

Агрохолдинги з активами в Україні на світових фондових майданчиках

Первинне розміщення акцій (ІРО) може бути дорогою інвестицією для компанії, проте в сучасних умовах в порівнянні з банківськими кредитами являється основним джерелом поповнення власного капіталу. Основною метою проведення ІРО є отримання так званого «засновницького прибутку» – прибутку, отриманого засновниками акціонерних товариств у вигляді різниці між сумою від продажу випущених акцій і капіталом, дійсно вкладеним ними в акціонерне підприємство.

Стаття присвячена розкриттю позицій аграрних компаній з активами в Україні на світових фондових майданчиках. Проаналізовано динаміку первинного розміщення акцій на світових фондових майданчиках аграрними компаніями з активами в Україні. Оцінено рівень капіталізації таких компаній та визначено лідерів в цій сфері. В розрізі світових бірж розкрито основну ринкову інформацію про агропромислові компанії з активами в Україні. Оцінено переваги і недоліки розміщення агропромисловими компаніями своїх акцій на фондовому ринку та публічного розкриття інформації про компанію.

Ключові слова: первинне розміщення акцій, капіталізація, агрохолдинги, фондовий ринок, прибутковість.

Агрохолдинги с активами в Украине на мировых фондовых площадках

Первичное размещение акций (ІРО) может быть дорогой инвестицией для компании, однако в современных условиях по сравнению с банковскими кредитами является основным источником пополнения собственного капитала. Основной целью проведения ІРО является получение так называемой «учредительной прибыли» - прибыли, получаемой учредителями акционерных обществ в виде разницы между суммой от продажи выпущенных акций и капиталом, действительно вложенным ими в акционерное предприятие.

Статья посвящена раскрытию позиций аграрных компаний с активами в Украине на мировых фондовых площадках. Проанализирована динамика первичного размещения акций на мировых фондовых площадках аграрными компаниями с активами в Украине. Оценен уровень капитализации таких компаний и определены лидеры в этой сфере. В разрезе мировых бирж раскрыта основная рыночная информация об агропромышленных компаниях с активами в Украине. Оценены преимущества и недостатки размещения агропромышленными компаниями своих акций на фондовом рынке и публичного раскрытия информации о компании.

Ключевые слова: первичное размещение акций, капитализация, агрохолдинги, фондовый рынок, доходность.

Agriholdings With Assets in Ukraine at World Stock Markets

Initial Public Offering (ІРО) can be an expensive investment for the company, but under current conditions compared to bank loans it is the main source of replenishment of equity. The main purpose of an ІРО is to obtain the so-called ‘constituent profits’ - profits derived by the founders of the company as the difference between the amount from the sale of shares issued and the capital actually invested by them in joint-stock enterprise.

The article addresses the position of agricultural companies with assets in Ukraine on world stock markets. Analyzed is the dynamics of IPOs in the world stock markets by agricultural companies with assets in Ukraine. Reviewed is the level capitalization of such companies and identified are the leaders in this field. In the context of global stock exchanges reviewed is the basic market information on agribusinesses with assets in Ukraine. The advantages and disadvantages of agricultural companies' placing their shares on the stock market and public disclosure of information on the company were assessed.

Keywords: Initial Public Offering, market capitalization, agricultural holdings, stock market, profitability.

Постановка проблеми. Найбільш прогресивним способом залучення додаткового фінансування для нових та існуючих проектів й розширення діяльності акціонерних компаній є продаж акцій на фондовому ринку. По суті це є унікальною особливістю акціонерних товариств, що виступає основною відмінністю даної форми господарювання від інших.

Емісія акцій має багато переваг у порівнянні із залученням банківського кредитування, оскільки не вимагає постійних обов'язкових платежів. Крім того, емісія акцій є вагомим інструментом залучення значного капіталу та виступає потужним інструментом міжнародного визнання для компанії, що заслуговує на особливу увагу дослідників. Слід вказати, що вітчизняні аграрні компанії давно стали цікавим об'єктом для зарубіжних інвесторів. Це можна пояснити родючими українськими ґрунтами, помірним кліматом для ведення сільського господарства та зручним географічним розташуванням.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Дослідженню корпоративних відносин в теоретичній площині приділено багато уваги в працях вітчизняних і зарубіжних дослідників. Зокрема, слід відзначити роботи Ю.О. Лупенка, В.М. Жука, В.І. Грушка, О.П. Гохана, О. Кузьміна, В.В. Бочарова, В.Е. Леонтєва, О.О. Терещенко, Д. Луенбергера, А. Кейна, У. Баффетта та інших. Водночас недостатньо вивченими залишаються практичні аспекти представлення вітчизняних аграрних компаній на фондовому ринку, що й визначає тематичну спрямованість нашого дослідження.

Метою статті є розкриття позицій аграрних компаній з активами в Україні на фондових майданчиках світу на основі аналізу угод з первинного розміщення акцій такими компаніями.

Результати досліджень. На початок 2014 року в Україні налічувалося близько вісімдесяти аграрних холдингових компаній. Результати досліджень показали, що більш ніж 50 % ринку аграрної продукції в Україні підконтрольні десяти найбільшим агрохолдингам. Розвиток агрохолдингів супроводжується процесами концентрації землі, формування горизонтально та вертикально інтегрованих структур, сфокусованих на експорт, зростання випуску сільськогосподарської продукції, концентрації капіталу в обсягах не досяжних для малих і середніх компаній [3]. Вагомими перевагами агрохолдингів є: зниження витрат на одиницю продукції і зростання її доданої вартості, розвинена система логістики, розвинена інфраструктура, висока

кваліфікаційна підготовка адміністративного персоналу, високий рівень технологічного забезпечення. Водночас, дослідники зауважують на певній дестабілізації аграрного сектору через присутність у ньому значної кількості холдингових структур. Так, оскільки оплата праці в сільському господарстві України порівняно низька, то раціональніше було б розвивати трудомістке сільське господарство і, таким чином, уникнути безробіття на селі. Крім того, велика кількість агрохолдингів спричиняє структурні дисбаланси в аграрній промисловості.

Первинне розміщення акцій (далі – IPO) часто виступає дорогою інвестицією для компанії, проте є потенційним джерелом значного поповнення капіталу. В ході підготовки до IPO компанії стикаються з великим масивом аудиторської, фінансової та юридичної роботи, що потребує часу і фінансування. Крім того, обов'язковою є вимога публічного розкриття інформації про компанію, що може бути використана конкурентами або спричинити проблеми з контрагентами. Коли компанія виходить вперше на фондовий ринок, кошти інвесторів за нові випущені акції, а також за акції вже існуючих інвесторів надходять прямо до компанії. Тому можна стверджувати, що за допомогою первинного розміщення акцій компанія розширює та диверсифікує базу власного капіталу.

За період з 2005 по 2013 роки 18 аграрних холдингів з активами в Україні провели первинне розміщення акцій на зарубіжних фондових майданчиках. Вибір торговельного майданчика визначається в залежності від вартості капіталу, розмірів компанії, витрат на розміщення, потенціалу зростання ціни акції, цільової групи інвесторів, розмірів і перспективності компанії, вимог до розкриття звітності. Серед українських компаній найбільш популярними є три біржі: Лондонська (LSE), Варшавська (WSE), Франкфуртська (FSE). Окремі компанії обирають також Стокгольмську (SSE) та Паризьку (PSE) фондові біржі (табл. 1).

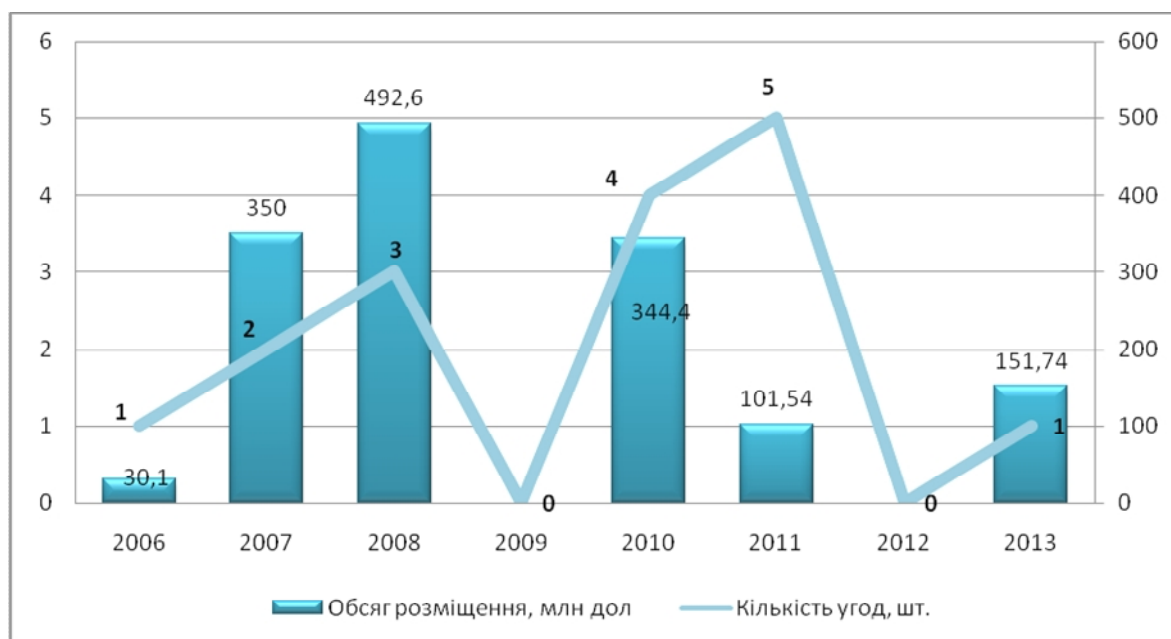
З даних табл. 1 видно, що протягом всієї історії проведень IPO серед вітчизняних аграрних компаній найбільша кількість таких угод була здійснена у 2011 році, що можна пояснити браком коштів на ринку боргового капіталу України. Крім того, у 2009 та 2012 роках не було проведено жодного IPO, що пояснюється несприятливим часовим моментом для здійснення таких угод.

Обсяги та кількість угод IPO агрохолдингів з активами в Україні наведено на рис. 1.

Первинне розміщення акцій на світових фондових майданчиках аграрними компаніями, активи яких розміщені в Україні

Роки	Фондові біржі / к-сть IPO				Всього IPO за рік
	Франкфуртська (FSE)	Варшавська (WSE)	Лондонська (LSE)	NYSE Euronext	
2005	-	-	1	-	1
2006	-	1	-	-	1
2007	-	1	1	-	2
2008	2	-	1	-	3
2009	-	-	-	-	-
2010	-	3	1	-	4
2011	-	3	1	1	5
2012	-	-	-	-	-
2013	-	1	-	-	1

Джерело: власні дослідження



Джерело: власні дослідження

Рис. 1. Динаміка первинного розміщення акцій аграрними компаніями з активами в Україні

Як видно з рис. 1, кількість угод IPO та суми залучених коштів не корелюють між собою, оскільки вирішальним для успішного проведення IPO є правильний момент виходу компанії на ринок. Як свідчать наведені дані, найбільш успішними роками для виходу аграрних компаній на фондовий ринок та залучення капіталу були 2007 та 2008 роки, а найменш успішним – 2011 рік.

Фундаментальним підґрунтям високого потенціалу виходу на світові фондові майданчики для агрохолдингів з активами в Україні є висока прибутковість на гектар землі. Наприклад, в ПАТ «Миронівський хлібопродукт» у 2009 році прибутковість з гектару становила \$ 301, в 2011 – вже \$ 482 [1].

Угоди з первинного розміщення акцій по роках, фондових майданчиках, країнах юрисдикції з врахуванням кількості проданих акцій та залучених сум наведено в табл. 2.

Як бачимо, всі агрохолдинги, акції яких котуються на фондових майданчиках, мають іноземну країну юрисдикції. Чинники, що впливають на вибір зарубіжної юрисдикції, досить різні: від податкового режиму до політичної стабільності держави і обмежень, що накладаються на роботу з офшорними зонами законодавством різних держав.

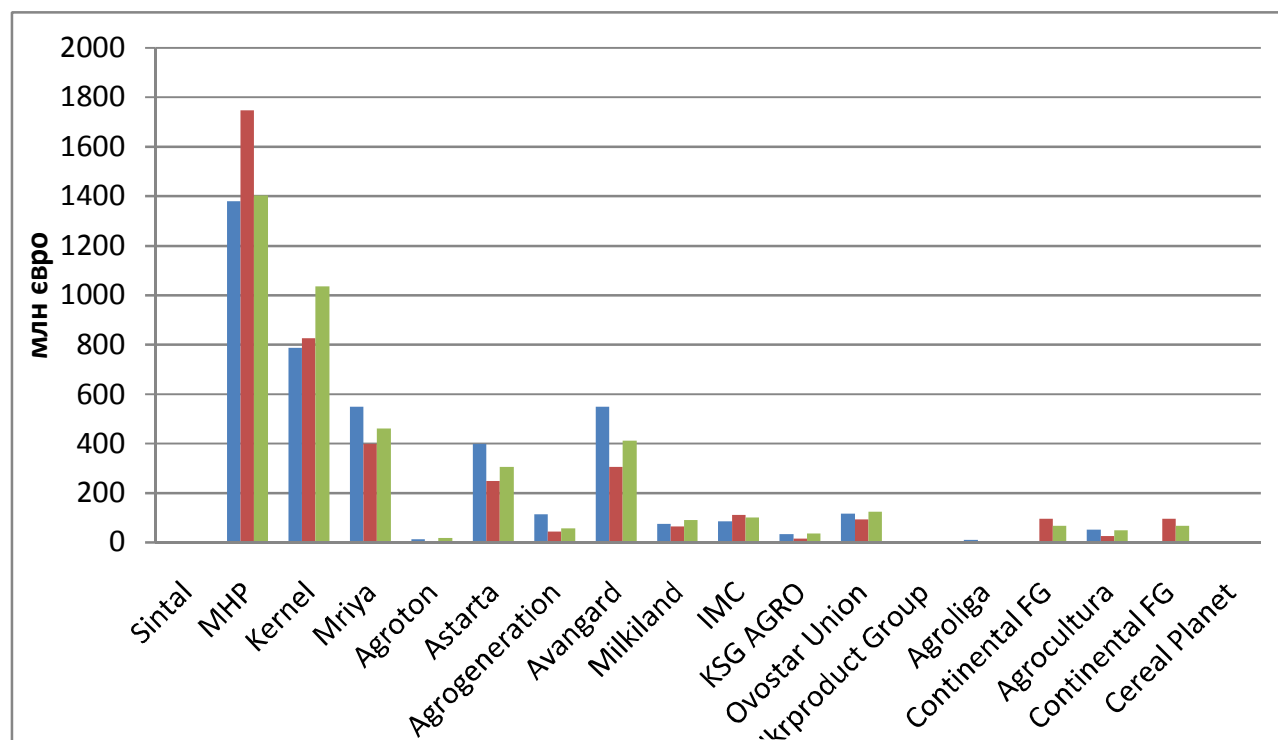
Є три найбільш популярні юрисдикції, які обирає менеджмент агрохолдингів з активами в Україні, - Кіпр, Нідерланди, Люксембург. Обрання іноземної юрисдикції пояснюється недосконалістю вітчизняної судової та податкової систем. Дані табл. 1 свідчать, що середня кількість акцій, запропонованих для продажу на IPO, становила 25 % і, слід зазначити, що переважна більшість компаній має до трьох мажоритарних акціонерів.

Динаміка капіталізації агрохолдингів з активами в Україні за останні три роки наведена на рис. 2.

Первинне розміщення акцій аграрних компаній з активами в Україні за 2005 – 2013 роки

№ п/п	Компанія	Продано акцій, %	Залучено, млн	Рік угоди	Фондовий майданчик	Країна юрисдикції
1	AgroGeneration	16,4	16,3 USD	2011	NYSE Euronext (Paris Stock Exchange)	о. Мен
2	Landkom (Agrokultura з 2012 р.)	54,9	54 GBP (132 USD)	2007	LSE	Великобританія
3	Myroniv's'kyi khliboprodukt	22,23	189 GBP (368 USD)	2008	LSE	Люксембург
4	Avangard	22,5	208 USD	2010	LSE	Кіпр
5	Continental Farmers Group	39	16,7 EUR	2011	LSE	о. Мен
6	Sintal Agricul	15	34,5 USD	2008	FSE	-
7	Mriya Agro Holding Public Limited	20	90,1 USD	2008	FSE	Кіпр
8	Agroliga	16,67	4,3 PLN (1,4 USD)	2010	WSE	Великобританія
9	Agroton	26,2	153 PLN (54 USD)	2010	WSE	Кіпр
10	Astarta Holdin	20	95 PLN (30,1 USD)	2006	WSE	Нідерланди
11	Kernel Holding	33	546 PLN (218 USD)	2007	WSE	Кіпр
12	KSG Agro	33	27 EUR	2011	WSE	Люксембург
13	Milkiland	22,4	236 PLN (60 EUR)	2010	WSE	Нідерланди
14	Ovostar Union	25	93 PLN (33 USD)	2011	WSE	Нідерланди
15	IndustrialMilk Company	24	81 PLN (29,7 USD)	2011	WSE	Люксембург
16	Cereal Planet PLC	2,25	112,4 EUR	2013	WSE	Кіпр
17	Agrokultura AB	-	-	2009	Nasdaq OMX First North	-
18	Ukrproduct	27,2	6 GBP	2005	LSE	Кіпр

Джерело: власні дослідження.



Джерело: власні дослідження

Рис. 2. Капіталізація агрохолдингів з активами в Україні, млрд. EUR

Фінанси та оподаткування

Лідерами за капіталізацією протягом 2011 – 2013 років були МНП (ПАТ «Миронівський хлібопродукт»), агрохолдинги Кернел, Авангард та Мрія. Загальна капіталізація українських аграрних компаній, акції яких котуються на світових фондових майданчиках, станом на початок 2014 року становила 4,2 млрд. євро, що на 70 % менше, ніж на початок 2011 року. Така ситуація пов'язана з виходом окремих гравців з ринку внаслідок припинення діяльності (Sintal), делістингу (МСВ Agricole та Continental Farmers Group) або входженням до складу інших компаній (Agrokultura AB).

Виходячи з індексу UAIndex (Ukrainian Agrarian Index Capitalization), який розраховується для

аграрних холдингів України, середня ціна акцій протягом 2013 року для 16 агрохолдингів з активами в Україні, які представлені на зарубіжних фондових майданчиках (Agrokultura AB, Sintal, Миронівський хлібопродукт, Кернел, Мрія, Agroton, Астарта, Agrogenation, Авангард, Milkiland, ІМС, KSG Agro, Ovostar, Ukrproduct, Agroliga, Cereal Planet PLC) знизилась на 13 % в середньому. Найбільше зростання ціни акції було зафіксовано у Agroliga (62 %), найбільше падіння - в Agroton (-81 %).

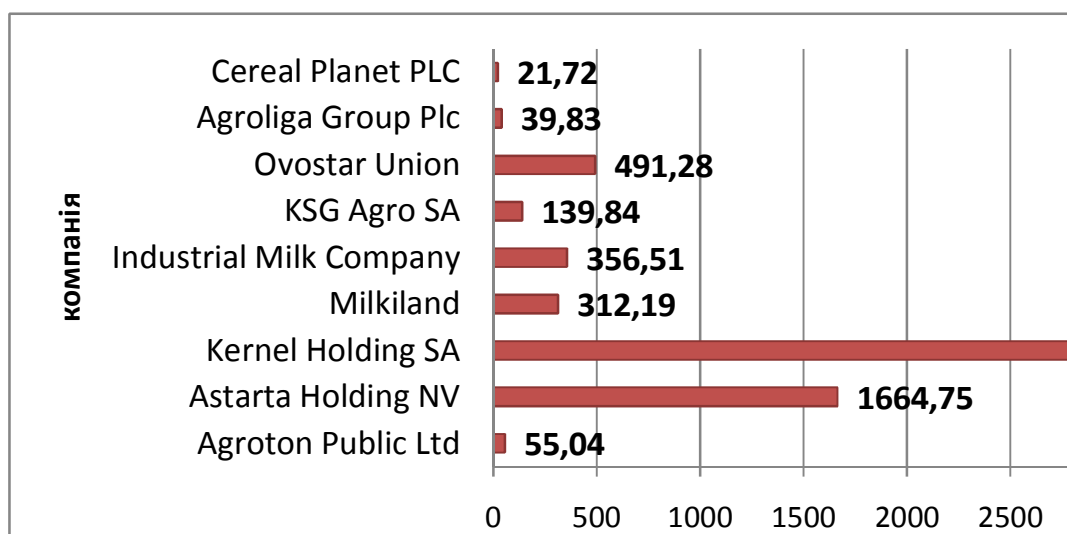
В табл. 3 – 5 та на рис. 3 – 5 наведено основну ринкову інформацію про компанії в розрізі світових бірж, на яких представлені цінні папери аграрних холдингів з активами в Україні.

Таблиця 3

Агрохолдинги з активами в Україні представлені на Варшавській фондовій біржі (WSE) станом на 28 січня 2014 року

Компанія	Фондова біржа	Тікер	Валюта	Ціна відкриття торгів, злотих	Ціна закриття торгів	Обсяг торгів	Зміна до попереднього року, %	Кількість випущених акцій, шт.	Ринкова капіталізація, млн. PLN
Agroton Public Ltd	WSE	AGT	PLN	2,27	2,54	270013	-76,91	21670000	55,04
Astarta Holding NV	WSE	AST	PLN	66	66,59	652	9,46	25000000	1664,75
Kernel Holding SA	WSE	KER	PLN	40,55	41,2	109588	-39,07	79683410	3282,96
Milkiland	WSE	MLK	PLN	9,75	9,99	1369	-35,32	31250000	312,19
Industrial Milk Company	WSE	IMC	PLN	11,5	11,39	15131	-28,08	31300000	356,51
KSG Agro SA	WSE	KSG	PLN	9,53	9,31	1110	-29,86	15020000	139,84
Ovostar Union	WSE	OVO	PLN	83,71	81,88	335	-20,94	6000000	491,28
Agroliga Group Plc	WSE	AGLP	PLN	24,8	25,9	1576	-75,93	1537838	39,83
Cereal Planet PLC	WSE	CRP	PLN	12,3	12,2	30	0	1780328	21,72

Джерело: складено автором за даними фінансової звітності підприємств та за даними <http://www.uaindex.net>



Джерело: власні розрахунки

Рис. 3. Ринкова капіталізація агрохолдингів з активами в Україні на Варшавській фондовій біржі станом на 28 січня 2014 р., млн. PLN

Таким чином, на Варшавській фондовій біржі представлено 9 агрохолдингів з активами в Україні. Найбільшу ринкову капіталізацію має агропромислова компанія «Кернел» (3282,96 млн.

польських злотих), а також вертикально-інтегрований агропромисловий холдинг Астарта (1664,75 млн. польських злотих). Найменша капіталізація у компанії Cereal Planet (21,72 млн. польських злотих).

Таблиця 4

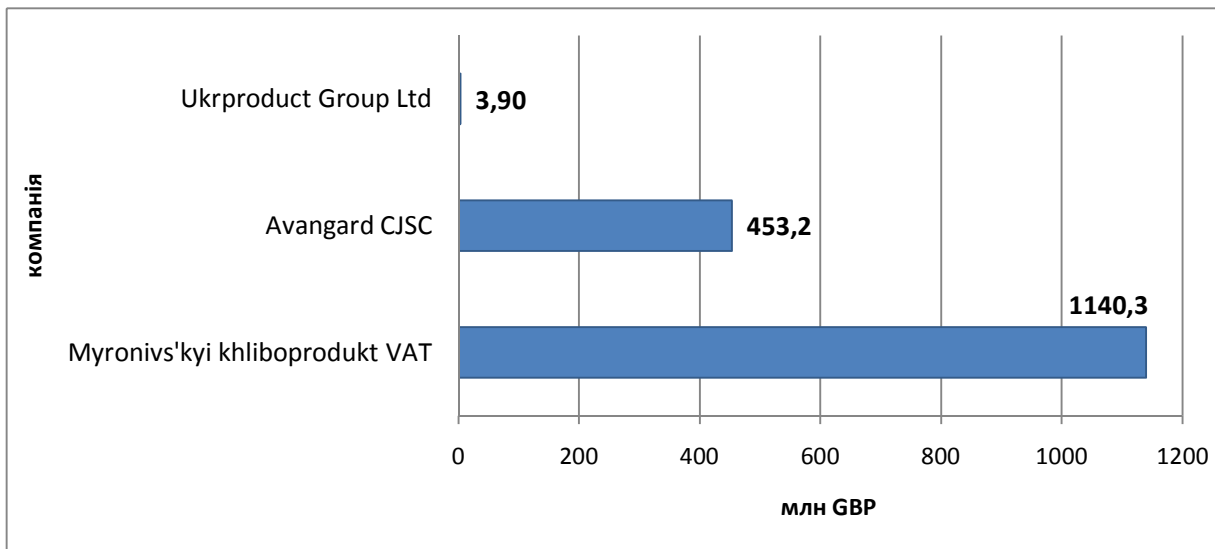
Агрохолдинги з активами в Україні представлені на Лондонській фондовій біржі (LSE) станом на 28 січня 2014 року

Компанія	ФБ	Тікер	Валюта	Ціна відкриття торгів	Ціна закриття торгів	Обсяг торгів	Зміна до попереднього року, %	Кількість випущених акцій, млн. шт.	Ринкова капіталізація, млн. GBP
Myronivs'kyi khliboprodukt VAT	LSE	MHPC	GBP	16,55	16,38	92581	-7,75	105,67	1140,3
Avangard CJSC	LSE	AVGR	GBP	11,49	11,49	7	-4,27	39,44	453,2
Ukrproduct Group Ltd	LSE	UKR	GBP	0,095	0,095	0	-20,3	41,05	3,9

Джерело: складено автором за даними фінансової звітності підприємств та за даними [11]

На Лондонській фондовій біржі представлено 3 агрохолдинги з активами в Україні. Найбільшу ринкову капіталізацію має ПАТ «Миронівський

хлібопродукт» (1,14 млрд. фунтів стерлінгів), найменша капіталізація у компанії Ukrproduct Group (3,9 млн. фунтів стерлінгів).



Джерело: власні розрахунки

Рис. 4. Ринкова капіталізація агрохолдингів з активами в Україні на Лондонській фондовій біржі станом на 28 січня 2014 р., млн. GBP

Таблиця 5

Агрохолдинги з активами в Україні представлені на Паризькій фондовій біржі (PSE), Франкфуртській фондовій біржі (FSE), Стокгольмській фондовій біржі (SSE) станом на 28 січня 2014 року

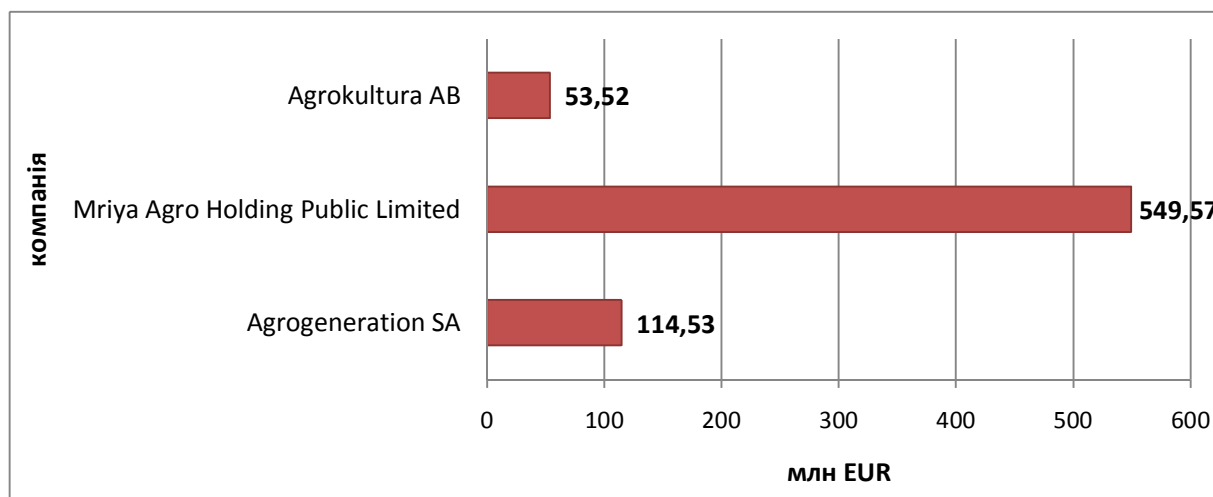
Компанія	Фондова біржа	Тікер	Валюта	Ціна відкриття торгів	Ціна закриття торгів	Обсяг торгів	Зміна до попереднього року, %	Кількість випущених акцій, млн. шт.	Ринкова капіталізація, млн. EUR
Agrogeneration SA	PAR	ALAGR	EUR	1,2	1,2	13612	-30,23	92,36	114,53
Mriya Agro Holding Public Limited	DEU	MAYA	EUR	5,17	5,17	0	8,84	106,3	549,57
Agrokultura AB	STO	ALPA	SEK	3,85	3,58	108834	-42,76	139,01	486,53

Джерело: складено автором за даними фінансової звітності підприємств та за даними [11]

Фінанси та оподаткування

Графічне представлення даних про ринкову капіталізацію агрохолдингів з активами в Україні на

Стокгольмській, Франкфуртській та Паризькій фондових біржах показано на рис. 5.



Джерело: власні розрахунки

Рис. 5. Ринкова капіталізація агрохолдингів з активами в Україні на Стокгольмській, Франкфуртській та Паризькій фондових біржах станом на 28 січня 2014 р., млн. EUR

Серед компаній, представлених на Стокгольмській, Франкфуртській та Паризькій фондових біржах, найбільшу капіталізацію станом на початок 2014 року мав агрохолдинг Мрія – 549, 57 млн. євро.

Виручка від реалізації продукції агрохолдингів з активами в Україні у 2012 році знаходилась в межах від 16,02 млн. євро (Agroliga) до 1574,57 млн. євро (Кернел). Слід вказати, що найпотужнішими компаніями з огляду на обсяги реалізованої продукції були Кернел та Миронівський хлібопродукт. Серед компаній – лідерів за отриманим чистим прибутком у 2012 році були чотири - Миронівський хлібопродукт (236,30 млн. євро), Кернел (157,09 млн. євро), агрохолдинг Мрія (157,09 млн. євро) та Авангард (173,45 млн. євро). Збитковим було лише підприємство Agrokultura AB (-11,11 млн. євро).

Операційний прибуток (ЕВІДТА) агрохолдингів з активами в Україні у 2012 році був найбільшим у ПАТ «Миронівський хлібопродукт» (242,2 млн. євро), агрохолдингу Авангард (208,2 млн. євро), холдингу Кернел (119,4 млн. євро), агрохолдингу Мрія (100,7 млн. євро). Від'ємним був даний показник у Agrogeneration (-5,5 млн. євро) та в Agrokultura AB (-8,36 млн. євро). Найменшим значення даного показника було у Cereal Planet PLC (1,2 млн. євро) та у Ukrproduct Group (1,43 млн. євро).

У зв'язку з тим, що на ринку сформувалася трійка лідерів, вважаємо, що новим компаніям, що планують залучати капітал на фондових майданчиках, буде важко досягнути їх рівня. Водночас станом на початок 2014 року за даними інформаційних джерел на Варшавській фондовій біржі планується вихід з IPO наступних компаній: Укрзернопром Агро, МСВ Agricole, Лотуре-агро, Кряж Агро, Подольские цукроварни, Аграрная корпорация «Сварог Вест Груп», Яблуневий Дар, Valinor Public Ltd., Vioil.

Перспективи успішності даних угод залежать як від фінансового стану цих компаній, рівня корпоративної культури, так і від моменту входження на ринок. Важливим також є політична та економічна кон'юнктура в Україні, оскільки настрої потенційних інвесторів залежать від їх впевненості в успішній діяльності цих компаній. Слід вказати, що у зв'язку з політичною нестабільністю в Україні, відбулося значне зниження цін котирувань акцій аграрних компаній з активами в Україні. Так, протягом тижня (3-10 березня 2014 року) ціна акції Ukrproduct Group втратила 15,94 % своєї вартості, акції Astarta та Agroton втратили 12,69 % і 10,55 % відповідно. Крім того, премія за ризик при інвестуванні у вітчизняні активи, як необхідна норма доходу понад безпечний дохід на капітал, на початок 2014 року становила 11,25 %, порівняно з 7,5 % у 2011 році [5].

Водночас девальвація гривні сприяла зниженню курсового ризику для вітчизняних експортерів, а повернення до співпраці з міжнародними фінансовими установами сприятиме покращенню інвестиційного клімату в Україні, що в довгостроковій перспективі дасть можливість залучати значні обсяги капіталу вітчизняним компаніям на зовнішніх ринках.

Висновки. Агрохолдинги з активами на Україні розпочали свою діяльність на міжнародних фінансових ринках у 2005 році. Станом на початок 2014 рік акції 16 таких компаній продовжують котуватися на європейських фондових майданчиках. Протягом цього періоду сформувалися лідери за рівнем капіталізації – Миронівський хлібопродукт, Кернел, агрохолдинги Мрія та Авангард.

Розміщення акцій на фондовому ринку і набуття компанією статусу публічної має як переваги, так і недоліки. Серед недоліків слід назвати досить дорогую процедуру підготовки до IPO, обов'язковість

зовнішніх аудиторських перевірок, необхідність розкриття значної кількості інформації про діяльність компанії. Після розміщення акцій на фондовому ринку компанія може здійснювати додаткові емісії різними способами (*follow-on offering*) і залучати додатковий капітал, уникаючи при цьому звернень до банківського фінансування, зменшуючи показник левериджу і підвищуючи ліквідність акцій. Саме така можливість залучати додаткове фінансування є основною причиною, що спонукає компанії ставати публічними.

4 Список використаних джерел

1. Гузенко Н. Наше все. Аграрии против металлургов / Н. Гузенко // «Инвестгазета» № 44, 13 ноября 2012 [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://investgazeta.net/company-news/nashe-vse.-agrarii-protiv-metallurgov-163291/>.
2. Жук В.М. Наукове обґрунтування формування стратегічних запасів зерна: перспективи України в умовах глобалізації: [Наукова доповідь] / В.М. Жук // Облік і фінанси АПК. - 2012. – № 2. - С. 3-13.
3. Ниценко В.С. Формирование и развитие агрохолдингов в Украине / В.С. Ниценко [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://investyicii.org/investuvanya/naukovi-publikatsiji/formirovaniye-y-razvytye-ahroholdynhov-v-ukrayne.html>.
4. Bloomberg Businessweek [Electronic resource]. - Mode of access: <http://investing.businessweek.com>.
5. Country Default Spreads and Risk Premiums [Electronic resource]. - Mode of access: http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/cryprem.html.
6. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie [Electronic resource]. - Mode of access: <http://www.gpw.pl>.
7. Gregoriou, Greg (2006). Initial Public Offerings (IPOs). Butterworth-Heinemann, an imprint of Elsevier [Electronic resource]. - Mode of access: <http://wafaa-sherif.com/new/ar/wp-content/uploads/2012/11/Initial%20Public%20Offerings%20%28IPO%29.pdf>.
8. Loughran, T.; Ritter, J. R. (2004). Why Has IPO Underpricing Changed Over Time? Financial Management 33 (3): 5–37 [Electronic resource]. - Mode of access: http://bear.warrington.ufl.edu/ritter/publ_papers/Why%20has%20IPO%20Underpricing%20Changed%20Over%20Time.pdf.
9. Reuters [Electronic resource]. - Mode of access: <http://www.reuters.com>.
10. The London Stock Exchange [Electronic resource]. - Mode of access: <http://www.londonstockexchange.com>.
11. Ukrainian Agrarian Index: Share Prices of Ukrainian Agrarian Companies on International Exchanges, 28.01.2014 [Electronic resource]. - Mode of access: <http://www.uaindex.net/news/31513>.