

FIRMY

Andrzej Pałasz

andrzej.palasz@parkiet.com

Zakończyła się I edycja akcji, której celem było wyłonienie najbardziej przejrzystych spółek GPW. Przedsięwzięcie było zorganizowane wspólnie przez redakcję „Parkietu” oraz Instytut Rachunkowości i Podatków pod honorowym patronatem Giełdy Papierów Wartościowych.

Pieczęć jakości

Ranking został oparty na wynikach badania ankietowego, które przesłaliśmy na początku marca do wszystkich spółek notowanych w indeksach WIG20, mWIG40 i sWIG80, czyli łącznie do 140 emitentów. Pytania dotyczyły takich tematów jak sprawozdawczość finansowa i raportowanie, relacje inwestorskie, zasady ładu korporacyjnego. Odpowiedzi w terminie odesłały nam 64 spółki, czyli blisko 46 proc. adresatów. Spośród nich wybraliśmy najlepszą dwudziestkę.

To, co szczególnie warto podkreślić, to fakt, że już sama dobrowolna reakcja na naszą ankietę świadczy o tym, że właśnie te przedsiębiorstwa starają się być transparentne.

W nagrodę za trud włożony w pracę nad najwyższymi standardami w sprawozdawczości, organizację spółki oraz kontaktowanie się z rynkiem te firmy (lista obok) otrzymały dyplomy „Transparentna spółka 2016 r.”. Dodatkowo każdy artykuł na ich temat będziemy opatrywać do końca roku specjalną pieczęcią.

Zysk dla obu stron

Prawidłowe raportowanie, przestrzeganie dobrych praktyk i dbałość o kontakt z rynkiem przekłada się na wycenę firmy oraz wzbudza zaufanie wśród inwestorów. Takiej firmie łatwiej pozyskać kapitał.

Transparentność jest fundamentalnym warunkiem w prawidłowych relacjach między emitentem a rynkiem kapitałowym – twierdzi Dariusz Grębosz, dyrektor biura relacji inwestorskich PKN Orlen. – Tylko na podstawie rzetelnych danych, przedstawiających pełen obraz działalności spółki, inwestor może właściwie ocenić atrakcyjność akcji. Jako emitent nie mamy nic do ukrycia przed naszymi inwestorami – podkreśla. Przyznaje, że akcjonariusze concernu mają prawo do tego, aby otrzymywać od firmy pełne spektrum informacji, bo po prostu za to zapłacili, kupując akcje. – W kwestii transparentności koszty nie odgrywają decydującej roli, ponieważ spółka publiczna musi być transparentna – podsumowuje Grębosz.

Podobne zdanie ma Katarzyna Ostap-Tomann, członek zarządu ds. finansowych Cyfrowego Polsatu. Zauważa, że otwarty, szczerzy dialog, przejrzyste sprawozdania finansowe, chęć dzielenia się wiedzą, dostępność zarządu i zespołu IR, regularne spotkania z inwestorami i analitykami są filarami efektywnej komunikacji spółki giełdowej z rynkiem. – Bardzo dbamy o ten aspekt naszej działalności, stawiamy na jakość prowadzonej komunikacji i widzimy, że nie tylko spółce przynosi to wymierne korzyści, ale jest także doceniane przez inwestorów i analityków. W tak prowadzonych

MAŁGORZATA GULA, PREZES INSTYTUTU RACHUNKOWOŚCI I PODATKÓW



Transparentność dobrze zdefiniowana i rozumiana przez spółki oznacza wysiłek i zaangażowanie wielu osób uczestniczących w procesie komunikacji z rynkiem. Z reguły końcowym odcinkiem tej komunikacji są relacje inwestorskie, komunikacja korporacyjna i marketing. Należy jednak pamiętać, że dane do komunikacji spółki z rynkiem są przygotowywane w komórkach finansowo-księgowych, controllingu, strategii, analiz itd. Jest to więc proces złożony i czasochłonny. Dlatego mniejsze spółki często korzystają z wykwalifikowanych agencji.

Nie zawsze transparentność musi oznaczać wyższe koszty komunikacji z rynkiem. Jest to

raczej kwestia wypracowania pewnych standardów tej komunikacji, których oczekuje rynek. Nie zawsze też będziemy mogli przyjąć taką samą definicję transparentności w przypadku różnych spółek, ponieważ każda z nich ma swoją specyfikę, otoczenie rynkowe, konkurencję, które w naturalny sposób mogą wpływać na jej transparentność.

Trzeba pamiętać, że dla każdej spółki publicznej priorytetem powinno być budowanie wartości dla akcjonariuszy i inwestorów. Są jednak pewne minimalne oczekiwania rynku, które należy spełniać, aby mieć zaufanie rynku. Mam tu na myśli strategię, politykę dywidendową, spotkania z rynkiem, możliwie krótkie terminy publikacji wyników itd. To procentuje szczególnie w sytuacjach trudniejszych, kiedy np. trzeba tłumaczyć korekty wyników, zdarzeń wyjątkowych i podobnych. W tym sensie z całą pewnością warto być transparentną spółką. Inwestorzy potrafią zauważyć i docenić transparentne działania spółki, czego przykładem są np. spółki tzw. przeszacowane i niedoszacowane. Warto więc zwrócić uwagę na właściwą komunikację z rynkiem. ©©

Sporo giełdowych spółek chce być czystych jak łąza

Giełda > Dobięła końca I edycja akcji „Parkietu” i Instytutu Rachunkowości i Podatków, której celem było wyłonienie najbardziej transparentnych firm notowanych na GPW. Kolejna edycja za rok.



JAROSŁAW GRZYWIŃSKI, P.O. PREZESA GIEŁDY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Transparentność to gwarancja, że prowadzimy działalność zgodnie z najwyższymi standardami, a dla szerokiego grona inwestorów to sygnał, że spółka jest zarządzana i prowadzona zgodnie z ich oczekiwaniami. Ponadto transparentne

prowadzenie spółki ma wpływ na jej rzetelną wycenę. W ostatnich latach GPW zainicjowała stworzenie Kodeksu Dobrych Praktyk i aktywnie promuje jego stosowanie, dostrzegając oczywistą relację między jakością funkcjonowania spółek i atrakcyjnością polskiego rynku kapitałowego. Wypełniając swoją misję, nieustannie dbamy o zachowanie najwyższych standardów, propagując zrównoważony rozwój i zasady ładu korporacyjnego. ©©

Najbardziej transparentne spółki:

WIG20

- CYFROWY POLSAT
- MBANK
- PGNIG
- PKN ORLEN
- PKO BANK POLSKI
- PZU
- TAURON

mWIG40

- BANK HANDLOWY
- GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
- GRUPA AZOTY
- GRUPA KĘTY
- KRUK
- LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA
- PKP CARGO
- ROBYG
- UNIWHEELS

sWIG80

- ELEKTROBUDOWA
- FERRO
- POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI
- QUERCUS TFI

relacjach zyskują dwie strony – zauważa Ostap-Tomann.

Jak przyznaje Lidia Wilk, dyrektor biura relacji inwestorskich PKO BP, bank od samego debiutu na giełdzie 13 lat temu stara się prowadzić komunikację z rynkiem wielotorowo, z wykorzystaniem różnych dodatkowych, szeroko opisywanych różnorodnych aspektów działalności banku i najważniejszych wydarzeń spółek z grupy kapitałowej – tłumaczy.

Tomasz Kulik, dyrektor finansowy PZU, ocenia, że wyróżnieniem jest przede wszystkim efektem przestrzegania obowiązujących przepisów prawa. – Postępujemy zgodnie z zasadami ładu korporacyjnego w komunikacji z uczestnikami rynku, zgodnie z Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW i naszymi wewnętrznymi aktami: Dobrymi Praktykami PZU i zasadami prowadzenia polityki informacyjnej. Jesteśmy konsekwentni, słuchamy interesariuszy, dotrzymujemy obietnic i staramy się nie zaskakiwać rynku – relacjonuje Kulik.

Wielu naszych rozmówców podkreśla, że pod hasłem przejrzystej spółki kryje się po prostu uczciwość wobec rynku. Sebastian Buczek, prezes Quercus TFI, przyznaje, że

motto jego firmy jest proste. – Staraliśmy się zachowywać na rynku tak, jak chcielibyśmy, aby zachowywali się inni. Jesteśmy niemałym inwestorem na polskim rynku akcji i obligacji (4,76 mld zł aktywów). Cenimy sobie transparentność i podmioty, które przestrzegają zasad fair play – twierdzi. Dodaje, że takie spółki są bardzo często liderami swoich sektorów i rozwijają się znakomicie nie tylko w Polsce, ale coraz częściej również na arenie międzynarodowej. – Dzięki wysokiej transparentności wyceny akcji tych firm są wysokie, a koszt emisji obligacji lub kredytu niższy niż w przypadku konkurencji. To daje dużą przewagę i otwiera wiele nowych możliwości, których nie mają inne podmioty – wskazuje Buczek.

Partnerskie podejście

– Wydaje nam się naturalne, że osoba lub instytucja, inwestując pieniądze, oczekuje od drugiej strony, czyli od nas, partnerskiego podejścia. Dlatego też systematycznie informujemy o swoich krótko- i długoterminowych planach, bieżącej sytuacji rynkowej i ekonomicznej oraz szansach i wyzwaniach, przed którymi stoi spółka i grupa kapitałowa – wyjaśnia Michał Malina, specjalista ds. relacji inwestorskich w Grupie Kęty.

Warto dbać o przejrzystość w prowadzeniu biznesu. – Status spółki publicznej to przede wszystkim ogromny prestiż, który pomaga nam budować biznes w Polsce i na pozostałych rynkach europejskich – przyznaje Piotr Krupa, prezes Kruka. – Po pierwsze, nasi partnerzy doceniają transparentność Kruka. To sprawia, że ciągle rośnie zaufanie do spółki, a to z kolei przekłada się na wzmocnienie pozycji w negocjacjach. Po drugie, mamy bardziej atrakcyjny dostęp do finansowania – z banków oraz z emisji obligacji dla inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych. Po trzecie, to dla nas dodatkowa motywacja – wymienia Krupa.

To, że zaangażowanie w budowę wysokich standardów komunikacji z rynkiem się opłaca, potwierdzają też inne głosy. – Praca nad transparentną komunikacją generuje koszty, jednak korzyści płynące z rzetelnej komunikacji z rynkiem zdecydowanie je przewyższają. Dodatkowo spółka w pełni transparentna to również spółka, w której ryzyko wystąpienia błędów w komunikacji z rynkiem jest mocno ograniczone, co wpływa na zminimalizowanie ryzyka ewentualnego ukarania spółki przez KNF – przypomina Ryszard Jacek Wnukowski z biura prasowego PKP Cargo. ©©

Jak powstał ranking

Ranking „Transparentna spółka 2016 r.” został przeprowadzony na podstawie badania ankietowego, które obejmowało następujące obszary: sprawozdawczość finansowa i raportowanie oraz relacje inwestorskie i zasady ładu korporacyjnego. Warunkiem uczestnictwa w rankingu było wypełnienie ankiety, którą otrzymaliśmy na początku marca wszystkie spółki z indeksów WIG20, mWIG40 i sWIG80. Na odpowiedzi czekaliśmy do 15 marca. W sumie odpowiedziały nam 64 spółki (15 z WIG20, 23 z mWIG40 i 26 z sWIG80), a więc 45,7 proc. uprawnionych do badania.

Spośród 64 badanych spółek 22 osiągnęły wynik powyżej 27 punktów, z czego po 9 z WIG 20 i mWIG40 oraz cztery spółki z sWIG80. Najwyższy punktowane pytania dotyczyły kar za raportowanie bieżące i okresowe w minionym roku, opinii bez zastrzeżeń biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego, działania według upublicznionej strategii, publikowania polityki dywidendowej, regularnych spotkań z przedstawicielami rynku, zamieszczania na stronie internetowej statutu, składów zarządów i rad nadzorczych, informacji o akcjonariacie, raportów bieżących i okresowych, a także terminy ich publikacji. ©©

Badanie spółek przeprowadziła **Gazeta Giełdy i Inwestorów „Parkiet”** oraz **Instytut Rachunkowości i Podatków**. Patronat nad akcją objęła **Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie**.