

LEASING

REGNSKABSMÆSSIGBEHANDLING AF LEASINGAFTALER EFTER
IFRS 16



Aalborg Universitet

Hovedopgave HD 2. Del – Regnskab og Økonomistyring

Forfatter:	Maiken Borregaard
Studie nr.:	168856
Vejleder:	Tom Cortsen
Afleveringsdato:	5. august 2020
Antal anslag:	134.323

Abstract

This report is about the accounting treatment of lease agreements according to international accounting standard IFRS 16 as well as the significant changes between the previous IAS 17 standard and IFRS 16 for listed companies.

IFRS 16 became the standard for capitalization of leasing contract as of 1st January 2019 or later and replaces the previous IAS 17 standard. According to IAS 17 lease agreements must be categorized either as financial or operational leasing and only the value of the financial leasing agreement must be capitalized in the balance sheet. With IFRS 16 this has changed and therefor the value of all lessee agreements must be capitalized in the balance sheet going forward.

The report starts with a theoretical review and walk through of the accounting conceptual framework of the Danish Financial Statements and the International financial reporting standards where the focus here will be on accounting practices in connection to leasing. After this the report will include a general explanation and description of accounting policies for the two leasing standards as well as two examples of accounting treatment of operational leases – one in accordance with the IAS 17 standard and one in accordance with the IFRS 16 standard. Finally, there will be a summarized comparison of the most significant accounting changes between the two standards.

After the theoretical part the report will include a business case in order to present an analysis of the expected effects for the main and key figures and the cash flow in a listed company as well as an analysis of the effects of different incremental borrowing rates and the expected effects at the main and key figures. The analyzed effects will be used to answer the problem formulation for this report.

The report will mainly use recognized accounting standards, publications and annual report for the theoretical review.

Indholdsfortegnelse

ABSTRACT	1
FIGUROVERSIGT	4
TABELFORTEGNELSE	4
BESKRIVELSE	5
1. INDLEDNING	5
1.1 PROBLEMFELT	6
1.2 PROBLEMFORMULERING	7
1.2.1 Underspørgsmål	8
1.3 FORKORTELSER	8
1.4 AFGRÆNSNING	8
1.5 METODE	9
1.5.1 Videnskabsteori, metodologi og metodesyn	9
1.5.2 Arbejdsmetode	10
1.5.3 Alternativ metodevalg	15
1.6 RAPPORTSTRUKTUR	16
1.7 KILDEKRITIK	17
1.8 DEFINITION AF LEASING	17
FORKLARING	18
2. DEN REGNSKABSMÆSSIGE BEGREBSRAMME	18
2.1 ÅRSREGNSKABSLOVEN	18
2.1.1 IFRS som fortolkningsgrundlag	19
2.1.2 Årsregnskabslovens begrebsramme	21
2.2 DEN INTERNATIONALE REGNSKABSSTANDARDS BEGREBSRAMME	23
2.2.1 Den Internationale regnskabsstandard IFRS	25
3. LEASING	29
3.1 REGNSKABSMÆSSIG BEHANDLING AF LEASING I HENHOLD TIL ÅRSREGNSKABSLOVEN	30
3.1.1 Valg af anvendt regnskabspraksis	30
3.2 REGNSKABSMÆSSIG BEHANDLING EFTER IAS 17 STANDARDEN	30
3.2.1 Anvendelsesområde og definition	30
3.2.2 Klassifikation af leasingaftaler	31
3.2.3 Leasingperioden	33
3.3 REGNSKABSMÆSSIG BEHANDLING AF FINANSIELLE LEASINGAFTALER	33
3.3.1 Indregning og måling	33
3.3.2 Afskrivning	34
3.3.3 Oplysningskrav	34
3.4 REGNSKABSMÆSSIG BEHANDLING AF OPERATIONELLE LEASINGAFTALER	35
3.4.1 Indregning og måling	35
3.4.2 Oplysningskrav	35
3.4.3 Eksempel på regnskabsmæssig behandling af operationel leasing efter IAS 17	35
3.5 KRITIK AF IAS 17 STANDARDEN	36
3.6 REGNSKABSMÆSSIG BEHANDLING EFTER IFRS 16 STANDARDEN	37
3.6.1 Anvendelsesområde og definition	38
3.6.2 Leasingaftale	38
3.6.3 Serviceaftaler	41
3.6.4 Leasingperioden	41
3.6.5 Indregning og måling	42
3.6.5.1 Måling af leasingaktivet og leasingforpligtigelsen	42

3.6.5.2 Genmåling af leasingforpligtelsen.....	44
3.6.6 Præsentation og oplysninger i leasingtagers regnskab.....	45
3.6.7 Implementering og overgangsregler i forbindelse med IFRS 16 standarden.....	46
3.6.8 Eksempel på regnskabsmæssig behandling af en leasingaftale efter IFRS 16	47
3.7 VÆSENTLIGE ÆNDRINGER FRA IAS 17 TIL IFRS 16	49
3.8 DELKONKLUSION.....	51
4. EFFEKTEN AF ANVENDELSE AF IFRS 16 STANDARDEN	53
4.1 FORVENTEDE EFFEKT AF IMPLEMENTERINGEN AF IFRS 16 STANDARDEN	53
4.2 INTRODUKTION TIL VIRKSOMHEDSCASEN	54
4.2.1 Implementering af IFRS 16 standarden hos Migatronik	54
4.3 BALANCEPÅVIRKNING	55
4.4 HOVED- OG NØGLETALSANALYSE.....	55
4.4.3 Resultat før renter, skat og af- og nedskrivninger (EBITDA).....	56
4.4.4 Resultat af primær drift (EBIT).....	57
4.4.5 Afkast af investeret kapital (ROIC)	57
4.4.6 Soliditetsgrad.....	57
4.4.7 Likviditetsgrad	58
4.4.8 Finansierungsgrad	58
4.5 PENGESTRØMSOPGØRELSE.....	59
4.5.1 Pengestrømme fra investeringsaktiver	60
4.5.2 Pengestrømme fra finansierungsaktiver	60
4.6 DISKONTERINGSRENTEN	60
4.6.1 Antaget forudsætninger i forbindelse med beregningen	61
4.6.2 Eksempel på indregning af en leasingaftale ved en rente på 1,25%.....	62
4.6.3 Eksempel på indregning af en leasingaftale ved en rente på 3,00 %	63
4.6.4 Eksempel på udvikling i omkostningerne ved anvendelsen af de to forskellige renter	64
4.7 HOVED- OG NØGLETALS EFFEKT AF ANVENDELSEN AF EN DISKONTERINGSRENTE PÅ 3,00%	65
4.7.1 Antaget forudsætninger i forbindelse med effektberegning	65
4.7.1 Resultat før renter, skat og af- og nedskrivninger (EBITDA).....	66
4.7.2 Resultat af primær drift (EBIT).....	66
4.7.3 Afkast af investeret kapital (ROIC)	66
4.7.4 Soliditetsgrad.....	66
4.7.5 Likviditetsgrad	66
4.7.6 Finansierungsgrad	66
FORUDSIGELSE	66
5. KONKLUSION	66
6. DISKUSSION	69
VEJLEDNING	70
7. PERSPEKTIVERING	70
8. LITTERATURLISTE.....	71
9. BILAGSFORTEGNELSE	73
BILAG 1 – NYREGISTREREDE PERSONBILER EFTER REGISTRERINGSFORM OG TID.....	73
BILAG 2 – BALANCE	74
BILAG 3 – KORRIGERET RESULTATOPGØRELSE.....	76
BILAG 4 – KORRIGERET BALANCE	77
BILAG 5 – KORRIGERET HOVED- OG NØGLETAL	79

Figuroversigt

FIGUR 1: RAPPORTSTRUKTUR	16
FIGUR 2: VALGFRIHED MELLEM ÅRL OG IFRS-STANDARDENE	20
FIGUR 3: BEGREBSRAMMENS 5 NIVEAUER	21
FIGUR 4: IAS-FORORDNINGEN FOR IKKE-FINANSIELLE VIRKSOMHEDER	26
FIGUR 5: IAS-FORORDNINGEN FOR FINANSIELLE VIRKSOMHEDER	27
FIGUR 6: REGLERNE OMkring DE FORSKELLIGE BESTEMMELSER	28
FIGUR 7: BESLUTNINGSDIAGRAM TIL KLASSIFIKATION AF LEASINGAFTALER EFTER IAS 17	32
FIGUR 8: BESLUTNINGSTRÆ TIL FASTLÆGGELSE AF EN LEASINGAFTALE EFTER IFRS 16	39

Tabelfortegnelse

TABEL 1: SYNOPSIS – ANALYTISK TANKEGANG	11
TABEL 2: METODESYN – VIRKELIGHEDSANTAGELSER	15
TABEL 3: REGNSKABSMÆSSIG EKSEMPEL AF BEHANDLING AF OPERATIONEL LEASING EFTER IAS 17	36
TABEL 4: REGNSKABSMÆSSIG EKSEMPEL AF BEHANDLING AF EN LEASINGAFTALE EFTER IFRS 16	48
TABEL 5: EKSEMPEL PÅ INDREGNINGEN I BALANCEN OG RESULTATOPGØRELSEN EFTER IFRS 16	48
TABEL 6: VÆSENTLIGSTE ÆNDRINGER FRA IAS 17 TIL IFRS 16	51
TABEL 7: INDVIRKNING AF IMPLEMENTERING AF IFRS 16 HOS MIGATRONIC	55
TABEL 8: HOVED- OG NØGLETALS ANALYSE AF IMPLEMENTERINGEN AF IFRS 16 HOS MIGATRONIC	56
TABEL 9: PENGESTRØMME FRA INVESTERINGS- OG FINANSIERINGSAKTIVER	60
TABEL 10: FORDELINGEN AF UOPSIGELIGE OPERATIONELLE LEASINGFORPLIGTELSE HOS MIGATRONIC	61
TABEL 11: EKSEMPEL PÅ INDREGNING AF EN LEASINGAFTALE MED EN RENTE PÅ 1,25% P.A.	62
TABEL 12: EKSEMPEL PÅ INDREGNINGEN VED 1,25% P.A. I BALANCEN OG RESULTATOPGØRELSEN	63
TABEL 13: EKSEMPEL PÅ INDREGNING AF EN LEASINGAFTALE MED EN RENTE PÅ 3,00% P.A.	63
TABEL 14: EKSEMPEL PÅ INDREGNINGEN VED 3,00% P.A. I BALANCEN OG RESULTATOPGØRELSEN	64
TABEL 15: UDVIKLINGEN I OMKOSTNINGERNE VED DE TO FORSKELLIGE DISKONTERINGSRENTER	64
TABEL 16: FORUDSÆTNINGER I FORBINDELSE MED EFFEKTBeregNINGEN	65
TABEL 17: HOVED- OG NØGLETALS EFFEKT VED ANVENDELSE AF EN HØJERE DISKONTERINGSRENTE	65

Beskrivelse

1. Indledning

Leasing bliver i stigende grad anvendt som finansieringstype blandt mange virksomheder, når der skal vælges finansieringsform til nye anlægsaktiver, såsom maskiner, it-udstyr, firmabiler og bygninger. Leasing bliver dels anvendt på grund af de store flåderabatter, men også på grund af det lave renteniveau blandt leasingudbydere, der er med til at give virksomhederne en langt bedre finansieringsmuligheder. Desuden opnår virksomheden ved leasing en større fleksibilitet bl.a. i form af muligheden for at returnere eller udskifte aktivet regelmæssigt i forbindelse med aftalens udløb. Yderligere opnår virksomheden likviditetsmæssige fordele, hvorved kapitalen kan benyttes til andre og mere hensigtsmæssige investeringer i virksomheden. Leasingmuligheden kan ligeledes være med til at øge tilgængeligheden til nye aktiver for virksomhederne. Følgende tendens ses indenfor nyregistrerede personbiler indenfor erhvervsleasing:

Ifølge Danmarks Statistik blev der i 2019 nyregistrerede 73.201 personbiler efter registreringsformen erhvervsleasing, hvorimod der i 2018 blev nyregistrerede 64.889 biler. Dette svarer til en stigning på 12,81%.

Der henvises til bilag 1 for den fulde statistiske oversigt¹.

I takt med at der ses en stigning indenfor brugen af leasing, ses der ligeledes et øget behov hos regnskabsbrugerne for at kunne sammenligne og vurdere årsrapporterne virksomhederne imellem. Med den tidligere gældende leasingstandard IAS 17, har operationelle leasingaftaler ikke været indregnet som aktiver og forpligtigelser i balancen i årsregnskabet på lige fod med finansielle leasingaftaler, hvilket ifølge regnskabsbrugerne har givet en utroværdig præsentation af virksomhedernes leasingaktiviteter, samt besværliggjort sammenligningen virksomhederne imellem.

I januar 2016 blev der af det International Accounting Standards Board (IASB) udsendt en ny standard vedrørende indregning af leasing i henhold til de internationale regnskabsstandarder IFRS. IFRS er en forkortelse for International Financial Reporting

¹ Danmarks statistik, Nyregistrerede personbiler efter registreringsform og tid

Standards. Den nye IFRS 16 standard trådte i kraft 1. januar 2019² og erstatter den hidtil gældende IAS 17 standard.

1.1 Problemfelt

I henhold til IAS 17 standarden skal leasingaftaler kategoriseres enten som finansiel eller operationel leasing. Ved finansiel leasing skal leasingaftalens værdi indregnes direkte i leasingtagers balance i regnskabet, hvorimod leasingforpligtelserne ved operationel leasing løbende skal omkostningsføres i resultatopgørelsen, samt oplyses i en note i regnskabet.

Med indførslen af den nye IFRS 16 standard er der sket en del ændringer i forhold til den regnskabsmæssige behandling heraf. Den mest fremtrædende ændring er, at fremadrettet skal alle leasingaftalers værdi indregnes direkte i leasingtagers balance således, at der altså ikke længere skelnes mellem operationel og finansiel leasing, hos de virksomheder der aflægger regnskab efter IFRS-standarderne. Det er derfor relevant for rapportens grundlæggende behandling at fremlægge de væsentlige regnskabsmæssige forskelle mellem IAS 17 og IFRS 16 standarderne.

For de fleste brancher vil denne ændring i indregningsmetoden få leasingtagers balancesummen til at stige. I følge IASB udgjorde leasingforpligtelserne i 2016 tilsammen ca. 3,3 trillioner dollars på globalt plan hos alle børsnoterede selskaber. Heraf fremgik mere end 85% ikke af virksomhedernes balance³. I forbindelse med indregningen efter IFRS 16 standarden hos leasingtager, er der to undtagelser hertil – kortfristede leasingaftaler og leasingaftaler hvor aktivet har en lav værdi. Fokusset for denne rapport vil ikke være på disse to undtagelser, hvorfor der afgrænses herfra.

Den nye regnskabsstandard vil åbne op for en større gennemsikuelighed i de børsnoterede virksomheders årsrapporter, idet muligheden for at undlade indregningen af leasingaktiver og -forpligtelser i balancen hermed ikke længere er muligt.

Med implementeringen af den nye IFRS 16 standard, var forventningerne at denne ville få en større effekt på de mest centrale hoved- og nøgletal, for de børsnoterede virksomheder, end da de børsnoterede virksomheder i 2005 overgik fra rapportering efter dansk

² IFRS 16, appendiks C

³ Ny regnskabsstandard om leasing udsendt

regnskabspraksis til IFRS-rapportering⁴. Det kunne derfor være interessant at påvise om tesen omkring effekten af IFRS 16 i forhold til IAS 17 har vist sig at være korrekt, idet IFRS 16 standarden nu har haft sin første regnskabsperiode, hvorfor de første regnskaber vil kunne påvise hvilken effekt den nye standard har haft på de centrale hoved- og nøgletal. Det er afgrænses således fra at analysere på effekten af overgangen til IFRS i 2005, da antagelsen er, at virksomheder kun analysere på effekten af implementeringen af IFRS 16 standarden op imod den seneste regnskabsstandard.

Implementeringen af IFRS 16 kræver, at virksomheden fastsætter en diskonteringsrente som anvendes for alle leasingaftaler. Diskonteringsrenten anvendes i forbindelse med beregningen af nutidsværdien af leasingydelse og dermed leasingforpligtelsen. Diskonteringsrenten fastsættes enten ud fra den interne rente i leasingaftalen, hvis denne er oplyst, eller ud fra en vægtet alternativ lånerente. Den interne rente er sjældent oplyst i leasingaftalerne, så dermed vil diskonteringsfaktoren oftest være fastsat af virksomheden efter en vægtet alternativ rente. Det vil derfor ligeledes være relevant at påvise, hvilken effekt anvendelsen af forskellige diskonteringsrenter vil have på indregningen, samt de centrale hoved- og nøgletal.

I forlængelse heraf må det antages, at der kan være fordele og ulemper for virksomheder ved at anvende én alternativ rente frem for én anden, hvorfor der vil blive diskuteret, hvilke overvejelser en virksomhed kan gøre sig i forbindelse med fastsættelsen af diskonteringsrenten.

1.2 Problemformulering

Indledningen og problemfelt leder videre til følgende problemformulig:

Hvilke væsentlige betydninger har ændringen fra IAS 17 til IFRS 16 vedr. leasing fået for den regnskabsmæssige behandling for børsnoterede virksomheder, og har ændringen haft væsentlig betydning for hoved- og nøgletallene? Herudover analyseres hvilken effekt forskellige diskonteringsrenter vil have på hoved- og nøgletal?

⁴ Leasing efter IFRS 16, side 4

1.2.1 Underspørgsmål

Følgende underspørgsmål er udarbejdet som hjælp til at kunne besvare problemformuleringen:

- Hvilken effekt vil en ændring af diskonteringsrenten have på indregningen, samt de væsentligste hoved- og nøgletal for en børsnoteret virksomhed?
- Hvilke overvejelser kan en virksomhed gøre sig i forbindelse med fastsættelsen af diskonteringsrenten?

1.3 Forkortelser

Det vil i denne rapport blive anvendt følgende forkortelser:

IAS – International Accounting Standards

IASB - International Accounting Standards Board

IFRS - International Financial Reporting Standards

IFRIC – International Financial Reporting Interpretations Committee

ÅRL - Årsregnskabsloven

Migatronic - Svejsemaskinefabrikken Migatronic A/S

1.4 Afgrænsning

Grundet rapportens omfang, kompleksiteten af den nye IFRS 16 standard samt for at sikre at fokus bevares på problemstillingen, har det været nødvendigt at foretage følgende afgrænsninger:

Rapporten vil tage udgangspunkt i regnskaber, der aflægges efter den internationale regnskabsstandarder IFRS, fokuset vil derfor være i forhold til mellemstore og børsnoteret virksomheder, idet det hovedsageligt er disse der er underlagt pligten til at udarbejde årsrapport i overensstemmelse med IFRS-standarderne. Der vil ligeledes kun blive fokuseret på anvendelsen af den nye IFRS 16 standard, samt den tidligere IAS 17 standard. Trods IFRS 16 standarden ikke kan implementeres uden benyttelse af IFRS 15 standarden, afgrænses der fra IFRS 15 standarden, idet dette ikke har relevans for rapportens problemstilling.

For at rapporten ikke skal blive for omfattende, afgrænses den for skatte- og momsmæssige behandling af leasing.

Der afgrænses fra leasinggivers aspekt, idet ændringerne i den nye standard er begrænset for leasinggiver, samt det ikke anses for at have relevans for rapportens problemstilling, idet fokuset her er rettet mod den regnskabsmæssige behandling af leasing for leasingtageren.

Rapporten vil ikke omfatte reglerne for indregning af Sale and leaseback, Sub-leases, Flexleasing og investeringsejendomme idet disse ikke er relevante for rapportens problemstilling.

Som beskrevet i indledningen afgrænses der for kortfristede leasingaftaler, samt leasingaftaler hvor aktivet har en lav værdi. Ligeledes afgrænses der, som beskrevet fra en sammenlignende analyse af effekten af den nuværende overgang til IFRS 16 standarden i forhold til overgangen til IFRS-rapportering i 2005.

Der afgrænses fra leasingaftaler, der er omfattet af en serviceydelse, idet disse ikke er omfattet af IFRS 16 standarden.

1.5 Metode

I det følgende afsnit er formålet at udarbejde en arbejdsmetode, samt en rapportstruktur for at sikre en struktureret tilgang til rapporten. Afsnittet vil ligeledes præsentere de overvejelser der er gjort i forbindelse med metodevalget for rapporten, samt hvordan disse påvirker rapportens struktur og arbejdsgangen for rapportforløbet. Endvidere vil dette afsnit indeholde en beskrivelse af et alternativ metodevalg.

Rapportens formål er at besvare den opstillede problemformulering i afsnit 1.2. Dette vil gøres ved hjælp af problemstillingens underspørgsmål, samt en delkonklusion, der bliver dannet på baggrund af besvarelsen heraf. Delkonklusion vil indgå til sidst i rapporten som en samlet konklusion.

Afsnittet vil først præsentere den generelle forståelse af videnskabsteori, metodologi og metodesyn, idet valg af metodevalget bygger herpå.

1.5.1 Videnskabsteori, metodologi og metodesyn

Videnskabsteori kan forstås som læren om, hvad viden og videnskab er, og hvordan disse spiller sammen med praksis. Grundlæggende er der tale om, hvordan verden ser ud, og

hvordan den er opbygget. De fleste har et grundlæggende syn på herpå, hvilket kan få indflydelse på, hvordan man forholder sig til problemer, og på hvilken måde de skal løses.

Med metodologi forstås læren hvorpå de forskellige metoder konstrueres og benyttes i forbindelse med undersøgelsesaktiviteter, samt hvilke konsekvenser metodevalget kan have for de undersøgelsesresultater der opnås⁵.

Ved en metodologisk tilgang opererer man med nogle grundlæggende antagelser i form af paradigmer, der påvirker metodevalget, samt måden hvormed problemet løses. Rapporten tager udgangspunkt i de metodologiske valgmuligheder i henhold til Arbnor & Bjerke, der opererer med de tre metodesynsvinkler: det analytiske-, det systemiske-, og det aktørmæssige syn⁶.

Det analytiske syn er valgt som tilgangsvinkel for denne rapport, hvorfor fokuset derfor vil ligge herpå. Rapporten bygger på det analytiske syn, idet dette anskuer virkeligheden ud fra induktion⁷ af empiriske facts, for derefter via deduktion⁸ at konkludere på baggrund af generelle lovmæssigheder.

I denne rapport vil det betyde, at der bruges generelle observationer og facts til at inducere hypoteser omkring problemformuleringen, for derefter at anvende deduktion til at drage konklusioner omkring lovmæssigheden omkring disse hypoteser ved at påvise årsagssammenhængene i Migatronics delårsregnskab.

Denne rapport er udarbejdet som et casestudie, idet den kun er opbygget omkring den konkrete virksomhed Migatronic og dennes delårsregnskab. Ligeledes er der tale om en objektiv international lovmæssig ændring, hvorfor subjektive input i form af interviews eller kulturelle observationer fra case virksomheden ikke findes relevant. I det følgende vil rapportens arbejdsmetode blive gennemgået.

1.5.2 Arbejdsmetode

Ved arbejdsmetode, forstås den metodiske tilgang for den teoretiske og analytiske del af rapporten, der udgør de overordnede metodologiske retningslinjer. Arbejdsmetoden for den

⁵ Den skinbarlige virkelighed, side 16

⁶ Grøftegravning i metodisk perspektiv, side 40

⁷ Analysere enkelttilfælde for at finde en sammenhæng der kan slutte sig til en general lovmæssighed

⁸ Med udgangspunkt i generelle principper drager slutninger om enkeltstående hændelser

analytiske tankegang er baseret på de fire ambitionsniveauer: Beskrivelse, sammenhængsbestemmelse, forudsigelse og vejledning. Disse er illustreret i nedenstående synopsis i tabel 1.

SYNOPSIS – ANALYTISK TANKEGANG			
Ambitionsniveau	Arbejdsdisposition	Kausalitet	KUMULERING
Beskrivelse	Problembaggrund Problemstilling Problemformulering	Den induktive, hypoteserejsende (eksplorative) fase	
Forklaring	Teori Metode Dataoparbejdning Databehandling Dataanalyse Datafortolkning Sammenfatning	Den kausalhypotesetestende (eksplanatoriske) fase	
Forudsigelse	Konklusion Resumé Vurdering	Den deduktive (predikative & consultative) fase	
Vejledning	Perspektivering		

Tabel 1: Synopsis – analytisk tankegang⁹

I det følgende vil arbejdsdispositionen for de fire ambitionsniveauer blive præsenteret samt kausaliteten herimellem.

Beskrivelse

Det beskrivende niveau kan også betragtes som den deskriptive eller kortlæggende undersøgelsesfase, hvor det handler om at inducere¹⁰ data, der kan beskrive eller kortlægges således, at disse er objektive hensigtsmæssige for undersøgelsens formål. I en sådan fase oparbejdes og bearbejdes data typisk via kvantificerede¹¹ teknikker eksempelvis spørgeskema, struktureret interview eller observationer¹². Det er ligeledes i det beskrivende niveau, at problemformuleringen bliver opstillet ved hjælp af spørgende eller postulerende hypoteser.

⁹ Gengivet efter "Grøftegravning i metodisk perspektiv, side 53"

¹⁰ Ud fra enkelttilfælde slutter sig til en general lovmæssighed eller hypotese

¹¹ Kvantitative data forstås som strukturerede og statistisk data, der udgør kolde hårde fakta – tal

¹² Grøftegravning i metodisk perspektiv, side 49

Rapportens beskrivende niveau vil fungere som den indledende del, hvor opgavernes problemstilling samt underspørgsmål opstilles. Desuden gennemgås rapportens afgrænsninger, metodevalg, kildekritik af de anvendte kilder samt den overordnede definition af leasingbegrebet, idet det er centralt for hele problemstillingen, at der er en klar forståelse af dette begreb.

I forbindelse med problembeskrivelsen er der brugt generelle observationer og facts. Af observationer er der primært anvendt kvantitative data fra Danmarks Statistik. Herforuden er der blevet anvendt kvalitative data i form af publikationer og internetkilder. De anvendte data er alle sekundære data. Med sekundær data forstås allerede eksisterende data, der er offentligt tilgængeligt samt oparbejdet af andre, og som benyttes ved en nuværende undersøgelse¹³. Idet der, som tidligere nævnt, er tale om en general lovmæssig ændring, vil det for denne rapport, ikke være relevant at anvende primære data fra case virksomheden til at verificere problemstillingen.

Forklaring

Det forklarende niveau kan også betragtes som den eksplanatoriske¹⁴ eller den kausal¹⁵-hypotesetestende undersøgelsesfase, hvor ambition er at forklare og analysere hvordan verden hænger sammen ud fra årsagssammenhænge. Dette gøres ved at fastslå hvilke kausalsammenhænge eller lovmæssigheder, der kan anvendes til at teste og forklare de opstillede hypoteser. Det er ligeledes for dette niveau at vurderingskriterierne intern validitet¹⁶, ekstern validitet¹⁷, reliabilitet¹⁸ og objektivitet anvendes¹⁹.

Rapportens forklarende niveau vil tage udgangspunkt i den teoretiske del, hvor formålet er at fastslå det teoretiske grundlag for rapportens hypoteser. Den teoretiske del vil være opdelt i to dele.

Den første del vil indledningsvist gennemgå den regnskabsmæssige begrebsramme samt de tilhørende fortolkningsgrundlag, hvor først årsregnskabsloven vil blive gennemgået og

¹³ Den skinbarlige virkelighed, side 135 - 137

¹⁴ Forklarende

¹⁵ Årsag

¹⁶ Intern gyldighed af den måling eller undersøgelse der foretages

¹⁷ Ekstern gyldighed – er resultatet repræsentativ

¹⁸ Pålidelighed – er undersøgelsen foretaget på en sådan måde at andre ville komme frem til samme resultat

¹⁹ Grøftegravning i metodisk perspektiv, side 50

efterfølgende den internationale regnskabsstandard, hvor fokuset her vil være på regnskabspraksis i forbindelse med leasing. Dette gøres for at skitsere hvordan regnskabsstandarderne er udformet, samt give et overblik over, hvornår en virksomhed har pligt til at følge de regnskabsmæssige bestemmelser henholdsvis for årsregnskabsloven og de internationale regnskabsstandarder IFRS, og dermed reglerne for indregning af leasingaftaler efter den nye leasingstandard IFRS 16.

I den anden del vil der efterfølgende være en generel redegørelse og beskrivelse af regnskabspraksis for anvendelse af de leasingstandarder IAS 17 og IFRS 16, idet disse er en central del af problemstillingen. Der vil ligeledes blive illustreret 2 eksempler på regnskabsmæssig behandling af operationel leasing – ét efter IAS 17 standarden og ét efter IFRS 16 standarden.

For at kunne besvare første del af problemformuleringen, vil der i forlængelse af anden del, blive foretaget en opsummeret sammenligning af de regnskabsmæssige ændringer for de to standarder.

Efter at have gennemgået det teoretiske grundlag, hvor kausalsammenhænge og lovmæssighederne er blevet fastslået, testes og verificeres sammenhængene og effekten heraf i en virksomhedscase, hvor der vil blive foretaget en analyse af de mest centrale hoved- og nøgletal og pengestrømsopgørelsen i Migatronics delårsregnskab for 2019.

I samme virksomhedscase vil der ligeledes indgå 2 eksempler på anvendelse af forskellige diskonteringsrenter i forbindelse med målingen af leasingforpligtelsen, for ligeledes at beregne den korrigeret effekt på de mest centrale hoved- og nøgletal. Resultaterne af analysen sammenfattes i delkonklusioner og vil efterfølgende danne grundlag for besvarelsen af konklusion og hermed problemformuleringen samt de sidste to underspørgsmål.

Den teoretiske del har karakter af dokumentstudie, idet der for denne rapport primært er anvendt kvalitative data i form af anerkendte regnskabsstandarder, publikationer og pensumbøger fra HD-studiet.

I forbindelse med virksomhedscasen vil der udelukkende blive anvendt kvantitative data i form af årsrapporter fra Migatronik. Yderligere vil der blive anvendt kvalitative data i form af

regnskabsstandarder. De anvendte data er alle sekundære data, idet det er offentligt tilgængeligt materiale.

Forudsigelse

Det forudsigende niveau kan også betragtes som den prognosticerende fase, hvor ambitionen er at fremdiskontere undersøgelsens resultater for dernæst at kunne anvende disse i det næste ambitionsniveau. Dette niveau er således kendetegnet ved at anvende en deduktiv fremgangsmåde, idet den beskrivende fase danner grundlaget for, at den isolerede analyse i den forklarende fase betragtes i et bredere sammenhængende perspektiv når undersøgelsens resultater fremdiskonteres²⁰.

Rapportens forudsigende niveau vil tage udgangspunkt i analysens sammenfatninger i ovennævnte delkonklusioner og samle disse til én samlet opsummeret konklusion, der hermed giver en beskrivelse af de hovedresultater der anses som værende besvarelser på de opstillede hypoteser. Hermed er der lagt op til den vurderende del af rapporten der tager udgangspunkt i problemstillingen. Der vurderes ligeledes på, om den valgte arbejdsmetode var hensigtsmæssig for undersøgelsens problem.

Der bliver for det forudsigende niveau anvendt en deduktiv fremgangsmetode der går bevisførelsens vej, idet der konkluderes og vurderes på virksomheds casens resultater på baggrund af de generelle lovmæssigheder, der er blevet fremsat i de tidligere niveauer.

Vejledning

Det vejledende niveau kan også betragtes som den præskriptive²¹ eller den konsultative fase, hvor ambitionen er at kunne forandre den vejledning man giver både sig selv og andre, med henblik på at kunne begå sig i fremtiden, ved hjælp af allerede eksisterende teorier og forklaringer. Den deduktive metode anvendes ligeledes for dette niveau, hvor der træffes valg ud fra de resultater, man er kommet frem til i forudsigelsesfasen²².

Rapportens vejledende niveau vil udgøre perspektiveringen. Her sammenholdes problembaggrunden i den opstillede indledning med de deduktive konklusioner fra analysen.

²⁰ Grøftegravning i metodisk perspektiv, side 51

²¹ Foreskriver en bestemt norm eller regel

²² Grøftegravning i metodisk perspektiv, side 51

Resultaterne af effekten i virksomhedscasen benyttes således som vejledning til hvordan disse anvendes i praksis.

1.5.3 Alternativ metodevalg

Jævnfør overstående gennemgang af arbejdsmetode, er der for denne rapport valgt det analytiske syn som tilgangsvinkel. Et alternativt metodevalg kunne være det systemiske syn. De væsentligste forskelle på de to synsvinkler er præsenteret i nedenstående tabel 2.

Den analytiske synsvinkel	Den systematiske synsvinkel
• Helheden er lig med summen af delene • Viden er individafhængig • Virkeligheden er objektiv • Kvantitativ • Induktion > deduktion • Logik, facts	• Helheden er forskellig fra summen af delene • Viden er systemafhængig • Virkeligheden er objektiv • Kvalitativ • Deduktion > induktion • Logik, værdi

Tabel 2: Metodesyn – virkelighedsantagelser²³

Hvis det systemiske syn havde været valgt som tilgangsvinkel, så ville man jf. tabel 2 have anvendt kvalitative data som den primære datakilde til analysen. For at besvare problemformuleringen i denne rapport, kunne man således have inddraget subjektive datakilder for at belyse hypoteser, dette kunne eksempelvis være interviews med nøglemedarbejder hos Migatronic, hvor man kunne have adspurgt dem om deres holdning til, hvorledes de mener, man skal indregne leasingaftaler og hvilke ændringer dette ville medføre. Disse subjektive datakilder ville have indgået i den samlede systembeskrivelse af case-virksomheden Migatronic, og ville ligeledes danne grundlag for analysedelen, hvor deduktion ville være anvendt til at frembringe generelle lovmæssigheder omkring de forventelige ændringer.

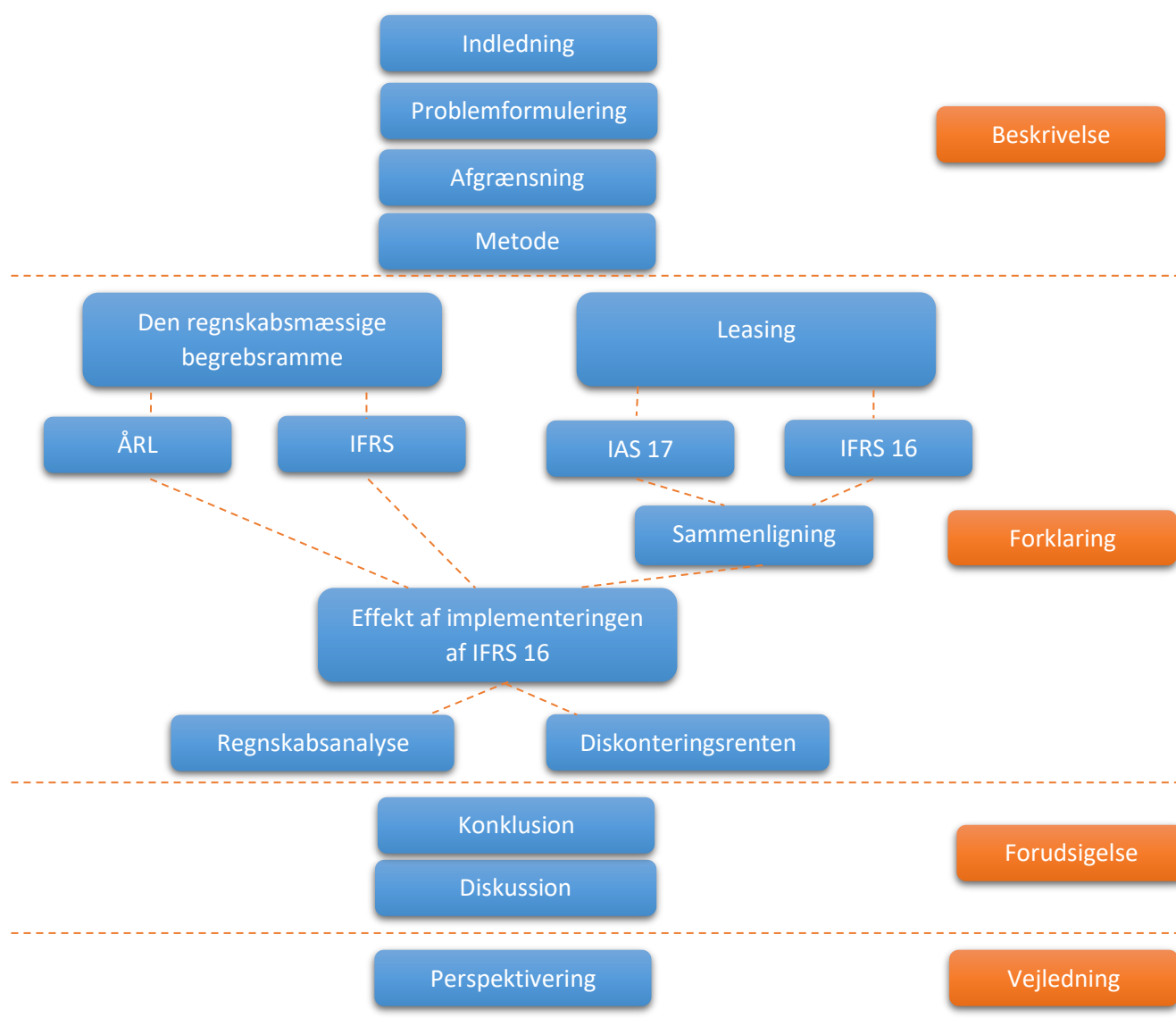
Idet der er tale om en international lovændring der kommer fra eksterne påvirkninger, så er der krav om, at Migatronic, og alle andre børsnoterede virksomheder, skal rette sig efter reglerne, hvorfor det vurderes at være underordnet, at indgå i en systemanalyse omkring ændringerne i case-virksomheden, herunder at adspørge nøglemedarbejder omkring deres holdning til indregningen. Virksomhederne forventes at forholde sig objektiv til emnet, og

²³ Delvis gengivet efter "Grøftegravning i metodisk perspektiv, side 41" samt side 42-45" anvendt som inspiration

ikke inddrage subjektive vurderinger, idet det er lovstof vi har med at gøre. Virkeligheden er således objektiv og uafhængig af individet og dets subjektive vurdering af emnet, derfor vurderes en analytisk synsvinkel at være det rette metodesyn til at løse den opstillede problemformulering.

1.6 Rapportstruktur

Rapporten er opbygget efter nedenstående rapportstruktur, der er inddelt efter de fire overstående gennemgået ambitionsniveauer for det analytiske syn. Rapportstrukturen skal være med til at sikre en struktureret tilgang til rapporten.



Figur 1: Rapportstruktur²⁴

²⁴ Egen tilvirkning

1.7 Kildekritik

Rapportens teoretiske del er hovedsagelig opbygget på baggrund af anerkendte regnskabsstandarder, såsom Årsregnskabsloven og den internationale regnskabsstandard IFRS. Herudover anvendes der publikationer udgivet af de anerkendte revisionsvirksomheder PwC, EY, Beierholm og Deloitte til at støtte op omkring fortolkningen af de anvendte love og bekendtgørelser. Nævnte kilder vurderes for at være fagligt kvalificeret instanser, hvorfor den anvendte teori ligeledes vurderes for at være objektiv og pålidelig.

Yderligere anvendt litteratur omfatter pensumbøger fra HD-studiet samt internetkilder. Idet der er anvendt faglitteratur i form af allerede videreformidlet kendt viden, må disse antages for at være objektive. I forbindelse med internetkilder, er der anvendt artikler fra kilder såsom FSR og IASPlus, der begge er administreret af anerkendte administrator såsom organisationen FSR – danske revisorer og Deloitte, hvorfor disse ligeledes må anses for at være objektive og pålidelig.

Rapportens analysedel omfatter Migatronics offentlig tilgængelig delårsrapport for 1.halvår 2019. Delårsrapporten er ikke revideret, ligeledes er der hellere ikke foretaget review. Dermed kan der sættes spørgsmålstegn ved tallenes troværdighed, samt en risiko for at delårsrapporten kan indeholde holdninger og formuleringer, der ikke er objektive.

1.8 Definition af leasing

Leasing kan betragtes som leje af et specifikt aktiv, hvor leasinggiver og leasingtager indgår en leasingaftale omkring overdragelsen af brugsretten til aktivet i en given periode, mod en fast månedlig ydelse igennem hele leasingperioden. Leasingtager betaler altså for at få brugsretten over aktivet, mens leasinggiver beholder ejendomsretten.

Forklaring

2. Den regnskabsmæssige begrebsramme

Som beskrevet under metodeafsnittet er formålet med dette afsnit, at redegøre for det teoretiske grundlag for rapportens problemformulering, for derefter at kunne teste og verificere effekten af det gennemgået grundlag i en virksomhedscase. Afsnittet er den første del af det teoretiske grundlag, og vil derfor gennemgå den regnskabsmæssige begrebsramme, samt den internationale regnskabsstandard.

2.1 Årsregnskabsloven

ÅRL regulerer den begrebsramme, der danner grundlaget for udarbejdelse af årsregnskabet. Fælles for alle erhvervsdrivende virksomheder i Danmark er, at disse er omfattet af ÅRL uanset hæftelse og juridisk form. Undtaget herfra er de finansielle virksomheder, der er underlagt regnskabsreglerne udstedt af Finanstilsynet, samt de offentlige virksomheder, der er underlagt anden statslig regnskabslovgivning²⁵. Det er dog ikke ensbetydende med, at alle erhvervsdrivende virksomheder i Danmark er underlagt de samme regnskabspligtige bestemmelser, idet ÅRL opdeler virksomhederne i to grupper:

- virksomheder der har pligt til at aflægge årsrapport efter ÅRL
- og virksomheder der frivilligt tilvælger at aflægge årsrapport²⁶

Ligeledes struktureres alle selskaber i "byggeklodsmodellen", som udgangspunkt efter juridiske form og størrelse, indenfor regnskabsklasserne A, B, C og D²⁷, hvor kravene til regnskabsaflæggelsen er stigende. Dermed jo højere regnskabsklasse, jo flere krav stilles der til udarbejdelse af årsrapporten, og jo tættere på pligten til at udarbejde årsrapport i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandards IFRS. IFRS-standard, samt hvilke virksomheder, der har pligt til at udarbejde årsrapport herefter, vil blive uddybet yderligere i et senere afsnit i denne rapport.

Regnskabsklasse A og D struktureres dog ikke efter størrelsesgrænser, ligesom de øvrige regnskabsklasser, men i stedet for efter ejerforhold/hæftelse. Selskabernes størrelse bliver

²⁵ ÅRL §1

²⁶ ÅRL §3

²⁷ ÅRL §7

bl.a. også anvendt i ÅRL til at fastlægge hvorvidt en virksomhed kan fravælge revision²⁸ eller om en modervirksomhed er underlagt koncernregnskabspligten²⁹.

2.1.1 IFRS som fortolkningsgrundlag

Hensigten med tilblivelsen af ÅRL i 2001 var, at vedtage en lov, der lå tæt på de internationale regnskabsstandards, hvormed de danske regler blev tilpasset de internationale regler. IFRS har lige siden fungeret som et general gældende fortolkningsgrundlag for ÅRL.

ÅRL bliver løbende ajourført, senest større lovændring blev foretaget i 2015, hvorefter ÅRL gennemgik en omfattende tilpasning til de gældende IFRS-standarder anno 2015. I 2018 blev der ligeledes gennemført en række lovændringer til ÅRL, herunder bl.a. IFRS 16 standarden, der er trådt i kraft med virkning fra regnskabsåret begyndende 1. januar 2019 eller senere³⁰. IFRS 16 vil blive uddybet yderligere i et senere afsnit i denne rapport.

ÅRL er i høj grad opbygget på indregnings- og målekriterierne i IFRS-standarderne, så vidt det er muligt indenfor rammerne af EU's regnskabsdirektiv. Der kan opstå tvivl om hvilken version af IFRS'erne, der skal anvendes til fortolkning, idet ÅRL ikke altid præciserer dette tydeligt.

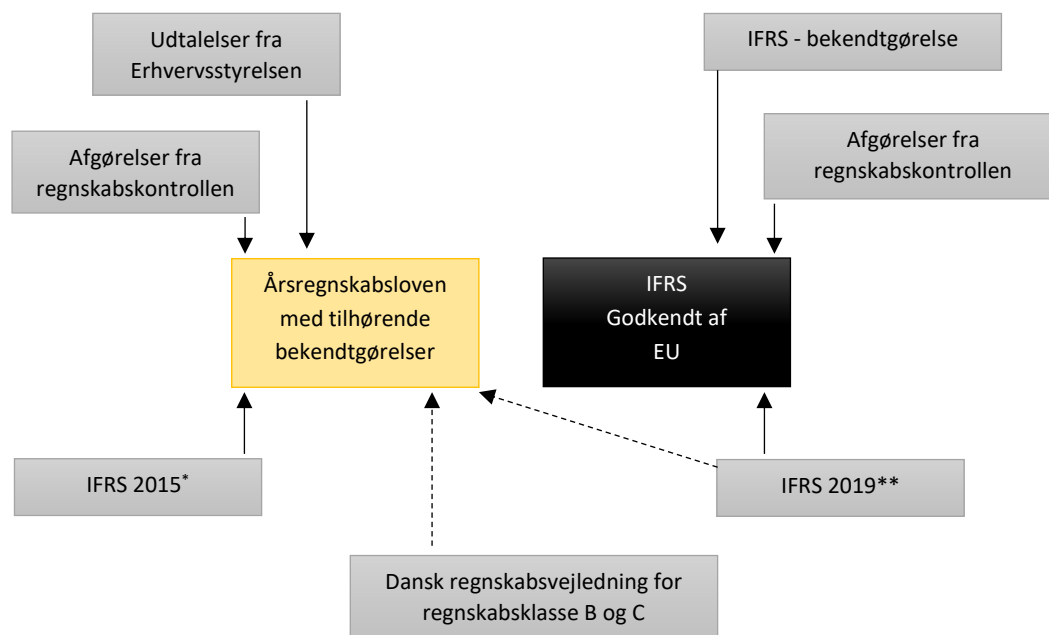
Idet ÅRL er en rammelov, så opdateres denne ikke i samme grad som IFRS-standarderne. Udviklingen på det internationale regnskabsområde går stærkt, og der udsendes løbende nye ændringer til de gældende IFRS-standarder. Til forståelsen af de gældende IFRS-standarder anvendes fortolkningsbidrag IFRIC, hvilke ligeledes løbende opdateres.

²⁸ ÅRL §135, stk. 1

²⁹ ÅRL § 110, stk. 1

³⁰ IFRS 16, appendiks C

Fortolkningsgrundlagets opbygning kan illustreres således:



Figur 2: Valgfrihed mellem ÅRL og IFRS-standarderne³¹

*IFRS 2015 kan ikke på alle områder anvendes som fortolkningsgrundlag i ÅRL.

**De gældende IFRS kan ikke på alle områder anvendes som fortolkningsgrundlag i ÅRL.

Der forekommer områder i ÅRL, hvor fortolkningsgrundlaget ikke er tilrettet til de gældende IFRS-standarder. Disse bevidst valgte afvigelser fra lovgivers side kan ikke fraviges.

Ovenstående udvikling er med til at skabe usikkerhed omkring, hvilket fortolkningsgrundlag, der skal anvendes til årsregnskabslovens bestemmelser, idet lovgiver specifikt på visse områder har valgt ikke at følge IFRS-standarderne. Erhvervsstyrelsen er derfor løbende begyndt at udgive notater omkring fortolkningen af ÅRL, såvel som afgørelser fra regnskabskontrollen har fået betydning herfor.

IFRS-standarderne anno 2015 vil generelt gælde som årsregnskabslovens primære fortolkningsgrundlag, idet ÅRL som hovedregel er blevet ajourført med de opdateringer og ændringer, der blev gennemført i 2015. Dette gør sig gældende, uanset at ÅRL ikke længere er en ny lov, hvorfor der forsat vil være henvisninger til ældre lovbemærkninger eller udgåede regnskabsstandarde.

Som nævnt ovenfor, så kan ÅRL ikke altid følge med udviklingen af nye og opdaterede IFRS-standarder. For at kunne anvende disse til fortolkning, er det imidlertid et krav, at disse ikke

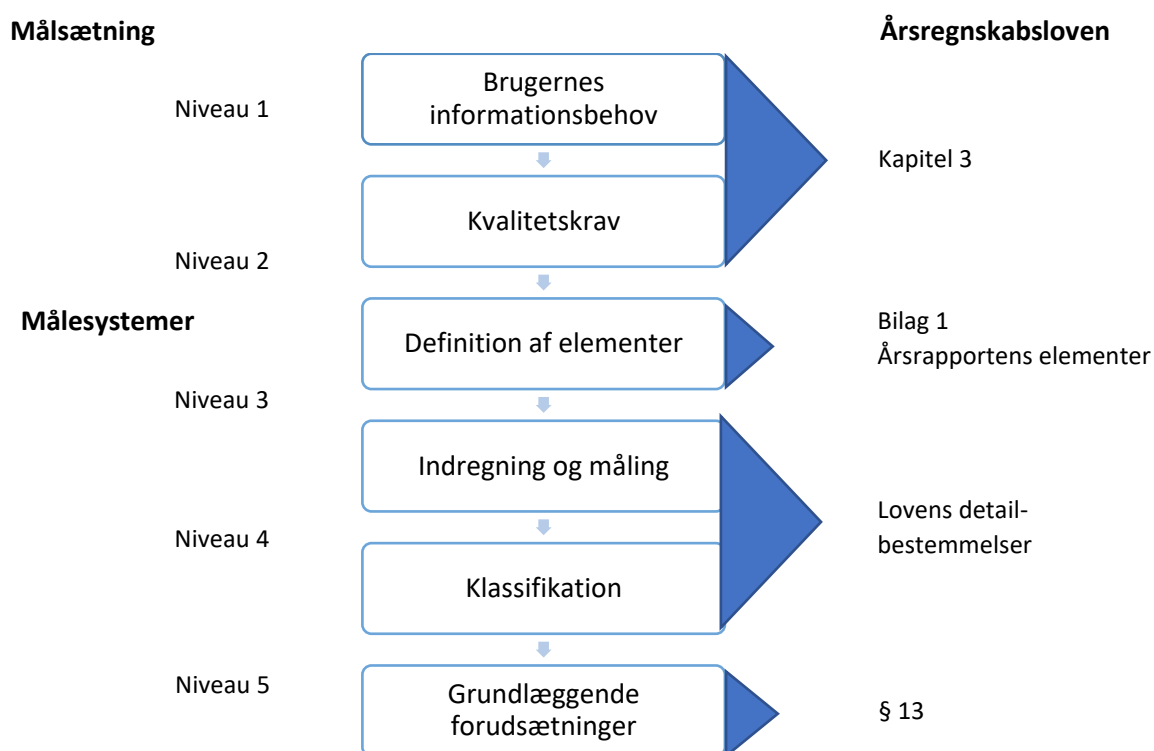
³¹ Gengivet efter "EY – Indsigt i årsregnskabsloven 2019/20, side 54"

direkte kommer i konflikt med årsregnskabslovens specifikke krav. Selvom ÅRL regulerer den begrebsrammen, der danner grundlaget for udarbejdelse af årsregnskabet, så er IFRS-standarderne afgørende for hvordan reglerne skal fortolkes.

2.1.2 Årsregnskabslovens begrebsramme

Årsregnskabsloven er opbygget omkring en begrebsramme, der præciserer de grundlæggende krav, samt redegør for de generelle retningslinjer som regnskabsaflægger bør følge, når årsrapporten skal udformes, således denne giver et retvisende billede og opfylder informationsbehovet for regnskabsbrugeren. De grundlæggende krav er behandlet i ÅRL §§ 11 – 16, årsregnskabslovens bilag 1, begrebsrammen til IFRS-standarderne samt IAS 1. IASB's internationale begrebsramme fra 1989 dannede grundlaget for årsregnskabslovens begrebsrammes tilblivelse i 2001. IASB's internationale begrebsramme vil blive yderligere gennemgået i næste afsnit i denne rapport.

Årsregnskabslovens begrebsramme indeholder 5 niveauer, hvoraf de to øverste niveauer udgør målsætningerne og de efterfølgende niveauer udgør målesystemet. Begrebsrammens 5 niveauer kan illustreres således:



Figur 3: Begrebsrammens 5 niveauer³²

³² Gengivet efter "EY – Indsigt i årsregnskabsloven 2019/20, side 64"

De øverste niveauer er centraliseret omkring begrebsrammens generalklausul, der er loves primære bestemmelse. I henhold til generalklausulen skal årsrapporten give et retvisende billede af virksomhedens, samt koncernens, såfremt der udearbejders koncernregnskab, aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat³³. Denne generelle regel omfatter desuden et supplerings- og fravigelseskrav, såfremt dette er med til at fremme det retvisende billede af årsregnskabet, idet det bør oplyses i noterne i årsregnskabet, hvis bestemmelserne i ÅRL fraviges med henvisning til generalklausulen³⁴. En sådan fravigelse skal begrundes konkret og fyldestgørende. Ligeledes præciserer generalklausulen, at ledelsesberetningen skal indeholde en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler. Det retvisende billede afhænger af den enkelte regnskabsaflægger og -bruger, idet dette er et subjektivt begreb.

Foruden generalklausulen, så indeholder de øverste niveauer også kvalitetskravene og regnskabsbrugerens grundlæggende informationsbehov, der foreskriver at årsregnskabet, og koncernregnskabet, skal udarbejdes, så det kan være med til støtte regnskabsbrugerens i dennes økonomiske beslutninger³⁵. For at opfylde regnskabsbrugerens informationsbehov, præciserer begrebsrammen kvalitetskravene, idet det er en forudsætning, at årsrapportens informationer anses som relevante og pålidelighed, i forhold til regnskabsbrugerens forventninger. Regnskabsbrugerens defineres i denne forbindelse som en bred gruppe af interessenter såsom aktionærer, kreditor, myndigheder, ansatte, lokalsamfundet, bankforbindelser m. fl³⁶. Det er mere eller mindre regnskabsbrugernes behov for information, der styrer hvorledes årsrapporten skal udarbejdes, samt i hvilket omfang informationsbehovet skal tilpasses hertil.

I de næste niveauer findes begrebsrammens målesystemer, der skal være med til at sikre at reglerne i det øverste niveau opfyldes. Her findes de fastsatte definitioner, der er de hovedelementer, som årsrapporten består af. Yderligere findes betingelserne og reglerne for indregning og måling samt klassifikation.

³³ ÅRL § 11

³⁴ ÅRL § 11, stk. 2 og 3

³⁵ ÅRL § 12

³⁶ ÅRL § 12, stk. 2 og 3

Nederst er begrebsrammens grundlæggende forudsætninger³⁷:

- Klarhed
- Substans
- Væsentlighed
- Going concern
- Neutralitet
- Periodisering
- Konsistens
- Bruttoværdi
- Formel kontinuitet
- Reel kontinuitet

De grundlæggende forudsætninger skal følges ved udarbejdelsen af årsrapporten, for at denne kan opfylde sit formål.

2.2 Den internationale regnskabsstandards begrebsramme

Den internationale organisation IASB grundlagde i 1989 begrebsrammen for den finansielle rapportering - Conceptual framework for Financial Reporting. Begrebsrammen kan opfattes som den finansielle rapporterings "grundlov"³⁸. IASB's begrebsrammen er ikke en decideret standard, men der anvendes definitioner herfra eller henvises til den i en række standarder og fortolkningsbidrag.

Begrebsrammen skal bl.a. ses med det formål at fungere som et hjælpeværktøj for IASB og fortolkningskomiteen IFRS Interpretations Committee ved udviklingen af nye og ændrede Internationale standarder og fortolkningsbidrag. Senest opdatering af begrebsrammen blev udsendt i marts 2018, der for IFRS fik øjeblikkelig virkning, hvorimod den for regnskabsaflæggende virksomheder først fik effekt for regnskabsåret begyndende 1. januar 2020 eller senere. Opdateringen erstattede den hidtidige begrebsramme fra 2010.

For regnskabsaflæggende virksomheder, kan begrebsrammen ligeledes være nyttig i forbindelse med fortolkning af IFRS-standarderne, samt til behandling af emner, der ikke er

³⁷ ÅRL § 13

³⁸ Finansiell rapportering – teori og regulering, side 196

omfattet af IFRS-standarderne. I tilfælde af uoverensstemmelser mellem begrebsrammen og IFRS-standarderne omkring visse regnskabsmæssige problemstillinger, da vil de internationale regnskabsstandarder have forrang for begrebsrammen, idet begrebsrammen som tidligere nævnt ikke er en decideret standard³⁹. IFRS-standarderne vil blive uddybet yderligere i næste afsnit i denne rapport.

Den internationale regnskabsstandards begrebsramme tager, lige som årsregnskabslovens begrebsramme, udgangspunkt i informationsbehovet hos nuværende og potentielle regnskabsbrugere, der her defineres som investorer, långivere og andre kreditorer. Det vurderes, at informationsbehovet hos denne gruppe af regnskabsbrugere, til en vis grad kan dække informationsbehovet hos øvrige regnskabsbrugere. Gruppen af regnskabsbrugere er her defineret mere snævert end i henhold til ÅRL, idet bestemmelser om supplerende beretninger også indgår i ÅRL, hvilke er rettet mod en mere bred gruppe af brugere⁴⁰.

Begrebsrammen arbejder med de to fundamentale kvalitative egenskaber, relevans og troværdig repræsentation, for at sikre, at årsregnskabet information er brugbar for regnskabsbrugerne, samt støtte denne ved økonomiske beslutningstagen. Herudover opererer begrebsrammen med yderligere fire supplerende kvalitative egenskaber, sammenlignelighed, verificerbarhed, rettidighed og forståelighed, der skal hjælpe med at udvide årsregnskabet nytteværdi.

Alle informationer, der ved udeladelse heraf kan have indflydelse på regnskabsbrugerens økonomiske beslutninger, anses for at være relevante. Troværdig repræsentation dækker over, at regnskabsinformationerne skal være pålidelige og troværdigt repræsentere de faktiske bagvedliggende forhold. For at sikre den troværdige repræsentation skal informationerne gengives fuldstændigt, neutralt og fejlfrit.

Hvis årsregnskabet informationer kan sammenlignes fra periode til periode samt brancherne imellem, så vil der være tale om sammenlignelighed. Oplysningerne skal ligeledes være verificerbare således, at forskellige selvstændige parter ville kunne nå frem til en vis enighed omkring årsrapportens indhold. Regnskabsbrugerne er afhængige af, at informationerne er tilgængelige rettidigt, idet disse kan have betydning for deres

³⁹ IASB udsender opdateret begrebsramme for årsregnskaber, m.fsr.dk

⁴⁰ PwC - Regnskabshåndbogen 2020, side 56

beslutninger. Forståeligheden af informationerne afhænger til dels af regnskabsbrugeren, idet begrebsrammen forudsætter, at denne har et passende kendskab til forretningsmæssige og økonomiske forhold og regnskabsføring⁴¹.

Ligesom ÅRL så opererer IASB's begrebsramme også med en række grundlæggende forudsætninger⁴²:

- Going concern
- Periodisering
- Kontinuitet
- Frekvens
- Sammenligningstal
- Væsentlighed og sammendrag af regnskabsposter
- Modregning

I forbindelse med udarbejdelse af årsregnskabet samt præsentationen heraf skal de grundlæggende forudsætninger opfyldes.

2.2.1 Den Internationale regnskabsstandard IFRS

Den internationale organisation IASB har udformet de internationale regnskabsstandarde IFRS, der på tværs af landegrænser verden over, skal sikre ensartethed samt forståelse hos regnskabsbrugerne. I takt med at samhandlen er blevet mere international, er behovet herfor blevet større. Tidligere blev standarderne benævnt IAS, der er en forkortelse for internationale accounting standards. Efterhånden som standarderne revideres, så bliver IAS'erne udfaset, og nye standarder vil kun kunne benævnes IFRS.

IFRS-standarderne omfatter virksomheder, der betegnes som børsnoteret virksomheder. En virksomhed betragtes som børsnoteret, hvis dens kapitalandele, gældsinstrumenter eller andre værdipapir omsættes på et reguleret marked i et EU/EØS-land.

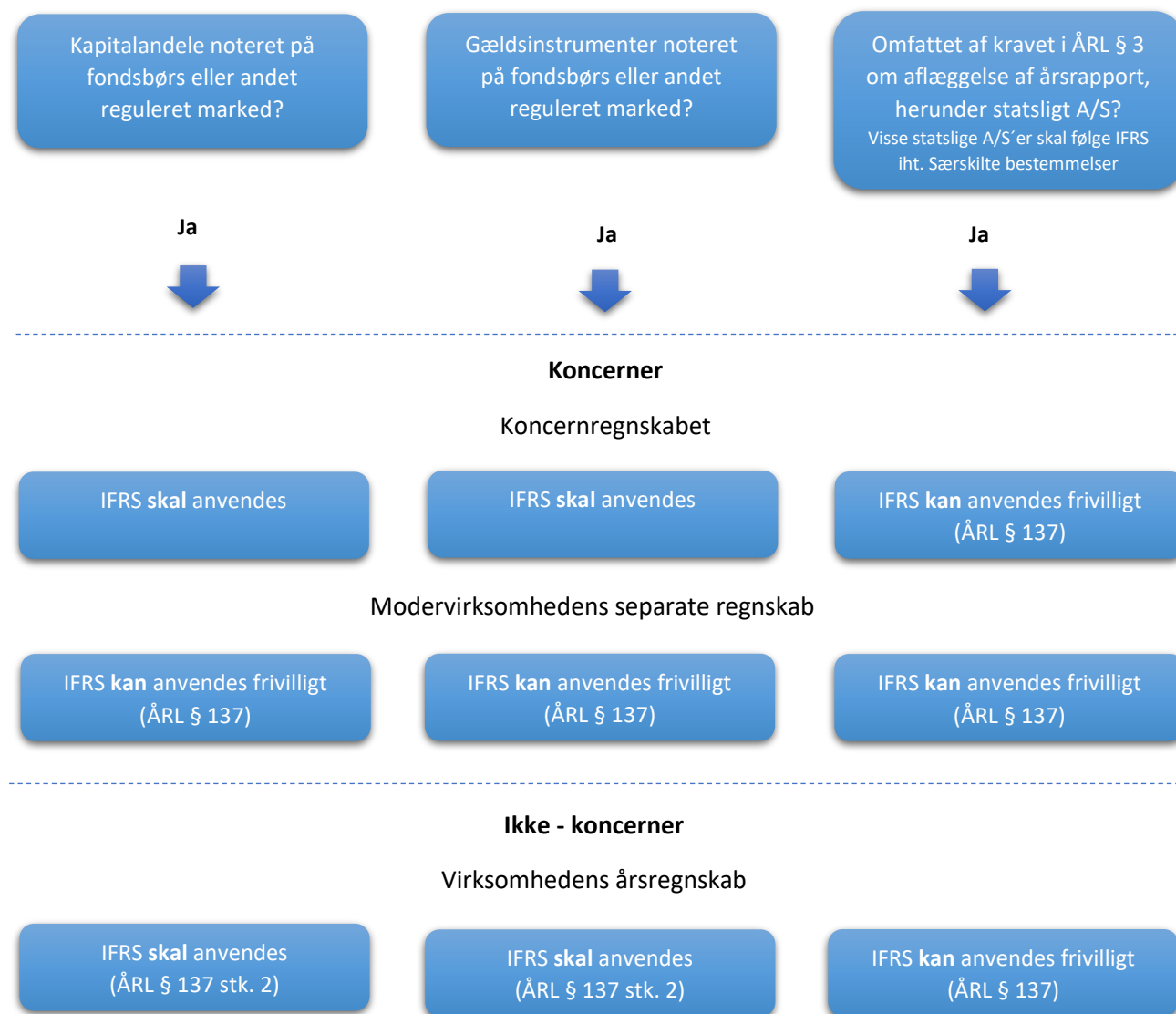
Siden 2005 har det været et krav, at alle børsnoterede virksomheder i EU skal aflægge koncernregnskab efter IFRS-standarderne, der er godkendt af EU. Der er dog stadigvæk valgfrihed ved udarbejdelse af moderselskabsårsregnskabet, hvor virksomheder kan vælge

⁴¹ PwC - Regnskabshåndbogen 2020, side 57-58

⁴² IAS 1 § 25 - 33

om de ønsker at aflægge efter årsregnskabsloven eller IFRS-standarderne. Siden 2009 har det været et krav, at alle børsnoterede virksomheder i EU, der ikke er koncerner, ligeledes skal aflægge regnskaber efter IFRS-standarderne, der er godkendt af EU⁴³. Det er frivilligt for andre ikke-børsnoterede virksomheder at anvende IFRS-standarderne, hvis dette findes fordelagtigt⁴⁴. Anvendelsen af IFRS-standarderne for Ikke-finansielle og finansielle virksomheder kan illustreres således:

IAS – forordningen for Ikke-finansielle virksomheder



Figur 4: IAS-forordningen for Ikke-finansielle virksomheder⁴⁵

⁴³ EY – Indsigt i årsregnskabsloven 2019/20, side 800-801

⁴⁴ ÅRL § 137

⁴⁵ Gengivet efter "IFRS – Introduktion til de internationale regnskabsstandarde, side 11"

IAS – forordningen for Finansielle virksomheder



Figur 5: IAS-forordningen for Finansielle virksomheder⁴⁶

IFRS er et internationalt begreb, hvis formål er at gøre samarbejde mellem virksomheder på tværs af landegrænserne nemmere, idet de har et fælles regelsæt for regnskabsprincipperne at følge. Ligeledes er det fælles regelsæt med til at sikre en høj grad af gennemsigtighed samt sammenlignelighed.

Ved aflægges årsrapport i henhold til IFRS, om det er frivilligt eller ej, så er det et krav at samtlige EU godkendte IAS/IFRS-standarder skal anvendes. Ligeledes er der et krav om, at IFRS-standarderne skal anvendes, hvor bestemmelserne i loven regulerer de samme forhold som IFRS⁴⁷. Dette er for at sikre, at virksomheder ikke bare frit vælger mellem de bestemmelser der er i IFRS, og de der er i Årsregnskabsloven.

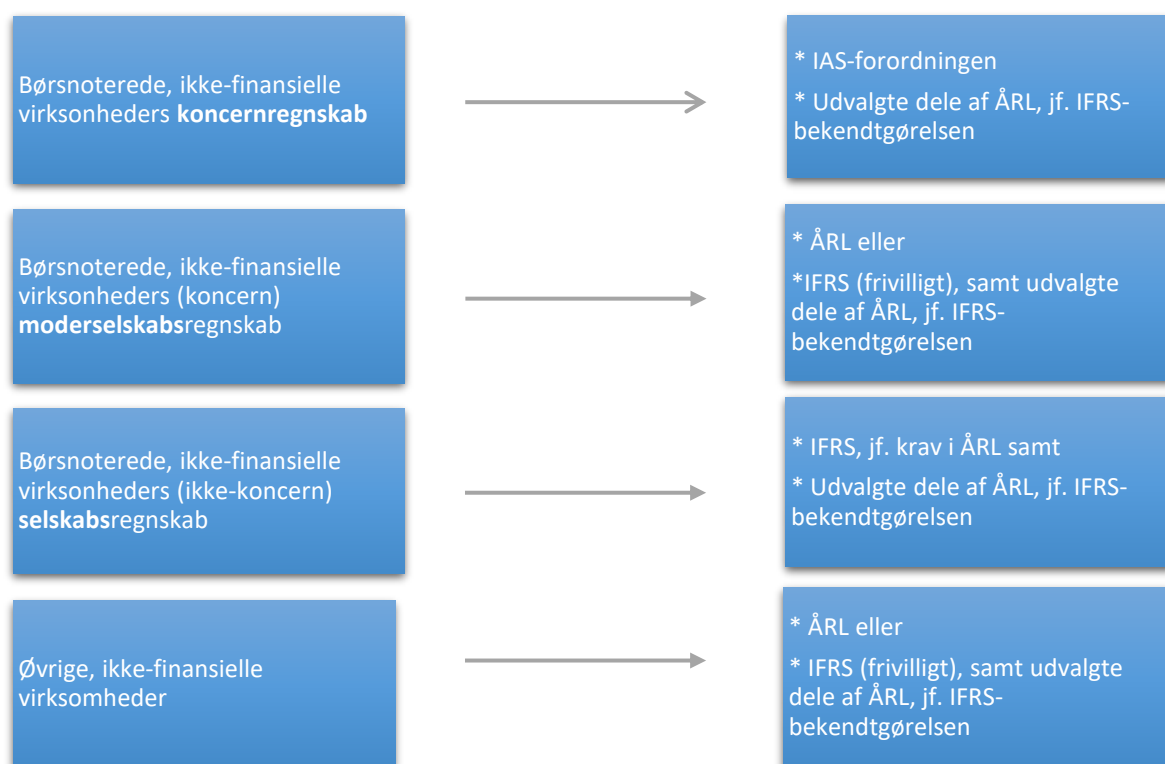
Når en danske virksomhed aflægger års- eller koncernregnskab efter IFRS-standarderne, så er denne ligeledes omfattet af årsregnskabsloven, samt de krav der er til den tilhørende regnskabsklasse. Der er områder i De internationale standarder, hvor specifikke krav ikke altid er dækket, hvorfor virksomheden forsat skal følge de krav som årsregnskabsloven tilskriver. Dette gør sig eksempelvis gældende ved aflæggelse af årsrapport for børsnoterede selskaber og andre store selskaber, hvor der forsat et krav om, at årsrapporten skal

⁴⁶ Gengivet efter "IFRS – Introduktion til de internationale regnskabsstandarder, side 11"

⁴⁷ ÅRL § 137, stk. 3

indeholde en ledelsespåtegning, revisionspåtegning og ledelsesberetning. IFRS regulerer ligeledes heller ikke kravene til binding af opskrivninger og opreguleringer.

Erhvervsstyrelsen har bemyndigelse til at fastsætte de regler, der er fornødne i forbindelse med anvendelsen IFRS-standarderne⁴⁸. Disse supplerende regler vil være at finde i IFRS-bekendtgørelsen. Der vil være tale om bestemmelser i årsregnskabsloven, som erstattes af bestemmelserne i IFRS. Modsat så vil de bestemmelser i årsregnskabsloven, der ikke er omtalt i IFRS-standarderne, forsat finde anvendelse. Reglerne omkring de forskellige bestemmelser kan illustreres således:



Figur 6: Reglerne omkring de forskellige bestemmelser⁴⁹

For virksomheder der ønsker at aflægge års- eller koncernregnskab efter IFRS-standarderne gælder det generelt, at bestemmelserne i IFRS omkring indregning og måling samt præsentation og oplysninger skal følges, i stedet for bestemmelserne i ÅRL.

⁴⁸ ÅRL § 137, stk. 4

⁴⁹ Gengivet efter "IFRS – Introduktion til de internationale regnskabsstandarder, side 12"

3. Leasing

I følgende afsnit vil den anden del af det teoretiske grundlag blive gennemgået. Afsnittet vil gennemgå en generel redegørelse og beskrivelse af leasing og regnskabspraksis for anvendelse af IAS 17 og IFRS 16 standarderne. I sidste del af det teoretiske grundlag sammenlignes de to regnskabsstandarde. Afsnittet afsluttes efterfølgende med en virksomhedscase der analyserer på effekten, hvor resultatet heraf sammenfattes i en delkonklusion.

Leasing er kendetegnet ved at være en stigende anvendt finansieringsform blandt erhvervsvirksomheder. Som nævnt i indledningen udsendte det International Accounting Standards Board den nye IFRS 16 leasing standard, der trådte i kraft fra regnskabsåret 2019 gældende for alle IFRS regnskabsaflæggende virksomheder. Det vil dog stadigvæk være muligt for virksomheder, der aflægger regnskab efter ÅRL at anvende IAS 17 standarden. IFRS 16 og IAS 17 standarderne vil blive gennemgået yderligere i et senere afsnit i rapporten.

De to hyppigste anvendte kategorier indenfor leasing er finansiel og operationel leasing, disse vil ligeledes blive uddybet yderligere i rapportens anden del. Som tidligere nævnt i afgrænsningen, afgrænses der fra leasingaftaler, der omfatter levering af en serviceydelse, idet disse ikke er omfattet af IFRS 16 standarden, og vil derfor ikke blive behandlet yderligere i denne rapport.

Leasingstandardens udvikling

Den tidligere IAS 17 leasing standard har været gældende siden januar 1984, og er løbende blevet ændret og reformeret gennem årene⁵⁰. IAS 17 standarden erstattes nu af IFRS 16 standarden efter den gennem årenes løb har modtaget en del kritik fra forskellige sider.

Den nye IFRS 16 standard har været længe undervejs. I 1996 begyndte de første diskussioner om en ny standard. I 2006 kom den på IABSs dagsorden, hvorefter arbejdet med at udforme et udkast påbegyndte. I den efterfølgende periode blev der fremlagt to omfattende udkast. Det første udkast ED/2010/9 blev udsendt i 2010, det næste udkast ED/2013/6 blev udsendt i 2013, og endelig vedtog IASB den nye standard i januar 2016⁵¹.

⁵⁰ IAS 17 – Leases, History of IAS 17, iasplus.com

⁵¹ IFRS 16 – Leases, History of IFRS 16, iasplus.com

ÅRL indeholder ikke specifikke regler omkring regnskabsmæssig behandling af leasing, i stedet for anvendes de internationale regler som fortolkningsgrundlag. Ved udgangen af 2018 blev ÅRL ændret således, at der fremadrettet gives mulighed for at anvende IAS 17 eller IFRS 16 standarderne som fortolkningsgrundlag. Derfor forventes det, at IAS 17 standarden forsat vil blive benyttet på lige fod med IFRS 16 standarden.

3.1 Regnskabsmæssig behandling af leasing i henhold til årsregnskabsloven

ÅRL indeholder ikke nogen definition af leasingaftaler, samt krav til den regnskabsmæssige behandling heraf, men tillader som nævnt ovenfor at reglerne i IAS 17 eller IFRS 16 standarderne anvendes som fortolkningsgrundlag. Såfremt IFRS 16 ønskes anvendt under ÅRL, vil det kun være reglerne omkring indregning og måling, samt definitioner og afgrænsninger der skal anvendes af regnskabsaflæggeren. Alle undtagelser og overgangsreglerne vil ligeledes kunne anvendes. Det skal dog bemærkes, at hvis regnskabsaflæggere anvender IFRS 16 standarden under ÅRL, da er det et krav, at IFRS 15 standarden anvendes som fortolkningsgrundlag for indtægtsindregning. Som nævnt i afgrænsningen behandles IFRS 15 ikke yderligere i denne rapport.

3.1.1 Valg af anvendt regnskabspraksis

Valget mellem at anvende IAS 17 eller IFRS 16 standarden som fortolkningsgrundlag for den regnskabsmæssige behandling af leasing, er et valg af regnskabspraksis. Valget skal derfor tydeligt fremgå af anvendt regnskabspraksis. Den valgte standard skal efterfølgende anvendes på alle virksomhedens leasingaftaler.

3.2 Regnskabsmæssigbehandling efter IAS 17 standarden

IAS 17 standarden fastlægger den regnskabsmæssige behandling af leasingaftaler for leasingtager og leasinggiver, samt foreskriver hvilke krav der stilles til oplysninger i forbindelse med leasingaftaler⁵². Som tidligere nævnt i afgrænsningen vil denne rapport være afgrænset fra leasinggivers aspekt.

3.2.1 Anvendelsesområde og definition

Som udgangspunkt omfatter denne standard alle leasingaftaler, dog med undtagelse af følgende aftaler:

⁵² IAS 17, afsnit 1

- Leasingaftaler vedrørende udvinding eller anvendelse af mineraler, olie, naturgas og lignende ikke-genopbyggende ressourcer og
- Licensaftaler omhandlende eksempelvis film, optagelser, patenter og copyright rettigheder.

Ligeledes kan IAS 17 standarden ikke anvendes til målegrundlag (værdiansættelse) for følgende aftaler:

- Måling af leasede investeringsejendomme jf. IAS 40
- Måling af biologiske aktiver jf. IAS 41

Ovennævnte undtagelser vil ikke blive behandlet yderligere i denne rapport.

IAS 17 standarden omfatter aftaler, hvor brugsretten til et aktiv overdrages til leasingtager, selvom leasinggiver fortsat kan have en forpligtigelse i forbindelse med driften eller vedligeholdelse af aktivet. Standarden omfatter ikke serviceaftaler, idet brugsretten til aktivet ikke overdrages⁵³.

3.2.2 Klassifikation af leasingaftaler

Den tidligere gældende IAS 17 standard opdeler leasingaftaler i to typer – finansielle og operationelle aftaler. Opdelingen er afgørende for, hvordan en leasingaftale efterfølgende skal behandles regnskabsmæssigt. Dette vil blive nærmere gennemgået i de efterfølgende afsnit i denne rapport.

Finansielle leasingaftaler er en aftale, hvor alle væsentlige risici og afkast forbundet med ejendomsretten til aktivet overdrages til leasingtager, uanset om ejendomsretten overdrages eller ej ved leasingperiodens slutning. Virksomheden forpligter sig dermed til at købe, eller finde en køber til det leasede aktiv efter aftaleperiodens ophør.

Regnskabsmæssigt behandles finansiell leasing som et aktiv. Operationelle leasingaftaler er enhver anden aftale, der ikke kan klassificeres som en finansiell leasingaftale⁵⁴. Ved operationel leasing er virksomheden ikke forpligtiget til at købe det leasede genstand efter aftaleperiodens ophør. Regnskabsmæssigt behandles operationel leasing som en driftsomkostning i resultatopgørelsen.

⁵³ IAS 17, afsnit 2-3

⁵⁴ IAS 17, afsnit 7-8

IAS 17 har listet en række forhold i en leasingaftale, som skal tages i betragtning, når en aftale skal klassificeres som finansiel eller operationel leasing⁵⁵. Forholdene er listet i nedenstående beslutningsdiagram. Er blot ét af disse forhold opfyldt, er der tale om en finansiel leasingaftale. Hvis ingen af forholdene er opfyldt, vil der omvendt være tale om en operationel leasingaftale.



Figur 7: Beslutningsdiagram til klassifikation af leasingaftaler efter IAS 17⁵⁶

⁵⁵ IAS 17, afsnit 10 a) – e), afsnit 11

⁵⁶ Gengivet efter "PwC - Regnskabshåndbogen 2020, side 626"

For den endelig vurdering af klassifikationen af en leasingaftale, er det af afgørende betydning, at denne sker på baggrund af aftalens egentlig indhold, og ikke kun ud fra den juridiske formulering⁵⁷. Ligeledes skal klassifikationen udføres på indgåelsestidspunktet for leasingaftalen. Indgåelsestidspunktet vil være det førstkommende tidspunkt af leasingaftalens indgåelsesdato eller datoen for parternes forpligtelse til leasingaftalens hovedpunkter⁵⁸.

Såfremt leasingtager og leasinggiver på et tidspunkt aftaler at ændre i aftalens bestemmelser, på en sådan måde, at dette ville have medført en anden klassifikation af leasingaftalen i henhold til ovennævnte kriterier, og hvis de ændrede vilkår havde været gældende ved leasingaftalens indgåelse, da anses den opdaterede leasingaftale som værende en ny aftale i hele leasingperioden⁵⁹.

3.2.3 Leasingperioden

Leasingperioden svarer til den uopsigelige periode, hvor leasingtager har forpligtet sig til at lease aktivet. I tillæg hertil kommer yderligere perioder med eller uden ekstra betaling, hvor leasingtager har ret til at fortsætte med at lease aktivet, så længe det er fastlagt ved leasingaftalens indgåelse, at det er rimeligt sandsynligt, at leasingtager vil udnytte denne ret⁶⁰.

3.3 Regnskabsmæssig behandling af finansielle leasingaftaler

Finansielle leasingaftaler er den ene af de to typer som IAS 17 standarden opdeler leasingaftaler efter. Idet følgende afsnit vil den regnskabsmæssige behandling heraf blive gennemgået.

3.3.1 Indregning og måling

Når klassifikationen af leasingaftalens type er klarlagt, så indregnes en finansiell leasingaftale i leasingtagers balance som et leasingaktiv og en leasingforpligtelse, hvorved det regnskabsmæssigt behandles på samme måde, som om leasingtageren havde købt aktivet. Første indregning af leasingaktivet og -forpligtelsen skal ske ved leasingperiodens

⁵⁷ IAS 17, afsnit 10

⁵⁸ IAS 17, afsnit 4

⁵⁹ IAS 17, afsnit 13

⁶⁰ IAS 17, afsnit 4

begyndelse, til den laveste værdi, af dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af minimumsleasingydelse.

Værdien af nutidsværdien af minimumsleasingydelse beregnes ved anvendelse af leasingaftalens interne rente som diskonteringsfaktor, såfremt den interne rente kendes. Alternativt kan leasingtagers marginale lånerenten anvendes. Den opgjorte værdi vil som udgangspunkt svare til leasing aktivets dagsværdi ved aftalens indgåelse, undtaget hvis der er tillagt direkte startomkostninger til aktivets værdi⁶¹.

Minimumsleasingydelse

Med minimumsleasingydelse forstås de ydelser som leasingtager, er eller kan blive forpligtiget til at betale i leasingperioden samt enhver garanteret restværdi.

Minimumsleasingydelse omfatter ligeledes en gunstig købsoption til aktivet, der med rimelig sikkerhed forventes udnyttet.

3.3.2 Afskrivning

Et afskrivningsberettiget leaset aktiv skal afskrives i overensstemmelse med andre afskrivningsberettigede aktiver, der ejes af leasingtager. For hver regnskabsperiode medfører en finansiell leasingaftale en leasingydelse, der opdeles i afskrivninger af aktivet der reducerer leasingforpligtigelsen, samt finansieringsomkostninger i form af renter, der indregnes periodisk i resultatopgørelsen⁶².

3.3.3 Oplysningskrav

For finansielle leasingaftaler kræves der, for hver hovedkategori af aktiver, at leasingtager pr. balancedag giver oplysninger omkring den regnskabsmæssige nettoværdi af de finansielt leasede aktiver. Herudover kræves der pr. balancedag en afstemning af de samlede fremtidige minimumsleasingydelse og nutidsværdien heraf, samt yderligere oplysninger om de samlede fremtidige minimumsleasingydelse fordelt efter forfald inden for 1 år efter balancedagen, 1 – 5 år efter balancedagen og mere end 5 år efter balancedagen. Derudover kræves en beskrivelse af leasingtagers væsentlige leasingaftaler, herunder grundlaget for opgørelsen af de indregnede betingede leasingydelse, betingelserne for forlængelse eller

⁶¹ IAS 17, afsnit 20

⁶² IAS 17, afsnit 27

købsret, prisstigningsklausuler og begrænsninger. Herforuden henviser IAS 17 til kravene i IAS 7 Finansielle instrumenter⁶³.

3.4 Regnskabsmæssig behandling af operationelle leasingaftaler

Operationelle leasingaftaler er den anden af de to typer som IAS 17 standarden opleder leasingaftaler efter. I det følgende afsnit vil den regnskabsmæssige behandling heraf blive gennemgået.

3.4.1 Indregning og måling

Leasingydelse fra operationelle leasingaftaler skal indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen løbende hen over leasingperioden på et lineært grundlag, medmindre der er et andet systematisk grundlag, der er mere retvisende. Serviceomkostninger som fx forsikring vedligeholdelse er undladt herfra⁶⁴.

3.4.2 Oplysningskrav

For operationelle leasingaftaler kræves der oplysninger om minimumsleasingydelser i forhold til uopsigelige leasingaftaler fordelt efter forfald inden for 1 år efter balancedagen, 1 – 5 år efter balancedagen og mere end 5 år efter balancedagen. Herudover kræves der, ligesom ved finansielle leasingaftaler, en beskrivelse af leasingtagers væsentlige leasingaftaler, herunder grundlaget for opgørelsen af de indregnede betingede leasingydelser, betingelserne for forlængelse eller købsret, prisstigningsklausuler og begrænsninger. Ligesom ved finansielle leasingaftaler henviser IAS 17 herudover til kravene i IAS 7 Finansielle instrumenter⁶⁵.

3.4.3 Eksempel på regnskabsmæssig behandling af operationel leasing efter IAS 17

Den regnskabsmæssige behandling af operationel leasing efter IAS 17 standarden hos leasingtager er illustreret i nedenstående eksempel, der tager udgangspunkt i følgende forudsætninger:

Leasing periode:	5 år
Lineære ydelser pr. år:	90.000 kr.
Restværdi:	0 kr.

⁶³ IAS 17, afsnit 31

⁶⁴ IAS 17, afsnit 33-34

⁶⁵ IAS 17, afsnit 35

				Noteoplysninger		
Resultatopgørelse				Fremtidige minimumsleasingydelse		
ÅR	Restgæld primo	Leasingydelse	Restgæld ultimo	Indenfor 1 år	Mellem 1-5 år	Efter 5 år
1	450.000	90.000	360.000	90.000	270.000	-
2	360.000	90.000	270.000	90.000	180.000	-
3	270.000	90.000	180.000	90.000	90.000	-
4	180.000	90.000	90.000	90.000	-	-
5	90.000	90.000	-	90.000	-	-
Total	450.000					

Tabel 3: Regnskabsmæssig eksempel af behandling af operationel leasing efter IAS 17⁶⁶

I ovenstående eksempel indregnes den lineær leasingydelse på 90.000 kr. årligt i 5 år, som en omkostning i resultatopgørelsen typisk under andre eksterne omkostninger. I eksemplet er noteoplysningerne ligeledes illustreret med en opdeling af forfald af de fremtidige minimumsleasingydelse⁶⁷. Eksemplet viser, at der ultimo 1 år vil være fremtidige minimumsleasingydelse til forfald, indenfor 1 år på 90.000 kr., mellem 1-5 år på 270.000 kr. og 0 kr. til forfald efter 5 år, idet leasingperioden kun er 5 år. De samlede fremtidige minimumsleasingydelse år 1 svarer til den total restgæld på 360.000 kr.

3.5 Kritik af IAS 17 standarden

Gennem årene har der fra forskellige sider været en del kritik af den hidtil IAS 17 leasingstandard, hvilket har været medvirkende til at den nye IFRS 16 leasingstandard er vedtaget. I forbindelse med arbejdet med tilblivelsen af IFRS 16 standarden udgav det International Accounting Standards Board og US Financial Accounting Standards Board i marts 2009 diskussionspapiret "Leases Preliminary Views", hvori problemerne med den hidtil IAS 17 leasingstandard blev nævnt.

Kritikken har blandt andet gået på at IAS 17 standarden ikke lever op til regnskabsbrugerens behov, idet mange regnskabsbruger mener, at operationelle leasingaftaler burde indregnes som aktiver og forpligtelser på lig fod med finansielle leasingaftaler. Dette ville gøre årsrapporterne mere gennemskuelige, og dermed nemmere at sammenligne og vurdere virksomhederne imellem.

⁶⁶ Egen tilvirkning

⁶⁷ IAS 17, afsnit 35

Den manglende sammenligning har medført, at analytikere og ratingbureauer ofte har korrigeret årsregnskaberne således, at operationelle leasingaktiver og -forpligtelser blev indregnet ud fra oplysningerne i noterne, hvorefter disse kunne bruges til analysere og vurderinger.

IAS 17 standarden er ligeledes præget af en del skønsmæssige vurderinger, idet klassifikationen af IAS 17 leasingaftaler foregår ud fra en subjektiv vurdering af indholdet i en leasingaftale, hvilket kan give incitament til konstruktion af operationelle leasingaftaler frem for finansielle leasingaftaler⁶⁸.

3.6 Regnskabsmæssigbehandling efter IFRS 16 standarden

Den nyindførte IFRS 16 standard erstatter, som tidligere nævnt, IAS 17 standarden samt de tilhørende fortolkningsbidrag IFRIC 4, SIC 15 og SIC 27. Fortolkningsbidragene vil ikke blive yderligere uddybet i denne rapport. IFRS 16 beskriver principperne for indregning, måling og præsentation af leasingaftaler og oplysning om disse. Dette gøres for at sikre, at der gives relevante oplysninger om leasingaftaler på en sådan måde, at sådanne transaktioner giver et retvisende billede, og dermed giver regnskabsbrugeren et bedre grundlag for vurdering af virksomhedens finansielle stilling, indtjening og pengestrømme⁶⁹.

IFRS 16 medfører for leasingtager, at alle leasingaftaler, på nær de to tidligere nævnte undtagelser, fremadrettet skal indregnes i balancen, modsat tidligere, hvor det kun har været de finansielle leasingaftaler der efter IAS 17 skulle indregnes i balancen.

Indregningen af anlægsaktiver og forpligtigelser i balancen vil få væsentligt indflydelse på leasingtagers regnskab, idet disse poster vil øge balancesummen. Ligeledes vil indregningen påvirke leasingtagers resultatopgørelse, idet der ikke længere skal omkostningsføres en leasingydelse under produktions- eller administrationsomkostninger eller andre eksterne omkostninger – alt afhængig af opstillingsformen. Omkostningen flyttes i stedet til en afskrivning på leasingaktivet samt en renteomkostning på leasinggælden. Et praktisk og virkelighedsnært eksempel på effekten af indregningen vil blive gennemgået i et senere afsnit.

⁶⁸ IASB publishes preliminary views on leases – Discussion Paper DP/2009/1, paragraphs 1.12 – 1.13

⁶⁹ IFRS 16, afsnit 1

IFRS 16 standarden omhandler både leasingtager og leasinggiver, men som tidligere nævnt i afgrænsningen vil denne rapport være afgrænset fra leasinggivers aspekt.

3.6.1 Anvendelsesområde og definition

Som udgangspunkt omfatter IFRS 16 standarden alle materielle anlægsaktiver leasingaftaler, dog med undtagelse af følgende aftaler:

- Leasingaftaler vedrørende udvinding eller anvendelse af mineraler, olie, naturgas og lignende ikke-genopbyggende ressourcer
- Leasingaftaler der omfatter biologiske aktiver hos leasingtager jf. IAS 41
- Koncessionsaftaler jf. IFRIC 12
- Licenser til immaterielle rettigheder tildelt af leasinggiver jf. IFRS 15
- Licensaftaler, som leasingtager råder over, omhandlende eksempelvis film, optagelser, patenter og copyright rettigheder jf. IAS 38.

Ovennævnte undtagelser vil ikke blive behandlet yderligere i denne rapport.

IFRS 16 giver mulighed for at leasingtager frivilligt kan vælge at anvende standarden på indregne andre immaterielle aktiver, der ikke direkte er omfattet af ovennævnte undtagelser⁷⁰.

3.6.2 Leasingaftale

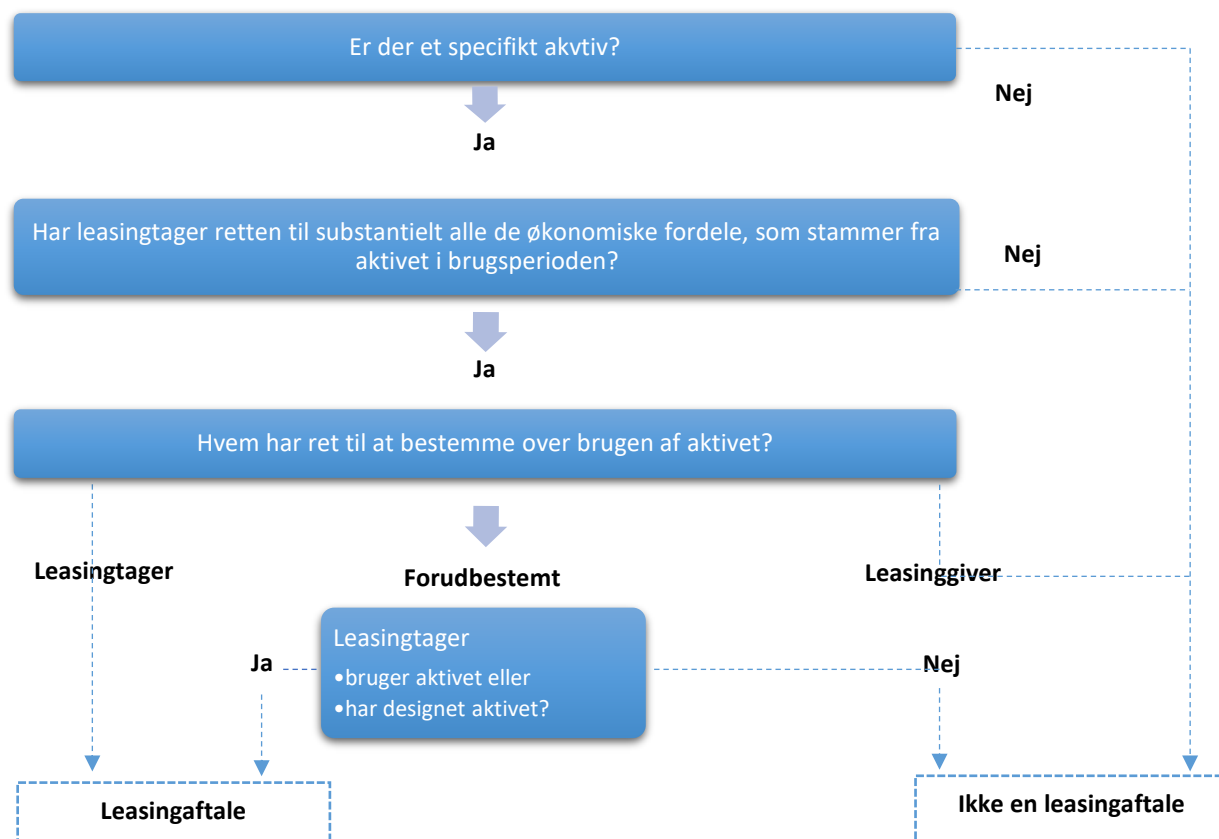
Som tidligere nævnt, gør IFRS 16 standarden op med den tidligere klassifikation af leasingaftaler i operationelle og finansielle aftaler. I stedet skal virksomheden ved en aftaleindgåelse vurdere, hvorvidt der er tale om en aftale der indeholder elementer, der gør at aftalen regnskabsmæssigt skal behandles som en leasingaftale efter IFRS 16 standarden⁷¹. Disse nye elementer der skal tages i betragtning, vil imidlertid have størst betydning for de tidligere undladte operationelle leasingaftaler, der fremadrettet vil skulle betragtes anderledes.

Før der kan være tale om en leasingaftale, med indeholdende leasingelementer, skal overdragelsen af brugsretten til et specifikt aktiv i en given periode mod en fast ydelse, være

⁷⁰ IFRS 16, afsnit 3-4

⁷¹ IFRS 16, afsnit 9

til stede. Til vurdering af om en aftale er en leasingaftale, kan der opstilles følgende beslutningstræ:



Figur 8: Beslutningstræ til fastlæggelse af en leasingaftale efter IFRS 16⁷²

Specifikt aktiv

Anvendelsen af IFRS 16 forudsætter, at leasingtager har kontrollen over et specifikt aktiv, hvilket typisk er tydeligt identificeret i leasingaftalen⁷³. Der kan dog også forekomme aftaler, hvor det kan være vanskeligt, at fastslå om der indgår et leasingaktiv i aftalen.

Substantiel kontrol

For at leasingtager kan argumentere for at kontrollere brugsretten af et aktiv, da må leasinggiver ikke have en substantiel ret til kunne ombytte aktivet. Leasinggivers ret til at ombytte et aktiv, vil kun være substantiel, såfremt følgende to betingelser er opfyldt:

- Det er for leasinggiver praktisk muligt at ombytte aktivet og
- leasinggiver vil opnå økonomisk fordelagtighed ved at ombytte aktivet⁷⁴.

⁷² Gengivet efter "Leasing efter IFRS 16, side 13" og IFRS 16.B31

⁷³ IFRS 16.B13

⁷⁴ IFRS 16.B14

Det anses ikke for at være en substantiel ret til ombytning af et aktiv ved reparation, vedligehold eller tekniske opdateringer.

Kontrol over specifikt aktiv

For at vurdere om leasingtager kontrollerer brugen af et specifikt aktiv i en periode, skal virksomheden vurdere om følgende to betingelser er opfyldt i hele leasingperioden:

- substantiel ret til alle økonomiske fordele ved brugen af det specifikke aktiv
- retten til at bestemme over brugen af det specifikke aktiv⁷⁵

Den substantielle ret til alle økonomiske fordele ved brugen af aktivet omfatter både direkte og indirekte brug af aktivet, fx gennem den direkte brug eller ved fremlejning af aktivet. De økonomiske fordele omfatter såvel det primære hovedprodukt, samt eventuelle biprodukter⁷⁶.

Ved vurderingen skal der ligeledes tages højde for begrænsninger i en leasingaftale. En leasingaftale kunne fx indeholde et krav om, at et aktiv kun må bruges indenfor ét bestemt område i leasingperioden, eller at aktivet er begrænset til et bestemt antal kilometer i leasingperioden. Dermed vil det kun være de økonomiske fordele ved brugen af aktivet indenfor denne begrænsning, som virksomheden skal forholde sig til, og ikke uden for begrænsningen⁷⁷.

Leasingtager har først retten til at bestemme over brugen af det specifikke aktiv i leasingperioden, hvis:

- Leasingtager har retten til at bestemme, hvordan og til hvilket formål aktivet skal anvendes i hele perioden eller
- Hvis det på forhånd er bestemt, hvordan og til hvilket formål aktivet skal anvendes i hele perioden.

Hvis det er forudbestemt, skal leasingtager ligeledes have retten til:

- At anvende aktivet eller kunne bestemme hvad andre skal anvende aktivet til i hele perioden eller

⁷⁵ IFRS 16.B9

⁷⁶ IFRS 16.B21

⁷⁷ IFRS 16.B22

- Leasingtager har designet aktivet helt eller delvist således, at det på forhånd er specialiseret til leasingtagers anvendelse⁷⁸.

Indeholder en leasingaftale vilkår og betingelser omkring en beskyttelsesrettighed hos leasinggiver, da er denne ikke til hinder for, at leasingtager forsat har retten til at bestemme over brugen af et aktiv. Beskyttelsesrettigheden fast blot rammen for leasingtagers brugsret⁷⁹.

3.6.3 Serviceaftaler

Hvis en aftale ikke opfylder overstående betingelser for at kunne betragtes for værende en leasingaftale, da vil der typisk være tale om en serviceaftale. En sådan aftale indregnes ikke i balancen på samme måde som de resterende leasingaftaler, men i stedet for i resultatopgørelsen.

3.6.4 Leasingperioden

Størrelsen af den leasingforpligtigelse og brugsret, der skal indregnes som leasingaktiv i balancen afhænger af, at der fastlægges en leasingperiode. Den periode, hvor leasingtager ikke kan komme ud af leasingaftalen, vil som udgangspunkt svare til leasingperioden. I tillæg hertil kommer perioder, hvori leasingtager har en option til enten at forlænge eller opsig leasingaftalen, under forudsætning af at leasingtager med rimelig sikkerhed vil gøre brug af sådan en option⁸⁰.

På påbegyndelsestidspunktet laves der en vurdering af, hvorvidt leasingtager med rimelig sikkerhed vil udnytte en option eller ikke udnytte en option. Dermed tages hensyn til om der for leasingtager, er et økonomisk incitament for at udnytte eller ikke udnytte optionen⁸¹.

Ved vurderingen er der nogle forhold der bør overvejes, såsom prisfastsættelse af optionen, opsigelsesomkostninger, væsentlige ændringsomkostninger, vigtigheden af aktivet, historik fra lignende aftaler mv⁸². Hvis der efterfølgende sker ændringer i forhold, som er under leasingtagers kontrol, skal der laves en revurdering af optionen⁸³.

⁷⁸ IFRS 16.B24

⁷⁹ IFRS 16.B30

⁸⁰ IFRS 16, afsnit 18

⁸¹ IFRS 16, afsnit 19

⁸² IFRS 16.B37

⁸³ IFRS 16, afsnit 20-21

3.6.5 Indregning og måling

Som udgangspunkt skal alle leasingaftaler efter IFRS 16 indregnes, uanset regnskabsklasse, dog er der to undtagelser hertil, hvor aftalerne ikke nødvendigvis skal indregnes.

Undtagelserne omfatter de såkaldte kortfristede leasingaftaler, og aftaler hvor aktivet har en lav værdi. Med kortfristede leasingaftaler menes der aftaler, hvor leasingperioden ikke er længere end 12 måneder fra indgåelsestidspunktet⁸⁴. Aktiver med lav værdi omfatter aktiver hvor nytteværdien er lavere end USD 5.000. Som tidligere nævnt i afgrænsningen vil de to aftaleundtagelser ikke blive yderligere uddybet i denne rapport.

3.6.5.1 Måling af leasingaktivet og leasingforpligtigelsen

Leasingtager skal fra påbegyndelsestidspunktet af en leasingaftale indregne et leasingaktiv og en leasingforpligtigelse i balancen⁸⁵. Første indregning sker på tidspunktet for leasingaftales start, hvilket svarer til leveringstidspunktet for det underliggende aktiv.

Første måling af leasingaktivet

For leasingaktivet sker der ved første indregning måling af aktivet til kostpris, hvor kostprisen består af:

- Opgørelse af leasingforpligtigelsen
- Leasingydelse der er afholdt før eller på ikrafttrædelsesdagen for leasingaftalen
- Omkostninger direkte forbundet med aftaleindgåelsen
- Skøn over eventuelle nedrivnings- eller retableringsomkostninger, såfremt leasingtager her en forpligtigelse hertil i henhold til leasingaftalen⁸⁶

Efterfølgende måling af leasingaktivet

Ved den efterfølgende måling skal leasingaktivet behandles efter samme princip som for øvrige tilsvarende ejede aktiver, hvor aktivet måles til kostpris med løbende fratræk af afskrivninger efter IAS 16⁸⁷ og eventuel nedskrivning ved værdiforringelse efter IAS 36⁸⁸.

⁸⁴ IFRS 16, appendiks A

⁸⁵ IFRS 16, afsnit 22

⁸⁶ IFRS 16, afsnit 23-25

⁸⁷ IFRS 16, afsnit 29-31

⁸⁸ IFRS 16, afsnit 33

Afskrivning

Ejendomsretten til aktivet ved leasingaftalens udløb, er afgørende for afskrivningsperioden. Aktivet afskrives over dets forventede økonomiske levetid med fastsættelse af en eventuel restværdi, hvis det på forhånd er rimeligt sikkert, at leasingtager vil udnytte en købsoption, eller hvis leasingtager overtager ejendomsretten til det underliggende aktiv ved leasingaftalens udløb. Hvis der ikke er en forventning om, at leasingtager overtager ejendomsretten, afskrives aktivet over leasingperioden eller den forventede økonomiske levetid uden fastsættelse af restværdi, alt efter hvilken af de to perioder, der er kortest⁸⁹.

Første måling af leasingforpligtigelsen

Leasingforpligtigelsen måles ved første indregning til nutidsværdien af alle fremtidige leasingydelser. Opgørelsen af nutidsværdien af leasingydelserne tilbagediskonteres ved hjælp af anvendelse af leasingaftalens interne rente som diskonteringsfaktor af de ydelser, som leasingtager jf. aftalen, er forpligtet til at betale i leasingperioden, og som ikke er betalt ved leasingperiodens begyndelse. Hvis den interne renter ikke kendes, kan leasingtagers marginale lånerente anvendes som alternativ⁹⁰.

Leasingydelserne

Leasingydelserne består af faste og variable ydelser. De faste ydelser er dem som leasingtager med sikkerhed, er forpligtet til at betale i leasingperioden i henhold til leasingaftalen. Faste ydelser fratrækkes eventuelle leasingincitamenter fra leasinggiver. De variable ydelser er ydelser, der ikke er kendt på forhånd, og som afhænger af et indeks eller en rente. Yderligere består leasingydelserne af leasingtagers forventede betalinger til restværdigarantier, forventede betalinger til udnyttelseskursen for købsoption, samt betaling af bod ved opsigelse af leasingaftalen⁹¹.

Efterfølgende måling af leasingforpligtigelsen

Ved den efterfølgende måling skal leasingforpligtigelsen regnskabsmæssigt behandles efter samme princip som for øvrige finansielle forpligtelser, der måles til amortseret kostpris. Leasingforpligtigelsen reguleres med et beløb for at afspejle de påløbne renter, samt

⁸⁹ IFRS 16, afsnit 31-32

⁹⁰ IFRS 16, afsnit 26

⁹¹ IFRS 16, afsnit 26-28

nedbringes i takt med, at leasingbetalingerne indtræffer. Den regnskabsmæssige værdi genmåles hvis, leasingforpligtigelsen revurderes eller der sker ændringer i henhold til leasingaftalen⁹². De påløbne renter er det beløb, som ved hjælp af diskonteringssatsen generere en konstant periodisk forrentning på leasingforpligtigelsens resterende regnskabsmæssige værdi⁹³.

3.6.5.2 Genmåling af leasingforpligtelsen

Hvis der sker ændringer i leasingydelse, skal der foretages en ny måling af leasingforpligtigelsen, hvorefter et tilsvarende beløb indregnes som en regulering af brugsretsaktivets kostpris.

Ændring i leasingydelsen

Genmålingen af leasingforpligtigelsen foretages ved en ny tilbagediskontering af de tilpassede leasingydelser med en revideret diskonteringssats, hvis der sker ændringer i leasingperioden, i forhold som er under leasingtagers kontrol såsom ændrede forventninger til udnyttelsen af en forlængelses- eller opsigelsesoption eller ændringer i hvorvidt leasingtager vil udnytte en købsoption. Ændringer i leasingperioden bygger ligeledes på om leasingtager udnytter en option, der ikke var indregnet i leasingperioden forinden, eller om leasingtager ikke ønsker at udnytte en option, der tidligere var indregnet i leasingperioden⁹⁴.

Genmålingen af leasingforpligtigelsen foretages ved en ny tilbagediskontering af de tilpassede leasingydelser med uændret diskonteringssats, hvis der sker ændringer i de forventede betalinger der er knyttet til en restværdigaranti. Eller hvis der sker ændringer i det indeks eller den sats, der anvendes til fastsættelsen af disse betalinger⁹⁵.

Fælles for alle overstående forhold er, at alle disse udgjorde en vis usikkerhed allerede på tidspunktet for første indregning.

Ændring i leasingaftalen

Hvis leasingaftalen ændres i et sådant omfang, at ændringerne ikke var en del af den oprindelig aftale, vil der være tale om en regnskabsmæssig særskilt leasingaftale.

⁹² IFRS 16, afsnit 36

⁹³ IFRS 16, afsnit 37

⁹⁴ IFRS 16, afsnit 40

⁹⁵ IFRS 16, afsnit 42-43

Betingelserne herfor vil være, at leasingaftalen udvides ved at tillægge brugsretten til yderligere underliggende aktiver, samt prisen på tilføjelserne afspejler denne udvidelse.

Ændres en leasingaftale i et sådant omfang, at ændringerne ikke danner grundlag for en regnskabsmæssig særskilt leasingaftale, skal der foretages en genmåling af leasingforpligtigelsen ved en ny tilbagediskontering af de tilpassede leasingydelser med en revideret diskonteringssats⁹⁶.

3.6.6 Præsentation og oplysninger i leasingtagers regnskab

Leasingtager skal i regnskabet give oplysninger, som kan hjælpe regnskabsbrugeren med at vurdere, hvilken effekt leasingaftalen har på den finansielle stilling, resultat og pengestrømme⁹⁷.

Præsentation

Brugsretsaktiver præsenteres som et særskilt aktiv i balancen under materielle anlægsaktiver eller under samme regnskabspost i balancen, som ville være anvendt såfremt aktivet havde været ejet. Det skal oplyses i noterne, hvilken regnskabspost aktiverne vil indgå i, samt beløbets størrelse.

Leasingforpligtigelserne skal på samme vis præsenteres særskilt i balancen eller under samme regnskabspost som lignende forpligtigelser. Det skal ligeledes oplyses i noterne, hvilken regnskabspost forpligtigelserne vil indgå i, samt beløbets størrelse⁹⁸.

Renteomkostningerne i forbindelse leasingforpligtelsen præsenteres i resultatopgørelsen og anden totalindkomst under finansielle omkostninger. Afskrivningerne på brugsretsaktivet præsenteres separat⁹⁹.

Den del af leasingydelserne, som regnes for afdrag på leasinggælden, skal i pengestrømsopgørelsen præsenteres som pengestrømme fra finansieringsaktivitet, mens den del af leasingydelserne som vedrører rentebetalingerne, præsenteres som pengestrømme fra driftsaktivitet eller pengestrømme fra finansieringsaktivitet, alt efter hvilken regnskabspraksis, der er valgt for præsentation af finansielle omkostninger¹⁰⁰.

⁹⁶ IFRS 16, afsnit 44-46

⁹⁷ IFRS 16, afsnit 51

⁹⁸ IFRS 16, afsnit 47

⁹⁹ IFRS 16, afsnit 49

¹⁰⁰ IFRS 16, afsnit 50 a) – b)

Oplysninger

I en særskilt note, eller som en separat del af årsregnskabet, skal leasingtager oplyse om de leasingaftaler, hvor leasingtager står anført som leasingtager, såfremt disse ikke i forvejen er særskilt præsenteret i balancen. Oplysningerne skal angives i tabelform, medmindre der er et mere passende format. Der skal for regnskabsåret oplyses et beløb for:

- Brugsretsaktiver – herunder afskrivninger pr. klassifikation, tilgang af brugsretsaktiver samt bogført værdi pr. klassifikation
- Leasingforpligtelser – påløbne renteomkostninger
- Omkostninger til variable leasingydelser, som ikke er indeholdt i målingen af leasingforpligtelserne
- Samlede pengestrømme i forbindelse med leasingaftalerne¹⁰¹

Foruden ovenstående oplysninger stilles der krav om, at leasingtager supplere med den nødvendige kvalitative og kvantitative information omkring leasingaktiverne, således at disse opfylder oplysningsformålet og dermed, som tidligere nævnt, gør regnskabsbrugeren i stand til at vurdere leasingaftalens effekt. Disse supplerende oplysninger kan indeholde relevante informationer omkring karakteren af leasingaktiviteterne, begrænsninger eller aftaleklausuler, samt potentielt eksponeret fremtidige pengestrømme såsom variable ydelser, optioner eller restværdigarantier¹⁰².

3.6.7 Implementering og overgangsregler i forbindelse med IFRS 16 standarden

Implementering

For IFRS 16 standarden gælder, at denne skal implementeres for det regnskabsår, der begynder 1. januar 2019 eller senere. Der er i den forbindelse indført nogle lempelige overgangsregler for leasingtager, eftersom fuld implementering af den nye standard med tilbagevirkende kraft kan synes vanskelig for mange virksomheder. Med overgangsreglerne kan IFRS 16 standarden vælges implementeret fra og med ikrafttrædelsesåret, sådan at sammenligningstal ikke tilpasses. Førtidsimplementering allerede fra regnskabsåret 2018 har dog været en mulighed, idet standarden er godkendt af EU¹⁰³.

¹⁰¹ IFRS 16, afsnit 51-54

¹⁰² IFRS 16, afsnit 59

¹⁰³ IFRS 16.C1

Overgangsregler

Overgangsreglerne giver principielt leasingtager mulighed for indregning af sine leasingaftaler på to overordnet metoder:

1. Indregning med fuldt tilbagevirkende kraft, hvormed implementeringsåret samt sammenligningsåret tilrettes fuldt ud i forhold til IFRS 16 standard.
2. Indregning med modificeret tilbagevirkende kraft pr. 1. januar 2019, så sammenligningstal ikke er tilpasset jf. ovenfor. Leasingtager skal for leasingforpligtigelsen og leasingaktivet indregne en primo regulering i overført resultat:
 - 2.1. Tidligere operationelle leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de tilbageværende leasingydelser, diskonteret med leasingtagers marginale lånerente.
 - 2.2. For tidligere operationelle leasingaftaler skal leasingtager måle operationelle leasingaktiver efter én af følgende modeller:
 - a) Aktivet opgøres med tilbagevirkende kraft, hvormed den tilbageværende regnskabsmæssige værdi opgøres som om IFRS 16 standarden havde været anvendt fra påbegyndelsestidspunktet, diskonteret med leasingtagers marginale lånerente.
 - b) Aktivet opgøres til samme værdi som leasingforpligtigelsen

Overstående indregning skal anvendes konsekvent for alle leasingtagers leasingaftaler¹⁰⁴.

3.6.8 Eksempel på regnskabsmæssig behandling af en leasingaftale efter IFRS 16

Nedenstående eksempel illustrer den regnskabsmæssige behandling hos leasingtager af en leasingaftale efter IFRS 16 standarden, hvor der indregnes et leasingaktiv samt en leasingforpligtigelse. Der tager udgangspunkt i samme forudsætninger som ved eksemplet efter IAS 17 standarden:

Leasing periode:	5 år
Lineære ydelser pr. år:	90.000 kr.
Restværdi:	0 kr.
Interne rente:	4,06 %

¹⁰⁴ IFRS 16.C5-C8

ÅR	Restgæld primo	Rente	Afdrag	Ydelse	Restgæld ultimo
0	-	-	-	-	400.000
1	400.000	- 16.236	73.764	90.000	326.236
2	326.240	- 13.242	76.758	90.000	249.479
3	249.485	- 10.127	79.873	90.000	169.605
4	169.614	- 6.884	83.116	90.000	86.490
5	86.501	- 3.511	86.489	90.000	-
Total		50.000	400.000	450.000	

Tabel 4: Regnskabsmæssig eksempel af behandling af en leasingaftale efter IFRS 16¹⁰⁵

I henhold til tabel 4 er amortiseringsforløbet for leasingaftalens 5-årige løbetid opgjort således, at ydelsen, renter og afdrag for leasingperioden fremgår heraf. Den årlige lineære leasingydelse udgør 90.000 kr. og afdrag er opgjort som leasingydelsen fratrasket rentetilskrivningerne.

Balance			Resultatopgørelse			
ÅR	Leasingaktiv	Leasingforpligtelse	Afskrivning	Rente	Omkostninger i alt	Forskel IAS 17 vs. IFRS 16
0	400.000	400.000	-	-	-	-
1	320.000	326.236	- 80.000	- 16.236	- 96.236	- 6.236
2	240.000	249.479	- 80.000	- 13.242	- 93.242	- 3.242
3	160.000	169.605	- 80.000	- 10.127	- 90.127	- 127
4	80.000	86.490	- 80.000	- 6.884	- 86.884	3.116
5	-	-	- 80.000	- 3.511	- 83.511	6.489
Total			- 400.000	- 50.000	- 450.000	0

Tabel 5: Eksempel på indregningen i balancen og resultatopgørelsen efter IFRS 16¹⁰⁶

I henhold til tabel 5 indregnes der i anskaffelsesåret et leasingaktiv på 400.000 kr., samt ligeledes en leasingforpligtelse på 400.000 kr. i balancen. Leasingaktivet behandles på samme måde som virksomhedens andre anlægsaktiver, og afskrives dermed hen over leasingperioden, hvilket typisk vil være lineært alt efter hvad der giver det mest retvisende billede. I ovenstående eksempel afskrives der 80.000 kr. lineært hen over leasingperioden på de 5 år, hvorefter aktivets værdi vil 0 kr. Afskrivningerne samt renteomkostningerne indregnes løbende i resultatopgørelsen. Idet renteomkostningerne årligt tilskrives på baggrund af den faldende leasingforpligtelse, da vil restgælden ikke være lig med aktivets værdi hen over leasingperioden.

¹⁰⁵ Egen tilvirkning

¹⁰⁶ Egen tilvirkning

IAS 17 vs. IFRS 16

Ved den regnskabsmæssige behandling efter IAS 17 standarden er de resultatmæssige omkostninger lineære modsat ved IFRS 16 standarden, hvor de jf. ovenfor ikke er lineære. I tabel 5 er forskellen på de resultatmæssige omkostninger mellem indregningen efter IAS 17 og IFRS 16 opgjort. Disse viser, at den årlige resultatmæssige effekt er højere de 3 første år ved indregningen efter IFRS 16 end ved IAS 17. Der er ved begge standarder efter leasingperiodens afslutning indregnet lige mange omkostninger i resultatopgørelsen.

3.7 Væsentlige ændringer fra IAS 17 til IFRS 16

Som nævnt i metodeafsnittet, så er formålet med dette afsnit at foretage en opsummeret sammenligning af de to leasingstandarder på baggrund af den overfor gennemgået regnskabspraksis af standarderne, hvormed de væsentligste forskelle fremhæves.

Sammenligningen ses i nedenstående tabel:

	IAS 17	IFRS 16
Definitionen af en leasingaftale	IAS 17 standarden omfatter aftaler, hvor brugsretten til et aktiv overdrages til leasingtager, selvom leasinggiver fortsat kan have en forpligtigelse i forbindelse med driften eller vedligeholdelse af aktivet. Standarden omfatter ikke serviceaftaler, idet brugsretten til aktivet ikke overdrages.	Før der kan være tale om en leasingaftale, med indeholdende leasingelementer, skal overdragelsen af brugsretten til et specifikt aktiv i en given periode mod en fast ydelse, være til stede. Beslutningstræet kan med fordel benyttes i forbindelse med fastlæggelsen heraf.
Klassifikation af leasingaftaler	Opdeler leasingaftaler i to typer – finansielle og operationelle aftaler. <i>Finansielle aftaler</i> – alle væsentlige risici og afkast forbundet med ejendomsretten til aktivet overdrages til leasingtager, uanset om ejendomsretten overdrages eller ej ved periodens udløb. <i>Operationelle aftaler</i> – alle andre aftaler der ikke kan klassificeres som finansielle.	Alle leasingaftaler klassificeres ens. Ved aftaleindgåelse skal virksomheden vurdere, hvorvidt der er tale om en aftale der indeholder elementer, der gør at aftalen regnskabsmæssigt skal behandles som en leasingaftale efter IFRS 16 standarden. Klassifikationen bygger på kontrollen over et specifikt aktiv.

	Klassifikationen bygger på en subjektiv vurdering af indholdet i en leasingaftale.	
Undladelse af indregning i balancen	Operationelle leasingaftaler samt serviceaftaler	Kortfristede leasingaftaler hvor leasingperioden ikke er længere end 12 måneder fra indgåelsestidspunktet, samt aftaler hvor aktivet har en lav værdi, hvilket omfatter aktiver med en nytteværdi lavere end USD 5.000, samt serviceaftaler.
Leasingperioden	Den uopsigelige periode, hvor leasingtager har forpligtet sig til at lease aktivet. I tillæg hertil kommer yderligere perioder med eller uden ekstra betaling, hvor leasingtager har ret til at fortsætte med at lease aktivet, så længe det er fastlagt ved leasingaftalens indgåelse, at det er rimeligt sandsynligt, at leasingtager vil udnytte denne ret.	Den periode, hvor leasingtager ikke kan komme ud af leasingaftalen, vil som udgangspunkt svare til leasingperioden. I tillæg hertil kommer perioder, hvori leasingtager har en option til enten at forlænge eller opsiges leasingaftalen, under forudsætning af at leasingtager med rimelig sikkerhed vil gøre brug af sådan en option.
Minimumsleasingydelserne	De ydelser som leasingtager, er eller kan blive forpligtiget til at betale i leasingperioden samt enhver garanteret restværdi. Ligeledes er en gunstig købsoption til aktivet, der med rimelig sikkerhed forventes udnyttet omfattet.	Under IFRS 16 er begrebet "minimumsleasingydelserne" udfaset. I stedet for udgør leasingydelserne faste og variable ydelser der er afhænger af et indeks eller rente samt forventede betalinger til købsoptioner og restværdigarantier.
Variable leasingydelser	Begrebet "Variable leasingydelser" eksisterer ikke under IAS 17, i stedet for benævnes disse som betingede leasingydelser der indregnes direkte i resultatopgørelsen.	Ydelser der ikke er kendt på forhånd og som afhænger af et indeks eller en rente.
Første måling	Leasingtager skal for finansielle leasingaftaler indregne et leasingaktiv og en leasingforpligtelse i balancen, til den laveste værdi, af dagsværdien af det leasede aktiv	Alle leasingaftaler indregnes ens – men to undtagelser. Leasingtager skal indregne et leasingaktiv og en leasingforpligtelse i balancen. Leasingforpligtigelsen måles til

	eller nutidsværdien af minimumsleasingydelserne. For operationelle leasingaftaler skal leasingydelserne indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen løbende hen over leasingperioden på et lineært grundlag.	nutidsværdien af alle fremtidige leasingydelser, bestående af faste ydelser, variable ydelser der er afhænger af et indeks eller rente samt forventede betalinger til købsoptioner og restværdigarantier. Leasingaktivet måles til kostpris, hvor denne består af leasingforpligtigelsen samt evt. leasingydelser eller omkostninger afholdt før eller efter påbegyndelsestidspunktet. I tillæg kommer evt. nedrivnings- eller retableringsomkostninger.
Oplysningskrav	Pr. balancedag giver der oplysninger omkring den regnskabsmæssige nettoværdi, samt oplysning om fremtidige minimumsleasingydelser fordelt efter forfald indenfor 1 år, mellem 1-5 år og mere end 5 år. Herforuden en beskrivelse af leasingtagers væsentligste leasingaftaler og særlig vilkår herfor.	Der skal i en samlet note gives en række udvidet oplysninger omkring leasingtagers leasingaftaler. Yderligere stilles der krav om kvalitative og kvantitative informationer om leasingaktiverne, således disse opfylder informationsbehovet hos regnskabsbrugerne.

Tabel 6: Væsentligste ændringer fra IAS 17 til IFRS 16¹⁰⁷

3.8 Delkonklusion

Det følgende afsnit vil fungere som en delkonklusion, og vil til sidst indgå i den samlede konklusion.

Den første væsentlige ændringen fra IAS 17 standarden til IFRS 16 standarden ses allerede i forbindelse med den generelle definition af en leasingaftale. IAS 17 baserer definitionen på brugsretten til et aktiv, hvor IFRS 16 baserer definitionen på kontrollen over et specifikt aktiv. Der er således tilføjet det ekstra element med retten til at kontrollere aktivet.

¹⁰⁷ Egen tilvirkning

Leasingtagers ret til at kontrollere aktivet er ligeledes afgørende for, om en aftale kan betragtes som en leasingaftale eller ej i henhold til IFRS 16. Hvis leasingtager ikke har denne ret, da vil en aftale typisk blive betragtet som en serviceaftale.

En af de største og mest efterspurgte ændringer er afskaffelsen af klassifikationen af leasingaftaler. Hvor IAS 17 opdeler leasingaftaler i operationelle og finansielle leasingaftaler, betragter IFRS 16 alle leasingaftaler, der opfylder definitionen herpå, som værende ens, med undtagelse af kortfristede leasingaftaler og aftaler med lav værdi. Denne ændring har betydet, at operationelle leasingaftaler fremadrettet skal indregnes i balancen på lige fod med finansielle leasingaftaler. Klassifikationsændringen har betydet ændringer på flere områder for leasingtager.

Ændringen har ligeledes samme betydning i forbindelse med indregningen ved første måling, hvor alle leasingaftaler, på nær de to undtagelser, indregnes i balancen i henhold til IFRS 16. Indregningen i balancen vil kunne ses i leasingtagers regnskab, idet balancesummen hermed forøges. Øgningen vil komme fra indregningen af anlægsaktiver og forpligtigelser i balancen, idet disse poster øges i årsrapporten.

Både for IAS 17 og IFRS 16 betragtes leasingperioden som den uopsigelige periode af en leasingaftale. IAS 17 opererer med tillægsperioder, så længe disse er fastlagt ved aftaleindgåelsen. IFRS 16 opererer med forlængelses optioner og opsigelse af leasingaftaler før tid. Da det er muligt at ændre på disse forhold løbende, så er der med IFRS 16 indført et krav om genmåling af leasingforpligtigelsen og dermed revurdering af leasingperioden.

I forbindelse med leasingydelserne opererer IAS 17 med begrebet minimumsleasingydelserne, som de ydelser leasingtager er eller kan blive forpligtiget til at betale til leasinggiver. Dette begreb er udfaset under IFRS 16, hvor leasingydelserne i stedet for udgør faste og variable ydelser. Begrebet variable ydelser eksister ikke under IAS 17, hvorfor dette er nyt i forhold til IFRS 16.

IFRS 16 har medført, at der er kommet en række udvidet krav til de oplysninger og informationer, der skal gives omkring leasing i noterne. De udvidet krav er uddybet yderligere i ovenfor afsnit 3.6.6.

4. Effekten af anvendelse af IFRS 16 standarden

Efter ovenstående teoretisk gennemgang af den grundlæggende teori vil der, som beskrevet under metodeafsnittet, blive inddraget et praktisk og virkelighedsnært eksempel i form af en børsnoteret virksomhed. Der vil i den forbindelse blive foretaget en analyse af de mest centrale hoved- og nøgletal, hvorpå implementeringen af IFRS 16 standarden forventes have haft effekt. Efterfølgende vil der blive lavet en analyse af den del af pengestrømsopgørelsen, der ligeledes forventes påvirket af den nye standard. Dette gøres for at kunne danne grundlag for besvarelsen af problemformuleringen.

I forlængelse heraf vil der, i samme virksomhedscase, indgå 2 eksempler, hvor der anvendes 2 forskellige diskonteringsrenter i forbindelse med målingen af leasingforpligtigelsen.

Efterfølgende beregnes der ligeledes en korrigeret effekt på de meste centrale hoved- og nøgletal. Dette gøres for at kunne besvare sidste del af rapportens problemformuleringen, samt de sidste to underspørgsmål.

4.1 Forventede effekt af implementeringen af IFRS 16 standarden

Som tidligere nævnt forventes indførslen af IFRS 16 standarden at få stor effekt på de mest centrale hoved- og nøgletal. Dette gælder uanset valg af overgangsregel i implementeringsåret. Den største effekt af implementeringen fra leasingtagers aspekt vil kunne ses hos IFRS aflæggende virksomheder indenfor brancher kendetegnet ved mange operationelle leasingaftaler, idet der tidligere er konkluderet at balancesummen vil stige i takt med, at alle leasingaftaler, med to undtagelser, fremadrettet skal indregnes i balancen.

Effekten på de mest centrale hoved- og nøgletal i resultatopgørelsen, herunder EBITDA og EBIT samt de tilhørende marginer, forventes forbedret. Forbedringen ses i kraft af, at leasingydelsen fra operationelle leasingaftaler ikke længere omkostningsføres som driftsomkostninger, men fremadrettet omkostningsføres der i stedet for en afskrivning på leasingaktivet samt en renteomkostning på leasingforpligtigelsen.

Ligeledes er det forventeligt, at resultatopgørelsen de første år vil blive påvirket af såkaldte "front load" omkostninger. "Front load" omkostninger er de øgede omkostninger, som afskrivningerne og renten påfører en leasingaftale de første år under anvendelse af IFRS 16, men som bliver reduceret her over tid.

Balancerelaterede nøgletal forventes påvirket i negativ retning, idet den øget indregning af leasingaftaler vil medføre en stigning i leasingaktiver og forpligtigelser.

Yderligere forventes pengestrømsopgørelsen for de fleste virksomheder påvirket, idet leasingydelsen fra operationelle leasingaftaler ikke længere skal klassificeres som pengestrømme fra driftsaktivitet, hvormed der forventes en positiv påvirkning. I stedet for skal afdraget på leasingforpligtigelsen klassificeres som pengestrømme fra finansieringsaktivitet, og rentekomkostningerne klassificeres enten som pengestrømme fra driftsaktivitet eller finansieringsaktivitet, afhængig af regnskabspraksis.

Graden af påvirkningerne på de mest hoved- og nøgletallene, samt pengestrømsopgørelsen forsøges belyst med analysen.

4.2 Introduktion til virksomhedscasen

Den børsnoterede virksomhed Migatronic er valgt som virksomhedscase. Migatronic er en produktionsvirksomhed, der er blandt verdens førende indenfor svejsemaskiner, og hvor leasingaktiverne primært består af biler og ejendomme. Migatronic aflægger koncern- og årsregnskab i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder, og er dermed også underlagt kravet omkring aflæggelse af delårsrapport¹⁰⁸. Migatronics halvårsrapport for 1. halvår 2019 vil danne grundlag for denne rapports analyse.

4.2.1 Implementering af IFRS 16 standarden hos Migatronic

For regnskabsåret begyndende 1. januar 2019, har Migatronic implementeret den nye IFRS 16 standarden med anvendelse af den tidligere nævnte modificerede tilbagevirkende overgangsmetode, hvor sammenligningstallene ikke er tilpasset. Migatronic har valgt ikke at medtage direkte relaterede omkostninger i forbindelse med indregningen af leasingaktivet.

Migatronic har i forbindelse med overgangsreglerne ved implementeringen af IFRS 16 standarden, valgt ikke at indregne kortfristede leasingaftaler, og leasingaftaler hvor aktivet har en lav værdi. For igangværende aftaler har Migatronic valgt ikke at revurdere, om disse er eller kan indeholde en leasingaftale. Og sluttelig har Migatronic ved fastsættelsen af

¹⁰⁸ ÅRL § 134 a.

diskonteringsrenten fastsat denne på baggrund af en portefølje af leasingaftaler med ens karakteristika¹⁰⁹.

Migatronic har i note 1 i delårsrapporten for 1. halvår 2019 inkluderet nedenstående tabel, der viser opgørelsen af den operationel leasingforpligtigelse pr. 1. januar 2019.

tkr.	1.januar 2019
Operational leasingforpligtigelse pr. 31. december 2018 (IAS 17)	12.635
Tilbagediskonteret med alternativ lånerente 1. januar 2019	13.335
Anvendte overgangsbestemmelser:	
Kortfristede leasingaftaler	-185
Leasingaftaler med lav værdi	-369
Leasingforpligtelse indregnet 1. januar 2019 (IFRS 16)	12.781

Tabel 7: Indvirkning af implementering af IFRS 16 hos Migatronic¹¹⁰

4.3 Balancepåvirkning

Som tidligere konkluderet vil implementeringen af IFRS 16, og den ændrede indregning af anlægsaktiver og forpligtigelser i balancen, forøge balancesummen i leasingtagers regnskab. I henhold til bilag 2 har Migatronic for 1. halvår 2019 indregnet leasingaktiver for 12.623 tkr., samtidig med at der indregnet en leasingforpligtigelse på 12.662 tkr., hvilket ligeledes ses i balancesummen for delårsrapporten, der er steget med 27.942 tkr. i forhold til 1. halvår 2018, hvilket svarer til en stigning på 12,51%-point.

4.4 Hoved- og nøgletalsanalyse

I det følgende afsnit vil det blive foretaget en hoved- og nøgletalsanalyse på baggrund af Migatronics delårsrapport for 1. halvår 2019.

En hoved- og nøgletalsanalyse anvendes oftest, af virksomhedens eksterne interessenter, i forbindelse med værdiansættelse og kreditvurderinger af virksomheden. Nedenstående hoved- og nøgletal er udvalgt på baggrund af, hvilke der findes væsentlige i forhold til en analyse af effekten af implementeringen af IFRS 16 standarden.

¹⁰⁹ Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2019 – Svejsemaskinefabrikken Migatronic A/S, side 12-13

¹¹⁰ Gengivet efter Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2019 – Svejsemaskinefabrikken Migatronic A/S, side 13

Mio. kr.	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Udvikling
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	19,0	15,6	3,4
Resultat af primær drift (EBIT)	9,4	8,9	0,5
EBITDA-margin, %	11%	9,3%	1,7%
EBIT-margin, %	5,5%	5,3%	0,2%
Afkast af investeret kapital (ROIC), %	5,9%	5,7%	0,2%
Soliditetsgrad, %	56,6%	59,8%	-3,2%
Likviditetsgrad, %	210%	180%	30%
Finansieringsgrad, %	44,3%	40,9%	3,4%

Tabel 8: Hoved- og nøgletals analyse af implementeringen af IFRS 16 hos Migatronic¹¹¹

4.4.3 Resultat før renter, skat og af- og nedskrivninger (EBITDA)

Resultat før renter, skat og af- og nedskrivninger, også kaldet EBITDA efter det engelske "Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization", er et udtryk for virksomhedens driftsrentabilitet. Regnskabsbrugerne herunder investorerne anvender dette nøgletal til at vurdere virksomhedens økonomiske tilstand, samt hvor rentabel denne er. Hvis EBITDA holdes i forhold til virksomhedens samlede indtægt kommer man frem til EBITDA-marginen, der er en indikator op virksomhedens indtjeningsevne, så jo højere EBITDA-margin, jo større værdi på bundlinjen.

Migatronic har for 1. halvår 2019 en EBITDA på 19,0 mio.kr. svarende til en stigning på 3,4 mio.kr. i forhold til 1. halvår 2018, hvilket medfører at EBITDA-marginen stiger med 1,7%-point. Stigningen skyldes implementeringen af IFRS 16, hvormed EBITDA ikke længere påvirkes af leasingydelse fra de operationelle leasingaftaler, hvilket ligeledes ses i et fald på 2.328 tkr. i andre eksterne omkostninger, samt indtjeningsbidraget er jf. note 1 blevet positivt påvirket med en 2.996 tkr¹¹². Både stigningen i EBITDA og EBITDA-marginen stemmer overens med ovenstående forventede effekt i afsnit 4.1.

¹¹¹ Delvis gengivet efter "Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2019 – Svejsemaskinefabrikken Migatronic A/S, side 2", samt egen tilvirkning

¹¹² Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2019 – Svejsemaskinefabrikken Migatronic A/S, side 13

4.4.4 Resultat af primær drift (EBIT)

Resultat af primær drift, også kaldet EBIT efter det engelske "Earnings Before Interest & Taxes", minder om EBITDA, eneste forskel er at der til EBIT er tillagt af- og nedskrivninger. Ligesom EBITDA anvendes EBIT også til at vurdere en virksomheds økonomiske tilstand.

For 1. halvår 2019 har Migatronic en EBIT på 9,4 mio. kr. svarende til en stigning på 0,5 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2018. EBIT er kun påvirket af af- og nedskrivningerne, hvor der for perioden ses en stigning på 2.893 tkr. mod den tidligere ovenfor nævnte leasingydelse, hvilket medfører at EBIT-marginen kun stiger med 0,2%-point. Både stigningen i EBIT og EBIT-marginen stemmer overens med ovenstående forventede effekt i afsnit 4.1.

4.4.5 Afkast af investeret kapital (ROIC)

Afkastningsgraden, også kaldet ROIC efter det engelsk "Return of invested capital", afspejler, hvor effektiv virksomheden er til at generere overskud ud fra den investerede kapital. Afkastningsgraden er et central nøgletal for regnskabsbrugerne, især investorerne, idet afkastningsgraden bruges i forbindelse med en økonomisk vurdering af virksomheden, og hvorvidt denne er værd at investere i.

For 1. halvår 2019 er afkastningsgraden hos Migatronic 5,9% af virksomhedens samlede gennemsnitlige aktiver. Afkastningsgraden er steget med 0,2%-point i forhold til 1. halvår 2018, som følge af en stigning i EBIT% på 0,2%-point. Stigningen i EBIT% skyldes at den procentvise stigning i resultat af primær drift er større end den procentvise stigning i omsætningen.

4.4.6 Soliditetsgrad

En virksomheds soliditetsgrad er et udtryk for, hvor økonomisk solid virksomheden er overfor at modstå tab, idet denne viser, hvor stor en andel af virksomhedens aktiver, der er finansieret af egenkapitalen. Jo højere soliditetsgrad, jo større andel er finansieret gennem egenkapitalen, og dermed lav økonomisk risiko for långiverne. Jo lavere soliditetsgrad, jo mindre andel er finansieret gennem egenkapitalen, og dermed større økonomisk risiko for långiverne. En sund veletableret virksomhed bør have en soliditetsgrad på 30 – 40 %. Regnskabsbrugerne anvender soliditetsgraden til at vurdere hvor modstandsdygtig en virksomhed er, samt dennes evne til at betale på lang sigt. Virksomheder med en lav

soliditetsgrad kan eksempelvis have svært ved at låne penge i banken eller ved at tiltrække nye investorer.

Ved delårsregnskabet 2019 er 56,6% samlede kapital finansieret hos Migatronic gennem egenkapital. Dette svarer til et fald på 3,2%-point, hvilket skyldes at aktiverne er steget mere end egenkapitalen. Stigningen i aktiverne kan jf. tidligere henføres til implementeringen af IFRS 16 standarden. Den negative udvikling i soliditetsgraden stemmer overens med ovenstående forventede effekt i afsnit 4.1.

4.4.7 Likviditetsgrad

En virksomheds likviditetsgrad er et udtryk for virksomhedens økonomiske tilstand, da den viser, om der er en tilstrækkelig mængde kapital i virksomheden, og dermed hvor god en betalingsevne en virksomhed har. Hvis en virksomhed har en likviditetsgrad på 100, betyder dette at likviderne kun lige svarer til den kortfristede gæld. Jo højere likviditetsgrad, desto sundere likviditet. En sund likviditetsgrad bør minimum ligge på 125 – 150 afhængigt af, hvor likvide omsætningsaktiverne er, samt hvor hurtigt den kortfristede gæld står til forfald. Likviditetsgraden er især et interessant nøgletal for eksterne samarbejdspartnere, potentielle kreditorer samt mulige investorer.

Migatronic har for 1. halvår 2019 en likviditetsgrad på 210%, hvilket svarer til en stigning på 30%-point i forhold til 1. halvår 2018. Likviditetsgraden for 1. halvår 2019 vurderes til at være sund, idet denne er langt over minimumsgrænsen. Stigningen i likviditetsgraden kan forklares med, at de kortfristede aktiver er steget med 10.434 tkr. samtidig er de kortfristede forpligtelser faldet med 3.015 tkr. På trods af, at der er indregnet en kortfristede leasingforpligtigelse på 5.333 tkr., så er de kortfristede forpligtelser faldet, hvilket hovedsageligt skyldes et stort fald i kortfristede kreditinstitutter.

Den positive udvikling i likviditetsgraden stemmer ikke overens med ovenstående forventede effekt i afsnit 4.1. Dette kan forklares med, at det er mange andre faktorer udover den indregnede leasingforpligtigelse der spiller ind, eksempelvis faldet i kreditinstitutter samt stigning i likvider og varebeholdning.

4.4.8 Finansieringsgrad

Finansieringsgraden er et udtryk for, hvor stor en andel af de materielle anlægsaktiver, der er finansieret ved langfristet gæld.

Migatronik har for 1. halvår 2019 en finansieringsgrad på 44,3%, hvilket svarer til en stigning på 3,4%-point mod 1. halvår 2018. Stigningen i finansieringsgraden kan til dels forklares med implementeringen af IFRS 16, idet indregningen af leasingaktiverne medfører en stigning i anlægsaktiverne, samt indregningen af leasingforpligtigelserne medfører en stigning i langfristede gældsforpligtigelser. Den positive udvikling i likviditetsgraden stemmer ikke overens med ovenstående forventede effekt i afsnit 4.1.

4.5 Pengestrømsopgørelse

I det følgende afsnit vil der blive foretaget en analyse af pengestrømsopgørelsen på baggrund af Migatronics delårsrapport for 1. halvår for 2019.

En virksomheds pengestrømsopgørelse er med til at give et billede af dennes likviditet og cash flow, idet den viser den pengestrøm, der henholdsvis er gået ind og ud af virksomheden i regnskabsperioden, og dermed virksomhedens evne til at generere likviditet, indfri forpligtelser og udbetale udbytte til aktionærer. Informationerne fra pengestrømsopgørelsen er væsentlige faktorer i forbindelse med regnskabsbrugerens vurdering af virksomheden. Ligeledes danner informationerne samt likviditetsudviklingen grundlaget ved en vurdering af en virksomheds muligheder for investeringer eller behovet for ekstern finansiering.

Pengestrømsopgørelsen skal i henhold til ÅRL §86, stk. 2 præsentere årets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet. Efter IAS 17 skal leasingydelse fra de operationelle leasingaftaler præsenteres som pengestrømme fra driftsaktivitet, men i henhold til IFRS 16 skal leasingydelse opdeles i to dele, hvor afdrag på leasinggælden skal præsenteres som pengestrømme fra finansieringsaktivitet, og rentekomkostningerne fra leasinggælden præsenteres som pengestrømme fra drifts- eller finansieringsaktivitet, alt afhængig af hvordan virksomheden har valgt at præsentere disse. Der vil dermed kun blive analyseret på pengestrømme fra investerings- og finansieringsaktivitet i denne rapport.

tkr.	1. halvår 2019	1. halvår 2018	Udvikling
Pengestrømme fra investering	-11.857	-8.267	-3.590
Pengestrømme fra finansiering	-4.204	-5.107	903

Tabel 9: Pengestrømme fra investerings- og finansieringsaktiver¹¹³

4.5.1 Pengestrømme fra investeringsaktiver

For 1. halvår 2019 er pengestrømme fra investeringsaktiver hos Migatronic 11.857 tkr., hvilket er en stigning på 3.590 tkr. mod 1. halvår 2018. Stigningen kan henføres til stigningen i køb af materielle aktiver på 4.872 tkr. for perioden¹¹⁴, hvilket til dels kan forklares med indregningen af leasingaktiver under materielle aktiver efter IFRS 16 standarden købt i 2019. Den positive udvikling i pengestrømme fra investeringsaktiver stemmer overens med ovenstående forventede effekt i afsnit 4.1.

4.5.2 Pengestrømme fra finansieringsaktiver

For 1. halvår 2019 er pengestrømme fra finansieringsaktiver hos Migatronic 4.204 tkr., hvilket er et fald på 903 tkr. i forhold til 1. halvår 2018. Leasingbetalingerne udgør 2.996 tkr.¹¹⁵, men idet der samtidig er optaget langfristede kreditinstitutter, medfører disse at pengestrømme fra finansiering falder. Den positive udvikling i pengestrømme fra finansieringsaktiver stemmer overens med ovenstående forventede effekt i afsnit 4.1.

4.6 Diskonteringsrenten

Som tidligere nævnt anvendes diskonteringsrenten til beregningen af nutidsværdien af alle fremtidige leasingydelse. Den anvendte diskonteringsrente kan dermed have effekt på størrelsen af aktivet og forpligtigelsen, der skal indregnes, samt størrelsen på leasingomkostninger.

Da diskonteringsrenten oftest er fastsat af virksomheden efter en vægtet alternativ rente, vil der i næste del af rapporten blive illustreret 2 eksempler på indregning af en leasingaftale tilbagediskonteret med to forskellige diskonteringsrenter, for at vise hvilken effekt disse vil få på indregningen, samt ligeledes på de mest centrale hoved- og nøgletal.

¹¹³ Delvis gengivet efter "Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2019 – Svejsemaskinefabrikken Migatronic A/S, side 11", samt egen tilvirkning

¹¹⁴ Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2019 – Svejsemaskinefabrikken Migatronic A/S, side 11

¹¹⁵ Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2019 – Svejsemaskinefabrikken Migatronic A/S, side 11

4.6.1 Antaget forudsætninger i forbindelse med beregningen

Der vil i det følgende afsnit blive antaget nogle forudsætninger i forbindelse med beregningerne. Da ikke alle bagvedliggende tal og beregninger er oplyst i Migatronics årsrapport, vil forudsætningerne være antaget fra et skøn på baggrund af de oplysninger, der vil være at finde i den offentliggjorte årsrapport, hvilke anses for at værende relative begrænset. Det er derfor ikke muligt af få yderligere kendskab til leasingaftalernes sammensætning og specifikke vilkår. Det er vigtigt at pointere, at der kan forekomme afvigelser i de opnåede resultater i forhold til virksomhedens oprindelige indregninger, hvorfor der ligeledes kan stilles tvivl ved konklusionerne.

I henhold til tabel 7, samt note 1 i delårsrapporten for 1. halvår 2019¹¹⁶, har Migatronic pr. 1. januar 2019 indregnet en leasingforpligtelse efter IFRS 16 på 12.781 tkr., der er opgjort på baggrund af den operationel leasingforpligtigelse pr. 31. december 2018 efter IAS 17 på 12.635 tkr. Fordelingen af de uopsigelige operationelle leasingforpligtigelser pr. 31. december 2018 hos Migatronic ses i nedenstående tabel:

tkr.	2018	2017
0 - 1 år	6.065	5.950
1 – 5 år	7.250	8.854
	13.315	14.804

Tabel 10: Fordelingen af uopsigelige operationelle leasingforpligtigelser hos Migatronic¹¹⁷

I henhold til tabel 10, samt note 18 i årsrapporten 2018, udgør operationelle leasingforpligtigelser med forfald mellem 1 - 5 år efter indregningsdatoen 7.250 tkr. Det antages at 80% af disse har en gennemsnits leasingperiode på 5 år, derfor vil den illustrerede værdi for tilbagediskonteringen i nedenstående eksempler, være på 5.800 tkr.

Da Migatronic, som tidligere nævnt, anvender den modificerede tilbagevirkende overgangsmetode indregnes leasingaktivet til samme værdi den opgjorte leasingforpligtigelse.

For at kunne tilbagediskontere de fremtidige leasingbetalinger, er det nødvendigt at diskonteringsrenten kendes. I henhold til note 1 i delårsrapporten for 1. halvår 2019 har

¹¹⁶ Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2019 – Svejsemaskinefabrikken Migatronic A/S, side 13

¹¹⁷ Gengivet efter Årsrapport 2018 - Svejsemaskinefabrikken Migatronic A/S, side 46

Migatronic anvendt en vægtet alternativ lånerente på 1,25%¹¹⁸. Der vil derfor i det ene af de to nedenstående eksempler blive anvendt en rente på 1,25% og i det andet eksempel en rente på 3,00%.

4.6.2 Eksempel på indregning af en leasingaftale ved en rente på 1,25%

Nedenstående eksempel illustrerer indregningen af én samlede leasingaftale med en værdi på 5.800 tkr. med følgende forudsætninger:

Leasing periode: 5 år
 Lineære ydelser pr. år: 1.160 tkr.
 Restværdi: 0 tkr.
 Interne rente: 1,25%

Alle beløb i tabel 11 og tabel 12 vises i tkr.

ÅR	Restgæld primo	Rente	Afdrag	Ydelse	Restgæld ultimo
0	-	-	-	-	5.589
1	5.589	70	1.090	1.160	4.499
2	4.499	56	1.104	1.160	3.395
3	3.395	42	1.118	1.160	2.277
4	2.277	28	1.132	1.160	1.146
5	1.146	14	1.146	1.160	-
Total		211	5.589	5.800	

Tabel 11: Eksempel på indregning af en leasingaftale med en rente på 1,25% p.a.¹¹⁹

Tabel 11 viser amortiseringsforløbet for indregning af en leasingaftale med en diskonteringsrente på 1,25% p.a., hvormed de samlede renteomkostningerne løber op i 211 tkr. og de samlede afdrag i 5.589 tkr.

Balance			Resultatopgørelse		
År	Leasingaktiv	Leasingforpligtigelse	Afskrivning	Rente	Omkostninger i alt
0	5.589	5.589			
1	4.471	4.499	- 1.118	- 70	- 1.188
2	3.353	3.395	- 1.118	- 56	- 1.174
3	2.235	2.277	- 1.118	- 42	- 1.160
4	1.118	1.146	- 1.118	- 28	- 1.146
5	-	-	- 1.118	- 14	- 1.132

¹¹⁸ Delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2019 – Svejsemaskinefabrikken Migatronic A/S, side 13

¹¹⁹ Egen tilvirkning

Total		- 5.589	- 211	- 5.800
--------------	--	----------------	--------------	----------------

Tabel 12: Eksempel på indregningen ved 1,25% p.a. i balancen og resultatopgørelsen¹²⁰

Der indregnes i anskaffelsesåret et leasingaktiv på 5.589 tkr. med en årlig lineær afskrivning på 1.118 tkr. hen over leasingperioden på de 5 år, samt en leasingforpligtigelse på 5.589 tkr. i balancen. De samlede omkostninger ved indregningen af ovenstående leasingaftale med en rente på 1,25% p.a. løber i op i 5.800 tkr. svarende til aktives værdi.

4.6.3 Eksempel på indregning af en leasingaftale ved en rente på 3,00 %

Nedenstående eksempel illustrerer indregningen af én samlet leasingaftale med en værdi på 5.800 tkr. med følgende forudsætninger:

Leasing periode:	5 år
Lineære ydelser pr. år:	1.160 tkr.
Restværdi:	0 tkr.
Interne rente:	3,00 %

Alle beløb i tabel 13 og tabel 14 vises i tkr.

ÅR	Restgæld primo	Rente	Afdrag	Ydelse	Restgæld ultimo
0	-	-	-	-	5.312
1	5.312	159	1.001	1.160	4.312
2	4.312	129	1.031	1.160	3.281
3	3.281	98	1.062	1.160	2.220
4	2.220	67	1.093	1.160	1.126
5	1.126	34	1.126	1.160	-
Total		488	5.312	5.800	

Tabel 13: Eksempel på indregning af en leasingaftale med en rente på 3,00% p.a.¹²¹

Tabel 13 viser amortiseringsforløbet for indregning af en leasingaftale med en diskonteringsrente på 3,00% p.a., hvormed de samlede rentekomkostningerne løber op i 488 tkr. og de samlede afdrag i 5.312 tkr.

¹²⁰ Egen tilvirkning

¹²¹ Egen tilvirkning

Balance			Resultatopgørelse		
År	Leasingaktiv	Leasingforpligtigelse	Afskrivning	Rente	Omkostninger i alt
0	5.312	5.312			
1	4.250	4.312	- 1.062	- 159	- 1.222
2	3.187	3.281	- 1.062	- 129	- 1.192
3	2.125	2.220	- 1.062	- 98	- 1.161
4	1.062	1.126	- 1.062	- 67	- 1.129
5	-	-	- 1.062	- 34	- 1.096
Total			- 5.312	- 488	- 5.800

Tabel 14: Eksempel på indregningen ved 3,00% p.a. i balancen og resultatopgørelsen¹²²

Der indregnes i anskaffelsesåret et leasingaktiv på 5.312 tkr. med en årlig lineær afskrivning på 1.062 tkr. hen over leasingperioden på de 5 år, samt en leasingforpligtigelse på 5.312 tkr. i balancen. De samlede omkostninger ved indregningen af ovenstående leasingaftale med en rente på 3,00% p.a. løber op i 5.800 tkr. svarende til aktives værdi.

4.6.4 Eksempel på udvikling i omkostningerne ved anvendelsen af de to forskellige renter
Nedenstående tabel viser udviklingen i omkostningerne ved anvendelsen af de to forskellige diskonteringsrenter set i forhold til indregningen efter IAS 17 standarden.

Alle beløb i tabel 15 vises i tkr.

År	IFRS 16 – 1,25% Omkostninger i alt	IFRS 16 – 3,00% Omkostninger i alt	IAS 17 Omkostninger i alt	Udvikling 1,25%	Udvikling 3,00%	Udvikling i %-point
1	1.188	1.222	1.160	2,38%	5,33%	2,95
2	1.174	1.192	1.160	1,20%	2,75%	1,54
3	1.160	1.161	1.160	0,01%	0,08%	0,07
4	1.146	1.129	1.160	- 1,19%	- 2,67%	-1,48
5	1.132	1.096	1.160	- 2,41%	- 5,49%	-3,08
Total	5.800	5.800	5.800	-	-	-

Tabel 15: Udviklingen i omkostningerne ved de to forskellige diskonteringsrenter¹²³

Tabel 15 viser en udvikling i omkostningerne på 2,95%-point i implementeringsåret ved anvendelse af IFRS 16 standarden, hvis der anvendes en diskonteringsrente på 3,00% i stedet for 1,25% set i forhold til indregning efter IAS 17 standarden.

¹²² Egen tilvirkning

¹²³ Egen tilvirkning

4.7 Hoved- og nøgletals effekt af anvendelsen af en diskonteringsrente på 3,00%

Formålet med dette afsnit er at vise, hvordan en korrigeret effekt på de mest central hoved- og nøgletal hos Migatronik vil se ud, hvis der i forbindelse med implementeringen af IFRS 16 standarden blevet anvendt en diskonteringsrenter på 3,00%, i stedet for 1,25%, til brug ved målingen af leasingforpligtigelserne.

4.7.1 Antaget forudsætninger i forbindelse med effektberegning

På baggrund af ovenstående eksempler, er der anvendt følgende forudsætninger til nedenstående effektberegning. De anvendte forudsætninger er opstillet efter samme forholdsmæssige fordeling. Ændringerne i nedstående poster i tabel 7 er opstillet på baggrund af tallene fra ovenstående beregninger i afsnit 4.6.2 og 4.6.3:

Afskrivninger:	- 552 tkr.
Renteomkostninger:	895 tkr.
Leasingaktiv:	2.762 tkr.
Langfristede leasingforpligtigelse:	90 tkr.
Kortfristede leasingforpligtigelse:	187 tkr.

Tabel 16: Forudsætninger i forbindelse med effektberegningen

Den korrigeret resultatopgørelse og balance anvendt til beregningen ses i bilag 3 og 4. Effekten ses i nedenstående tabel. Der henvises til bilag 5 for yderligere præsentation.

Hoved- og nøgletals effekt	
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	Uændret
Resultat af primær drift (EBIT)	Stigende
EBITDA-margin, %	Uændret
EBIT-margin, %	Stigende
Afkast af investeret kapital (ROIC), %	Stigende
Soliditetsgrad, %	Stigende
Likviditetsgrad, %	Stigende
Finansieringsgrad, %	Faldene

Tabel 17: Hoved- og nøgletals effekt ved anvendelse af en højere diskonteringsrente¹²⁴

Alle nedenstående ændringer tager udgangspunkt i anvendelse af en diskonteringsrente på 3,00% i forbindelse med målingen af leasingforpligtigelsen, sammenholdt med den tidligere konklusion af samme hoved- og nøgletal i afsnit 4.4.

¹²⁴ Egen tilvirkning

4.7.1 Resultat før renter, skat og af- og nedskrivninger (EBITDA)

EBITDA vil forblive uændret, idet renter og af- og nedskrivninger ikke indgår i dette resultat, hvorfor en ændring i rentesatsen ikke vil medføre en effekt dette hovedtal. EBITDA-margin vil ligeledes være uændret.

4.7.2 Resultat af primær drift (EBIT)

Idet af- og nedskrivninger indgår i dette resultat, vil EBIT stige, grundet de faldende afskrivninger, som følge af anvendelsen af en højere anvendt diskonteringsrente. EBIT-margin vil ligeledes stige, som følge af stigningen i EBIT.

4.7.3 Afkast af investeret kapital (ROIC)

ROIC vil stige i takt med at EBIT er steget grundet de faldende afskrivninger. Idet EBIT forsat stiger procentvis mere end omsætningen, vil det ligeledes få ROIC til at stige.

4.7.4 Soliditetsgrad

Soliditetsgraden vil stige, idet den ændret tilbagediskonteret værdi vil medføre indregningen af et lavere leasingaktiv, hvilket får soliditetsgraden til at stige, da egenkapitalen er uændret.

4.7.5 Likviditetsgrad

Likviditetsgraden vil stige, idet de kortfristede aktiver er uændrede, mens de kortfristede forpligtigelser falder.

4.7.6 Finansieringsgrad

Finansieringsgraden vil falde, idet den ændret tilbagediskonteret værdi vil medføre indregningen af et lavere leasingaktiv, samt en lavere leasingforpligtigelse. Men idet aktiverne falder mere end de langfristede gældsforpligtigelser falder finansieringsgraden.

Forudsigelse

5. Konklusion

Hvad er de væsentlige regnskabsmæssige forskelle mellem IAS 17 og IFRS 16?

Indførelsen af IFRS 16 standarden har medført en række væsentlige regnskabsmæssige ændringer. Den mest betydningsfulde ændring mellem de to leasingstandarder er, den fremadrettet indregning af alle leasingaftaler i balancen, på nær de to undtagelser. Denne ændring er opstået, som et resultat af afskaffelsen af den tidligere subjektive

klassifikationstest under IAS 17. Som konkluderet i delkonklusionen, har ændringen haft betydning for leasingtager på flere områder, her i blandt indregningen ved første måling, samt forøget balancesum.

Ændring har ligeledes haft betydning for investorerne og de øvrige regnskabsbrugere, da den åbner op for den savnede gennemskuelighed i årsrapporterne, idet den ens indregning gør det muligt at sammenligne virksomheder.

I forbindelse med den generelle definition af en leasingaftale, er der efter IFRS 16 sket en opdatering heraf, idet definitionen herefter, er baseret på retten til at bestemme over brugen af et specifikt aktiv. Til vurdering af om en aftale indeholder dette element, kan beslutningstræet med fordel anvendes. Dette nye element er dermed afgørende for, om en aftale skal indregnes som en leasingaftale eller ej. Hvis der ikke er tale om en leasingaftale, vil der typisk være tale om en serviceaftale, hvormed potentiel gældspost ikke indregnes i balancen.

Der vil fremadrettet være et krav om løbende genmåling af leasingforpligtigelsen, idet IFRS 16 har indført tillægsperioder til vurderingen af leasingperioden, i form af muligheden for forlængelses optioner og opsigelse af leasingaftaler før tid.

I forhold til leasingydelse har man udfaset begrebet minimumsleasingydelserne, og i stedet for indført de variable leasingydelser, der afhænger af et indeks eller en rente, som en del af leasingydelserne.

Hvilken betydning har implementeringen af IFRS 16 haft for de væsentligste hoved- og nøgletal for en børsnoteret virksomhed?

Den tidligere opstillede tese omkring forventningerne til en større effekt på de mest central hoved- og nøgletal, for de børsnoterede virksomheder, ved overgangen til IFRS 16, har vist sig at være korrekt. Graden af effekten er dog meget brancherelateret, idet mængden af tidligere indregnet operationelle leasingaftaler, bl.a. er afgørende for størrelsen på den tilbagediskonteret værdi, der skal indregnes, som et leasingaktiv og en leasingforpligtigelse.

Efter ovenstående analyse af de mest centrale hoved- og nøgletal hos Migatronik, kan det konkluderes, at effekten af implementeringen af IFRS 16 standarden har været positiv for

størstedel af hoved- og nøgletallene i henhold til Migatronics delårsregnskab for 1. halvår 2019.

Analysen påviser, at den tidligere konklusion omkring en stigende balancesum, viser sig at være korrekt, idet man hos Migatronic ser en stigning i balancesummen på 12,51%-point. Ligeledes påvises den forventede effekt, på de centrale hoved- og nøgletal i resultatopgørelsen, for værende korrekt, idet EBITDA og EBIT samt de tilhørende marginer alle har forbedret sig hos Migatronic.

Det må hermed kunne konkluderes, at brancher med en stor andel af tidligere indregnet operationelle leasingaftaler, vil se en større stigning i balancesummen og nøgletallene knyttet til resultatopgørelsen, idet værdien af det indregnede leasingaktiv og leasingforpligtigelse, ligeledes vil være højere.

I henhold til de balancerelaterede nøgletal, da er det kun soliditetsgraden, der har udviklet sig negativ, som forventet hos Migatronic. De resterende har således udviklet sig positivt, hvilket kan forklares med, at der også er mange andre faktorer, udover indregningen af leasingaktivet og leasingforpligtigelsen, der spiller ind.

På trods af, at ikke alle hoved- og nøgletal har udviklet sig, som forventet, i forbindelse med implementeringen, så vil den positive udvikling alt andet lige stille Migatronic bedre i forhold til investorer og aktionærer. Regnskabsbrugerne skal dog stadigvæk være opmærksom på, at IFRS 16 standarden ikke stille krav om indregning af serviceaftaler, samt den løbende mulighed for forlængelses optioner og opsigelse af leasingaftaler før tid, hvorfor dette kan øge risikoen for vurderingen af virksomheden, ikke bliver korrekt.

Hvilken effekt vil en ændring af diskonteringsrenten have på indregningen, samt de væsentligste hoved- og nøgletal for en børsnoteret virksomhed?

I forbindelse med de 2 gennemgået eksempler, hvor der anvendes 2 forskellige diskonteringsrenter, da viser den samlede analyse heraf, at ved benyttelse af en rente på 3,00% i stedet for en rente på 1,25%, da vil de totale omkostninger være 2,95%-point højere i implementeringsåret, set i forhold til indregning efter IAS 17 standarden. Dette bekræfter ligeledes den forventede udvikling af de såkaldte "front load" omkostninger. Renten kan dermed alt andet lige have stor påvirkning på regnskabet, især for virksomheder der er i finansielle problemer, eller har store lån med høj rente.

Den samlede analyse viser ligeledes, at ved benyttelse af en højre rente, så vil hovedparten af hoved- og nøgletallene stige, idet en højere rente medfører et lavere indregnede leasingaktiv.

Hvilke overvejelser kan en virksomhed gøre sig i forbindelse med fastsættelsen af diskonteringsrenten?

Når virksomheden skal fastsætte den alternative lånerente, er der en række overvejelser, som denne må gøre, såsom markedsrenteniveauet, valutakurs, længden af leasingperioden og gældsforhold. Det må formodes, at disse skøn kan variere, hvorfor det kan diskuteres om disse opgøres pålideligt. Man kan eksempelvis forestille sig, at nogle virksomheder kan spekulere i løbende at gøre brug af den førnævnte forlængelses option. Ved udnyttelse af en forlængelses option, skal leasingperioden revurderes, hvilket kan have betydning for værdien af det leasingaktiv og leasingforpligtigelse der indregnes.

6. Diskussion

Idet en aftale typisk vil blive betragtet som en serviceaftale, hvis den ikke anses som værende en leasingaftale, da kan man diskutere om dette giver incitament til, at flere aftaler fremadrettet vil blive betragtet som serviceaftaler, og dermed vil en potentiel gældspost ikke blive indregnet i balancen. Der er tale om to problematikker i denne forbindelse, indikationen af servicekomponenter og selve udformningen af en aftale.

I forbindelse med indikationen af servicekomponenterne i en aftale, må der forventes, at der stilles højere krav til leasingtagers bedømmelse. Det formodes dog ligeledes, at dette ikke altid vil være ligetil i praksis, hvorfor der også må stilles højere krav til, at de forskellige leasingkomponenter fremgår tydeligt af leasingaftalen.

I forbindelse med udformningen af en aftale kan det diskuteres, om denne sondring mellem en leasingaftale og en serviceaftale giver incitament til, at fremtidige aftaler udformes således, at disse vil opfylde kravene for at indgå, som en serviceaftale i stedet for en leasingaftale.

Med det ændrede krav om indregning af de variable leasingydelse i forbindelse med målingen af leasingforpligtigelsen, kan det diskuteres, hvorvidt dette krav er med til at gøre regnskabet mere transparent eller ej. Idet kravet kun omfatter de variable leasingydelse,

der afhænger af et indeks eller en rente, vil der ligeledes være tale om variable leasingydelser, der falder uden for denne kategori, og dermed ikke bliver indregnet som en del af leasingforpligtelsen. Reelt set kan variable ydelser udgøre en stor og væsentlig del af en leasingaftale, hvorfor undladelse af indregningen af de ikke-indeks eller rente regulerede ydelser i leasingforpligtelsen, kan være med til at gøre regnskabet mindre transparent og dermed påvirke sammenligneligheden.

Vejledning

7. Perspektivering

Som diskuteret overfor, åbnes der med IFRS 16 op for en ny risiko for, at regnskabet bliver mindre transparent, og dermed svækker sammenlignelighed, i forbindelse med undladelsen af indregningen af de ikke-indeks eller rente regulerede ydelser i leasingforpligtelsen. Analytikere vil derfor fremadrettet kunne opleve, at der stadig er et behov for at måtte korrigere for variable leasingydelser i virksomhedernes forpligtelser, såfremt der vurderes væsentligt.

Indførelsen af det nye krav om løbende genmåling af leasingforpligtelsen, i forbindelse med muligheden for forlængelses optioner og opsigelse af leasingaftaler før tid, kan i praksis give nogle udfordringer, især for virksomheder med mange leasingaftaler. I forbindelse med sådan en genmåling er der mange faktorer der har betydningen for vurderingen heraf, hvorfor det må forventes at blive en administrativ tung opgave for virksomheden.

Med implementeringen af IFRS 16 standarden har sikret at alle leasingaftaler fremadrettet indregnes i balancen. Eftersom vi befinder os i en tid, hvor hele verden stadigvæk er berørt af en pandemi, må det formodes, at mange virksomheder ikke kan blive ved med at forsvare den bogførte værdi, som aktiverne i balancen er indregnet til. Effekten af hele denne pandemi, og de nu indregnede aktiver, må derfor formodes at kunne ses betydeligt i dette års regnskaber.

Som konkluderet overfor, så har ændringerne haft betydning for investorerne og de øvrige regnskabsbrugere, idet IFRS 16 har åbnet op for større gennemskuelige årsrapporter. Dette må alt andet lige, have en positiv effekt i forhold til en eventuel kreditvurdering af virksomhederne i forbindelse med optagelse af nye lån.

8. Litteraturliste

Bøger og publikationer

Den skinbarlige virkelighed – vidensproduktion i samfundsvidenskaberne

Andersen, Ib

5. udgave, 2013

Finansiell rapportering – teori og regulering

Elling, Jens O.

4. udgave, 2. oplag 2017

Grøftegravning i metodisk perspektiv

Heldbjerg, Grethe

1. udgave 1997, 9. oplag 2011

Kompendium i Ekstern Regnskab

Regnskabsteori, -praksis og – analyse samt værdiansættelse

Foged, Bo og Zeuthen, Jannik

2. udgave 2015

Den >> nye << åreregnskabslov, Guide til implementering i 2015 og 2016

https://www.beierholm.dk/fileadmin/user_upload/pdf/Faglig_udviklingsafd/Beierholm_Guide_til_ny_AArsregnskabslov_web.pdf

IFRS – Introduktion til de internationale regnskabsstandarder, Regnskab 2018 (opdateret 2020)

<https://publications.deloitte.dk/aa/ifrs/ifrs-introduktion-til-de-internationale-regnskabsstandarder-v20201/#/>

Indsigt i årsregnskabsloven, 6. udgave 2019/20, EY's praktiske guide til forståelse af loven

https://www.ey.com/da_dk/assurance/aarsregnskabsloven

PwC – Leasing efter IFRS 16, April 2019

<https://www.pwc.dk/da/nyt/publikationer/leasing-efter-ifrs-16.html>

PWC - Regnskabshåndbogen 2020, 25. årgang, Regnskab, selskabsskat, moms og afgifter og selskabsret i overblikform

<https://www.pwc.dk/rh>

Internetsider og -artikler

IAS 17 – Leases, History of IAS 17

<https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias17>

IASB publishes preliminary views on leases – Discussion Paper DP/2009/1

<https://www.iasplus.com/en/news/2009/March/news5100>

IASB udsender opdateret begrebsramme for årsregnskaber, 17. april 2018

https://m.fsr.dk/Faglige_informationer/Regnskaber/Standarder%20og%20vejledninger/Standarder_faglig%20viden/Opdateret%20begrebsramme%20for%20aarsregnskaber

IFRS 16 – Leases, History of IFRS 16

<https://www.iasplus.com/en/standards/ifrs/ifrs-16>

Ny regnskabsstandard om leasing er udsendt, 14. januar 2016

<https://www.fsr.dk/ny-regnskabsstandard-om-leasing-er-udsendt>

Nyregistrerede personbiler efter registreringsform og tid, Statistikbanken – data og tal, 13. juli 2020

<https://www.statistikbanken.dk/BIL55>

Love, vejledninger og standarder

Årsregnskabsloven, LBK 2019/08/08 nr. 838

IAS 17 - Leasingkontrakter

IFRS 16 - Leasingaftaler

Årsrapporter

Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S – Årsrapport 1. januar – 31. december 2018, offentliggjort 6. maj 2019

Svejsmaskinefabrikken Migatronik A/S – Halvårsrapport 1. januar – 30. juni 2019, offentliggjort 10. oktober 2019

9. Bilagsfortegnelse

Bilag 1 – Nyregistrerede personbiler efter registreringsform og tid

7/13/2020

Statistikbanken - data og tal

Nyregistrerede personbiler efter registreringsform og tid

	2015	2016	2017	2018	2019
Erhvervsleasing	59 984	66 886	65 243	64 889	73 201

13-7-2020 Danmarks Statistik , © www.statistikbanken.dk/BIL55

Bilag 2 – Balance

tkr.	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Produktudviklingsprojekter, færdiggjorte og under udførelse	23.030	23.625	24.202
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	45.561	39.863	39.926
Tekniske anlæg og maskiner	9.110	9.677	9.806
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.971	11.150	10.853
Leasingaktiver	12.623	-	-
	79.265	60.690	60.585
Langfristede aktiver i alt	102.295	84.315	84.787
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	68.301	59.881	60.385
Tilgodeavender	57.994	59.084	58.856
Kontraktaktiver	4.066	974	4.076
Selskabsskat	1.034	742	987
Værdipapirer	5.264	4.951	5.374
Likvide beholdninger	12.329	14.924	8.876
	148.988	140.556	138.554
Aktiver i alt	251.283	224.871	223.341

tkr.	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	9.724	9.724	9.724
Overkurs ved emission	-	3.372	3.372
Reserve for egne aktier	- 11.588	- 11.588	- 11.588
Reserve for valutakursreguleringer	- 461	- 633	- 955
Reserve for sikringstransaktioner	-	-	14
Overført resultat	144.547	134.099	133.121
Foreslået udbytte	-	2.917	-
	142.222	137.891	133.660
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	13.923	13.463	11.671
Hensatte forpligtelser	3.033	2.967	2.636
Kreditinstitutter	12.417	-	-
Leasigforpligtelser	7.329	-	-
	36.702	16.430	14.307
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	1.535	12.532	19.941
Leasigforpligtelser	5.333	-	-
Kontraktforpligtelser	1.860	5.721	2.200
Leverandører af varer og tjenesteydelser	23.426	20.691	19.076
Selskabsskat	3.969	1.939	1.903
Hensatte forpligtelser	1.300	1.271	1.420
Anden gæld	34.936	28.396	30.816
Afledte finansielle instrumenter	-	-	18
	72.359	70.550	75.374
	82.721	73.517	78.010
Forpligtelser i alt	109.061	86.980	89.681
Passiver i alt	251.283	224.871	223.341

Bilag 3 – Korrigeret resultatopgørelse

tkr.	Korrigeret		
	1. halvår 2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Nettoomsætning	172.630	172.630	168.336
Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling	3.700	3.700 -	2.659
Andre driftsindtægter	77	77	49
Indtægter i alt	176.407	176.407	165.726
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	- 79.991	- 79.991 -	71.603
Andre eksterne omkostninger	- 15.091	- 15.091 -	17.419
Personaleomkostninger	- 62.261	- 62.261 -	61.072
Andre driftsomkostninger	- 18	- 18 -	59
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	19.046	19.046	15.573
Af- og nedskrivninger på langfristede aktiver	- 9.056	- 9.608 -	6.715
Resultat af primær drift (EBIT)	9.990	9.438	8.858
Finansielle indtægter	720	720	11
Finansielle omkostninger	- 1.582	- 687 -	562
Resultat før skat (EBT)	9.128	9.471	8.307
Skat af periodens resultat	- 2.684	- 2.684 -	2.652
Periodens resultat	6.444	6.787	5.655

Bilag 4 – Korrigeret balance

tkr.	Korrigeret 30.06.2019	30.06.2019	30.06.2018
AKTIVER			
Langfristede aktiver			
Immaterielle aktiver			
Produktudviklingsprojekter, færdiggjorte og under udførelse	23.030	23.030	24.202
Materielle aktiver			
Grunde og bygninger	45.561	45.561	39.926
Tekniske anlæg og maskiner	9.110	9.110	9.806
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	11.971	11.971	10.853
Leasingaktiver	9.861	12.623	-
	76.503	79.265	60.585
Langfristede aktiver i alt	99.533	102.295	84.787
Kortfristede aktiver			
Varebeholdninger	68.301	68.301	60.385
Tilgodeavender	57.994	57.994	58.856
Kontraktaktiver	4.066	4.066	4.076
Selskabsskat	1.034	1.034	987
Værdipapirer	5.264	5.264	5.374
Likvide beholdninger	12.329	12.329	8.876
	148.988	148.988	138.554
Aktiver i alt	248.521	251.283	223.341

tkr.	Korrigeret 30.06.2019	30.06.2019	30.06.2018
PASSIVER			
Egenkapital			
Aktiekapital	9.724	9.724	9.724
Overkurs ved emission	-	-	3.372
Reserve for egne aktier	- 11.588	- 11.588	- 11.588
Reserve for valutakursreguleringer	- 461	- 461	- 955
Reserve for sikringstransaktioner	-	-	14
Overført resultat	144.547	144.547	133.121
Foreslået udbytte	-	-	-
	142.222	142.222	133.660
Langfristede forpligtelser			
Udskudt skat	13.923	13.923	11.671
Hensatte forpligtelser	3.033	3.033	2.636
Kreditinstitutter	12.417	12.417	-
Leasigforpligtelser	6.429	7.329	-
	35.802	36.702	14.307
Kortfristede forpligtelser			
Kreditinstitutter	1.535	1.535	19.941
Leasigforpligtelser	3.463	5.333	-
Kontraktforpligtelser	1.860	1.860	2.200
Leverandører af varer og tjenesteydelser	23.426	23.426	19.076
Selskabsskat	3.969	3.969	1.903
Hensatte forpligtelser	1.300	1.300	1.420
Anden gæld	34.936	34.936	30.816
Afledte finansielle instrumenter	-	-	18
	70.489	72.359	75.374
Forpligtelser i alt	106.291	109.061	89.681
Passiver i alt	248.513	251.283	223.341

Bilag 5 – Korrigeret hoved- og nøgletal

Hoved-/nøgletal		Korrigeret 1. halvår 2019	1. halvår 2019	Korrigeret Udvikling
Nettoomsætning	mio. kr.	172,6	172,6	-
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	mio. kr.	19,0	19,0	-
Resultat af primær drift (EBIT)	mio. kr.	10,0	9,4	0,6
Resultat før skat (EBT)	mio. kr.	9,1	9,5 -	0,3
Periodenes resultat	mio. kr.	6,4	6,8 -	0,3
Aktiver i alt	mio. kr.	248,5	251,3 -	2,8
Egenkapital	mio. kr.	142,2	142,2	-
EBITDA-margin	%	11,0%	11,0%	0,0%
Overskudsgrad (EBIT-margin)	%	5,8%	5,5%	0,3%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	%	6,4%	5,9%	0,5%
Soliditetsgrad	%	57,2%	56,6%	0,6%
Likviditetsgrad	%	2,1	2,1	5,5%
Finansierungsgrad, %	%	43,0%	44,3%	-1,3%