

<Statutaire naam>
t.a.v. <t.a.v.>
<adres>
<postcode> <plaats>
<land>

Datum	12 februari 2007
Ons kenmerk	TFV-AJDe-07012880
Telefoon	+31 (0)20 - 55 52 456
E-mail	André.Delger@afm.nl

<Aanhef>,

De financiële verslaggeving van Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen valt voor boekjaren aanvangend op of na 1 januari 2006 onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) op grond van de Wet toezicht financiële verslaggeving (hierna: "Wtfv"). De Wtfv is inwerking getreden op 31 december 2006.

Vooruitlopend op het daadwerkelijke toezicht heeft de AFM pretoezicht uitgevoerd op de financiële verslaggeving van Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen. De AFM heeft over haar bevindingen over de jaarrekeningen 2004 eerder gerapporteerd in haar brief van 21 juli 2006 en hierbij aangegeven het pretoezicht voort te zetten op de financiële verslaggeving van Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen over het boekjaar 2005.

Deze brief heeft betrekking op het pretoezicht op de financiële verslaggeving van Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen over het boekjaar 2005 en heeft tot doel u te informeren over onze bevindingen. Het doel van het pretoezicht is tweeledig, namelijk verbetering van financiële verslaggeving en het opdoen van ervaring met het toezicht door zowel ondernemingen als de AFM.

De bevindingen van het pretoezicht 2005 zijn nader uiteengezet in Bijlage A bij deze brief. In deze bijlage vindt u tevens informatie over de Wtfv. Daarnaast informeren wij u over de wijze waarop de financiële verslaggeving met ingang van de Wtfv bij de AFM dient te worden gedeponereerd en over specifieke aspecten van de financiële verslaggeving waar de AFM in 2007 haar aandacht aan zal geven.

In Bijlage B is een overzicht opgenomen van voorbeeldvragen welke de AFM heeft gesteld in het kader van het pretoezicht. Deze zijn indicatief voor de vraagstelling zoals die in het daadwerkelijke toezicht verwacht kunnen worden.

Datum	12 februari 2007
Ons kenmerk	TFV-AJDe-07012880
Pagina	2 van 16

Met deze rapportage sluiten wij de pretoezichtfase af. Wij vertrouwen erop u hiermee te hebben geïnformeerd over onze werkzaamheden en bevindingen uit het pretoezicht, en hopen dat de verstrekte informatie een positieve bijdrage levert aan uw voorbereiding op het toezicht op financiële verslaggeving.

Hoogachtend,
Autoriteit Financiële Markten

Drs. A.J. Delger RA
Hoofd Toezicht Financiële Verslaggeving

Prof. Dr. S.J. Maijoor
Directeur

Note: Please find for your convenience an English translation of this document at our website, www.afm.nl
(/corporate institutions/issuing institutions/financial reporting)

Bijlage A

Deze Bijlage is als volgt opgebouwd:

1. Pretoezicht 2005
 - De werkwijze pretoezicht 2005
 - Belangrijkste bevindingen pretoezicht jaarrekeningen 2005
 - Titel 9 BW 2
2. Belangrijke aspecten uitvoering toezicht
 - De Wet toezicht financiële verslaggeving
 - Deponering van de financiële verslaggeving
 - Aandachtsgebieden voor 2007

1. Pretoezicht 2005

De werkwijze pretoezicht 2005

Het pretoezicht 2005 is ingegeven vanuit het oogpunt van toezichtvoorbereiding en is mede daardoor naar zijn aard en omvang beperkt van opzet. Onze rapportage is gebaseerd op dertig opgestarte desktopreviews van de financiële verslaggeving van beursgenoteerde ondernemingen.

Op grond van de uitvoering van onze desktop reviews zijn, indien daartoe aanleiding was, de ondernemingen aangeschreven met het verzoek een nadere toelichting te geven over de toepassing van verslaggevingstandaarden. Aangezien de onderzoeken naar financiële verslaggeving in de pretoezichtfase niet op basis van de Wtffv zijn uitgevoerd, heeft de deelname van ondernemingen aan het pretoezicht geheel op vrijwillige basis plaatsgevonden.

Op grond van de Europese IAS-Verordening dienen Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen vanaf 2005 de International Financial Reporting Standards (IFRS) toe te passen in hun geconsolideerde jaarrekening. Het betreft de IFRS die door de Europese Commissie zijn goedgekeurd voor gebruik in de Europese Unie (zogenaamde 'EU-endorsed IFRS'). Voor de enkelvoudige jaarrekening, het jaarverslag en de overige vereiste gegevens is Titel 9 BW 2 van toepassing. Ook voor de geconsolideerde jaarrekeningen is een aantal bepalingen uit Titel 9 BW 2 van toepassing.

Datum	12 februari 2007
Ons kenmerk	TFV-AJDe-07012880
Pagina	4 van 16

Belangrijkste bevindingen pretoezicht jaarrekeningen 2005

De ondernemingen hebben zich, evenals bij het pretoezicht jaarrekeningen 2004, over het algemeen welwillend getoond om hun medewerking te verlenen aan het pretoezicht 2005. Naast de hierna genoemde specifieke bevindingen op de deelgebieden van de financiële verslaggeving, constateert de AFM de volgende twee algemene bevindingen:

Ten eerste heeft de AFM geconstateerd dat de desktop reviews hebben geleid tot minder informatieverzoeken in vergelijking met het pretoezicht over het boekjaar 2004. Dit zou een indicatie kunnen zijn van een betere naleving van de toepasselijke verslaggevingvoorschriften en daarmee van een verbetering van de kwaliteit van de financiële verslaggeving. Wel dient hier opgemerkt te worden dat selectie van de jaarrekeningen 2005 niet op basis van een risicoanalyse heeft plaatsgevonden. Dit in tegenstelling tot de selectie van de jaarrekeningen 2004.

Ondernemingen die waren geselecteerd voor de jaarrekeningen 2004 zijn niet betrokken in de selectie voor de jaarrekeningen 2005. Tevens moet rekening worden gehouden met het feit dat voor de jaarrekeningen 2005 IFRS als toetsingskader gebruikt moest worden, terwijl voor de jaarrekening 2004 als toetsingskader de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving door ons werden gehanteerd.

Ten tweede constateert de AFM dat het voor de meeste meewerkende ondernemingen moeizaam is gebleken om de inhoudelijke schriftelijke beantwoording tijdig te verstrekken. De door de AFM gehanteerde termijn is 10 werkdagen. Wellicht zijn deze relatief langere responstijden te wijten aan het vrijwillige en vrijblijvende karakter van het pretoezicht. Diverse ondernemingen hebben echter ook aangegeven dat de gehanteerde termijn tot de nodige operationele problemen kan gaan leiden. Ook de AFM heeft in de voorbereiding op haar toezichttaak de knelpunten van de te hanteren termijnen onderkend. Hier moet de AFM een afweging maken tussen zorgvuldigheid aan de ene kant en snelheid aan de andere kant. Het hanteren van een langere responstijd kan een positieve bijdrage leveren aan de kwaliteit van het antwoord en hiermee mogelijk leiden tot een snellere afwikkeling van het geconstateerde issue (direct wegnemen twijfel of sneller “in der minne” tot een oplossing komen). De wettelijk gestelde termijn van 6 maanden, voor het initiëren van een (jaarrekening) procedure bij de Ondernemingskamer (artikel 449 BW 2), geeft de AFM echter weinig ruimte om een lange responstijd te hanteren. De huidige responstijd op een inlichtingenverzoek van 10 werkdagen zal in principe gehanteerd worden bij het toezicht. Indien de onderneming met goede argumentatie kan onderbouwen dat zij een langere responstijd nodig heeft, kan de onderneming met de AFM overleggen over een redelijke termijn. Hierbij moet in ieder geval een voldoende mate van medewerking van de onderneming blijken en dient bij de af te stemmen termijn voldoende rekening te worden gehouden met de eerder genoemde wettelijke termijn van 6 maanden.

Belangrijkste deelgebieden waarover vragen zijn gesteld over de juiste toepassing van de verslaggevingstandaarden

Hieronder volgt een overzicht van de “top vijf” van deelgebieden van de financiële verslaggeving waar de AFM vragen over de toepassing van de financiële verslaggeving heeft gesteld. Benadrukt moet worden dat het stellen van vragen niet per definitie een foute toepassing van de verslaggeving inhoudt.

Voor een indeling van de deelgebieden van verslaggeving is aansluiting gezocht bij het vanaf 1 januari 2005 geldende normenkader voor de geconsolideerde jaarrekening van beursgenoteerde ondernemingen (EU endorsed IFRS). Vragen over de vereisten van Titel 9 BW 2 zijn in dit overzicht buiten beschouwing gelaten en worden later separaat toegelicht.

	Onderwerp	Toepasselijke regelgeving	Indicatie achtergrond bij vraagstelling
1	Financiële instrumenten: informatieverschaffing, presentatie, opname en waardering	IAS 32/39	De gestelde vragen betroffen veelal vragen over de classificatie eigen vermogen/vreemd vermogen in de balans en vragen over het ontbreken van vereiste toelichtingen.
2	Winstbelastingen	IAS 12	Vragen over de bepaling van latente belastingposities, effectieve belastingtarief en vragen over het ontbreken van vereiste toelichtingen. Ook zijn, indien de omvang en/of de relatie met andere informatie hiertoe aanleiding gaf, vragen gesteld over de omvang en samenstelling van de verzamelpost “overige”.
3	Conversie naar IFRS	IFRS 1	De gestelde vragen hebben vooral betrekking op de mate van transparantie van de toelichting. Daarnaast zijn ook vragen gesteld over verschillen die werden gepresenteerd tussen de Nederlandse verslaggevingstandaarden en IFRS in gevallen waarbij deze standaarden nagenoeg identiek zijn.
4	Presentatie van de jaarrekening	IAS 1	Deze standaard is vaak in combinatie met een andere standaard in de vraagstelling meegenomen. IAS 1 geeft de algemene IFRS-principes weer waaraan verslaggeving dient te voldoen, welke in een aantal gevallen verder kunnen gaan dan de vereisten in de onderwerpspecifieke standaarden.
5	Lease overeenkomsten	IAS 17	Dit betreft met name vragen met betrekking tot ontbreken van de in IAS 17 voorgeschreven toelichtingsvereisten.

Datum	12 februari 2007
Ons kenmerk	TFV-AJDe-07012880
Pagina	6 van 16

Naast bovengenoemde onderwerpen heeft de AFM ook over andere deelgebieden vragen gesteld. Van het totaal aantal vragen dat door de AFM is gesteld betrof het voor éénderde deel van de vragen de wijze van verwerking (recognition and measurement) en had tweederde deel betrekking op (het ontbreken van) toelichtingen op bepaalde posten of gebeurtenissen (disclosure).

In Bijlage B is een overzicht van vragen opgenomen met als doelstelling inzicht te geven in de aard en diepgang van de vraagstelling van de AFM inzake de toepassing van verslaggevingstandaarden.

Deelgebieden uit pretoezicht 2004 die terugkomen in pretoezicht 2005

De belangrijkste deelgebieden uit het toezicht 2004 waren voorzieningen, voorwaardelijke verplichtingen en voorwaardelijke activa (IAS 37), winstbelasting (IAS 12), gesegmenteerde informatie (IAS 14), de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening (IAS 27), investeringen in geassocieerde deelnemingen (IAS 28), belangen in joint ventures (IAS 31) en bijzondere waardeverminderingen van activa (IAS 36).

De standaard IAS 12 (winstbelastingen) uit het pretoezicht 2004 komt terug in de belangrijkste deelgebieden van het pretoezicht 2005. Mede naar aanleiding hiervan zal de AFM voor de jaarrekeningen 2006 hier specifiek aandacht aan besteden.

Titel 9 BW 2

Bij het (pre)toezicht op de financiële verslaggeving van Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen toetst de AFM niet alleen de juiste toepassing van IFRS maar ook de juiste toepassing van de bepalingen uit Titel 9 BW 2. Veel Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen maken voor de enkelvoudige jaarrekening gebruik van de optie in Titel 9 BW 2, om de waarderingsgrondslagen te hanteren die de rechtspersoon heeft toegepast in de geconsolideerde jaarrekening. Bij deze keuze zijn onder meer de toelichting- en presentatievereisten uit Titel 9 BW 2 van toepassing, waaronder het verloopoverzicht van het eigen vermogen en de regels van de kapitaalbescherming. Laatst bedoelde bepalingen zijn eveneens van toepassing indien de onderneming heeft gekozen voor toepassing van IFRS in de enkelvoudige jaarrekening.

Naast eerder genoemde bepalingen zijn voor alle beursgenoteerde ondernemingen uit deze titel de bepalingen inzake het jaarverslag, overige gegevens en openbaarmaking van toepassing. In ruim tweederde van de uitgebrachte verzoeken om inlichtingen zijn vragen gesteld over de toepassing van de bepalingen uit Titel 9 BW 2. In Bijlage B geven wij ook voorbeelden van vragen die zijn gesteld in het kader van Titel 9 BW 2.

2. Belangrijke aspecten uitvoering toezicht

De Wet toezicht financiële verslaggeving

Algemeen

Op grond van de Wtfov toetst de AFM de financiële verslaggeving aan toepasselijke regelgeving en treedt zij op indien zij twijfels heeft over de juiste toepassing van die regels. Onder financiële verslaggeving wordt verstaan het jaarverslag, de vastgestelde jaarrekening en overige wettelijk vereiste gegevens. De Wtfov maakt het de AFM mogelijk om zelfstandig een kritisch en diepgaand onderzoek te doen naar de naleving van de toepasselijke verslaggevingstandaarden en zonodig door middel van een zelfstandige procesbevoegdheid een jaarrekeningprocedure bij de Ondernemingskamer (hierna: “OK”) te starten.

De AFM heeft op grond van de Wtfov de volgende bevoegdheden:

- Als de AFM op basis van de vastgestelde jaarrekening twijfelt of de verslaggevingstandaarden juist zijn toegepast, kan zij om een nadere toelichting verzoeken bij de onderneming. Indien de onderneming onvoldoende meewerkt aan dit verzoek, kan de AFM de OK verzoeken om de onderneming de verzochte nadere toelichting te laten verstrekken.
- Indien de onderneming, al dan niet door tussenkomst van de OK, de gevraagde nadere toelichting verschaft en deze toelichting de bij de AFM gerezen twijfel wegneemt, sluit de AFM de interne toetsing af.
- Als de nadere toelichting is verkregen en de twijfel is bij de AFM niet weggenomen, danwel bevestigd, zal zij de onderneming schriftelijk mededelen dat de AFM twijfelt of de verslaggevingstandaarden juist zijn toegepast.
- De AFM kan de onderneming daarbij aanbevelen een schriftelijke mededeling aan het publiek te doen. Indien de onderneming geen of onvoldoende opvolging geeft aan deze aanbeveling, kan de AFM een verzoek indienen bij de OK tot een herziening van de financiële verslaggeving. Een andere mogelijkheid die de AFM heeft is om geen aanbeveling te doen, maar na het doen van de schriftelijke mededeling zich direct tot de OK te wenden met een verzoek tot een herziening van de financiële verslaggeving.

Toezichtstrategie AFM

De toezichtstrategie in het kader van de Wtfov is erop gericht om de juiste toepassing van de verslaggevingstandaarden met betrekking tot externe financiële rapportages ten behoeve van vooral de beleggers te verbeteren. Uitgangspunt hierbij is dat, met de medewerking van de onderneming, het publiek op een volgens de verslaggevingstandaarden toegestane wijze door de onderneming wordt geïnformeerd over de financiële situatie van de onderneming. Naast de zorgvuldigheid vanuit de AFM, is ook de medewerking van de onderneming essentieel. Het is de bedoeling dat de AFM en de onderneming in der minne tot een oplossing kunnen komen en dat een gang naar de OK zoveel mogelijk wordt voorkomen.

Datum	12 februari 2007
Ons kenmerk	TFV-AJDe-07012880
Pagina	8 van 16

Een belangrijk onderdeel van de toezichtstrategie is de afstemming met andere Europese toezichthouders over de consistente toepassing van IFRS. In dat kader neemt de AFM deel aan het Europese afstemmechanisme dat wordt gecoördineerd door het Committee of European Securities Regulators (CESR).

Deponering van de financiële verslaggeving

De AFM is op grond van de Wtftv verplicht een register aan te houden waarin onder meer is opgenomen de financiële verslaggeving van de onderneming. Daartoe dient de onderneming binnen acht dagen na vaststelling van de jaarrekening de financiële verslaggeving te deponeren bij de AFM.¹ Wat betreft de wijze van deponeren heeft de onderneming een keuze; fysiek of een digitale wijze van aanleveren. De onderneming kan op eenvoudige wijze haar jaarrekening digitaal deponeren via het Loket AFM. De onderneming dient daarbij gebruik te maken van een DigiD toegangscode. Binnen vijf werkdagen volgend op de werkdag waarop de AFM de financiële verslaggeving heeft ontvangen, neemt de AFM deze op in het openbare register. Dit register is toegankelijk via de website van de AFM, www.afm.nl.

Aandachtsgebieden in 2007

De AFM houdt vanaf boekjaren aanvangend op of na 1 januari 2006 toezicht op de financiële verslaggeving van Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen. Naast de eerder genoemde desktop reviews, zal de AFM ook door middel van het uitvoeren van thematisch opgezette onderzoeken, specifieke deelgebieden van de financiële verslaggeving gaan beoordelen.

De AFM zal zich het komende jaar, voor de jaarrekeningen 2006, in dit kader speciek richten op de toepassing van IAS 12 (Winstbelastingen) en IAS 7 Kasstroomoverzicht).

Een thematische aanpak houdt in dit kader in dat we over een grote populatie nader onderzoek doen naar de specifiek genoemde onderwerpen. De kans op selectie van de jaarrekening voor onderzoek naar deze onderwerpen is dus groot.

¹ Op grond van artikel 5a Wet toezicht effectenverkeer 1995 dienen ondernemingen de financiële verslaggeving binnen acht dagen na de vaststelling van de jaarrekening als bedoeld in artikel 2:361 BW, te deponeren bij de AFM.

Bijlage B: Voorbeeldvragen

Hieronder volgt een overzicht van vragen zoals gesteld in het pretoezicht. Opgemerkt dient te worden dat deze vragen veelal in de context van de betreffende jaarrekening moeten worden gezien. Gezien het vertrouwelijke karakter van het toezicht kan hier slechts beperkt op worden ingegaan.

IAS 32/39 Financiële instrumenten

- *Toelichting financiële instrumenten*
”..... IAS 32.67 bepaalt dat ondernemingen voor elke categorie van financiële activa en financiële verplichtingen informatie dient te verstrekken over de mate waarin zij blootstaat aan renterisico met inbegrip van (a) de contractuele renteherzieningsdata of vervaldata, voor zover laatstgenoemde vroeger plaatshebben; en (b) de effectieve rentevoet, indien van toepassing. IAS 32.69 bepaalt onder meer dat informatie over renteherzieningsdata van financiële instrumenten wordt verschaft indien deze voor de in alinea 32.67 genoemde vervaldata liggen. In IAS 32.71 is opgenomen dat een entiteit aangeeft welke van haar financiële activa en financiële verplichtingen (a) zijn blootgesteld aan een renteprijsrisico, zoals monetaire financiële activa en financiële verplichtingen met een vaste rente (b) zijn blootgesteld aan een kasstroom-renterisico, zoals financiële activa en financiële verplichtingen met een variabele rente die wordt aangepast wanneer de marktrente verandert; en (c) niet direct zijn blootgesteld aan een renterisico, zoals bepaalde beleggingen in eigen-vermogensinstrumenten. Naar aanleiding van het vorenstaande is bij de AFM twijfel ontstaan of de voorschriften inzake de informatieverstrekking omtrent het renterisico juist zijn toegepast en heeft zij de navolgende vragen:

Vraag

Wat zijn uw overwegingen om geen informatie te verstrekken over:

- a) de van toepassing zijnde effectieve rentevoeten, met uitzondering van de vermelding van de interestpercentages op de achtergestelde leningen;
- b) de financiële activa en financiële verplichtingen (behoudens voor de schuldbewijzen) die onderhevig zijn aan fair value rente risico's, aan cash flow rente risico's dan wel niet onderhevig zijn aan dergelijke rente risico's;
- c) het effect op voormelde rente risico's van het gebruik van hedge instrumenten;
- d) de renteherzieningsdata van financiële instrumenten; en
- e) de mogelijkheden van vervroegde aflossing?

Wilt u bij de beantwoording van deze vraag specifiek aandacht besteden aan het bepaalde in IAS 32.67, IAS 32.69 en IAS 32.71?.....”.

- *Financiële risico's en toelichtingen financiële instrumenten*
 “.....IAS 32 schrijft voor dat de financiële risico's waaraan een onderneming blootstaat en de bijbehorende beheersingsmaatregelen toegelicht moeten worden in de jaarrekening. In uw jaarrekening wordt deze toelichting niet gegeven. Op bladzijde van het jaarverslag wordt voor een beschrijving van de risicofactoren verwezen naar < openbaar bericht>.

De volgende punten uit de jaarrekening duiden mogelijk op het bestaan van financiële risicofactoren:

- De per 31 december 2005 openstaande post debiteuren bedraagt 87% van de omzet over 2005 exclusief de mutatie in het onderhanden werk;
- Uitblijkt dat <vennootschap X> een winst van EUROop vreemde valuta heeft gerealiseerd;
- <Vennootschap X> heeft deelnemingen in o.a. USA, UK ,China,;
- Uitblijkt dat <Vennootschap X> langlopende rentedragende leningen heeft.

Op grond van de bovenstaande overwegingen twijfelt de AFM of <Vennootschap X> de vereisten van IAS 32 juist heeft toegepast.

Vraag

De AFM verzoekt u om uw overwegingen om de vereiste toelichtingen van IAS 32 niet op te nemen.”.

- *Opnemen van financieel instrument*
 ”.....In de toelichting op de transacties met verbonden partijen is vermeld dat uw <vennootschap Y> een deel van de gecombineerde activiteiten van <vennootschap Z> houdt met een optie om dit aandeel te verkopen vanaf 2007. Op basis van de toelichting op de financiële instrumenten is het de AFM niet duidelijk of deze optie in de balans is verwerkt.

Een overeenkomst die leidt tot zowel een financieel actief bij een entiteit als een financiële verplichting of eigen vermogensinstrument bij een andere entiteit is in IAS 32.11 gedefinieerd als een financieel instrument. IAS 32.11c(ii) definieert een financieel actief als een contractueel recht om financiële activa of financiële verplichtingen te ruilen met een andere entiteit onder voorwaarden die potentieel voordelig zijn voor de entiteit.

De optie classificeert op basis van IAS 32.11 als een financieel instrument en zou ook als zodanig in overeenstemming met IAS 32 en 39 dienen te worden verwerkt. Omdat het niet duidelijk is of de optie in de balans is verwerkt, heeft de AFM de navolgende vraag.

Vraag

Hoe is deze optie verwerkt? Wat zijn daarbij uw overwegingen geweest?”

IAS 12 Winstbelastingen

- *Niet-gecompenseerde fiscale verliezen*
”.....Volgens noot .. heeft uw vennootschap per 31 december 2005 ... miljoen aan compensabele verliezen. ... geeft aan dat van dit bedrag aan compensabele verliezen <XX> miljoen onbeperkt verrekenbaar is. Hiervoor is geen latente belastingvordering opgenomen. In het directieverslag wordt onder andere op pagina .. de verwachting uitgesproken dat ... vanaf 2006 weer winstgevend zal zijn.

Volgens IAS 12.34 en verder moet een actieve belastinglatentie worden gevormd voor zover het waarschijnlijk is dat in de toekomst belastbare winsten beschikbaar zullen zijn.

Vraag

Op grond van welke overwegingen heeft u besloten om geen actieve belastingvordering op te nemen met betrekking tot het onbeperkt verrekenbare deel van het geaccumuleerde compensabele verlies, met name gezien in het licht van de in het directieverslag prominent uitgesproken winstverwachting?.....”.

- *Verwacht belastingtarief*
“.....Volgens noot .. op pagina .. bedraagt het te verwachten belastingtarief in 2005 .. % tegen .. % in 2004.
Volgens IAS 12.81d moet een dergelijke mutatie worden toegelicht. Deze toelichting heeft de AFM niet aangetroffen in de jaarrekening van <vennootschap X>.

In deze noot is verder de aansluiting van het verwachte belastingtarief naar het effectieve tarief opgenomen. In deze aansluiting is een post “overige” opgenomen van 14% over 2005 en 12% over 2004. Uit de toelichting blijkt niet waar deze post “overige” uit bestaat. IAS 1.103 schrijft voor dat de toelichting alle informatie moet verstrekken die relevant is om de jaarrekening goed te kunnen begrijpen.

Vraag

- a) Wat zijn uw overwegingen om de toelichting zoals vereist in IAS 12.81d niet op te nemen in de jaarrekening? Graag ontvangt de AFM deze toelichting.
- b) Wat zijn uw overwegingen om de post “overige” niet nader uit te splitsen, mede gezien in het licht van IAS 1.103c? Graag ontvangt de AFM deze uitsplitsing.....”.

Conversie naar IFRS

- *Toelichten effecten invoeren IFRS*

“.....Op pagina .. tot en met .. wordt door <vennootschap Y> de ‘Toepassing IFRS’ omschreven. Op pagina .. worden mutatieoverzichten van het vermogen gegeven onder voorheen toegepaste GAAP en IFRS van 1 januari 2004 naar 31 december 2004.

In de toelichting ‘Toepassing IFRS’ zijn de effecten van de invoering van IFRS op het kasstroomoverzicht niet omschreven. Vergelijking van het kasstroomoverzicht onder IFRS voor 2004 zoals opgenomen in de jaarrekening 2005 met het kasstroomoverzicht uit de jaarrekening 2004 laat zien dat er meerdere mutaties hebben plaatsgevonden. Ter illustratie: de kasstroom uit operationele activiteiten bedraagt volgens de jaarrekening 2004 € .. miljoen, in de jaarrekening 2005 voor 2004 € .. miljoen. Dit is een toename van 20%.

IFRS 1.38 stelt dat een entiteit dient toe te lichten hoe de overgang van de voorheen toegepaste GAAP naar IFRS van invloed is geweest op de gerapporteerde financiële positie, resultaten en kasstromen. Daaropvolgend wordt in IFRS 1.39(a) aangegeven dat om aan IFRS 1.38 te kunnen voldoen onder andere moet worden opgenomen een aansluiting van het gerapporteerde eigen vermogen volgens de voorheen toegepaste GAAP met het eigen vermogen volgens IFRS, voor zowel de overgangsdatum, alsmede het einde van de laatste periode die in de meest recente jaarrekening van de entiteit volgens de voorheen toegepaste GAAP werd gepresenteerd. In IFRS 1.40 wordt aangegeven dat materiële aanpassingen in het kasstroomoverzicht dienen te worden toegelicht.

Door het niet opnemen van de in IFRS 1.39(a) voorgeschreven aansluiting van het vermogen per 31 december 2004 twijfelt de AFM of voldoende inzicht is gegeven in de gevolgen van de invoering van IFRS op het eigen vermogen.

Vraag

- a) De AFM verzoekt u om uw overwegingen om het in IFRS 1.39(a) voorgeschreven overzicht per 31 december 2004 niet op te nemen in de jaarrekening 2005?
- b) De AFM verzoekt u om uw overwegingen om geen toelichting op te nemen over de effecten van de invoering van IFRS op het kasstroomoverzicht zoals voorgeschreven in IFRS 1.38 en 1.40.
- c) De AFM verzoekt u om de ontbrekende toelichtingen op basis van IFRS 1.39(a) en 1.40.....”.

Lease overeenkomsten

- *Toelichting leaseovereenkomsten*

“.....In noot .. is geen beschrijving opgenomen van de materiële clausules in het financiële leasecontract. In de beschrijving moet op basis van IAS 17.31 onder andere een opgave worden gedaan van het bestaan van verlenging- en koopopties, escalatieclausules en eventuele beperkingen op het financiële beleid van de onderneming. In de jaarrekening is tevens geen toelichting opgenomen over de operationele leasekosten in 2005, zoals vereist conform IAS 17.35.

Vraag

De AFM verzoekt u om uw overwegingen om bovenstaande toelichtingen niet (volledig) op te nemen. Indien materialiteit de reden is voor het achterwege laten van de toelichting dan gaarne aangeven hoe u de materialiteitsgrenzen heeft bepaald.....”.

Voorzieningen

- *Omschrijving aard verplichtingen en verwachting uitstroom van middelen*

“.....Op pagina .. van het jaarverslag 2005 is informatie opgenomen over de post "Voorzieningen". Uit dit overzicht blijkt dat deze post is opgebouwd uit twee categorieën van voorzieningen te weten: "Reorganisaties" en "Overig". De post "Overig" vormt met EUR ...mln het merendeel van de totale post aan voorzieningen van EUR ... mln per 31 december 2005. Daarbij is EUR .. mln van het totale bedrag van EUR ... mln aan overige voorzieningen in 2005 gevormd. Volgens de toelichting betreffen de overige voorzieningen specifieke bedrijfsrisico's in binnen- en buitenland.

In IAS 37.85 is onder andere bepaald dat een onderneming voor elke categorie van voorzieningen een korte beschrijving dient op te nemen van de aard van de verplichting en het verwachte tijdstip waarop enige uitstroom van economische voordelen zal plaatsvinden.

De toelichting op de post "Overig" zoals opgenomen in het jaarverslag 2005 informeert dat de post specifieke bedrijfsrisico's in binnen- en buitenland betreft. Deze toelichting bevat daarmee geen beschrijving van de aard van de verplichtingen en geeft daarnaast geen indicatie van het verwachte tijdstip waarop enige uitstroom van economische voordelen zal plaatsvinden. De dotatie van EUR .. mln aan de post "Overige voorzieningen" in 2005 in verhouding tot de hoogte van het bedrijfsresultaat 2005 - EUR ... mln - vormt voor de AFM aanleiding om twijfel te hebben over het voldoen aan de vereisten van IAS 37.85.

Vraag

De AFM verzoekt u om uw overwegingen geen beschrijving te geven van de aard van de

Datum	12 februari 2007
Ons kenmerk	TFV-AJDe-07012880
Pagina	14 van 16

verplichting en het verwachte tijdstip waarop enige uitstroom van economische voordelen zal plaatsvinden van de post "Overig" zoals vereist door IAS 37.85.....

Kasstroomoverzicht

- ”..... De acquisities van,en zijn in uw geconsolideerde kasstroomoverzicht verwerkt voor het gehele acquisitiebedrag zoals is opgenomen in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening. Uit de toelichting over voorzieningen blijkt echter dat EURO ... miljoen van de overnamesommen bestaat uit earnout-regelingen. Deze earnout betreft echter geen kasstroom, maar een non-cash element. Deze non-cash elementen horen niet in het kasstroomoverzicht te worden verwerkt (IAS 7.43).

Voorts zijn de acquisities verwerkt als investeringen in immateriële vaste activa in plaats van als acquisities van ondernemingen, terwijl deze acquisities in de jaarrekening verder als acquisities van ondernemingen worden gepresenteerd. IAS 7.39 en verder bepalen hoe acquisities in een kasstroomoverzicht dienen te worden verwerkt.

De operationele kasstroom wordt gecorrigeerd voor valuta-effecten, alhoewel de indirecte methode wordt gehanteerd vanaf het operationeel resultaat, en de financiële baten en lasten daar geen onderdeel van uit maken (IAS 7.20.b).

Vraag

- a) Wat zijn uw overwegingen om de hierbovengenoemde non-cash elementen op te nemen in het kasstroomoverzicht?
 - b) Wat zijn uw overwegingen om de acquisities te verwerken als investeringen in immateriële vaste activa?
- 10) Wat zijn uw overwegingen om een correctie in de operationele kasstroom door te voeren voor valuta-effecten?.....”.

Titel 9 BW 2

- *Toelichting wettelijke reserves*

”.....Op de vennootschappelijke balans per 31 december is een wettelijke reserve opgenomen van EURO (31 december 2004: EURO).

Artikel 2:373, lid 1 BW schrijft onder andere voor dat onder het eigen vermogen wettelijke reserves, onderscheiden naar hun aard, afzonderlijk worden opgenomen.

In de jaarrekening is geen nadere toelichting omtrent de aard van de wettelijke reserve aangetroffen. Op grond van het vorenstaande twijfelt de AFM of de vereisten van artikel 2:373 lid 1 BW volledig zijn nageleefd.

Vraag

Wat zijn uw overwegingen om de toelichting zoals vereist door artikel 2:373 lid 1 BW niet (volledig) op te nemen in de enkelvoudige jaarrekening?

- ”..... op bladzijde ... staat een negatieve reserve groot EUROmet als omschrijving "foreign currency translation effects" vermeld. Instaat een negatieve reserve groot EURO met als omschrijving "unrealized gains (losses) on derivative instruments " gepresenteerd.

Bovenstaande reserves kwalificeren als wettelijke reserves op grond van de artikelen 2:373 lid 4 BW, 2:389 lid 8 BW en 2:384 lid 8 BW.

Zowel op de vennootschappelijke balans als in het mutatieoverzicht van het eigen vermogen zijn de reserves inzake koersverschillen deelnemingen en waardering van derivaten niet aangemerkt als wettelijke reserves.

Als gevolg hiervan twijfelt de AFM of u de vereisten van artikel 2:373 lid 4 BW, 2:389 lid 8 BW en 2:384 lid 8 BW juist heeft toegepast.

Vraag

Wat zijn uw overwegingen om de hierboven genoemde reserves inzake koersverschillen deelnemingen en waardering van derivaten niet aan te merken als een wettelijke reserve?.....”

Corporate Governance

”.....in van het Jaarverslag 2005 wordt verwezen naar de bijlage <openbaar bericht> (hierna "bijlage") bij het Jaarverslag 2004 en <openbaar bericht>. Er wordt samenvattend weergegeven dat u .. van de van toepassing zijnde best practicebepalingen uit de Nederlandse corporate governance code (hierna "Code") reeds toepast of zal toepassen. Er is weergegeven dat in het geval van Best practicebepaling x de specifieke aard en het karakter van de onderneming meebrengen dat u een bestpractice toepast die afwijkt van een bepaling in de Code.

Datum	12 februari 2007
Ons kenmerk	TFV-AJDe-07012880
Pagina	16 van 16

Alhoewel <vennootschap X> op pagina ... van de bijlage meldt dat Best practicebepaling xx wordt toegepast, lijkt de informatie zoals voorgeschreven door Best practicebepaling xx en xx gedeeltelijk en de informatie zoals voorgeschreven door Best practicebepaling xx, xx, xx, xx en xx geheel te ontbreken in het Verslag van de Raad van Commissarissen, allen met betrekking tot het bezoldigingsbeleid.

In overeenstemming met artikel 2:391.5 BW en artikel 3 van het Besluit van 23 december 2004 tot vaststelling van nadere voorschriften omtrent de inhoud van het jaarverslag (hierna "Besluit") dient een naamloze vennootschap in het jaarverslag mededeling te doen over de naleving van de principes en bestpracticebepalingen van de in artikel 2 van het Besluit aangewezen gedragscode die zijn gericht tot het bestuur of de raad van commissarissen van de vennootschap. Indien de vennootschap die principes of bestpracticebepalingen niet heeft nageleefd of niet voornemens is deze in het lopende en daaropvolgende boekjaar na te leven, doet zij daarvan in het jaarverslag gemotiveerd opgave.

Omdat voor de gemotiveerde opgave wordt verwezen naar de bijlage en de voornoemde afwijkingen niet zijn vermeld in deze bijlage dan wel in het jaarverslag over 2005, twijfelt de AFM of de toelichting, die ingevolge artikel 2:391.5 BW en artikel 3 van het Besluit moet worden gegeven met betrekking tot de Code, toereikend is.

Vraag

Wat zijn uw overwegingen geweest om de voornoemde (potentiële) uitzonderingen en/of inperkingen op de Code niet te vermelden in het jaarverslag over 2005?