

ATA ANNUAL CONFERENCE 2007

SESSION G-7

**Impact of the European
Transparency Directive on German
Financial and Corporate Reporting**

Robin Bonthron, Fry & Bonthron Partnerschaft

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Legislation at European Level

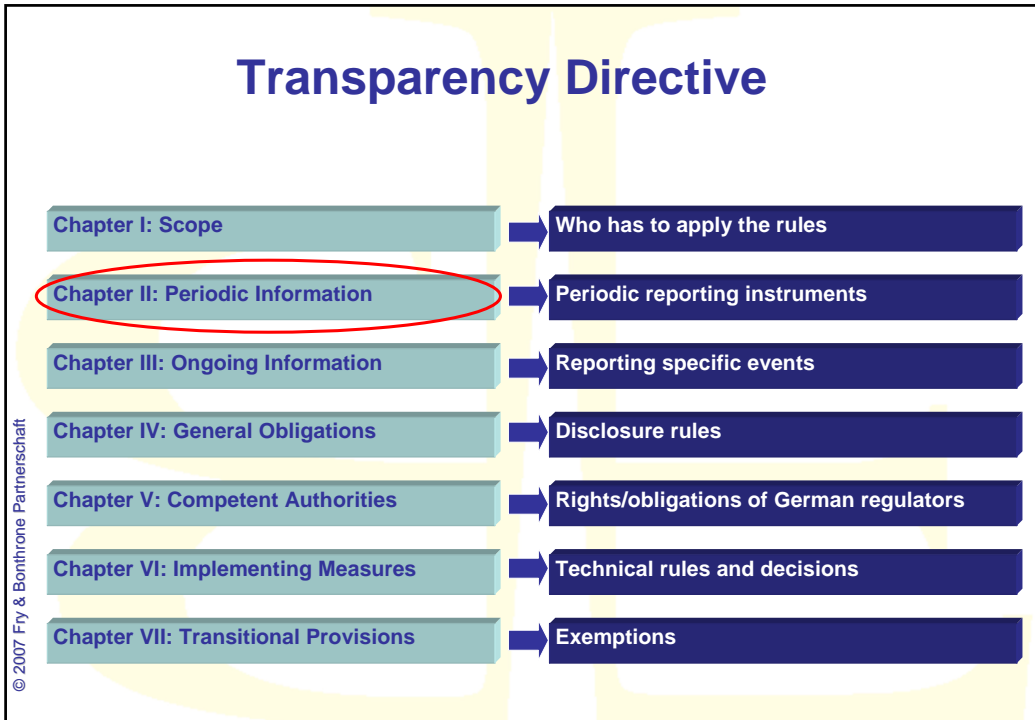
EU Transparency Directive (TD)



The TD's objective is to enhance investor protection and the efficiency of the capital markets.

- Directive 2004/109/EC of the European Parliament and of the Council of 15 December 2004, OJ L 390/38–57
- Commission Implementing Directive 2007/14/EC of 8 March 2007
 - Sets out detailed implementation rules for some TD provisions
 - Must be adopted into national law within 12 months

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft



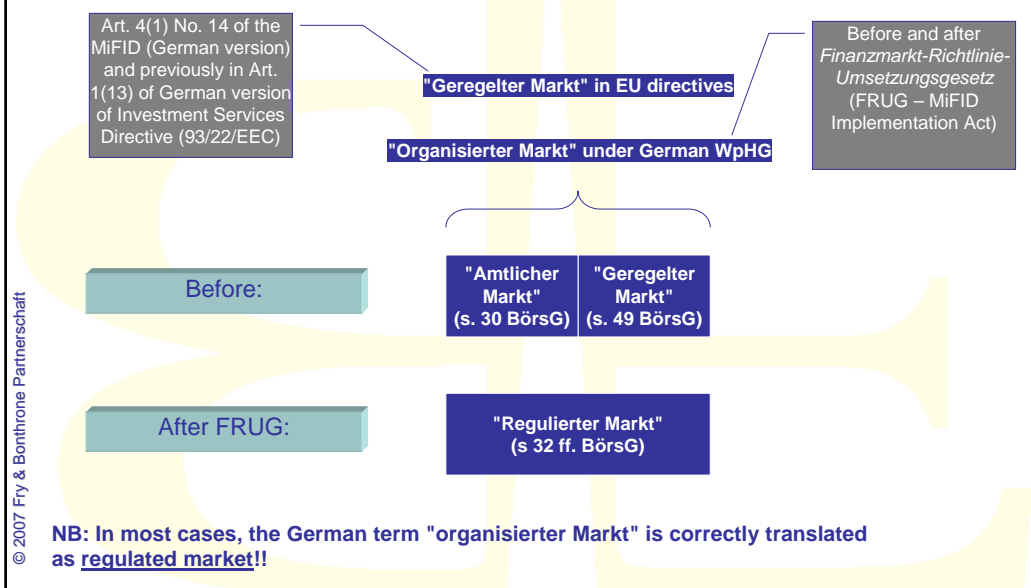
Statutory Periodic Reporting by Publicly Traded Entities – Pre-TD and Post-TD

	Before 20 Jan. 2007	After 20 Jan. 2007
Year-end	Consolidated FS: - "EU IFRSs" under IAS Regulation Single-entity FS: - HGB/German GAAP	Consolidated FS: - "EU IFRSs" under TD + IAS Regulation Single-entity FS: - National law under 4 th Directive
Half-yearly	Issuers of shares on <u>Official Market</u> *: revenue, earnings, explanations (under s. 40 BörsG + s. 53 ff BörsZulV) Issuers of shares on <u>Regulated and Open Markets</u> , issuers of debt instruments: no obligations	Issuers of shares and debt instruments on Official and Regulated Markets**: - half-yearly financial report under the TD Issuers of shares on <u>Open Market</u> : - no obligations
Quarterly	No obligations	Issuers of shares (Off./Reg. Mkt**): - Interim management statement under TD Issuers of debt instruments: - no obligations

* "Prime Standard" entities must also publish quarterly financial reports (IAS 34). **IAS 34 quarterly financial reports replace interim management statements. All financial reports + ad hoc disclosures in German and English.

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Confusing German Terms



Amended slide!

DRS/GAS 16 – Summary (1)

Dieser Standard konkretisiert die im TUG vorgegebenen Rahmenbedingungen zur Halbjahresfinanzberichterstattung, Quartalsfinanzberichterstattung und Zwischenmitteilung der Geschäftsführung.

This Standard sets out in detail the overarching requirements of the TUG governing half-yearly financial reporting, quarterly financial reporting and interim management statements.

Der unter DRS 16 Zwischenberichterstattung fallende Anwenderkreis ergibt sich zum einen aus der Verpflichtung zur Zwischenberichterstattung gemäß WpHG, wonach alle so genannten Inlandsemittenten betroffen sind. Während die Halbjahresfinanzberichterstattung grundsätzlich für alle Inlandsemittenten (d.h. Aktien- und Schuldtitelemittenten) verpflichtend ist, ist eine Zwischenmitteilung der Geschäftsführung lediglich von Aktienemittenten zu erstellen. Zum anderen wird der Anwenderkreis eingeschränkt auf solche Unternehmen, die gesetzlich zur Aufstellung eines Konzernabschlusses und Konzernlageberichts verpflichtet sind. Allen anderen Unternehmen wird die Anwendung empfohlen.

The users affected by GAS 16 Interim Financial Reporting are defined firstly by the obligation under the WpHG to prepare and publish interim financial reports; this applies to all 'domestic issuers'. While half-yearly financial reporting is generally obligatory for all domestic issuers (ie issuers of shares and debt securities), an interim management statement must only be prepared by share issuers. Secondly, users are restricted to those entities that are obliged by law to prepare consolidated financial statements and a group management report. Application by all other entities is recommended.

© 2007 Fry & Bonthrone Partnerschaft

Amended slide!

DRS/GAS 16 – Summary (2)

Eine Halbjahresfinanzberichterstattung hat einen verkürzten Abschluss, einen Zwischenlagebericht und eine Versicherung der gesetzlichen Vertreter zu enthalten und ist innerhalb von zwei Monaten nach Ende des Halbjahrs zu veröffentlichen. ... Im Zwischenlagebericht sind neben einer vergangenheitsorientierten Erläuterung der wichtigsten Ereignisse und deren Auswirkung auf die Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage auch prognoseorientierte Beschreibungen der wesentlichen Chancen und Risiken vorzunehmen. Soweit bekannt ist, dass früher abgegebene Prognosen und sonstige Aussagen zur voraussichtlichen Entwicklung nicht mehr gültig sind, ist hierüber zu berichten. Aktienemittenten haben zudem über wesentliche Geschäfte mit nahe stehenden Unternehmen und Personen zu berichten. In der Versicherung der gesetzlichen Vertreter wird nach bestem Wissen erklärt, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen für die Zwischenberichterstattung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage dargestellt wird sowie die wesentlichen Chancen und Risiken beschrieben sind.

A half-yearly financial report contains a condensed set of financial statements, an interim management report and a responsibility statement by management, and must be published within two months of the end of the half-yearly period. In addition to an explanation of the most important events in the period under review and their effect on the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the entity, the interim management report contains a forward-looking description of the material opportunities and risks. If it is known that earlier forecasts and other statements on expected developments are no longer valid, that fact must be disclosed in the interim management report. Share issuers must also report on material related party transactions. In the responsibility statement, management states that, to the best of its knowledge, and in accordance with the applicable reporting principles for interim financial reporting, the interim financial report gives a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the entity and includes a description of the material opportunities and risks.

© 2007 Fry & Bonthrone Partnerschaft

Amended slide!

DRS/GAS 16 – Summary (3)

In einer Zwischenmitteilung der Geschäftsführung wird über die wesentlichen Ereignisse des Mitteilungszeitraums und die Lage des Unternehmens berichtet. Ein Zwischenabschluss ist für diese Zwecke nicht zu erstellen, quantifizierende Angaben sind nicht erforderlich. Der Mitteilungszeitraum entspricht grundsätzlich dem ersten und dritten Quartal des Geschäftsjahrs, kann vom Unternehmen jedoch in bestimmtem Umfang verkürzt bzw. ausgedehnt werden. Der Tag der Veröffentlichung der Zwischenmitteilung ist der letzte Tag des Mitteilungszeitraums.

An interim management statement reports on material events during the period covered by the statement and the position of the entity. No interim financial statements are necessary for this purpose, and quantifying disclosures are not required. The period covered by the interim management statement generally corresponds to the first and third quarter of the financial year, but may be reduced or extended by the entity to a certain extent. The publication date of the interim management statement is the last day of the period covered by the interim management statement.

Innerhalb der Fristen für eine Zwischenmitteilung kann eine befreiende Quartalsfinanzberichterstattung veröffentlicht werden, die nach den Grundsätzen der Halbjahresfinanzberichterstattung zu erstellen ist.

A quarterly financial report prepared using the same principles as for half-yearly financial reporting can be published within the required periods for interim management statements.

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Amended slide!

DRS/GAS 16 – Who? (1)

4. Dieser Standard gilt für alle Unternehmen, die
- gemäß WpHG zur Halbjahresfinanzberichterstattung oder zur Zwischenmitteilung der Geschäftsführung verpflichtet sind und
 - Mutterunternehmen sind, die gesetzlich zur Aufstellung eines Konzernabschlusses und eines Konzernlageberichtes verpflichtet sind.

4. This Standard applies to all entities that

- are required by the WpHG to prepare half-yearly financial reports or interim management statements and*
- are parent companies that are required by law to prepare consolidated financial statements and a group management report.*

5. Zur Halbjahresfinanzberichterstattung gemäß § 37w WpHG sind Unternehmen verpflichtet, die als Inlandsemittent Aktien oder Schuldtitel im Sinne des § 2 Abs. 1 Satz 1 WpHG begeben. Die Angaben zu nahe stehenden Personen gemäß § 37w Abs. 4 Satz 2 WpHG sind nur von Inlandsemittenten zu machen, die Aktien begeben.

5. Section 37w of the WpHG requires entities that are domestic issuers of shares or debt securities within the meaning of section 2(1) sentence 1 of the WpHG to prepare half-yearly financial reports. The related party disclosures required by section 37w(4) sentence 2 of the WpHG apply only to domestic issuers of shares.

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Amended slide!

DRS/GAS 16 – Who? (2)

8. Dieser Standard gilt damit auch für Unternehmen, die einen Konzernabschluss nach den in § 315a Abs. 1 HGB bezeichneten internationalen Rechnungslegungsstandards erstellen. Diese Unternehmen haben den Zwischenabschluss gemäß § 37y Nr. 2 WpHG ebenfalls nach diesen internationalen Rechnungslegungsstandards zu erstellen, sodass die Tz. 15 bis 33 dieses Standards (Zwischenabschluss) insoweit nicht zu berücksichtigen sind.

8. *This Standard therefore also applies to entities that prepare consolidated financial statements in accordance with the international accounting standards designated in section 315a(1) of the HGB. Those entities must also prepare the interim financial statements required by section 37y no. 2 of the WpHG in accordance with these international accounting standards, with the result that paragraphs 15 to 33 of this Standard (Interim financial statements) do not apply to such entities in this respect.*

© 2007 Fry & Bonthrone Partnerschaft

TUG Definition of "Inlandsemittent"

s. 2(7) WpHG

Inlandsemittenten sind

1. Emittenten, für die die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, mit Ausnahme solcher Emittenten, deren Wertpapiere nicht im Inland, sondern lediglich in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union ... zugelassen sind, ... und

2. Emittenten, für die nicht die Bundesrepublik Deutschland, sondern ein anderer Mitgliedstaat der Europäischen Union ... der Herkunftsstaat ist, deren Wertpapiere aber nur im Inland zum Handel an einem organisierten Markt zugelassen sind."

s. 2(6) WpHG

Emittenten, für die die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat ist, sind 1. Emittenten von Schuldtiteln mit einer Stückelung von weniger als 1 000 Euro ... oder von Aktien,

a) die ihren Sitz im Inland haben und deren Wertpapiere zum Handel an einem organisierten Markt im Inland oder in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union oder ..., oder
 b) die ihren Sitz in einem ... Drittstaat haben und deren Wertpapiere zum Handel an einem organisierten Markt im Inland oder in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union oder ... zugelassen sind, wenn das jährliche Dokument im Sinne des § 10 des Wertpapierprospektgesetzes bei der Bundesanstalt zu hinterlegen ist,

2. Emittenten, die keine Finanzinstrumente im Sinne der Nummer 1 begeben, wenn sie im Inland oder in einem Drittstaat ihren Sitz haben und ihre Finanzinstrumente zum Handel an einem organisierten Markt nur im Inland zugelassen sind, Emittenten, die keine Finanzinstrumente im Sinne der Nummer 1 begeben und nicht unter Nummer 2 fallen,

a) wenn sie im Inland ihren Sitz haben und ihre Finanzinstrumente zum Handel an einem organisierten Markt auch oder ausschließlich in einem ... anderen Mitgliedstaat der (EU) oder ... zugelassen sind oder

b) wenn sie ihren Sitz in einem anderen Mitgliedstaat der (EU) oder ... haben und ihre Finanzinstrumente zum Handel an einem organisierten Markt auch oder ausschließlich im Inland zugelassen sind oder

c) wenn sie ihren Sitz in einem Drittstaat haben und ihre Finanzinstrumente zum Handel an einem organisierten Markt im Inland und in einem ... Mitgliedstaat der (EU) ... zugelassen sind, und sie die Bundesrepublik Deutschland ... als Herkunftsstaat gewählt haben.

Für Emittenten, die unter Buchstabe a fallen, aber keine Wahl getroffen haben, ist die Bundesrepublik Deutschland der Herkunftsstaat; das Gleiche gilt für Emittenten, die unter Buchstabe c fallen, aber keine Wahl getroffen haben,

© 2007 Fry & Bonthrone Partnerschaft

"Domestic Issuers" – Examples

"Domestic issuer" as defined by the WpHG

Domicile of entity	Where securities listed	Choice	"Domestic issuer" in Germany?
Germany	Germany only	-	Yes
Germany	France only	-	No
Germany	USA + Germany	-	Yes
France	Germany only	-	Yes
USA	Germany only	-	Yes
France	Germany + France	Choice of Germany for 3 yrs	Yes

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Amended slide!

Selected GAS 16.10 Definitions (1)

Berichtszeitraum: Zeitraum vom Beginn des Geschäftsjahrs bis zum Stichtag.

Reporting period: the period from the beginning of the financial year up to the reporting date.

Darstellung: Aufbereitung eines Sachverhaltes durch Aufgliederung und/oder Erläuterung in der Weise, dass er aus sich heraus verständlich ist.

Presentation: the analysis of a matter by means of a breakdown and/or explanation that enables the matter to be understandable on a stand-alone basis.

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Amended slide!

Selected GAS 16.10 Definitions (2)

Entscheidungsnützlichkeit: Entscheidungsnützliche Informationen sind durch Entscheidungsrelevanz (d.h. die Information ist geeignet, den Informationsempfänger in einer ökonomischen Entscheidung zu beeinflussen) und Verlässlichkeit (d.h. die Information ist zutreffend bzw. plausibel und nachvollziehbar) bestimmt.

Decision-usefulness: information is decision-useful if it is relevant (ie it is capable of influencing the economic decisions of users) and reliable (ie it is accurate or, at a minimum, plausible and supportable).

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Amended slide!

Selected GAS 16.10 Definitions (3)

Erläuterung: Weitergehende Erklärung, Kommentierung und Interpretation eines Sachverhalts über die reine Darstellung hinaus. Sie dient der Information über Voraussetzungen, Ursachen oder Konsequenzen von Sachverhalten oder Maßnahmen. Erläuterungen werden in der Regel verbal gegeben.

Explanation: a more detailed description, commentary and interpretation of a matter that goes beyond a straightforward presentation. It provides information about the preconditions, causes, or consequences of matters or measures. Matters are normally explained in narrative form.

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Amended slide!

Selected GAS 16.10 Definitions (4)

Mitteilungszeitraum: Der Mitteilungszeitraum einer Zwischenmitteilung umfasst den Zeitraum vom Beginn des Halbjahrs bis zur Veröffentlichung der Zwischenmitteilung. Im zweiten Halbjahr kann sich der Mitteilungszeitraum wahlweise auf den Zeitraum vom Beginn des Halbjahrs bis zur Veröffentlichung oder auf den Zeitraum vom Beginn des Geschäftsjahrs bis zur Veröffentlichung beziehen.

Notification period: the notification period for an interim management statement comprises the period from the beginning of the half-year period until the date of publication of the interim management statement. In the second half-year period, the notification period may refer either to the period from the beginning of the half-year period until the date of publication, or the period from the beginning of the financial year until the date of publication.

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Amended slide!

Selected GAS 16.10 Definitions (5)

Versicherung der gesetzlichen Vertreter: Erklärung entsprechend § 297 Abs. 2 Satz 3 HGB und § 315 Abs. 1 Satz 5 HGB

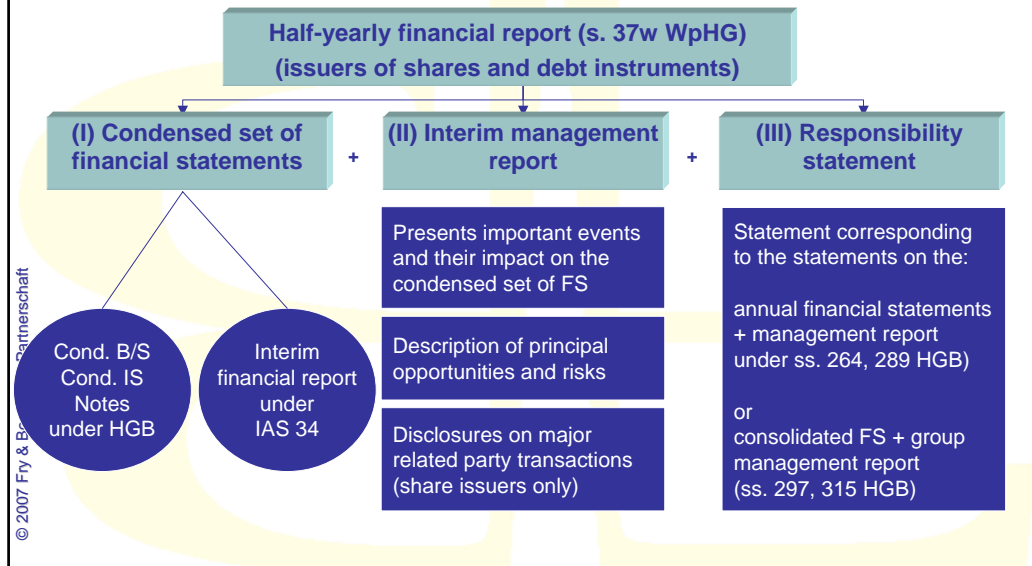
Responsibility statement: a statement in accordance with sections 297(2) sentence 3 and 315(1) sentence 5 of the HGB

Zwischenmitteilung der Geschäftsführung: Eine Zwischenmitteilung der Geschäftsführung enthält eine Erläuterung der wesentlichen Ereignisse und Geschäfte des Mitteilungszeitraumes und eine allgemeine Beschreibung der Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage des Konzerns im Mitteilungszeitraum.

Interim management statement: an interim management statement contains an explanation of material events and transactions that have taken place during the notification period, and a general description of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the group in the notification period.

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Half-Yearly Financial Reports under the TUG – Overview of Contents



Amended slide!

GAS 16 Half-Yearly Financial Reports (1)

11. Ein Halbjahresfinanzbericht besteht mindestens aus einem Zwischenabschluss (Tz. 14 bis 33), einem Zwischenlagebericht (Tz. 34 bis 55) sowie einer Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Tz. 56).

11. *At a minimum, a half-yearly financial report comprises a set of interim financial statements (paragraphs 14 to 33), an interim management report (paragraphs 34 to 55) and a responsibility statement (paragraph 56).*

13. Sofern der Zwischenabschluss und der Zwischenlagebericht weder entsprechend § 317 HGB geprüft noch einer prüferischen Durchsicht durch einen Abschlussprüfer unterzogen worden sind, ist dies im Halbjahresfinanzbericht anzugeben.

13. *If the interim financial statements and the interim management report have not been audited in accordance with section 317 of the HGB or reviewed by an auditor, this fact shall be disclosed in the half-yearly financial report.*

Amended slide!

GAS 16 Half-Yearly Financial Reports (2)

15. Ein Zwischenabschluss hat mindestens die folgenden Bestandteile zu enthalten:

- a) eine verkürzte Bilanz zum Stichtag des Berichtszeitraumes und eine verkürzte Bilanz zum Stichtag des vorangegangenen Geschäftsjahrs,
- b) eine verkürzte Gewinn- und Verlustrechnung für den Berichtszeitraum und für den entsprechenden Zeitraum des vorangegangenen Geschäftsjahrs sowie
- c) einen verkürzten Anhang.

15. At a minimum, a set of interim financial statements shall contain the following components:

- a) a condensed balance sheet as at the reporting date of the reporting period and a condensed balance sheet as at the reporting date of the previous financial year;*
- b) a condensed income statement for the reporting period and for the corresponding period of the previous financial year, and*
- c) selected explanatory notes to the financial statements.*

16. Es wird empfohlen, den Zwischenabschluss um folgende Bestandteile zu ergänzen:

- a) eine verkürzte Kapitalflussrechnung für den Berichtszeitraum und den entsprechenden Zeitraum des vorangegangenen Geschäftsjahrs sowie
- b) einen verkürzten Eigenkapitalspiegel für den Berichtszeitraum und den entsprechenden Zeitraum des vorangegangenen Geschäftsjahrs.

16. Disclosure of the following supplementary components of the interim financial statements is recommended:

- a) a condensed cash flow statement for the reporting period and the corresponding period of the previous financial year, and*
- b) a condensed statement of changes in equity for the reporting period and the corresponding period of the previous financial year.*

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Amended slide!

GAS 16 Half-Yearly Financial Reports (3)

17. Die Gliederung der darzustellenden Bestandteile muss die wesentlichen Posten und Zwischensummen der entsprechenden Bestandteile aufweisen, die im letzten Konzernabschluss enthalten waren. Zusätzliche Posten oder Erläuterungen sind erforderlich, wenn ihr Weglassen den Zwischenbericht irreführend erscheinen lassen würde.

17. The classification of the components to be presented shall contain each of the main headings and subtotals of the corresponding components that were included in the most recent consolidated financial statements. Additional headings or notes disclosures are necessary if their omission would result in the presentation of a misleading view in the interim financial report.

20. Im Zwischenabschluss sind dieselben Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden und Konsolidierungsgrundsätze zu beachten wie im letzten Konzernabschluss. Ausgenommen sind Änderungen dieser Methoden und Grundsätze, die nach dem Stichtag des letzten Konzernabschlusses vorgenommen wurden.

20. The same accounting policies and consolidation methods shall be applied in the interim financial statements as were applied in the most recent year-end consolidated financial statements, except for changes to these accounting policies and methods made after the reporting date of the most recent year-end consolidated financial statements.

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Amended slide!

GAS 16 Half-Yearly Financial Reports (4)

31. In den verkürzten Anhang sind die folgenden Angaben aufzunehmen, soweit nicht an anderen Stellen im Zwischenbericht aufgeführt:
- Angabe, dass dieselben Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden im Zwischenabschluss befolgt werden wie im letzten Konzernabschluss oder, wenn diese Methoden wesentlich geändert worden sind, eine Beschreibung der Art und betragsmäßigen Auswirkung der Änderung,
 - Erläuterungen der Auswirkung von wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Konsolidierungskreises, einschließlich Unternehmenszusammenschlüssen, dem Erwerb oder der Veräußerung von Tochterunternehmen sowie die wesentlichen Grundannahmen der sachgerechten Schätzung bei der erstmaligen Einbeziehung von Tochterunternehmen,
 - Erläuterungen, die ein angemessenes Verständnis der wesentlichen Änderungen der Beträge der verkürzten Bilanz und der verkürzten Gewinn- und Verlustrechnung gegenüber den dargestellten Vergleichszahlen sowie der Entwicklungen im Berichtszeitraum gewährleisten.

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

31. The following information shall be included in the selected explanatory notes if not disclosed elsewhere in the interim financial report:
- a statement that the same accounting policies are followed in the interim financial statements as compared with the year-end consolidated financial statements or, if those policies have changed materially, a description of the nature and the quantitative effect of the change;
 - explanations of the effect of material changes in the composition of the reporting entity, including business combinations, acquisitions, or disposals of subsidiaries, together with the main assumptions underlying the relevant estimates applied to the initial inclusion of subsidiaries;
 - explanations that ensure a suitable understanding of material changes in the amounts presented in the condensed balance sheet and condensed income statement as compared with the comparative amounts presented, and of any developments in the reporting period.

IAS 34 Disclosure Requirements (1)

Condensed Financial Statements

- IAS 34.16 requires disclosure of 10 selected explanatory notes
- Generally on a financial year-to-date basis, but also for the interim period if important for an understanding of the period
 - Statement that the **same accounting policies and methods of computation** are applied as in the most recent full-year financial statements
 - Seasonality** or **cyclicality** of interim operations
 - Unusual** events
 - Changes in estimates** reported in previous financial statements
 - Issuance, repurchase and repayment of **debt and equity securities**
 - Dividends** paid
 - Segment revenue** and **segment result** (see next slide for IFRS 8 disclosures)
 - Material **events after the reporting date**
 - Effect of **changes** in the **composition of the entity** (i.e. what are normally referred to in German as *Änderungen im Konsolidierungskreis*)
 - Changes in **contingent liabilities** and **contingent assets**

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

New slide!

IAS 34 Disclosure Requirements (2)

- IAS 34.16 (g) was amended as follows by IFRS 8 in 2006:
- the following segment information (disclosure of segment information is required in an entity's interim financial report only if IFRS 8 *Operating Segments* requires that entity to disclose segment information in its annual financial statements):
 - i. revenues from external customers, if included in the measure of segment profit or loss reviewed by the chief operating decision maker or otherwise regularly provided to the chief operating decision maker;
 - ii. intersegment revenues, if included in the measure of segment profit or loss reviewed by the chief operating decision maker or otherwise regularly provided to the chief operating decision maker;
 - iii. a measure of segment profit or loss;
 - iv. total assets for which there has been a material change from the amount disclosed in the last annual financial statements;
 - v. a description of differences from the last annual financial statements in the basis of segmentation or in the basis of measurement of segment profit or loss;
 - vi. a reconciliation of the total of the reportable segments' measures of profit or loss to the entity's profit or loss before tax expense (tax income) and discontinued operations. However, if an entity allocates to reportable segments items such as tax expense (tax income), the entity may reconcile the total of the segments' measures of profit or loss to profit or loss after those items. Material reconciling items shall be separately identified and described in that reconciliation;
- New slide!**

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Amended slide!

GAS 16 Half-Yearly Financial Reports (5)

34. Der Zwischenlagebericht ergänzt den Zwischenabschluss, erläutert bestimmte Ereignisse und Geschäftsvorfälle des Zwischenberichtszeitraums und aktualisiert bestimmte prognoseorientierte Informationen des letzten Konzernlageberichtes.

34. The interim management report supplements the interim financial statements, explains certain events and transactions in the interim reporting period and updates certain forward-looking information contained in the most recent group management report.

35. Der Zwischenlagebericht hat mindestens

- a) die wichtigen Ereignisse des Berichtszeitraums für das Unternehmen und ihre Auswirkungen auf die Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage darzustellen,
- b) über wesentliche Veränderungen der Prognosen und sonstigen Aussagen zur voraussichtlichen Entwicklung aus dem letzten Konzernlagebericht zu berichten,
- c) die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung in den verbleibenden Monaten des Geschäftsjahrs zu beschreiben sowie
- d) Angaben zu wesentlichen Geschäften mit nahe stehenden Personen im Berichtszeitraum zu enthalten.

35. At a minimum, the interim management report shall contain:

- a) a presentation of important events for the entity in the reporting period and their impact on the assets, liabilities, financial position and profit or loss;*
- b) a report on significant changes in forecasts and other statements on expected developments contained in the most recent group management report;*
- c) a description of the principal opportunities and risks associated with expected developments in the remaining months of the financial year; and*
- d) disclosures on major related party transactions in the reporting period.*

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Amended slide!

GAS 16 Half-Yearly Financial Reports (6)

38. Der Zwischenlagebericht vermittelt aus Sicht der Unternehmensleitung sämtliche Informationen, die ein verständiger Adressat benötigt, um vor dem Hintergrund der letzten Halbjahres- bzw. Jahresfinanzberichterstattung eine Veränderung der Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage und eine Veränderung der voraussichtlichen Entwicklung beurteilen zu können. Dabei muss der Zwischenlagebericht in sich abgeschlossen und verständlich sein.

38. The interim management report shall provide all information from the perspective of management that a knowledgeable user requires so as to be able to assess a change in the assets, liabilities, financial position and profit or loss and a change in the expected development, by comparison with the most recent half-yearly or annual financial reporting. The interim management report shall be understandable without reference to the disclosures in the interim consolidated financial statements.

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Amended slide!

GAS 16 Half-Yearly Financial Reports (7)

39. Die Gliederung muss durch Überschriften innerhalb des Zwischenlageberichts deutlich werden. Es wird empfohlen, sich für die Angaben im Rahmen der Zwischenlageberichterstattung an der Gliederung des letzten Konzernlageberichts zu orientieren. Alternativ kann die Untergliederung wie folgt vorgenommen werden:

- a) Bericht zur Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage,
- b) Bericht zu Prognosen und sonstigen Aussagen zur voraussichtlichen Entwicklung,
- c) Chancen- und Risikobericht sowie
- d) Bericht zu wesentlichen Geschäften mit nahe stehenden Personen.

39. The structure of the interim management report shall be made transparent by the use of headings. It is recommended that the disclosures in an interim financial report should be based on the structure of the most recent group management report. Alternatively, it may be structured as follows:

- a) report on the assets, liabilities, financial position and profit or loss;*
- b) report on forecasts and other statements on expected developments;*
- c) report on opportunities and risks; and*
- d) report on major related party transactions.*

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Amended slide!

GAS 16 Half-Yearly Financial Reports (8)

41. Wichtige Ereignisse können sowohl im Umfeld als auch innerhalb des Konzerns auftreten. Es können daher z.B. Angaben zu folgenden externen und internen Ereignissen erforderlich sein.

Externe Ereignisse:

- a) Änderung der politischen und rechtlichen Rahmenbedingungen (z.B. Steuergesetze, Regulierung, politische Stabilität),
- b) Änderungen in der konjunkturellen Entwicklung,
- c) Änderungen von Wechselkursen und Zinsen,
- d) Änderungen von Preisen und Konditionen auf den Beschaffungs- und Absatzmärkten (z.B. Rohstoffpreise, Tarifabschlüsse),
- e) Durchbruch neuer Technologien,
- f) Änderung der Wettbewerbssituation (z.B. neue Wettbewerber, Verhandlungsmacht von Kunden und Lieferanten, Ersatzprodukte, Marktanteile);

41. *Material events may occur both outside and inside the group. It may therefore be necessary, for example, to present disclosures on the following external and internal events.*

External events:

- a) *changes in the political or legal environment (eg tax laws, regulation, political stability);*
- b) *changes in economic development;*
- c) *changes in exchange rates and interest rates;*
- d) *changes in prices and conditions on procurement and sales markets (eg commodity prices, collective wage agreements);*
- e) *establishment of new technologies;*
- f) *changes in the competitive situation (eg new competitors, bargaining power with customers and suppliers, substitute products, market share);*

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Amended slide!

GAS 16 Half-Yearly Financial Reports (9)

Interne Ereignisse:

- a) Umstrukturierungs- und Rationalisierungsmaßnahmen,
- b) Wechsel in der Unternehmensleitung,
- c) Unternehmenskäufe und -verkäufe,
- d) Abschluss oder Beendigung von Kooperationsvereinbarungen und Verträgen,
- e) Veränderung von Rechtsstreitigkeiten,
- f) Änderungen im Investitionsprogramm,
- g) Finanzierungsmaßnahmen, wie z.B. die Emission von Aktien, Genussscheinen oder Anleihen und der Einsatz außerbilanzieller Finanzinstrumente (Asset-Backed-Securities- und Sale-and-Lease-Back-Transaktionen etc.),
- h) Änderungen von Kreditlinien,
- i) Dividendenzahlungen,
- j) Änderungen der Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten,
- k) Änderungen der Beschaffungs- und Vorratspolitik,
- l) Inbetriebnahme und Stilllegung von Produktionsanlagen oder Standorten,
- m) Einführung neuer Produkte,
- n) Erschließung neuer Märkte.

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Amended slide!

GAS 16 Half-Yearly Financial Reports (10)

Internal events:

- a) restructuring and rationalisation measures;
- b) changes in the entity's management;
- c) disposals and acquisitions of businesses;
- d) the entering into or termination of cooperation agreements and contracts;
- e) changes in litigation;
- f) changes in the entity's investment programme;
- g) financing measures, such as share, participation certificate, or bond issues and the use of off-balance-sheet financial instruments (asset-backed securities and sale and leaseback transactions, etc);
- h) changes in credit facilities;
- i) dividend payments;
- j) changes in research and development activities;
- k) changes in purchasing and inventory policies;
- l) commissioning and closure of production facilities or business locations;
- m) launch of new products;
- n) development of new markets.

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Responsibility Statement (1)

„Nach bestem Wissen versichern wir, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen für die Zwischenberichterstattung der Konzernzwischenabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt und im Konzernzwischenlagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage des Konzerns so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird, sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung des Konzerns im verbleibenden Geschäftsjahr beschrieben sind.“

“To the best of our knowledge, and in accordance with the applicable reporting principles for interim financial reporting, the interim consolidated financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the group, and the interim management report of the group includes a fair review of the development and performance of the business and the position of the group, together with a description of the principal opportunities and risks associated with the expected development of the group for the remaining months of the financial year.”

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Responsibility Statement (2)

Article 5(2) (c) of the Transparency Directive reads:

Erklärungen, in denen die beim Emittenten verantwortlichen Personen unter Angabe ihres Namens und ihrer Stellung versichern, dass der in Einklang mit den maßgebenden Rechnungslegungsstandards aufgestellte verkürzte Abschluss nach bestem Wissen ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten sowie der Finanz- und der Ertragslage des Emittenten oder der Gesamtheit der in die Konsolidierung einbezogenen Unternehmen gemäß Absatz 3 vermittelt und dass der Zwischenlagebericht die nach Absatz 4 geforderten Informationen in einer den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Weise darstellt.

... statements made by the persons responsible within the issuer, whose names and functions shall be clearly indicated, to the effect that, to the best of their knowledge, the condensed set of financial statements which has been prepared in accordance with the applicable set of accounting standards gives a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the issuer, or the undertakings included in the consolidation as a whole as required under paragraph 3, and that the interim management report includes a fair review of the information required under paragraph 4.

© 2007 Fry & Bonthrone Partnerschaft

Responsibility Statement (3)

- The problem is with the following wording:
 - Vermögenswerte und Verbindlichkeiten sowie (die) Finanz- und (die) Ertragslage
 - *assets, liabilities, financial position and profit or loss*
- The TUG itself refers to:
 - "eine den Vorgaben des § 264 Abs. 2 Satz 3, § 289 Abs. 1 Satz 5 des Handelsgesetzbuchs entsprechende Erklärung"
- § 264 (2) Der Jahresabschluss der Kapitalgesellschaft hat unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Kapitalgesellschaft zu vermitteln. ... Die gesetzlichen Vertreter einer Kapitalgesellschaft, die Inlandsemittent im Sinne des § 2 Abs. 7 des Wertpapierhandelsgesetzes und keine Kapitalanlagegesellschaft im Sinne des § 327a ist, haben bei der Unterzeichnung schriftlich zu versichern, dass nach bestem Wissen der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild im Sinne des Satzes 1 vermittelt oder der Anhang Angaben nach Satz 2 enthält.

© 2007 Fry & Bonthrone Partnerschaft

Responsibility Statement (4)

- Standard wording in IDW Bestätigungsvermerke (auditor's/auditors' reports):

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns.

In our opinion, based on the findings of our audit, the consolidated financial statements comply with the IFRSs as adopted by the EU and the additional requirements of German commercial law under section 315a(1) HGB and give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Group in accordance with these requirements.

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Responsibility Statement (5)

- Problem terms:
- "net assets" = equity (assets minus liabilities), i.e. the residual of assets minus liabilities.
- "Finanzlage" refers to cash flows (or "changes in financial position", not to "financial position").
- "Financial position" refers to assets and liabilities (with equity as the residual), not to cash flows. That's why the new name for the balance sheet in the revised IAS 1 is "statement of financial position" (a term also used in the US to refer to a balance sheet).
- "Ertragslage" extends to more than merely "results of operations", so the EU "profit or loss" is more accurate.
- European Commission seems to be aware of the problem, but evidently doesn't really care....

Slide renumbered!

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Responsibility Statement (6)

- IASB Glossary defines "financial position" as:
 - The relationship of the assets, liabilities and equities (*sic*) of an entity, as reported in the balance sheet
- IASB Framework F.7:
 - Financial statements form part of the process of financial reporting. A complete set of financial statements normally includes a balance sheet, an income statement, a statement of changes in financial position (which may be presented in a variety of ways, for example, as a statement of cash flows or a statement of funds flow), and those notes and other statements and explanatory material that are an integral part of the financial statements.
- FASB - footnote 13 to para. 20 in CON6:
 - Used broadly, financial position refers to state or status of assets or claims to assets at moments in time, and changes in financial position refers to flows or changes in assets or claims to assets over time. In that sense, for example, both income statements and funds statements (now commonly called statements of changes in financial position for business enterprises) show changes in financial position in present practice.

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Slide renumbered!

Responsibility Statement (7)

- IAS 1 (revised September 2007) requires the presentation of a "statement of financial position"
- It does not require the presentation of a "statement of net assets" or a "statement of assets and liabilities" !!
- IAS 1.10:
 - Financial statements are a structured representation of the financial position and financial performance of an entity. The objective of financial statements is to provide information about the financial position, financial performance and cash flows of an entity that is useful to a wide range of users in making economic decisions. ...

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Slide renumbered!

Responsibility Statement (8)

- Solutions?
- Translate "Vermögens-, Finanz- und Ertragslage ("VFE-Lage") as:
 - "financial position, cash flows and profit or loss"*
 - or
 - "financial position, changes in financial position and profit or loss"*
- But: German WPs are unlikely to accept either of these solutions unless they appear somewhere in an IDW publication ("not invented here" syndrome).
- The IASB has promised to redefine the concept of "financial position" as part of the joint "Conceptual Framework" project with the FASB, but: will anybody pay attention? (especially the European Commission and the IDW)

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Slide renumbered!

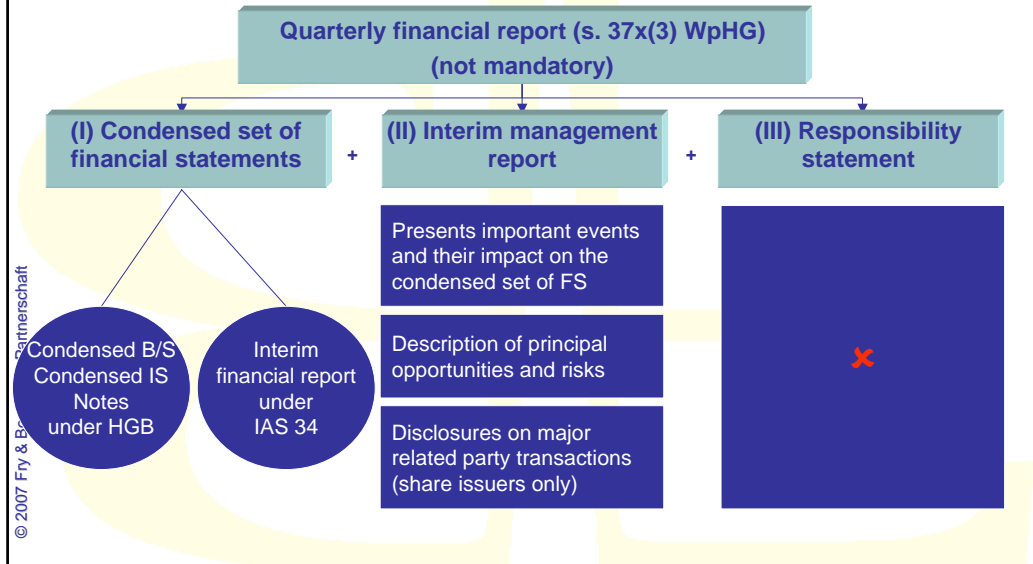
Responsibility Statement (9)

- The *Bilanzzeit* in practice – what is it called in German 2007 half-yearly financial reports?
 - Versicherung der gesetzlichen Vertreter
 - Erklärung der gesetzlichen Vertreter
 - Bilanzzeit
 - Erklärung gemäß § 37y Nr. 1 WpHG
 - Erklärung gemäß § 37y WpHG i.V.m. § 37w Abs.3 Nr. 3 WpHG
 - Versicherung des Vorstands
 - Erklärung des Vorstands
 - ...
- And what should we call it in English?
 - Responsibility statement
 - Responsibility statement issued by the [company-specific translation of *Vorstand*]
 - Responsibility statement in accordance with section 37y

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

New slide!

Quarterly Financial Reports under the TUG – Overview of Contents



Amended slide!

Quarterly Financial Reports (1)

58. Unternehmen, die den Zwischenabschluss nach den in § 315a Abs. 1 HGB bezeichneten internationalen Rechnungslegungsvorschriften erstellen, können die vergangenheitsbezogenen Angaben im Rahmen des Zwischenlageberichts nach Tz. 35 a) und d) wahlweise auf den Berichtszeitraum, d.h. auf den kumulierten Zeitraum seit Beginn des Geschäftsjahrs, oder auf das aktuelle Quartal beziehen, soweit dem eine Regelung der internationalen Rechnungslegungsvorschriften nicht entgegensteht. Das Wahlrecht kann auf Basis der einzelnen Angaben ausgeübt werden, ist jedoch im Zeitablauf konsistent auszuüben.

58. Entities that prepare interim financial statements in accordance with the international accounting standards designated in section 315a(1) of the HGB may make the disclosures in the interim management report relating to past events in accordance with paragraphs 35 a) and d) by reference to the reporting period, ie cumulatively for the current financial year to date, or alternatively by reference to the current quarter, where this is not in conflict with the international accounting standards. This option may be exercised for individual disclosures, but must be exercised consistently over time.

Amended slide!

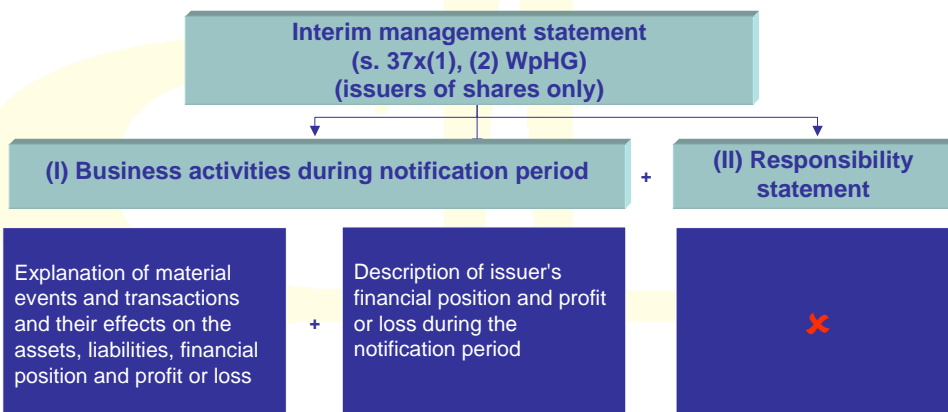
Quarterly Financial Reports (2)

59. Unternehmen, die den Zwischenabschluss nicht nach den in § 315a Abs. 1 HGB bezeichneten internationalen Rechnungslegungsvorschriften erstellen, können neben der in Tz. 15 b) geforderten verkürzten Gewinn- und Verlustrechnung für den Berichtszeitraum, d. h. vom Beginn des Geschäftsjahrs bis zum Stichtag, freiwillig eine verkürzte Gewinn- und Verlustrechnung für das zum Stichtag endende Quartal erstellen. Auch hierfür ist der entsprechende Zeitraum des vorangegangenen Geschäftsjahrs darzustellen.

59. Entities that do not prepare interim financial statements in accordance with the international accounting standards designated in section 315a(1) of the HGB may also voluntarily prepare a condensed income statement for the quarter ending as at the reporting date in addition to the condensed income statement required by paragraph 15 b) for the reporting period, ie for the financial year to date. If this option is exercised, the corresponding period of the preceding financial year must also be presented.

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Interim Management Statements under the TUG – Overview of Contents



© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Amended slide!

Interim Management Statements (1)

61. Eine Zwischenmitteilung ist in einem Zeitraum zwischen zehn Wochen nach Beginn und sechs Wochen vor Ende des ersten und des zweiten Halbjahrs zu veröffentlichen.

61. An interim management statement shall be published in a period between ten weeks after the beginning and six weeks before the end of the first and second half-year period.

64. Eine Zwischenmitteilung der Geschäftsführung hat zum einen eine Erläuterung der wesentlichen Ereignisse und Geschäfte des Mitteilungszeitraumes und deren Auswirkungen auf die Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage des Konzerns und zum anderen eine allgemeine Beschreibung der Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage zu enthalten.

64. An interim management statement shall contain firstly an explanation of material events and transactions that have taken place during the notification period and their effects on the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the group, and secondly a general description of the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the group.

65. Eine Zwischenmitteilung hat eine Beurteilung der Entwicklung der Geschäftstätigkeit des Konzerns für den Zeitraum vom Beginn des Halbjahrs bis zur Veröffentlichung zu ermöglichen. Die Berichterstattung im zweiten Halbjahr kann sich wahlweise auf den Zeitraum vom Beginn des Halbjahrs bis zur Veröffentlichung oder vom Beginn des Geschäftsjahrs bis zur Veröffentlichung beziehen.

65. An interim management statement shall enable an assessment of the development of the business activities of the group for the period from the beginning of the half-year period until the date of publication. In the second half-year period, the reporting may refer either to the period from the beginning of the half-year period until the date of publication or to the period from the beginning of the financial year until the date of publication.

© 2007 Fry & Bonthrone Partnerschaft

Amended slide!

Interim Management Statements (2)

67. Bei der Beschreibung der Auswirkungen der wesentlichen Ereignisse auf die Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage ist eine Quantifizierung der Auswirkung nicht erforderlich.

67. No quantification is required in the description of the effects of material events on the assets, liabilities, financial position and profit or loss.

68. Die Beschreibung der Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage soll allgemein die Entwicklung aufzeigen. Während für die Beschreibung der Finanz- und der Vermögenslage auf den letzten Konzernlagebericht abgestellt werden kann, kann für die Beschreibung der Ertragslage eine Bezugnahme auf den entsprechenden Zeitraum des Vorjahrs sinnvoll sein.

68. The description of the assets, liabilities, financial position and profit or loss should present their development in general terms. Although the description of the financial position and assets and liabilities may be based on the most recent group management report, it may be appropriate to describe the profit or loss by reference to the corresponding period of the preceding year.

69. Auf bestandsgefährdende Risiken, die als solche zu bezeichnen sind, ist besonders einzugehen, sofern gegenüber dem letzten Konzernlagebericht ein im letzten Konzernlagebericht nicht genanntes bestandsgefährdendes Risiko erkennbar ist, eine veränderte Einschätzung eines im letzten Konzernlagebericht genannten bestandsgefährdenden bestehenden Risikos vorgenommen wurde oder ein im letzten Konzernlagebericht genanntes bestandsgefährdendes Risiko weggefallen ist.

69. Going concern risks that must be designated as such shall be addressed in particular detail if a going concern risk that was not disclosed in the most recent group management report is identifiable compared with the situation described in the most recent group management report, or an existing going concern risk disclosed in the most recent group management report has been reassessed, or a going concern risk disclosed in the most recent group management report no longer applies.

© 2007 Fry & Bonthrone Partnerschaft

Audit and Review under the TUG (1)

§ 37w Abs. 5 WpHG

Der verkürzte Abschluss und der Zwischenlagebericht kann einer prüferischen Durchsicht durch einen Abschlussprüfer unterzogen werden.

Die Vorschriften über die Bestellung des Abschlussprüfers sind auf die prüferische Durchsicht entsprechend anzuwenden.

Die prüferische Durchsicht ist so anzulegen, dass bei gewissenhafter Berufsausübung ausgeschlossen werden kann, dass der verkürzte Abschluss und der Zwischenlagebericht in wesentlichen Belangen den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen widersprechen.

New slide!

Der Abschlussprüfer hat das Ergebnis der prüferischen Durchsicht in einer Bescheinigung zum Halbjahresfinanzbericht zusammenzufassen, die mit dem Halbjahresfinanzbericht zu veröffentlichen ist. Sind der verkürzte Abschluss und der Zwischenlagebericht entsprechend § 317 des Handelsgesetzbuchs geprüft worden, ist der Bestätigungsvermerk oder der Vermerk über seine Versagung vollständig wiederzugeben und mit dem Halbjahresfinanzbericht zu veröffentlichen. Sind der verkürzte Abschluss und der Zwischenlagebericht weder einer prüferischen Durchsicht unterzogen noch entsprechend § 317 des Handelsgesetzbuchs geprüft worden, ist dies im Halbjahresfinanzbericht anzugeben. § 320 und § 323 des Handelsgesetzbuchs gelten entsprechend.

Audit and Review under the TUG (2)

Summary:

- No statutory requirement for a review (*prüferische Durchsicht*) or an audit (*Prüfung*)
 - The original draft of the TUG required half-yearly financial reports to be audited. This met with severe criticism and was ultimately dropped.
- **If** the half-yearly financial report is audited or reviewed, the findings must be included in the report. If there is no review/audit, this fact must be stated.
- If the half-yearly financial report is reviewed, the TUG does not specify any particular standards to be applied to the review
 - but IDW PS/AuS 900 will generally be applied in Germany
 - see *HFA 207 Bescheinigung über die prüferische Durchsicht*
- "*Die Vorschriften über die Bestellung des Abschlussprüfers sind auf die prüferische Durchsicht entsprechend anzuwenden*":
 - Election of auditors in accordance with HGB s. 318
 - Engagement by legal representatives or supervisory board, if applicable

New slide!

New slide!

Draft Translation of Review Report (1)

"Wir haben den [verkürzten] Konzernzwischenabschluss – bestehend aus [verkürzter] Bilanz, [verkürzter] Gewinn- und Verlustrechnung, [verkürzter] Kapitalflussrechnung, [verkürzter] Eigenkapitalveränderungsrechnung sowie ausgewählten erläuternden Anhangangaben – und den Konzernzwischenlagebericht der XX AG, XYZ, für den Zeitraum vom 1. Januar bis 30. Juni 200X, die Bestandteile des Halbjahresfinanzberichts nach § 37w WpHG sind, einer prüferischen Durchsicht unterzogen. Die Aufstellung des [verkürzten] Konzernzwischenabschlusses nach den IFRS für Zwischenberichterstattung, wie sie in der EU anzuwenden sind, und des Konzernzwischenlageberichts nach den für Konzernzwischenlageberichte anwendbaren Vorschriften des WpHG liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, eine Bescheinigung zu dem [verkürzten] Konzernzwischenabschluss und dem Konzernzwischenlagebericht auf der Grundlage unserer prüferischen Durchsicht abzugeben.

"We have reviewed the [condensed] interim consolidated financial statements – comprising the [condensed] balance sheet, [condensed] income statement, [condensed] cash flow statement, [condensed] statement of changes in equity and selected explanatory notes – and the interim group management report of XX AG, XYZ, for the period from 1 January to 30 June 200X, which are components of the half-yearly financial report in accordance with section 37w of the Wertpapierhandelsgesetz (WpHG – German Securities Trading Act). The preparation of the [condensed] interim consolidated financial statements in accordance with the IFRSs applicable to interim financial reporting as adopted by the EU, and of the interim management report of the Group in accordance with the provisions of the German Securities Trading Act applicable to interim group management reports, is the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to issue a review report on the [condensed] interim consolidated financial statements and on the interim management report of the Group based on our review.

© 2007 Fry & Bonthrone Partnerschaft

New slide!

Draft Translation of Review Report (2)

Wir haben die prüferische Durchsicht des [verkürzten] Konzernzwischenabschlusses und des Konzernzwischenlageberichts unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze für die prüferische Durchsicht von Abschlüssen vorgenommen. Danach ist die prüferische Durchsicht so zu planen und durchzuführen, dass wir bei kritischer Würdigung mit einer gewissen Sicherheit ausschließen können, dass der [verkürzte] Konzernzwischenabschluss in wesentlichen Belangen nicht in Übereinstimmung mit den IFRS für Zwischenberichterstattung, wie sie in der EU anzuwenden sind, und der Konzernzwischenlagebericht in wesentlichen Belangen nicht in Übereinstimmung mit den für Konzernzwischenlageberichte anwendbaren Vorschriften des WpHG aufgestellt worden sind. Eine prüferische Durchsicht beschränkt sich in erster Linie auf Befragungen von Mitarbeitern der Gesellschaft und auf analytische Beurteilungen und bietet deshalb nicht die durch eine Abschlussprüfung erreichbare Sicherheit. Da wir auftragsgemäß keine Abschlussprüfung vorgenommen haben, können wir einen Bestätigungsvermerk nicht erteilen.

We performed our review of the [condensed] interim consolidated financial statements and the interim management report of the Group in accordance with German generally accepted standards for the review of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW). Those standards require that we plan and conduct the review so that we can preclude through critical evaluation, with a certain level of assurance, that the [condensed] interim consolidated financial statements have not been prepared, in all material respects, in accordance with the IFRSs applicable to interim financial reporting as adopted by the EU, and that the interim management report of the Group has not been prepared, in all material respects, in accordance with the provisions of the German Securities Trading Act applicable to interim group management reports. A review is limited primarily to inquiries of company employees and analytical assessments and therefore does not provide the assurance attainable in a financial statement audit. Since, in accordance with our engagement, we have not performed a financial statement audit, we cannot issue an auditors' report.

© 2007 Fry & Bonthrone Partnerschaft

New slide!

Draft Translation of Review Report (3)

Auf der Grundlage unserer prüferischen Durchsicht sind uns keine Sachverhalte bekannt geworden, die uns zu der Annahme veranlassen, dass der [verkürzte] Konzernzwischenabschluss in wesentlichen Belangen nicht in Übereinstimmung mit den IFRS für Zwischenberichterstattung, wie sie in der EU anzuwenden sind, oder dass der Konzernzwischenlagebericht in wesentlichen Belangen nicht in Übereinstimmung mit den für Konzernzwischenlageberichte anwendbaren Vorschriften des WpHG aufgestellt worden ist."

Based on our review, no matters have come to our attention that cause us to presume that the [condensed] interim consolidated financial statements have not been prepared, in all material respects, in accordance with the IFRSs applicable to interim financial reporting as adopted by the EU and that the interim management report of the Group has not been prepared, in all material respects, in accordance with the provisions of the German Securities Trading Act applicable to interim group management reports."

Place, date
 Audit firm

Name 1 Name 2
 Wirtschaftsprüfer Wirtschaftsprüfer

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Summary of Impact of TUG on German-English Translations

- Half-yearly financial reports are longer!
 - Often substantially more disclosures in the management report
 - Need to budget more time for translation => potential deadline problems
- Bilanzzeit
- Trend towards having half-yearly financial reports reviewed (or even audited)
 - No standardised English translation of review report
 - Potential for conflict with WPs about translation
 - Could also increase preparation time at clients => less time to translate
- Interim management statements unlikely to be translated in most cases (non-Prime Standard companies)
- Positive aspect:
 - More standardised terminology thanks to GAS 16

New slide!

© 2007 Fry & Bonthron Partnerschaft

Outlook 2007/2008

New slide!

- Final version of GAS/DRS 16 expected by end-2007
- DRS 17 *Berichterstattung über die Vergütung der Organmitglieder* / GAS 17 *Reporting On Executive Body Remuneration* (currently E-DRS 22) expected to be adopted and published by end-2007 or Q1 2008
- BilMoG (*Bilanzrechtsmodernisierungsgesetz*) – updated press release published by BMJ on 16 October 2007
 - Increased thresholds (not much!) for obligatory accrual accounting
 - Revision of size categories for small/mid-sized/large corporations
 - 20% increase in reporting thresholds for total assets and sales (HGB s. 267)
 - Large corporations that publish separate IFRS financial statements (*IFRS-Jahresabschluss*) need only prepare/publish HGB balance sheet and income statement (probably irrelevant in practice)
- Requirement to recognise internally generated intangible assets in HGB FS!
- Financial instruments held for sale to be fair valued in HGB FS
- HGB provisions to reflect future salary, pension and inflation trends; provisions must also be discounted (probably at a capital market rate)
- Elimination of various accounting options, including *Aufwandsrückstellungen* (provisions for internal expenses)
- Possible BMF proposal to eliminate *Maßgeblichkeit* (financial accounting leads tax)