

# IFRS 16 onderzoek: Halfjaar berichten 2019

Oktober 2019



# IFRS 16: onderzoek halfjaarberichten 2019

## Introductie

Alle leaseverplichtingen moeten met ingang van 1-1-2019 op de balans komen, met uitzondering van korte termijncontracten en leases van 'kleine' activa. Dit vereist de nieuwe lease-standaard IFRS 16 – Leases, die in januari van 2016 is uitgebracht door de IASB. De gevolgen voor organisaties die leasen zijn groot als gevolg van de impact op werknemers, beleid, processen en systemen.

Ook heeft de nieuwe lease standaard financiële gevolgen. Balansen nemen toe, leverage ratio's verslechteren en de kapitaalratio's verminderen. De winst- en verliesrekening verandert, omdat de verantwoording van de kosten anders verloopt.

De nieuwe standaard beïnvloedt vrijwel alle gangbare financiële ratio's en prestatiecijfers, zoals solvabiliteit, current ratio, EBIT, bedrijfswinst, nettowinst, EPS, ROCE, ROE en operationele kasstromen. Deze wijzigingen zijn naar verwachting ook van invloed op bankconvenanten, credit ratings en financieringskosten.

PwC heeft een onderzoek uitgevoerd naar de eerste toepassing van IFRS 16 op basis van de 2019 halfjaarberichten.

## Achtergrond en reikwijdte onderzoek

Dit onderzoek is gebaseerd op de eerste toepassing van IFRS 16 op basis van de toelichtingen over adoptie in de 2019 halfjaarberichten van beursfondsen. Voor zogenaamde 'early adopters' is gekeken naar de eerste toepassing van IFRS 16 per 1-1-2018.

Hierbij is gekeken naar 40 beursgenoteerde bedrijven genoteerd op de AEX en AMX. De onderzochte populatie is exclusief financiële bedrijven zoals banken en verzekeraars gezien de bijzondere balansen en de beperkte IFRS 16 impact op schuldposities.

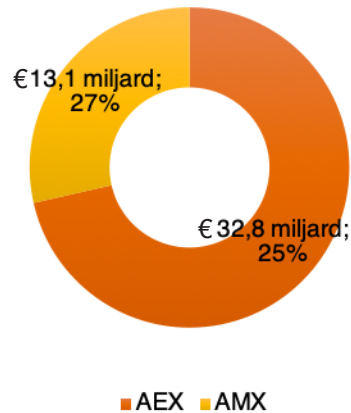
In totaal omvat het onderzoek 18 AEX bedrijven en 22 AMX bedrijven. Dit is inclusief een 5-tal 'early adopters' van IFRS 16 in 2018, 3 daarvan genoteerd op de AMX index en 2 op de AEX index.

In het onderzoek is met name gekeken naar de werkelijke toename in netto schuld (Net debt), toename in EBITDA en verandering in de schuldratio (Net debt/EBITDA).

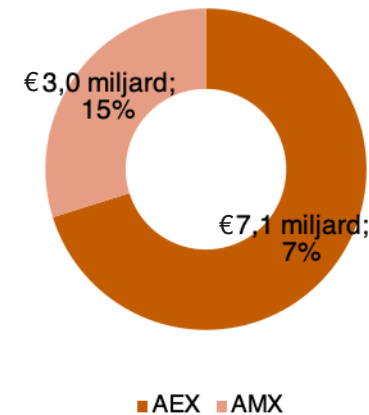
Verder is ook gekeken naar de gehanteerde transitiekeuzes en de impact op het eigen vermogen en resultaat.

# IFRS 16: onderzoek halfjaarberichten 2019

## IFRS 16: toename Net Debt



## IFRS 16: toename EBITDA



### Samenvatting resultaten van het onderzoek:

Toename in netto schuldpositie (Net debt):

- Werkelijke toename in netto schuldpositie op 1-1-2019 van AEX circa €33 miljard ofwel 25% en AMX €13 miljard ofwel 27%, totaal circa €46 miljard:

### Toename in EBITDA:

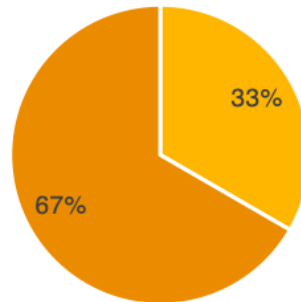
- Werkelijke toename in EBITDA van AEX circa €7 miljard ofwel 7% en AMX €3 miljard ofwel 15%

### Verandering in Net Debt/EBITDA ratio:

- Er komt per saldo meer netto schuld bij dan EBITDA na aanpassingen door IFRS 16 (verhouding 4.6:1). Dit heeft als gevolg een verslechtering van de veel gebruikte schuldratio Net debt/EBITDA van 1.33 naar 1.55 voor de AEX en 2.44 naar 2.66 voor de AMX. Er zijn significante verschillen in individuele ondernemingen, 7 AEX fondsen zien een toename in Net debt/EBITDA van > 20% en 10 AMX fondsen zien een toename in Net debt/EBITDA van > 20%

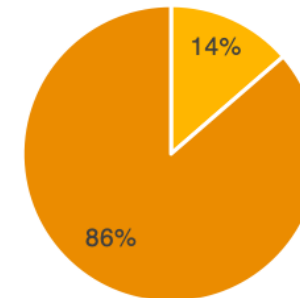
# IFRS 16: onderzoek halfjaarberichten 2019

Transitie keuze: AEX



- Fully retrospectieve transitie methode
- Modified retrospectieve transitie methode

Transitie keuze: AMX



- Fully retrospectieve transitie methode
- Modified retrospectieve transitie methode

## Transitie keuze:

- Van de 18 AEX bedrijven hebben 2 bedrijven IFRS 16 een jaar eerder toegepast in 2018 en hebben in totaal 6 bedrijven de fully retrospectieve transitie methode toegepast (met cumulatieve effect verwerkt op 1-1-2018 en aanpassing vergelijkende cijfers of cumulatieve effect verwerkt op 1-1-2017 voor de early adopters). De rest heeft de eenvoudigere modified retrospectieve transitie methode toegepast zonder aanpassing van vergelijkende cijfers.
- Van de 22 AMX bedrijven hebben 3 bedrijven de fully retrospectieve transitie methode toegepast (met cumulatieve effect verwerkt op 1-1-2018 en aanpassing vergelijkende cijfers of cumulatieve effect impact of 1-1-2017 voor de early adopters). De rest heeft de eenvoudigere modified retrospectieve transitie methode toegepast zonder aanpassing van vergelijkende cijfers.

# IFRS 16: onderzoek halfjaarberichten 2019

## Impact op eigen vermogen en nettoresultaat:

- Impact op eigen vermogen op 1-1-2019 is insignificant, < 1% voor de bedrijven, dit ook deels door de gehanteerde transitieprocedure in IFRS 16. Ook de impact van IFRS 16 op nettoresultaat in het eerste halfjaar 2019 is insignificant.

## Vergelijking met niet uit de balans blijvende verplichtingen in de toelichting eind 2018:

- Bij het overgrote deel van de bedrijven is hetgeen op de balans komt op 1-1-2019 lager dan de 'niet-uit-de-balans-blijvende verplichting' zoals toegelicht in het de jaarrekening over het jaar vóór de eerste toepassing. Dit is conform verwachting mede gezien het feit dat IFRS 16 vereist dat de contante waarde van de leaseverplichting wordt verwerkt in plaats van de nominale verplichting zoals opgenomen in de eerdere toelichtingen. Echter 13 bedrijven rapporteren desondanks hogere leaseverplichtingen op 1-1-2019 dan eerder toegelicht op 31-12-2019 hetgeen suggereert dat de toelichting eind 2018 mogelijk niet volledig was in vergelijking met de IFRS 16 vereisten.

**Contact:**

**Jay Tahtah**  
Partner

T: +31 (0)6 20 30 13 04

M: jay.tahtah@pwc.com



© 2019 PricewaterhouseCoopers LLP. All rights reserved. PwC refers to the United States member firm, and may sometimes refer to the PwC network. Each member firm is a separate legal entity. Please see [www.pwc.com/structure](http://www.pwc.com/structure) for further details. This proposal is protected under the copyright laws of the United States and other countries. This proposal contains information that is proprietary and confidential to PricewaterhouseCoopers LLP, and shall not be disclosed outside the recipient's company or duplicated, used or disclosed, in whole or in part, by the recipient for any purpose other than to evaluate this proposal. Any other use or disclosure, in whole or in part, of this information without the express written permission of PricewaterhouseCoopers LLP is prohibited.