებიდან მიღებული ინფორმაცია მიიჩნევა სანდოდ, მაგრამ არ არსებობს ამ ინფორმაციის სისწორის ან/და სისრულის გარანტია. თიბისი კაპიტალს ან ჯგუფის ნებისმიერ წევრს შეიძლება ჰქონდეს ბიზნესი ან ცდილობდეს ბიზნეს-ურთიერთობის დამყარებას იმ კომპანიებთან, რომლებიც განხილულია დოკუმენტში. შესაბამისად, ინვესტირება უნდა იცოდნენ ინტერესთა პოტენციური კონფლიქტის შესახებ, რომელსაც შეუძლია გავლენა მოახდინოს დოკუმენტში არსებული ინფორმაციის ობიექტურობაზე. დაუშვებელია დოკუმენტის რეპროდუქცია, განმეორებით გავრცელება ან გამოქვეყნება, მთლიანად ან ნაწილობრივ, ნებისმიერი ფორმითა და ნებისმიერი მიზნით, თიბისი კაპიტალის წერილობითი ნებართვის გარეშე. არც თიბისი კაპიტალი, არც ჯგუფის რომელიმე წევრი და არც მათი რომელიმე წარმომადგენელი ამ მხრივ არ იღებენ რაიმე სახის პასუხისმგებლობას მესამე პირის ქმედებებთან დაკავშირებით. თიბისი კაპიტალი არ გასცემს რაიმე სახის რწმუნებას, აშკარად გამოხატულს ან ნაგულისხმევს, დოკუმენტის სარგებლიანობაზე მომავალი საქმიანობის პროგნოზირების საკითხში ან რომელიმე ფასიანი ქაღალდის ან აქტივის მიმდინარე ან მომავალი ღირებულების შეფასებაში და ცალსახად უარყოფს სავაჭრო მდგომარეობის ან შესაბამისობის ყველანაირ პირობას, რაც დოკუმენტში განხილულია კონკრეტული მიზნისთვის ან გამოყენებისთვის ნებისმიერი მონაცემის მიმართ. ზემოაღნიშნულის შეზღუდვის გარეშე და კანონის შესაბამისად, თიბისი კაპიტალი, ჯგუფის ნებისმიერი წევრი, და მათი ნებისმიერი წარმომადგენელი პასუხისმგებლობას არ იღებენ ნებისმიერ ვალდებულებაზე რაიმე სახის ზიანის ან ზარალის მიმართ, რომელიც შეიძლება პირდაპირ ან ირიბად, წარმოიქმნას დოკუმენტის ან მისი შინაარსის რაიმე გამოყენების შედეგად (მათ შორის, შეზღუდვის გარეშე, ინფორმაციის სიზუსტესთან ან/და სისრულესთან დაკავშირებით), ან რაიმენაირად უკავშირდებოდეს დოკუმენტს ან რაიმე ქმედების ან უმოქმედობის შედეგად რომელიმე მხარის მიერ დოკუმენტის საფუძველზე.





**TBC CAPITAL**

