

事務局資料

(提供情報の信頼性・適時性の確保に向けた取組みについての主な論点)

平成30年5月11日
金融庁総務企画局

企業情報の開示・提供のあり方を巡る課題

目的

●資本市場の機能強化

●国民の安定的な資産形成の実現

企業開示の役割

- ① 投資家の投資判断に必要な情報が、十分かつ正確に、また、適時に分かりやすく提供される
- ② 企業と投資家との対話を通じて、企業の中長期的な成長を促していく

企業開示を巡る課題の例

I 「財務情報」及び「記述情報（非財務情報）」の充実

財務情報、及び、財務情報をより適切に理解するための企業の中長期的なビジョン・見通し・業績に関する評価などを説明する記述情報を充実させるべきとの指摘。
(例えば、経営戦略、MD&A、リスク情報、雇用関係の情報など)

II 建設的な対話の促進に向けたガバナンス情報の提供

対話の観点から、提供されることが望ましいガバナンス情報を充実させ、また、提供方法も改善すべきとの指摘。
(例えば、政策保有株式や役員報酬の決定方針など)

III 提供情報の信頼性・適時性の確保に向けた取組み

投資判断や建設的な対話に必要な情報の適時の提供と、その信頼性を投資家が判断する際に有用な情報の提供を一層図るべきとの指摘。
(例えば、会計監査に係る情報、情報開示のタイミングなど)

IV その他の課題

情報通信技術の進展等を踏まえ、投資家のニーズにあった分かりやすい情報提供を図るべきとの指摘。
(例えば、EDINETの利便性、英文による情報提供など)

提供情報の信頼性・適時性の確保に向けた取り組み

1. 会計監査に関する情報提供の充実 … P. 3～12
 - (1) 「会計監査の在り方に関する懇談会」提言
 - (2) 日・米・英における開示状況の比較
 - (3) 米国の開示例
 - (4) 英国の開示例
 - (5) 有価証券報告書の主な開示内容
 - (6) 論点
2. 開示書類の提供の時期 … P. 13～26
 - (1) 年度開示
 - ・ 株主総会資料の電子提供
 - ・ 有価証券報告書の株主総会前提出
 - ・ 有価証券報告書と事業報告等との共通化・一体化
 - ・ 分かりやすい開示
 - (2) 重要情報の公表タイミング
 - (3) 四半期開示
 - (4) 沈黙期間
 - (5) 論点

1. 会計監査に関する情報提供の充実 (1)「会計監査の在り方に関する懇談会」提言

- 資本市場の信頼性を確保し、成長資金の供給を促すためには、企業が財務情報を適正に開示することが必要であり、これら財務情報に対する信頼性を高めるために、会計監査が果たす役割は重要。
- 会計監査の信頼性確保に向けて、「会計監査の在り方に関する懇談会」では、以下の観点から、有価証券報告書等における会計監査に関する開示内容の充実を提言。
 - 企業が適正な監査の確保に向けて監査人とどのような取組みを行っているか
 - 監査役会等が監査人をどのように評価しているか 等

「会計監査の在り方に関する懇談会」提言(平成28年3月) 抜粋

2. 会計監査に関する情報の株主等への提供の充実

企業の株主は、会計監査の最終的な受益者であり、株主総会において、監査人の選解任を最終的に決定する役割を担っている。

このような株主の判断が適切に行われるためには、監査役会・監査委員会・監査等委員会による監査人の評価を含め、株主に必要な情報提供が行われることが前提となる。(略)

(1) 企業による会計監査に関する開示の充実

会計監査の透明性向上による好循環を実現していくためには、まず、企業が適正な監査の確保に向けて監査人とどのような取組みを行っているか、監査役会等が監査人をどのように評価しているか等について、株主に対して適切に情報提供することが必要である。こうした観点から、有価証券報告書等における会計監査に関する開示の内容を充実させるべきである。

また、例えば、監査人の独立性を評価するにあたっては、当該監査人がその企業の監査に従事してきた期間などは重要な情報であり、こうした情報を有価証券報告書等に記載することを検討すべきである。(略)

1. 会計監査に関する情報提供の充実 (2) 日・米・英における開示状況の比較

	日本	米国	英国
開示書類 項目	有価証券報告書の 「コーポレート・ガバナンスの状況等」	10-K, Proxy statementの Audit committee report等	Annual reportの Audit committee report
監査人の選任、再任 の方針及び理由	記載なし (注1)	記載あり ※ 監査人の選任に関する議案に記載 <i>Schedule 14A Item9(e)(5)(i)</i>	記載あり <i>Disclosure and Transparency Rules DTR.7.1.5 R, 7.2.7 R Corporate governance code C.3.8</i>
監査役会等による 監査人監査の評価	記載なし (注2)	記載あり ※ 監査人の選任に関する議案に記載	記載あり <i>Disclosure and Transparency Rules DTR.7.1.5 R, 7.2.7 R Corporate governance code C.3.8</i>
監査人の継続監査期間	記載なし	記載あり ※監査人の監査報告書に記載 <i>Auditing Standard 3101.10.b</i>	記載あり <i>Disclosure and Transparency Rules DTR.7.1.5 R, 7.2.7 R Corporate governance code C.3.8</i>
監査及び非監査業務に係る 報酬額及び業務内容	記載あり ※ 提出会社の直接の監査人に対する 報酬を記載	記載あり ※ 提出会社の監査人のネットワーク 全体に対する報酬を記載 <i>Schedule 14A Item9 (e)(1)~(4)</i>	記載あり ※ 提出会社の監査人のネットワーク 全体に対する報酬を記載 <i>The Companies(Disclosure of Auditor Remuneration and Liability Limitation Agreements) Regulations 2008 PART2</i>
監査役会等との 連携状況	記載あり	記載あり <i>Regulation S-K Item407(d)(3)(i)</i>	記載あり <i>Disclosure and Transparency Rules DTR.7.1.5 R, 7.2.7 R Corporate governance code C.3.8</i>

(注1) 会社法に基づく事業報告において、「会計監査人の解任・不再任の方針」を開示。

(注2) 会社法に基づく監査役会等の監査報告書において、「会計監査人の監査の方法又は結果を相当でないと認めたときは、その旨及びその理由」を開示。

1. 会計監査に関する情報提供の充実 (3) 米国の開示例①

米国の開示例①

- 米国では、監査人の選任に関する議案において、選任・再任の方針及び理由（監査人監査の評価を含む）が記載されるほか、監査委員会による監査及び非監査業務の事前承認の方針及び手続、監査及び非監査契約の報酬額及び業務内容（ネットワークベース）等を開示。また、監査人による監査報告書において、監査人の継続監査期間を開示。

3Mの株主総会議案の記載内容

Proposal No. 2: Ratification of the Appointment of Independent Registered Public Accounting Firm for 2018

The Audit Committee is directly responsible for the appointment, compensation (including approval of all fees), retention, and oversight of the Company's independent registered public accounting firm ("Independent Accounting Firm") retained to perform the audit of our financial statements and our internal control over financial reporting.

The Audit Committee has appointed PricewaterhouseCoopers LLP ("PwC") to serve as 3M's Independent Accounting Firm for 2018. PwC has been 3M's Independent Accounting Firm since 1998. Prior to that, 3M's Independent Accounting Firm was Coopers & Lybrand from 1975 until its merger with Price Waterhouse in 1998. In accordance with SEC rules and PwC policy, audit partners are subject to rotation requirements to limit the number of consecutive years an individual partner may provide service to our Company. For lead and concurring audit partners, the maximum number of consecutive years of service in that capacity is five years. The process for selection of the Company's lead audit partner pursuant to this rotation policy involves a meeting between the Chair of the Audit Committee and the candidate for the role, as well as discussion by the full Committee and with management.

The Audit Committee annually reviews PwC's independence and performance in connection with the Audit Committee's determination of whether to retain PwC or engage another firm as our Independent Accounting Firm. In the course of these reviews, the Audit Committee considers, among other things:

- PwC's historical and recent performance on the 3M audit, including input from those 3M employees with substantial contact with PwC throughout the year about PwC's quality of service provided, and the independence, objectivity, and professional skepticism demonstrated throughout the engagement by PwC and its audit team;
- an analysis of PwC's known legal risks and significant proceedings;

- external data relating to audit quality and performance, including recent Public Company Accounting Oversight Board ("PCAOB") reports on PwC and its peer firms;
- PwC's independence;
- the appropriateness of PwC's fees, on both an absolute basis and as compared to its peer firms;
- PwC's tenure as our independent auditor and its familiarity with our global operations and businesses, accounting policies and practices and internal control over financial reporting; and
- PwC's capability and expertise in handling the breadth and complexity of our global operations, including the Company's phased implementation of an enterprise resource planning system on a worldwide basis over the next several years.

Based on this evaluation, the Audit Committee believes that PwC is independent and that it is in the best interests of the Company and our stockholders to retain PwC to serve as our Independent Accounting Firm for 2018.

We are asking our stockholders to ratify the selection of PwC as our Independent Accounting Firm for 2018. Although ratification is not required by our Bylaws or otherwise, the Board is submitting the selection of PwC to our stockholders for ratification as a matter of good corporate governance. If the selection of PwC is not ratified, the Audit Committee will consider whether it is appropriate to select another Independent Accounting Firm. Even if the selection is ratified, the Audit Committee may in its discretion select a different Independent Accounting Firm at any time during the year if it determines that such a change would be in the best interests of the Company and our stockholders.

PwC representatives are expected to attend the Annual Meeting where they will be available to respond to appropriate questions and, if they desire, to make a statement.

Audit Committee Policy on Pre-Approval of Audit and Permissible Non-Audit Services of the Independent Accounting Firm

The Audit Committee is responsible for appointing and overseeing the work of the Independent Accounting Firm. The Audit Committee has established a policy requiring its pre-approval of all audit and permissible non-audit services provided by the Independent Accounting Firm.

The policy identifies the guiding principles that must be considered by the Audit Committee in approving services to ensure that the Independent Accounting Firm's independence is not impaired; describes the Audit, Audit-Related, Tax and All Other services that may be provided and the non-audit services that may not be performed; and sets forth the pre-approval requirements for all permitted services. The policy provides for the general pre-approval of specific types of Audit, Audit-Related and Tax services and a limited fee estimate range for such services on an annual basis as set forth in the engagement letter with the Independent Accounting Firm. The policy requires specific pre-approval of all other permitted services. The Independent Accounting Firm is required to report

periodically to the Audit Committee regarding the extent of services provided in accordance with their pre-approval and the fees for the services performed to date.

The Audit Committee's policy delegates to its Chair the authority to address requests for pre-approval of services in certain limited circumstances between Audit Committee meetings. The chair, in his discretion, must either seek immediate approval by email from the other Audit Committee members, or report any pre-approval decisions to the Audit Committee for its approval at its next scheduled meeting.

The Audit Committee may not delegate to management the Audit Committee's responsibility to pre-approve permitted services of the Independent Accounting Firm.

All Audit, Audit-Related, Tax and All Other services described below were approved by the Audit Committee before services were rendered.

監査人の選任・再任の方針及び理由 （監査人監査の評価を含む）

- 監査人の選任理由について、以下のような具体的な評価項目を挙げて、詳細に記載
 - 当該会社の監査の経験
 - PCAOB検査等の結果に基づく監査品質
 - 独立性 等
- 監査委員会による監査及び非監査業務の事前承認の方針及び手続を記載

1. 会計監査に関する情報提供の充実 (3) 米国の開示例②

米国の開示例②

3M の Audit Committee Report (会計監査に関する部分) の記載内容

Audit Committee Report

The Audit Committee oversees the Company's financial reporting process on behalf of the Board of Directors. The management of the Company is responsible for (i) the preparation of complete and accurate annual and quarterly consolidated financial statements ("financial statements") in accordance with generally accepted accounting principles in the United States, (ii) maintaining appropriate accounting and financial reporting principles and policies and internal controls designed to assure compliance with accounting standards and laws and regulations, and (iii) an assessment of the effectiveness of internal control over financial reporting. The Independent Accounting Firm is responsible for planning and conducting in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board ("PCAOB") an audit of the Company's annual consolidated financial statements and a review of the Company's quarterly financial statements and expressing opinions on the Company's financial statements and internal control over financial reporting based on the integrated audits.

In this context, the Audit Committee has met and held discussions with management and the Independent Accounting Firm regarding the fair and complete presentation of the Company's results and the assessment of the Company's internal control over financial reporting. The Audit Committee has discussed significant accounting policies applied by the Company in its financial statements, as well as alternative treatments. Management has represented to the Audit Committee that the Company's consolidated financial statements were prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States, and the Audit Committee has reviewed and discussed the consolidated audited financial statements with management and the Independent Accounting Firm. The Audit Committee has discussed with the Independent Accounting Firm matters required to be discussed pursuant to the PCAOB's Auditing Standards on Communications with Audit Committees, as currently in effect.

In addition, the Audit Committee has reviewed and discussed with the Independent Accounting Firm the auditor's independence from the Company and its management. As part of that review, the Audit Committee has received the written disclosures and the letters required by applicable requirements of the PCAOB regarding the Independent Accounting Firm's communications with the Audit Committee concerning independence, and the Audit Committee has discussed the Independent Accounting Firm's independence from the Company.

The Audit Committee also has considered whether the Independent Accounting Firm's provision of non-audit services to the Company is compatible with the auditor's independence. The Audit Committee has concluded that the Independent Accounting Firm is independent from the Company and its management.

The Audit Committee has discussed with the Company's Internal Audit Department and Independent Accounting Firm the overall scope of and plans for their respective audits. The Audit Committee meets with the Internal Auditor, Chief Compliance Officer, the General Counsel, and representatives of the Independent Accounting Firm in regular and executive sessions, to discuss the results of their examinations, the evaluations of the Company's internal controls, and the overall quality of the Company's financial reporting and compliance programs.

In reliance on the reviews and discussions referred to above, the Audit Committee has recommended to the Board of Directors, and the Board has approved, that the audited financial statements be included in the Company's Annual Report on Form 10-K for the year ended December 31, 2017, for filing with the SEC.

Submitted by the Audit Committee

David B. Dillon, Chair
Sondra L. Barbour
Thomas "Tony" K. Brown
Gregory R. Page

監査及び非監査業務の報酬額及び業務内容(ネットワークベース)

- 監査業務、監査関連業務、税務業務、その他の業務の区分ごとに報酬の額を記載
- 区分ごとに、具体的な業務の内容を記載

Fees of the Independent Accounting Firm

The following table represents fees billed for professional services rendered by PricewaterhouseCoopers LLP ("PwC") for the audit of the Company's consolidated financial statements for the years ended December 31, 2016 and 2017, and fees billed for other services rendered by PwC during those periods.

Audit and Non-Audit Fees (\$ in Millions)

	2016	2017
Audit Fees:	\$15.1	\$17.4
Audit-Related Fees:	0.5	1.2
Tax Fees:	1.0	0.9
All Other Fees:	0.2	0.1
Total	\$16.8	\$19.7

In the above table, in accordance with SEC rules, "Audit" fees consisted of audit work and review services, as well as work generally only the independent registered public accounting firm can reasonably be expected to provide, such as statutory audits, comfort letters, consents, and review of documents filed with the Securities and Exchange Commission. "Audit-related" fees consisted principally of procedures related to the adoption of new accounting standards in future years, internal control and system audit procedures for periods prior to the rollout

of the ERP system, agreed-upon procedures, employee benefit plan audits, and other attestation services. "Tax" fees consisted principally of tax compliance services in foreign jurisdictions, assistance with transfer pricing documentation, assistance with excise tax filings, and advice on foreign and domestic tax related matters. "All Other" fees consisted of information security vendor assessments, licenses for accounting software, and other permissible services that do not fall into the three categories listed above.

3M の監査人による監査報告書

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the Shareholders and Board of Directors of 3M Company

Opinions on the Financial Statements and Internal Control over Financial Reporting

We have audited the accompanying consolidated balance sheets of 3M Company and its subsidiaries as of December 31, 2017 and 2016, and the related consolidated statements of income, comprehensive income, changes in equity and cash flows for each of the three years in the period ended December 31, 2017, including the related notes (collectively referred to as the "consolidated financial statements"). We also have audited the Company's internal control over financial reporting as of December 31, 2017, based on the framework of internal control over financial reporting prescribed by the PCAOB.

Definition and Limitations of Internal Control over Financial Reporting

A company's internal control over financial reporting is a process designed to provide reasonable assurance regarding the reliability of financial reporting and the preparation of financial statements for external purposes in accordance with generally accepted accounting principles. A company's internal control over financial reporting includes those policies and procedures that (i) pertain to the maintenance of records that, in reasonable detail, accurately and fairly reflect the transactions and dispositions of the assets of the company; (ii) provide reasonable assurance that transactions are recorded as necessary to permit preparation of financial statements in accordance with generally accepted accounting principles, and that receipts and expenditures of the company are being made only in accordance with authorizations of management and directors of the company; and (iii) provide reasonable assurance regarding prevention or timely detection of unauthorized acquisition, use, or disposition of the company's assets that could have a material effect on the financial statements.

Because of its inherent limitations, internal control over financial reporting may not prevent or detect misstatements. Also, projections of any evaluation of effectiveness to future periods are subject to the risk that controls may become inadequate because of changes in conditions, or that the degree of compliance with the policies or procedures may deteriorate.

/s/ PricewaterhouseCoopers LLP
Minneapolis, Minnesota
February 8, 2018

We have served as the Company's auditor since 1975.

継続監査期間

監査役会等と監査人の連携状況

- 監査基準で監査人と監査委員会が討議することが要求されている事項(監査人の責任、監査の時期・範囲、監査において発見された事項等)、監査人の独立性に関する事項について、議論した旨を記載

1. 会計監査に関する情報提供の充実 (4) 英国の開示例①

英国の開示例①

- 英国では、監査及び非監査契約の報酬額及び業務内容（ネットワークベース）、監査プロセスの有効性評価、監査人の選任アプローチ、継続監査期間、財務諸表に関連して監査委員会が考慮した重要な問題及びそれらについてどのように対処したか、監査人が非監査サービスを提供する場合の監査人の独立性確保に関する説明等を開示。

Rolls-Royce の Audit Committee Report（会計監査に関する部分）の記載内容

Auditor transition and appointment of PwC

The Committee reviews and makes recommendations to the Board with regard to the appointment of the external auditor.

Following the audit tender process in 2016, we recommended to the Board that PwC be appointed as auditor for the financial year commencing 1 January 2018. No contractual obligations restricted our choice of external auditor.

During 2017, we have monitored the activities of the audit transition team, which was established to ensure that the transition is as seamless as possible. A key part of the activities was to ensure that, on appointment, PwC meets the independence requirements and that we have procedures to ensure that this is maintained (and that of KPMG until the completion of their audit responsibilities). This involved moving existing PwC engagements, most significantly global tax compliance, to alternative providers. PwC became independent in October 2017. As well as this, during 2017, PwC has attended the Committee meetings and sector audit committee meetings, made familiarisation visits to our major sites and held a global planning workshop. Following the confirmation of independence, PwC has reviewed KPMG's audit files for 2016 and our key accounting policies and judgements, including those relating to IFRS 15. We are also working on a detailed plan for each of the subsidiary companies around the world.

KPMG has been the Company's auditor since 1990. On behalf of the Company, I express my thanks to them for their contribution over this period.

Ian Chambers, as the PwC lead audit partner, will be required to rotate after five years and other key audit partners will be required to rotate every seven years. We will monitor compliance with these requirements. The Committee and the Board will recommend PwC's appointment at the 2018 AGM.

監査人の選任アプローチ

- 監査委員会が監査人の選任にあたり実施した手順を詳細に記載

監査及び非監査業務の報酬額及び業務内容（ネットワークベース）

- 監査業務、監査関連業務、税務業務、その他の業務の区分ごとに、報酬の額を記載
- 監査人が非監査サービスを提供する場合の監査人の独立性確保に関する説明を記載

継続監査期間

Non-audit services provided by KPMG

In order to safeguard the auditor's independence and objectivity, and in accordance with the FRC's Ethical Standard, we do not engage KPMG for any non-audit services except where it is work that they must, or are clearly best-suited to, perform. Accordingly, our policies for the engagement of the auditor to undertake non-audit services broadly limit these to audit-related services such as reporting to lenders and grant providers.

Fees paid to KPMG are set out on page 141 and summarised on page 103. All proposed services must be pre-approved in accordance with the policy which is reviewed and approved annually. Above defined levels, my pre-approval is required. During 2017, we have further strengthened the process and controls in this area. We also review quarterly the non-audit fees charged by KPMG.

Non-audit related fees paid to KPMG during the year were 24% (2016: 17%) of the audit fee. Our annual review of the external auditor takes into account the nature and level of all services provided.

	2017		2016	
	£m	% of audit fee	£m	% of audit fee
Audit	7.6		6.8	
Non-audit				
Audit-related ¹	0.7	10	0.6	9
Tax compliance	0.1	1	0.5	7
Other	1.0	13	0.1	1
	1.8	24	1.2	17

¹ Includes £0.3m for the review of the half-year report.

Based on our review of the services provided by KPMG and discussion with the lead audit partner, we concluded that neither the nature nor the scale of these services gave any concerns regarding the objectivity or independence of KPMG.

英国の開示例②

Rolls-Royce の Audit Committee Report (会計監査に関する部分) の記載内容

External audit

2017 audit

During the year, KPMG presented the audit strategy, which identified their assessment of the key audit risks and the proposed scope of audit work. We agreed the approach and scope of audit work to be undertaken and we also assessed KPMG's qualifications, expertise and resources, independence and the effectiveness of the external audit process.

Key risks and the audit approach to these risks are discussed in the Independent Auditor's Report (pages 183 to 194), which also highlights the other significant risks that KPMG drew to our attention. We continue to support the extended auditor's report and KPMG's approach which goes beyond the minimum requirements, providing additional clarity on the key judgements and estimates.

As part of the reporting of the half-year and full-year results, in July 2017 and February 2018, KPMG reported to the Committee on its assessment of the Group's judgements and estimates in respect of these risks and the adequacy of the reporting. KPMG also reported on its assessment of the Group's control environment.

It is important that for areas of judgement that are finely balanced, KPMG provide additional insight to assist in making the most appropriate judgement. In our meetings and discussions with KPMG and management, it is clear that this role is being performed well.

I meet with the lead partner prior to each meeting and the whole Committee has a private meeting with KPMG at least once a year.

監査プロセスの 有効性の評価 (連携状況を含む)

- 監査委員会が監査のアプローチ及び範囲に同意し、監査人の資格、専門性、リソース、独立性、監査プロセスの有効性について評価した旨を記載
- 監査委員会と監査人との連携状況も合わせて記載

財務諸表に関連した監査委員会が考慮した重要な問題及びそれらについてどのように対処したか

- 監査委員会が財務諸表において重要と考えた項目を列挙し、それぞれについて監査委員会がどのように対処したかの結果を記載

Areas of focus for the 2017 Financial Statements

Key issue	Matters considered	Outcome
Accounting for development costs	Methodology for capitalisation and amortisation of development costs – see pages 124 and 128	We are satisfied that the revised methodology for capitalisation and amortisation of development costs appropriately reflects changes in the ways in which risk is managed in the programmes and the consumption of the programme asset.
Impairment of the carrying values of programme assets in Civil Aerospace	Assessments of the values of the principal programme assets, including key assumptions and estimates – see page 143	We are satisfied that no write-down of programme assets is required.
Determining the appropriateness of the judgements and estimates used in accounting for long-term contractual arrangements	Continuing appropriateness of the judgements We considered carefully the estimates used in the accounting regarding the cost of the in-service engine issues on the Trent 1000 and Trent 900 programmes and the resulting performance improvements	We are satisfied that the judgements continue to be appropriate and that the process produces balanced estimates, with appropriate consideration of the uncertainties. No significant changes to the basis of preparation were made in 2017.
Classification of restructuring costs	The criteria for excluding certain costs from the underlying results and whether the costs meet this criteria – see page 135	We are satisfied that the agreed criteria have been consistently applied.
The sale of engines to joint ventures	Basis for assessing the selling price – see page 166	We are satisfied that the price represents the fair value of the engines.
Indications of impairment of goodwill in Marine	The forecasts and the key assumptions on which they are based – see page 143	We are satisfied that no impairment is required but, as the headroom remains low, we will continue to monitor this. We were also satisfied that no adjustments were required in 2017 as result of the reorganisation of Marine announced in January 2018.
Deferred tax assets (DTAs) and advance corporation tax	Basis for recognition of DTAs arising from tax losses and advance corporation tax in the UK and non-recognition of DTAs in Norway	Based on the Group's forecasts and taking account of the current uncertainties in the oil & gas market, we are satisfied that the treatment is appropriate.
Acquisition of ITP Aero	The acquisition accounting focusing on the remeasurement of the existing joint venture investment and the allocation of the purchase price to the assets acquired, giving rise to the recognition of a gain – see page 167	We are satisfied that the provisional judgements and estimates made were appropriate and that, in accordance with IFRS 3 <i>Business Combinations</i> , these will be finalised in 2018.
Implementation of IFRS 9	The assessment of judgements and estimates necessary to implement IFRS 9 in 2018 – see page 130	We are satisfied that the judgements and estimates are appropriate.
Implementation of IFRS 15	The progress of the project to implement IFRS 15 in 2018 and the preparation of the disclosures of the impact of the change for 2017 (see pages 55 to 57, 131 to 132 and 170 to 171)	We are satisfied that the judgements and estimates made are appropriate and consistent with the new requirements; that the disclosures of the impact are appropriate; and that the Group has systems and processes in place to report on the new basis in 2018.

1. 会計監査に関する情報提供の充実 (4) 英国の開示例③

英国の開示例③

- 2017年、英国財務報告協議会（FRC）は、「Audit Committee Report」の記載に関する事例集を公表。監査人の選任に関する事項、監査プロセスの有効性評価に関する事項等の記載のベストプラクティスを紹介。

監査人の選任に関する事項

（事例集P.18）

Example: BP Annual Report and Form 20-F 2016

Evaluation

Prior to the RFP being formally launched, briefing meetings were held with each firm covering key BP segments, functions and geographies; in addition the audit committee held introductory meetings with the lead and senior partners from each firm.

In preparation for the tender, BP sought assurance that each firm would be capable of being independent in the time frame required by applicable law or regulation before being appointed auditor. The due-diligence activities conducted as part of the tender included a review of firm independence.

The proposals from the three firms were evaluated by the audit committee against the following criteria, as well as the combined performance as a whole:

- Audit quality.
- Business knowledge.
- People, behaviours and cultural fit.
- Planning and project management, including transition.
- Innovation and insight.

- Independence.
- Commercial and contractual structure.

At the request of the audit committee chair, the commercial and contractual structure elements were assessed separately from the other aspects of the firms' proposals. Evaluation of the proposals was conducted on a 'fee blind' basis.



監査プロセスの有効性評価に関する事項

（事例集 P.26）

Example: Johnson Matthey Plc Annual Report and Accounts 2017

How we reviewed KPMG's performance and the effectiveness of the external audit process

Towards the end of the 2016/17 external audit, a feedback questionnaire was circulated to the executive directors and senior management. They were asked to rate how satisfied they were with KPMG, including its level of planning and coordination, ability to meet delivery dates and objectives, industry / specialist knowledge, preparedness and organisation, ability to firmly challenge management, independence, level and quality of communication and value for money.

The results showed an overall level of satisfaction with KPMG and that action had been taken on points arising from last year's feedback. There are areas where further improvements can be made and at our next meeting, Stephen Oxley, our lead audit partner, will explain how he intends to adapt the audit approach for the current year to take into account the findings. We will also consider any relevant issues as part of the external audit tender process which will be conducted in 2017/18.

On a continuous basis throughout the year, we look at the quality of KPMG's reports and the performance of Stephen Oxley both in and outside committee meetings. We pay particular attention to the way Stephen and the team interact with and challenge management as well as the effectiveness of the relationship between the internal and external audit teams. We also obtain feedback from the Chief Executive, the Chief Financial Officer and the Group Reporting Controller, all of whom have extensive interactions with KPMG. As noted earlier I have regular one to one update meetings with Stephen to discuss agenda items and other matters which either Stephen or I feel are important.

We also reviewed findings from the FRC's Audit Quality Review team on KPMG's audit of Johnson Matthey's Annual Report and Accounts for the year ended 31st March 2016. We were pleased to find that the feedback was reassuring. Points were raised on post-employment benefit plans and, at component level, revenue. These points were fully discussed by the committee and, together with KPMG, we have agreed a number of actions to be taken in order to refine the audit approach. The committee was comfortable that whilst the proposed changes would improve the quality of the audit going forward they were not such as to give us concerns as to the audit of the 2016 accounts.

Following the above, we concluded that KPMG continues to provide an effective audit and therefore we recommended to the board its reappointment for 2017/18. A resolution proposing its reappointment is included in the notice of the 2017 AGM.

1. 会計監査に関する情報提供の充実 (4) 英国の開示例④

英国の開示例④

- Audit Committee Report には、会計監査に関する情報のほか、監査委員会の活動状況として、委員会の開催頻度や議論した主要内容などの記載が求められている。（英国FRC “Guidance on Audit Committees”（2016年4月））

Rolls-Royce

Committee members

Member	Attended	Eligible to attend
Lewis Booth (chairman)	5	5
Irene Dörner	5	5
Beverly Goulet	3	3
Lee Hsien Yang	5	5

委員会の開催頻度や
個々の委員の出席状況
について記載

Audit Committee focus during 2017

Area of focus	Matters considered	Outcome
Financial reporting	The appropriateness and disclosure of accounting policies, key judgements and key estimates with a focus on: <ul style="list-style-type: none">the methodology for capitalisation and amortisation of development costs;carrying value of goodwill in Marine;treatment, estimation and disclosure of costs in Civil Aerospace for the remediation of in-service issues on the Trent 1000 and Trent 900 programmes;restructuring costs; andacquisition of ITP Aero. The implementation projects for IFRS 9, IFRS 15 and IFRS 16. In particular, the preparation of the restated information on an IFRS 15 basis which is included in notes 1 and 27 to the Consolidated Financial Statements.	The accounting policies, judgements and estimates are appropriate and balanced. Agreed the judgements and estimates to adopt IFRS 9, IFRS 15 interpretations, judgements and estimates made are appropriate. Agreed the approach being taken to implement IFRS 16 (see page 152). The Annual Report, taken as a whole, is fair, balanced and understandable.
Risk and control environment	Continued improvements to the enterprise risk management and internal controls systems, including a focus on core financial controls, and risks at remote locations. The processes for identifying and managing risks. The model for assessing the effectiveness of the Group's systems of internal control. The process and assumptions underlying the going concern and viability statements.	The internal control system meets the requirements of the Code. It will continue to be enhanced during 2018, including extending the documentation of internal controls to include compliance controls relating to the DPAs. Reported to the Board that an appropriate process is in place to make the viability statement.
Principal risks	Management's assessment of the risk of a business continuity event. The procedures for preventing, monitoring and combating breaches of the security of the Group's IT systems. The Group's policies, procedures and controls for identifying, managing and mitigating a market shock.	Appropriate procedures are in place to identify and manage principal risks and all of these have been subject to a review by the Board or an appropriate Board committee. Appropriate procedures are in place to manage business continuity, cyber security and market shock risks.
Internal audit	The effectiveness of the internal audit function, its key findings and trends arising, and the resolution of these matters.	The scope and extent of internal audit are appropriate and the function remains effective.
External audit	The approach and scope of external audit and the effectiveness and independence of the external auditor. The extent of non-audit services provided by KPMG. The transition to PwC as auditor in 2018.	Assessed KPMG as effective and independent. No concerns over the nature and amount of the non-audit services provided by KPMG. Recommended that PwC be appointed as the Group's auditors at the 2018 AGM. Monitored the procedures to ensure that PwC became independent of the Group in October 2017 and approved enhanced policies to maintain this.

委員会で議論した
主要内容を具体的に
記載

BT

What we've done

We met nine times during the year and the chart below shows how we allocated our time. Meetings are scheduled in line with the financial reporting timetable and after each meeting, I report to the Board on the main issues that we discussed.

During the year, we hold separate sessions with the internal and external auditors in the absence of management.

Committee members

Member	Meetings	
	Eligible to attend	Attended
Nick Rose (chairman)	9	9
Iain Conn	9	6
Karen Richardson	9	9
Jasmine Whitbread	9	9

MEETING	AREAS OF FOCUS
April 2016	<ul style="list-style-type: none">External audit & non-audit feesSarbanes Oxley updateDraft Annual Report & Form 20-F 2016Major contractsExternal audit reportInternal audit plan of workEthics & Compliance & Speak up casesAnti-corruption & bribery update
April 2016	<ul style="list-style-type: none">Full year results statementGoing concern and viability statementAnnual Report & Form 20-F 2016 including a review to ensure the report was fair, balanced and understandableExternal and internal audit reportsInternal control requirements under the UK Corporate Governance Code including risk management processesInternal audit performance report
June 2016	<ul style="list-style-type: none">Regional Governance Committee updateReview of the Regulatory Financial StatementsSecurity risk management
July 2016	<ul style="list-style-type: none">Regional Governance Committee updateExternal and internal audit reportsSarbanes Oxley updateFirst quarter resultsEthics and Compliance & Speak Up cases
September 2016	<ul style="list-style-type: none">Risk updates from the chief executive and business
October 2016	<ul style="list-style-type: none">BT ItalyMajor contract reviewGoing concern assessmentHalf year resultsExternal and internal audit reportInternal controls
December 2016	<ul style="list-style-type: none">BT ItalyMajor contractsData protection updateRegional Governance Committee effectiveness review

Allocation of time

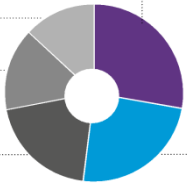
24% Risk and controls

27% Financial matters

13% Internal audit matters

13% External audit matters

23% Governance and compliance



January 2017	<ul style="list-style-type: none">BT ItalyThird quarter resultsAudit tender updateExternal and internal audit reportsEthics and Compliance & Speak Up casesAccounting policies and reporting developments
March 2017	<ul style="list-style-type: none">BT ItalyRegional Governance Committee updateExternal audit report

1. 会計監査に関する情報提供の充実 (5) 有価証券報告書の主な開示内容

現行制度における有価証券報告書の主な開示内容

【第4 提出会社の状況 6.(1)コーポレート・ガバナンスの状況】

- 業務を執行した公認会計士の氏名、所属する監査法人名、提出会社の財務書類について連続して監査関連業務を行っている場合における監査年数（当該年数が7年を超える場合に限る。）
- 社外取締役又は社外監査役による監督又は監査と内部監査、監査役（監査等委員会又は監査委員会）監査及び会計監査の相互連携並びに内部統制部門との関係 等

【第4 提出会社の状況 6.(2)監査報酬の内容等】

- 提出会社及び提出会社の連結子会社が、提出会社の監査公認会計士等に支払った、又は支払うべき監査証明業務に基づく報酬とそれ以外の業務（非監査業務）に基づく報酬の額
- 提出会社の監査報酬等の内容として重要な報酬の内容（例えば、提出会社の連結子会社の財務書類について監査証明業務に相当すると認められる業務を行う者に対して、当該連結子会社及び提出会社がそれぞれ支払った、又は支払うべき報酬の内容）
- 監査公認会計士等の提出会社に対する非監査業務の内容
- 監査報酬の決定方針

【第5 経理の状況】（冒頭記載）

- 連結財務諸表等について公認会計士又は監査法人の監査証明を受けている場合には、その旨及び公認会計士の氏名又は監査法人の名称
- 最近2連結会計年度等において監査公認会計士等の異動があった場合には、その旨

1. 会計監査に関する情報提供の充実 (6) 論点

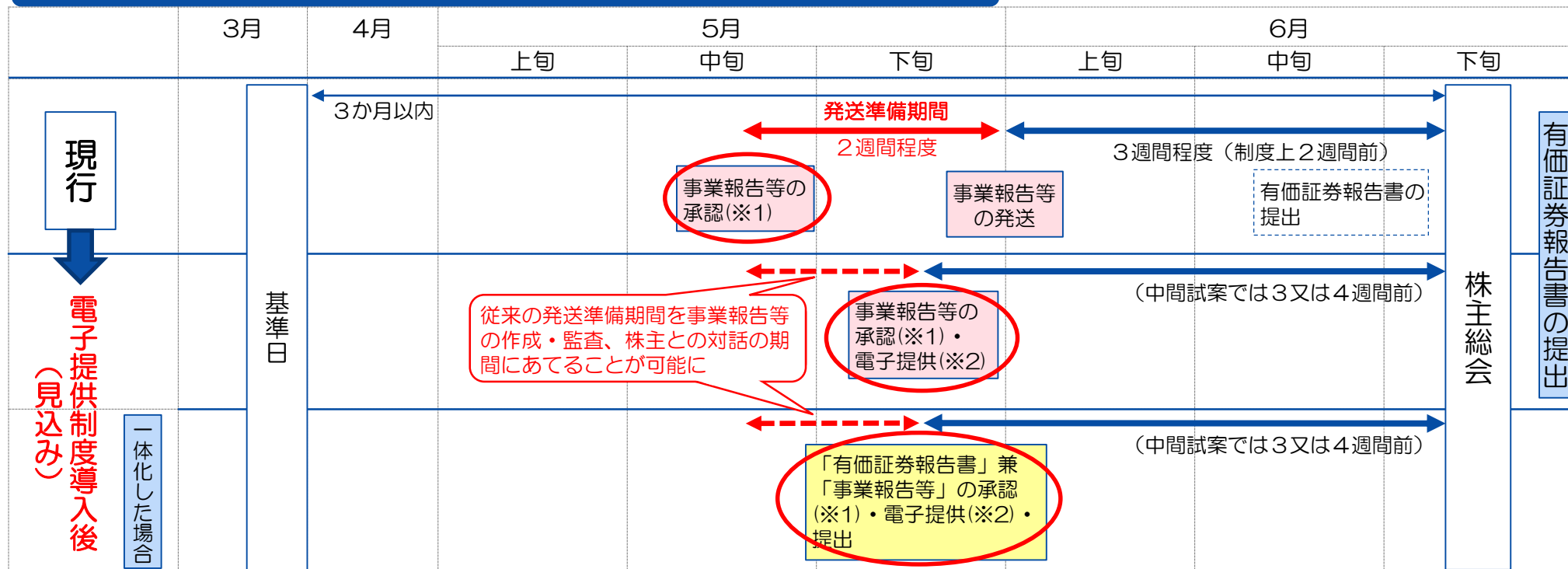
- 財務情報の信頼性を高めるため、会計監査に関する情報を充実させる観点から、米国や英国で開示されている以下の項目を記載することについて、どのように考えるか。
 - ・ 監査人の選任、再任の理由
 - ・ 監査役会等による監査人監査の評価
 - ・ 監査人の継続監査期間
 - ・ 監査人のネットワークベースでの監査及び非監査業務に係る報酬額及び業務内容
- 上記のほか、例えば、企業が適正な監査の確保に向けて監査人とどのような取組みを行っているか、監査役会等が監査人をどのように評価しているか等、どのような会計監査に関する情報を開示することが考えられるか。
- 有価証券報告書における総覧性の向上や、事業報告等との一体化を見据えて記載内容を共通化する観点から、会社法上開示されている以下の項目を記載することについて、どのように考えるか。
 - ・ 監査人の解任、不再任の方針
 - ・ 監査役会等が監査報酬額に同意した理由
 - ・ 監査人の業務停止処分に係る事項
- 英国の年次報告書に倣い、上記の会計監査に関する情報に加えて、有価証券報告書に監査役会等のより具体的な活動状況（例えば、監査役会等の開催頻度、個々の委員の出席状況、議論した主な内容等）を記載してはどうかとの意見があるが、どのように考えるか。

2. 開示書類の提供の時期 (1) 年度開示 (株主総会資料の電子提供)

株主総会資料の電子提供

- 法務省の法制審議会の会社法制（企業統治等関係）部会は、株主総会資料の電子提供制度について検討し、本年2月に中間試案を公表。この制度は、事業報告等の作成・監査の時間を確保しつつ、株主が株主総会前に資料内容を十分に検討する期間を確保する観点から、望ましいとの指摘。
- 当庁からは、事業報告等と有価証券報告書の一体化をより容易とする観点から、EDINETで株主総会前に事業報告等の記載事項を含む有価証券報告書を金商法上の書類として開示する場合についても、会社法上の電子提供として認められることが望ましい旨、意見表明。

電子提供制度の導入後の実務日程イメージ (3月決算会社)



(※1) 会社法第436条第3項に基づく、監査済の事業報告等の取締役会承認。

(※2) 併せて、株主からの請求により株主総会の2週間前までに事業報告等を書面交付することや、株主総会の招集通知（電子提供するウェブアドレス等記載）を株主総会の2・3・4週間前までに発送することも検討中。

2. 開示書類の提供の時期 (1) 年度開示（有価証券報告書の株主総会前提出）

有価証券報告書の株主総会前の提出

- 2009年、金融審議会 金融分科会「我が国金融・資本市場の国際化に関するスタディグループ報告」を踏まえ、有価証券報告書を株主総会前に提出することを可能とするため、府令を改正。

(注) 有価証券報告書の添付書類として、株主総会に報告した計算書類及び事業報告が求められていたため、有価証券報告書を株主総会前に提出することができなかったところ、報告予定の計算書類等の添付を可能にするため、府令改正を実施。

- 2016年12月期～2017年11月期決算企業（約3,600社）のうち、22社（※）が株主総会前に有価証券報告書を提出。

※ アスクル、いい生活、カゴメ、協和発酵キリン、窪田製薬ホールディングス、興研、小松製作所、さくらインターネット、三洋化成工業、滋賀銀行、太洋物産、TOWA、日本取引所グループ、ヒューリック、ホクシン、保土谷化学工業、HOYA、松井証券、ヤフー、ヤマトホールディングス、やまねメディカル、ライフネット生命保険

【有価証券報告書を株主総会前に提出する理由・効果等】

（金融庁ヒアリング）

経緯・理由	<ul style="list-style-type: none">➤ 株主総会において、株主に対する情報提供を充実させるため➤ タイムリーかつ積極的な情報開示の観点から、株主及び投資家に対する経営者の説明責任をより徹底するため➤ 株主総会において、有報を参照すれば足りる形式的な質問を減らすことで、建設的な対話の時間を一層確保することが期待できるため➤ 株主や投資家にとって関心の高い有報を、株主総会で決算数値が報告される前に閲覧できるようにするため
効果	<ul style="list-style-type: none">➤ 積極的な開示姿勢について、株主・投資家から評価を得ている➤ IR優良会社として、PRの一部となっている➤ 重要情報の適時開示や早期開示に関する姿勢が積極的になり、社内の意識が高まった➤ 経営データ管理の精度が向上し、有報作成に関する迅速なプロセスが確立された
工夫している点	<ul style="list-style-type: none">➤ 決算短信、事業報告等との記載内容の共通化を図っている➤ 決算短信、事業報告等、有報の同一項目は同じ担当者が作成することで、効率化を図っている➤ 定性的な情報を中心に、期中から記載の検討をするなどの対応を行っている➤ 監査法人や開示支援会社と連携し、適切な進捗管理を行っている

2. 開示書類の提供の時期 (1) 年度開示（有価証券報告書と事業報告等との共通化・一体化①）

共通化や一体化をより容易とする取組み

- 昨年12月、有価証券報告書（金融商品取引法）と事業報告等（会社法）の記載内容の共通化や一体化をより行いやすくするため、金融庁と法務省は、「一体的開示をより行いやすくするための環境整備に向けた対応について」を公表。
- <法令改正>
 - 本年1月、有価証券報告書における大株主やストックオプションの記載について、事業報告等との共通化の観点から府令を改正。
 - 併せて、株主総会日程を例えば7月以降に設定することも容易となるよう、「大株主の状況」の記載時点を、原則として議決権行使基準日とするよう府令を改正。
- <ひな型による明確化>
 - 本年3月、財務会計基準機構は、上記の「一体的開示をより行いやすくするための環境整備に向けた対応について」を踏まえて、記載内容の共通化を行う場合の「ひな型」(※)を公表。
 - ※ 「有価証券報告書の開示に関する事項 -『一体的開示をより行いやすくするための環境整備に向けた対応について』を踏まえた取組 -」
- 「ひな型」では、設備の状況、役員報酬、監査報酬など、企業から共通化に当たっての疑問等の指摘があった15項目について、共通化を行う場合の記載事例等を掲載。

2. 開示書類の提供の時期 (1) 年度開示（有価証券報告書と事業報告等との共通化・一体化②）

「ひな型」に掲載された共通化する場合の記載事例（設備の状況）

事業報告

- 事業報告では、実務上、主要な営業所の名称・所在地を記載。

7. 当社の主要な営業所および工場（2017年3月31日現在）

	名 称	所 在 地
主要な営業所	本社	東京都中央区
	東京支社	東京都港区
	大阪支社	大阪市北区
	九州支社	福岡市博多区
	名古屋支社	名古屋市昭和区
	東北支社	仙台市青葉区
	関東支店	さいたま市中央区
	中国支店	広島市中区
	四国支店	高松市
	北陸支店	金沢市

	名 称	所 在 地
主要な工場	川崎工場	川崎市川崎区
	東海事業所	四日市市
	九州事業所	佐賀市

有価証券報告書

- 有価証券報告書では、類似の事業を営む事業所が多数ある場合には、一括して記載することが可能。

2【主要な設備の状況】

事業所名		所在地	設備の内容	帳簿価額（百万円）					従業員数（人）
				建物及び構築物	機械装置及び運搬具	土地（面積千㎡）	リース資産	その他	
川崎事業所 各研究所	セグメントの名称	川崎市川崎区	調味料・加工食品、加工用うま味調味料、アミノ酸製造設備、研究開発施設	20,479	6,465	3,618 (374)		3,058	1,332 (259)
	日本食品海外食品ライオンサポートヘルスケア全社								
東海事業所	セグメントの名称	三重県四日市市	調味料・加工食品、加工用うま味調味料・甘味料、アミノ酸製造設備	2,809	3,892	1,304 (239)		342	241 (53)
	日本食品海外食品ライオンサポートヘルスケア全社								
九州事業所	セグメントの名称	佐賀県佐賀市	調味料・加工食品、加工用うま味調味料・甘味料、アミノ酸製造設備	1,789	3,443	776 (231)		373	139 (57)
	日本食品海外食品ライオンサポートヘルスケア全社								
各支社	日本食品全社	東京都港区他	販売設備他	2,644	10	4,008 (12)		200	642 (0)
本社他	日本食品海外食品ライオンサポートヘルスケアその他全社	東京都中央区他	本社ビル、販売設備他	9,703	987	5,787 (140)		1,703	1,185 (12)

（注）1．帳簿価額のうち「その他」は、工具器具及び備品であり、建設仮勘定を含んでおりません。
（注）2．従業員数の（ ）内は臨時従業員数を外数で記載しております。

共通化

共通化する場合のひな型

- 主要な営業所の内訳を、注書きに記載することで、共通化することが可能。

2【主要な設備の状況】

当社グループ（当社及び連結子会社）における主要な設備は、以下のとおりである。

(1) 提出会社

平成 30 年 3 月 31 日現在

事業所名 (所在地)	セグメント の名称	設備の 内容	帳簿価額(百万円)						従業員 数(人)
			建物及び 構築物	機械装置 及び 運搬具	土地 (面積千㎡)	リース 資産	その他	合計	
○工場 (○県○市) (注2)	○○○○	○○○	XXX	XXX	XXX (XXX)	XXX	XXX	XXX	XXX (XXX)
各営業所 (注3)	○○○○	○○○	XXX	XXX	XXX (XXX)	XXX	XXX	XXX	XXX (XXX)
~~~~~	~~~~	~~~	~~~	~~~	~~~	~~~	~~~	~~~	~~~

(中略)

3. 内訳は、大阪、名古屋、九州（福岡）、札幌、中国（広島）、仙台、四国支店（高松）である。

## 2. 開示書類の提供の時期 (1) 年度開示（有価証券報告書と事業報告等との共通化・一体化③）

### 「ひな型」に掲載された共通化する場合の記載事例（役員報酬）

#### 事業報告

- 事業報告では、取締役（社外取締役含む）、監査役（社外監査役含む）及び社外役員の区分ごとに、報酬の総額及び人数を明らかにする必要。

#### ② 取締役および監査役の報酬等の総額

（単位：百万円）

区 分	人数(名)	基本報酬	単年度業績連動賞与	中期業績連動賞与	報酬等の総額
取 締 役 (うち社外取締役)	8 (3)	380 (36)	149 (-)	59 (-)	588 (36)
監 査 役 (うち社外監査役)	5 (3)	82 (18)	- (-)	- (-)	82 (18)
合 計 (うち社外役員)	13 (6)	462 (54)	149 (-)	59 (-)	670 (54)

#### 有価証券報告書

- 有価証券報告書では、取締役（社外取締役除く）、監査役（社外監査役除く）及び社外役員の区分ごとに、報酬の総額及び人数を明らかにする必要。

#### ④ 役員報酬等

##### 1. 役員報酬等の内容

当事業年度に係る役員報酬等の内容は以下のとおりである。

ア. 役員区分ごとの報酬等の総額、報酬等の種類別の総額および対象となる役員の員数

役員区分	報酬等の総額 (百万円)	報酬等の種類別の総額（百万円）				対象となる 役員の員数 (名)
		基本報酬	単年度業績 連動賞与	中期業績連 動賞与	退職慰労金	
取締役 (社外取締役を除く)	552	344	149	59	-	5
監査役 (社外監査役を除く)	64	64	-	-	-	2
社外役員	54	54	-	-	-	6

### 共通化

#### 共通化する場合のひな型

- 社外役員を、社外取締役及び社外監査役に区分することで、共通化することが可能。

#### 第4【提出会社の状況】

#### 6. 【コーポレート・ガバナンスの状況等】

#### (1) 【コーポレート・ガバナンスの状況】

#### ⑤ 役員の報酬等

イ. 役員区分ごとの報酬等の総額、報酬等の種類別の総額及び対象となる役員の員数

役員区分	報酬等の総額 (百万円)	報酬等の種類別の総額（百万円）				対象となる 役員の員数 (人)
		基本報酬	ストック オプション	賞与	退職慰労金	
取締役 (社外取締役を除く)	X XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	XX
監査役 (社外監査役を除く)	XXX	XXX	XXX	XXX	XXX	X
社外取締役	XXX	XX	XX	XX	XX	X
社外監査役	XXX	XX	XX	XX	XX	X



## 2. 開示書類の提供の時期 (1) 年度開示 (分かりやすい開示：米国)

- 有価証券報告書は、一般投資家が閲覧して投資判断を行うものであるため、簡潔かつ明瞭に記載することが求められる。また、事業報告等との共通化・一体化に向けて、個人株主にも理解しやすい表現とすることが重要。欧米では、開示における分かりやすさの向上に向け、以下のような取組みを実施。

### 米国SECによるPlain Englishの推進

- Plain Englishとは、米国において発展した概念で、政府は説明責任を果たすため、その公表物は平易な言葉で明確、簡潔に、整然とした構成で記載すべきというもの。SECは、1998年にPlain Englishを目論見書に適用し、ハンドブックを公表。その後、2006年の規則改正等により、Form10-K（年次報告書）の一部の非財務情報（リスクやガバナンスに関する情報等）にも適用範囲を拡大。

### 米国SEC規則 240.13a-20(a)・抄訳（仮訳）

- |                                      |                                                                                |
|--------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| (1) 明快で、簡潔な、セクション、パラグラフと文で、情報を提供すること | (7) 複雑な内容については、可能であれば、表形式や箇条書きを用いること                                           |
| (2) 短い文を使うこと                         | (8) 法律用語や高度な専門用語を避けること                                                         |
| (3) 明確で、具体的な、日常の単語を使うこと              | (9) 用語集や定義された専門用語を頻繁に参照しなければならない記載は避けること（後略）                                   |
| (4) 能動態を使うこと                         | (10) 情報提供の構成においては、誤解させるものではなく、開示すべき情報が明確である限り、写真、ロゴ、図表、グラフや他のデザイン要素を含めてもよい（後略） |
| (5) 多数の否定語を避けること                     |                                                                                |
| (6) 分かりやすい標題と副題を使うこと                 |                                                                                |

### 米国SECのMD&Aガイダンス（関連部分）

- MD&Aは、他の開示と同様に、明快で、理解しやすい言葉で記載すべき。ただし、過度に単純化したり、記載レベルを下げたりすべきではない。
- 明快、かつ、回りくどくない記載は、MD&Aの透明性と理解可能性を高めるだろう。
- よりよい理解を導くために、企業は、最も重要な情報に注力して作成すべき。
  - 関連する財務情報等について表を用いて記載することが読者の理解を助けるか検討すべき。
  - 企業が用いている項目名（ヘッダー）が読者の助けとなっているか検討すべき。
  - 財政状態及び経営成績の評価にあたって経営者自身が着目する重要事項を概括するような導入部分・概観部分が記載されることが望ましい。
  - 最も重要な情報が強調されるよう、重層的に記載することを検討すべき。

（参照）米国SEC “Interpretation: Commission Guidance Regarding Management’s Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations”（2003年12月） “III. Overall Approach to MD&A” ⇒ “A. The presentation of MD&A”

## 2. 開示書類の提供の時期 (1) 年度開示 (分かりやすい開示：英国)

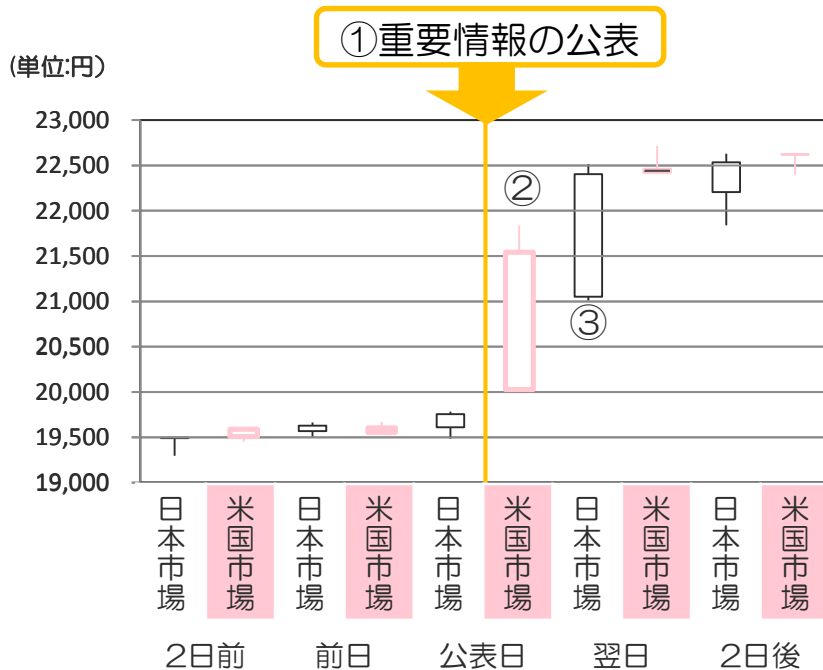
### 英国FRCのClear & Concise

- 英国FRCは、2015年、戦略報告書を含む年次報告書を通じて、適切で容易に理解可能な情報が投資家に提供されることを目的として、Clear & Concise を公表。
- 戦略報告書導入後の傾向や企業の良い実務等を紹介。
  - 投資家のニーズに焦点を当てたコミュニケーション
    - ✓ 法令遵守主義からコミュニケーションへ重点を置いた開示
  - 重要性の適用の徹底
    - ✓ 重要性の劣る情報を取り除き、重要な情報に限定して戦略報告書に記載
  - 投資家が必要としている情報の充実や読みやすさの向上
    - ✓ 戦略報告書や年次報告の全体は、公平で、バランスのとれた理解しやすいものであるべき
      - ・ 事業を真に反映したものであること
      - ・ 包括的であるが、簡潔であること
      - ・ ポジティブとネガティブな側面について、適切なバランスを図ること
      - ・ 全体として整合的であること
      - ・ 明快な言葉で記載すること
    - ✓ 詳細な記述情報とバランス良く併用した、明快かつ理解可能な形での、図、表、グラフ、写真等の使用
- Clear & Concise な開示を達成するための要素として、社内の異なる部署間の協力や、初期段階からの経営陣の関与を例示。
- 特に、小規模企業がリソースを投入して開示の質を向上させることは、投資家や貸し手をひき付け、結果として資本調達へのアクセスやコストが改善するというメリットを指摘。

## 2. 開示書類の提供の時期 (2) 重要情報の公表タイミング

- 上場企業の株価に影響を与える重要な情報は適時に公表することが求められているところ、多くの上場企業による公表のタイミングが「引け後」の15時以降に集中しており、スクープ報道があった場合にも同様の時間の公表が多い。
- これについては、重要な情報が我が国の資本市場における取引に生かされていないなど、上場企業による重要情報の公表タイミングを問題視する指摘がある。

### 引け後に決算発表を行った企業の株価の推移の例



- ① 上場企業が公表日の引け後に重要情報を公表。
- ② 海外市場では、日本での重要情報が公表日の取引に反映。
- ③ 日本市場では、当該重要情報が翌日からの取引に反映。

### 日本企業の決算業績の公表時間の例 (2018年4月26日)

取引開始前	8:20	松井証券
	8:30	メディシノバ
前場	10:40	田谷
	11:00	キムラユニティ、山洋電気
昼休み	11:30	SBI、川崎重工、新日鉄住金ソリューションズ
	11:40	マネックスG
	12:00	アステラス製薬
後場	13:00	富士通フロンテック、SMK、ダイハツディーゼル、大阪製鐵、キッコーマン
	13:30	四国電力、日新製鋼、新日鐵住金、積水化学
	14:00	相鉄HD、日本ガス、大豊工業、XNET、第一工業製薬
	14:20	新京成電鉄、中央発條、アイカ工業
	14:30	牧野フライス
	14:40	東海理化電機、ローム、マキタ、ダイバア
引け後	15:00	ジェコス、関西スーパー、アイネス、ナガセ、白洋舎、東北電力、神奈川中央交通、アルプス物流、JR東海、センチュリー21、だいこう、AFL、野村HD、三菱鉛筆、ネットワン、SPK、昭和飛行機、ユタカ技研、日野自動車、京セラ、FDK、ファナック、アドバンテスト、アルパイン、クラリオン、アルプス電気、アンリツ、シャープ、JVCケンウッド、日立建機、コマツ、鉦研工業、エスティック、東邦チタニウム、日本鋳鉄管、JFE、合同製鐵、デクセリアルズ、ファンケル、C I J、サイバーエージェント、鳥居薬品、Jストリーム、野村総合研究所、セブテーニ、イビデン、エイトレッド、コーエーテックモ、アトムリビントック、BEENOS、野村不動産、エレマテック、カワチ薬品、不二家
	15:20	愛三工業、オムロン、さんてん、南海辰村建設
	15:30	NECキャピタルソリューション、信越ポリマー、J・TEC、日本トリム、富士電機、さくらインターネット、ファインデックス、GMOペパボ
	15:40	東海エレクトロニクス、アイチコーポレーション、日本精線
	15:50	エクセディ
	16:00	西部瓦斯、任天堂、キングジム、太平洋工業、キーエンス、神鋼環境ソリューション、ファインシンター、オリエンタルランド、理研ビタミン、レグス、三菱総合研究所
	16:20	フタバ産業、旭精機工業
	16:30	大阪瓦斯、平和不動産、日立金属
	16:40	トラココム、メルコHD
	17:30	東京電力HD
	17:40	インフォコム

※ 欧米企業は、朝方や午前中での決算発表も多く見られる。

引け後の  
公表  
74%

## 2. 開示書類の提供の時期 (3) 四半期開示①

- 2016年のディスクロージャーWG報告は、四半期を含む決算短信について、速報としての性格に比した作成・公表の事務負担や記載内容の有価証券報告書（四半期報告書）との重複についての指摘を踏まえ、速報性の観点から、整理・合理化を提言。
- 取引所は、上記提言等を踏まえ、四半期決算短信について、以下の見直しを実施（2017年4月から適用）。

項目	見直し前	見直し後
主要な経営指標の様式 （サマリー情報）	義 務	要 請
四半期連結財務諸表 及び主な注記	要 請	後日開示することも可能 （投資判断を誤らせるおそれがない場合）
投資判断に有用な追加情報 （経営成績に関する定性的な記載等）	積極的な記載を要請	要請を取り止め

※ 上記のほか、業績予想については、多様な記載例を例示するとともに、四半期レビューは不要であることを明確化。

⇒ 以上の見直しにより、四半期決算短信の開示時点においては、例えば、サマリー情報のみの開示など、より簡素な開示も可能と考えられる。

## 2. 開示書類の提供の時期 (3) 四半期開示②

第1四半期決算日

半期決算日

第3四半期決算日

【備考】

日本	四半期決算短信 四半期報告書	四半期決算短信 四半期報告書	四半期決算短信 四半期報告書	
アメリカ	アーニングリリース 四半期財務報告	アーニングリリース 四半期財務報告	アーニングリリース 四半期財務報告	<ul style="list-style-type: none"> <li>1970年から、法令により四半期開示を義務付け</li> </ul>
イギリス	アーニングリリース	アーニングリリース 半期財務報告	アーニングリリース	<ul style="list-style-type: none"> <li>2014年に四半期開示義務を廃止したが、FTSE100の半数以上が任意で四半期開示を継続</li> </ul>
ドイツ	アーニングリリース 四半期財務報告	アーニングリリース 半期財務報告	アーニングリリース 四半期財務報告	<ul style="list-style-type: none"> <li>2015年に法令上は四半期開示義務を廃止したが、取引所規則で四半期開示義務を継続</li> </ul>
フランス	アーニングリリース	アーニングリリース 半期財務報告	アーニングリリース	<ul style="list-style-type: none"> <li>2015年に四半期開示義務を廃止したが、1-0初スト・パリのA・B部の約8割が任意で四半期開示を継続</li> </ul>



## 2. 開示書類の提供の時期 (3) 四半期開示③

### 【四半期報告制度の導入の目的】

(出典：2005年6月 金融審議会「ディスクロージャー・ワーキング・グループ」報告)

- 企業を取り巻く経営環境の変化が激しくなり、企業業績も短期間で大きく変化するようになる中、
  - 投資者に対し企業業績等に係る情報をより適時に開示するとともに、
  - 企業内において、より適時な情報把握によりの確な経営のチェックが行われる必要性

### 【経緯】

- |         |                                                                                                                 |
|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2001年8月 | 金融庁は、「証券市場の構造改革プログラム」を公表。四半期短信等による経営情報開示の促進について、取引所等へ検討を要請                                                      |
| 2002年6月 | 東証は、適時の情報開示を求める内外の投資者ニーズを踏まえ、足元の業績動向をよりタイムリーに把握できるよう、「四半期財務情報の開示に関するアクション・プログラム」を公表（2003年4月から、上場企業への四半期開示導入の方針） |
| 2002年9月 | 経団連は、「四半期財務報告に関する提言」を公表（会計・監査の基準の統一等の観点から、法制化に向けて、会計・監査の基準についての検討を要請）                                           |
| 2003年4月 | 東証は、段階的な「四半期財務・業績の概況」の開示を導入（2004年末には、東証上場企業の9割が実施）                                                              |
| 2005年6月 | 金融審議会ディスクロージャーWG報告において、四半期開示の法制化を提言                                                                             |
|         | 【参考】2006年1月 ライブドア事件（上場子会社の自社株売却に伴う偽計、風説の流布（四半期業績の虚偽記載については責任を問えず））                                              |
| 2006年6月 | 金融商品取引法制定により、四半期報告が法制化（2008年4月から施行）                                                                             |
| 2011年3月 | 四半期報告書の簡素化を実施                                                                                                   |

## 2. 開示書類の提供の時期 (3) 四半期開示④

### これまでの会合における御意見

- 中長期視点での投資が求められているため、短期的な視点である四半期開示を簡素化するというのは、単純な考えであり、中長期の目標に対する進捗度、ラップを確認するためには四半期開示は必要。
- 中長期的な企業価値を重視するのであれば、四半期情報の重要性は低くなるので、将来的には四半期開示を任意化してもよいのではないか。
- 四半期開示は先進国の市場における標準ではないか。
- 株価のボラティリティの増加、一部投資家の誤った投資判断の誘因、経営者の負担増加という問題点も指摘されるが、四半期開示は、KPIの継続的な測定のためには重要であり、維持すべき。
- 投資家の investment thesis（投資テーマ、仮説）を検証するために、四半期開示は特に重要。

※上記のほか、四半期開示には、以下のような指摘もある。

- ・ 四半期開示制度は、投資家や企業の短期的利益志向を助長し、開示内容も形式的となることから、中長期的な企業価値向上を見据えた投資家に有用ではなく、作成に多大な労力がかかるため働き方改革の観点からも、廃止すべき。
- ・ 欧米と比較して日本の上場企業の開示内容が見劣りすると見られている中、四半期開示の廃止によって、企業の開示姿勢が後退したと受け取られれば、海外投資家の我が国への投資に水を差すおそれ。
- ・ 四半期開示が廃止されると、個人投資家と機関投資家との間の情報格差が広がるおそれ。
- ・ 英・仏では、四半期開示を行っていない企業の株価が、米国の同業者の四半期開示情報に過剰反応するなど、株価の変動性が高まっているとの研究結果も存在。

## 2. 開示書類の提供の時期 (4) 沈黙期間

- いわゆる「沈黙期間」とは、企業が、決算数値等の漏洩防止の目的から、決算発表前の一定期間を「決算関連情報のIR自粛期間」として社内ルールで定めるもの。具体的な沈黙期間の長さやその間の対応は企業によって差異がある。
- 一般に、日本企業の沈黙期間は米国企業に比して長く(※)、これは決算期末から決算公表日(決算短信・アーニングリリース)までの期間が長いことに起因するとの指摘。

※ 日経225に含まれる大企業の中には、沈黙期間を比較的短め(1~2週間)に設定しているケースもみられる。

[参考] 企業に取材するアナリストにおける規律

日証協ガイドラインにおいて、「アナリストは企業に対し、未公表の決算期の業績に関する情報や、定量情報で業績が容易に把握可能なものは取材等を行わない」こととされている(これら以外の情報については特に規定なし)。

- こうした中、「日本市場では、各決算発表前に1か月半の沈黙期間等があるため、年6か月の間、企業と話せない」との指摘もある。このため、企業のさらなる柔軟な対応に期待する声がある。例えば、
  - ・ 未公表の業績情報等以外に関する投資家と企業の対話については、沈黙期間中も取材に対応すること(日本企業の半数程度は、沈黙期間中も決算以外の取材に対応)
  - ・ 決算に関しては、沈黙期間を短縮すること

### ● 沈黙期間の長さ

➤ 日本IR協議会の調査によれば、回答した973社のうち、73%が沈黙期間を設定。そのうち、

- ① 決算期日から決算発表日までを沈黙期間としている企業60%、平均日数36日
- ② 決算発表日前の一定期間を沈黙期間としている企業37%、平均日数27日

(出典：日本IR協議会「第24回IR活動の実態調査(2017年)」)

➤ 日経225企業で沈黙期間を公表している企業146社のうち、1~2週間に設定している企業13%

【参考】米国では、調査対象の378社のうち、沈黙期間を設定している企業の約半数が、決算発表日前の「17日~30日」を沈黙期間に設定

(出典：NIRI “NIRI Earnings Process Practices Research Report” 2016)

### ● 沈黙期間中の対応

- 適時開示をした場合の説明や取材対応(沈黙期間を設けている企業のうち、53%)
- マスメディアに対する決算以外の取材対応(同上、52%)
- アナリストに対する決算以外の取材対応(同上、47%) (出典：日本IR協議会 前掲資料)

【参考】米国では、調査対象会社の約6割が、沈黙期間中も機関投資家やアナリストと面談を実施 (出典：NIRI “QUIET PERIOD PRACTICES”)

## 2. 開示書類の提供の時期 (5) 論点

- 企業と投資家との建設的な対話をより促進していく観点から、年度の開示書類の提供のあり方について、どのように考えるか。
- 決算情報を含む重要情報の適時開示について、我が国の資本市場の活性化等の観点から、どのようなタイミングで公表することが望ましいか。
- 四半期開示について、今般の証券取引所における四半期決算短信の見直しを踏まえ、そのあり方についてどのように考えるか。
- 投資家による企業情報の分析と、投資家と企業との対話の機会を十分に確保する観点から、決算期末における企業と投資家とのコミュニケーションのあり方について、どのように考えるか。