

Анализ состояния корпоративного управления (август 2019 года): Заволжский моторный завод

№	Критерии	Варианты	баллы	оценка
1 группа критериев, отражающая грубые нарушения в области КУ произошедшие по факту (срок исковой давности 2 года либо по представлению аналитка) (8-10) с коэффициентом по степени выжности k=6				
A. Закрытая подписка в пользу 1 или группы лиц				
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	
B. 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	
C. Открытая подписка				
		цена ниже рыночной (балансовой) на более, чем 20%; объем допэмиссии более 50%	-8	0
		прочие параметры	0	
2. Факты вывода чистой прибыли и активов из компании или неадекватная модель управления акционерным капиталом		Более 10%	-10	-5
		0-10% или неадекватная модель управления акционерным капиталом	-5	
		Нет	0	
3. Факты выдачи займов компанией по пониженным ставкам, ведущие к недополучению прибыли в размере		Более 10%	-6	0
		0-10%	-2	
		Нет	0	
4. Наличие заниженных коэффициентов конвертации в ходе корпоративных реорганизаций		фактическая история	-10	-5
		риск возникновения (вследствие возникновения факта в подобной дочерней компании); разные коэффициенты конвертации и цены выкупа акций для АО и АП	-5	
		нет	0	
5. Рейдерский захват, снижающий уровень КУ		Есть	-8	0
		Нет	0	
6. Делистинг акций		фактический делистинг	-6	0
		озвученное намерение	-4	
		риск возникновения делистинга, вследствие факта подобных действий основного акционера по отношению к дочерней компании	-2	
		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 дублей	-5	-5
		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	0
		25-50%	-3	
		10-25%	-1	
		0%	0	
9. Наличие доступной регулярной финансовой отчетности. Для девелоперов указанная шкала применяется только при наличии отчета оценщика, выпускаемого не реже, чем раз в год.		МСФО ежеквартально или раз в полгода	5	-5
		МСФО раз в год	4	
		РСБУ консолидированная РСБУ неконсолидированная (если есть ссылка на Показ Минфина №112 в п.7.3. квартального отчета)	2	
10. Арест имущества по спорам		Отсутствие публичной отчетности, отражающей полноту бизнеса компании свыше 20% от собственного капитала	-5	0
		до 20% от собственного капитала	-4	
		нет	0	
11. Факты ареста акций компании за последние 3 года		Есть	-4	0
		Нет	0	
12. Судебные претензии по налогам		более 50% от собственного капитала	-4	0
		от 25 до 50% от собственного капитала	-3	
		до 25% от собственного капитала	-2	
		нет	0	
13. Конфликт между крупными акционерам (группой аффилированных лиц), владеющими не менее 25% каждый		Есть	-4	0
		Нет	0	
14. Грубые нарушения устава в части выплаты дивидендов по привилегированным акциям		Регулярные	-5	-5
		Эпизодические	-3	
		Отсутствие	0	
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	0
		25-50 % или «золотая акция»	-2	
		10-25%	-1	
		Менее 10%	0	
18. Наличие профессиональных директоров		Более 3-х	4	0
		1-3	3	
		Нет	0	
19. Механизм стимулирования менеджмента компании		В зависимости от размера ROE и соотношения балансовой стоимости и рыночной капитализации акций	5	0
		В зависимости от прибыли компании или размера капитализации	3	
		Прочее или неизвестно	0	
20. Механизм стимулирования членов Совета директоров компании		В зависимости от размера ROE и соотношения балансовой стоимости и рыночной капитализации акций	5	0
		В зависимости от прибыли компании или размера капитализации	3	
		Прочее или неизвестно	0	
21. Уровень работы подразделения по работе с акционерами		высокий уровень	3	0
		средний уровень	1	
		низкий уровень	-2	
		неизвестно	0	
22. Доступ к уставу компании		Доступен	0	0
		Недоступен	-4	
23. Низкие эффективные налоговые ставки		Ниже 20% в течении последних 3 лет	-4	0
		Выше 20 %	0	
24. Наличие объявленных акций в уставе компании		До 100% от выпущенных в обращение	0	-4
		Свыше 100% от выпущенных в обращение	-4	
25. Стратегическая заинтересованность государства в деятельности компании		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 заинтересованность): 0(нет)	4	0
		Банки, физ. 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	
		25-50%	2	
		До 25 %	1	
		0%	0	
		Прочие отрасли	0	
26. Распределение Чистой прибыли на статьи не приносящие доход и не создающие стоимость для акционеров		Свыше 50%	-5	0
		20-50%	-3	
		До 20%	0	
27. Наличие дивидендной политики (где прописывается минимальная доля чистой прибыли, направляемой на дивиденды)		Наличие отдельного документа о дивидендной политике и выплат в соответствии с ним	4	0
		Устная декларация и соблюдение выплат в соответствии с ней	2	
		Устная декларация, но отсутствие выплат или их осуществление с нарушениями	-2	
		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:			-12
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	
	Независимый, есть Положение о ревизоре	3	
	Независимый, нет положения о ревизоре	1	
37. Ревизор или ревизионная комиссия	Члены ревизионной комиссии представляют интересы различных акционеров. Для госуд. компаний допускается, что члены РК могут являться представителями разных ведомств.	0	-3
	Аффилированный или отсутствует	-3	
38. Оперативность раскрытия информации в форме ежеквартального отчета	До 5 дней задержки	0	
	Задержка от 5 до 20 дней	-2	0
	Свыше 20 дней задержки	-4	
39. Скорость предоставления отчетности МСФО	До (3 месяцев + 1 неделя)	3	0
	Свыше (3 месяцев + 1 неделя)	0	
	Годовая отчетность:		
	До (6 месяцев + 1 неделя)	3	0
	Свыше (6 месяцев + 1 неделя)	0	
40. Комментарии менеджмента к отчетности МСФО	Есть	3	0
	Нет	0	0
41. Раскрытие ежеквартальной бухгалтерской отчетности в сроки, предусмотренные законодательством	В срок	0	
	Не в срок	-2	0
	Нет	-3	
	В случаях оценки только по МСФО	0	
42. Раскрытие информации на сайте	Сайт на 2-х языках, с наличием отчетности	2	
	Сайт на 1 языке с наличием отчетности	0	0
	Наличие сайта, отсутствие отчетности	-2	
	Наличие отчетности, отсутствие сайта	-1	
	Отсутствие сайта и отчетности	-3	
43. Наличие проспекта эмиссии по акциям или плана приватизации	Есть не менее одного	3	
	Нет	0	3
44. Наличие кодекса корпоративного поведения	Да	3	0
	Нет	0	
45. Срок и способы предоставления материалов к собранию акционеров	Есть на сайте	4	
	Приходит по почте в срок или о фактах задержек неизвестно	0	0
	Приходит с нарушением срока	-4	
46. Наличие конфронтации с сотрудниками компании	Открытый конфликт	-2	0
	Нет или неизвестно	0	
	Ежеквартально	3	
47. Регулярная публикация сведений об операционной деятельности	1 раз в полгода	2	
	1 раз в год, но не позже 15 мая, года, следующего за отчетным	1	0
	1 раз в год позже 15 мая, года, следующего за отчетным или в годовом отчете	0	
	Отсутствие	-2	
48. Оплата дозиссий имуществом	Да	-3	0
	Нет	0	
49. Комплекс действий Совета Директоров общества при получении добровольного или обязательного предложения о приобретении акций общества	Профессиональное поведение	2	
	Непрофессиональное поведение	-2	0
	Нейтральное или нет	0	
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	-3	
	Нераскрытие со ссылкой на ФЗ "О рынке ценных бумаг"	-1	0
	Раскрытие	0	
Итого по группе 4:			8
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	2	0
	Нет	0	
53. Структура исполнительных органов	Единоличный и коллегиальный	3	0
	Единоличный	0	
54. Наличие документа, регламентирующего деятельность исполнительных органов помимо устава	Да	2	0
	Нет	0	
55. Наличие документа об информационной политике	Есть	1	0
	Нет	0	0
56. Язык предоставления отчетности МСФО	на 1 языке (только русский или только английский)	0	0
	на 2 языках (русский и английский)	1	
57. Наличие в уставе ограничений на количество акций, сумму номинальной стоимости голосов на 1 акционера	Есть	2	0
	Нет	0	0
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	3	
	Нет	0	-3
	Есть	-3	
	Нет	0	0
60. Доступ к годовому отчету компании	Есть	2	
	Нет	-2	
61. Доступ к протоколам заседаний Совета Директоров	Да	2	0
	Нет	0	
Итого по группе 5:			-3
Итого по шкале:			-127

Методика исследования уровня корпоративного управления эмитентов основана на бальной 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.