

Анализ состояния корпоративного управления (октябрь 2020 года): Ярославский радиозавод

№	Критерии	Варианты	баллы	оценка
1 группа критериев, отражающая грубые нарушения в области КУ произошедшие по факту (срок исковой давности 2 года либо по представлению аналитика) (8-10) с коэффициентом по степени выжности k=6				
А. Закрытая подписка в пользу 1 или группы лиц				
1.	Размывание долей в процессе допэмиссии: 1) способы размещения 2) отклонение цены размещения от рыночной 3) объем допэмиссии	цена ниже рыночной (балансовой) на более, чем 20%; объем допэмиссии более 50%	-10	0
		цена ниже рыночной (балансовой) на более, чем 20%; объем допэмиссии менее 50%	-9	
		цена ниже рыночной (балансовой) менее, чем на 20%; объем допэмиссии более 50%	-8	
		цена ниже рыночной (балансовой) менее, чем на 20%; объем допэмиссии менее 50%	0	
В. Закрытая подписка без права выкупа нераспределенных акций				
		цена ниже рыночной (балансовой) на более, чем 20%; объем допэмиссии более 50%	-8	0
		цена ниже рыночной (балансовой) на более, чем 20%; объем допэмиссии менее 50%	-1	
		цена ниже рыночной (балансовой) менее, чем на 20%; любой объем допэмиссии	0	
С. Открытая подписка				
2.	Факты вывода чистой прибыли и активов из компании или неадекватная модель управления акционерным капиталом	цена ниже рыночной (балансовой) на более, чем 20%; объем допэмиссии более 50%	-8	0
		прочие параметры	0	
3.	Факты выдачи займов компанией по пониженным ставкам, ведущие к недополучению прибыли в размере	Более 10%	-10	0
		0-10% или неадекватная модель управления акционерным капиталом	-5	
4.	Наличие заниженных коэффициентов конвертации в ходе корпоративных реорганизаций	Нет	0	0
		Более 10%	-6	
5.	Рейдерский захват, снижающий уровень КУ	0-10%	-2	0
		Нет	0	
6.	Делистинг акций	фактическая история	-10	0
		риск возникновения (вследствие возникновения факта в подобной дочерней компании); разные коэффициенты конвертации и цены выкупа акций для АО и АП	-5	
		нет	0	
		Есть	-8	
		Нет	0	0
		Фактический делистинг	-6	
		озвученное намерение	-4	
		риск возникновения делистинга, вследствие факта подобных действий основного акционера по отношению к дочерней компании	-2	0
		отсутствие	0	
Итог по группе 1:				
2 группа критериев: баллы (4-5) с коэффициентом по степени выжности k=4				
7.	Доля крупнейшего акционера или группы аффилированных лиц:	более 85% и средней оборот акций по данным официальных организаторов торгов меньше 5 млн рублей	-5	-1
		более 75%	-3	
		50-75%	-2	
		25-50%	-1	
		Менее 25%	0	
8.	Раскрытие структуры собственников: суммарная доля акционеров, владеющих более 5% в номинальном держании	Нераскрыто: Более 50%	-4	-3
		25-50%	-3	
		10-25%	-1	
9.	Наличие доступной регулярной финансовой отчетности. Для девелоперов указанная шкала применяется только при наличии отчета оценщика, выпускаемого не реже, чем раз в год.	0%	0	0
		МСФО ежеквартально или раз в полгода	5	
		МСФО раз в год	4	
		РСБУ консолидированная	2	
10.	Арест имущества по спорам	РСБУ неконсолидированная (если есть ссылка на Показ Минфина №112 в п.7.3. квартального отчета)	0	0
		Отсутствие публичной отчетности, отражающей полноту бизнеса компании	-5	
11.	Факты ареста акций компании за последние 3 года	свыше 20% от собственного капитала	-4	0
		до 20% от собственного капитала	-4	
12.	Судебные претензии по налогам	нет	0	0
		Есть	-4	
13.	Конфликт между крупными акционерами (группой аффилированных лиц), владеющими не менее 25% каждый	нет	0	0
		Есть	-4	
14.	Грубые нарушения устава в части выплаты дивидендов по привилегированным акциям	Есть	-4	0
		Нет	0	
		Регулярные	-5	0
		Эпизодические	-3	
Итог по группе 2:				
3 группа критериев: баллы (3-5) с коэффициентом по степени выжности k=3				
15.	Наличие казначейских и квази-казначейских акций, в т.ч. перекрестное владение	До 10%	0	0
		10-25%	-2	
		25-50%	-4	
		Более 50%	-5	
16.	Нарушения по главе 11.1 ФЗ №208 "Об Акционерных обществах" (оферты для миноритариев) и предоставление заниженных коэффициентов конвертации в течение	Есть	-4	0
		Нет	0	
17.	Наличие доли голосующих акций государства, государственных компаний (в том числе и их дочерних обществ, в которых они имеют долю 50%+1) или «золотой акции»	Более 50%	-4	-2
		25-50% или «золотая акция»	-2	
		10-25%	-1	
18.	Наличие профессиональных директоров	Менее 10%	0	0
		Более 3-х	4	
19.	Механизм стимулирования менеджмента компании	1-3	3	3
		Нет	0	
		В зависимости от размера ROE и соотношения балансовой стоимости и рыночной капитализации акций	5	
20.	Механизм стимулирования членов Совета директоров компании	В зависимости от прибыли компании или размера капитализации	3	0
		Прочее или неизвестно	0	
		В зависимости от размера ROE и соотношения балансовой стоимости и рыночной капитализации акций	5	
21.	Уровень работы подразделения по работе с акционерами	В зависимости от прибыли компании или размера капитализации	3	0
		Прочее или неизвестно	0	
22.	Доступ к уставу компании	высокий уровень	3	0
		средний уровень	1	
23.	Низкие эффективные налоговые ставки	низкий уровень	-2	0
		неизвестно	0	
24.	Наличие объявленных акций в уставе компании	Доступен	0	0
		Недоступен	-4	
25.	Стратегическая заинтересованность государства в деятельности компании	Ниже 20% в течении последних 3 лет	-4	0
		Выше 20%	0	
26.	Распределение Чистой прибыли на статьи не приносящие доход и не создающие стоимость для акционеров	До 100% от выпущенных в обращение	0	0
		Свыше 100% от выпущенных в обращение	-4	
		Для нефти и газа, для с/х, компаний сектора ВПК и ядерной пром-сти, либо компаний, включенных в список стратегических предприятий, утвержденный законом 57-ФЗ: шкала 4(есть заинтересованности): 0(нет)	4	
		Банки, фикс. связь, электрические сети, трубопроводный транспорт, энергогенерация, воздушные перевозки, пость, автопром, фармацевтика :		
		доля государства или государственных компаний (в том числе и их дочерних обществ, в которых они имеют долю 50%+1) более 50%	3	
27.	Наличие дивидендной политики (где прописывается минимальная доля чистой прибыли, направляемой на дивиденды)	25-50%	2	0
		До 25%	1	
		0%	0	0
		Прочие отрасли	0	
		Свыше 50%	-5	
		20-50%	-3	
		До 20%	0	0
		Наличие отдельного документа о дивидендной политике и выплат в соответствии с ним	4	
		Устная декларация и соблюдение выплат в соответствии с ней	-2	
		Устная декларация, но отсутствие выплат или их осуществление с нарушениями	2	0
		Отсутствие дивидендной политики или информация не известна	0	

28. Сведения о перспективах развития компании	Да	4	0
	Нет	0	
29. Неграммотное управление финансовыми потоками компании (использование денежных средств не по назначению)	Существенно	-4	
	Несущественно	-1	0
	Нет	0	
30. Необоснованная выдача поручительств по обязательствам мажоритарного акционера или третьих лиц, в % от СК	свыше 50%	-4	
	от 20% до 50%	-2	0
	от 5% до 20%	-1	
	до 5%	0	
31. Существенные противоречия с аудитором в части подтверждения заверения отчетности	Есть	-4	0
	Нет	0	
32. Регулярные выкупы акций (не реже чем раз в 2 года)	Есть	3	0
	Нет	0	
Итого по группе 3:			15
4 группа критериев: баллы (2-4) с коэффициентом по степени выжности k=2			
33. Наличие независимого регистратора, ведущего реестр эмитента	Да	3	3
	Нет или неизвестно	-3	
	1 уровень	4	
34. Наличие акций эмитента в котировальных списках российских бирж	2 уровень	2	0
	3 уровень	0	
35. Аудитор	Крупнейшие международные аудиторские компании	3	
	Компании, входящие в десятку крупнейших аудиторских фирм России	1	-2
	Прочие аудиторские компании	-2	
36. Наличие Положения о Совете Директоров	Да	3	3
	Нет	-3	
37. Ревизор или ревизионная комиссия	Независимый	3	-3
	Иные варианты	1	
38. Оперативность раскрытия информации в форме ежеквартального отчета	До 5 дней задержки	0	
	Задержка от 5 до 20 дней	-3	0
	Свыше 20 дней задержки	0	
	Внутригодовая периодическая отчетность:		
39. Скорость предоставления отчетности МСФО	До (3 месяцев + 1 неделя)	-4	0
	Свыше(3 месяцев + 1 неделя)	0	
	Годовая отчетность:		
	До (6 месяцев + 1 неделя)	0	0
	Свыше (6 месяцев +1 неделя)	0	
40. Комментарии менеджмента к отчетности МСФО	Есть	3	0
	Нет	0	
41. Раскрытие ежеквартальной бухгалтерской отчетности в сроки, предусмотренные законодательством	В срок	3	
	Не в срок	0	0
	Нет	0	
	В случаях оценки только по МСФО	-2	
42. Раскрытие информации на сайте	Сайт на 2-х языках, с наличием отчетности	-3	
	Сайт на 1 языке с наличием отчетности	0	0
	Наличие сайта, отсутствие отчетности	2	
	Наличие отчетности, отсутствие сайта	0	
	Отсутствие сайта и отчетности	-2	
43. Наличие проспекта эмиссии по акциям или плана приватизации	Есть не менее одного	-1	0
	Нет	-3	
44. Наличие кодекса корпоративного поведения	Да	3	3
	Нет	0	
45. Срок и способы предоставления материалов к собранию акционеров	Есть на сайте	3	
	Приходит по почте в срок или о фактах задержек неизвестно	0	3
	Приходит с нарушением срока	4	
46. Наличие конфронтации с сотрудниками компании	Открытый конфликт	0	0
	Нет или неизвестно	-4	
	Ежеквартально	-2	
	1 раз в полгода	0	
47. Регулярная публикация сведений об операционной деятельности	1 раз в год, но не позже 15 мая, года, следующего за отчетным	3	0
	1 раз в год позже 15 мая, года, следующего за отчетным или в годовом отчете	2	
	Отсутствие	1	
48. Оплата дозамиссий имуществом	Да	0	0
	Нет	-2	
49. Комплекс действий Совета Директоров общества при получении добровольного или обязательного предложения о приобретении акций общества	Профессиональное поведение	-3	
	Непрофессиональное поведение	0	0
	Нейтральное или нет	2	
50. Нарушение сроков проведения существенных корпоративных процедур	Да	-2	0
	Нет	0	
51. Нераскрытие информации об условиях крупных сделок и/или сделок с заинтересованностью	Нераскрытие	0	
	Нераскрытие со ссылкой на ФЗ "О рынке ценных бумаг"	-2	0
	Раскрытие	-3	
Итого по группе 4:			14
5. группа критериев: баллы (1-3) с коэффициентом по степени выжности k=1			
52. Положение об инсайдерской информации или соответствующий раздел в других внутренних документах	Есть	0	11
	Нет	0	
53. Структура исполнительных органов	Единоличный и коллегиальный	2	0
	Единоличный	0	
54. Наличие документа, регламентирующего деятельность исполнительных органов помимо устава	Да	3	3
	Нет	0	
55. Наличие документа об информационной политике	Есть	2	2
	Нет	0	
56. Язык предоставления отчетности МСФО	на 1 языке (только русский или только английский)	1	0
	на 2 языках (русский и английский)	0	
57. Наличие в уставе ограничений на количество акций, сумму номинальной стоимости голосов на 1 акционера	Есть	0	0
	Нет	1	
58. Страхование ответственности членов Совета директоров компании	Есть	2	0
	Нет	0	
59. Наличие привилегированных акций в структуре уставного капитала компании	Есть и используется для поощрения менеджмента	2	
	Нет	0	0
	Есть	3	
60. Доступ к годовому отчету компании	Есть	0	0
	Нет	-3	
	Да	0	
61. Доступ к протоколам заседаний Совета Директоров	Есть	2	0
	Нет	-2	
Итого по группе 5:			16
Итого по шкале:			29

Методика исследования уровня корпоративного управления эмитентов основана на балльной оценке компаний по 61 критерию.

Все критерии сгруппированы по важности. Каждой группе присвоен свой коэффициент (k) Наибольшей важностью обладают критерии из первой группы, поэтому их коэффициент наибольший k=6. Далее группы следуют в порядке убывания важности входящих в них критериев.

Все итоговые баллы в группах по критериям, умноженные на соответствующий коэффициент группы, и дадут в конечном итоге общий уровень КУ исследуемой компании. Чем выше балл, тем на более высоком уровне находится качество корпоративного управления в исследуемой компании.

ОАО "УК "Арсатера" сообщает, что данное исследование является субъективным мнением сотрудников компании "Арсатера" о состоянии корпоративного управления российских эмитентов, основанное на Методике, разработанной в ОАО "УК "Арсатера". Исследование основано только на публично раскрытой эмитентами информации.

Данный анализ не является качественным сравнением эмитентов и ни в коем случае не может рассматриваться в качестве рекомендации кому-либо о целесообразности приобретения или отчуждения ценных бумаг исследованных эмитентов. Целью исследования является выявление и исправление проблем в корпоративном управлении в Российской Федерации.

В случае, если, по мнению эмитента, результат исследования основан на не соответствующих действительности фактах, устаревшей либо неполной информации, мы будем благодарны за предоставление актуальных данных.