

ANALIZA

Spółki coraz częściej odpowiadają na oczekiwania inwestorów

Giełda > Z roku na rok pojawia się coraz więcej raportów zintegrowanych, które w atrakcyjny i przystępny dla wszystkich sposób łączą prezentację wyników finansowych z tzw. raportowaniem miękkim.

Andrzej Pałasz

andrzej.palasz@parkiet.com

Na warszawskiej giełdzie szybko rośnie liczba spółek publikujących tzw. raporty zintegrowane, łączące dane na temat wyników finansowych z informacjami z zakresu CSR, czyli społecznej odpowiedzialności przedsiębiorstwa.

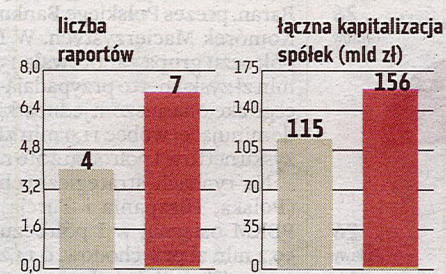
Szerszy obraz działalności

W założeniu raportowanie zintegrowane ma być efektywnym sposobem zaprezentowania bardziej całościowego obrazu działalności firmy, obejmującego także cele, działania i wyniki raportowane dotychczas na marginesie kwestii biznesowych. – Zasadnicze wyzwanie polega na tym, że w istotnej części przypadków raporty CSR były w przeszłości głównie marketingowym sposobem pokazania szerszemu otoczeniu, jakim spółka jest wartościowym, uprzejmym i odpowiedzialnym „obywatelem korporacyjnym”, bez wyraźnego zarysowania, w jaki sposób realizacja wymienionych w nich działań buduje wartość dla akcjonariuszy – przyznaje Piotr Dubno, ekspert w zakresie raportowania zintegrowanego.

Jak dotąd w tym roku raporty zintegrowane w ponad 50 proc. zgodnie ze standardami raportowania zintegrowanego opublikowały PKN Orlen, ING

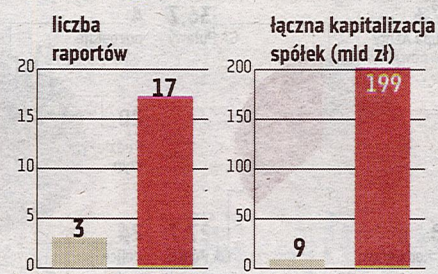
RAPORTY ZINTEGROWANE W WIĘCEJ NIŻ 50 PROC. ZA

2015 r. 2016 r.



RAPORTY ZINTEGROWANE W MNIEJ NIŻ 50 PROC. ZA

2015 r. 2016 r.



Źródło: Opracowanie własne

BSK, Tauron, PGE, KGHM oraz Lotos. Kilkanaście firm opublikowało tego typu raporty zgodne w mniej niż 50 proc. Jak tłumaczy Dubno, w takim sposobie raportowania chodzi nie tyle o prezentację dodatkowych elementów, ile pokazanie ich roli w procesie budowy wartości spółki w krótkim, średnim i długim okresie. – Prezentacja procesu budowy wartości w ramach takiego zintegrowanego podejścia oznacza w skrócie, że cały szereg uwarunkowań zarówno wewnętrznych, jak i zewnętrznych pokazany jest w sposób pełniejszy niż tylko przez przytaczanie wskaźników stricte finansowych – potwierdza Dubno.

Praca w dobrym kierunku

– Raporty zintegrowane to bardzo ciekawa inicjatywa, pokazują z pewnością szerszy obraz działalności danej

spółki. Warto pochwalić także przedsięwzięcia, gdyż im więcej wiemy na temat prowadzenia biznesu firmy, tym lepiej dla całego rynku – twierdzi Michał Sobolewski, analityk DM BOŚ. – Kwestią otwartą pozostaje jednak odpowiedni dobór informacji, które znajdują się w takim dokumencie – zaznacza.

Sobolewski przyznaje, że z punktu widzenia analizy spółki takie raporty pokazują dodatkowe tło. – Jednak dla mnie jako analityka głównym i podstawowym źródłem informacji o działalności spółki i jej wynikach jest raport finansowy – podkreśla. Zauważa, że taka inicjatywa dedykowana jest nie tyle więc analitykom, ile raczej inwestorom, kontrahentom, instytucjom nadzorczym czy mediom. – To dobry sposób np. na dotarcie do inwestorów, którzy cenią sobie zaangażowanie podmiotu w ochronę

środowiska i tego typu kwestie i dla których są to także istotne sprawy przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej – wyznaje Sobolewski. Jego zdaniem warto, aby takie raporty tworzyły banki, które są instytucjami zaufania publicznego, i wskazane jest, aby upubliczniały więcej danych na swój temat. – Może to być ważne np. dla dużych przedsiębiorstw, które chcą ulokować swoje środki – mówi Sobolewski.

W podobnym tonie wypowiada się Jarosław Dominiak, prezes Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych. – Inwestorzy w pierwszej kolejności zawsze zwracają uwagę w raportach okresowych na informacje finansowe i komentarze zarządu do wyników i ten czynnik był, jest i będzie kluczowy dla uczestników rynku giełdowego, bo ma największy wpływ na wycenę akcji – przypomina. Niemniej

publikowanie raportów zintegrowanych na pewno stanowi bardzo dobry kierunek rozwoju sprawozdawczości i w zależności od jakości takiego raportu z pewnością może odpowiadać on na zapotrzebowanie informacyjne inwestorów. – Zatem inwestorzy indywidualni zdecydowanie pozytywnie oceniają trendy dotyczące wzrostu liczby publikowanych raportów zintegrowanych – podsumowuje Dominiak.

Zmiana sposobu myślenia

Rynek bardzo dobrze odbiera raport zintegrowany stworzony przez ING BSK. – Bank opublikował swój pierwszy raport zintegrowany za 2016 r. w pierwszych dniach sierpnia, po niemal roku od zainicjowania projektu. W pracach wzięło udział ponad 130 osób ze wszystkich obszarów banku – wspomina Iza Rokicka, dyrektor biura relacji inwestorskich. – Mimo że w latach wcześniejszych przygotowaliśmy zarówno interaktywne raporty finansowe, jak i raporty o społecznej odpowiedzialności biznesu, to raport zintegrowany był dla nas dużym wyzwaniem – przyznaje Rokicka. Wyjaśnia, że taki raport zawiera jeszcze więcej danych i informacji niż te, które biorą się tylko z połączenia danych finansowych i pozafinansowych. – W konse-

kwencji najwięcej czasu zajęło nam opracowanie modelu tworzenia wartości oraz przygotowanie treści. Dużo uwagi poświęciliśmy również formie prezentacji oraz nawigacji po raporcie – analizuje Rokicka. Przyznaje, że wszelkie opinie i komentarze o raporcie będą cenne przy pracy nad kolejnym raportem, do którego spółka zaczyna się już powoli przygotowywać.

Podobnie wypowiada się Daniel Iwan z zespołu komunikacji zewnętrznej Tauronu. – Praca nad raportem wiązała się dla całego zespołu projektowego z koniecznością zmiany sposobu myślenia o kapitałach i relacjach z otoczeniem grupy Tauron – twierdzi Iwan. W tym przypadku w tworzeniu treści uczestniczyło kilkadziesiąt osób. – Liczne warsztaty i spotkania robocze pomogły kompleksowo przeanalizować procesy zachodzące w grupie, i to głównie z perspektywy tworzenia wartości dla jej interesariuszy – mówi Iwan. – Mimo że w zeszłym roku otrzymaliśmy po raz trzeci z rządu nagrodę główną w klasyfikacji generalnej konkursu The Best Annual Report, to zintegrowany raport za 2016 r. stał się dla nas istotnym wyzwaniem. Wymagał od nas innego, nowego podejścia, zrozumienia i otwarcia na nowe standardy raportowania i zaangażowania do zespołu osób ze wszystkich kluczowych obszarów łańcucha wartości Tauronu – wyznaje Iwan. ©

OPINIA

Małgorzata Gula

prezes Instytutu Rachunkowości i Podatków

Raportowanie zintegrowane jest nowym, rozwijającym się kierunkiem raportowania korporacyjnego. Mamy wiele dobrych przykładów w skali międzynarodowej, ale też możemy pochwalić się ciekawymi wdrożeniami na rynku polskim, które w niczym nie ustępują międzynarodowym, a nawet je przewyższają. Raportowanie zintegrowane jest rekomendowaną, nieobligatoryjną formą komunikacji spółek z rynkiem. Polega na pokazaniu procesów tworzących wartość spółki. To ważne szczególnie z punktu widzenia inwestora, aby w podejmowaniu decyzji posiadał on informacje, które w zrozumiały, przystępny sposób pozwolą szybko ocenić, które procesy najbardziej wpłyną na wartość spółki i w jakim horyzoncie czasowym. Poszukiwanie tych informacji w obszernym dokumencie, którym jest raport roczny, jest czasochłonne, zmusza do przeanalizowania wielu danych, prezentowanych w różnych rozdziałach, niekoniecznie w sposób, który pozwala szybko zbudować sobie obraz biznesu. Kluczem do przygotowania dobrego raportu zintegrowanego jest strategia ze zdefiniowanymi KPI, zdefiniowanie kapitałów, prezentacja modelu biznesowego z czynnikami zewnętrznymi i wewnętrznymi, które wpływają na tworzenie wartości spółki w perspektywie krótko-, średnio- i długoterminowej, powiązanie informacji finansowych i niefinansowych etc., co w aspekcie konieczności prezentacji informacji niefinansowych czyni ten raport niezwykle użyteczną formą komunikacji z rynkiem. Każda spółka może pokusić się o raport zintegrowany niezależnie od skali biznesu. Punktem wyjścia jest świadomość jakości informacji, której oczekują inwestorzy, oraz chęć jej przygotowania. Zasoby kadrowe i budżetowe decydują o tym, czy spółka wdraża to raportowanie samodzielnie czy korzysta ze wsparcia doradców. Najlepszym sposobem jest zaangażowanie spółki w przygotowanie informacji w ujęciu zintegrowanym i ewentualne skorzystanie z doradcy informatycznego, który przygotowuje sposób prezentacji informacji w internecie. Mają oni rozwiązania dla spółek dużych (wielostronicowe) i mniejszych (jednostronicowe), co pozwala na optymalizację kosztów. ©



FOT. MAT. PRASOWE

REKLAMA

821035/A/WIĘCI

ZMIANA TREŚCI WEZWANIA – ZWIĘKSZENIE CENY W WEZWANIU NA SPRZEDAŻ AKCJI „PAGED” SPÓŁKA AKCYJNA

Na podstawie § 10 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań, Mespila Investments Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr („Wzywający”), Mespila BIS S.A. z siedzibą w Warszawie („Nabywający”) i Bank Zachodni WBK S.A. – Dom Maklerski BZ WBK („Dom Maklerski”) informują, że cena, po której nabywane będą akcje objęte wezwaniem do zapisywania się na sprzedaż akcji „PAGED” S.A. („Spółka”) ogłoszonym w dniu 7 lipca 2017 r. („Wezwanie”) została w dniu 11 września 2017 r. zwiększona z 57,63 zł (pięćdziesiąt siedem złotych 63/100) do 59,00 zł (pięćdziesiąt dziewięć złotych 00/100) za każdą akcję („Cena Akcji w Wezwaniu”). Zwiększona Cena Akcji w Wezwaniu będzie zapłacona za wszystkie akcje objęte zapisami w odpowiedzi na Wezwanie, w tym za akcje objęte zapisami złożonymi przed dniem ogłoszenia niniejszej informacji.

W związku z podwyższeniem Ceny Akcji w Wezwaniu, Dom Maklerski uzyskał bezwarunkową gwarancję zapłaty wystawioną przez Bank Zachodni WBK S.A. w wysokości nie niższej niż 100% wartości akcji Spółki będących przedmiotem Wezwania, obliczonej na podstawie podwyższonej Ceny Akcji w Wezwaniu.

Zgodnie z powyższym wprowadza się następujące zmiany w Wezwaniu:

1) dotychczasowy pkt 9 Wezwania otrzymuje nową następującą treść:

„Akcje objęte Wezwaniem będą nabywane po cenie 59,00 zł (słownie: pięćdziesiąt dziewięć złotych 00/100) za jedną Akcję („Cena Akcji w Wezwaniu”).”

Warszawa, 11 września 2017 r.

W imieniu Wzywającego:

Marta Kowalewska
Pełnomocnik

W imieniu Nabywającego:

Andrzej Karkowski
Prezes Zarządu

W imieniu Domu Maklerskiego:

Mateusz Kacprzak
Pełnomocnik

Anna Kucharska
Pełnomocnik