



Предлог за конверзија на приоритетните акции на Стопанска банка АД Скопје

Април 2023

ПОДНЕСЕНО ОД
STANKO IGNATOV

ПРЕТСТАВНИК
ELENA IGNATOVA



Вовед

Овој документ ги вклучува аргументите за соодветна конверзија на приоритетните акции на Стопанска банка АД – Скопје (во понатамошен текст: Стопанска банка или само Банката) во обични акции и да најде соодветно решение кое ќе биде прифатливо за сите засегнати страни.

Содржина:

Историјат	1
Предлог.....	2
Supporters	Error! Bookmark not defined.
Next Steps.....	Error! Bookmark not defined.
Used Resources	Error! Bookmark not defined.

Историјат

Од 2018 година постои отворено прашање помеѓу имателите на обичните и приоритетните акции на Стопанска банка, инициран со предлог за претворање на приоритетните акции во обични акции. Првичниот предлог беше да се следи пристапот на користење на номиналната вредност на приоритетната акција и со тоа предложената стапка на конверзија беше една приоритетна акција да се претвори во две обични акции. Овој предлог беше предложен имајќи ги предвид сите претходни конверзии направени од македонските банки, каде што сите ја користеа номиналната вредност како единствен аргумент за дефинирање на стапката на конверзија.

Банката презеде активности во 2022 година да ангажира надворешна страна за предлагање стапка на конверзија според нивна проценка. Ангажираната компанија „Ернст и Јанг Бугарија“ ги објави своите наоди и тие беа отфрлени од акционерите бидејќи дадената аргументација не покажува фер пристап и не беше обезбедена дополнителна транспарентност во анализата. Како и да е, предложената стапка на конверзија од оваа агенција беше една приоритетна акција да се претвори во 0,4 обични акции.

Предлог

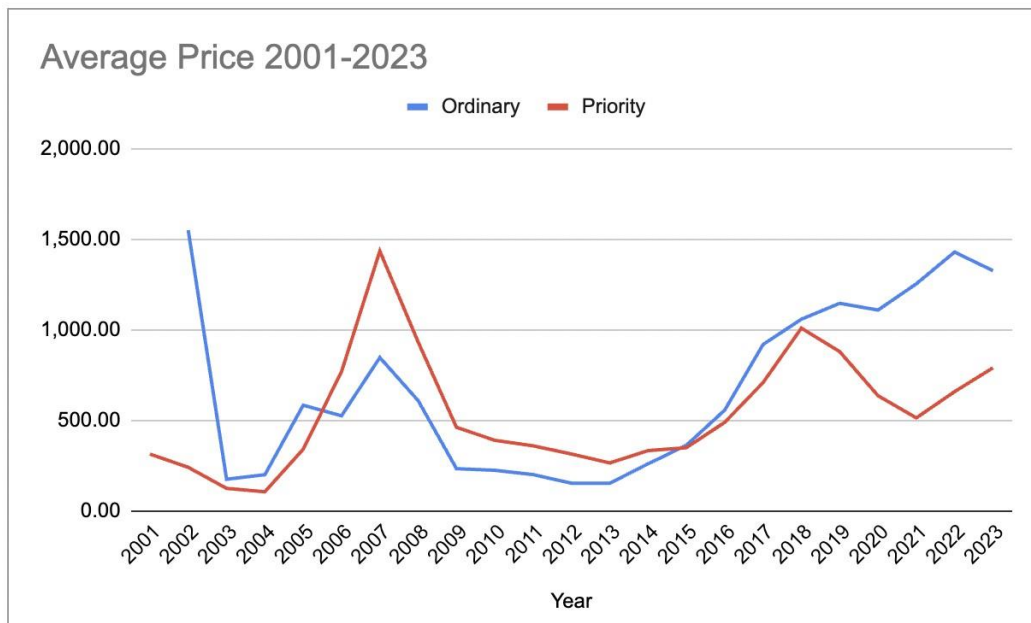
Група на акционери направија свое истражување, врз основа и на совети од експерти, за да основаат предлог за решавање на актуелното отворено прашање. Бидејќи не постои меѓународно правило кое го одредува односот за претворање на приоритетните акции во обични акции, предлогот се заснова на пазарната вредност (2001-2023) и номиналната вредност, која е единствената вредност дефинирана во Статутот на Банката и може да се смета како релевантно вреднување од страна на банката за различните акции. Секој друг аргумент што би можел да се користи при дефинирањето на стапката на конверзија може да се манипулира со индивидуални толкувања и (направени) формули.

Ако ја анализираме просечната цена на обичната наспроти приоритетната акција, ќе забележиме дека приоритетната акција речиси секогаш имала повисока вредност од обичната или речиси со иста вредност. Потоа, кога започнува конфликтот во 2018 година, гледаме нагло намалување на цената што го продолжува трендот до сега. За потребите на овој предлог се зема предвид и просечната цена за целиот период и до 2018 година. На приказот е претставена цената за секоја година и за обичната и за приоритетната акција.

Year	Ordinary		Priority		
	Average price	Volume	Average price	Volume	
2001		0.00	313.96	351.00	
2002	1,550.00	40.00	240.74	1,713.00	
2003	175.00	328.00	124.57	636.00	
2004	200.00	164.00	105.79	1,582.00	
2005	583.63	1,958.64	340.64	22,957.87	
2006	525.06	22,002.29	768.72	41,871.44	
2007	846.85	41,293.42	1,434.44	36,874.39	
2008	608.87	39,171.47	932.37	6,755.62	
2009	233.28	33,737.92	461.62	3,975.00	
2010	224.45	46,189.83	389.90	5,432.00	
2011	200.57	31,431.34	359.39	4,998.00	
2012	153.15	8,556.22	314.26	2,393.00	
2013	153.31	266.42	264.97	4,448.00	
2014	260.09	31,000.86	332.97	4,990.00	
2015	362.69	37,094.13	349.20	10,239.00	
2016	556.40	48,488.08	489.16	8,314.78	
2017	918.56	50,603.53	708.35	16,564.12	
2018	1,058.15	47,562.16	1,008.91	23,812.17	
2019	1,146.00	53,488.81	879.42	1,933.00	Conflict Starts
2020	1,108.73	47,861.61	636.00	929.00	
2021	1,253.68	38,003.98	513.67	499.37	
2022	1,429.43	39,439.40	658.60	2,239.28	
2023	1,325.48	10,579.11	790.00	105.00	Until April 6
	676.06	629,261.21	539.90	203,613.04	

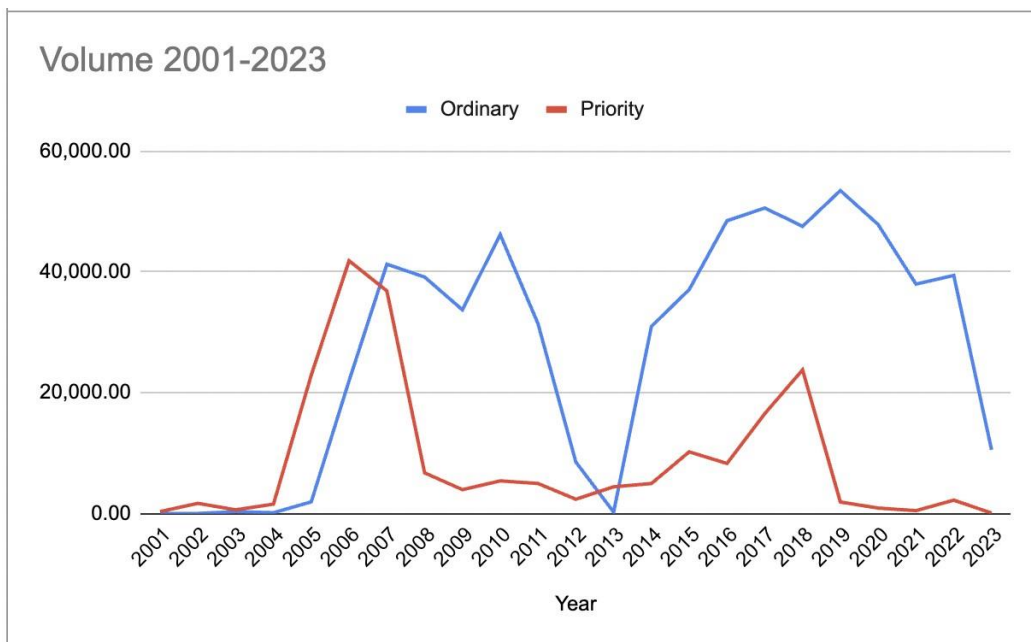
Приказ: Цена на обични и приоритетни акции од 2001 до 2023г.

Ако ги анализираме трендовите на цената, на сликата подолу, ќе забележиме дека цената на приоритетната акција падна под цената на обичната акција само откако започна конфликтот помеѓу акционерите.



Приказ: Просечна цена на обични и приоритетни акции од 2001 до 2023г.

Но, ако ги анализираме обемите на тргување, сликата подолу, можеме да забележиме зошто потенцијално треба да го отстраниме периодот после 2018 година и да го означиме исто толку неважно што тргувањето со приоритетната акција е речиси на 0, а обемите речиси и да не постојат..



Приказ: Обем на тргување со обични и приоритетни акции 2001 – 2023 г.

Од приказите, јасно може да се види дека по почетокот на конфликтот (мај 2018 година) во 2019 година и понатаму тргувањето со приоритетната акција беше значително погодено и токму поради тоа мораме да ги отфрлиме сите наоди за Ernst & Young, бидејќи тие токму го земаат периодот од 2019 година до крајот на 2022 година како репрезентативен период за утврдување на конверзијата. Само со гледање на сите бројки и податоци, очигледно е дека периодот земен како репрезент треба да биде или пред конфликтот (2001-2018) или за целиот период на достапни податоци (2001-2023).

Со сите претходно прикажани податоци, предлогот на акционерите е да се земе пазарната вредност на целиот период и номиналната вредност за да се конструира стапката на конверзија и да се направи просек. Ако ги земеме овие вредности, тогаш предлогот ќе биде да се направи конверзија на 1 приоритетна акција во 1,5 обични акции..

Rate Ordinary:Priority

Market Value 1:0.8	Until now
Market Value 1:0.98	Until 2018 when conflict starts
Nominal Value 1:1.98	Defined in the Bank statute

Proposal 1.5:1

Приказ: Краен предлог од акционерите за конверзија на приоритетните акции во обични акции

Поддржувачи

Овој предлог е поддржан, во овој момент, од следните акционери:

1. Станко Игнатов: 13 981 приоритетни акции
2. Венко Темелковски: 3 460 приоритетни акции
3. Лилјана Игнатова: 2 925 приоритетни акции
4. Даниела Игнатова: 2 200 приоритетни акции
5. Љубен Игнатов: 2 210 приоритетни акции
6. Методиј Мајнов: 780 приоритетни акции
7. Андреј Мајнов: 504 приоритетни акции
8. Иван Анчевски: 500 приоритетни акции
9. Васе Настеска: 500 приоритетни акции

Вкупно акции: $24\,850 / 227\,444 = 10.9\%$ од имателите на приоритетни акции.



Идни чекори

Доколку предлогот е прифатлив за засегнатите страни, поддржувачите на предлогот ќе превземат дополнителни активности за обезбедување на потребниот кворум за гласање на следното Собрание на акционери.



Користена документација

[Stopanska Banka SER Резиме „Ернст и Јанг“ Извештај 05.4.2023.pdf](#) [Македонски јазик]

[Macedonian Stock Exchange historical data of STB and STBP](#) [Англиски јазик]

[Previous Shareholders Assemblies of Stopanska Banka](#) [Македонски јазик]