

IR Онлайн в Украине

Хороший, плохой, ужасный



Информационные партнеры



Июнь 2012

Содержание

Ключевые выводы	3
IR Онлайн: Украина отстаёт	5
Кратко о рейтинге IR-Online	6
Цели	6
Структура	6
Выборка	7
Результаты рейтинга	8
Обзор рейтинга	11
Лидеры: продовольственный и финансовый секторы	11
Госкомпании и активы олигархов – отстающие	12
Эмитенты иностранных ЦБ более продвинуты	13
Хороший IR-Online – это не всегда высокие стандарты корп. управления	15
Структура оценивания	17
Блок 1: Экспертная оценка содержания	17
Блок 2: Тест на время	19
Блок 3: Технические возможности сайта	21
Блок 4: Языковые версии	22
IR-Онлайн и Фондовый рынок	25
Рыночная ликвидность	25
Оценивание IR-усилий рынком	26
Рыночный риск	27
Размер компании	28
Что такое «хорошо»: Авангард	29
...И что такое «плохо»: УкрАвто	31
Комментарии экспертов	33
Джим Дэвис	33
Анна Горбенко	34
Дмитрий Кошевой	35
Джеффри Мазулло	36
Александр Никишев	37
Майкл Стенсруд	38
Олег Ткаченко	39
Приложения	40
Приложение 1. Методология оценки	40
Приложение 2. История исследований Investor Relations Online в Украине	44
Приложение 3. Важные ссылки	45
О Concorde Capital	46

Фотография на обложке: "Good, Bad & Ugly!" Nishanth Jois. Апрель 2010
Лицензия: Credit Commons Attribution

Выражаем отдельную благодарность нашей группе экспертов: Джиму Дэвису, Анне Горбенко, Дмитрию Кошевому, Джеффри Мазулло, Александру Никишеву, Катерине Рыбке, Майклу Стенсруду и Олегу Ткаченко.

КЛЮЧЕВЫЕ ВЫВОДЫ

Вебсайты украинских компаний разнятся между собой в степени, сходной с названием данного отчета: некоторые хороши, некоторые плохие, а некоторые просто ужасны. В лучших примерах, информация на вебсайтах не ограничивается описанием продуктов и списком достижений для создания видимости интерактивной деятельности, а предоставляет ценную информацию для всех участников компании: потребителей, сотрудников и инвесторов. Вебсайты компаний являются отличными индикаторами их открытости и готовности вступать в диалог с существующими и потенциальными инвесторами. Наше исследование позволило подтвердить некоторые гипотезы относительно важности качества IR-сайтов и опровергнуть некоторые общепринятые заблуждения.

Из подтвердившихся гипотез:

- Вебсайты украинских компаний, в основном, ориентированы на потребителей их продукции (услуг), но не на инвесторов. Компании набрали самые высокие баллы в разделе «продукты/услуги» и «корпоративная информация». При этом, баллы по разделам для акционеров и кредиторов оказались самыми низкими.
- Компании с лучшими вебсайтами - это: представители продовольственного, финансового и энергетического секторов; эмитенты акций/облигаций с котировками на иностранных площадках; размещавшие в недавнем прошлом акции/облигации; входящие в число крупнейших в Украине по продажам.
- Знание английского языка достаточно для получения полных сведений о компаниях с листингом акций на иностранных площадках и эмитентов еврооблигаций. Для понимания компаний с локальным листингом необходимо знание русского языка, и в меньшей мере - украинского.

Развенчанные нами мифы:

- Хорошие вебсайты не приводят к более высокой рыночной цене компаний или к большему количеству рекомендаций «Покупать», но они влияют на достижение «справедливой» капитализации компаний по причине лучшей узнаваемости среди инвесторов/аналитиков.
- Более высокие баллы IR-Online не гарантируют лучшую ликвидность или меньшую волатильность акций компании.
- Несмотря на статистически значимую зависимость качества вебсайтов и уровня корпоративного управления, не все компании с информативными вебсайтами имеют высокие стандарты корпоративного управления, и наоборот.

Прочие важные наблюдения:

- У нескольких бизнес групп, можно легко выделить “самые важные” активы (выпустившие Еврооблигации или иностранные акции). Для таких компаний, оценка IR Онлайн намного выше, чем для «остальных» компаний групп - эмитентов облигаций в национальной валюте или локальных акций.

- На сайтах компаний не все в порядке с навигацией и доступностью информации: 39% запрашиваемой информации на сайтах не было найдено при их тестировании на ограниченном временном интервале.
- Разочаровующе большое количество вебсайтов не имеют простых навигационных инструментов: карты сайта (нет в 42% случаев) или окна поиска (27%).

Рейтинг IR Онлайн в Украине: первая и последняя десятки

Лучшие-10	Баллы	Худшие-10	Баллы
ДТЭК	97%	Хмельницоблэнерго	34%
Авангард	96%	ДМК им. Дзержинского	33%
Кернел	92%	Харьковоблэнерго	33%
Alrcot Agro	92%	Стахановский вагоностр. з-д	29%
Мирановский Хлебопродукт	91%	Аэропорт Борисполь	27%
Укрпродукт	90%	Дарница	26%
Метинвест	90%	УкрАвто	23%
ПУМБ	88%	Южный ГОК	21%
ТММ	88%	Богдан Моторс	20%
Феррекспо	87%	Ш/у Покровское	18%

Источник: Исследование Concorde Capital

Избранные комментарии экспертов:

“Степень раскрытия информации на сайте компании – это простой и понятный пример того, насколько она открыта и готова к диалогу со своим инвестором”

– Олег Ткаченко, Украинская биржа

“Мой опыт участия в данном проекте позволяет сделать вывод, что большинство исследуемых компаний более успешны в предоставлении информации своим клиентам, нежели инвесторам.”

– Анна Горбенко, Finance Talking CIS

“Опыт журналистской работы и анализа сайтов дает основания утверждать, что нынешние владельцы украинских предприятий не считают акционеров, полученных “в наследство” от массовой приватизации, инвесторами, а поэтому заниматься для них IR не будут.”

– Дмитрий Кошевой, Интерфакс-Украина

“Некоторые компании, о которых мы знаем как об успешных и хорошо организованных, не доносят это на своих сайтах, аматорских и морально устарелых.”

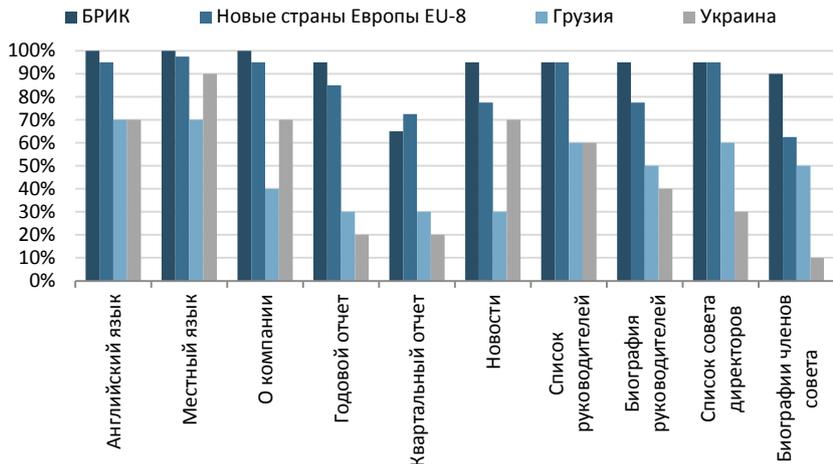
– Джим Дэвис, Ukraine Business Online

IR ОНЛАЙН: УКРАИНА ОТСТАЁТ

Украина уступает странам БРИК и западным соседям

В своём исследовании крупнейших по рыночной капитализации компаний из разных стран Partners for Financial Stability обнаружили, что содержание IR секций вебсайтов украинских компаний было в среднем хуже, чем у компаний стран БРИК и компаний из сравнимых стран в регионе.

Рейтинг IR-Online: компании Украины сравнимых регионов



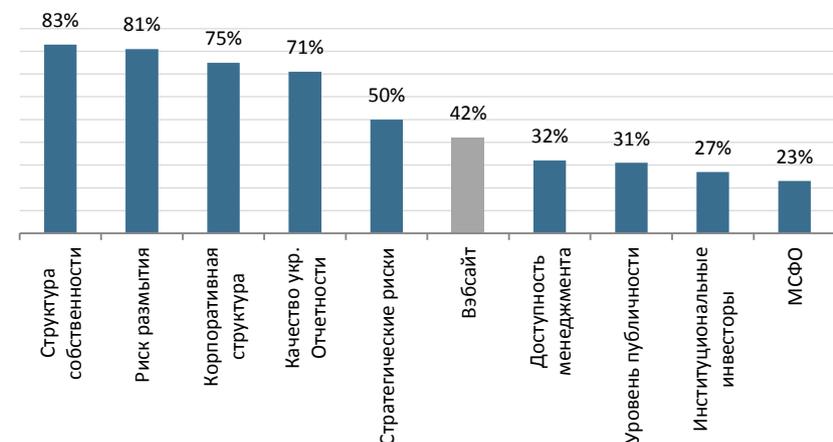
Примечание: БРИК (BRIC) - Бразилия, Россия, Индия, Китай; Новые страны Европы EU-8 – Чехия, Эстония, Венгрия, Латвия, Литва, Польша, Словакия, Словения.

Источник: Partners for Financial Stability (Сентябрь 2011)

Вебсайты – одна из наименее развитых категорий в системе корпоративного управления

Исследование качества корпоративного управления украинских компаний, проведенное Concorde Capital в прошлом году, показало, что оценки веб-страниц оказались одними из самых низких. В данном исследовании, с постоянной шкалой баллов (1 или 0), только 42% вебсайтов получили этот балл, начисляемый при наличии обновленной информации о структуре собственности и финансовых показателей. В целом, блок IR (доступ к менеджменту компании, публичность и вебсайт) был наихудшим сегментом (наряду с отчетностью/раскрытием информации и защитой прав миноритариев).

Средние баллы по критериям качества корпоративного управления



Источник: Исследование практики корпоративного управления украинскими компаниями, Concorde Capital, Октябрь 2011

КРАТКО О РЕЙТИГЕ IR-ONLINE

Цели

Нашей целью было разобраться, насколько удобными и информативными являются вебсайты украинских компаний для иностранных и локальных инвесторов. Важными целями исследования мы видим популяризацию лучших практик IR через веб-сайты компаний в Украине на примере образцовых компаний, а также акцентирование внимания эмитентов на важность удовлетворения потребностей инвесторов в информации при помощи современных электронных средств.

Структура

Вдохновителем и первоначальной методологической базой для данного отчета стало исследование «IR Online в развивающихся странах Европы», реализованное группой Partners for Financial Stability. Данная группа является флагманом региональной программы USAID по развитию финансового сектора в Юго-Восточной Европе и Евразии (см. описание проекта в Приложении 2).

Чтобы уловить специфику и требования украинского инвестора, мы адаптировали и расширили методологию вышеописанного исследования.

Мы разработали рейтинг IR-Online на основе критериев из четырех блоков:

1. Экспертная оценка контента (60%) – состоит из баллов, присвоенных группой экспертов по 15 критериям, включительно: информация о корпоративной структуре, акционерах и/или кредиторах, финансах, корпоративные новости, правление/наблюдательный совет и контакты.
2. Временной тест (20%) – поиск заданной информации (10 фрагментов) на сайте компании на ограниченном временном промежутке (5 минут). Тест основан на результатах работы группы добровольцев, начинающих торговцев и аналитиков.
3. Функциональные особенности (10%) – функциональные характеристики веб-сайта. Принимаются во внимание технические особенности сайта и то, насколько в нем легко ориентироваться.
4. Язык (10%) – наличие языковых версий сайтов.

Для повышения объективности исследования, большая часть рейтинга состояла из оценок сторонних экспертов: группа из восьми специалистов отрасли оценивали качество содержания (60% от общего балла), группа стажеров, которые изучали финансы и экономику, но никогда не посещали данные веб-сайты, сделали поисковый тест на время (20% от общего балла). Кроме того, чтобы наш отчет был более полным, мы сами оценили технические особенности сайта и наличие языковых версий (оставшиеся 20%).

Полное описание методологии отчета смотрите в Приложении 1.

Выборка

В отчете мы проанализировали вебсайты 100 компаний с основными активами на территории Украины, включая компании, представленные на фондовых биржах (Лондон, Варшава, Франкфурт, Киев) и эмитентов долговых ценных бумаг (Евробонды и локальные облигации). Примечательно, что ряд больших публичных компаний не имеют своего собственного сайта, и по этой причине они не были включены в рейтинг (по состоянию на конец апреля 2012 года): Лугансктепловоз, ММК Ильича, Полтавский ГОК, Ясиновский коксохим и Запорожжкокс.

Также стоит отметить, что в наш рейтинг попали только 57 из сотен эмитентов локальных ценных бумаг. Ввиду этого, низкие позиции в нашем рейтинге говорят лишь о неполном соответствии вебсайтов мировым стандартам – на местном уровне большинство из них могут все еще быть примерами для подражания.

РЕЗУЛЬТАТЫ РЕЙТИНГА

Компания	Bloomberg		Оценка Эксперта (60%)	Времен- ной тест (20%)	Тех. особенн. (10%)	Язык (10%)	IR Онлайн Суммарно
	Тикер	Вебсайт					
ДТЭК	DTEKUA	www.dtek.com	58%	20%	9%	10%	97%
Авангард	AVGR LI	www.avangard.co.ua	58%	20%	8%	10%	96%
Кернел	KER PW	www.kernel.ua	56%	20%	6%	10%	92%
Alpcot Agro	ALPA SS	www.alpcotagro.com	56%	18%	8%	10%	92%
МХП	MHPC LI	www.mhp.com.ua	59%	18%	7%	7%	91%
Укрпродукт	UKR LN	www.ukrproduct.com	59%	20%	4%	7%	90%
Метинвест	METINV	www.metinvestholding.com	56%	18%	6%	10%	90%
ПУМБ	PUMBUA	www.pumb.ua	54%	20%	4%	10%	88%
ТММ	TR61 GR	www.tmm.ua	56%	18%	4%	10%	88%
Феррексपो	FXPO LN	www.ferrexpo.com	56%	18%	8%	5%	87%
JKX Oil&Gas	JKX LN	www.jkx.co.uk	52%	20%	8%	5%	85%
Kulczyk Oil Ventures	KOV PW	www.kulczykoil.com	53%	16%	6%	10%	85%
«Альфа-Банк» Украина	ALFAUA	www.alfabank.com/ukraine	52%	18%	4%	10%	84%
Ovostar Union	OVO PW	www.ovostar.ua	55%	16%	6%	7%	84%
VAB Банк	VABANK	www.vab.ua	50%	18%	6%	10%	84%
Астарта	AST PW	www.astartaholding.com	52%	20%	4%	7%	83%
KDD Group	KDDG LN	www.kddgroup.com.ua	46%	20%	7%	10%	83%
МСВ Agricole	4GW1 GR	www.uzp-agro.com.ua	53%	18%	2%	10%	83%
Агрохолдинг «Мрия»	MAYA GR	www.mriya.ua	53%	18%	2%	10%	83%
Мегабанк	MEGA UK	www.megabank.net	46%	20%	6%	10%	82%
Укрсоцбанк	USCB UK	www.ukrsotsbank.com	46%	18%	8%	10%	82%
Агротон	AGT PW	www.agroton.com.ua	50%	18%	3%	10%	81%
Индустр. Молочная Комп.	IMC PW	www.imcmilk.com.ua	47%	20%	4%	10%	81%
Ощадбанк	OSCHAD	www.oschadnybank.com	49%	16%	6%	10%	81%
Милкиленд	MLK PW	www.milkiland.com	49%	18%	2%	10%	79%
KSG Agro	KSG PW	www.ksgagro.com	49%	14%	5%	10%	78%
«Сбербанк России» (Укр.)	SBERRU	www.sberbank.com.ua	48%	18%	8%	4%	78%
Regal Petroleum	RPT LN	www.regalpetroleum.co.uk	51%	14%	7%	5%	77%
Укрнафта	UNAF UK	www.ukrnafta.com	47%	16%	4%	10%	77%
Укртелеком	UTLM UK	www.ukrtelecom.ua	50%	18%	7%	2%	77%
Платинум банк	PLATBK	www.platinumbank.com.ua	44%	16%	7%	10%	77%
Мотор Сич	MSICH UK	www.motorsich.com	45%	16%	5%	10%	76%
ПроКредит Банк Украина	PROCRE	www.procreditbank.com.ua	45%	16%	5%	10%	76%
Black Iron Inc.	BKI GT	www.blackiron.com	50%	12%	3%	10%	75%
Cadogan Petroleum	CAD LN	www.cadoganpetroleum.com	51%	12%	7%	5%	75%
Coal Energy	CLE PW	www.coalenergy.com.ua	47%	18%	3%	7%	75%
Sadovaya Group	SGR PW	www.sadovayagroup.com	43%	20%	5%	7%	75%
Турбоатом	TATM UK	www.turboatom.com.ua	46%	14%	3%	10%	73%
Центральный ГОК	CGOK UK	http://cgok.metinvestholding.com	36%	20%	6%	10%	72%
Кредитпромбанк	KREDBK	www.kreditprombank.com	40%	16%	6%	10%	72%
Банк Форум	FORM UK	www.forum.com.ua	42%	12%	8%	10%	72%
Ш. Комсомолец Донбасса	SHKD UK	www.dtek.com/ua/plants/...*	38%	20%	4%	10%	72%
Днепроэнерго	DNEN UK	www.dniproenergo.ua	53%	14%	4%	0%	71%
Креди Агриколь Банк Укр.	CRAB UZ	www.credit-agricole.com.ua	40%	14%	7%	10%	71%
Проминвестбанк	VEBBNK	www.pib.com.ua	46%	16%	6%	2%	70%
XXI Century Investments	XXIC LN	www.21.com.ua	48%	6%	6%	10%	70%
Галнафтогаз	GLNG UK	www.galnaftogas.com	45%	10%	5%	10%	70%
Веста	WES PW	www.westa.com.ua	47%	10%	3%	10%	70%
Авдеевский коксохим	AVDK UK	www.akhz.com.ua	32%	20%	6%	10%	68%
Харьковский трубный завод	HRTR UK	http://pipe.metinvestholding.com	32%	20%	6%	10%	68%

Компания	Bloomberg		Оценка Эксперта (60%)	Временн ой тест (20%)	Тех. особенн. (10%)	Язык IR Онлайн (10%)	Суммарно
	Тикер	Вебсайт					
Енакиевский метзавод	ENMZ UK	http://emz.metinvestholding.com	32%	20%	6%	10%	68%
Азовсталь	AZST UK	http://azovstal.metinvestholding.com	31%	20%	6%	10%	67%
ПриватБанк	PRBANK	www.privatbank.ua	32%	18%	7%	10%	67%
Укрэксимбанк	EXIMUK	www.eximb.com	46%	14%	3%	4%	67%
Киевэнерго	KIEN UK	www.kievenergo.com.ua	38%	18%	7%	4%	67%
Северный ГОК	SGOK UK	http://sevgorok.metinvestholding.com	31%	20%	6%	10%	67%
Банк "Финансы и Кредит"	FICBUA	www.fcbank.com.ua	33%	16%	7%	10%	66%
Sintal Agriculture	SNPS GR	www.sintalagriculture.com	35%	18%	3%	10%	66%
ВТБ Банк Украина	VTB	www.vtb.com.ua	44%	18%	4%	0%	66%
East Coal	ECX CN	www.eastcoal.ca	41%	12%	7%	5%	65%
СК «Универсальная»	SKUN UK	www.universalna.com	42%	8%	5%	10%	65%
Кредобанк	KREDOB	www.kredobank.com.ua	42%	16%	5%	0%	63%
Хлебпром	HLPR UK	www.hlibprom.com.ua	36%	14%	3%	10%	63%
Прикарпатьеоблэнерго	PREN UK	www.oe.if.ua	40%	18%	3%	2%	63%
United Media Holding	A65 GR	www.umh.ua	36%	10%	4%	10%	60%
Надра Банк	NADRA	www.nadra.com.ua	33%	16%	8%	2%	59%
Райффайзенбанк Аваль	BAVL UK	www.aval.ua	36%	16%	5%	2%	59%
Интерпайп	INPIP	www.interpipe.biz	36%	6%	6%	10%	58%
Нафтогаз Украины	NAFTO	www.naftogaz.com	28%	14%	5%	10%	57%
Центрэнерго	CEEN UK	www.centrenergo.com	40%	10%	4%	2%	56%
Житомироблэнерго	ZHEN UK	www.ztoe.com.ua	42%	12%	1%	0%	55%
АрселорМиттал Кривой Рог	KSTL UK	www.arcelormittal.com.ua	31%	8%	5%	10%	54%
Банк Хрещатый	KHREST	www.xcitybank.com.ua	39%	12%	3%	0%	54%
Киевстар	VIMPRU	www.kyivstar.ua	29%	14%	0%	10%	53%
Aisi Realty	AISI LN	www.aisicap.com	36%	8%	3%	5%	52%
Запорожсталь	ZPST UK	www.zaporizhstal.com	29%	14%	6%	2%	51%
АвтоКрАЗ	KRAZ UK	www.autokraz.com.ua	29%	8%	3%	10%	50%
Мостобуд	MTBD UK	www.mostobud.com.ua	22%	12%	5%	10%	49%
Запорожтрансформатор	ZATR UK	www.ztr.ua	29%	10%	7%	2%	48%
Захидэнерго	ZAEN UK	www.zakhidenergo.ua	30%	14%	4%	0%	48%
Нижнеднепровский трубный завод	NITR UK	www.interpipe.biz/en/company...*	28%	6%	3%	10%	47%
Алчевский коксохим	ALKZ UK	www.akz.lg.ua	24%	8%	4%	10%	46%
Новомосковский трубный	NVTR UK	www.interpipe.biz/en/company...*	27%	6%	3%	10%	46%
Стирол	STIR UK	www.stirol.net	34%	8%	4%	0%	46%
Донбассэнерго	DOEN UK	www.de.com.ua	38%	6%	1%	0%	45%
ДМЗ им. Петровского	DMZP UK	www.dmpz.dn.ua	24%	6%	4%	10%	44%
Крюковский вагон. з-д	KVBZ UK	www.kvsz.com	28%	6%	3%	2%	39%
Creativ Group	CRGR UK	www.creativ-group.com.ua	18%	6%	2%	10%	36%
Сумское НПО им.М.В.Фрунзе	SMASH UK	www.frunze.com.ua	23%	4%	6%	2%	35%
Алчевский меткомбинат	ALMK UK	www.amk.lg.ua	21%	10%	1%	2%	34%
Хмельницкоблэнерго	HMON UK	www.hoe.com.ua	29%	4%	1%	0%	34%
ДМК им. Дзержинского	DMKD UK	www.dmkd.dp.ua	24%	4%	3%	2%	33%
Харьковоблэнерго	HAON UK	www.oblenergo.kharkov.ua	24%	6%	3%	0%	33%
Стахановский вагон. з-д	SVGZ UK	www.stakhanovvz.com	23%	2%	4%	0%	29%
Аэропорт Борисполь	BORYS	www.kbp.aero	16%	0%	1%	10%	27%
Дарница	4SI1 GR	www.darnitsa.ua	19%	4%	3%	0%	26%
УкрАвто	AVTO UK	www.ukrauto.ua	9%	2%	2%	10%	23%
Южный ГОК	PGZK UK	www.ugok.com.ua	16%	2%	3%	0%	21%
Богдан Моторс	LUAZ UK	www.luaz.com	17%	2%	1%	0%	20%
Ш/у Покровское	SHCHZ UK	www.kz1.donetsk.ua	13%	0%	5%	0%	18%

* URL сайтов, урезанных в таблице из-за ограничения места: Комсомолец Донбасса (www.dtek.com/ua/plants/mining_enrichment/komsomolets/),

Нижнеднепровский трубопрокатный завод (www.interpipe.biz/en/company/productions/ntz/),

Новомосковский трубопрокатный завод (www.interpipe.biz/en/company/productions/nmtz/)

Примечание: полная аналитика может быть предоставлена по запросу компании (по электронной почте bw@concorde.com.ua).

Источник: Исследование Concorde Capital

Топ-5 Эмитентов ЦБ, торгующихся за рубежом

Компания	Bloomberg		Оценка Эксперта (60%)	Времен- ной тест (20%)	Тех. особенн. (10%)	Язык (10%)	IR Онлайн Суммарно
	Код	Вебсайт					
Авангард	AVGR LI	www.avangard.co.ua	58%	20%	8%	10%	96%
Кернел	KER PW	www.kernel.ua	56%	20%	6%	10%	92%
Alpcot Agro	ALPA SS	www.alpcotagro.com	56%	18%	8%	10%	92%
МХП	MHPC LI	www.mhp.com.ua	59%	18%	7%	7%	91%
Укрпродукт	UKR LN	www.ukrproduct.com	59%	20%	4%	7%	90%

Источник: Исследование Concorde Capital

Топ-5 Эмитентов акций, торгующихся на местных биржах

Компания	Bloomberg		Оценка Эксперта (60%)	Времен- ной тест (20%)	Тех. особенн. (10%)	Язык (10%)	IR Онлайн Суммарно
	Код	Вебсайт					
Мегабанк	MEGA UK	www.megabank.net	46%	20%	6%	10%	82%
Укрсоцбанк	USCB UK	www.ukrsotsbank.com	46%	18%	8%	10%	82%
Укрнафта	UNAF UK	www.ukrnafta.com	47%	16%	4%	10%	77%
Укртелеком	UTLM UK	www.ukrtelecom.ua	50%	18%	7%	2%	77%
Мотор Сич	MSICH UK	www.motorsich.com	45%	16%	5%	10%	76%

Источник: Исследование Concorde Capital

Топ-5 Эмитентов Еврооблигаций

Компания	Bloomberg		Оценка Эксперта (60%)	Времен- ной тест (20%)	Тех. особенн. (10%)	Язык (10%)	IR Онлайн Суммарно
	Код	Вебсайт					
ДТЭК	DTEKUA	www.dtek.com	58%	20%	9%	10%	97%
Авангард	AVINPU	www.avangard.co.ua	58%	20%	8%	10%	96%
МХП	MHPSA	www.mhp.com.ua	59%	18%	7%	7%	91%
Метинвест	METINV	www.metinvestholding.com	56%	18%	6%	10%	90%
ПУМБ	PUMBUA	www.pumb.ua	54%	20%	4%	10%	88%

Источник: Исследование Concorde Capital

Топ-5 Эмитентов местных облигаций

Компания	Bloomberg		Оценка Эксперта (60%)	Времен- ной тест (20%)	Тех. особенн. (10%)	Язык (10%)	IR Онлайн Суммарно
	Код	Вебсайт					
«Сбербанк России» (Укр.)	SBERRU	www.sberbank.com.ua	48%	18%	8%	4%	78%
Платинум Банк	PLATBK	www.platinumbank.com.ua	44%	16%	7%	10%	77%
ПроКредит Банк Украина	PROCRE	www.procreditbank.com.ua	45%	16%	5%	10%	76%
Кредитпромбанк	KREDBK	www.kreditprombank.com	40%	16%	6%	10%	72%
Креди Агриколь Банк Укр.	CRAB UZ	www.credit-agricole.com.ua	40%	14%	7%	10%	71%

Источник: Исследование Concorde Capital

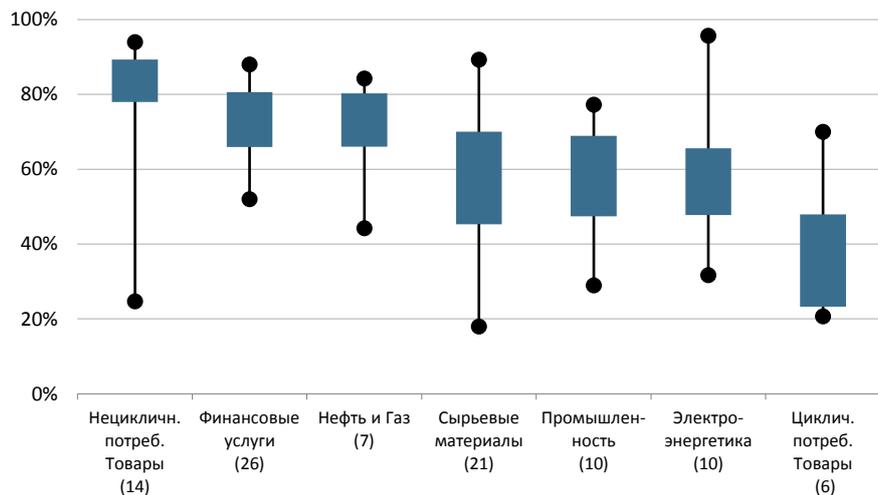
ОБЗОР РЕЙТИНГА

В первом отчете Investor Relations Online - 2012 было изучено вебстраницы сотни публичных украинский компаний. При этом, средний (медианный) балл рейтинга составил 69%, самый высокий - 97%, самый низкий – 18%.

Лидеры: продовольственный и финансовый секторы

Взаимосвязь между местом компаний в рейтинге информативности веб-сайтов для инвесторов и сектора, который они представляют, не стал для нас неожиданностью. Средний рейтинг по секторам соответствовал рейтингу ранее проведенного нами исследования стандартов корпоративного управления. Продовольственный, финансовый и энергетический секторы были одними из самых активных на международных рынках капитала в последние годы. Не удивительно, что именно эти сектора заняли первые позиции в рейтингах. Между тем, сайты машиностроительных компаний, перерабатывающей промышленности и ЖКХ получили самые низкие баллы.

Распределение баллов по отраслям



Примечание: Точки определяют самые высокие и низкие баллы в определенной отрасли. Столбцы определяют диапазон, в котором разместилась половина компаний определенного сектора. Цифры в скобках обозначают количество компаний в отрасли. Категории отраслей обозначены в соответствии с классификаций Bloomberg Industry Classification System (BICS).

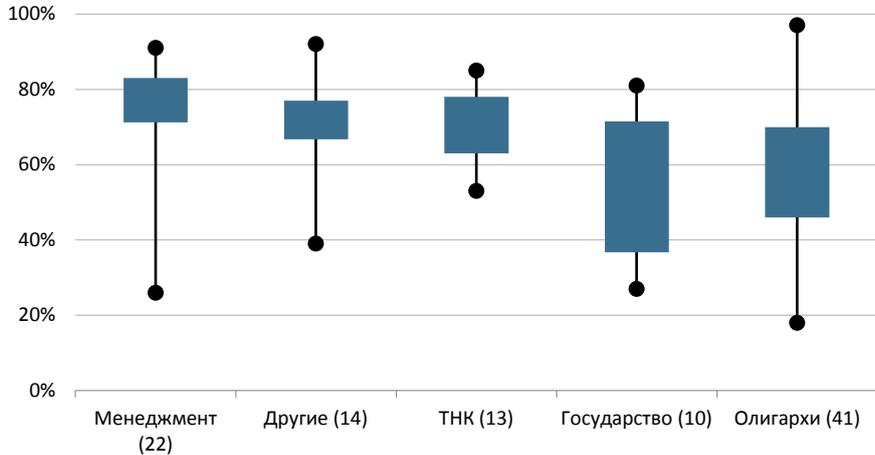
Источник: Исследование Concorde Capital

Не поддается объяснению наше наблюдение того, что три компании, у которых ключевая деятельность близка к интернету, получили достаточно низкие баллы: Укртелеком (73%), United Media Holding (60%) и Киевстар (53%).

Госкомпании и активы олигархов – отстающие

Мы пришли к выводу, что сайты компаний, управляемых государством и олигархами, являются наименее продвинутыми в плане отношений с инвесторами: большинство таких сайтов отстают по качеству от компаний, управляемых другими группами.

Распределение баллов в зависимости от собственника



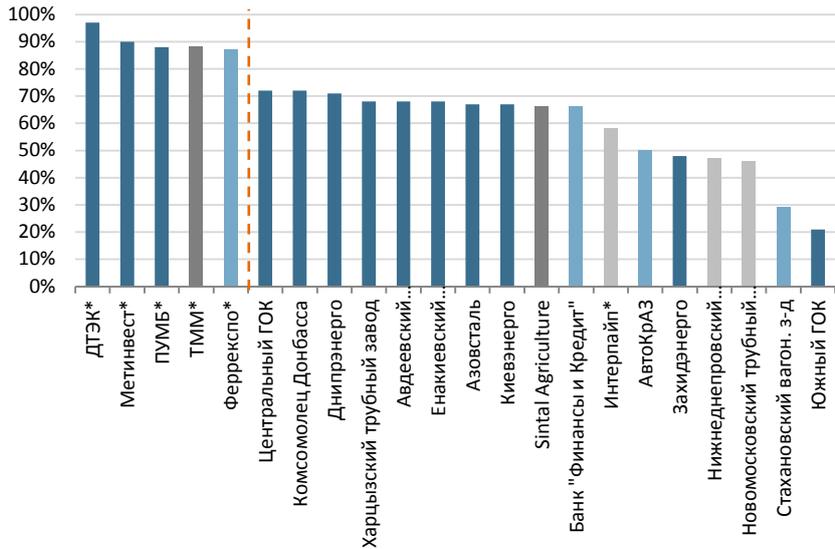
Примечание: Точки определяют самые высокие и низкие баллы сайтов определенной категории. Столбцы определяют диапазон, в котором разместилась половина компаний категории. Цифры в скобках обозначают количество компаний заданной формы собственности. «Остальные» включают компании, которыми владеет инвестиционные/частные паевые фонды и те, у которых нет единого владельца с мажоритарным пакетом.

Источник: Исследование Concorde Capital

Средние баллы госкомпаний и активов принадлежащих большим бизнес-группам составили 57% и 60% соответственно, что ниже медианного значения по всем компаниям (69%). Это вполне объяснимо, так как такие компании имеют свои внутренние ресурсы для финансирования деятельности, тогда как компании других форм собственности больше нуждаются во внешних источниках финансирования, что заставляет их обращать больше внимания на IR.

Интересно также, что в некоторых бизнес-группах (включая Финансы и Кредит, Интерайп, СКМ) оценки ключевых активов (торгующихся на иностранных биржах или выпустивших еврооблигации) намного выше оценок второстепенных активов - эмитентов локальных акций или облигаций. Для всех бизнес-групп, оценки их ключевых активов превышали минимум на 10 процентных баллов оценки их других предприятий. Только один флагман из списка получил оценку ниже средней по отчету (Интерпайп).

Избранные оценки активов бизнес-групп



*Ключевые активы бизнес-групп

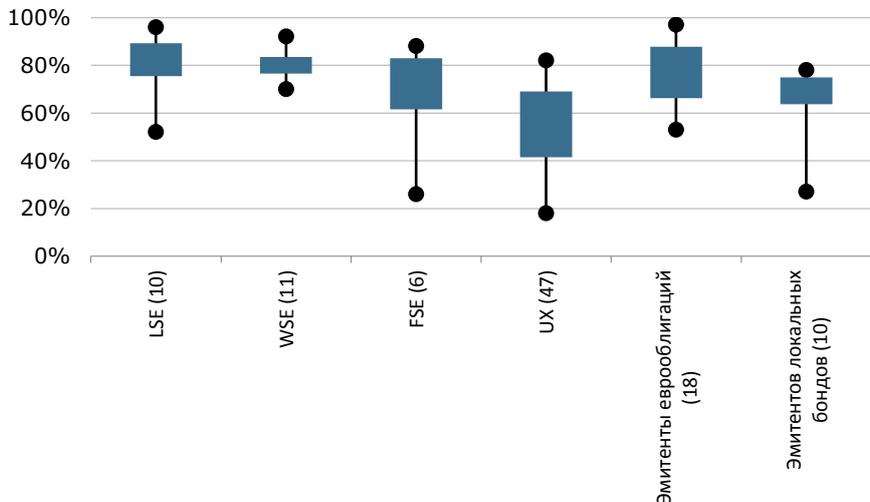
Примечание: Темно-синим обозначены активы СКМ, голубым – Финансы и Кредит, темно-серый цвет определяет активы Николая Толмачева, светло-серый – Интерпайп/EastOne. Оранжевая линия показывает, где проходит медианное значение по исследованию

Источник: Исследование Concorde Capital

Эмитенты иностранных ЦБ более продвинуты

Очередной напрашивающийся вывод, подсказанный еще нашими предыдущими исследованиями: компании, представленные за границей, имеют лучшие показатели IR-Online, чем локальные компании. Компании, акции которых представлены на Лондонской и Варшавской биржах, устанавливают «золотой стандарт», который (как минимум, частично) объясняется более высокими требованиями иностранных бирж к раскрытию информации и культуре отношений с инвесторами. Впервые мы расширили рамки нашего исследования, включив эмитентов облигаций, и пришли к такому же выводу: эмитенты еврооблигаций значительно опередили эмитентов локальных бондов (и это не смотря на то, что мы выбрали лидирующих локальных эмитентов).

Распределение баллов по географии листинга



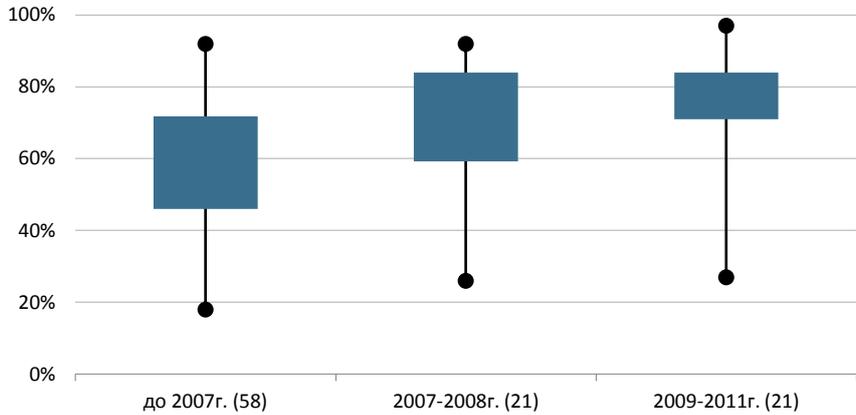
Примечание: Точки определяют самые высокие и низкие балы сайтов определенной биржи. Столбцы определяют диапазон, в котором разместилась половина компаний группы. Цифры в скобках обозначают количество компаний по типу мест листинга/типу облигаций. LSE = London Stock Exchange, WSE = Warsaw Stock Exchange, FSE = Frankfurt Stock Exchange, UX = Украинская биржа.

Источник: Исследование Concorde Capital

Высшие баллы среди компаний, представленных на Украинской Бирже (UX) получили Мегабанк и Укрсоцбанк (по 82%).

Сайты компаний, осуществивших IPO или разместивших свои облигации достаточно недавно, получили хорошие оценки: средний балл составил 78% для компаний, размещенных в 2009-2010, 74% - компании, размещенные в 2007-2008, и 63% - до 2007 года.

Рейтинг в зависимости от даты выхода компаний на рынки капитала



Примечание: Точки определяют самые высокие и низкие баллы сайтов определенной категории. Столбцы определяют диапазон, в котором разместилась половина компаний категории. Цифры в скобках обозначают количество компаний в определенной категории.

Источник: Исследование Concorde Capital

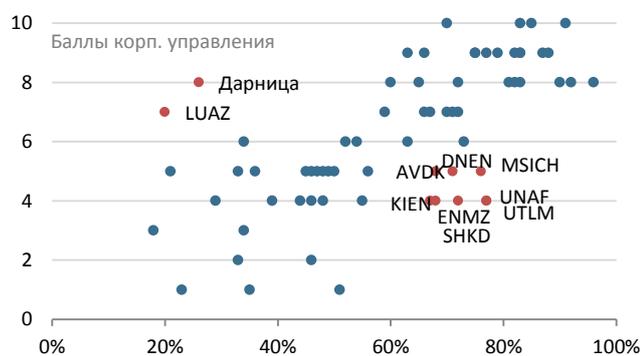
Хороший IR-Online – это не всегда высокие стандарты корпоративного управления

В большинстве случаев, показатели рейтинга IR-Online были очень похожи на те, которые мы получили в ходе исследования стандартов корпоративного управления прошлой осенью. (Смотрите наш отчет «Corporate Governance in Ukraine: Passing Go» Октябрь, 2011). Многие имена из рейтинга с лучшими сайтами знакомы как лучшие из компаний по воплощению международной практики отношений с акционерами.

Существует очень высокая корреляция между высокими баллами IR-Онлайн, оценками по уровню корпоративного управления и оценками корпоративного управления вне сайта, хотя были некоторые исключения в обоих случаях.

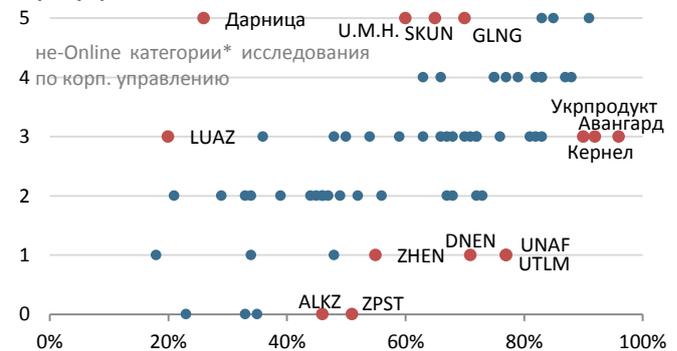
Мы определили две компании (Богдан Моторс и Дарница) с высокой оценкой уровня корпоративного управления, но низким рейтингом IR-Online. Мы их прозвали «IR-Offline» – компании хорошо контактируют с инвестиционным сообществом, но их сайты предоставляют огромный потенциал для улучшения с этой точки зрения. Мы также выделили группу «IR-Только-Online», для которой показатели общего уровня корпоративного управления существенно отстают от (вполне приличных) показателей IR-Online. Вебсайты таких компаний оказываются намного более продвинутыми, чем их истинные стандарты отношений с инвесторами.

Рейтинг IR-Онлайн и рейтинг корп. управления



Источник: Исследования Concorde Capital

Рейтинг IR-Онлайн и не-Online категории* исследования по корп. управлению



* Включая доступ к менеджменту, публичное лицо, риск размытия, присутствие институциональных инвесторов, стратегические риски.
Источник: Исследования Concorde Capital

В десятке лидеров рейтинга IR-Online замечены три абсолютных лидера (10 баллов из 10) нашего последнего рейтинга стандартов корпоративного управления.

Две компании, получившие высокое место в рейтинге стандартов корпоративного управления – (оценка AA, т.е. выше среднего) оказались в десятке худших компаний в рейтинге IR-Online: Богдан Моторс и Дарница.

Большинство из последней десятки рейтинга IR-Online не получили ни одного балла за их присутствие в Интернете в нашем рейтинге стандартов корпоративного управления, что открывает потенциальную возможность улучшить их позиции в данном рейтинге при условии внесения изменений в веб-сайты.

Лучшая и худшая десятка рейтинга IR-Онлайн, сравнение с рейтингом корпоративного управления

<i>Компания</i>	<i>Ценные бумаги</i>	<i>CG оценка</i>	<i>CG Рейтинг</i>	<i>IR Online Оценка</i>
Лучшие-10				
Авангард	LSE/ Еврооблигаций	8	AA	96%
Кернел	WSE	8	AA	92%
МХП	LSE/ Еврооблигаций	10	Q	91%
Укрпродукт	LSE	8	AA	90%
ТММ	FSE	9	Q	88%
Феррекспо	LSE/ Еврооблигаций	9	Q	87%
JKX Oil&Gas	LSE	10	Q	85%
Астарта	WSE	10	Q	83%
KDD Group	LSE	8	AA	83%
МСВ Agricole	FSE	9	Q	83%
Худшие-10				
Алчевский меткомбинат	UX	3	P	34%
Хмельницоблэнерго	UX	6	A	34%
ДМК им. Дзержинского	UX	2	P	33%
Харьковоблэнерго	UX	5	A	33%
Стахановский вагон. з-д	UX	4	BA	29%
Дарница	FSE	8	AA	26%
УкрАвто	UX	1	P	23%
Южный ГОК	UX	5	A	21%
Богдан Моторс	UX	7	AA	20%
Ш/у Покровское	UX	3	P	18%

Примечания:

LSE = Лондонская фондовая биржа, WSE = Варшавская фондовая биржа, FSE = Франкфуртская фондовая биржа, UX = Украинская биржа.

Рейтинг корпоративного управления: Q=лучшие стандарты, AA=Выше среднего, A=Средний, BA=Ниже среднего, P=низкий. Рейтинги корпоративного управления - согласно отчету Concorde Capital за октябрь 2011

Источник: Исследование Concorde Capital

СТРУКТУРА ОЦЕНИВАНИЯ

Блок 1: Экспертная оценка содержания

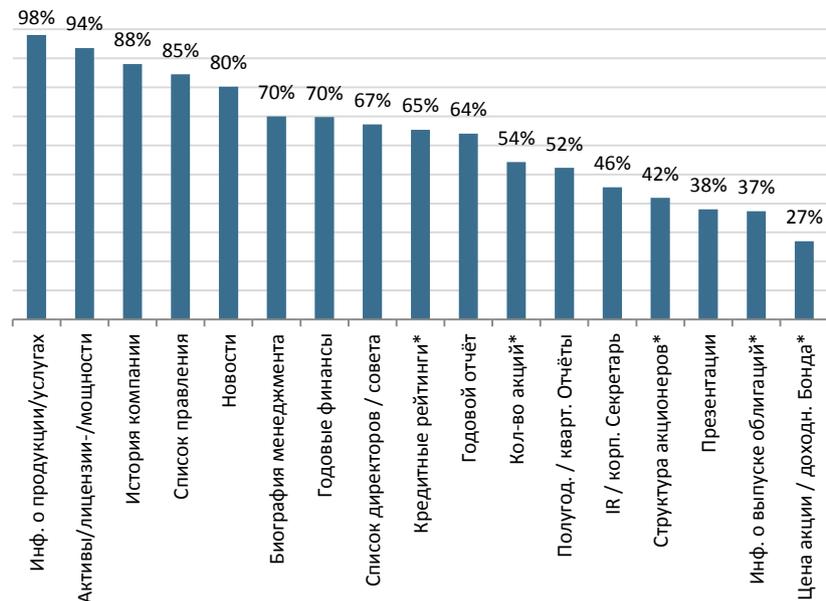
Большинство веб-сайтов разработаны для клиентов, а не инвесторов

О важности: Когда речь идет об IR секциях веб-сайтов, важно качество, а не количество. Эксперты были единодушны в том, что рассматриваемые сайты сильно различались по своему качеству – некоторые выглядели явными фаворитами, об остальных прямо говорили: «здесь вообще ничего для инвесторов нет». Качественный контент сразу бросается в глаза.

Как проводилась оценка: Каждый из группы восьми экспертов оценивал по качеству доступной информации отобранный для него случайным образом список из 25 сайтов. Каждый вебсайт был оценен двумя экспертами по 15 критериям. Этот блок составил 60% от общего рейтинга IR-Онлайн.

Основные выводы: Сайты компаний нацелены на клиентов, а не на инвесторов. Средние оценки в категории корпоративной информации (о товарах/услугах - 98%, активы /лицензии / мощности – 94%) были самыми высокими, в то время как информация о держателях акций и о кредиторах показала худшие результаты (структура акционеров – 42%, детали выпуска облигаций – 37%, цена акции / облигации – 27%).

Средняя оценка экспертов по критериям



* Структура акционеров и количество акций применимы только к публичным компаниям; кредитный рейтинг и детали выпуска облигаций применимы только к эмитентам облигаций.

Примечание: Для полного описания методологии смотрите Приложение 1.

Источник: Исследование Concorde Capital

Наверное, не удивительно, что самые высокие баллы получили эмитенты иностранных акций или еврооблигаций. В двадцатке лучших компаний, 15 представлены на иностранных биржах, 8 выпустили еврооблигации, и только одна компания является эмитентом исключительно местных акций. В то же время, группа из 20 худших в рейтинге представлена 18-ю эмитентами локальных ценных бумаг, одним эмитентом депозитарных расписок на Франкфуртской бирже и одним эмитентом еврооблигаций. Стоит отметить, что мы рассматривали только лучших эмитентов местных

бумаг, т.е. даже низкие места в нашем рейтинге можно считать почетными для эмитентов.

Средняя оценка в этом блоке: 67.5%

10 лучших и худших результатов в блоке экспертной оценки

<i>Лучшие-10</i>	<i>Баллы</i>	<i>Худшие-10</i>	<i>Баллы</i>
МХП	98.3%	Стахановский вагон. з-д	38.3%
Укрпродукт	98.3%	Мостобуд	36.7%
Авангард	96.7%	Алчевский меткомбинат	35.0%
ДТЭК	96.7%	Дарница	31.7%
Alpcot Agro	93.3%	Creativ Group	30.0%
Феррекспо	93.3%	Богдан Моторс	28.3%
Кернел	93.3%	Аэропорт Борисполь	26.7%
Метинвест	93.3%	Южный ГОК	26.7%
ТММ	93.3%	Ш/у Покровское	21.7%
Ovostar Union	91.7%	УкрАвто	15.0%

Источник: Исследование Concorde Capital

Блок 2: Тест на время

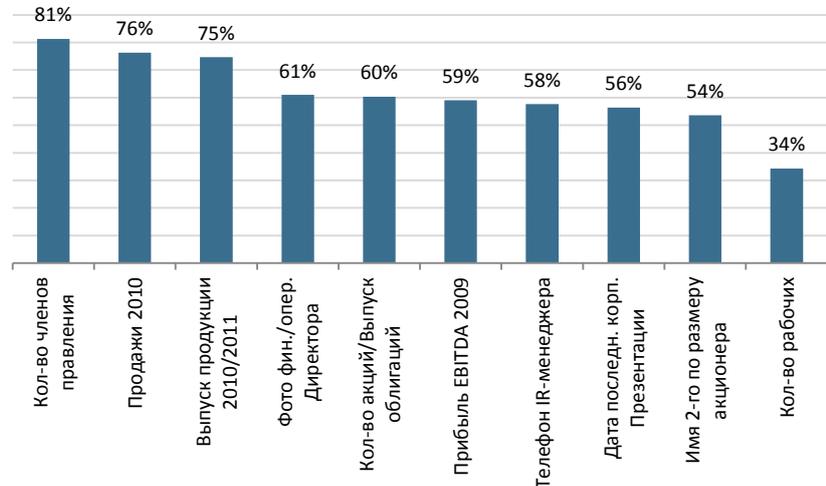
Информация часто отсутствовала, либо слишком глубоко спрятана

Почему это важно: Для того, чтобы информация представляла ценность для инвесторов, она должна быть легко доступной. Это имеет большое значение для онлайн отношений с инвесторами, так как каждый сайт индивидуален и обладает своей особенной навигацией, что делает поиск информации сложным, особенно для новичков.

Как проводилась оценка: Тест проводила фокус-группа (интерны Concorde Capital), представители которой имели высшее экономическое или финансовое образование, но без опыта работы с корпоративными веб-сайтами. Им поставили задание найти 10 (или как можно больше) фрагментов разнородной информации на сайте компании за пять минут. Каждый сайт тестировался тремя разными людьми, и за итоговый результат мы брали медианную оценку из трех имеющихся (для минимизации человеческого фактора). Таким образом, оценка говорит о количестве найденных фрагментов информации 2/3-ми опрошенных. Этот блок составляет 20% результирующего балла IR-Онлайн.

Что мы обнаружили: Среднее количество найденных фрагментов на веб-сайтах составило 61%. Наиболее доступной была информация: о количестве членов совета директоров (81%), уровне продаж в 2010 (76%) и объеме выпуска продукции в 2010 или 2011 (75%). Интересно, что самой редкой (труднодоступной) была информация о количестве сотрудников (34%).

Средние результаты теста на время по разным критериям



Примечание: Для более подробного описания методологии тестирования смотрите Приложение 1.
Источник: Исследование Concorde Capital

В целом, результаты исследования по данному блоку разочаровывают - 39% искомой информации не было найдено на 5-минутном промежутке. 1/5 рассмотренных сайтов получили 100% в этом блоке, 2 сайта получили ноль баллов (Аэропорт Борисполь и Ш/у Покровское).

Медианный результат по блоку: 80%

Лучшие результаты: 19 компаний продемонстрировали 100%-й результат в этом блоке.

Худшие-10 баллов теста на время

<i>Худшие-10</i>	<i>Score</i>
Дарница	20%
ДМК им. Дзержинского	20%
Хмельницкоблэнерго	20%
Сумское НПО им. М.В.Фрунзе	20%
Богдан Моторс	10%
Южный ГОК	10%
Стахановский вагон. з-д	10%
УкрАвто	10%
Аэропорт Борисполь	0%
Ш/у Покровское	0%

Источник: Исследование Concorde Capital

Блок 3: Технические возможности сайта

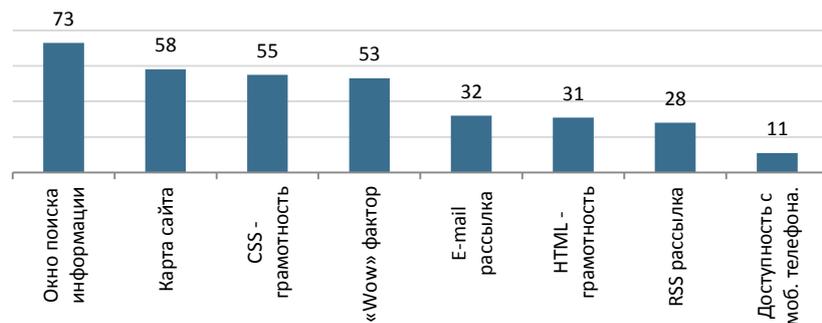
“Продвинутые” возможности встречались нередко, тогда как “основные” возможности часто были недоступны

О важности: Помимо самого наличия контента и легкости доступа к нему, огромное значение имеют ощущения пользователя от работы с вебсайтом.

Как проводилась оценка: В этой секции оценка основывалась на 10 критериях: наличие мобильной версии веб-сайта, удобство быстрой доставки информации (RSS и e-mail), наличие ошибок программирования (HTML и CSS), легкость навигации (карта сайта и окно поиска), и “wow” фактор (интерактивные диаграммы/меню, видео контент и т.д.). Этот блок составляет 10% результирующей оценки IR-Онлайн.

Что мы обнаружили: Наиболее редкой функцией веб-сайтов было наличие мобильной версии (возможность просмотра с мобильного телефона): только на 11-и сайтах. Лучшие результаты веб-сайты компаний продемонстрировали по навигационным свойствам, но, в тоже время, осталось огромное количество сайтов без двух «обязательных» функций – карты сайта (42 веб-сайта) и окна поиска (27 наблюдений).

Количество сайтов по наличию функциональных возможностей



Примечание: Для более подробного описания методологии тестирования смотрите Приложение 1
 Источник: Исследование Concorde Capital

На удивление плохо представлены на рассмотренных сайтах такие востребованные аналитиками и инвесторами опции, как подключение RSS-рассылки (только 28 веб-сайтов) и подписка на новости по электронной почте (32%).

Нами было обнаружено, что большинство сайтов (53%) выходят за рамки «обязательной программы», предлагая “wow” факторы – интерактивные диаграммы/меню, видео контент или возможность живого взаимодействия с представителями компании.

Медианный результат по блоку: 50%

Лучшие и Худшие 10 в блоке Функциональные возможности

Лучшие-10	Score	Худшие-10	Score
ДТЭК	90%	Милкиленд **	20%
Alrcot Agro	80%	Агрохолдинг «Мрия»**	20%
Авангард	80%	УкрАвто **	20%
Банк Форум	80%	Алчевский меткомбинат	10%
Феррексло	80%	Богдан Моторс	10%
JKX Oil&Gas	80%	Аэропорт Борисполь	10%
Надра Банк	80%	Донбассэнерго	10%
«Сбербанк России» (Укр.)	80%	Хмельницоблэнерго	10%
Укрсоцбанк	80%	Житомироблэнерго	10%
Авангард *	70%	Киевстар	0%

* 12 других компаний получили 70%. ** Creativ Group и MCB Agricole также получили 20%.

Источник: Исследование Concorde Capital

Блок 4: Языковые версии

Знание английского и русского необходимо для изучения сайтов украинских компаний

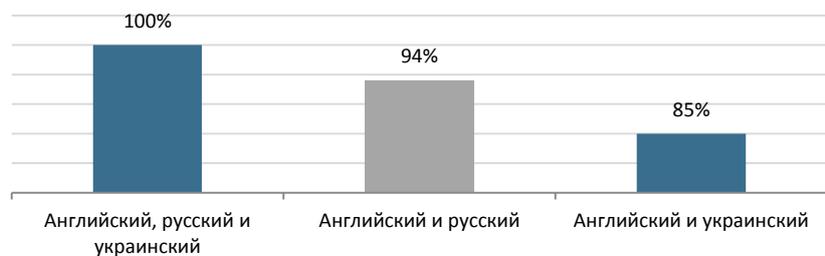
Это важно: Инвесторами в Украинские активы являются представители разных стран, поэтому доступ к информации на знакомом им языке имеет значение.

Об оценивании: В данной секции для оценки мы использовали специальную языковую матрицу (см. Приложение 1), с уклоном в сторону английской версии. Этот блок составил 10% от общей оценки IR-Онлайн.

Для полного понимания Украинских компаний необходимо знание трёх языков

Английский, русский и украинский языки были самыми распространёнными на сайтах – со знанием этих языков вы получите доступ к полной информации всех веб-сайтов украинских компаний. Знание английского и русского дадут вам доступ к 94% веб-сайтов, а украинского и английского – к 85%.

Язык необходимый для полного доступа к сайтам

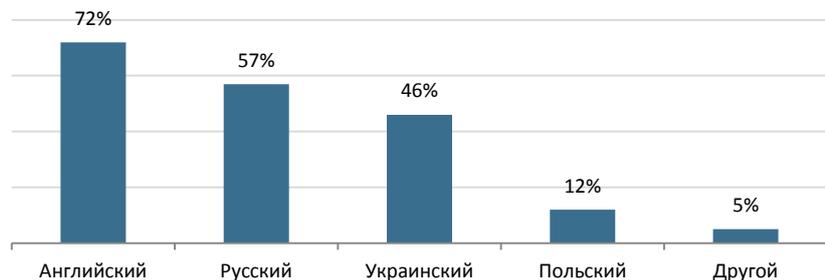


Источник: Исследование Concorde Capital

Английский – самый популярный для украинских IR-менеджеров

Английский был наиболее распространённым языком для связей с инвесторами на веб-сайтах украинских компаний: он был доступен на 72% разделах IR (либо секций для инвесторов и акционеров).

Наличие языковых версий разделов IR / для акционеров и инвесторов

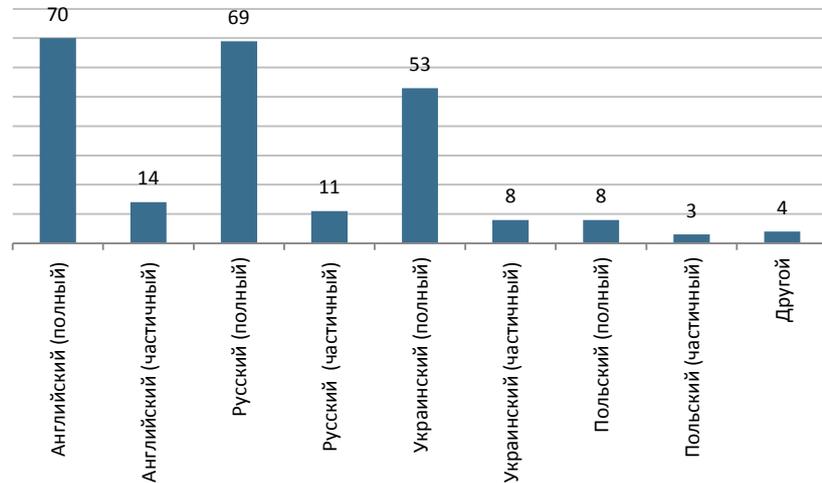


Источник: Исследование Concorde Capital

Английский и русский - основные языки сайтов

На главных страницах веб-сайтов, в отличие от разделов для инвесторов, английский (70 веб-сайтов) и русский языки (69 веб-сайтов) находятся в паритете.

Количество сайтов по наличию языковой версии



Примечание: Для более подробного описания методологии тестирования смотрите Приложение 1
 Источник: Исследование Concorde Capital

Мы разделили веб-сайты компаний на те, в которых информация полностью дублируется на нескольких языках, и такие, где дополнительные языковые версии неполноценны (обычно они лишь включают статичную информацию об истории компании, менеджменте и стратегии развития). Среди самых частых «неполных» языковых версий преобладала английская (14 веб-сайтов) и русская (11).

Наилучшей иллюстрацией доминирования двуязычия в инвестиционной среде Украины является то, что самыми распространенными языковыми версиями сайтов (48%) являются англо-русские.

Количество сайтов с разными комбинациями полных языковых версий



Примечание: Для более подробного описания методологии тестирования смотрите Приложение 1
 Источник: Исследование Concorde Capital

Английского языка достаточно для анализа сайтов украинских компаний с листингом за границей, местный язык необходим для инвестиций в местные бумаги

Среди компаний с иностранными ценными бумагами (акциями с заграничным листингом и Еврооблигациями), все, кроме сайтов трёх компаний (Дарница, Надра Банк и Укрэксимбанк), имели полные английские версии. В сайтах **всех** «заграничных» эмитентов присутствовала полная английская версия IR-секции.

Между тем, все компании с листингом на УБ или с локальными гривневыми облигациями имели полную русскую версию веб-сайта (48 веб-сайтов, 84%) или полную украинскую (36 сайтов или 63%). Только 31 из этих веб-сайтов (54%) обладали полной английской версией. К тому же, все компании имели IR секции, либо раздел про акционеров, которые преимущественно были на русском (22 веб-сайта, 73%) или украинском языках (20 веб-сайтов, 67%), тогда как меньшинство обладало английскими версиями (12 веб-сайтов, 40%).

Все компании с листингом на Варшавской бирже имели англоязычные сайты, а 64% обладали также полной польской версией. В данной группе был выявлен один веб-сайт с полной русской версией, и ни одного с полной украинской.

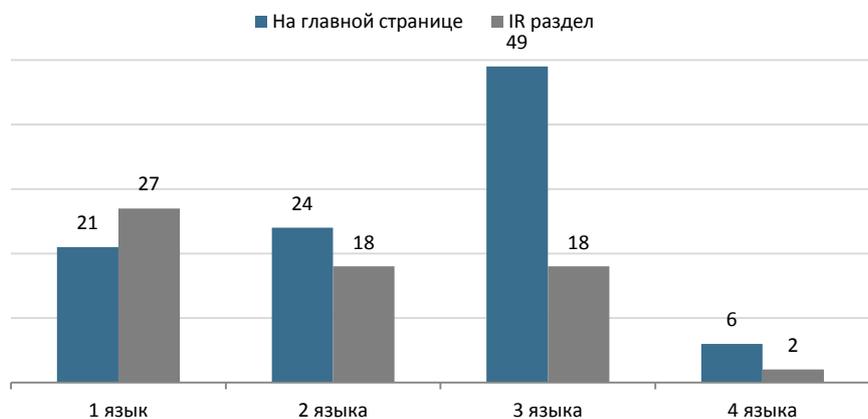
Многоязычие – стандарт для сайтов в целом, но не IR разделов

На веб-сайтах большинства компаний (79%) было доступно несколько языковых версий, на половине (49%) - три полные языковые версии.

Шесть компаний предоставляли информацию на 4х языках: Агротон предлагал английскую, немецкую, польскую и русскую версии сайтов; KSG Agro, Милкиленд, Овостар и Веста предлагали английскую, украинскую, польскую и русскую версии; Агрохолдинг Мрия - английскую, немецкую, украинскую и русскую версии сайтов. Относительно большое количество веб-сайтов компаний (21%) были одноязычны.

Принципиально иная ситуация наблюдалась в разделах для инвесторов. У большинства компаний была доступна только одна языковая версия, но соотношение разных языков выглядело довольно сбалансированным: 12 только английская версия, 8 - только русская и 7 - только украинская.

Число языковых версий на веб-сайтах



Примечание: Для более подробного описания методологии тестирования смотрите Приложение 1
 Источник: Исследование Concorde Capital

Медианный результат по блоку: 100%

Наивысший результат: 58 компаний получили 100% оценку

Низший результат: 15 компаний получили 0%.

IR-ОНЛАЙН И ФОНДОВЫЙ РЫНОК

В данном разделе мы представляем наши выводы относительно связи оценок Investor Relations Online и поведения соответствующих акций на биржах.

Рыночная ликвидность

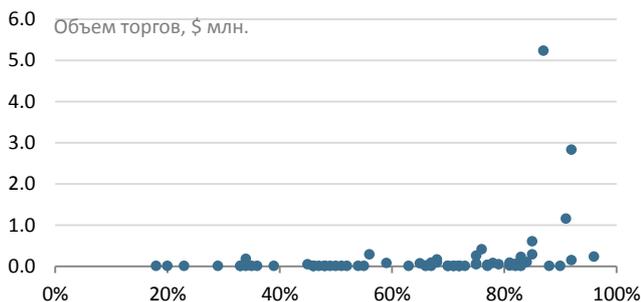
Хороший сайт = аналитическое покрытие => ликвидность

Бытует общепринятое мнение, что компании с качественными сайтами более узнаваемы инвесторами, а значит их бумаги более ликвидны.

Наш вывод: более высокий балл, по результатам нашего исследования, имеют компании, о которых пишут больше аналитиков (т.е. их бумаги имеют больше рекомендаций аналитиков) и наоборот. То есть, результаты IR-Онлайн могут влиять на ликвидность только путем большего узнавания компании среди инвесторов.

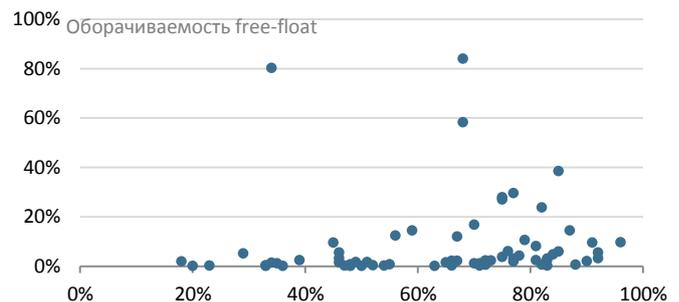
Наш анализ показывает, что зависимость между рейтингом IR-Онлайн и ликвидностью является статистически слабой. Единственная связь, которую отчетливо видно – все компании со средним ежедневным оборотом выше \$0,5 млн. получили оценки выше 83% (т.е. попали в топ-15 нашего рейтинга).

IR-Онлайн и Средний дневной объем торгов за месяц



Источник: Bloomberg, Concorde Capital

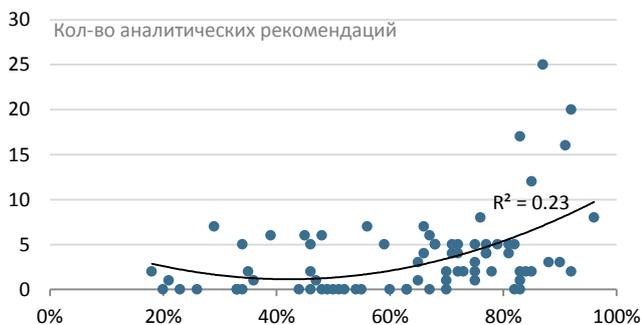
IR Онлайн и Оборачиваемость free-float за месяц



Источник: Bloomberg, Concorde Capital

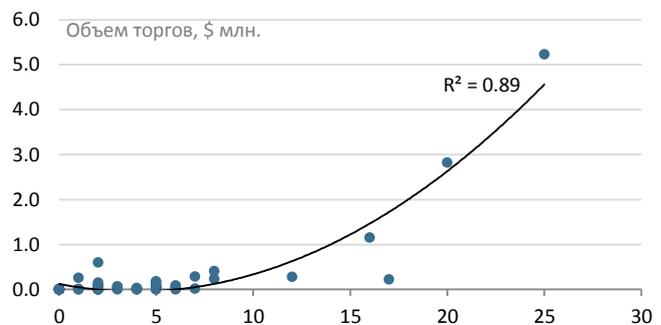
Тем не менее, мы обнаружили, что связь результатов IR-Онлайн и интенсивности фондового покрытия (количества рекомендаций аналитиков) была сильнее. К тому же, интенсивность покрытия лучше коррелирует с объемом торгов.

IR-Онлайн и Кол-во аналитических рекомендаций по акции



Источник: Bloomberg, Concorde Capital

Кол-во рекомендаций и Средний дневной объем торгов



Источник: Bloomberg, Concorde Capital

Оценивание IR-усилий рынком

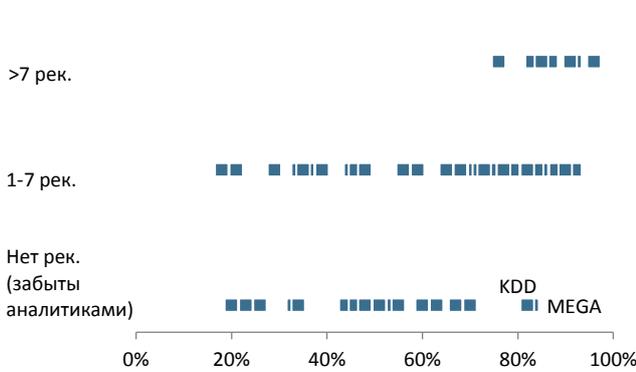
Инвесторы склонны игнорировать компании с плохими веб-сайтами

Гипотеза о том, что компании с лучшими практиками IR-Онлайн оцениваются инвесторами дороже, нами не была подтверждена.

Однако, наш анализ показал, что компании с лучшими веб-сайтами лучше освещаются аналитиками фондового рынка (за исключением KDD Group и Мегабанка).

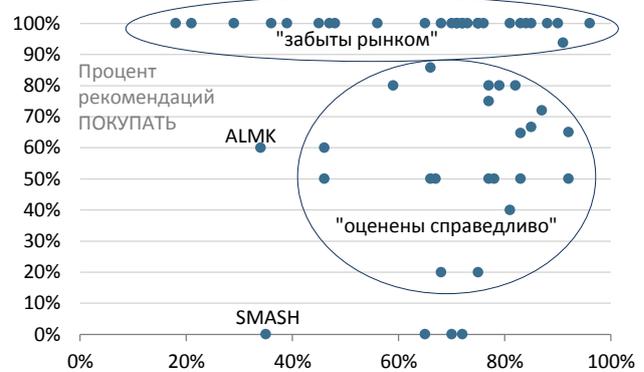
В то же время, компании с более информативными сайтами, как правило, имеют более «сбалансированную» рыночную цену с точки зрения аналитиков (т.е. оценены рынком «справедливо»). В свою очередь, рекомендации аналитиков «ПОКУПАТЬ» (свидетельствующие о недооценке, игнорированию рынком этих акций) намного чаще встречаются у компаний с низкими баллами в нашем исследовании.

IR-Онлайн и кол-во аналитических рекомендаций



Источник: Bloomberg, Concorde Capital

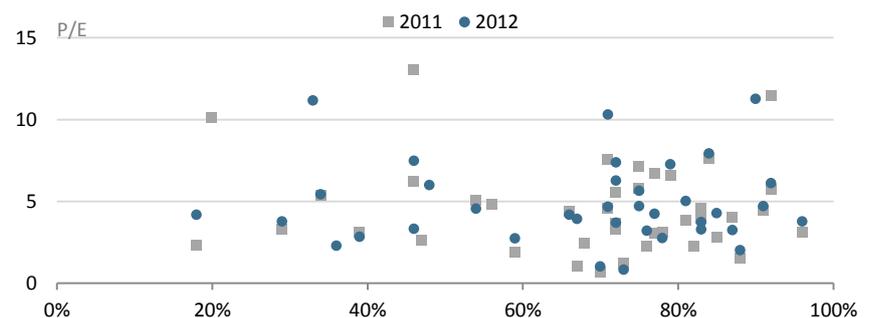
Рейтинг IR-Онлайн и доля рекомендаций «Покупать»



Источник: Bloomberg, Concorde Capital

Компании с высокими баллами IR-Онлайн также не обязательно имели более высокие мультипликаторы Цена/Капитализация (P/E).

Рейтинг IR Онлайн и мультипликатор P/E 2011 и 2012 года



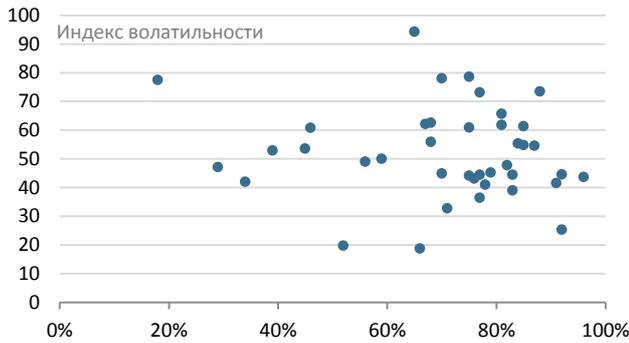
Источник: Bloomberg, ConcordeCapital

Рыночный риск

Качественный сайт не всегда значит меньший риск

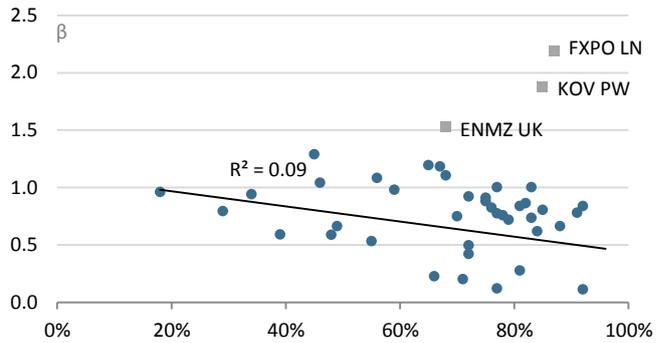
Существует еще одно популярное мнение, что хорошая коммуникация с инвесторами (т.е. высокий результат IR-Онлайн) позволяет компании более эффективно отвечать на сомнения инвесторов в критических для компании ситуациях, тем самым предотвращая значительные колебания цен. Мы не нашли статистически значимых доказательств этому - только слабая визуальная связь между показателями IR-Онлайн и рыночными рисками.

IR-Онлайн и Индекс волатильности (60 Дней)



Источник: Bloomberg, Concorde Capital

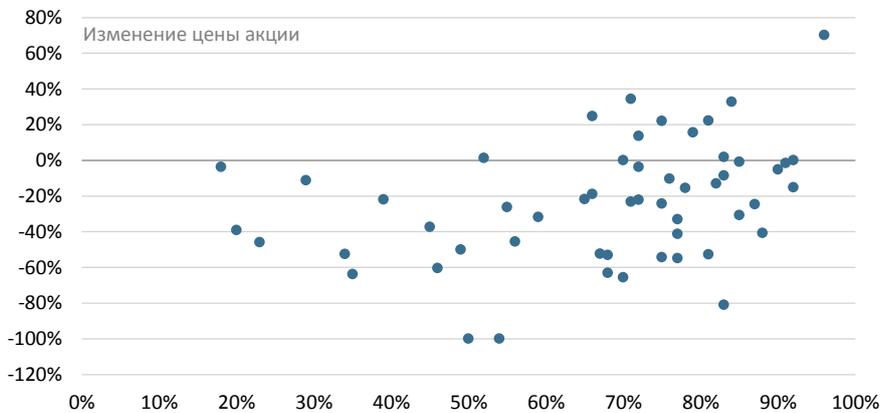
IR-Онлайн и Рыночная бета (6 месяцев)



Примечание: квадратами обозначены исключения
Источник: Bloomberg, Concorde Capital

Стоит отметить, однако, что компании с крайне низкой оценкой IR-Онлайн (менее 50%) более подвержены влиянию негативных настроений рынка. Ни одна из акций с низкой оценкой не выросла с начала года (по состоянию на дату отчета).

IR-Онлайн и Рост цены акции с начала года



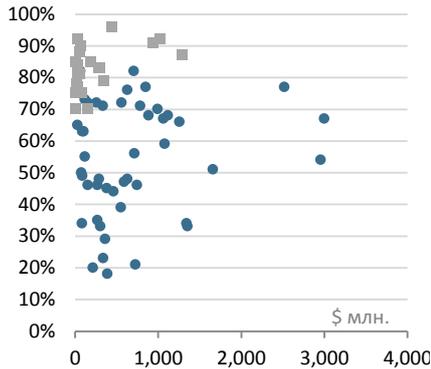
Источник: Bloomberg, Concorde Capital

Размер компании

Сайты очень больших компаний - лучше

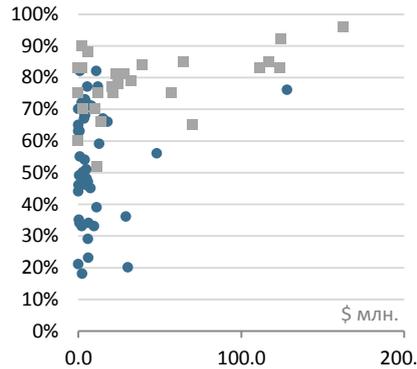
Гипотеза о том, что чем больше компания, тем более информативный у нее сайт, подтвердилась только для крупных иностранных публичных компаний. Компании с доходами более \$500 млн. и общей стоимостью акций в свободном обращении более \$100 млн. получили очень высокие оценки IR-Онлайн (80% и более). То же самое относится и к иностранным публичным компаниям с Общими и административными расходами более 40 млн. долларов США.

Доход за 2010 и IR-Онлайн



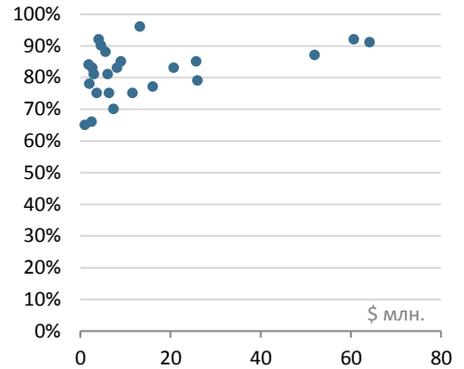
Примечание: Серыми квадратами обозначены компании с зарубежным листингом
 Источник: Bloomberg, Concorde Capital

Капитализация free-float и IR-Онлайн



Примечание: Серыми квадратами обозначены компании с зарубежным листингом
 Источник: Bloomberg, Concorde Capital

Компании с иностранным листингом: общ. и адм. затраты 2011 и IR-Онлайн



Источник: Bloomberg, Concorde Capital

ЧТО ТАКОЕ «ХОРОШО»: АВАНГАРД

www.avangard.co.ua

Комментарии

- Обширная IR секция изобилует релевантной информацией: по акциям, облигациям, финансам, аналитическим отчетам, нужной корпоративной информации (презентации, ежегодные отчеты и т.д.), а также IR-календарем
- Новости и пресс-релизы содержат важную информацию и выпускаются своевременно
- Предоставлены детальные биографии и фотографии менеджмента и представителей совета директоров
- Контактная информация исчерпывающая и легкодоступна
- Типичный комментарий эксперта: “Однозначно лучший сайт среди тех, которые я исследовал” [Примечание редактора: каждый эксперт просматривал 25 только вебсайтов]

Скриншоты

Главная страница



Источник: www.avangard.co.ua

IR-раздел



Карта сайта

О нас

- Наша компания
- Инвестиционные проекты
- Миссия
- Стратегия
- История
- Награды
- Совет директоров
- Управление
- Корпоративное управление

Контакты

- Расположение офиса
- Обратная связь

Источник: www.avangard.co.ua

Наша деятельность

- Продукция
- Зона охвата
- Цикл производства
- Биобезопасность

Пресс-центр

- Новости
- Пресс-релизы
- Медиа-контакты
- Подписка

Закупки

- Закупки

Инвесторам

- Наша компания
- Акции
- Еврооблигации
- Финансовый обзор
- Аналитики
- Презентации
- Корпоративное управление
- Годовые отчеты
- Рейтинги
- Политика управления рисками
- IR календарь
- IR контакты

...И ЧТО ТАКОЕ «ПЛОХО»: УКРАВТО

www.ukravto.ua

Комментарии

- Сайт ориентирован на потребителей, с детальными разделами о продуктах и услугах, но не предоставляет никакой информации, полезной для инвесторов (ничего об акциях, финансовых показателях или о руководстве компании). IR раздел отсутствует как таковой
- Корпоративные новости ограничиваются достижениями и информацией о новых продуктах
- Контактная информация IR менеджера или корпоративного секретаря: только для общих запросов
- Типичный комментарий эксперта: "На этом сайте нет ничего для инвесторов"

Скриншоты

Главная страница



Страничка Пресс-центра



Источник: www.ukravto.ua

Карта сайта

О компании

- Юридическая информация
- История
- Презентация
- Программа лояльности
- Промо-проекты
- Настоящая опека сервиса
- Контакты

Производство авто

- Экспорт УкрАВТО
- Производство авто

Пресс-центр

- Новости
- Фотобанк
- Подписка на новости
- Аккредитация

Каталог автомобилей

...

Источник: www.ukravto.ua

Продажа авто

- Легковые авто
- Грузовые авто и автобусы
- Мотоциклы
- Корпоративным клиентам
- Экспорт УкрАВТО
- Дистрибьюторские компании

Автосервис

- Сервисные мощности
- Восстановительный ремонт
- Спец. предложение по доп. оборудованию
- Корпоративным клиентам
- Запчасти и аксессуары
- Сервис в кредит
- Оборудование для автосервисов
- Автоэвакуатор
- Автозаправочные комплексы

Финансы

- Кредитование
- Страхование
- Газета "УкрАВТО Finance"

Логистика

- Грузовые перевозки
- Таможенно-лицензионные склады
- Логистическая компания

Другие бизнесы

- Партнеры автошоу
- Отельный бизнес
- Партнеры
- Туристические компании
- Рестораны

Резюме оценки

Итоговый балл IR-Online		23%	Блок 2: Тест на время			1	2	3
Блок 1: Оценка экспертов			1	2	Продажи 2010	0	0	0
А. Корпоративная структура					Прибыль EBITDA 2009	0	0	0
1. Инф. о продукции/услугах	1	1			Выпуск продукции 2010/2011	0	0	0
2. Активы/лицензии/мощности	0	1			Кол-во членов правления	0	0	0
В. О кредиторах / инвесторах					Телефон IR-менеджера	0	0	0
3. Структура акционеров	0	0			Фото фин./опер. директора	1	0	1
4. Кол-во акций	0	0			Кол-во акций/Выпуск облигаций	0	0	0
5. Кредитные рейтинги	X	X			Имя 2-го по размеру акционера	0	0	0
6. Инф. о выпуске облигаций	X	X			Дата последн. корп. Презентации	0	0	0
7. Цена акции / доходн. бонда	0	0			Кол-во рабочих	0	0	0
С. Инф. о финансах					Итого по каждому опрошенному	1	0	1
8. Годовые финансы	0	0			Итоговый балл по тесту (из 100%)			10%
9. Полугод. / кварт. отчёты	0	0			Результат по блоку (макс. 20%)			2%
Д. Инф. о компании					Блок 3: техн. особенности			
10. История компании	0	1			Доступность с моб. телефона.			0
11. Новости	0	0.5			RSS рассылка			0
12. Годовой отчёт	0	0			E-mail рассылка			1
13. Презентации	0	0			«Wow» фактор			1
Е. Правление / Совет					HTML грамотность			0
14. Список правления	0	0			CSS грамотность			0
15. Биография менеджмента	0	0			Карта сайта			0
16. Список директоров / совета	0	0			Окно поиска информации			0
Ф. Контактная информация					Итого особенности (из 100%)			20%
17. IR / корп. секретарь	0	0			Результат по блоку (макс. 10%)			2%
Суммарная оценка эксперта			1.0	3.5	Блок 4: Языковые версии			
Итоговая оценка экспертов (из 100%)			15%		RUS+UKR+ENG			10
Результат по блоку (макс. 60%)			9%		Итого			100%
					Результат по блоку (макс. 10%)			10%

Примечание: Для более подробного описания методологии тестирования смотрите Приложение 1
 Источник: Исследование Concorde Capital

КОММЕНТАРИИ ЭКСПЕРТОВ

Джим Дэвис

Редактор и издатель
Ukraine Business Online



Рассматривая различные сайты компаний с точки зрения практики IR, я вспомнил старый американский фильм под названием «Хороший, плохой, ужасный». Все сайты, рассмотренные мною, четко попадают в одну из трех таких категорий.

Мое первое впечатление было весьма приятным - многие из изученных мной сайтов сделаны людьми, похоже, ясно понимающими важность этого инструмента для инвесторов и всех, ищущих информацию об их компании. Я бы даже сказал, что среди украинских корпоративных сайтов есть достаточно хорошие образцы даже по мировым меркам. В них есть вся информация, необходимая для любого клиента или инвестора; они красочные, динамичные и актуальные; они ясно демонстрируют, что руководство знает цену хорошим коммуникациям.

Что было самым интересным в анализе широкого круга сайтов – это вещи, не сказанные явно, но ощутимые интуитивно, и играющие не в пользу компаний при просмотре сайтов потенциальными инвесторами:

- Некоторые веб-сайты указывают на то, что компании, по сути, управляются «вручную» одним человеком – все решения в компании принимаются единолично. Все члены совета/правления - кореша или подчинённые, по определению неспособные помочь независимым советом
- Некоторые компании, о которых мы знаем как об успешных и хорошо организованных, не доносят этого на своих сайтах, аматорских и морально устарелых
- Некоторые веб-сайты перегружены вязкими юридическими терминами, вместо четкого и лаконичного предоставления информации, необходимой инвестору. Такие сайты только подчеркивают, что компания испытывает финансовые и/или юридические трудности.

Были времена, когда инвесторы принимали свои решения, только изучив буклет с годовым отчетом компании или чем-то его напоминающим. Сегодня же лицом компании для инвесторов и клиентов является ее сайт. Любая компания, не выделяющая финансовые ресурсы и время на создание и поддержание хорошего сайта, на мой взгляд, игнорирует дополнительные возможности для развития своего бизнеса.

Анна Горбенко

Глава, FinanceTalkingCIS
 Директор, AvantCapital



Исследование «IR Online» компании Конкорд Капитал очень своевременно и полезно. Это хороший повод обратить внимание менеджмента компаний на наличия огромного потенциала развития в области IR сайтов. Мой опыт участия в данном проекте позволяет сделать вывод, что большинство исследуемых компаний более успешны в предоставлении информации своим клиентам, нежели инвесторам. Как правило, сайты украинских публичных компаний имеют в достаточной мере информацию о своих товарах и услугах, и практически ничего для инвестора. Многие ограничиваются только годовым регуляторным отчетом на украинском языке и анонсом годового собрания.

Причины такой низкой информативности я вижу следующие:

- отсутствие должного внимания к данной теме топ менеджмента компаний,
- отсутствие технических возможностей на сайте,
- отсутствие административного ресурса для поддержания соответствующего содержания для инвесторов и, наконец,
- отсутствие в компании грамотного обученного специалиста, ответственного за коммуникацию с инвесторами, акционерами и аналитиками (IR менеджера).

Последние 2 причины наиболее важны, поскольку именно они связаны с ежедневным наполнением сайта. Уверена, этот вопрос решаем и, надеюсь, исследование послужит стимулом к увеличению информативности сайтов для многих компаний.

Почему IR-Онлайн имеет значение?

Не вдаваясь в технические нюансы, в первую очередь IR сайт – это удобный и эффективный инструмент предоставления информации инвесторам и аналитикам, который значительно экономит время компании и инвесторов / акционеров на коммуникацию друг с другом. При отсутствии информативного сайта менеджеры компании будут вынуждены отвечать на одни и те же вопросы и постоянно отвлекаться от более важной работы.

Инвесторы могут принимать решения об инвестициях только при условии наличия у них объективной информации о потенциале рынка, компании, стоимости и ликвидности ее ценных бумаг. **Корпоративный вебсайт - это первое место куда, инвесторы и аналитики смотрят, когда начинают анализировать компанию.** Скорость получения информации также имеет значение в условиях наличия множества альтернатив для инвестиций на рынке капитала, поэтому для публичной компании качество сайта имеет непосредственное влияние на желание анализировать компанию и инвестировать в нее. Особенно это касается иностранных инвесторов, которые более интернет зависимы и, следовательно, более разочарованы, когда они не могут получить информацию на сайте компании.

Не найдя интересующей их информации на сайте, инвесторы могут обратиться в компанию напрямую. К сожалению, и здесь они не видят дружественного отношения к себе - на сайтах многих украинских публичных компаний, анализируемых в этом исследовании, отсутствуют контакты ответственного менеджера за отношения с инвесторами. Это удлиняет цепочку получения информации, тем самым уменьшая доверие к компании и желание инвестировать в ее ценные бумаги. Т. обр. ограниченный доступ к информации снижает количество возможных операций с ценными бумагами компании и уровень их ликвидности, что еще больше отталкивает инвесторов.

Дмитрий Кошевой

Первый заместитель исполнительного директора информационного агентства "Интерфакс-Украина", начальник отдела экономических новостей



Ключевая проблема украинского IR – непонимание мажоритарными собственниками, а соответственно и назначенными ими менеджерами важности инвесторов. Во многом такая ситуация объясняется объективными факторами: очень слабым развитием внутреннего рынка капитала (помимо банковского финансирования), отсутствием опыта корпоративного управления. Есть и субъективный фактор – нежелание мажоритария делиться каким-либо контролем над предприятием.

Намного лучше ситуация с IR в компаниях, прошедших IPO, лишь подтверждает это: пока собственник не сделает для себя вывод о том, что привлечение инвесторов это альтернативный кредитному способ финансирования и развития предприятия, большого прогресса не будет, как бы ни старалась НКЦБФР и участники рынка.

Еще одно тому подтверждение – "единицы" в нашем исследовании по первым двум позициям: о предприятии, его услугах, товарах, сертификатах и т.п.: собственники и менеджмент понимают важность интернета и собственного сайта для продвижения продукции.

Опыт журналистской работы и анализа сайтов дает основания утверждать, что нынешние владельцы украинских предприятий не считают акционеров, полученных "в наследство" от массовой приватизации, инвесторами, а поэтому заниматься для них IR не будут. Если бы не было обязательной отчетности НКЦБФР, значительная часть полей сайтов в нашем исследовании была бы заполнена нулями. Лишь на 1 (!) из 25 сайтов была информация о котировках акциях на украинских площадках и лишь на 4 из 25 были указаны хоть какие-то телефоны для акционеров, каике уж тут корпоративные секретари или IR-специалисты.

Пример "Метинвеста", "Интерпайпа" или ДТЭК, где IR есть, показывает, что он ориентирован почти исключительно на внешний рынок, где обращаются евробонды, или в ожидании IPO, тогда как акционеры предприятий группы инвесторами не воспринимаются.

Это подтверждает и опыт общения с другими продвинутыми украинскими компаниями, прошедшими IPO: IR у них, в основном, англоязычный. Хотя основная деятельность и основные проблемы – украинские. Конференц-звонки без киевских номеров – это общая практика.

Наконец, еще одно журналистское замечание. Там, где IR есть, он, почти всегда, слишком далек от пресс-служб. Зачастую пресс-службы не знают, когда и какую компания дает отчетность или особенную информацию.

Джеффри Мазулло

Старший финансовый советник

East-West Management Institute (EWMI)

Программа «Партнеры за финансовую стабильность» (PFS)



До 1999 года ни одна фондовая биржа в Центрально-Восточной Европе не ввела кодекс корпоративного управления. У очень немногих торгуемых компаний Центральной и Восточной Европы были менеджеры по связям с инвесторами, и не было никаких региональных сообществ специалистов по связям с инвесторами. Национальные стандарты в области корпоративного управления, финансовой отчетности и отношений с инвесторами были очень разными, и в целом не соответствовали общепринятым международным практикам.

По запросам некоторых фондовых бирж и регуляторов фондового рынка Восточной Европы, программа PFS запустила многогранные региональные инициативы, направленные на стимулирование улучшения практик раскрытия финансовой и прочей важной информации публичными компаниями, а также на усовершенствование практик корпоративного управления.

В основе этой инициативы лежат собственные исследования, а именно два регулярных региональных отчета: Отношения с инвесторами онлайн: Обзор сайтов крупнейших публичных компаний Центральной и Восточной Европы (с 2001 года) и Обзор отчетности по корпоративной и социальной ответственности (КСО) крупнейших публичных компаний Центральной и Восточной Европы (с 2003 года). В 2004 году программа PFS добавила в свои обзоры компании Болгарии, Хорватии и Румынии. Начиная с лета 2005 года, исследования включают сравнения с аналогами из Греции и Турции. Исследования, проведенные в феврале и апреле 2006 года, проводили сравнения с компаниями Португалии и Испании. Начиная с августа 2006 года, каждое исследование включает компании стран БРИК (Бразилия, Россия, Индия и Китай), а также Украины.

Подобные отчеты впервые в Центрально-Восточной Европе предоставили инструмент, при помощи которого публичные компании могли бы сравнить степень раскрытия своей информации с аналогами (как на региональном уровне, так и в разрезе других развивающихся экономик). Это позволяет им выявить лучшие практики в сфере отношений с инвесторами. Программа PFS использовала уникальные исторические данные для разработки индивидуальных учебных программ по корпоративному управлению, финансовой отчетности, нефинансовой отчетности (по вопросам экологии, социальной ответственности и корпоративного управления), и отношений с инвесторами.

Вдохновившись, в том числе и нашей инициативой, в Болгарии, Хорватии, Чехии, Венгрии, Македонии и Сербии провели отдельные исследования, охватившие большой круг компаний. Региональные отчеты программы PFS, как и обзоры по отдельным странам, показывают, что качество информации, раскрываемой публичными компаниями Центрально-Восточной Европы, постоянно улучшается на протяжении последнего десятилетия. Важными факторами улучшения раскрытия информации являются: активность масс-медиа в освещении финансовой информации; усилия регулирующих органов по совершенствованию практик корпоративного управления; снижение расходов на информационные технологии; рост знания английского языка по всей Центрально-Восточной Европе; рост интереса институциональных инвесторов к развивающимся рынкам Европы; а также учебные программы, согласованные с профессиональными ассоциациями.

От имени программы PFS, благодарю за возможность быть частью этого исследования, способствующего реализации лучших практик в области отношений с инвесторами в Украине.

Александр Никишев

Управляющий партнер
Investor Relations Agency



«Глобализация рынков предполагает доступность компании для коммуникации 24 часа в сутки»

Любая публичная компания несет обязательства перед своими инвесторами и инвестиционным сообществом быть максимально открытой и своевременно и полно предоставлять важную информацию. Одним из самых технологичных и доступных инструментов коммуникации с инвестиционным сообществом является корпоративный сайт (IR-раздел на сайте) компании.

Насколько информативными для существующих и потенциальных инвесторов оказались сайты украинских эмитентов, вошедших в исследование "Investor Relations Online", показывает анализ исследованной группы сайтов компаний.

Традиционно высоко раскрытие информации на сайтах банков, что обусловлено требованиями НБУ и ориентацией банков на электронные коммуникации с клиентами. При этом ориентированность банков на клиентов значительно выше, чем ориентированность на инвесторов: ни один банк из исследованной группы не указал контакты лица, ответственного за взаимоотношения с инвесторами. Такая информация содержалась всего на 6 сайтах эмитентов – представителей реального сектора экономики и страховой компании.

Крайне ограниченным является раскрытие информации о руководстве: на сайтах отсутствует информация либо о менеджменте, либо о наблюдательном совете компании (в общей сложности у 9 эмитентов). К сожалению, у трех из них подобный раздел отсутствует полностью. Раскрытие структуры акционеров является редким исключением.

У 6 эмитентов на сайте отсутствует годовая финансовая отчетность, у троих она присутствует лишь частично. С наличием квартальной отчетности ситуация еще плачевнее: почти две трети анализируемых эмитентов её не раскрывают.

Возможно, вследствие кризиса, такой инструмент коммуникации как корпоративный годовой отчет не раскрывается большинством компаний – лишь 6 компаний разместили его на своем веб-сайте.

Есть и прогрессивные моменты в раскрытии информации: так, на своем сайте ПАО «Хмельницкоблэнерго» указало основных конкурентов, а АО «МОТОР СИЧ» разместило информацию об аналитиках, обеспечивающих покрытие и независимых аналитических отчетах.

В чем полностью эмитенты проявили единодушие – так это в размещении информации о корпоративной истории и новостях компании, в описании продукции, услуг, производственных ресурсах и имеющихся лицензиях. Такая позиция связана с преимущественной клиенто-ориентированностью компаний. Для того, чтобы сайты украинских эмитентов стали источниками информации при принятии инвестиционных решений, компаниям необходимо пересмотреть подходы и учесть лучшие мировые практики построения IR-сайтов.

Хотелось бы напомнить публичным компаниям, что они всегда – 24 часа в сутки, 7 дней в неделю – посредством своих сайтов коммуницируют не только с клиентами, но и с инвесторами. От качества коммуникации зависит конкурентоспособность компании на рынках капитала.

Майкл Стенсруд

Консультант по корпоративному управлению



Мне было очень приятно участвовать в данном проекте и проделать всесторонний анализ информации о компаниях, доступных в сети. Несомненно ведущие украинские компании за последние годы повысили как интенсивность, так и качество раскрытия информации. То, что я увидел в ходе данного исследования, подтверждается выводами Concorde Capital, полученными в ходе исследования корпоративного управления в Украине: просматривается прогресс (хоть и незначительный) как в рядах опытных компаний, так и среди новичков.

Данная тенденция будет наблюдаться и дальше, в меру улучшения рыночных условий и приобретения инвесторами большей уверенности. Все понимают, что эффективное корпоративное управление играет на руку всем - менеджменту, сотрудникам, акционерам, клиентам, регулирующим органам и потенциальным инвесторам. Продолжение позитивного тренда сейчас в руках лидеров бизнеса, власти и системы образования.

Серьезные и обдуманые инициативы и решительные действия всех участников рынка будут определять вектор дальнейшего развития стандартов корпоративного управления в Украине.

Олег Ткаченко

**Председатель Правления
"Украинской биржи"**



Тема корпоративной культуры эмитентов сейчас актуальна как никогда. Но этот вопрос достаточно многогранный, поэтому не всегда понятно, что именно подразумевается в этом ключе. Раскрытие информации на сайте компании – это простой и понятный пример того, насколько компания информационно открыта и готова к ведению диалога со своим инвестором.

Сейчас на сайтах наших эмитентов размещена далеко не вся необходимая инвесторам информация. Хотя, безусловно, есть компании, уделяющие больше внимания этому вопросу. В основном, это компании, акции которых торгуются на иностранных площадках. Их сайты ориентированы на иностранных инвесторов, и информация в них подана на английском языке. Тем не менее, я уверен, что с внедрением двойного листинга, когда отечественные инвесторы смогут покупать ценные бумаги этих компаний, эмитенты, у которых уже есть сложившаяся IR стратегия, уделят должное внимание информированию отечественных инвесторов.

Мы уверены, что это исследование поможет компаниям не только усовершенствовать свои корпоративные сайты, а и по новому взглянуть на информационные потребности инвесторов и свои отношения с ними.

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение 1. Методология оценки

Экспертная оценка содержания - 60%

Каждый из восьми приглашенных нами экспертов оценил качество содержания 25 вебсайтов произвольно выбранных нами из сотни, таким образом, чтобы каждый сайт был оценен двумя экспертами. Итоговую оценку для каждого сайта составило среднее арифметическое из оценок двух экспертов. Эксперты выставляли свои баллы по 15 критериям из 17 предложенных (в зависимости от того, эмитента акций или облигаций они анализируют; если компания являлась эмитентом двух инструментов, присуждался более высокий балл по одному из дублирующийся критериев).

А. Информация о корпоративной структуре

1. Информация о продукции и услугах. Представлена ли на сайте информация о продуктах компании и/или услугах, которые она предоставляет? *1 балл, если «да», 0 баллов если «нет».*
2. Активы / лицензии / мощности. Представлена ли информация об активах компании, лицензиях, производственных мощностях или запасах / ресурсах? *1 балл, если «да», 0 баллов если «нет».*

В. Информация об акционерах и/или кредиторах

3. Состав акционеров. *Этот критерий применяется только для эмитентов акций.* Представлена ли на сайте информация об акционерах и их количестве? Представлена ли структура акционеров? *1 балл, если «да», 0,5 если частично представлена, 0 баллов если «нет».*
4. Количество акций. *Этот критерий применяется только для эмитентов акций.* Доступна ли информация об общей численности акций компании? *1 балл, если «да», 0 баллов если «нет».*
5. Кредитный рейтинг. *Этот критерий применяется только к эмитентам облигаций.* Представлена ли информация о текущих кредитных рейтингах, присвоенных облигациям компании? *1 балл, если «да», 0 баллов если «нет».*
6. Детали выпуска облигаций. *Этот критерий применяется только к эмитентам облигаций.* Доступна ли информация о деталях выпуска облигаций, в том числе объемы, дата погашения, купонные выплаты и т.д.? *1 балл, если «да», 0,5 если частично представлено, 0 баллов если «нет».*
7. Информация и/или графики цен акций и/или доходности облигаций. Представлена ли информация о текущих ценах на акции компании или доходности облигаций? Доступны ли графики с этой информацией? *1 балл, если «да», 0 баллов если «нет».*

С. Финансовая информация

8. Годовая информация (за последние три года). Доступна ли для загрузки/просмотра годовая финансовая отчетность компании? Необходимо отметить, что финансовая информация может быть

представлена отдельно от годового корпоративного отчета. Компания получает 1 балл, если доступна финансовая информация за последние три года подряд (т.е. 2011, 2010 и 2009); 0.5 балла – если доступна только самая последняя информация, 0 баллов – информация недоступна.

9. Полугодовая или квартальная отчетность (за последний год). Доступна ли квартальная или полугодовая финансовая отчетность? Компания получает 1 балл, если доступны полугодовые и два последних квартальных отчета; 0.5 балла – если доступен один из вышеперечисленных отчетов (например, полугодовой); и 0 – информация недоступна.

D. Информация о компании

10. Корпоративная история. Если ли какая-то информация об истории компании? 1 балл, если да; 0 – если нет.
11. Новости. Доступны ли текущие отчеты, пресс-релизы или корпоративные объявления, размещенные в течение последних трех месяцев (с 15 января 2012 года)? Следует отметить, что информация должна быть полезной для инвесторов (т.е. не только о корпоративных наградах и благотворительности). 1 балл, если да; 0.5 балла, если небольшое количество информации либо она бесполезна для инвесторов, 0 – если нет информации.
12. Годовые отчеты. Доступен ли для загрузки/просмотра годовой отчет компании (за 2011 или 2010 год)? 1 балл, если да; 0 – если нет.
13. Презентации. Доступны ли для загрузки/просмотра корпоративные презентации (Power Point или PDF)? 1 балл, если да; 0 – если нет.

E. Информация о корпоративном управлении/наблюдательном совете

14. Руководство/Менеджмент/Правление. Доступен ли список менеджеров компании? 1 балл, если да; 0.5 – если только назван CEO/Генеральный директор; 0 баллов, если информация недоступна.
15. Биографии менеджеров. Присутствуют ли краткие биографии команды менеджеров компании? 1 балл, если да; 0 – если нет.
16. Совет директоров/наблюдательный совет. Доступен ли список совета директоров, наблюдательного совета, другого органа представляющего интересы акционеров. 1 балл, если да; 0.5 – если назван только председатель; 0 – информация отсутствует.

F. Контактная информация

17. Связь с инвесторами/Корпоративный секретарь. Доступна ли контактная информация менеджера по связям с инвесторами, корпоративного секретаря или отдела внешних связей? 1 балл, если да; 0 – если нет.

Тест на время – 20%

Тест на время проводился нашей тестовой группой, состоявшей из интернов Concorde Capital (подготовленных специалистов в области финансов, не имевших опыта работы с конкретными сайтами компаний). Суть теста заключалась в поиске 10-ти различных фрагментов информации за 5 минут. Каждый веб-сайт был протестирован тремя специалистами. В итоговый балл попадали медианные значения в этой категории, симулирующие возможность нахождения нужной информации двумя из трёх пользователей.

Фрагменты для поиска:

1. Объем продаж в 2010
2. Прибыль EBITDA в 2009
3. Объем производства ключевых продуктов/услуг в 2010 или 2011
4. Количество членов совета директоров
5. Телефонный номер отдела по связям с инвесторами либо корпоративного секретаря
6. Фотография финансового или операционного директора
7. Количество акций / Объем эмиссии облигаций
8. Имя/название второго по величине акционера
9. Дата (месяц) последней корпоративной презентации
10. Количество сотрудников

Оценка: 1 балл, если информация была найдена; 0 – если информация была не найдена, неполная, неточная, недоступная либо испытателю не хватило времени, чтобы обнаружить нужную информацию на сайте.

Функциональные характеристики веб-сайта – 10%

1. Мобильная версия / поддержка мобильных устройств. Если у веб-сайта есть выделенная мобильная/WAP версия, он получает 1 балл. Остальные веб-сайты оценивались с использованием специального программного обеспечения W3C'smobileOKChecker (<http://validator.w3.org/mobile/>). Веб-сайты, набравшие больше 60%, получали 1 балл; остальные получали 0 баллов.
2. Поддержка RSS. Если веб-сайт поддерживает RSS (<http://www.rssboard.org/>), он получает 1 балл; остальные получают 0. Поддержка RSS была протестирована с использованием специального программного обеспечения NewsGator'sFeedDemon 3.0.
3. E-mail подписка. Если веб сайт обладает функцией активации подписки на инвестиционные пресс-релизы, новости или корпоративные отчеты через электронную почту, он получает 1 балл; если нет - 0.
4. «Wow» фактор . Если веб-сайт имеет явный “wow” фактор (интерактивные диаграммы/меню, видео контент, инструменты обратной связи), он получает 1 балл; если нет - 0.
5. Соответствие стандартам языка HTML. Оценка веб-сайтов проводилась с использованием специального программного обеспечения W3C'sMarkupValidationService (<http://validator.w3.org/>). Веб-сайт, у которого выявлено 10 или меньше ошибок, получает 1 балл; остальные получают 0 баллов.
6. Соответствие стандартам языка CSS. Оценка веб-сайтов проводилась с использованием специального программного обеспечения

W3C'sCSSValidationService (<http://jigsaw.w3.org/css-validator/>). Веб-сайт, у которого выявлено 10 или меньше ошибок, получает 1 балл; остальные получают 0 баллов.

7. Карта сайта. Если вебсайт имеет карту сайта, он получает 2 балла; если нет - 0.
8. Окно поиска. Если у вебсайта есть окно поиска информации, он получает 2 балла; если нет - 0.

Язык – 10%

Оценивание в данной тестовой секции производилась с помощью специально разработанной языковой матрицы.

Матрица языковой оценки

	Локальный язык (полный)	Локальный язык (частичный)	Нет локального языка
Английский (полный)	10	7	5
Английский (частичный)	2	X	X
Нет английской версии	0	X	X

Источник: Concorde Capital

В качестве локального языка был принят государственный язык в зоне проведения операций или биржевого листинга (как правило, это был русский или украинский язык для компаний с листингом на Украинской бирже или эмитентов местных облигаций, польский язык для компаний с листингом на Варшавской бирже). Частичной языковой версией считалась та, которая предусматривала меньше информации, чем любая другая (полная) языковая версия.

Также, было предусмотрено два типа бонусов в данной тестовой секции:

- +2 балла за наличие двух любых локальных языков (полные версии)
- +1 балл за любой другой иностранный язык (полная версия)

Для того, чтобы избежать искажения результатов других тестовых секций, был установлен максимально допустимый результат для этой секции в 10 баллов.

Приложение 2. История исследований Investor Relations Online в Украине

Следует отметить, что в отличие от анализа общей практики корпоративного управления в Украине, исследование информативности веб-сайтов участников украинского фондового рынка для инвесторов является относительно новым направлением. Идейным вдохновителем для данного исследования стал продукт программы Partners for Financial Stability под названием Investor Relations Online in Emerging Europe, увидевший свет прошлой осенью. Кроме того, в последние несколько месяцев две другие организации провели оценку веб-сайтов участников Украинского фондового рынка с двух различных точек зрения.

Partners for Financial Stability: Investor Relations Online in Emerging Europe (<http://www.pfsprogram.com/investor-relations-online-sept-2011>): Partners for Financial Stability, которые являются флагманами региональной программы USAID по программам развития финансового сектора в Юго-восточной Европе и Евразии, запустили свое первое исследование, посвященное проекту «Отношения с инвесторами онлайн в развивающихся странах Европы» в 2001 году; последнее, девятнадцатое, исследование было выпущено в сентябре 2011 года. Для проведения оценки выбраны компании из развивающихся стран: по 10 из Армении, Беларуси, Боснии и Герцеговины, Македонии, Черногории, Молдавии, Сербии и Украины; 2 из Азербайджана; 10 из восьми стран, присоединившихся к Евросоюзу в 2004; по 10 компаний из Болгарии, Хорватии и Румынии; и по 10 из стран BRIC. Исследование охватило только англоязычные версии веб-сайтов и годовых отчетов компаний. Исследование по Украине продемонстрировало следующие результаты: 70% компаний имели англоязычные веб-сайты, 60% раскрыли список менеджеров и 30% раскрыли состав совета директоров.

Центр Корпоративной и Социальной Ответственности: Индекс прозрачности украинских компаний (http://www.csr-ukraine.org/rezultati_indeksu_prozorosti.html): В сентябре 2011 года Украинский центр развития корпоративной и социальной ответственности впервые опубликовал индекс прозрачности украинских компаний, основанный на критериях Global Transparency Index (GTI). Индекс 109 украинских компаний, частных и публичных, был основан исключительно на информации, доступной на корпоративных веб-сайтах компаний. Оценочные критерии были разделены на 4 группы: нефинансовые отчеты, прозрачность, навигация по веб-сайту и доступ. Средний результат по проведенному исследованию составил всего лишь 20.5%.

SMIDA, Фондовое партнерство и Фондовый рынок: Открытый рейтинг участников украинского фондового рынка (www.fundmarket.ua/ranking/transparent/): В мае 2012, SMIDA, Фондовое партнерство и Фондовый рынок выпустили свой первый открытый рейтинг участников фондового рынка, включивший 181 компанию по управлению активами. Исследование рассматривало исключительно данные, доступные на сайтах компаний-участниц фондового рынка, с точки зрения местного инвестора. Критерии оценки включали 27 пунктов, сгруппированные в три категории: общие сведения, оперативная информация и результативность. Было установлено, что 55-67% украинских трейдеров и компаний по управлению активами даже не имели собственных вебсайтов.

Приложение 3. Важные ссылки

Партнеры проекта

Avant Capital	www.avantcapital.biz
Bank of New York Mellon Depository Receipts	www.adrbnymellon.com
Интерфакс-Украина	www.interfax.com.ua
Investor Relations Agency	www.ua-ir.com.ua
Partners for Financial Stability	www.pfsprogram.org
Ukraine Business Online	www.ukrainebusiness.com.ua
Украинская Биржа (UX, УБ)	www.ux.com.ua

Фондовые биржи

Украинская биржа (UX, УБ)	www.ux.com.ua
ПФТС	www.pfts.com
Лондонская биржа (LSE)	www.londonstockexchange.com
Франкфуртская биржа (FSE)	www.boerse-frankfurt.de
Варшавская биржа (WSE)	www.gpw.pl
Портал корпоративного управления Варшавской биржи	www.corp-gov.gpw.pl

Портал депозитарных расписок

Bank of New York Mellon DR Portal	www.adrbnymellon.com
-----------------------------------	--

Основные Украинские регуляторы фондового рынка и соответствующие государственные организации

Национальная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку (НКЦБФР)	www.ssmsc.gov.ua
Публичный информ. портал НКЦБФР	www.smida.gov.ua
Публичный информ. портал НКЦБФР	www.stockmarket.gov.ua
Публичная база собраний акционеров	http://db.stockinform.com.ua
Национальный банк Украины	www.bank.gov.ua
Аудиторская палата Украины	www.apu.com.ua
Национальный депозитарий	www.ndu.gov.ua
Фонд государственного имущества Украины	www.spfu.gov.ua

Профессиональные ассоциации и центры в Украине

Профессиональная ассоциация корпоративного управления	www.cgpa.com.ua
Центр корпоративного управления при Киевской школе бизнеса	www.kbs.kiev.ua
Центр корпоративного управления при Международном институте бизнеса	www.iib.com.ua
Центр развития корпоративной социальной ответственности	www.csr-ukraine.org
Украинская ассоциация IR	www.uair.com.ua
Украинский центр медиации при НаУ КМА	www.ukrmediation.com.ua

Лучшие международные практики IR Онлайн

Британское IR сообщество	www.irs.org.uk/resources/websites/Q4
Q4 веб системы	www.q4websystems.com/best-practices/

О Concorde Capital



Concorde Capital – ведущая инвестиционная компания Украины, основанная в 2004 году в Киеве. Компания предоставляет полный спектр инвестиционно-банковских, брокерских услуг, а также услуг по управлению активами.

С 2004 г. Concorde Capital привлекла более 2 млрд. долларов для ведущих украинских компаний агропромышленного, металлургического, автомобильного, химического, нефтяного, газового, строительного и фармацевтического секторов.

По результатам рейтинга Thomson Reuters Extel в 2009 г. Concorde Capital признана лучшим брокером на развивающихся рынках Европы, а аналитическое подразделение Concorde Capital на протяжении пяти лет входит в тройку сильнейших аналитических команд в Украине. По версии Cbonds Awards, Concorde Capital заняла второе место в номинации «Лучший sales на рынке облигаций Украины, 2010 год». В 2011 году рейтинг «ТОП-100 лучших компаний Украины» присудил Concorde Capital второе место в номинации «Инвестиционные компании».

Контакты

CONCORDE CAPITAL

ул. Мечникова 2, 16 этаж
 Бизнес Центр Парус
 Киев 01601, Украина
 Тел.: +380 44 391 5577
 Факс: +380 44 391 5571
 www.concorde.ua
 Bloomberg: CONR <GO>

Генеральный Директор

Игорь Мазепа

im@concorde.com.ua

Аналитический Отдел

Руководитель аналитического отдела

Александр Паращий

ap@concorde.com.ua

Продажи

Международные Продажи

Ростислав Шманенко

rs@concorde.com.ua

Екатерина Шевченко

ksh@concorde.com.ua

Машиностроение, Нефть и Газ

Роман Дмитренко

rd@concorde.com.ua

Энергетика, Телекоммуникации

Александр Паращий

ap@concorde.com.ua

Горно-металлургический комплекс

Роман Тополюк

rt@concorde.com.ua

Агропродовольственный сектор

Александр Паращий

ap@concorde.com.ua

Корпоративное управление, Политика

Брэдли Вэллс

bw@concorde.com.ua

Редактор

Брэдли Вэллс

bw@concorde.com.ua

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

ЭТОТ ДОКУМЕНТ БЫЛ ПОДГОТОВЛЕН ИК CONCORDE CAPITAL НЕЗАВИСИМО ОТ КОМПАНИЙ, ЯВЛЯЮЩИХСЯ ПРЕДМЕТАМИ НАСТОЯЩЕГО ОТЧЕТА. КАЖДЫЙ АНАЛИТИК ПОДТВЕРЖДАЕТ, ЧТО ВСЕ ПОЗИЦИИ, ИЗЛОЖЕННЫЕ В НАСТОЯЩЕМ ОТЧЕТЕ В ОТНОШЕНИИ КАКОЙ-ЛИБО ЦЕННОЙ БУМАГИ ИЛИ ЭМИТЕНТА, ТОЧНО ОТРАЖАЮТ ЛИЧНЫЕ ВЗГЛЯДЫ ЭТОГО АНАЛИТИКА КАСАТЕЛЬНО ЛЮБОГО АНАЛИЗИРУЕМОГО ЭМИТЕНТА/ЦЕННОЙ БУМАГИ.

ЛЮБЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ИЛИ МНЕНИЯ, ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ В НАСТОЯЩЕМ ОТЧЕТЕ, ЯВЛЯЮТСЯ СУЖДЕНИЕМ НА МОМЕНТ ПУБЛИКАЦИИ НАСТОЯЩЕГО ОТЧЕТА. НАСТОЯЩИЙ ОТЧЕТ БЫЛ ПОДГОТОВЛЕН НЕЗАВИСИМО ОТ КОМПАНИИ, И ЛЮБЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ И МНЕНИЯ, ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ В НАСТОЯЩЕМ ОТЧЕТЕ, ОТРАЖАЮТ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ТОЧКУ ЗРЕНИЯ АНАЛИТИКА. ПРИ ВСЕЙ ОСТОРОЖНОСТИ, СОБЛЮДАЕМОЙ ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ТОЧНОСТИ ИЗЛОЖЕННЫХ ФАКТОВ, СПРАВЕДЛИВОСТИ И КОРРЕКТНОСТИ ПРЕДСТАВЛЕННЫХ РЕКОМЕНДАЦИЙ И МНЕНИЙ, НИ ОДИН ИЗ АНАЛИТИКОВ, КОМПАНИЯ, ЕЕ ДИРЕКТОРА И СОТРУДНИКИ НЕ УСТАНОВИЛИ ПОДЛИННОСТЬ СОДЕРЖАНИЯ НАСТОЯЩЕГО ОТЧЕТА И, СООТВЕТСТВЕННО, НИ ОДИН ИЗ АНАЛИТИКОВ, КОМПАНИЯ, ЕЕ ДИРЕКТОРА И СОТРУДНИКИ НЕ НЕСУТ КАКОЙ-ЛИБО ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА СОДЕРЖАНИЕ НАСТОЯЩЕГО ОТЧЕТА, В СВЯЗИ С ЧЕМ ИНФОРМАЦИЯ, ПРЕДСТАВЛЕННАЯ В НАСТОЯЩЕМ ОТЧЕТЕ, НЕ МОЖЕТ СЧИТАТЬСЯ ТОЧНОЙ, СПРАВЕДЛИВОЙ И ПОЛНОЙ.

НИ ОДНО ЛИЦО НЕ НЕСЕТ КАКОЙ-ЛИБО ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА КАКИЕ-ЛИБО ПОТЕРИ, ВОЗНИКШИЕ В РЕЗУЛЬТАТЕ КАКОГО-ЛИБО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ НАСТОЯЩЕГО ОТЧЕТА ИЛИ ЕГО СОДЕРЖАНИЯ, ЛИБО ВОЗНИКШИЕ В КАКОЙ-ЛИБО СВЯЗИ С НАСТОЯЩИМ ОТЧЕТОМ. КАЖДЫЙ АНАЛИТИК И/ИЛИ СВЯЗАННЫЕ С НИМИ ЛИЦА МОГУТ ПРЕДПРИНЯТЬ ДЕЙСТВИЯ В СООТВЕТСТВИИ ЛИБО ИСПОЛЬЗОВАТЬ ИНФОРМАЦИЮ, СОДЕРЖАЩУЮСЯ В НАСТОЯЩЕМ ОТЧЕТЕ, А ТАКЖЕ РЕЗУЛЬТАТЫ АНАЛИТИЧЕСКОЙ РАБОТЫ, НА ОСНОВАНИИ КОТОРЫХ СОСТАВЛЕН НАСТОЯЩИЙ ОТЧЕТ, ДО ЕГО ПУБЛИКАЦИИ. ИНФОРМАЦИЯ, ПРЕДСТАВЛЕННАЯ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ, НЕ МОЖЕТ СЛУЖИТЬ ОСНОВАНИЕМ ДЛЯ ПРИНЯТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ ЛЮБЫМ ЕГО ПОЛУЧАТЕЛЕМ ИЛИ ИНЫМ ЛИЦОМ В ОТНОШЕНИИ ЦЕННЫХ БУМАГ КОМПАНИИ. НАСТОЯЩИЙ ОТЧЕТ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ОЦЕНКОЙ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА КОМПАНИИ, ЕЕ АКТИВОВ ЛИБО ЦЕННЫХ БУМАГ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ, ПРЕДУСМОТРЕННЫХ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ УКРАИНЫ И ИНЫХ СТРАН СНГ В СФЕРЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПО ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ.

КАЖДЫЙ АНАЛИТИК ПОДТВЕРЖДАЕТ, ЧТО НИКАКАЯ ЧАСТЬ ПОЛУЧЕННОГО ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ НЕ БЫЛА, НЕ ЯВЛЯЕТСЯ И НЕ БУДЕТ СВЯЗАНА ПРЯМО ИЛИ КОСВЕННО С ОПРЕДЕЛЕННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ (ЯМИ) ИЛИ МНЕНИЕМ (ЯМИ), ПРЕДСТАВЛЕННЫМИ В ДАННОМ ОТЧЕТЕ. ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ АНАЛИТИКАМ ОПРЕДЕЛЯЕТСЯ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И УСЛУГ, НАПРАВЛЕННЫХ НА ОБЕСПЕЧЕНИЕ ВЫГОДЫ ИНВЕСТОРАМ, ЯВЛЯЮЩИМСЯ КЛИЕНТАМИ CONCORDECAPITAL, А ТАКЖЕ ДОЧЕРНИХ КОМПАНИЙ («ФИРМА»). КАК И ВСЕ СОТРУДНИКИ ФИРМЫ, АНАЛИТИКИ ПОЛУЧАЮТ ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ В ЗАВИСИМОСТИ ОТ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФИРМЫ, КОТОРАЯ ВКЛЮЧАЕТ ВЫРУЧКУ ОТ ВЕДЕНИЯ ПРОЧИХ ВИДОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПОДРАЗДЕЛЕНИЯМИ ФИРМЫ.

КАЖДЫЙ АНАЛИТИК, АФФИЛИРОВАННЫЕ КОМПАНИИ ЛИБО ИНЫЕ ЛИЦА ЯВЛЯЮТСЯ ИЛИ МОГУТ ЯВЛЯТЬСЯ ЧЛЕНАМИ ГРУППЫ АНДЕРРАЙТЕРОВ В ОТНОШЕНИИ ПРЕДЛАГАЕМЫХ К ПРОДАЖЕ ЦЕННЫХ БУМАГ КОМПАНИИ. КАЖДЫЙ АНАЛИТИК ИМЕЕТ ПРАВО В БУДУЩЕМ УЧАСТВОВАТЬ В ПУБЛИЧНОМ ВЫПУСКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ КОМПАНИИ.