

Joanna Dyczkowska

Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu

PREZENTACJA DOKONAŃ SPÓŁEK GIEŁDOWYCH INWESTOROM ZAGRANICZNYM

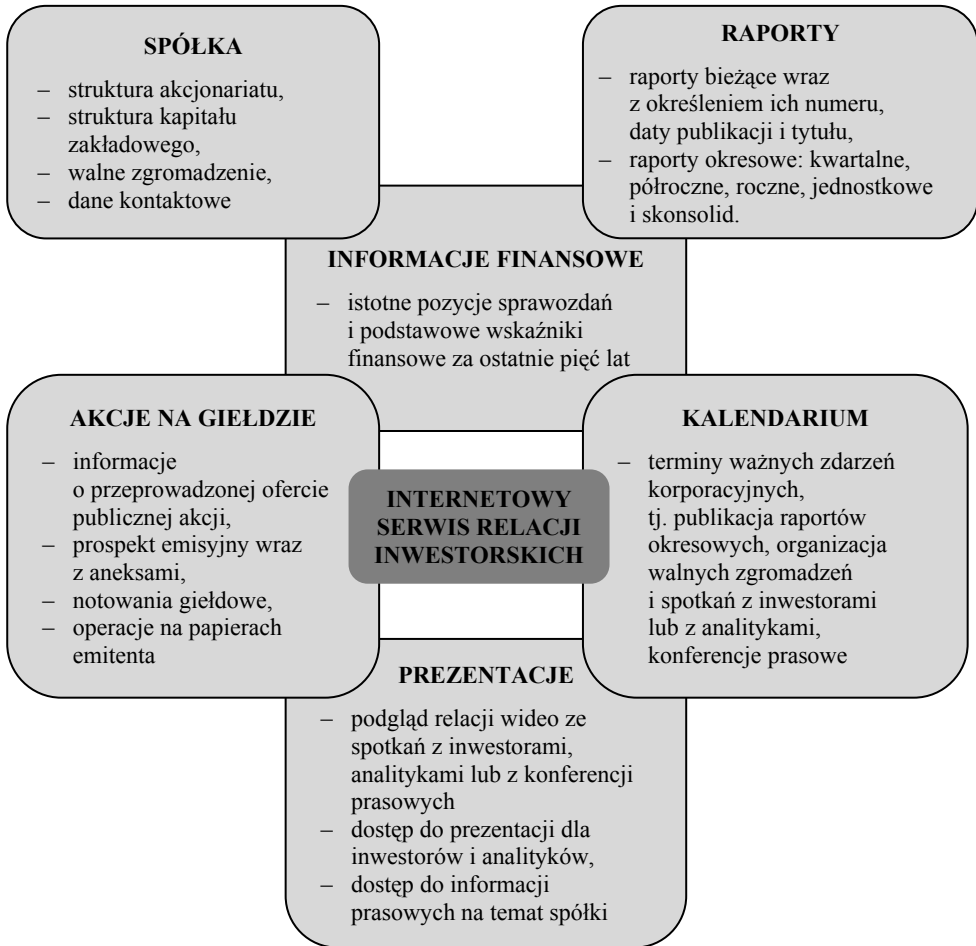
Streszczenie: Celem artykułu jest prezentacja stopnia realizacji przez zarządy polskich spółek giełdowych dobrej praktyki funkcjonowania internetowych serwisów inwestorskich w języku angielskim. Autorka za obiekty badania obrała spółki budowlane i zweryfikowała, w jakim zakresie spełniają one zalecenia rekomendowane przez Radę Giełdy, dotyczące ujawniania zagranicznym inwestorom określonego zakresu informacji. Zbadano m.in., czy spółki udostępniają podstawowe dokumenty korporacyjne, życiorysy zawodowe członków zarządu oraz rady nadzorczej, raporty bieżące i okresowe, sprawozdania z działalności rady nadzorczej, informacje na temat walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz oświadczenia dotyczące stosowania ładu korporacyjnego. W podsumowaniu zaprezentowano wyniki oceny merytorycznej i wizualnej serwisów spółek giełdowych skierowanych do inwestorów zagranicznych.

Słowa kluczowe: dobre praktyki, relacje inwestorskie.

1. Wstęp

W dobie Internetu, a więc szybkiego dostępu do informacji, zarówno sposób prezentacji dokonań spółek giełdowych, jak i jakość informacji zawartych na ich stronach internetowych determinują relacje z inwestorami i mogą pośrednio wpływać na ich decyzje. Zatwierdzona w maju 2010 roku uchwała Rady Giełdy nr 17/1249/2010 w pewnym stopniu zmieniła treść dobrych praktyk stosowanych wcześniej przez spółki giełdowe. Zasadnicza zmiana dotyczyła sugestii prowadzenia własnej strony internetowej, której zakres i sposób prezentacji informacji odzwierciedlałby wzorcowy model serwisu relacji inwestorskich dostępny na stronie <http://naszmodel.gpw.pl/>.

Wskazany wzorzec został opracowany z myślą o tym, aby był prosty w nawigacji, przejrzysty w swojej strukturze oraz zawierał informacje istotne z punktu widzenia inwestora, a więc zarówno aktualne, jak i kompletne. Zmierzając w tym kierunku, zaprojektowano serwis składający się z zakładek obejmujących kilka obszarów (rys. 1).



Rys. 1. Zawartość serwisu relacji inwestorskich

Źródło: opracowanie własne na podstawie: <http://naszmodel.gpw.pl/>.

Ponadto w zestawie dobrych praktyk rekomendowanych przez Radę Giełdy zawarto sugestię, zgodnie z którą zarząd spółki powinien zapewnić funkcjonowanie strony internetowej w języku angielskim, a zamieszczane na niej informacje oprócz tych wymaganych przepisami prawa powinny obejmować następujące dokumenty:

- statut oraz regulaminy organów spółki,
- życiorysy zawodowe członków organów spółki,
- raporty bieżące i okresowe,
- roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej,
- udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapo-

- znanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należywym rozeznaniem – w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie¹,
- pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami²,
 - informację na temat powodów odwołania zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,
 - informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,
 - informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza,
 - powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o jego powiązaniach z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu,
 - informację na temat prognozowanych kosztów, jakie poniesie spółka w związku z wprowadzeniem programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach,
 - oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego, zamieszczone w ostatnim opublikowanym raporcie rocznym, a także raport, o którym mowa w § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy – o ile został opublikowany,
 - informację o treści obowiązującej reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły.

2. Opis badania

Badaniu poddano trzydzieści siedem spółek giełdowych działających w sektorze budownictwa w celu oceny zawartości merytorycznej ich witryn internetowych zgodnie z wymogami dobrych praktyk, pod kątem ich przydatności z punktu widzenia potencjalnych zagranicznych inwestorów indywidualnych. Z badania, które przeprowadzono w styczniu 2011 roku, wynikało, że pięć z trzydziestu siedmiu przebadanych spółek nie posiadało strony dostępnej w języku angielskim, przydatnej z punktu widzenia kształtowania relacji inwestorskich. W tym jedna strona była ogólnie niedostępna, natomiast inna była przygotowana w języku angielskim, ale pod kątem klienta. Stąd ostatecznej analizy dokonano na podstawie trzydziestu dwóch podmio-

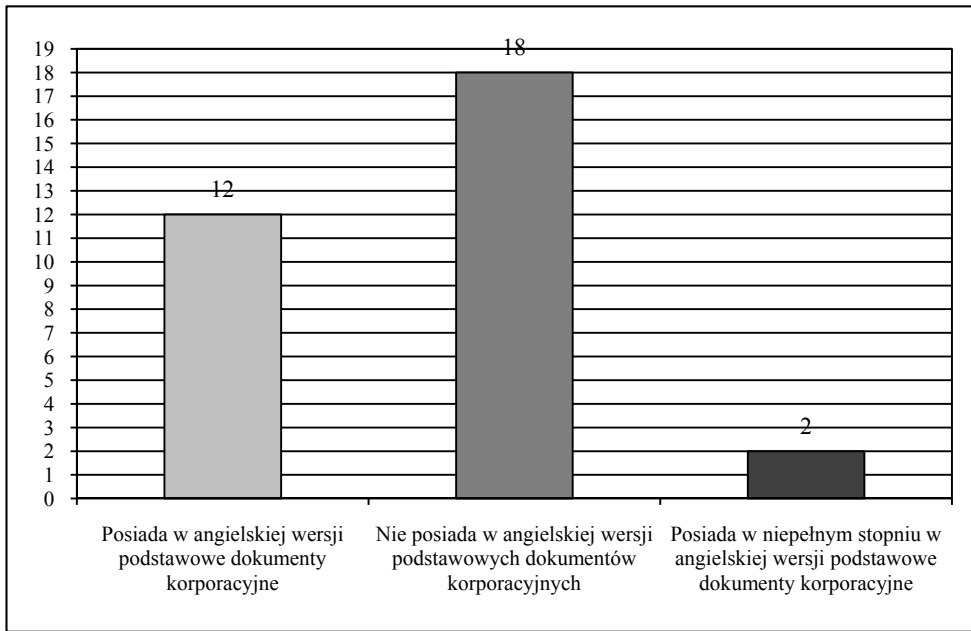
¹ W przypadku badanej grupy obiektów taka informacja nie pojawiła się nigdy. Tylko jedna ze spółek wytłumaczyła to tym, że kandydatury do rady nadzorczej są zwykle zgłaszane i przedstawiane w trakcie walnego zgromadzenia, co uniemożliwia wcześniejsze zamieszczenie informacji o kandydatkach na stronie internetowej.

² W toku przeprowadzonego badania stwierdzono, że tylko jedna ze spółek formułowała pisemne odpowiedzi na zapytania akcjonariuszy.

tów. Dziewięć spółek, które posiadały serwis relacji inwestorskich dostępny w języku angielskim, miało go również w innym języku obcym, w tym: pięć w języku niemieckim, cztery w języku rosyjskim i jedna w języku hiszpańskim.

3. Podstawowe dokumenty korporacyjne

Zgodnie z wymogami dobrych praktyk spółki powinny zamieszczać na swoich stronach internetowych podstawowe dokumenty korporacyjne, obejmujące statut spółki, regulaminy zarządu oraz rady nadzorczej, a także walnego zgromadzenia, dla inwestorów indywidualnych.



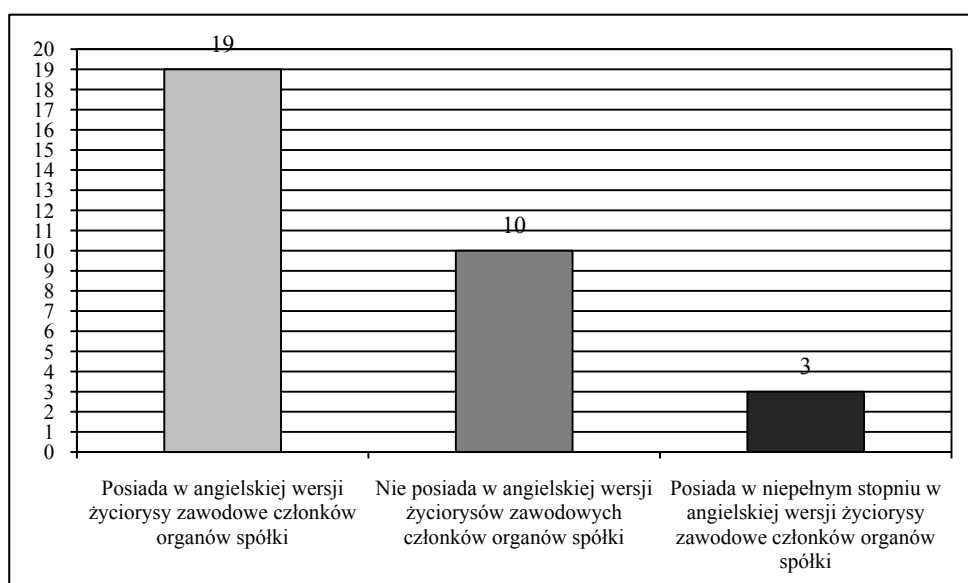
Rys. 2. Podstawowe dokumenty korporacyjne

Źródło: opracowanie własne.

Ponad połowa przebadanych jednostek (56%), które mają serwis relacji inwestorskich dla inwestorów zagranicznych, nie zamieszczała podstawowych dokumentów korporacyjnych przetłumaczonych na język angielski. Niektóre z tych spółek jedynie tytułowały te dokumenty w języku obcym, natomiast sama zawartość ujęta była w języku rodzimym. Jedynie 38% podmiotów w pełni wywiązało się z tej dobrej praktyki.

4. Życiorysy zawodowe członków organów spółki

W przypadku zalecenia posiadania życiorysów zawodowych członków organów spółki w języku angielskim sytuacja przedstawia się nieco lepiej. Otóż 59% liczebności badanej grupy miało zamieszczone na swojej stronie internetowej życiorysy zawodowe w języku obcym. Należy tu jednak rozróżnić podejścia poszczególnych spółek do tego tematu, gdyż niektóre z nich zamieszczają bardzo rozbudowane i szczegółowe życiorysy, zawierające oprócz ścieżki kariery także profesjonalne zdjęcia członków organów spółki, a inne nie przywiązują dużej wagi do autoprezentacji, co objawia się tym, że ujawniane informacje są lakoniczne.



Rys. 3. Życiorysy zawodowe członków organów spółki

Źródło: opracowanie własne.

Jak wynika z przeprowadzonego badania, trzy spółki w niepełnym stopniu wywiązały się z zalecenia Rady Giełdy, zamieszczając jedynie życiorysy członków zarządu, lecz nie uwzględniając życiorysów członków rad nadzorczych. Pozostałe dziesięć podmiotów nie stosuje wcale tej dobrej praktyki, często ograniczając się jedynie do przetłumaczenia funkcji pełnionych przez członków organów spółek.

5. Raporty bieżące i okresowe

Spółka giełdowa powinna publikować na swojej stronie raporty bieżące oraz okresowe. Obowiązek udostępniania informacji bieżących i okresowych w formie raportów przez spółki giełdowe wynika z rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego

2009 roku. Określa ono rodzaj, zakres i formę przekazywanych informacji oraz częstotliwość i terminy ich przekazywania. Raporty bieżące dostarczają wiedzy m.in. na temat:

- nabycia lub zbycia aktywów o znacznej wartości i ich utraty w wyniku zdarzeń losowych,
- zawarcia znaczącej umowy,
- nabycia lub zbycia papierów wartościowych wyemitowanych przez spółkę,
- udzielenia przez spółkę poręczenia kredytu, pożyczki lub udzielenia gwarancji, jeżeli ich wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych,
- wszczęcia przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania dotyczącego zobowiązań lub wiarygodności spółki, których wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych,
- rejestracji przez sąd zmiany wysokości lub struktury kapitału zakładowego,
- emisji obligacji, w przypadku gdy wartość emitowanych obligacji przekracza 10% kapitałów własnych,
- umorzenia akcji spółki,
- połączenia spółki z innym podmiotem, podziału lub przekształcenia spółki,
- wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
- odwołania, rezygnacji lub powołania osoby zarządzającej lub nadzorującej,
- złożenia lub oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości,
- sporządzenia prognozy lub szacunków wyników finansowych, jeżeli spółka podjęła decyzję o ich przekazaniu do wiadomości publicznej,
- przyznania lub zmiany ratingu dokonanego na zlecenie emitenta.

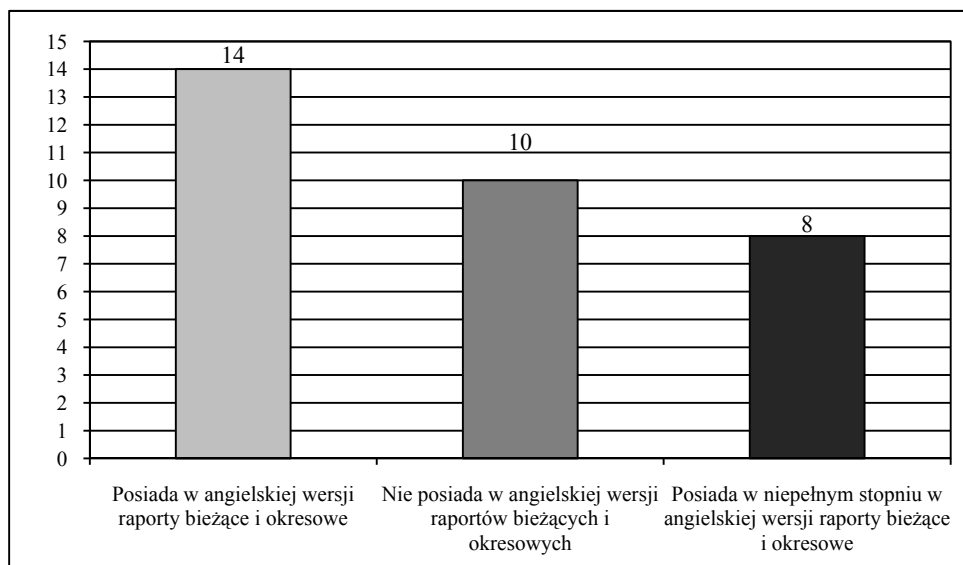
W raportach okresowych oprócz informacji o charakterze typowo finansowym ujmuje się również informacje niefinansowe. I tak w raporcie kwartalnym oprócz informacji finansowych spółka powinna ująć m.in.:

- zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie, którego dotyczy raport, oraz wykaz najważniejszych zdarzeń z nimi związanych,
- opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na wyniki finansowe,
- objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie,
- wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono raport, a mogących znacząco wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału,
- wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej,
- inne informacje, które są niezbędne do oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez spółkę.

Ponadto zarząd jest zobowiązany do ujęcia w raporcie rocznym sprawozdania z działalności spółki, które powinno zawierać szeroki zakres informacji określonych w art. 91 ust. 5 rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku. Warto tu zaznaczyć, że spółki budowlane muszą dodatkowo zawrzeć informacje o:

- podstawowych usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży ogółem, a także o zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym,
- rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne,
- o źródłach zaopatrzenia (rynkach zbytu) z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej dostawców (odbiorców), a w przypadku gdy udział jednego dostawcy (odbiorcy) osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem – nazwę dostawcy (odbiorcy), jego udział w zaopatrzeniu (sprzedaży),
- oraz wiele innych informacji określonych w art. 91 ust. 6.

Obowiązki informacyjne nałożone na podmioty giełdowe mają umożliwić bieżącym lub potencjalnym inwestorom zapoznanie się z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową wybranej spółki, zatem forma raportów powinna być przejrzysta, natomiast treść w pełni wiarygodna oraz kompletna.



Rys. 4. Raporty bieżące i okresowe

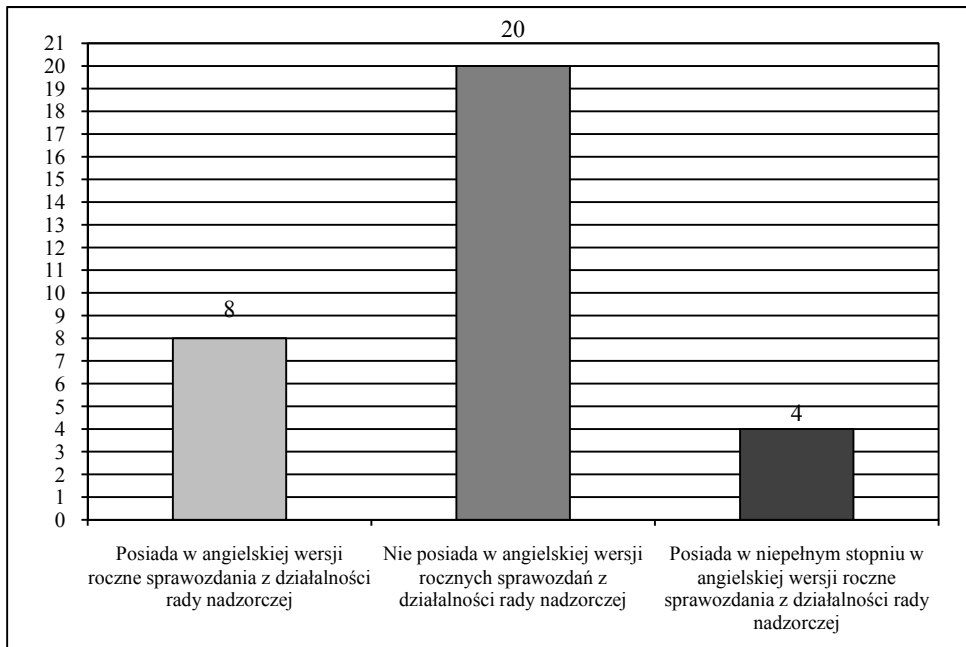
Źródło: opracowanie własne.

Z przeprowadzonego badania wynika, że jedynie czternaście z trzydziestu dwóch spółek zamieszcza raporty bieżące i okresowe w wersji angielskiej na swoich stronach internetowych. Dziesięć spółek nie czyni tego w ogóle, a osiem zamieszcza

tylko raporty bieżące lub tylko raporty okresowe. Dość często powtarza się sytuacja, w której spółki nieposiadające raportów okresowych dostępnych na swojej stronie udostępniają jedynie tabelę z wybranymi informacjami finansowymi.

6. Sprawozdanie z działalności rady nadzorczej

Jedynie 25% spółek zamieszcza w internetowym serwisie dotyczącym relacji inwestorskich sprawozdania rad nadzorczych z ich działalności w języku angielskim, nie czyni tego natomiast aż 63% przebadanych podmiotów. Prawidłowo ukształtowane relacje z inwestorami charakteryzują się tym, że spółka powinna im udostępniać roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej wraz z uwzględnieniem pracy jej komitetów oraz ocenami: pracy rady, systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki. Przeprowadzane badanie wskazuje, że o ile rady nadzorcze dokonują oceny własnej pracy, o tyle nie czynią tego już tak systematycznie, jeżeli chodzi o ocenę systemu kontroli wewnętrznej czy też systemu zarządzania ryzykiem.



Rys. 5. Sprawozdanie z działalności rady nadzorczej

Źródło: opracowanie własne.

System kontroli wewnętrznej w spółce powinien być oceniany pod kątem jego dopasowania do potrzeb spółki. Jednostka powinna ocenić przede wszystkim jego kompleksowość, a więc istnienie odpowiednich: regulacji o charakterze wewnętrz-

nym, procedur, zarządzeń, instrukcji uskuteczniających podejmowanie działania, ustaleń w zakresie obowiązków, uprawnień, odpowiedzialności, sposobu i zakresu raportowania.

Przykład 1

Jedna z rad nadzorczych opisała w swoim sprawozdaniu, że prowadzona w spółce kontrola swoim zakresem obejmowała następujące obszary:

- podstawową i pomocniczą działalność spółki,
- sprawozdawczość finansową i rozliczenia księgowe,
- zgodność działania spółki z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi,
- zatrudnienie i płace.

Ponadto rada nadzorcza wskazała, że w związku z charakterem prowadzonej działalności polegającej na realizacji przedsięwzięć inwestycyjnych spółka ma wypracowany system ich planowania i kontroli polegający na ich monitoringu w czasie rzeczywistym. Taki system pozwala na podejmowanie stosownych działań na bieżąco w momencie wystąpienia zjawisk niepożądanych. Rada nadzorcza wskazała, że spółka prowadzi również kontrole zwrotne wybranych projektów po ich zakończeniu, analizuje przyczyny powstałych błędów oraz rozważa, jak uniknąć ich w przyszłości.

System kontroli w spółce nie ogranicza się bynajmniej do bieżącej kontroli przedsięwzięć inwestycyjnych. Rada nadzorcza wspomina też o prowadzonej kontroli instytucjonalnej w zakresie najważniejszych zagadnień dla spółki. W jej ramach gromadzi się i opracowuje informacje dotyczące działalności poszczególnych działów organizacyjnych spółki, wybranych problemów ekonomicznych i innych zagadnień najbardziej istotnych z punktu widzenia zarządu. Innym rodzajem kontroli jest kontrola o charakterze funkcjonalnym wykonywana przez kierowników różnych szczebli, polegająca na sprawowaniu nadzoru nad pracownikami oraz realizacją powierzonych im zadań.

Ocena systemu zarządzania ryzykiem opiera się na zbadaniu skuteczności działania systemu monitoringu obejmującego systematyczne badanie obszarów szczególnie narażonych na rozmaite rodzaje ryzyka oraz ocenie sposobów radzenia sobie z trudnościami w przypadku zaistnienia sytuacji kryzysowej.

Przykład 2

Rada nadzorcza jednej z badanych spółek określiła potencjalne zagrożenia dla działalności oraz zidentyfikowała działania niezbędne do ograniczenia ryzyka:

1) ryzyko wahań koniunktury spowodowane ogólnoswiatowym kryzysem (działania: utrzymywanie strategii dywersyfikacja działalności, wyprzedzająca redukcja kosztów, utrzymywanie optymalnego poziomu rezerw finansowych),

2) ryzyko wystąpienia zagrożeń w trakcie realizacji kontraktów (działania: realistyczna kalkulacja cenowa, monitoring zaawansowania kontraktów, dobór wiary-

godnych podwykonawców, tworzenie klauzul kontraktowych ograniczających górną granicę kar umownych),

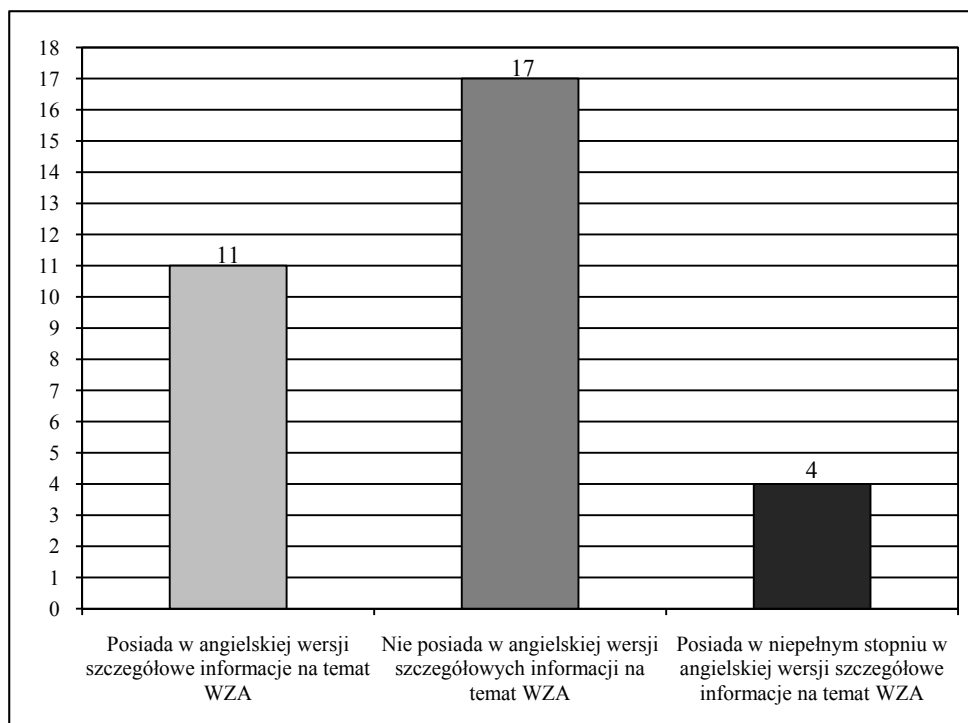
3) ryzyko niezetelności płatniczej (działania: monitoring sytuacji finansowej klientów przed i w trakcie realizacji kontraktu, stosowanie wyspecjalizowanych procedur windykacyjnych, optymalizacja struktur płatności).

7. Informacje na temat walnego zgromadzenia akcjonariuszy

Punkt ten został uchylony z kodeksu dobrych praktyk, jednak na stronie internetowej stanowiącej wzorzec dla spółek giełdowych, którym mają się one kierować przy tworzeniu swoich witryn, określono, że w zakładce Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powinny zostać przedstawione:

- informacje o terminie i miejscu walnego zgromadzenia wraz z porządkiem obrad,
- projekty uchwał zawierające również uzasadnienia, a także inne materiały dotyczące WZA, zamieszczone w terminie dwóch tygodni przed zgromadzeniem,
- pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia wraz z odpowiedziami,
- treść podjętych uchwał,
- informacje dotyczące sprzeciwów lub zaskarżeń do podjętych uchwał,
- informacje dotyczące stanu spraw z tytułu wniesienia powództwa o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwał oraz ich rozstrzygnięcie,
- informacje na temat powodów odwołania zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,
- informacje o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,
- uzasadnienia kandydatur osób zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej oraz ich życiorysy zawodowe w przypadku gdy ich wyboru dokonuje walne zgromadzenie,
- roczne sprawozdania rady nadzorczej z jej działalności oraz pracy jej komitetów,
- samoocena pracy rady nadzorczej wraz z oceną systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w spółce,
- relacje multimedialne z przebiegu walnych zgromadzeń.

Wyniki przeprowadzonych badań wskazują, że tylko jedenaście z trzydziestu dwóch przebadanych podmiotów posiadało w angielskiej wersji językowej bardziej szczegółowe informacje dotyczące walnego zgromadzenia. Spółki te zamieszczały m.in. informacje o terminie i miejscu walnego zgromadzenia i o porządku obrad. Prezentowały też projekty uchwał wraz z uzasadnieniami oraz inne materiały związane z walnymi zgromadzeniami. Nieliczne spółki zamieszczały na swojej stronie niepełne informacje dotyczące walnego zgromadzenia, ograniczając się jedynie do podawania informacji o terminach i miejscach walnych zgromadzeń lub o porządku obrad albo zamieszczając projekty uchwał, rezygnując jednak z zamieszczania in-



Rys. 6. Informacje na temat walnego zgromadzenia akcjonariuszy

Źródło: opracowanie własne.

nych materiałów, takich jak sprawozdania rad nadzorczych czy relacje multimedialne z obrad. Ponad połowa przebadanych podmiotów nie udostępniła zagranicznym inwestorom informacji na temat walnych zgromadzeń.

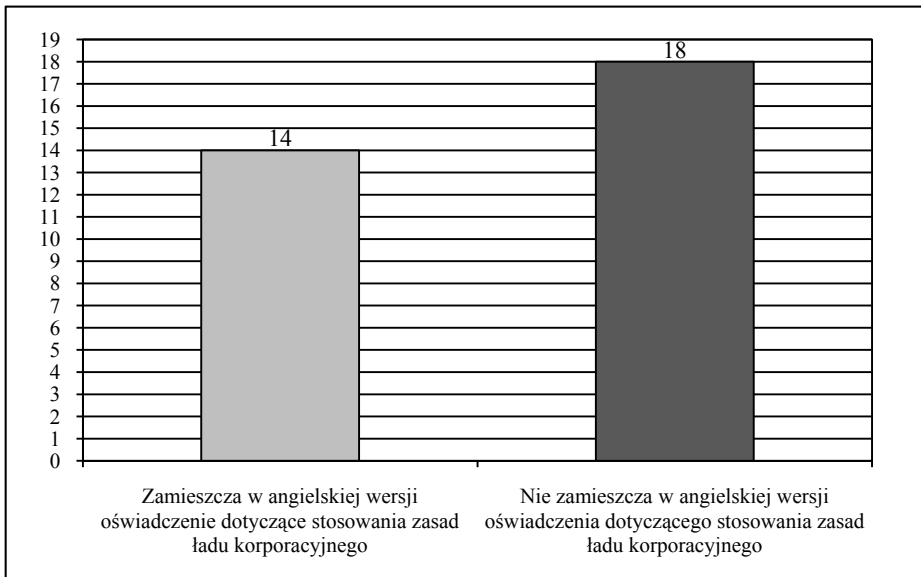
8. Oświadczenia na temat stosowania ładu korporacyjnego

Zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów (DzU z 2009 r., nr 33, poz. 259) oświadczenie dotyczące zasad stosowania ładu korporacyjnego powinno stanowić wyodrębnioną część raportu rocznego. Oświadczenie takie wskazuje zbiór zasad, którym dana spółka podlega lub na które mogła się zdecydować dobrowolnie, oraz miejsce, w którym zasady te zostały opublikowane i są dostępne inwestorom.

Spółka powinna również określić, w jakim zakresie odstąpiła od stosowania zasad ładu korporacyjnego oraz jakie przyczyny to spowodowały. W oświadczeniu powinny znaleźć się informacje o:

- stosowanych systemach kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych,

- akcjonariuszach, którzy posiadają bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych akcji, struktury udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów oraz struktury głosów w walnym zgromadzeniu,
- osobach, które posiadają papiery wartościowe uprawniające do czynności kontrolnych, wraz z opisem zakresu tych uprawnień,
- ograniczeniach dotyczących wykonywania prawa głosu,
- ograniczeniach dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych spółki,
- zasadach dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz o ich uprawnieniach,
- zasadach zmian statutu lub umowy spółki,
- sposobie działania walnego zgromadzenia i jego uprawnieniach,
- prawach akcjonariuszy i sposobie ich wykonywania,
- składzie osobowym organów zarządzających i nadzorujących spółkę oraz opis ich działania i wskazanie zmian, które zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego.



Rys. 7. Oświadczenie dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego

Źródło: opracowanie własne.

Przeprowadzone badanie wskazało, że jedynie czternaście z trzydziestu dwóch spółek, które prowadzą swoją stronę w języku obcym, zamieszcza dla inwestorów oświadczenia dotyczące zasad stosowania ładu korporacyjnego w języku angielskim.

9. Wnioski

Przeprowadzone badanie urzeczywistnia pogląd autorki artykułu, że idea kształtowania relacji z zagranicznymi inwestorami nie jest w tym momencie domeną giełdowych spółek budowlanych. Większość z nich należy ocenić w tym zakresie słabo lub przeciętnie. Ocena merytoryczna zawartości części dotyczącej relacji inwestorskich wskazuje, że spółki zwykle albo nie zamieszczają w swoich zakładkach informacji, które rekomenduje Rada Giełdy, albo zamieszczają je pod tytułami angielskimi, ale następuje przekierowanie do strony w polskiej wersji językowej. Również struktura, przejrzystość i prostota nawigacji witryny internetowej pozostawia wiele do życzenia i nie odzwierciedla w wielu przypadkach wzorca rekomendowanego przez Radę Giełdy. Podsumowanie badań prezentuje tab. 1, która przedstawia, jak zostały ocenione spółki budowlane na podstawie dwóch kryteriów, a mianowicie:

I. merytorycznego – uwzględniającego jakość i kompletność prezentowanych informacji,

II. wizualnego – uwzględniającego strukturę, przejrzystość oraz łatwość nawigacji serwisu inwestorskiego.

W ramach wymienionych kryteriów badane spółki zostały ocenione w skali pięciostopniowej, gdzie poszczególne punkty oznaczają co następuje: 1 – ocena bardzo słaba, 2 – ocena słaba, 3 – ocena przeciętna, 4 – ocena dobra, 5 – ocena bardzo dobra.

Tabela 1. Ocena merytoryczna i wizualna serwisów spółek giełdowych skierowanych do inwestorów zagranicznych

Ocena	Liczba spółek	Udział %	Średnia ocena		
			I kryterium	II kryterium	łącznie
Bardzo słaba	4	13	1,0	1,0	1,0
Słaba	10	31	1,3	2,1	1,7
Przeciętna	5	16	2,6	2,8	2,7
Dobra	4	13	3,5	4,3	3,9
Bardzo dobra	9	28	4,7	4,9	4,8

Źródło: opracowanie własne.

Do podmiotów najlepiej prowadzących swoje serwisy skierowane do inwestorów zagranicznych zakwalifikowały się na podstawie dwóch wymienionych kryteriów: Budimex, Energomontaż Południe, Mostostal Płock, PBG oraz Prochem. Spółki te otrzymały w dwóch kategoriach najwyższe noty.

Literatura

Best Practice Guidelines. Corporate Websites, <http://www.ir-soc.org.uk>.

Bragg S.M. [2010], *Running an Effective Investor Relations Department: A Comprehensive Guide*, John Wiley and Sons.

Guidance for Investor Relations Practitioners on the UK Corporate Governance Code, IR Society, June 2010.

Harper S. [2010/2011], *Corporate Websites – the Next Generation*, *Informed*, Issue 69, Winter, s. 28–30. <http://naszmodel.gpw.pl/>.

Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (DzU z 2009 r., nr 33, poz. 259).

Załącznik do Uchwały nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19.05.2010.

PERFORMANCE DISCLOSURE TO FOREIGN INVESTORS IN PUBLICLY QUOTED COMPANIES

Summary: The paper presents the level of performance disclosure to foreign investors in construction companies listed on the Warsaw Stock Exchange. The author verifies to what extent publicly quoted companies have followed recommendations determined by WSE Supervisory Board. It was examined whether basic corporate documents, professional CVs of the members of governing bodies, current and periodical reports, annual reports of the supervisory board, information about general meeting of shareholders and statement on compliance with the corporate governance rules were included at the corporate website in the section of investor relations and were available to current or potential foreign shareholders. As a result of the research content-related and visual evaluation of the corporate websites was introduced.