

საქართველოს ბანკის ანალიტიკური მიმოხილვა

ემიტენტი: Lion Finance Group PLC (LSE: BGEO)



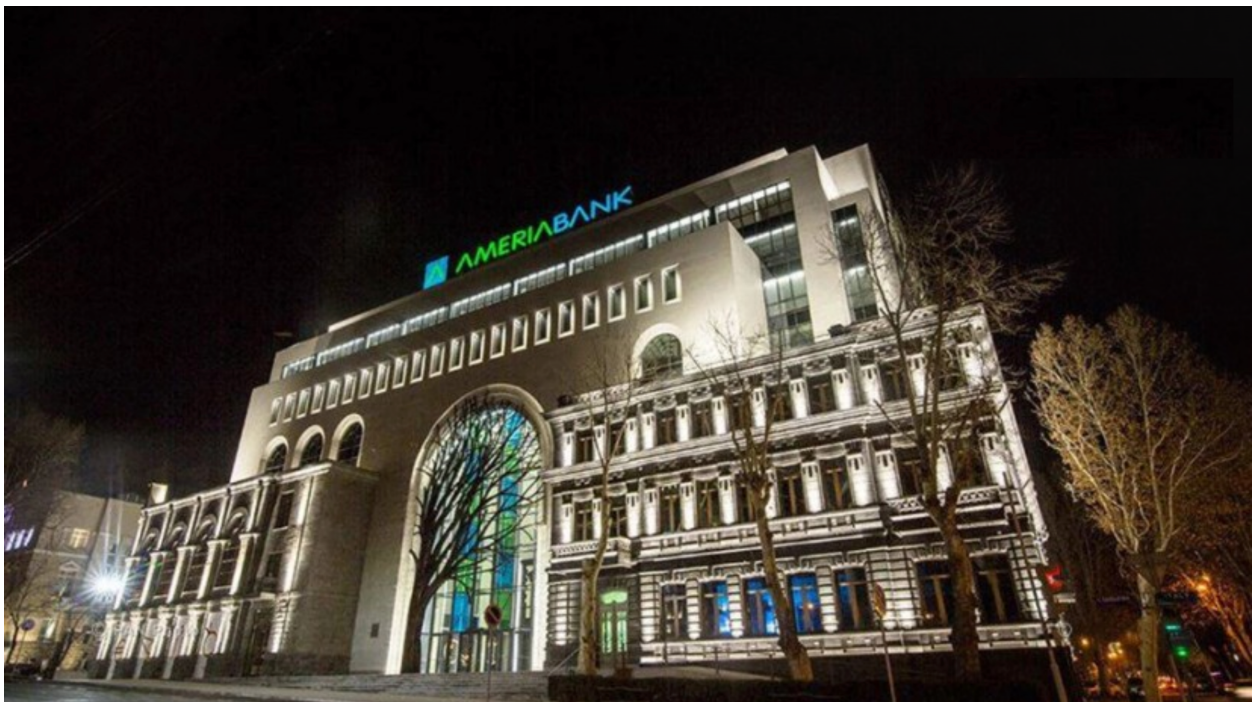
1. მოკლე რეზიუმე

Lion Finance Group PLC (LSE: BGEO) არის საჯაროდ ლისტინგებული ფინანსური ჰოლდინგური კომპანია, რომელიც აერთიანებს ორ ძირითად საბანკო აქტივს: **JSC Bank of Georgia**-ს საქართველოში და **Ameriabank CJSC**-ს სომხეთში. ისტორიულად, ჯგუფის საინვესტიციო თეზისი ეფუძნებოდა მის დომინანტურ საბანკო ფრენჩაიზს საქართველოში. თუმცა, 2024 წელს Ameriabank-ის შეძენის შემდეგ, ჯგუფი ფაქტობრივად ერთქვეყნიანი მოდელიდან სამხრეთ კავკასიაში მოქმედ ორქვეყნიან რეგიონულ საბანკო პლატფორმად გარდაიქმნა. ჰოლდინგის სახელის შეცვლა **Bank of Georgia Group PLC**-დან **Lion Finance Group PLC**-ად 2025 წლის თებერვალში ამ ტრანსფორმაციის ფორმალურ ასახვას წარმოადგენდა.

ემიტენტის საინვესტიციო მიმზიდველობა ეფუძნება რამდენიმე ფაქტორის ერთობლიობას: წამყვან საბაზრო პოზიციებს საქართველოში, Bank of Georgia-ს ძლიერ ციფრულ შესაძლებლობებს, კაპიტალზე მაღალ უკუგებას, კაპიტალის განაწილების დისციპლინირებულ პოლიტიკას და ბიზნესის გაფართოებას სომხეთში ქვეყნის ერთ-ერთი უმსხვილესი ბანკის შეძენის გზით. კომპანიის მზარდი საბაზრო სტატუსის დამატებით მაჩვენებლად იქცა FTSE Russell-ის გადაწყვეტილება Lion Finance Group-ის

FTSE 100-ში ჩართვის შესახებ, რომელიც ძალაში შევიდა 2026 წლის 23 მარტიდან, 2026 წლის 20 მარტს ბაზრის დახურვის შემდეგ.

ანალიტიკური თვალსაზრისით, Lion Finance Group შეიძლება შეფასდეს, როგორც მაღალი მომგებიანობის მქონე საბანკო ჰოლდინგური კომპანია, რომელიც მოქმედებს frontier და emerging markets სეგმენტებში და რომელიც უკვე გასცდა მხოლოდ შიდა ქართული საბანკო ისტორიის კატეგორიას და თანდათან იქცევა უფრო ინსტიტუციონალიზებულ რეგიონულ საინვესტიციო შემთხვევად. ამავე დროს, ემიტენტი კვლავ ინარჩუნებს ასეთი ბაზრებისთვის დამახასიათებელ რისკებს, მათ შორის შედარებით მცირე ეკონომიკებზე კონცენტრაციას, სამხრეთ კავკასიის გეოპოლიტიკურ პროცესებზე დამოკიდებულებას, მაკროეკონომიკური ციკლისა და სავალუტო კურსების ცვალებადობის მიმართ მგრძნობელობას, ასევე საშინაო ბაზრის ფარგლებს გარეთ გაფართოებასთან დაკავშირებულ შესრულების რისკს.



2. ემიტენტის პროფილი

კაპიტალის ბაზრებისა და ანალიტიკური მიზნებისთვის მნიშვნელოვანია განვასხვავოთ ოპერაციული ბრენდი **Bank of Georgia** და ლისტინგირებული ემიტენტი, რომელიც არის **Lion Finance Group PLC**. კომპანია რეგისტრირებულია ინგლისსა და უელსში და ვაჭრობს **London Stock Exchange**-ზე **BGEO** ტიკერით. 2024 წლის მდგომარეობით, ჯგუფმა გაამჟღავნა, რომ ის წარმოადგენს ჰოლდინგურ კომპანიას, რომელიც აკონტროლებს **JSC Bank of Georgia-ს 99.55%-ს** და **Ameriabank CJSC-ს 90%-ს**, ხოლო დარჩენილი წილი ფლობილია put option structure-ის მეშვეობით. საკუთარ გამოქვეყნებებში ჯგუფი პირდაპირ ასახელებს JSC Bank of Georgia-სა და Ameriabank-ს, როგორც თავის ძირითად ოპერაციულ ერთეულებს.

ჯგუფის ძირითადი საბანკო აქტივია **JSC Bank of Georgia**, რომელიც დაფუძნდა **1994 წლის 21 ოქტომბერს** და მოქმედებს საქართველოს ეროვნული ბანკის მიერ **1994 წლის**



15 დეკემბერს გაცემული ზოგადი საბანკო ლიცენზიის საფუძველზე. თავად ბანკი აცხადებს, რომ მის საცალო და პერსონალურ საბანკო პროდუქტებსა და მომსახურებებს იყენებს **1.9 მილიონზე მეტი აქტიური მომხმარებელი**, რაც ხაზს უსვამს მის მასშტაბს საქართველოს საბანკო სისტემაში.

Ameriabank-ის ტრანზაქციის შემდეგ ჯგუფმა დაიწყო საკუთარი თავის აღწერა, როგორც პლატფორმისა, რომელიც მუშაობს „**leading, top-of-mind universal banks in the high-growth Georgian and Armenian markets**“-ის მეშვეობით. სხვა სიტყვებით რომ ვთქვათ, კომპანია აღარ პოზიციონირებს თავს მხოლოდ როგორც ქართული საბანკო აქტივი, არამედ როგორც ორბაზრიანი საბანკო ჯგუფი, რომელიც აგებულია კლიენტზე ორიენტირებულ და digital-first მოდელზე.

3. ლისტინგის ისტორია და სტრუქტურული ევოლუცია

ჯგუფის ისტორია ლონდონის საფონდო ბირჟაზე მისი საინვესტიციო ისტორიის ერთ-ერთი მთავარი საყრდენია. კომპანიის მიხედვით, ჯგუფი პირველად ლონდონის საფონდო ბირჟაზე 2006 წელს GDR-ების ფორმით დაილისტა, ხოლო 2012 წელს გადავიდა პრემიუმ ლისტინგზე და შევიდა FTSE 250-ში, რითაც გახდა კავკასიის რეგიონიდან პირველი საჯარო კომპანია, რომელიც ამ ინდექსში მოხვდა. საერთაშორისო ინვესტორებისთვის ეს კომპანიის განვითარების ფუნდამენტური ეტაპი იყო: ქართული საბანკო ისტორია ინსტიტუციურ წვდომას იღებდა გლობალურ კაპიტალზე და მნიშვნელოვნად აფართოვებდა თავისი ინვესტორთა ბაზას.

შემდეგი სტრატეგიული ეტაპი დადგა 2018 წელს, როდესაც BGEO გაიყო ორ ცალკე დალისტულ და დამოუკიდებლად მართულ საჯარო კომპანიად: Bank of Georgia Group PLC როგორც საბანკო ბიზნესი და Georgia Capital PLC როგორც საინვესტიციო ბიზნესი. ინვესტორებისთვის ეს სტრუქტურის მნიშვნელოვან გამარტივებას ნიშნავდა: საბანკო აქტივი გახდა უფრო გამჭვირვალე და უფრო მკაფიო ბიზნესი და, შესაბამისად, უფრო ადვილი გასაანალიზებელი და დალისტულ საბანკო ანალოგებთან შესადარებელი.

2019 წელს Bank of Georgia Group-ის ახალმა მენეჯმენტმა გამოაცხადა სტრატეგია, რომელიც ფოკუსირებული იყო დაჩქარებულ დიგიტალიზაციასა და კლიენტზე ორიენტირებულ ოპერაციულ მოდელზე. შემდეგ, 2024 წელს, შეძენილი იქნა Ameriabank CJSC, ხოლო 2025 წელს ჯგუფმა შეიცვალა სახელწოდება და გახდა Lion Finance Group PLC, პირდაპირ განმარტებით, რომ ახლა ის ოპერირებდა მრავალ გეოგრაფიაში და აერთიანებდა წამყვან ბანკებს საქართველოში და სომხეთში. შედეგად, კომპანიის ევოლუცია შეიძლება აღქმული იყოს როგორც თანდათანობითი გარდაქმნა ადგილობრივი ქართული ბანკიდან საჯაროდ დალისტულ საბანკო ჰოლდინგურ კომპანიად და საბოლოოდ — რეგიონულ საბანკო პლატფორმად.

4. LSE-ზე აქციების ფასის ისტორია და აქციების დინამიკა

ემიტენტის აქციები ივაჭრება ლონდონის საფონდო ბირჟაზე BGEO ტიკერის ქვეშ, რომელიც უცვლელი დარჩა მას შემდეგაც, რაც ჰოლდინგურ კომპანიას Lion Finance Group PLC ეწოდა. კომპანიამ სპეციალურად აღნიშნა, რომ 2025 წლის თებერვალში სახელწოდების შეცვლის შემდეგ BGEO ტიკერი, ISIN და SEDOL უცვლელი დარჩა, ხოლო აქციონერთა ინტერესები არ დაზარალებულა. ეს მნიშვნელოვანია



ანალიტიკური მიზნებისთვის, რადგან ინარჩუნებს ლისტინგის ისტორიის უწყვეტობას: ბაზრის თვალსაზრისით, აქცია იგივე დარჩა, მიუხედავად ჰოლდინგური სტრუქტურის რებრენდინგისა.



აქციების საბაზრო ისტორიის თვალსაზრისით, შეიძლება გამოიყოს რამდენიმე მკაფიო ეტაპი. პირველი იყო საწყისი ლისტინგი 2006 წელს, რომელმაც შექმნა კომპანიის როგორც საქართველოდან ერთ-ერთი იმ რამდენიმე საჯაროდ ვაჭრებადი ემიტენტის ადრეული საბაზრო ცნობადობა. მეორე იყო პრემიუმ ლისტინგზე გადასვლა და FTSE 250-ში შესვლა 2012 წელს, რამაც მნიშვნელოვნად გაზარდა კომპანიის ხილვადობა ინსტიტუციურ ინვესტორებს შორის. მესამე იყო 2018 წლის გაყოფა, რის შემდეგაც Bank of Georgia Group აღიქმებოდა, როგორც უფრო გამჭვირვალე და უფრო ფოკუსირებული წმინდა საბანკო ისტორია. მეოთხე იყო 2024–2026 წლების პერიოდი, როდესაც Ameriabank-ის შეძენის, ჰოლდინგური კომპანიის სახელწოდების შეცვლისა და FTSE 100-ში დაშვების შემდეგ, აქცია ფაქტობრივად გადავიდა ბაზრის აღქმის ახალ კატეგორიაში.

LSE-სა და FT Markets-ის მონაცემების მიხედვით, ბოლო 12 თვის განმავლობაში აქციები ვაჭრობდა დაახლოებით 4,454.41–12,040.00 GBp დიაპაზონში, ხოლო 2026 წლის მარტში ისინი ვაჭრობდნენ დაახლოებით 9,810–9,830 GBp დონეზე. ეს ნიშნავს, რომ აქცია მნიშვნელოვნად მაღლა იყო თავის წლიურ მინიმუმებთან შედარებით, თუმცა მაინც ჩამორჩებოდა 52-კვირიან ლოკალურ მაქსიმუმს, რომელიც 2026 წლის თებერვლის ბოლოს იქნა მიღწეული. ასეთი დინამიკა მიუთითებს, რომ აქციამ უკვე განიცადა მნიშვნელოვანი საბაზრო გადაფასება, რასაც მხარს უჭერდა ძლიერი ფინანსური შედეგები, Ameriabank-ის შეძენა და კომპანიის მზარდი სტატუსი მსხვილი საფონდო ინდექსების ფარგლებში. ამავე დროს, ეს ასევე მიუთითებს, რომ ბაზარმა



უკვე ნაწილობრივ ასახა პოზიტიური სცენარი ფასში, რის შედეგადაც აქციები სულ უფრო მგრძნობიარე ხდება სინერგიების დადასტურების, ზრდის ხარისხისა და შემოსავლიანობის მდგრადობის მიმართ. ეს ბოლო დაკვირვება წარმოადგენს საბაზრო მონაცემების ანალიტიკურ ინტერპრეტაციას.

აქციის ფასისთვის განსაკუთრებული მნიშვნელობა მიენიჭა ჯგუფის FTSE 100-ში ჩართვას 2026 წლის მარტის FTSE Russell-ის კვარტალური ინდექსების გადახედვის შემდეგ. ასეთი მოვლენა ჩვეულებრივ ნიშნავს არა მხოლოდ ემიტენტის სტატუსის სიმბოლურ ზრდას, არამედ დამატებითი მოთხოვნის პოტენციალს ინდექსზე მიბმული და benchmark-oriented ინვესტორების მხრიდანაც. საქართველოსა და სომხეთიდან წარმოშობილი ემიტენტისთვის ეს განახლება განსაკუთრებით მნიშვნელოვანია, რადგან ის ეხმარება ისტორიულად არსებულ იმ შეფასებით დისკონტის ნაწილის შემცირებას, რომელიც დაკავშირებული იყო კომპანიის აღქმასთან როგორც peripheral market story. ეს ბოლო მოსაზრება წარმოადგენს ანალიტიკურ დასკვნას, რომელიც ეფუძნება ინდექსებში ჩართვის ბუნებასა და თავად FTSE Russell-ის გადაწყვეტილებას.

5. გეოგრაფიული არეალი და ქვეყნებზე გაფართოება

ისტორიულად, ჯგუფი პირველ რიგში ასოცირდებოდა საქართველოსთან, სადაც Bank of Georgia დიდი ხანია აღიქმება როგორც შიდა საბანკო ბაზრის ერთ-ერთი სისტემურად მნიშვნელოვანი ლიდერი. ადრინდელი გამჟღავნებები ასევე მიუთითებს, რომ ჯგუფი ადრე ინარჩუნებდა საერთაშორისო და რეგიონული ყოფნის გარკვეულ ელემენტებს, მათ შორის ერთეულებს ბელარუსში, უკრაინასა და კვიპროსში. თუმცა, საინვესტიციო თვალსაზრისით, მრავალი წლის განმავლობაში ჯგუფის აღქმული ღირებულების აბსოლუტური უმრავლესობა კონცენტრირებული იყო მის ქართულ საბანკო ფრენჩაიზში.

ჯგუფის რეგიონულ გაფართოებაში სტრატეგიულად მნიშვნელოვანი ნაბიჯი გადაიდგა 2024 წელს, როდესაც მან შეიძინა Ameriabank CJSC, რომელიც კომპანიამ პირდაპირ დაახასიათა როგორც ყველაზე დიდი ბანკი სწრაფად მზარდ სომხურ ბაზარზე და როგორც წამყვანი უნივერსალური ბანკი სომხეთში. თავის 1Q24 გამჟღავნებაში ჯგუფმა განაცხადა, რომ 2024 წლის 31 მარტის მდგომარეობით Ameriabank-ს ჰქონდა დაახლოებით 10.1 მილიარდი GEL აქტივებში, 6.8 მილიარდი GEL სასესხო პორტფელი და 6.5 მილიარდი GEL დეპოზიტებსა და ნოტებში, მაშინ როდესაც მისი ლიკვიდობისა და კაპიტალის კოეფიციენტები მარეგულირებელ მინიმუმებზე მაღლა რჩებოდა.

ტრანზაქციის დასრულების შემდეგ, ჯგუფმა შეცვალა თავისი სეგმენტური გამჟღავნება და დაიწყო შედეგების წარდგენა სამი ბიზნეს-დივიზიონის მიხედვით: Georgian Financial Services, Armenian Financial Services და Other Businesses. ეს არ იყო მხოლოდ კოსმეტიკური ცვლილება ანგარიშგებაში, არამედ უფრო მეტად მკაფიო ნიშანი იმისა, რომ სომხეთი გადაიქცა ჯგუფის სრულფასოვან სტრატეგიულ საყრდენად და აღარ იყო უბრალოდ ფინანსური ინვესტიცია. ამ ნაბიჯმა ასევე შექმნა საფუძველი ჰოლდინგური კომპანიის რებრენდინგისთვის და მისი გარე საინვესტიციო იდენტობის ცვლილებისთვის.



შესაბამისად, Lion Finance Group-ის რეგიონული გაფართოება ჯერ კიდევ არ ჰგავს ფართო პან-რეგიონულ სტრატეგიას, იმ ტიპისას, რომელსაც უფრო დიდი ცენტრალური და აღმოსავლეთ ევროპული საბანკო ჯგუფები ატარებენ. ამის ნაცვლად, იგი უფრო ჰგავს ფოკუსირებულ და დისციპლინირებულ გაფართოებას მეზობელ იურისდიქციაში, რომელსაც ზოგადად შესაძარებელი მაკროეკონომიკური პროფილი და შედარებით მართვადი ინტეგრაციის პროცესი აქვს.

6. ბიზნეს-მოდელი და კონკურენტული უპირატესობები

Lion Finance Group-ის ბიზნეს-მოდელი აგებულია უნივერსალურ ბანკებზე, რომლებსაც აქვთ ძლიერი საცალო და SME/corporate ფრენჩაიზები, ციფრულ არხებზე მკაფიო ფოკუსი, მაღალი ბრენდის ცნობადობა და ძლიერი შიდა საბაზრო პოზიციები თავიანთ შესაბამის ქვეყნებში. თავად ჰოლდინგური კომპანია თავის ორივე ძირითად შვილობილს აღწერს როგორც “leading universal banks and top-of-mind banking brands in their respective geographies.” ემიტენტისთვის ეს ნიშნავს, რომ მისი საინვესტიციო თეზისი მხარდაჭერილია არა მხოლოდ მასშტაბით, არამედ მისი საბანკო ფრენჩაიზის მდგრადობითა და ხარისხით.

ჯგუფის ერთ-ერთ ყველაზე თვალსაჩინო კონკურენტულ ძლიერ მხარედ კვლავ რჩება Bank of Georgia-ს ციფრული ლიდერობა. თავის 2024 წლის წლიურ ანგარიშგებაში კომპანიამ სპეციალურად გამოყო, რომ Bank of Georgia Global Finance-ის მიერ იქნა აღიარებული როგორც World’s Best Digital Bank 2024. ისტორიულ მიმოხილვაში ჯგუფმა ასევე აღნიშნა, რომ Bank of Georgia-ს ყოველთვიურად აქტიურმა ციფრულმა მომხმარებლებმა ჯერ კიდევ 2022 წელს გადააჭარბა 1 მილიონ საცალო მომხმარებელს. იმ დროისთვის, როდესაც ჯგუფმა გამოაქვეყნა თავისი 4Q25 performance highlights, Bank of Georgia-სა და Ameriabank-ის ერთობლივმა Digital MAU-მ უკვე მიაღწია 2.2 მილიონს. ეს ჯგუფის ციფრულ პროფილს აქცევს მისი საინვესტიციო თეზისის ერთ-ერთ ცენტრალურ საყრდენად.

კაპიტალის ბაზრების პერსპექტივიდან, ძლიერი დიგიტალიზაცია მნიშვნელოვანია სამი ძირითადი მიზეზის გამო. პირველი, ის ხელს უწყობს კლიენტების მოზიდვასა და შენარჩუნებას. მეორე, ის აუმჯობესებს ხარჯების ეფექტიანობას და ოპერაციულ მასშტაბურობას. მესამე, ის ეხმარება ბაზრის წილის დაცვას ახალი ფინტექ მოთამაშეების წინააღმდეგ და ამავე დროს აძლიერებს cross-sell პოტენციალს.

7. ფინანსური პროფილი და შედეგები

თავის 4Q25 და FY25 preliminary results-ში ჯგუფმა განაცხადა, რომ შეინარჩუნა ძალიან მაღალი მომგებიანობის დონე, კერძოდ ROAE 30.1% 4Q25-ში და 28.4% FY25-ისთვის, ხოლო 4Q25-ისთვის კორექტირებულმა მოგებამ შეადგინა 619.3 მილიონი GEL. კომპანიის მთავარ გვერდზე ასევე გამოქვეყნდა 4Q25 highlights, მათ შორის cost-to-income ratio 35.2% და Bank of Georgia-სა და Ameriabank-ის ერთობლივი digital MAU 2.2 მილიონი. ერთობლიობაში, ეს მაჩვენებლები მიუთითებს დალისტული საბანკო ემიტენტებისთვის შედარებით იშვიათ კომბინაციაზე: მაღალი მომგებიანობა, მასშტაბურობა და ღრმა ციფრული შეღწევა.



ჯერ კიდევ 2Q24-ისა და 1H24-ის ეტაპზე უკვე ცხადი გახდა, რომ Ameriabank-ის ინტეგრაცია ცვლიდა ჯგუფის ფინანსურ პროფილს. ჯგუფის cost-to-income ratio გაიზარდა 35.6%-მდე 2Q24-ში და 33.0%-მდე 1H24-ში, რასაც კომპანია პირდაპირ უკავშირებდა სომხური ბიზნესის კონსოლიდაციას. ამავე დროს, Georgian Financial Services მნიშვნელოვნად უფრო ეფექტიანი რჩებოდა, cost-to-income ratio-ებით 28.9% 2Q24-ში და 27.9% 1H24-ში. ეს მიუთითებს, რომ ქართული ბიზნესი კვლავ აგრძელებს ჯგუფის უფრო ეფექტიან ბირთვად ფუნქციონირებას, მაშინ როდესაც სომხური სეგმენტი ჯერ კიდევ ინტეგრირდება ჯგუფის ოპერაციულ მოდელში უფრო მაღალი cost base-ით.

ამავე დროს, Ameriabank-ის შეძენა ჯგუფისთვის ფინანსურად მიმზიდველად ჩანდა ადრეული ეტაპიდანვე. სახელწოდების ცვლილების შესახებ რელიზში კომპანიამ პირდაპირ აღწერა ტრანზაქცია როგორც highly earnings-enhancing, ხოლო საბჭოს თავმჯდომარემ აღნიშნა, რომ Ameriabank აგრძელებდა დაახლოებით 30%-იანი year-on-year სასესხო ზრდის ჩვენებას. ეს მნიშვნელოვანია მიმოხილვის narrative-ისთვის: სომხური გაფართოება წარმოდგენილი იყო არა როგორც diversification for its own sake, არამედ როგორც ტრანზაქცია, რომელსაც დაუყოვნებლივი წვლილი შეაქვს earnings growth-ში და აქვს მნიშვნელოვანი upside potential.

ჯგუფის capitalisation და საერთაშორისო კაპიტალის ბაზრებზე წვდომა ასევე განსაკუთრებულ ყურადღებას იმსახურებს. 2024 წელს JSC Bank of Georgia-მ გამოუშვა 300 მილიონი USD perpetual AT1 notes 9.5%-იანი coupon-ით და მოგვიანებით გამოისყიდა თავისი ადრე მოქმედი 100 მილიონი USD AT1 ინსტრუმენტი. 2026 წლის თებერვალში Ameriabank-მაც გამოუშვა საკუთარი inaugural 50 მილიონი USD AT1 notes. ეს მიუთითებს, რომ ჯგუფს შეუძლია მოიზიდოს subordinated capital როგორც ქართული, ისე სომხური ბანკის დონეზე, რითაც აძლიერებს მის მთლიან ფინანსურ მოქნილობას.

8. კაპიტალი, დივიდენდები და აქციების უკუგამოსყიდვის პოლიტიკა

Lion Finance Group-ის ერთ-ერთი მთავარი ძლიერი მხარეა მისი თანმიმდევრული კაპიტალის განაწილების პოლიტიკა. თავის კორპორატიულ გამჟღავნებებში 2024–2026 წლების განმავლობაში ჯგუფი რეგულარულად აცხადებდა დასრულებული და გახანგრძლივებული share buyback programme-ების, ასევე კვარტალური dividend payment-ების შესახებ. 2026 წლის 25 თებერვლის მდგომარეობით, ჯგუფმა ერთდროულად გამოაცხადა თავისი 4Q25/FY25 results, 2025 წლის მეოთხე კვარტლის დივიდენდი და share buyback programme-ის 53.5 მილიონი GEL-ით გაფართოება.

ჯერ კიდევ 2Q24-ის ეტაპზე კომპანიამ განაცხადა 162 მილიონი GEL-ის მოცულობის buyback programme-ის დასრულების შესახებ, რომლის ფარგლებშიც გაუქმდა 1,084,740 აქცია. ინვესტორებისთვის ეს მნიშვნელოვანი სიგნალია: მენეჯმენტი არა მხოლოდ აჩვენებს ძლიერ მომგებიანობას, არამედ ამ მომგებიანობას tangible shareholder returns-ადაც აქცევს. ჯგუფის მაღალ ROAE-სთან ერთად, ეს ქმნის აქციის დადებითი საინვესტიციო თეზისის ერთ-ერთ მთავარ საყრდენს.

ანალიტიკური თვალსაზრისით, ჯგუფის capital return policy ბაზარს ეხმარება Lion Finance Group აღიქვას არა მხოლოდ როგორც growth story frontier market-იდან, არამედ



როგორც mature financial institution, რომელსაც შეუძლია ერთდროულად იზრდებოდეს, ინარჩუნებდეს ძლიერ კაპიტალის დონეებს და აზრუნებდეს კაპიტალს აქციონერებს. ეს აძლიერებს საინვესტიციო თეზისის საერთო ხარისხს და, როგორც წესი, მხარს უჭერს უფრო მაღალ შეფასებას იმ კომპანიებთან შედარებით, რომელთა equity story დაფუძნებულია მხოლოდ ზრდაზე.

9. საბაზრო აღქმა და ანალიტიკური დაფარვა

2026 წლის თებერვლის ბოლოდან მარტამდე მდგომარეობით, Lion Finance Group-ის ანალიტიკური დაფარვა, როგორც ეს კომპანიის ვებგვერდზე იყო გამჟღავნებული, ზოგადად პოზიტიური იყო. მიმდინარე რეკომენდაციები მოიცავდა: J.P. Morgan — Buy, target price GBP 131; Cavendish — Buy, GBP 127; Citi — Buy, GBP 112.5; KBW — Buy, GBP 105; და Roemer Capital — Buy, GBP 123, მაშინ როდესაც Wood & Company ინარჩუნებდა უფრო ფრთხილ Hold რეკომენდაციას target price GBP 79.4-ით. მთლიანობაში, აქციასთან მიმართებით prevailing sell-side tone აშკარად პოზიტიური იყო.

ეს კონსენსუსი მნიშვნელოვანია არა მხოლოდ როგორც target price-ების ერთობლიობა, არამედ როგორც მაჩვენებელი იმისა, რომ კომპანია აღარ აღიქმება როგორც ეგზოტიკური ნიშური ისტორია, რომელსაც მხოლოდ frontier-market ანალიტიკოსების ვიწრო წრე ფარავს. J.P. Morgan-ის, Citi-სა და KBW-ის არსებობა analyst list-ში მიუთითებს ინსტიტუციური ყურადღების უფრო არსებით დონეზე, რაც განსაკუთრებით ლოგიკურია კომპანიის FTSE 100-ში ჩართვის გათვალისწინებით. თავის მხრივ, ეს მხარს უჭერს აქციის ლიკვიდობას და ეხმარება იმ information discount-ის ნაწილის შემცირებას, რომელიც ხშირად ასოცირდება ნაკლებად ცნობილ რეგიონულ ემიტენტებთან.

შესაბამისად, შესაძლებელია გაკეთდეს მოკლე ანალიტიკური დასკვნა: მიუხედავად იმისა, რომ აქციასთან მიმართებით გარე ანალიტიკოსების განწყობა ძირითადად პოზიტიურად რჩება, უკვე მნიშვნელოვანი ფასის ზრდის შემდეგ შემდგომი upside სულ უფრო მეტად იქნება დამოკიდებული post-M&A execution-ის ხარისხსა და ფინანსური შედეგების მდგრადობაზე.

10. საინვესტიციო მიმზიდველობის ძირითადი მამოძრავებლები

პირველი ძირითადი მამოძრავებელია Bank of Georgia-ს ძლიერი შიდა ფრენჩაიზი. ბანკი ოპერირებს 1994 წლიდან, ჰყავს ქვეყანაში ყველაზე დიდი კლიენტური ბაზა, ფართო ქსელი და ძალიან ძლიერი ციფრული პლატფორმა. ეს ქმნის მდგრად საფუძველს მაღალი მომგებიანობისა და კაპიტალის გენერირებისთვის.

მეორე მამოძრავებელია ჯგუფის რეგიონული გაფართოება Ameriabank-ის საშუალებით, რომელმაც გაზარდა ჯგუფის მასშტაბი და შეამცირა მისი დამოკიდებულება მხოლოდ საქართველოზე. აგრესიული მრავალბაზრიანი გაფართოების სტრატეგიებისგან განსხვავებით, ეს ტრანზაქცია შედარებით კონტროლირებად და სტრატეგიულად თანმიმდევრულ ნაბიჯად გამოიყურება გეოგრაფიის, მაკროეკონომიკური პროფილისა და მენეჯმენტის უნარის თვალსაზრისით, აკონტროლოს ინტეგრაციის პროცესი. ეს წარმოადგენს ანალიტიკურ



დასკვნას, რომელიც ეფუძნება ტრანზაქციის სტრუქტურასა და კომპანიის შემდგომ გამჟღავნებებს.

მესამე მამოძრავებელია მაღალი მომგებიანობა კაპიტალის დისციპლინასთან ერთად. წლიური ROAE 28%-ზე ზემოთ, buyback-ებთან, დივიდენდებთან და AT1 capital markets-ზე წვდომასთან ერთად, ქმნის ისეთ ფინანსურ პროფილს, რომელიც ხელსაყრელად გამოიყურება ბევრ ისეთ ბანკთან შედარებით, რომლებიც უფრო მოწიფულ, მაგრამ ნაკლებად მომგებიან იურისდიქციებში ოპერირებენ.

მეოთხე მამოძრავებელია ჯგუფის მზარდი საერთაშორისო ხილვადობა და ინსტიტუციური პოზიციონირება, რომლის კულმინაციაც გახდა მისი FTSE 100-ში ჩართვა. ამ რეგიონიდან წარმოშობილი კომპანიისთვის ეს არა მხოლოდ რეპუტაციული მიღწევაა, არამედ ასევე ფაქტორია, რომელმაც შეიძლება გააფართოოს ინვესტორთა ბაზა და დამატებითი მხარდაჭერა გაუწიოს valuation multiples-ს.

11. ძირითადი რისკები

მთავარი სტრუქტურული რისკია გეოგრაფიული კონცენტრაცია. მიუხედავად ორ-ქვეყნიან მოდელზე გადასვლისა, ჯგუფი კვლავ მხოლოდ ორ ეკონომიკაზე — საქართველოზე და სომხეთზე — რჩება დამოკიდებული. მაკროეკონომიკური პირობების, მარეგულირებელი გარემოს, სავალუტო სტაბილურობის ან პოლიტიკური მდგომარეობის ნებისმიერი გაუარესება რომელიმე ამ ორ ქვეყანაში შეიძლება არსებითად აისახოს ჯგუფის ფინანსურ შედეგებზე. ეს წარმოადგენს ანალიტიკურ დასკვნას, რომელიც ეფუძნება გამჟღავნებულ აქტივების სტრუქტურასა და გეოგრაფიულ განაწილებას.

მეორე ძირითადი რისკია სამხრეთ კავკასიის გეოპოლიტიკური ექსპოზიცია. ჯგუფის ოფიციალური გამჟღავნებები პირდაპირ ასახელებს მაკროეკონომიკურ და გეოპოლიტიკურ რისკებს როგორც მნიშვნელოვან რისკ-კატეგორიას, განსაკუთრებით Ameriabank-ის კონსოლიდაციისა და სომხეთში ოპერაციების გაფართოების კონტექსტში. საერთაშორისო ინვესტორებისთვის ეს კვლავაც რჩება მოთხოვნილი რისკ-პრემიის მნიშვნელოვან კომპონენტად.

მესამე რისკია სომხურ ბიზნესში execution risk. ამ ეტაპზე ტრანზაქცია ფინანსურად წარმატებულად გამოიყურება, თუმცა ბაზარი საბოლოოდ მოითხოვს არა მხოლოდ Ameriabank-ში ზრდის გაგრძელებას, არამედ სინერგიების ხელშესახებ დადასტურებას, კონტროლირებად cost base-ს და აქტივების მდგრად ხარისხს.

მეოთხე რისკია valuation risk აქციის ფასის ძლიერი ზრდის შემდეგ. აქცია უკვე მნიშვნელოვნად გაიზარდა თავისი 52-კვირიანი მინიმუმებიდან და 2026 წლის თებერვალში მიაღწია 52-კვირიან მაქსიმუმს. შედეგად, შემდგომი upside ახლა ბევრად უფრო მეტად არის დამოკიდებული იმაზე, დადასტურდება თუ არა ფასში უკვე ჩადებული ოპტიმიზმი რეალური ფინანსური შედეგებით.

12. დასკვნა

Lion Finance Group PLC სამხრეთ კავკასიის რეგიონში ერთ-ერთი ყველაზე მიმზიდველი საბანკო ემიტენტია და ბოლო წლების განმავლობაში ქართულ საბანკო



ისტორიიდან გადაიზარდა უფრო მოწიფულ რეგიონულ პლატფორმად, მზარდი საერთაშორისო აღიარებით. მისი ლისტინგი LSE-ზე 2006 წლიდან, FTSE 250-ში ჩართვა 2012 წელს, 2018 წლის დემერჯერის შემდეგ სტრუქტურის გამარტივება, Ameriabank-ის შეძენა 2024 წელს, სახელწოდების ცვლილება 2025 წელს და FTSE 100-ში ჩართვა 2026 წელს ერთად ქმნის კორპორატიული ევოლუციისა და საერთაშორისო კაპიტალის ბაზრების თვალში მზარდი სტატუსის მკაფიო ტრაექტორიას.

ამ ეტაპზე Lion Finance Group-ის საინვესტიციო თეზისი ეფუძნება Bank of Georgia-ს მდგრად შიდა სიძლიერეს, ძლიერ ციფრულ პლატფორმას, ძალიან მაღალ მომგებიანობას, აქციონერებისთვის ხელსაყრელ capital return profile-ს და დისციპლინირებულ გაფართოებას სომხეთში Ameriabank-ის მეშვეობით. ეს კომბინაცია აქციას აქცევს უჩვეულოდ მაღალი ხარისხის შესაძლებლობად frontier and emerging markets banking universe-ის ფარგლებში. ამავე დროს, ინვესტორებმა უნდა გაითვალისწინონ მომატებული ქვეყნითა და გეოპოლიტიკური რისკები, ასევე ის ფაქტი, რომ პოზიტიური მოლოდინების მნიშვნელოვანი ნაწილი უკვე ასახულია კომპანიის საბაზრო შეფასებაში.

საერთო ჯამში, Lion Finance Group შეიძლება დახასიათდეს როგორც მაღალმომგებიანი და სწრაფად ინსტიტუციონალიზებადი საბანკო ჰოლდინგური კომპანია ძლიერი საბანკო ფრენჩაიზითა და დამაჯერებელი საინვესტიციო თეზისით, თუმცა ის კვლავ რჩება მგრძნობიარე რეგიონული რისკებისა და საკუთარი საშინაო ბაზრის მიღმა შესრულების ხარისხის მიმართ.

13. ჩვენი რეკომენდაცია

BGEO-ს აქციებმა გასული წლის განმავლობაში ძლიერი დინამიკა აჩვენა და კომპანიის FTSE 100-ში შესვლა 2026 წლის მარტში მისი საბაზრო სტატუსის ზრდის მნიშვნელოვან ეტაპად იქცა.

ამავე დროს, Lion Finance Group აგრძელებს ძლიერი საინვესტიციო პროფილის დემონსტრირებას, რომელსაც მხარს უჭერს მაღალი მომგებიანობა, ძლიერი საბაზრო პოზიციები საქართველოში, ბიზნესის გაფართოება სომხეთში და აქციონერებისთვის კაპიტალის დაბრუნების თანმიმდევრული პოლიტიკა.

ამ ფაქტორების ერთობლიობის გათვალისწინებით, ჩვენ ვინარჩუნებთ პოზიტიურ ხედვას ემიტენტის აქციების მიმართ.

რეკომენდაცია: Buy

სამიზნე ფასი: GBP 100



პასუხისმგებლობის უარყოფა

წინამდებარე ანალიტიკური მიმოხილვა (შემდგომში — „მიმოხილვა“) მომზადებულია Rioni Capital LLC-ის მიერ მხოლოდ საინფორმაციო მიზნებისთვის. მიმოხილვა არ წარმოადგენს და არ უნდა იქნეს განხილული როგორც ინდივიდუალური საინვესტიციო რეკომენდაცია, საინვესტიციო რჩევა, შეთავაზება, ოფერტა, ოფერტის გაკეთების მოწვევა, რეკომენდაცია რაიმე ფინანსური ინსტრუმენტის ყიდვის, გაყიდვის, გამოშვების, გაცვლის, გამოსყიდვის, ფლობის, ნებისმიერი გარიგების განხორციელების ან რაიმე საინვესტიციო სტრატეგიის შესრულების შესახებ.

მიმოხილვა მომზადებულია საჯარო (ღია) წყაროებიდან მიღებული ინფორმაციის საფუძველზე, რომელსაც Rioni Capital LLC მიმოხილვის მომზადების თარიღისთვის სანდოდ მიიჩნევს. ამასთანავე, Rioni Capital LLC არ იძლევა დაპირებას ან გარანტიას, პირდაპირს თუ ნაგულისხმევს-მიმოხილვაში მოცემული ინფორმაციის სიზუსტის, სისრულის, აქტუალობის ან სანდოობის შესახებ. მიმოხილვაში მოცემული ნებისმიერი შეფასება, მოსაზრება, დაშვება და დასკვნა ასახავს ავტორების მსჯელობას გამოქვეყნების თარიღისთვის და შეიძლება შეიცვალოს წინასწარი შეტყობინების გარეშე.

მიმოხილვაში მოცემული ინფორმაცია არ ითვალისწინებს რომელიმე კონკრეტული პირის საინვესტიციო მიზნებს, ფინანსურ მდგომარეობას, ცოდნის დონეს, გამოცდილებას, მისაღები რისკის დონეს, საინვესტიციო პერიოდს ან სხვა ინდივიდუალურ მახასიათებლებს. მიმოხილვაში მოხსენიებული ფინანსური ინსტრუმენტები, გარიგებები, მომსახურებები ან სტრატეგიები შესაძლოა არ შეესაბამებოდეს თქვენს საინვესტიციო პროფილს, მოლოდინებს ან მიზნებს. ამა თუ იმ ფინანსური ინსტრუმენტის, ოპერაციის ან სტრატეგიის შესაფერისობის შეფასება უნდა განხორციელდეს თქვენს მიერ, დამოუკიდებლად ან დამოუკიდებელი პროფესიონალი მრჩეველების ჩართულობით.

Rioni Capital LLC არ იძლევა რაიმე შემოსავლიანობის, ფინანსური შედეგის ან საინვესტიციო მიზნის მიღწევის გარანტიას. ფინანსური ინსტრუმენტებისა და სხვა აქტივების ღირებულება შეიძლება როგორც გაიზარდოს, ისე შემცირდეს, ხოლო ინვესტორმა შეიძლება დაკარგოს ინვესტირებული თანხის ნაწილი ან მთლიანად ყველა ინვესტირებული თანხა.

წარსულში მიღებული საინვესტიციო შედეგები არ წარმოადგენს მუდმივ მაჩვენებელს და არ იძლევა მომავალში შედეგების განმეორების გარანტიას.

სახელმწიფო არ იძლევა ინვესტიციების შემოსავლიანობის გარანტიას. ნებისმიერი საკომისიო, მოსაკრებელი, გადასახადი და სხვა ხარჯი ამცირებს ინვესტიციების საბოლოო შემოსავლიანობას.

მიმოხილვა არ უნდა იქნეს გამოყენებული როგორც ინფორმაციის ერთადერთი წყარო საინვესტიციო, ფინანსური, იურიდიული, საგადასახადო, ბუღალტრული ან სხვა გადაწყვეტილების მისაღებად. ნებისმიერი გარიგების განხორციელებამდე ინვესტორმა დამოუკიდებლად უნდა შეაფასოს ყველა რისკი და, საჭიროების შემთხვევაში, მიიღოს დამოუკიდებელი იურიდიული, საგადასახადო, ფინანსური და სხვა პროფესიული კონსულტაცია.

Rioni Capital LLC, მისი მონაწილეები, ხელმძღვანელები, თანამშრომლები, წარმომადგენლები და აფილირებული პირები არ აგებენ პასუხს რაიმე პირდაპირ ან ირიბ ზარალზე, ზიანზე, მიუღებელ სარგებელზე, ხარჯზე ან სხვა შედეგზე, რომელიც წარმოიშობა მიმოხილვის, მასში მოცემული ინფორმაციის გამოყენებასთან ან მიმოხილვის საფუძველზე მიღებულ საინვესტიციო გადაწყვეტილებებთან დაკავშირებით.

თუ მიმოხილვის ტექსტში პირდაპირ სხვაგვარად არ არის მითითებული, Rioni Capital LLC არ იღებს ვალდებულებას მიმოხილვის განახლების, შეესწავლოს, გადახედვის ან სხვა ფორმით რედაქტირების შესახებ მისი გამოქვეყნების თარიღის შემდეგ, მათ შორის ახალი ინფორმაციის გამოჩენის, საბაზრო პირობების ცვლილების ან შემდგომი მოვლენების შემთხვევაში.

მიმოხილვაში მოცემული ინფორმაცია წარმოადგენს საავტორო უფლებების ობიექტს და დაცულია საქართველოს კანონმდებლობით. მიმოხილვაზე ყველა უფლება ეკუთვნის Rioni Capital LLC-ს.

მიმოხილვის მასალების სრული ან ნაწილობრივი რეპროდუქცირება, გავრცელება, გამოქვეყნება, მესამე პირებისთვის გადაცემა, გადამუშავება, მნიშვნელოვანი მოცულობითი საჯარო ციტირება ან სხვაგვარი გამოყენება დასაშვებია მხოლოდ Rioni Capital LLC-ის წინასწარი წერილობითი ნებართვის საფუძველზე, გარდა იმ შემთხვევებისა, რომლებიც პირდაპირ არის დაშვებული მოქმედი კანონმდებლობით. ნებისმიერი ნებადართული ციტირების შემთხვევაში სავალდებულოა მითითება Rioni Capital LLC-ზე როგორც უფლების მფლობელსა და მასალის წყაროზე.

© Rioni Capital LLC. ყველა უფლება დაცულია.
თბილისი, საქართველო, 2026



ემიტენტის ანალიტიკური მიმოხილვის დანართები

Lion Finance Group PLC / Bank of Georgia

დანართი 1. ქრონოლოგია, სტრუქტურა და საინვესტიციო თეზისი

ცხრილი 1. ემიტენტის იდენტიფიკაცია

პუნქტი	მონაცემები
ემიტენტი	Lion Finance Group PLC
წინა სახელწოდება	Bank of Georgia Group PLC; სახელწოდება შეიცვალა 2025 წლის თებერვალში
ტიკერი	BGEO
ბირჟა	ლონდონის საფონდო ბირჟა
ძირითადი საბანკო აქტივები	JSC Bank of Georgia და Ameriabank CJSC
მიმდინარე პოზიციონირება	ფინანსური ჰოლდინგური კომპანია ძირითადი აქტივებით საქართველოში და სომხეთში

ცხრილი 2. ძირითადი კორპორატიული ქრონოლოგია

წელი	მოვლენა	მნიშვნელობა საინვესტიციო თეზისისთვის
1994	Bank of Georgia დაარსდა; საბანკო ლიცენზია მიღებულია 1994 წლის დეკემბერში	ჯგუფის ძირითადი საბანკო აქტივის ისტორიის დასაწყისი
2006	ჯგუფის პირველი ლისტინგი LSE-ზე GDR-ების ფორმით	საერთაშორისო კაპიტალის ბაზრებზე შესვლა
2012	პრემიუმ ლისტინგი და FTSE 250-ში ჩართვა	ინსტიტუციური ხილვადობის ზრდა
2018	საბანკო და საინვესტიციო ბიზნესების დემერჯერი; შემდგომი განვითარება როგორც ფოკუსირებული საბანკო ისტორია	სტრუქტურის გამარტივება და უფრო მაღალი გამჭვირვალობა
2024	Ameriabank CJSC-ის შეძენა; ჯგუფის გეოგრაფიული პროფილის ცვლილება	ორ-ქვეყნიან მოდელზე გადასვლა
2025	სახელწოდება შეიცვალა Lion Finance Group PLC-ად; BGEO ტიკერი შენარჩუნდა	ახალი რეგიონული იდენტობის ფორმალიზება
2026	FTSE 100-ში ჩართვა, ძალაში შევიდა 2026 წლის 23 მარტიდან მარტის FTSE Russell-ის გადახედვის შემდეგ	საბაზრო სტატუსის არსებითი ზრდა



ცხრილი 3. ბიზნესის გეოგრაფია და ქვეყნებზე გაფართოება

არეალი	აღწერა	მნიშვნელობა
საქართველო	ძირითადი აქტივი — JSC Bank of Georgia	შემოსავლებისა და ბრენდის ღირებულების ისტორიული ბირთვი
სომხეთი	მეორე ძირითადი აქტივი — Ameriabank CJSC	რეგიონული დივერსიფიკაციის მთავარი მამოძრავებელი
რეგიონული მოდელი	ჯგუფი საკუთარ თავს აღწერს როგორც წამყვანი ბანკების პლატფორმას საქართველოში და სომხეთში	გადასვლა ერთქვეყნიანი ისტორიიდან რეგიონულ საბანკო პლატფორმაზე

ცხრილი 4. რა შეიცვალა Ameriabank-ის შემდგომ შემდეგ

პარამეტრი	ტრანზაქციამდე	ტრანზაქციის შემდეგ
გეოგრაფიული პროფილი	უპირატესად საქართველო	საქართველო + სომხეთი როგორც ორი ძირითადი ბაზარი
გარე პოზიციონირება	Bank of Georgia Group PLC	Lion Finance Group PLC მრავალ გეოგრაფიაზე ფოკუსით
საინვესტიციო თეზისი	წამყვანი საბანკო ფრენჩაიზი საქართველოში	სამხრეთ კავკასიის ორ-ქვეყნიანი საბანკო პლატფორმა
სეგმენტური ანგარიშგება	ფოკუსი ქართულ ბიზნესზე	Georgian Financial Services / Armenian Financial Services / Other Businesses

ცხრილი 5. საინვესტიციო თეზისის ძირითადი ელემენტები

კომპონენტი	აღწერა
ფრენჩაიზის სიძლიერე	ძლიერი საბანკო ფრენჩაიზი საქართველოში და წამყვანი უნივერსალური ბანკი სომხეთში
ციფრული პროფილი	დიגיზალიზაციაზე ხანგრძლივი ფოკუსი; ჯგუფი ხაზს უსვამს ციფრული მომხმარებლების ზრდას და digital-led ოპერაციულ მოდელს
სტრუქტურული გამარტივება	2018 წლის დემერჯერმა ისტორია უფრო გამჭვირვალე გახადა ინვესტორებისთვის
რეგიონული გაფართოება	Ameriabank-ის შემდგომ ჯგუფი ერთქვეყნიანი მოდელის ფარგლებს გასცდა
კაპიტალის ბაზრების სანდოობა	ხანგრძლივი ლისტინგი LSE-ზე, FTSE 250-ის წევრობა და შემდგომ FTSE 100-ში ჩართვა
აქციონერებისთვის დაბრუნების პროფილი	დივიდენდები და აქციების უკუგამოსყიდვა საინვესტიციო თეზისის მნიშვნელოვან ნაწილად რჩება



დანართი 2. ფინანსური და საბაზრო სურათი

ცხრილი 6. აქციების საბაზრო პროფილი

პუნქტი	მონაცემები
ტიკერი	BGEO
ბირჟა	ლონდონის საფონდო ბირჟა
საბაზრო კაპიტალიზაცია	დაახლოებით £4.0–4.25 მილიარდი 2026 წლის მარტის მდგომარეობით, საბაზრო მონაცემების გვერდებზე დაყრდნობით
52-კვირიანი დიაპაზონი	დაახლოებით 4,454.41–12,040.00 GBp
საბაზრო ფასი 2026 წლის მარტში	დაახლოებით 9.8–10.0 ათასი GBp
ერთწლიანი დინამიკა	დაახლოებით +80% ან მეტი, წყაროს თარიღის მიხედვით

ცხრილი 7. ძირითადი ფინანსური შედეგები

პუნქტი	4Q25	FY25	კომენტარი
მოგება one-offs-ის გარეშე	GEL 619.3 მილიონი	GEL 2,192.8 მილიონი	ძლიერი FY25 შედეგები
კორექტირებული ROAE	30.1%	28.4%	დადებითი საინვესტიციო თეზისის ერთ-ერთი მთავარი საყრდენი
Cost / income	დაახლოებით 35.2%	დაახლოებით 35%	მაღალი ოპერაციული ეფექტიანობა Ameriabank-ის კონსოლიდაციის შემდეგ კი
Digital MAU	2.2 მილიონი	—	Bank of Georgia-სა და Ameriabank- ის ერთობლივი მაჩვენებელი

ცხრილი 8. დივიდენდები და აქციების უკუგამოსყიდვა

პუნქტი	მონაცემები
დივიდენდი 4Q25-ისთვის	GEL 2.75 ერთ აქციაზე
საერთო დივიდენდი FY25-ისთვის	GEL 10.50 ერთ აქციაზე
Ex-dividend date	26 მარტი 2026
Record date	27 მარტი 2026
Payment date	14 აპრილი 2026
ახალი buyback programme	GEL 53.5 მილიონი
საერთო buyback FY25-თან მიმართებით	GEL 203 მილიონი



ცხრილი 9. კაპიტალი და კაპიტალის ბაზრებზე წვდომა

პუნქტი	მონაცემები
Bank of Georgia AT1	USD 300 მილიონი perpetual AT1, 9.5% coupon, გამოშვებული 2024 წელს
Ameriabank AT1	USD 50 მილიონი inaugural AT1 notes, გამოშვებული 2026 წელს
Ameriabank-ის კაპიტალის კოეფიციენტები 2024 წლის 31 დეკემბრის მდგომარეობით	CET1 14.4%, Tier 1 14.4%, Total Capital 16.6%

ცხრილი 10. საბაზრო მულტიპლიკატორები და შემოსავლიანობა

პუნქტი	საორიენტაციო მაჩვენებელი
P/E (TTM)	დაახლოებით 7.25x
EPS (TTM)	დაახლოებით 13.54
დივიდენდური შემოსავლიანობა	საბაზრო შეფასებები განსხვავდება, თუმცა წლიური დივიდენდური შემოსავლიანობის საორიენტაციო მაჩვენებელი დაახლოებით 3%+-ია, გაანგარიშების მეთოდოლოგიის მიხედვით



დანართი 3. ზრდის მამოძრავებლები, რისკები და sell-side ხედვა

ცხრილი 11. Sell-Side დაფარვა

ანალიტიკოსი / ბანკი	რეიტინგი	სამიზნე ფასი	თარიღი
J.P. Morgan	Buy	GBP 131.0	27 Feb 2026
Cavendish	Buy	GBP 127.0	25 Feb 2026
Citi	Buy	GBP 112.5	30 Jan 2026
KBW	Buy	GBP 105.0	21 Jan 2026
Roemer Capital	Buy	GBP 123.0	10 Mar 2026
Wood & Company	Hold	GBP 79.4	12 Aug 2025

ცხრილი 12. ღირებულების ზრდის ძირითადი მამოძრავებლები

მამოძრავებელი	რატომ არის მნიშვნელოვანი
Bank of Georgia-ს ძლიერი ფრენჩაიზი	ხელს უწყობს სტაბილურ კლიენტურ ბაზას და ჯგუფის საბანკო ფრენჩაიზის მაღალ ხარისხს
Ameriabank-ის შეძენა	უზრუნველყოფს მეორე ზრდის ბაზარს და ამცირებს დამოკიდებულებას მხოლოდ საქართველოზე
მაღალი მომგებიანობა	დაახლოებით 28–30%-იანი ROAE მხარს უჭერს ბაზრის აღქმას ემიტენტის მიმართ როგორც მაღალი ხარისხის საბანკო აქციისადმი
დივიდენდები და buyback-ები	ქმნის აქციონერებისთვის ძლიერი დაბრუნების პროფილს
FTSE 100-ში ჩართვა	ზრდის აქციის ხილვადობას და შეიძლება გააფართოოს ინვესტორთა ბაზა
ციფრული პროფილი	აძლიერებს მასშტაბურობას და ოპერაციულ ეფექტიანობას; ეს წარმოადგენს ანალიტიკურ დასკვნას, რომელიც ეფუძნება ჯგუფის ციფრულ მეტრიკებსა და ისტორიულ განვითარებას

ცხრილი 13. ძირითადი რისკები

რისკი	აღწერა	კომენტარი მიმოხილვისთვის
ქვეყნების კონცენტრაცია	ჯგუფის ღირებულების ძირითადი ნაწილი კონცენტრირებულია საქართველოში და სომხეთში	გაფართოების შემდეგაც ეს კვლავ ორ-ქვეყნიანი ისტორიაა
რეგიონული გეოპოლიტიკა	სამხრეთ კავკასია კვლავ ექვემდებარება პოლიტიკურ და საგარეო ეკონომიკურ არასტაბილურობას	ეს წარმოადგენს ანალიტიკურ დასკვნას, რომელიც გამომდინარეობს ჯგუფის გეოგრაფიული პროფილიდან და



რისკი	აღწერა	კომენტარი მიმოხილვისთვის
		მისი საოპერაციო ბაზრების ბუნებიდან
ინტეგრაციის რისკი	ბაზარი Ameriabank-ისგან ელოდება სინერგიების მდგრად დადასტურებას	განსაკუთრებით მნიშვნელოვანია მას შემდეგ, რაც აქციამ უკვე განიცადა გადაფასება
შეფასების რისკი	აქცია უკვე მნიშვნელოვნად გაიზარდა ბოლო ერთი წლის განმავლობაში	შემდგომი ზრდა მოითხოვს ფინანსური შედეგებით უწყვეტ დადასტურებას
Emerging / frontier market sentiment risk	აქცია კვლავ რჩება განვითარებადი და frontier markets-ის საინვესტიციო სამყაროს ნაწილად	ეს წარმოადგენს ანალიტიკურ დასკვნას, რომელიც ეფუძნება ემიტენტის რეგიონულ წარმოშობასა და მისი ინვესტორთა ბაზის ბუნებას