

Михаил Матовников,  
генеральный директор ЗАО "Интерфакс Бизнес Сервис"

## BANK OF GEORGIA: IR В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА

*Bank of Georgia – единственная публичная компания Грузии, акции которой котируются на международных фондовых рынках, что накладывает свой отпечаток на деятельность IR-отдела банка. Летом 2008 года IR-службе банка пришлось заняться подлинно кризисными отношениями с инвесторами.*

### Эмитент

Bank of Georgia (LSE: BGEO) – крупнейший банк Грузии с долей рынка около 35,4% (по активам). Bank of Georgia обслуживает более 740 000 клиентов через сеть из 127 филиалов и 286 банкоматов (крупнейшая сеть в Грузии).

### Почему трудно быть единственной публичной компанией в стране?

Многие публичные компании даже не догадываются, какой объем информации требуется инвестору для принятия инвестиционных решений, причем большую часть той информации инвесторы получают не из презентаций компании, а из отчетов инвестиционных банков.

К сожалению, для многих инвестиционных банков наличие в стране единственной и к тому же не самой большой по масштабам капитализации компании, является недостаточным стимулом для создания целой команды аналитиков, занимающихся данной страной.

Традиционная методология top-down анализа предполагает анализ экономики страны в целом, включая состояние бюджета, платежного баланса, ключевых отраслей экономики, денежно-кредитной системы. При этом учитывается социальное положение, внутренняя политика и внешнеполитическая ситуация. После вывода о привлекательности страны анализируется соответствующая отрасль, в данном случае – банковская система. И только после вывода о привлекательности отрасли анализируется конкретный эмитент.

Причем, например, банковскому аналитику для построения своей модели потребуются прогнозы многих параметров, которые в обычной ситуации он получает от своих коллег, отвечающих за анализ страны (country analysis) – прогнозы инфляции, темпов роста ВВП и т.п.

#### Что значит быть единственной публичной компанией в стране?

- ✓ **Банки не пишут Country research** – нет независимой оценки экономики, инфляции, ключевых рисков – нет исследований банков по отрасли – поэтому очень важны рейтинговые агентства
- ✓ **Информагентства** – слабое покрытие новостей о стране, только самые важные политические новости, плохое освещение экономических тем, не говоря уже об отдельных эмитентах
- ✓ **Инвесторы и аналитики** – не очень заинтересованы делать много работы для инвестиций в одну компанию
- ✓ **Страна слабо дифференцирована** – инвесторы склонны смешивать ее с другими странами региона, поэтому риски одной страны легко становятся рисками всех стран региона

В случае с Грузией отсутствие публичных компаний в стране усугубляется небольшим размером экономики (ВВП в 2007 году – \$10,2 млрд.) и населения (менее 5 млн. человек).

Стоит отдельно упомянуть, что многие инвесторы не особенно отличают различные страны СНГ. Кризис Казахских банков сильно отразился и на Bank of Georgia, многие инвесторы механически перенесли специфические риски казахских банков на Bank of Georgia, что привело к заметному снижению капитализации банка.

### **Решение: продвижение сначала страны, а потом - банка**

На практике практически любая встреча банка на роуд-шоу или конференциях начинается именно с рассказа о стране, потом – обо всей отрасли, и только потом - о банке.

В ответ на потребность инвесторов в информации банком были подготовлены презентации как самого банка, так и банковского сектора в контексте банковскими систем других развивающихся стран, так и экономики Грузии в сравнении с другими развивающимися рынками, включая как страны СНГ, так и Восточной Европы, Латинской Америки, ЮАР, Турцию и Израиль.

Однако практика показала, что инвесторы после презентаций предпочитали забирать с собой общую презентацию, поэтому главной презентацией для роуд-шоу банка стал довольно объемный документ – около 80 страниц.

В случае с Bank of Georgia задача подготовки и обновления столь фундаментального исследования несколько облегчается наличием дочернего инвестиционного банка - Galt & Taggart Securities – ведущей компании на рынке ценных бумаг Грузии.

При этом большую роль играет активность менеджмента, который активно принимает участие во взаимодействии с инвесторами.

### **Результаты**

В июле 2008 года банк имел рекомендации аналитиков 4 банков: Unicredit, Renaissance Capital, ING, Metropol – все с рекомендацией BUY.

## **IR и “Georgian crisis”, август 2008**

В 2008 году очень важными стали внеэкономические факторы, уже с начала лета 2008 года новости о столкновениях в Южной Осетии и статьи в иностранной прессе о возможном начале войны с Россией стали оказывать резко негативное влияние на капитализацию.

Капитализация банка стала падать с начала июня 2008, снизившись к 7 августа на 44%, 8 августа с началом боевых действий GDR банка на LSE упали за один день еще на 23% (-55% к 01 июня 2008).

*В этой ситуации Банк предпринял значительные усилия по донесению своей информации для инвесторов, наряду с ответами на многочисленные звонки и письма были предприняты следующие мероприятия:*

- ✓ 08-15 августа – **5 пресс-релизов с update for investors**, которые публиковались на сайте банка ([www.bog.ge](http://www.bog.ge)), рассылались инвесторам и раскрывались на LSE через Business Wire.

### **08 августа 2008 - JSC Bank of Georgia Regarding News Flow on South Ossetia**

In connection with the recent increase of tension in South Ossetia, Georgia's breakaway region, Bank of Georgia, (LSE: BGEO GSE: GEB), (the “Bank”), Georgia's leading universal bank, provides the following update:

The recent increased tension has very limited impact on the Bank's operations. As precautionary security measure the Bank's service center in Gori, a Georgian town located approximately 25 kilometer from South

Ossetia, will not open for business today. All other service centers of the Bank are operating on regular schedule.

#### **11 августа 2008 - JSC Bank of Georgia - update for investors**

In connection with the recent events in Georgia, Nicholas Enukidze, Chairman of the Supervisory Board of Bank of Georgia, (LSE: BGEO GSE: GEB), (the "Bank"), Georgia's leading universal bank, provided the following update:

"The recent events have had limited impact on the Bank's operations. As a precautionary security measure six out of the Bank's 142 service centers will not open for business today. These service centers are located in the towns of Gori (located 25km from South Ossetia), Senaki, Poti and Zugdidi (all three located in western Georgia near Abkhaz border). All other service centers are operating on regular schedule.

Pursuant to an instruction from the Financial Monitoring Service of Georgia until 18 August 2008 all banks in the country, including Bank of Georgia, have suspended lending activities and, as a precautionary security measure, have disabled internet banking service.

#### **12 августа 2008 - JSC Bank of Georgia - update for investors**

In connection with the recent developments in Georgia, Nicholas Enukidze, Chairman of the Supervisory Board of Bank of Georgia, (LSE: BGEO GSE: GEB), provided the following update:

"I am pleased to report that yesterday on Monday, 11 August 2008 our service centers operated normally. Yesterday evening we were informed that Tuesday, 12 August 2008 was declared a bank holiday by the Georgian authorities. Accordingly, today our service centers did not open for

#### **13 августа 2008 - JSC Bank of Georgia - update for investors**

In connection with the recent developments in Georgia, Nicholas Enukidze, Chairman of the Supervisory Board of Bank of Georgia, (LSE: BGEO GSE: GEB) (the "Bank"), provided the following update:

"I am pleased to report that Bank of Georgia has resumed its normal operations following the nation-wide bank holiday on 12 August 2008. The recent events had limited impact on our operations. Only five service centers located in Gori, Zugdidi and Senaki did not open for business today.

We look forward to the resumption of lending activities, which together with internet-banking, have been suspended at all Georgian banks until 18 August by the Georgia's Finance Supervision Agency.

#### **14 августа 2008 - JSC Bank of Georgia - update for investors**

In connection with the recent developments in Georgia, Nicholas Enukidze, Chairman of the Supervisory Board of Bank of Georgia, (LSE: BGEO GSE: GEB) (the "Bank"), provided the following update:

"I am pleased to report that today Bank of Georgia continued to operate without interruption, with the exception of only five service centers located in Gori, Zugdidi and Senaki, which we expect to open in the near future.

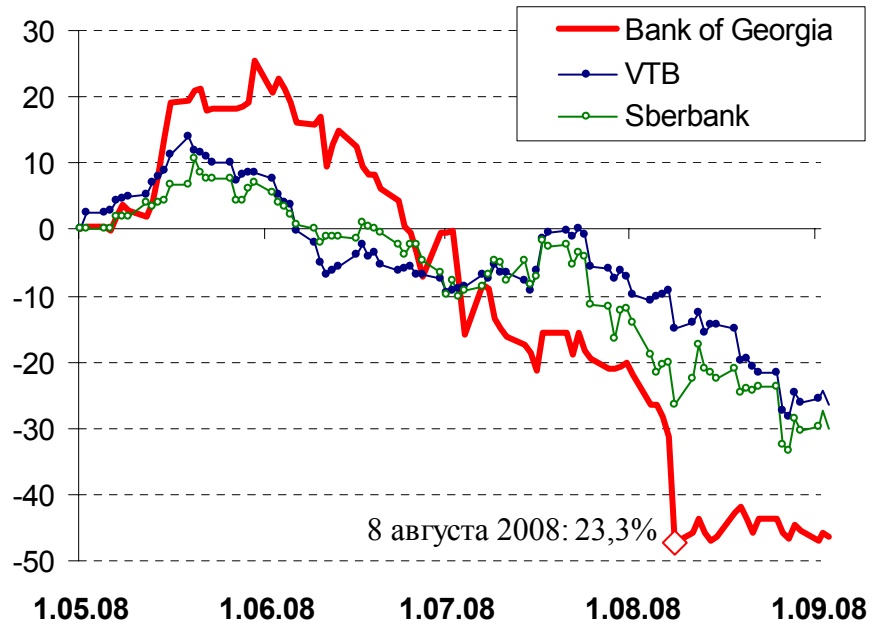
As the situation in Georgia has started to normalize, our investor relations activities will revert to normal reporting schedule as of tomorrow."

- ✓ 15 августа банк провел **Конференц-звонок** с независимым политическим аналитиком
- ✓ 19 августа банк раскрыл, что 15 августа **Председатель наблюдательного совета купил акции банка на \$26 000**, продемонстрировав уверенность в будущем банка
- ✓ 01 сентября – состоялось раскрытие финансовых результатов банка по МСФО по итогам 1 полугодия 2008, и была проведена телефонная конференция для инвесторов и аналитиков.

## Результаты

- Дальнейшего падения курса акций после 8 августа удалось избежать. Курс акции стабилизировался до конца сентября, несмотря на негативный внешний фон и развитие мирового кредитного кризиса.
- 1 сентября 2008 в ходе телефонной конференции посвященной финансовым результатам банка по итогам 6 месяцев 2008 года (прослушать телефонную конференцию можно в [IR-блоге](#) Интерфакс Бизнес Сервис), тема ущерба банку от прошедших событий практически не затрагивалась в ходе Q&A.

Динамика GDR Bank of Georgia на LSE



**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ****ИНТЕРФАКС БИЗНЕС СЕРВИС**

Россия, 127006, Москва, 1-я Тверская-Ямская, д. 2

Тел. (+7 495) 250-80-36

Факс (+7 495) 250-94-57

E-mail: [ir@interfax.ru](mailto:ir@interfax.ru)Web: [www.irconsulting.ru](http://www.irconsulting.ru); [www.e-disclosure.ru](http://www.e-disclosure.ru)

Компания "**Интерфакс Бизнес Сервис**" является дочерней компанией Группы "Интерфакс" и специализируется на оказании сервисов и консалтинговых услуг в области отношений компаний с инвесторами (Investor Relations) в России и странах СНГ.

"Интерфакс" обладает уникальными возможностями по оказанию услуг в области IR: ресурсами ведущего российского информационного агентства, тесной связью с российскими институциональными и частными инвесторами, опытом работы с эмитентами и инвесторами в разных областях (раскрытие информации, рейтинги, кредитные риски, аналитика).

Международная информационная Группа "**Интерфакс**" (**Interfax Information Services Group**) создает информационные продукты и средства коммуникации для принятия решений в политике и бизнесе. Группа, основанная в 1989 г., объединяет сеть национальных, региональных и отраслевых информационных агентств, работающих в России, других странах СНГ, в Китае, Центральной Европе. В "Интерфаксе" ([www.interfax.com](http://www.interfax.com), [www.interfax.ru](http://www.interfax.ru)) входят компании и подразделения, предоставляющие новости, аналитические услуги, рыночные данные, фундаментальную информацию, разрабатывающие программные решения.

"**Интерфакс-ЦЭА**" готовит регулярные статистические и аналитические продукты по различным сегментам финансового рынка России и стран СНГ, предоставляет информацию о деятельности российских институциональных инвесторов. Среди продуктов компании - ежедневные прогнозы и отчеты о состоянии различных сегментов финансового рынка, рэнкинги российских банков и страховых компаний, выпускаемые под брендом "Интерфакс-100", и а также рэнкинги банков и страховых компаний стран СНГ - "Интерфакс-1000".

Партнером "Интерфакса" по рейтинговому агентству **Moody's Interfax Rating Agency**, которое занимает лидирующие позиции на российском рынке рейтинговых услуг, является международное рейтинговое агентство **Moody's Investors Service**.

Совместно с компанией **Experian**, мировым лидером в сфере информационных решений для бизнеса, создано кредитное бюро "**Экспириан-Интерфакс**", занимающееся предоставлением информации, характеризующей своевременность исполнения заемщиками обязательств по кредитам.

Входящей в состав Группы специализированной аналитической службой "**Интерфакс-АКИ**" создана крупнейшая в России информационно-аналитическая база данных по компаниям – **СПАРК**, объединившая сведения по всем зарегистрированным в России юридическим лицам.

---

Настоящий материал является интеллектуальной собственностью компании "Интерфакс Бизнес Сервис". Все интеллектуальные права Компании охраняются в соответствии с законодательством Российской Федерации. Ни одна часть этого материала не может продаваться, воспроизводиться или распространяться без письменного согласия Компании. Вся информация, содержащаяся в настоящем материале, получена "Интерфакс Бизнес Сервис" из источников, которые Компания считает достоверными. В связи с возможностью технической ошибки или ошибки персонала, а также других факторов Компания не гарантирует абсолютной надежности представленной информации. Любые суждения, содержащиеся в материале, должны рассматриваться исключительно как мнение экспертов Компании, а не как рекомендация по покупке или продаже ценных бумаг / инвестиционных паев или по использованию каких-либо финансовых инструментов.