

Процена на вредноста на акциите на СБ

Резиме на процената на приоритетни и обични
акции на Стопанска Банка АД Скопје заклучно со
30 септември 2022 година

28 февруари 2023 г.

1

Извршно резиме

Заклучок од вреднувањето

Заклучок од вреднувањето

Во согласност со нашиот договор за ангажман, направивме процена на пазарната вредност на приоритетните и обичните акции на СТБ, врз основа на Меѓународните стандарди за процена од 2022 година, Методологијата за процена на вредноста на капиталот на трговски друштва, јавни претпријатија и други правни лица усвоена од Министерството за економија (СВ 178/2011) и Методологијата за процена на вредноста на побарувањата и обврските усвоена од Министерството за финансии (СВ 182/2011).

Имајќи ги предвид барањата на важечките стандарди за процена, целта на ангажманот и достапните податоци, ја оценивме вредноста на двата вида акции применувајќи ги пазарниот пристап (метод за упатство на јавно тргувани компании, метод на споредливи трансакции, директна референца на цената на акциите), приходниот пристап (метод на дисконтирани дивиденди) и пристапот на нето средства (книговодствена вредност).

Проценетата пазарна вредност на една обична акција заклучно со Датумот на процена, 30 септември 2022 година, е меѓу 1.096 МКД и 1.407 МКД.

Проценетата пазарна вредност на една приоритетна акција заклучно со Датумот на процена е меѓу 395 МКД и 586 МКД.

Врз основа на опсезите на заклучоците за процена на приоритетните и обичните акции, се проценува дека соодносот за размена на акции е меѓу 0,28044 и 0,53435 обични акции за една приоритетна акција со централна вредност од 0,40739.

Заклучок за сооднос за конверзија на акции

Опсег на соодносот за конверзија на акции (СКА)	Мин	Централна вредност	Макс	Забелешки
Пазарна вредност на обична акција (МКД)	1.407	1.252	1.096	(1)
Пазарна вредност на приоритетна акција (МКД)	395	507	586	(2)
СКА (бр. на обични акции за една приоритетна акција)	0,28044	0,40739	0,53435	(3) = (2) / (1)
Постоечки бр. на приоритетни акции	227.444	227.444	227.444	(4)
Бр. на нови обични акции што ќе се издаваат (пред заокружување)	63.785	92.659	121.534	(5) = (3) * (4)
Бр. на нови обични акции што ќе се издаваат (заокружен)*	62.069	90.954	119.883	(6)
Постоечки бр. на обични акции	17.460.180	17.460.180	17.460.180	(7)
Вкупни обични акции по зголемување на капиталот	17.522.249	17.551.134	17.580.063	(8) = (6) + (7)
Учество во капиталот што акционерите на приоритетни акции треба да го добијат	0,35%	0,52%	0,68%	(9) = (6) / (8)
Пари да се исплатат на акционерите на приоритетни акции од заокружувањето (МКД)	2.414.965	2.134.535	1.809.245	(10) = ((5) – (6)) * (1)

* Заокружениот број на нови обични акции што ќе се издаваат се заснова на конкретната листа на акционери дадена на 27 мај 2022 година и може да се промени во иднина.
Извор: Анализа на „ЕЈ“

Опфат на работа

Согласно нашиот договор за ангажман од 29 јули 2022 г. и Анексот кон него од 30 септември 2022 г., „Ернст и Јанг Бугарија“ ЕООД беше ангажирана да обезбеди услуги за вреднување со цел да се процени разменскиот сооднос меѓу обичните и приоритетните акции на Стопанска Банка АД Скопје заклучно со 30 септември 2022 г. Банката го ангажираше ЕЈ во согласност со барањето на имателите на приоритетни акции доставено до Надзорниот Одбор, кои ќе го разгледаат Извештајот. Стапката за конверзија на акциите ќе биде предложена на Собранието на акционери. Процената е од советодавна природа и не е обврзувачка за ниту една страна, вклучувајќи ги и акционерите.

Стандард за вредност

Имајќи ја предвид целта на процената и согласно договорот за ангажман, при проценка на вредноста на обични и приоритетни акции, ја применивме дефиницијата за Пазарна вредност, како што е утврдена во Меѓународните стандарди за проценка: *„проценет износ по кој средствата или обврските треба да се разменат на датумот на проценка меѓу заинтересиран купувач и заинтересиран продавач во трансакција по принцип на дофат на рака меѓу независни страни, по соодветен маркетинг и каде што страните дејствувале свесно, совесно и без присила.“*

Извршување на ангажманот

Ангажманот беше извршен во периодот од 1 август 2022 г. до 28 февруари 2023 г., врз основа на информации заклучно со 30 септември 2022 г. Во анализата не се земени предвид настани или околности по датумот на проценка.

Извори на информации

Главниот извор на информации за процената вклучува, но не е ограничен на:

- ▶ Ревидирани финансиски извештаи на Банката според прописите на Централната банка за 2019-2021 г.
- ▶ Неревидирани периодични финансиски извештаи на Банката заклучно со 30 септември 2022 г.
- ▶ Ревидирани финансиски извештаи според МСФИ на Банката за 2019, 2020 и 2021 г.
- ▶ Бизнис план на Банката кој го опфаќа периодот 2023 – 2025 година, подготвен од Менаџментот
- ▶ Дополнителни финансиски и нефинансиски информации за Банката, како што се аналитички сметки, извештаи до Централната банка за адекватност на капиталот, извештаи за ICAAP
- ▶ Разговори со Менаџментот на Банката
- ▶ Јавни информации од:
 - ▶ Народна банка на Република Северна Македонија
 - ▶ Македонската берза
 - ▶ „СиП Капитал ИК“ (S&P Capital IQ)
 - ▶ „Оксфорд Економикс“ (Oxford Economics)
 - ▶ „МрџерМаркет“ (MergerMarket)
 - ▶ Универзитет во Њујорк, Школа за бизнис Стерн и други.