

Январь 2008

Станислав Мартюшев

первый заместитель генерального директора,

ЗАО "Интерфакс Бизнес Сервис"

(стратегический партнер Thomson Financial в России и странах СНГ)

ВАШ ГОДОВОЙ ОТЧЕТ СПОСОБЕН НА БОЛЬШЕЕ!

Российские компании вступают в период напряженной работы по подготовке одного из наиболее масштабных корпоративных документов – годового отчета.

В данной статье речь пойдет о том, как добиться от этой работы наибольшего эффекта. А также о преимуществах, которые получают самые разные организации (среди которых ТГК-1, Дальсвязь, Банк проектного финансирования, Система-ГАЛС, Bank of Montreal, Bayer, Rollse Royce, BNP Paribas, Agrium и многие другие) от создания и публикации в Интернете интерактивных годовых отчетов.

Анализируйте лучшую практику подготовки годовых отчетов не только в своем секторе

На этапе поиска свежих идей с точки зрения структуры, содержания и подачи информации в Вашем годовом отчете необходимо анализировать опыт не только прямых отраслевых конкурентов (пусть и западных). Ведь задача не в том чтобы подготовить "лучший отчет среди энергетиков, газовиков, нефтяников, ..." (нужное подчеркнуть).

Почему бы не задаться целью сказать этим документом новое слово в российской и даже в международной практике информационного раскрытия? Усилия сопоставимые, результаты – принципиально разные!

Предвосхищайте будущие требования читателей отчета

Анализируя чужие отчеты, мы видим образцы практики из ПРОШЛОГО. Но не следует забывать, что в эту самую минуту в других российских и зарубежных компаниях точно также сидят люди и придумывают следующие версии своих отчетов.

И может так случиться, что, опубликовав спустя полгода (условный период) свой отчет, Вы будете пребывать в уверенности, что сделали современный и актуальный документ до тех пор ... пока продвинутые конкуренты не опубликуют своих новых творений (с принципиально иной глубиной информационного раскрытия, совершенно новой технологической начинкой, революционным дизайном, неслыханным ранее уровнем интерактивности и эмоциональной заряженности).

Чтобы так не случилось – критически важно попытаться предвосхитить будущие запросы потребителей информации о Вашем бизнесе, на этапе создания концепции отчета инкорпорировать в него опыт регулярного общения с внешними аудиториями, полученные отзывы на предыдущие отчеты – как на Ваши собственные, так и на документы Ваших конкурентов.

Как создать скучный годовой отчет? (или почему у разных отчетов разная эффективность)

Множество компаний в совершенстве владеют технологиями создания скучных, а главное – не эффективных корпоративных документов. Однако, во времена возрастающей конкуренции за внимание аналитиков, инвесторов и финансовой прессы такие документы не имеют права на существование.

Одной из наиболее важных аудиторий для компании, публикующей годовой отчет, безусловно, являются участники финансовых рынков. Именно от них можно ожидать изучения Вашего отчета "от корки до корки". Однако в российской практике их информационные потребности учитываются не важно. Анализ существующих годовых отчетов позволяет выделить ряд общих проблем, присущих отчетам очень многих отечественных компаний:

- ✓ **Интровертность отчетов:** очень часто в отчетах крайне слабо характеризуется положение компании в отрасли, макроэкономический контекст

Отчет как учебник – обучайте читателей собственному пониманию рынков и роли Вашей компании на них

- ✓ **Читателям сложно оценить преемственность планов и результатов, достигнутых компанией**

Покажите, как управляется Ваш бизнес! - наглядно объясните критерии управляемости; ниже в качестве примера приведено решение, найденное банком Монреаля:

2006 Targets	2006 Performance		Targets for 2007
5% to 10% EPS growth from a base of \$4.58* (excluding changes in the general allowance)	✓	11.6% to \$5.11. See page 32	5% to 10% EPS growth from a base of \$5.11 (excluding changes in the general allowance)
ROE of 17% to 19%	✓	19.2% See page 33	ROE of 18% to 20%
Specific provision for credit losses of \$400 million or less	✓	\$211 million See page 39	Specific provision for credit losses of \$400 million or less
Tier 1 Capital Ratio of at least 8.0%	✓	10.22% See page 58	Moved to Capital Management Policy (1)
Improve cash productivity ratio by 100 to 150 bps	x	25 bps improvement. See page 40	Improve cash productivity ratio by 100 to 150 bps

*Restated from \$4.59 due to the retroactive application of a change in accounting for stock-based compensation as discussed on page 64.
(1) Our policy is to maintain a Tier 1 Capital Ratio of at least 8.0%, but we no longer state this as an annual financial target.

Источник: Банк Монреаля

- ✓ Необходим акцент на эффективности, а не на производственных вопросах (пример: стоит сказать рынку не о близости портов, а о низкой доле транспортной составляющей в структуре себестоимости продукции в сравнении с конкурентами)
- ✓ Текст отчетов часто перегружен специальной терминологией, в то время как лучший способ убить интерес пользователя отчета к дальнейшему чтению – предложить ему непонятный текст!
- ✓ Часто компаниям не удается найти оптимального соотношения между информативностью и легкостью восприятия материалов отчета
- ✓ Текст отчета зачастую излагается неинтересно и казенно, полностью отсутствуют интерактивные элементы в подаче информации

Разным читателям – разные отчеты

С Вашим годовым отчетом будут знакомиться самые разные категории читателей, отличающиеся причинами интереса к Вашей компании, уровнем образования, степенью понимания Вашей отраслевой специфики и общеэкономических материй. Просто необходимо предлагать им документы разных форматов!

- ✓ Презентационная версия отчета (.pdf) с большим количеством иллюстраций и минимальным объемом текста – для первого эмоционального знакомства с компанией и ее бизнесом - может быть адресована, например, индивидуальным инвесторам

- ✓ **Развернутый «тяжелый» документ** (также в формате pdf), включающий подробную финансовую отчетность с комментариями (Notes) – *может быть предложена вниманию инвестиционных аналитиков, отраслевых специалистов, клиентам и партнерам, государственным структурам и органам власти*
- ✓ **Онлайн-версия, интерактивный отчет** на web-сайте компании или даже в виде самостоятельного сайта – *может быть адресована максимально широкому кругу читателей*

Эмитентам, заинтересованным в росте своей инвестиционной привлекательности, важно задумываться о том, насколько удобно аналитикам работать с их информацией, насколько велика трудоемкость анализа их показателей на фоне конкурентов. С точки зрения обеспечения аналитиков доступом к развернутым сведениям о Вашем бизнесе в виде, пригодном для немедленного анализа, наиболее полезным, несомненно, является интерактивный годовой отчет.

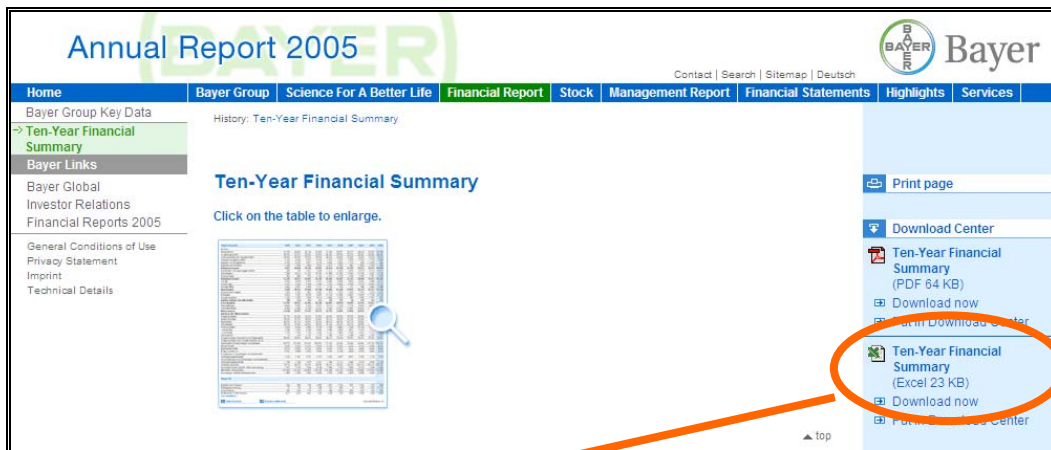
Чем хорош интерактивный годовой отчет?

- ✓ Такой отчет размещается на web-сайте компании (или на самостоятельном сайте) и **доступен в любой момент** (в режиме 24 / 7 / 365) из любой точки мира, где возможно интернет-соединение.
- ✓ **Облегчение доступа для читателей** – для начала работы с отчетом нет необходимости сразу скачивать весь документ (а зачастую это весьма объемный файл), достаточно загрузить только текущую страницу текущего раздела. Можно предложить пользователям возможность скачивания отдельных разделов в виде самостоятельных файлов. Суммарный объем всех размещенных в отчете материалов может быть сколь угодно большим, что несколько не скажется на скорости переходов между разделами и открытия новых страниц отчета.
- ✓ **Более удобный формат для просмотра на экране** (можно придать страницам формат экрана, а не А4). Кроме того, Вы сможете предусмотреть механизмы доступности Вашей информации для пользователей Интернета с ограниченными физическими возможностями (например, пользователям можно позволить увеличивать размер шрифта, изменять уровень контрастности и цветовую схему страницы, воспользоваться клавишами быстрого доступа, прослушать документы вместо их прочтения).
- ✓ Годовой отчет становится полноценным инструментом для **расширения аналитического покрытия** Вашей компании и последующего удержания интереса аналитиков. Разместите в отчете максимально подробные сведения о Вашем бизнесе, предоставьте аналитикам качественное "информационное сырье".

Интерактивность отчета: легко скачать (все табличные сведения размещаем в .xls формате) ...

№	Регион	Адрес	Форма заимствования	Доля компании «Система-Галс», %	Доля компании «Система-Галс» в распределении доходов, %	Рыночная оценка Доли компании «Система-Галс» на 01.01.2007, \$	Тип объекта	Планируемая общая площадь, м2	Планируемая дата завершения строительства
ОЦЕНКА ОБЪЕКТОВ НЕДВИЖИМОСТИ И ПРОЕКТОВ *									
ОБЪЕКТЫ НЕДВИЖИМОСТИ									
1	Москва	Боровое переулок, 4, 1-4	Аренда	5630,00%	10000,00%	7 656 800	Офисы	2 476	
2	Москва	Большая Татарская ул., ОАО «Система-Темь»	Аренда	10000,00%	10000,00%	26 220 000	Промышленные и офисные здания	11 928	
3	Московская область	Ботаническая ул., 14	Аренда	10000,00%	10000,00%	1 585 000	Офисы	565,7	нд
4	Московская область	Галкино	Аренда	10000,00%	10000,00%	63 700 000	Земельные участки	266 000	

Снижение трудоемкости анализа компании: размещение финансовой информации в .xls формате



	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Bayer Group										
EUR million										
Net sales	24 853	28 124	28 062	27 320	30 971	30 275	29 624	28 567	23 278	27 383
Sales outside Germany	82,20%	83,90%	83,60%	84,30%	85,60%	85,50%	86,40%	85,80%	86,90%	84,70%
Share of foreign consolidated companies	65,40%	67,00%	67,50%	68,30%	69,00%	70,90%	72,20%	73,30%	76,40%	74,70%
Operating result (EBIT)	2 306	3 077	3 155	3 357	3 287	1 676	1 518	-1 119	1 875	2 812
Income (loss) before income taxes	2 282	2 811	2 728	2 836	2 990	1 115	956	-1 994	1 222	2 199
Income (loss) after taxes	1 405	1 509	1 615	2 018	1 842	961	1 063	-1 349	662	1 595
Noncurrent assets	10 689	12 230	13 981	15 614	20 344	21 702	23 513	18 232	16 859	20 130
Goodwill and other intangible assets	729	1 051	1 909	2 213	4 843	5 014	8 879	6 514	5 952	7 888
Property, plant and equipment	8 974	10 307	10 970	11 986	13 345	13 543	12 436	9 937	7 662	8 321
Other noncurrent assets ¹	986	872	1 102	1 415	2 156	3 145	2 198	1 781	3 245	4 121
Current assets	14 593	15 467	15 396	15 665	16 107	15 337	16 890	17 673	15 972	16 692
Inventories	5 144	5 424	5 781	4 992	6 095	5 818	6 342	5 885	4 738	5 504
Receivables	7 028	7 588	7 894	7 533	9 308	8 748	9 752	8 925	7 635	7 565
Liquid assets	2 421	2 455	1 721	3 140	704	771	796	2 863	3 599	3 623

- ✓ **Меню отчета всегда под рукой:** быстрые переходы между разделами; дополнительно может быть организована "Карта отчета" (развернутая структура отчета), которая является полной аналогией традиционной карты любого web-сайта.

Легкость навигации: читателям легко переходить между разделами, чему способствует и привычная карта ... но не web-сайта, а годового отчета!



- ✓ **Донсите ключевые идеи ярко!** В отчете могут быть размещены любые аудио- или видео-фрагменты, а также анимационные материалы. Теперь момент разрезания красной ленточки при открытии Вашего нового торгового центра или новой производственной линии смогут

увидеть не только непосредственные участники этого события, но и любой читатель годового отчета в течение всего следующего года.

Мультимедийность отчета: легко озвучить отчет или разместить в нем видеоролики ...

- ✓ Только такой формат позволяет накапливать и анализировать **статистику просмотров** годового отчета, в том числе отдельных разделов. Появляется возможность выяснить: какие разделы просматриваются наиболее часто, за сколько "кликов" (в среднем) пользователь находит в отчете интересующую его информацию? Каковы наиболее популярные "маршруты" просмотра отчета? Собранные сведения очень пригодятся для оптимизации структуры следующего отчета.
- ✓ Только такой формат позволяет накапливать и анализировать **статистику поисковых запросов** по тексту годового отчета (ключевые слова). Вы сможете понять: какую именно информацию читатели ищут в Вашем годовом отчете?
- ✓ Возможность скачивать **отчетность компании в формате, пригодном для немедленного проведения анализа**. Нет необходимости конвертировать отчетность из формата PDF в Excel! При этом следует дублировать всю более-менее крупную табличную информацию в виде скачиваемых .xls файлов.
- ✓ **Размещение самых свежих данных рядом с разделами отчета**. Печатная версия отчета статична в плане информационного наполнения, она отражает информацию о бизнесе лишь на дату публикации. Интерактивный годовой отчет сохраняет свою актуальность! Например, рядом с финансовой отчетностью по итогам минувшего года можно разместить ссылки на наиболее свежие квартальные результаты, вебкасты и презентации.
- ✓ **ЭКОНОМЬТЕ – рассылайте не твердые копии отчета, а интернет-ссылку!** Вместо оплаты услуг традиционной почты и типографии Вы сможете практически бесплатно рассылать приглашения к ознакомлению с Вашим отчетом по e-mail. Постепенно заинтересовав свои целевые аудитории возможностями он-лайн отчета, удастся резко сократить перечень лиц, желающих получить Ваш отчет в печатном виде, а значит и избавиться от соответствующих издержек.
- ✓ **Легкость получения обратной связи** от читателей (feedback). Снабдив отчет формой для направления в компанию отзывов, Вы получите дешевый и оперативный способ замерить отношение читателей к качеству реализации годового отчета, а также мнения и вопросы по иным существенным темам. Определенный процент посетителей обязательно откликнется на призыв выразить отношение к Вашей работе!

Интерактивность отчета: сполна задействуем гибкость интернет-ссылок; например, избавляем читателей от необходимости разыскивать то или иное примечание в объемных документах...

BMO Financial Group Annual Report 2007

Financial Sections / Consolidated Financial Statements / My Annual Report | Site Map

Consolidated Balance Sheet

Consolidated Balance Sheet	Consolidated Statement of Income	Consolidated Statement of Comprehensive Income and Consolidated Statement of Changes in Shareholders' Equity	Consolidated Statement of Cash Flows
----------------------------	--	--	--

Consolidated Balance Sheet

As at October 31 (Canadian \$ in millions)

	2007	2006
Assets		
Cash Resources (Notes 28 and 28 PDF)	\$ 22,890	\$ 19,608
Securities (Notes 28 and 28 PDF)		
Trading	70,773	51,820
Investment (fair value \$14,211 in 2006)	-	14,166
Available-for-sale	26,010	-
Other	1,494	1,414
Loan substitutes	-	11
	98,277	67,411
Loans (Notes 4, 7 and 28 PDFs)		
Residential mortgages	52,429	63,321

Note 28: Contingent Liabilities

(a) Legal Proceedings

In the bankruptcy of Adelpia Communications Corporation ("Adelpia"), the Official Committees of Unsecured Creditors and Equity Security Holders filed Complaints against Bank of Montreal, its indirect subsidiary BMO Capital Markets Corp. (previously Harris Nesbitt Corp.) and approximately 380 other financial institutions. The Complaints allege various federal statutory and common law claims and seek an unspecified amount of compensatory and punitive damages, along with equitable relief. The actions have now been withdrawn from the Bankruptcy Court and are pending before the United States District Court for the Southern District of New York. As a result of the confirmation of various Adelpia plans of reorganization, a special purpose entity, the Adelpia Recovery Trust ("ART"), has replaced the committees as the plaintiff in these actions.

In addition, Bank of Montreal and BMO Capital Markets Corp. are two of many financial institutions named in civil actions brought by investors in Adelpia securities. Defendants reached a settlement agreement in connection with the most significant of these actions and its creditors, as by the class action s

As these matte we are unable to de but management be have strong defences all such actions.

BMO Nesbitt Bu has been named as proposed class action of Bre-X Minerals Ltd in Canada have been U.S. class action was in October 2005. BM Capital Markets Corp in an individual actio other defendan above include Bre-X

В заключение следует сказать, что возможно увеличить интерактивность не только годовых отчетов. В интерактивном виде можно публиковать и презентации компании.

BNP PARIBAS Results as at 30 June 2007

- Revenue: a new record at €2,479mn, +24.0%/2Q06
- Customer revenues up sharply: +18.6%/2Q06
- Negligible exposure to sub-prime risk
- GOI: €1,114mn, +36.0%/2Q06
- Cost of risk: new net provision write-backs
- €59mn, vs. €125mn/2Q06
- No deterioration as yet in the quality of the LBOs portfolio
- Pre-tax income: €1,244mn, +27.7%

Quarterly revenues**

1Q06	2Q06	3Q06	4Q06	1Q07	2Q07
1,581	1,581	1,618	1,602	1,999	2,479

Pre-tax ROE

1H04	2H04	1H05	2H05	1H06	2H06	1H07
32	35	34	31	41	36	44

A growth engine based on powerful franchises

- Limited and Well-Managed Risk
- A Robust Model
- Robust Franchises and Innovative Business Lines
- League Tables and Awards

Group | Retail Banking | Asset Management & Services | Corporate and Investment Banking | BNL | Conclusion

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

Web: www.interfax.ru, раздел Investor Relations

Компания **"Интерфакс Бизнес Сервис"** является стратегическим партнером **Thomson Financial** в России и странах СНГ по содействию в развитии отношений компаний с инвесторами (Investor Relations).

"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).

Thomson Financial (www.thomson.com) - это компания с выручкой \$1,73 млрд. в год, предоставляющая информацию и технологические решения для мирового финансового сообщества. Представляя самый широкий набор продуктов и услуг, Thomson Financial помогает своим клиентам в более чем 70 странах принимать оптимальные решения, работать эффективнее и достигать более высоких результатов.

Thomson Financial входит в Thomson Corporation, которая является мировым лидером в предоставлении интегрированных информационных решений для более чем 20 млн. компаний и профессионалов в сфере юриспруденции, бухгалтерской отчетности, налоговой деятельности, финансовых услуг, высшего образования, справочной информации, корпоративных электронных систем обучения и оценки сотрудников, научных исследований и здравоохранения. Thomson Corporation, имеющая выручку в \$8,10 млрд., входит в листинг фондовых бирж Нью-Йорка и Торонто.

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 "Интерфакс" (www.interfax.com, 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.