



Особенности содержания и
подачи материала в годовом
отчете для инвестора

Александр Дорофеев
Deloitte

14 декабря 2011 г.



Содержание

Слайды 3-5: Требования к годовому отчету

Слайд 6: Ограничения в отношении раскрытия информации

Слайд 7: Раскрытие информации и прозрачность

Слайд 8: Своевременность

Слайд 9: Содержание

Слайд 10-11: Объем

Слайды 12-13: Отчет о результатах деятельности

Слайд 14: Другие разделы

Требования к годовому отчету

Обязательные:

- Закон РФ «Об акционерных обществах»
 - Обязанность предоставления для открытых акционерных обществ (ст. 92)
 - Порядок утверждения (ст. 88 п. 4)
 - Подтверждение достоверности данных (ст. 88 п. 3)
- Постановление ФКЦБ от 31.05.2002 № 17/пс «Об утверждении положения о дополнительных требованиях к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания акционеров»
 - Содержание информации
- Приказ ФСФР от 10.10.2006 № 06-117/пз-н «Об утверждении положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг»
 - Обязанность предоставления для закрытых АО, осуществляющих (осуществивших) публичное размещение облигаций и иных ценных бумаг (ст. 8.1.1)
 - Дополнительные требования к содержанию информации (ст. 8.2)
 - Сроки публикации и доступность в сети Интернет

Рекомендательные:

- Распоряжение ФКЦБ от 30.04.2003 № 03-849/р «О методических рекомендациях по составу и форме представления сведений о соблюдении Кодекса корпоративного поведения в годовых отчетах АО»

Требования к годовому отчету (продолжение)

Содержание информации

Обязательные:

• Постановление ФКЦБ 31.05.2002 № 17/пс «Об утверждении положения о дополнительных требованиях к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания акционеров»

- Положение общества в отрасли
- Приоритетные направления деятельности общества
- Отчет совета директоров (наблюдательного совета) общества о результатах развития общества по приоритетным направлениям его деятельности
- Перспективы развития общества
- Отчет о выплате объявленных (начисленных) дивидендов по акциям общества
- Описание основных факторов риска, связанных с деятельностью общества
- Перечень совершенных обществом в отчетном году «крупных» сделок и сделок «с заинтересованностью», с указанием по каждой сделке ее существенных условий и органа управления общества, принявшего решение о ее одобрении;
- Состав совета директоров (наблюдательного совета) общества, включая информацию об изменениях в составе, имевших место в отчетном году, и сведения о членах, в том числе их краткие биографические данные и владение акциями общества в течение отчетного года
- Сведения о лице, занимающем должность единоличного исполнительного органа (управляющем, управляющей организации) общества и членах коллегиального исполнительного органа общества, в том числе их краткие биографические данные и владение акциями общества в течение отчетного года
- Критерии определения и размер вознаграждения (компенсации расходов) лица, занимающего должность единоличного исполнительного органа (управляющего, управляющей организации) общества, каждого члена коллегиального исполнительного органа общества и каждого члена совета директоров (наблюдательного совета) общества или общий размер вознаграждения (компенсации расходов) всех этих лиц, выплаченного или выплачиваемого по результатам отчетного года
- Сведения о соблюдении Кодекса корпоративного поведения

Требования к годовому отчету (продолжение)

Содержание информации Дополнительные обязательные требования:

- Приказ ФСФР 10.10.2006 № 06-117/пз-н «Об утверждении положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг»
- Информацию об объеме каждого из использованных акционерным обществом в отчетном году видов энергетических ресурсов (атомная энергия, тепловая энергия, электрическая энергия, электромагнитная энергия, нефть, бензин автомобильный, топливо дизельное, мазут топочный, газ естественный (природный), уголь, горючие сланцы, торф и др.) в натуральном выражении и в денежном выражении
- В случае если в течение отчетного года имели место совершенные членами совета директоров (наблюдательного совета), лицом, занимающим должность (осуществляющим функции) единоличного исполнительного органа, и/или членами коллегиального исполнительного органа сделки по приобретению или отчуждению акций акционерного общества, - также сведения о таких сделках с указанием по каждой сделке даты ее совершения, содержания сделки, категорий (типа) и количества акций акционерного общества, являвшихся предметом сделки
- Если по окончании второго финансового года или каждого последующего финансового года стоимость чистых активов акционерного общества окажется меньше его уставного капитала, годовой отчет акционерного общества должен включать раздел о состоянии его чистых активов.

Ограничения в отношении раскрытия информации

Содержание информации

Коммерческая информация:

- Гражданский Кодекс РФ (ст. 139 п. 1)
 - Информация имеет действительную или потенциальную коммерческую ценность в силу неизвестности ее третьим лицам
 - К ней нет свободного доступа на законном основании
 - Обладатель информации принимает меры к охране ее конфиденциальности
- Федеральный закон от 29.07.2004 № 98-ФЗ «О коммерческой тайне»

Персональные данные:

- Федеральный закон от 27.07.2006 № 152-ФЗ «О персональных данных»

Раскрытие информации и прозрачность

Не одно и то же
Согласно принципам ОЭСР:

«своевременному раскрытию подлежит полная и точная информация по всем существенным вопросам, касающимся корпорации, включая ее финансовое положение, результаты деятельности, структуру собственности и управление»

Существенность информации:

- Информация считается существенной, если ее не предоставление которой может оказать влияние на экономические решения, принимаемые ее пользователями
 - Дополнительная характеристика - влияние на цену акций
- Раскрытие чрезмерно подробной информации => бесполезность или введение в заблуждение пользователей

Своевременность

На примере компаний, имеющих листинг на LSE

На основе выборки из ста компаний:

- Среднее время до даты утверждения годового отчета составляет 74 дня с даты окончания финансового года компании
 - 65% компаний утвердили свои годовые отчеты в течении 75 дней (2010: 57%)
 - 20% компаний потребовалось больше 90 дней
 - Все компании, попавшие в исследование уложились в требуемые регулятором 120 дней
 - Более крупные компании были самые быстрые, в то время как наименее крупные – самые медленные
 - Самый короткий срок утверждения отчета был равен 41 дню, а самый длинный – 120 дней.

Источник: *Gems and jetsam - surveying annual reports*, исследование Deloitte 2011 года на основе обзора годовых отчетов 100 компаний, имеющих полноценный листинг на лондонской фондовой бирже из входящих в список 350 компаний по величине капитализации.

Содержание

Наилучшая практика

Принципы ОЭСР предусматривают раскрытие информации в следующих областях:

- Результаты финансово-хозяйственной деятельности
- Цели деятельности
- Акционеры и структура собственности
- Члены совета директоров и основные исполнительные должностные лица общества, а так же размер выплачиваемого им вознаграждения
- Предсказуемые и существенные факторы риска
- Существенные вопросы, касающиеся работников общества и иных заинтересованных лиц
- Структура и политика корпоративного управления

Объем

На примере компаний, имеющих листинг на LSE

На основе выборки из ста компаний:

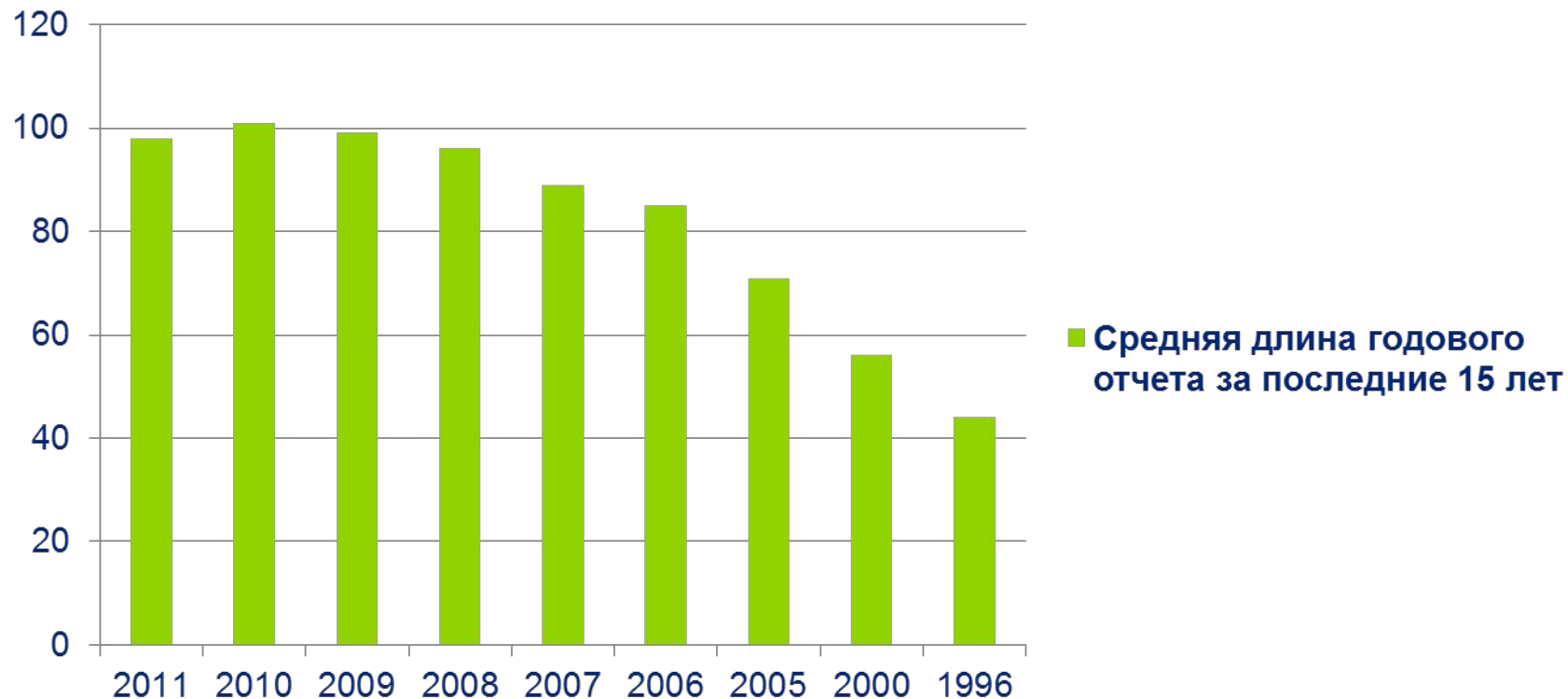
- Среднее объем годового отчета составил 98 страниц
 - 75% годовых отчетов находились в диапазоне 35 – 113 страниц
 - 25% самых объемных отчетов составляли от 113 до 385 страниц

Соотношение длины финансовой отчетности и повествовательной части отчета



Источник: *Gems and jetsam - surveying annual reports*, исследование Deloitte 2011 года на основе обзора годовых отчетов 100 компаний, имеющих полноценный листинг на лондонской фондовой бирже из входящих в список 350 компаний по величине капитализации.

Объем Требования растут



Основные выводы:

- Впервые за последние 15 лет средняя длина отчета уменьшилась на 3% до 98 страниц
- Сравнительно с 2005 годом годовой отчет в среднем на 38% длиннее
- В сравнении с 1996 годом – длиннее на 128%

Отчет о результатах деятельности

Аналитическая часть Management Discussion and Analysis (MD&A):

- В Великобритании используется также другое название этой части годового отчета: Operating and financial review – Обзор операционной и финансовой деятельности общества
- Аналитическая часть должна:
 - Дополнять финансовую отчетность
 - Быть ориентирована на перспективу
 - Уделять основное внимание увеличению стоимости бизнеса в долгосрочной перспективе
 - Учитывать как долгосрочные так и краткосрочные перспективы (тренды)
 - Содержать достоверную, сопоставимую, последовательную, уместную (релевантную) и понятную информацию
- Для подробного руководства по составлению аналитической части годового отчета можно обратиться к руководству, выпущенному Совету по аудиторской практике Великобритании: APB's Reporting Statement: Operating and Financial Review, опубликованному в январе 2006 года

Отчет о результатах деятельности

Ключевые показатели деятельности Key performance indicators - KPIs («КПЭ»):

- Анализ результатов деятельности должен включать как финансовые так и прочие ключевые показатели деятельности бизнеса в той мере, в которой это необходимо для понимания пользователями годового отчета тенденций, результатов и состояния предприятия
- По результатам нашего обзора годовых отчетов компаний с премиальным листингом на Лондонской фондовой бирже существуют три наиболее встречающиеся области, к которым относятся раскрытые ключевые показатели:
 - Показатели прибыльности
 - Доход акционера
 - Показатели, относящиеся к персоналу предприятия

Другие разделы

Важные для акционеров и инвесторов

Риски:

- Риск-факторы, которые могут привести к существенному негативному воздействию на бизнес
- Фокус на главных рисках
- На основе нашего обзора компании с листингом в Великобритании раскрывает в среднем 9 значительных рисков, среди которых преобладают риски операционной деятельности (до 81% компаний)

Корпоративное управление

- Требует отдельного и детального анализа



Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee, and its network of member firms, each of which is a legally separate and independent entity. Please see www.deloitte.com/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte Touche Tohmatsu Limited and its member firms. Please see www.deloitte.com/ru/about for a detailed description of the legal structure of Deloitte CIS.

Deloitte provides audit, tax, consulting, and financial advisory services to public and private clients spanning multiple industries. With a globally connected network of member firms in more than 140 countries, Deloitte brings world class capabilities and deep local expertise to help clients succeed wherever they operate. Deloitte's 169,000 professionals are committed to becoming the standard of excellence.

Deloitte's professionals are unified by a collaborative culture that fosters integrity, outstanding value to markets and clients, commitment to each other, and strength from diversity. They enjoy an environment of continuous learning, challenging experiences, and enriching career opportunities. Deloitte's professionals are dedicated to strengthening corporate responsibility, building public trust, and making a positive impact in their communities.

© 2011 ZAO Deloitte & Touche CIS or © 2010 Deloitte & Touche Regional Consulting Services Limited. All rights reserved.