



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, ICADE

**LAS NORMAS INTERNACIONALES DE
INFORMACIÓN FINANCIERA: EL IMPACTO DEL
IFRS 15 Y 16 EN LOS ESTADOS FINANCIEROS Y LAS
RATIOS**

Autor: Mary Kate Creaton 201916101

Coordinadora: Laura Lazcano Benito

ÍNDICE de Contenidos

1. Resumen	4
2. Introducción	6
3. Justificación de la relevancia	6
4. Objetivo de la investigación	8
5. Metodología	9
6. Antecedentes de Las Normas Internacionales de Información Financiera	10
7. Comparación entre las IFRS y los US GAAP	12
8. Normativa Contable IFRS 16	14
8.1. Definición y explicación de la normativa IFRS 16.....	14
8.2. Efecto de la IFRS 16 en las ratios financieras.....	15
8.3. Ratios que se verán afectados por la IFRS 16.....	16
8.4. Ejemplos de escándalos contables debidos a esta metodología.....	16
8.5. Literatura existente sobre los efectos de la IFRS 16.....	17
9. Normativa Contable IFRS 15	19
9.1. Definición y explicación de la normativa IFRS 15.....	19
9.2. El nuevo modelo de reconocimiento de ingresos y los 5 pasos de la nueva norma de reconocimiento de ingresos.....	21
9.3. Literatura existente sobre los efectos de la IFRS 15	21
10. Los estudios de Casos	22
10.1. Resumen general del impacto de los estándares	22
10.1.1. El impacto general del IFRS 15 en la industria hostelería.....	24
10.1.2. El impacto general del IFRS 16 en la industria hostelería.....	25
11. Caso Estudio 1: Impactos de la IFRS 16 en Dalata	27
11.1. Estados Financieros de Dalata 2019.....	32
12. Impacto general de la IFRS 16 en la Industria de la Aviación	35
12.1. Impacto general de la IFRS 15 en el sector de la Aviación.....	36
12.2. Caso Estudio 2: Impactos de la IFRS 15 en Ryanair.....	36
13. Conclusiones	39
14. Bibliografía	41

Glosario de términos

NIIF – Normas Internaciones de información financiera

IASB – International Accounting Standards Board

NIC – Normas Internacionales de Contabilidad

IASC – International Accounting Standards Committee

CNIC - Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad

UE – Unión Europea

FASB – Financial Accounting Standards Board

EBITDA – Earning before Interest Tax Depreciation and Amortisation

CINIIF - Comité de Interpretaciones de las NIIF

1. Summary

International Financial Reporting Standards or IFRS as they will be referred to in this paper has always been a controversial subject. There have been continuous debates on whether the positive aspects of its application outweigh the negative. (Barth, Landsman, Young & Zhuang, 2014) IFRS standards, however, are evolving into an important part of the reality in today's business world. They are also becoming an increasingly important part of the corporate responsibilities required of companies and institutions when preparing their financial statements for investors and regulators. When companies who are listed on the public exchange are preparing their financial accounts, they have a legal obligation to follow a set of rules in order to ensure that they accurately reflect the financial performance of their entities. (Alibhai, 2018) This set of rules is known as the International Financial Reporting Standards, and they are monitored by the International Accounting Standards Board or the IASB. The objective is to provide the reader or investor a fair and honest financial statement. These standards can be beneficial to companies due to their ability to dilute all the excess information in order to provide an unbiased, transparent depiction of the business. They also ensure standardization across markets. (Ashok Kumar, 2015) Clarity of accounting information is seen as an essential element in the appraisal of a business's performance.

IFRS is designed to give investors' confidence at the time of making their investment decision. Trust is a at the bedrock of these standards. The primary goal of these rules is to harmonise and globalise financial statements to form a comparable view of a company's financial performance, especially for those companies who are competing with others from different countries. This harmonisation offers investors and other users of financial statements with the ability to compare these businesses on a level playing field with their international competitors.

IFRS is a concept that places a central emphasis on matching the interests of investors with those of the governing bodies. IFRS is set of agreed accounting concepts that are beginning to be powerfully employed in companies around the world. They are the medium to provide objective information to potential investors. ("Conceptual Framework for Financial Reporting 2018", 2021)

This final degree project will focus on the general application of the IFRS with its main aim to highlight and analyse the changes brought about by the introduction of two new standards, namely IFRS 15 and 16. The IFRS have for the most part remained completely unchanged until these new standards were introduced. IFRS 15 came into effect on January 1st, 2018, with IFRS 16 following shortly after, coming into effect on January 1st, 2019. The main aim of this research project is to examine if there has been a substantial effect on businesses in different industries namely airline and hospitality since the creation of these two new standards. In order to do so, this paper will firstly focus on providing the reader with an unbiased view of the IFRS system and will then look at the two standards in more detail in relation to these two sectors in order to come to a conclusion on the extent of their impacts.

Key words: IFRS, financial accounts, IASB, IFRS 15 y 16, financial performance and unbiased, transparent depiction.

1. Resumen

Las Normas Internacionales de Información Financiera o NIIF, como se denominarán en este documento, siempre han sido un tema controvertido. Ha habido continuos debates sobre si los aspectos positivos de su aplicación superan a los negativos. (Barth, Landsman, Young & Zhuang, 2014) Las normas NIIF, sin embargo, están evolucionando hasta convertirse en una parte importante de la realidad del mundo empresarial actual. También se están convirtiendo en una parte cada vez más importante de las responsabilidades corporativas exigidas a las empresas e instituciones a la hora de preparar sus estados financieros para los inversores y los reguladores. Cuando las empresas que cotizan en bolsa preparan sus cuentas financieras, tienen la obligación legal de seguir una serie de normas para garantizar que reflejan con exactitud los resultados financieros de sus entidades. (Alibhai, 2018) Este conjunto de reglas se conoce como Normas Internacionales de Información Financiera, y son supervisadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad o IASB. El objetivo es proporcionar al lector o inversor un estado financiero justo y honesto. Estas normas pueden ser beneficiosas para las

empresas debido a su capacidad para diluir todo el exceso de información con el fin de proporcionar una representación imparcial y transparente del negocio. También garantizan la normalización en todos los mercados. (Ashok Kumar, 2015) La claridad de la información contable se considera un elemento esencial en la valoración de los resultados de una empresa.

Las NIIF están diseñadas para dar confianza a los inversores a la hora de tomar su decisión de inversión. La confianza es una de las bases de estas normas. El objetivo principal de estas normas es armonizar y globalizar los estados financieros para obtener una visión comparable de los resultados financieros de una empresa, especialmente para aquellas que compiten con otras de diferentes países. Esta armonización ofrece a los inversores y otros usuarios de los estados financieros la posibilidad de comparar estas empresas en igualdad de condiciones con sus competidores internacionales. Las NIIF son un concepto que pone un énfasis central en hacer coincidir los intereses de los inversores con los de los órganos de gobierno. Las NIIF son un conjunto de conceptos contables consensuados que empiezan a emplearse con fuerza en empresas de todo el mundo. Son el medio para proporcionar información objetiva a los posibles inversores. ("Marco Conceptual para la Información Financiera 2018", 2021)

Este proyecto de fin de carrera se centrará en la aplicación general de las NIIF con el objetivo principal de destacar y analizar los cambios que ha supuesto la introducción de dos nuevas normas, la NIIF 15 y la 16. Las NIIF han permanecido en su mayor parte sin cambios hasta la introducción de estas nuevas normas. La NIIF 15 entró en vigor el 1 de enero de 2018 y la NIIF 16 lo hizo poco después, entrando en vigor el 1 de enero de 2019. El objetivo principal de este proyecto de investigación es examinar si ha habido un efecto sustancial en las empresas de diferentes sectores, como el aéreo, el hotelero y el minorista, desde la creación de estas dos nuevas normas. Para ello, este documento se centrará en primer lugar en proporcionar al lector una visión imparcial del sistema de las NIIF y, a continuación, examinará las dos normas con más detalle. Para ello, este documento se centrará, en primer lugar, en ofrecer al lector una visión imparcial del sistema de las NIIF y, a continuación, examinará con más detalle las dos normas en relación con estos dos sectores para llegar a una conclusión sobre el alcance de sus repercusiones.

Palabras clave: NIIF, cuentas financieras, IASB, NIIF 15 y 16, rendimiento financiero y representación imparcial y transparente.

2. Introducción

La NIIF 15, es una norma de reconocimiento de ingresos y su principal objetivo es lograr una mejor comparabilidad dentro de las industrias y los mercados de capitales, mediante el uso de un modelo integral de reconocimiento de ingresos basado en los contratos con los clientes. Por otro lado, según el IASB, la NIIF 16 es una nueva norma para los arrendamientos, cuyo objetivo es mejorar la transparencia de los balances cambiando ciertas reglas sobre cómo deben incluirse los arrendamientos en los estados financieros de una empresa. Para analizar sus repercusiones, en primer lugar, se examinarán en profundidad los aspectos teóricos de las NIIF y cómo las empresas las utilizan para que sus estados financieros sean más transparentes y comprensibles para el público en general y para los posibles inversores. ("The Simple Guide to IFRS 16: What You Need to Know", 2021) A continuación, se examinarán estas nuevas modificaciones en relación con ejemplos concretos, es decir, mediante estudios de casos. Por ejemplo, se examinará RyanAir, junto con otras empresas de distintos sectores, en este mismo contexto. RyanAir es una compañía aérea que se verá afectada por estos cambios, ya que depende en gran medida del arrendamiento para llevar a cabo su actividad diaria. También se analizarán las ratios financieras, para examinar los verdaderos efectos en la empresa. Algunos de estas ratios son la ratio actual, la ratio de deuda sobre fondos propios, el EBITDA y otros que se mencionarán más adelante en este documento. (Marton J., 2017) Como continuación de lo anterior, se examinarán las pruebas y se sacarán conclusiones sobre si existe o no un impacto sustancial causado por estas alteraciones en el sistema de las NIIF, que lleva mucho tiempo sin cambiar, en sectores específicos.

3. Justificación de su relevancia

A medida que mejora la tecnología financiera y que las empresas amplían su clientela y sus relaciones internacionales, también crece la necesidad de contar con un marco contable globalmente aceptado y fiable. (Pope & McLeay, 2011) En este caso, las Normas Internacionales de Información Financiera son este marco contable. Los mayores volúmenes de comercio internacional han dado lugar a una creciente demanda de un conjunto de normas que puedan ser utilizadas por todos los agentes del mercado. Es una gran ventaja para las empresas tener la capacidad de transmitir sus finanzas comerciales en un lenguaje global que es entendido por muchos. (Pope & McLeay, 2011) Las NIIF ahorran tiempo y dinero, tanto para el preparador como para el lector de los estados financieros, ya que solo hay que elaborar un estado financiero siguiendo un conjunto singular de normas. (Deloitte 2021)

Para comprender mejor la necesidad de un estado financiero global de referencia, se puede utilizar el ejemplo de las compras en línea. La gente está obligada a ser más cautelosa cuando compra o vende productos en el extranjero, simplemente debido a lo desconocido. Lo mismo ocurre con las empresas y los inversores que buscan cruzar las fronteras internacionales para invertir su dinero o hacer negocios. Cuando se compra en línea, se toman ciertas medidas para asegurar que el fraude sea mínimo, lo que tranquiliza al cliente y garantiza una alta probabilidad de éxito para todas las partes. Las empresas deberían tener derecho a medidas similares cuando comercian a nivel internacional, y las NIIF son un factor enorme para que esto se haga realidad. Como se ha mencionado anteriormente, la confianza y la fiabilidad son los cimientos tanto de las NIIF como del comercio internacional. Si un sistema se considera fiable y cuenta con los organismos necesarios para garantizar transferencias de dinero e inversiones seguras y dignas de confianza, es más probable que tenga éxito. Por estas razones, es evidente que las NIIF siguen cobrando importancia. (Toth y Darabos, 2016.)

En los últimos años la tecnología contable y financiera ha aumentado exponencialmente y con estos cambios llega la necesidad de que las empresas se adapten (González, 2021). Esta tecnología puede dar lugar en ocasiones a que las empresas difuminen las líneas al hacer públicos sus estados financieros. Estas discrepancias pueden deberse a la falta de conocimiento interno de la empresa o a la gran cantidad de información que contribuye a la cifra final que representa el valor y el rendimiento de la empresa en cuestión. También pueden surgir problemas con las empresas que "manipulan los libros", aunque esta información se comunica intencionadamente de forma incorrecta con la intención explícita de hacer que su negocio parezca más atractivo para los inversores, aunque sea de forma ilegal y moralmente incorrecta. Un ejemplo de una empresa que manipuló tácticamente los libros y utilizó el sistema de forma fraudulenta en su beneficio fue Wirecard, una empresa alemana de procesamiento de tarjetas de crédito. (McCrum y Palma, 2019) Este es un ejemplo en el que la responsabilidad de la información financiera no se siguió correctamente y, por tanto, vuelve a poner de manifiesto las NIIF y su importancia. Si no se siguen unas normas, en el futuro seguirán produciéndose escándalos como el de Wirecard. La coherencia es fundamental y, con la introducción de nuevos sistemas y tecnologías cada día, esta coherencia puede perderse en la traducción.

El objetivo de este documento, sin embargo, no es el hecho de que exista una dependencia global de las NIIF en todo el mundo, sino examinar y destacar los cambios e impactos que la introducción de las NIIF 15 y 16 han tenido en los estados financieros de las empresas de dos sectores concretos. Hay varios cambios diferentes que se han aplicado como respuesta directa

a estas nuevas normas. Afectarán a las ratios de apalancamiento y a las ratios de los balances, por nombrar sólo algunos. (Zigora & Razuvaev, 2018) Este documento intentará examinar estos cambios, pero el alcance no puede ser examinado en su totalidad debido a lo reciente de su introducción. Sin embargo, hay evidencia en la literatura que sugiere que traerán cambios significativos en el futuro y, por lo tanto, se decidió que estas dos nuevas normas, la NIIF 15 y 16, serían un tema digno de estudio y análisis, utilizando estudios de casos y una revisión de la literatura basada en el tema. Después de examinar todas las pruebas y la bibliografía, se decidió examinar específicamente los cambios introducidos por las NIIF 15 y 16 en ejemplos concretos de los sectores de las aerolíneas y la hostelería. Estos cambios serán el enfoque y la tesis central de todo el documento.

4. Objetivo de la investigación

Este trabajo de investigación aborda la aplicación general de las Normas Internacionales de Información Financiera y presta especial atención a los cambios que ha supuesto la introducción de dos nuevas normas, a saber, las NIIF 15 y 16. El objetivo principal es proporcionar al lector una visión imparcial del sistema de las NIIF, pero lo más importante es analizar si ha habido un efecto sustancial en empresas concretas de todo el mundo desde la introducción de estas dos nuevas normas. Con este desarrollo moderno del sistema de las NIIF en la espina dorsal de este trabajo de investigación, es necesario establecer primero los objetivos que se pretenden alcanzar.

El objetivo de la primera sección de este trabajo es mostrar los conceptos fundamentales y los aspectos teóricos de las NIIF en general. Es este conocimiento y comprensión del funcionamiento de estas normas lo que nos permitirá, a su vez, evaluar adecuadamente los impactos causados por las NIIF 15 y 16. Para analizar los conceptos y los aspectos teóricos de las NIIF, se examina en detalle la historia y el desarrollo de las normas NIIF y se discute la idea original y la necesidad de estas normas. También se realiza un examen de la bibliografía existente sobre las Normas Internacionales de Información Financiera y las dos nuevas normas. A continuación, se examina el mundo de los negocios y la forma en que las empresas utilizan y crean valor mediante el uso de las NIIF para que sus estados financieros sean más transparentes y comprensibles para el público en general y para los posibles inversores.

Esta idea de armonización es muy beneficiosa para las empresas, ya que hace que su empresa sea más fácil de entender a los ojos de los posibles inversores, lo que aumenta sus posibilidades de recibir inversiones. Esto se debe a que la transparencia crea una sensación de confianza y

entendimiento mutuo y los inversores se basan en esta confianza a la hora de tomar una decisión de inversión. (Pope & McLeay, 2011) Estados Unidos es el país más atípico que no utiliza el marco contable de las NIIF. En su lugar, han adoptado su propio conjunto de normas conocidas como GAAP o Principios Contables Generalmente Aceptados. (Holzmann & Munter, 2015) En la última parte de la primera sección, se hace una comparación de estos sistemas contrastados y se exploran en detalle los pros y los contras tanto de las NIIF como de los PCGA. Esto permite conocer el funcionamiento de los sistemas NIIF, al comparar las empresas que sí adoptan las NIIF y las que adoptan otras normas, concretamente los PCGA.

Otro aspecto de la primera sección de este trabajo de investigación será el examen de las dos nuevas normas, las razones de su introducción y también los impactos que pueden tener en los estados financieros de una empresa en el futuro. Para comprender plenamente su impacto, se examinarán varias ratios financieras, y se revelarán los efectos de las nuevas normas en relación con estas ratios.

Este análisis irá seguido de un examen de estas nuevas modificaciones con respecto a ejemplos concretos, es decir, a través de casos prácticos. Por ejemplo, nos centraremos en RyanAir, que es una compañía aérea que se verá afectada por estos cambios, ya que depende en gran medida de los contratos de arrendamiento para llevar a cabo su actividad. La información disponible en sus cuentas financieras consolidadas de 2019 se analizará para cada empresa con el fin de ayudarme a llegar a una conclusión práctica. Como continuación de lo anterior, se examinarán todas las pruebas y se sacarán conclusiones sobre si realmente existe un impacto sustancial causado por estas alteraciones del sistema.

5. Metodología

A lo largo de este proyecto de fin de carrera, se emplea un enfoque de investigación inductiva para alcanzar los objetivos mencionados anteriormente. Más concretamente, se sigue un examen exhaustivo de la literatura preexistente.

En el primer apartado, se realizó una revisión y observación colectiva de la literatura existente y de los aspectos teóricos de las NIIF. Esto supuso la lectura e investigación de revistas, artículos y experimentos escritos por anteriores estudiosos y personas de todo el mundo con gran conocimiento del tema en cuestión. Se examinó la historia y el desarrollo de las NIIF y se analizó la creación de los órganos de gobierno que ayudan a mantener y supervisar estas normas para garantizar que se adopten y cumplan correctamente. Algunas de las fuentes bibliográficas a las que se hace referencia son artículos, sitios web de empresas de auditoría como Deloitte y

PWC y revistas publicadas. (Pwc, 2021) Google Scholar fue una fuente de información importante para este proyecto, ya que me dirigió a las referencias y fuentes de información correctas. También era importante obtener una imagen completa del sistema antes de la introducción de las NIIF 15 y 16 para comprender realmente el impacto que tuvieron. Se utilizaron estudios de casos y artículos anteriores para asegurarse de que se examinaba toda la información necesaria para llegar a una conclusión fundamentada. La sección intermedia del documento se centra en los indicadores financieros a los que pueden afectar estas normas, utilizando ejemplos concretos, encontrados una vez más, en artículos y en determinados informes financieros de empresas contables de 2019, que también ofrecen información perspicaz y puntos de vista imparciales.

En la sección final del documento, se examinaron estudios de casos para obtener una imagen completa y el impacto de cómo empresas e industrias específicas se han visto afectadas por la introducción de las NIIF 15 y 16. Se hizo hincapié en el impacto sobre las compañías aéreas, como China Air. A esta fase le siguió una fase de conclusiones en la que se resumirán las ideas y los argumentos generales explorados por estos autores. El objetivo es que el lector pueda sacar sus propias conclusiones sobre las fuentes bibliográficas. Todo el trabajo realizado a lo largo de este documento se completó con referencia a la tesis subyacente: "¿Habrá un impacto sustancial en las empresas con la introducción de las dos nuevas normas NIIF 15 y 16?" o son las NIIF un coste innecesario para la empresa. Se eligió la metodología de utilizar un enfoque de investigación inductiva debido a la fácil disponibilidad de información fiable en el dominio público y a la amplia literatura validada disponible.

REVISIÓN DE LA LITERATURA

6. Antecedentes de Las Normas Internacionales de Información Financiera

Las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) representan la base de un lenguaje común entre las empresas de todo el mundo y es este lenguaje común el que permite que los estados financieros de las empresas de diferentes países sean comparables y comprensibles en todos los territorios internacionales. El desarrollo de estas normas y su importancia se derivan del creciente interés por el comercio y la participación internacional. Las NIIF desempeñan un papel importante, sobre todo para aquellos países que tienen relaciones comerciales a nivel internacional. Según el IASB (2021), estas normas se consideran ahora el principal marco contable y han llegado a dominar sobre todas las diferentes normas contables nacionales que podían verse en todo el mundo antes de su introducción. Las NIIF se

introdujeron originalmente como una forma de aplicar la armonización entre los Estados de la UE. Sin embargo, tras su exitosa implantación en la UE, otros países del mundo reconocieron su utilidad y las NIIF se convirtieron rápidamente en la norma habitual que los países de todo el mundo pretenden alcanzar.

Su nombre original era Normas Internacionales de Contabilidad o NIC. Se emitieron entre los años 1973 y 2001 y fueron creadas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Estas normas pronto se alejaron de las antiguas NIC y se convirtieron en las NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. También es importante señalar que el CNIC no tiene autoridad para exigir el cumplimiento de sus normas contables, pero esto no cambia el hecho de que las empresas que cotizan en bolsa en muchos países deben preparar sus estados financieros de acuerdo con las NIC. Según el IASB (2021), los centros financieros y las empresas de todo el mundo están ahora más interconectados que nunca y, con ello, surge la necesidad de garantizar que haya un único conjunto de normas claras y concisas que seguir.

El G20 es un foro formado por 19 países y la Unión Europea, cuyo principal objetivo es debatir políticas en torno a la estabilidad financiera internacional. Este ámbito incluye la discusión de temas sobre las NIIF. (Cooper & Thakur, 2012) Cuenta con representantes del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial, y fue creado formalmente el 25 de septiembre de 1999, a raíz de la crisis económica de 1997 en la reunión de los ministros de Finanzas del G7. Los ministros de Finanzas del G7 anunciaron la creación del "Grupo de los 20", con el objetivo de incluir a otros países en sus debates relacionados con la economía y las finanzas mundiales. El G20 está formado por un grupo de naciones con las economías más avanzadas y emergentes del mundo. (Cooper & Thakur, 2012) Las normas NIIF son utilizadas ahora por más de dos tercios del G20 y si se pone esto en contexto con los poderosos que son estos 20 países, esto refleja a su vez la importancia y el contexto internacional de las Normas Internacionales de Información Financiera. (Ismail, 2017) Según el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera (IASB), el principal objetivo de las NIIF es garantizar que los centros financieros del mundo, que hoy en día están más conectados y vinculados que nunca, puedan utilizar un marco global de información financiera que garantice una regulación precisa y sincera de los mercados financieros. Debido al gran volumen de comercio internacional de flujos de capital a través de las fronteras, la importancia de unas normas internacionales de alta calidad y coherentes es mayor que nunca. Disponer de estas normas y que funcionen de forma eficiente es 1. beneficioso para los mercados de capitales que se encuentran en diferentes

jurisdicciones y 2. les permite crear los flujos de capital más eficientes que pueden suponer una ventaja para los reguladores, las organizaciones y el mercado en su conjunto. Sin organismos reguladores como el IASB y el IASC, el sistema de las NIIF tendría dificultades para lograr la credibilidad y la confianza, que, como se ha dicho anteriormente, son los rasgos fundamentales del comercio y la inversión internacionales. (Normas de Información Financiera del Consejo de Administración (SB-FRS), 2021) Una vez examinados y revisados los antecedentes de las NIIF, la siguiente pregunta que debemos responder es la siguiente: ¿a quiénes van a afectar principalmente las nuevas normas?

La respuesta, según la bibliografía existente, apunta a los sectores que tienen un elevado volumen de arrendamientos operativos no reconocidos actualmente en el balance, como el comercio minorista (arrendamientos inmobiliarios), las aerolíneas (arrendamientos de aeronaves), los hoteles (arrendamientos de hoteles) y las telecomunicaciones (redes y otros activos). Sin embargo, a efectos de este documento, se han elegido dos sectores diferentes para acotar el alcance de los resultados que se obtendrán: el sector aéreo y el hotelero. Las dos normas se examinarán por separado en dos sectores diferentes con mayor detalle en la parte posterior del documento a través de estudios de casos.

En general, de la lectura de toda la literatura, se puede decir que la necesidad original de la nueva norma NIIF 16 proviene del hecho de que, a lo largo de los años, las empresas se han esforzado por moldear los contratos de arrendamiento de manera que eludan los criterios de capitalización de la NIC 17. En términos más sencillos, esto significa que no se requiere la capitalización de activos y pasivos en los balances. Por ello, el CNIC decidió introducir la NIIF 16 en sustitución de la NIC 17. (Sari & Altintas, 2016). La NIIF 15 se estableció para tratar de transmitir los flujos de ingresos correctos a los períodos de tiempo correctos. Esto requiere que las empresas informen de cualquier información útil para los usuarios de los estados financieros sobre la naturaleza, el importe, el calendario y la incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo derivados de un contrato con un cliente. ("Revenue from Contracts with Customers", 2021)

7. Comparación entre las NIIF y los US GAAP

Como se ha mencionado anteriormente, hay un país que sigue siendo un caso atípico en relación con el uso de las NIIF y las normas de contabilidad nacionales a nivel mundial: Estados Unidos. En la actualidad, hay más de 115 países y 144 jurisdicciones en todo el mundo que exigen la adopción de estas normas, y muchos más están avanzando hacia su uso. Estados Unidos es una

de las principales excepciones a esta tendencia, ya que sigue utilizando su propio conjunto de normas conocidas como Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados o GAAP. (Alibhai, 2018) La Comisión del Mercado de Valores emitió una "hoja de ruta" preliminar que sugiere que Estados Unidos podría abandonar los PCGA en el futuro y unirse a las demás empresas de todo el mundo que ya utilizan estas normas. Hay un proyecto de convergencia en marcha con el Consejo Asesor de Normas Contables Federales que se reúne regularmente con el IASB. (Informe de progreso FASAB, 2021). Si se pusieran de acuerdo en un conjunto de normas combinadas, sería beneficioso para todos, ya que la simplicidad y la claridad son factores clave para el éxito de cualquier sistema. (Yallapragada, Roe & Toma, 2014) Existen dos sistemas principales de información financiera en el mercado de capitales a nivel mundial. Estos dos sistemas son las NIIF y los US GAAP, que son los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados de Estados Unidos. Para las empresas que cotizan en bolsa en los Estados Unidos, las normas GAAP son creadas y supervisadas por el Consejo de Normas de Contabilidad Financiera o FASB. (Alibhai, 2019) Siempre ha habido un deseo por parte de muchas personas en todo el mundo de converger estos dos sistemas en un único conjunto de normas de contabilidad de alta calidad. Hay un proyecto de convergencia en marcha conocido como el programa de convergencia FASB-IASB cuyo objetivo es difundir las NIIF en todo el mundo. (FASAB, 2020). La razón principal de este proyecto es eliminar las diferencias entre los US GAAP y las NIIF, ya que ambos pueden dar lugar a cifras muy diferentes debido a un pequeño número de diferencias en la forma de elaborar las cuentas financieras. La diferencia más significativa entre los dos sistemas es el enfoque general, ya que las normas NIIF se basan en principios contables básicos con una orientación de aplicación limitada, mientras que los U.S. GAAP se basan en las propias normas. Un estudio realizado por Bohušová y Nerudova (2009), examinó mediante un análisis comparativo las diferencias entre las NIIF y los U.S. GAAP en relación con diferentes criterios como la definición de los ingresos, la medición de estos, la venta de bienes y muchos más. La conclusión es que eran similares en algunos criterios, pero diferentes en tres categorías. Las que son, "*Revenue recognition criteria*", "*Deferred payment*", y en "*Long-term contracts revenue recognition*". Lo que pone de manifiesto la necesidad de desarrollar un sistema globalmente unido. Llegaron a la conclusión de que la elaboración de una norma general de reconocimiento de ingresos basada en los mismos principios en ambos sistemas es necesaria para poder comparar los estados financieros de las empresas de forma fiable e imparcial. Esto lleva mucho tiempo y es costoso, por lo que apoya la petición de hacer converger los dos conjuntos de normas en un conjunto de reglas globalmente aceptado. (Bohušová & Nerudova, 2009)

8. Normativa Contable IFRS 16

8.1 Definición y explicación de la normativa IFRS 16

Esta norma tardó en entrar en vigor. Estaba en creación desde 2016. Esta nueva norma de arrendamiento garantizará lo siguiente:

- 1) El traspaso de todos los arrendamientos de la misma manera
- 2) La visualización de los arrendamientos no registrados en los estados financieros y, por tanto
- 3) La presentación de información más transparente, correcta y comparable.

La cuestión de aumentar la fiabilidad y la comparabilidad de los estados financieros ha sido recientemente una cuestión de gran importancia y relevancia en el mundo empresarial. Esto se debe al hecho de que la confianza es un factor enorme en el proceso de toma de decisiones. Dicho esto, no quiere decir que las NIIF no hayan contribuido enormemente a las cuestiones de fiabilidad y transparencia, ya que ayudan de muchas maneras. Sin embargo, no son infalibles. Uno de los principales problemas de estas normas se ha puesto de manifiesto en los últimos años y es la norma NIC 17. Ha sido muy criticada por los académicos (Reither, 1998) y por los usuarios de los estados financieros (Beattie, Goodacre y Thomson, 2006), principalmente porque no refleja toda la verdad de las empresas que dependen en gran medida de los arrendamientos para llevar a cabo su actividad. La norma relacionada, la NIC 17, da a las empresas cierta libertad en la forma de informar y determinar sus arrendamientos en sus estados financieros. Esta norma permite a la empresa clasificar el arrendamiento como un arrendamiento operativo, lo que significa que no tiene que estar presente en el balance. Sin embargo, los gastos de alquiler de este arrendamiento se contabilizan en la cuenta de resultados. Esto provoca un desequilibrio y no refleja la verdadera situación financiera de la empresa. Al no figurar los arrendamientos operativos en el balance, el pasivo y la rentabilidad de la empresa parecen ser menores de lo que deberían. Por ejemplo, si una empresa decide comprar un determinado bien y la otra decide arrendarlo, éstas tienen una sustancia económica relativamente similar, sin embargo, según la NIC 17, la primera operación se reconoce como una compra financiada y la segunda puede no reconocerse en absoluto en el balance si se reconoce como un arrendamiento operativo. Esta es una de las principales razones por las que la necesidad de la NIIF 16 comenzó a hacerse evidente. (Deloitte 2021)

Debido a las pruebas aportadas por diferentes empresas a lo largo de los años, que se analizarán en detalle más adelante en el apartado "Literatura existente sobre los efectos de la NIIF 16", es evidente la necesidad de establecer una nueva norma de arrendamiento. Aquí es donde entra en juego la nueva norma NIIF 16. Con esta nueva norma, los arrendatarios deben reconocer el activo arrendado en el balance, así como una deuda, mientras que la operación de arrendamiento debe contabilizarse como una compra del activo arrendado. Esto significa que ahora habrá una clara distinción entre los arrendamientos operativos y los financieros en términos del arrendatario y garantizará la visibilidad de todos los arrendamientos en el balance. Se espera que esta nueva norma y el cambio de modelo para los arrendamientos operativos tengan un efecto importante en los estados financieros de las entidades, ya que se reconocerán activos y pasivos nuevos y adicionales. (Dillon, 2014)

8.2 Efecto de la NIIF 16 en las ratios financieras

El *leasing* es un producto moderno y maduro en los mercados internacionales y en los países europeos. Las empresas han utilizado el *leasing* durante muchos años a lo largo de la historia y desempeña un papel importante en varios sectores, como el de las aerolíneas. Básicamente, el *leasing* permite al arrendatario financiar un producto de una empresa de leasing sin tener que comprar realmente el activo subyacente. (Díaz & Ramírez, 2018) El volumen de *leasing* en todo el mundo es enorme según el Informe 2019 de la Asociación Europea de Alquiler (ERA), "en 2018 las empresas de alquiler de equipos y otras empresas que prestan servicios de alquiler generaron una facturación total de alquiler de más de 26.000 millones de euros, con un crecimiento del 4,4% respecto al año anterior, y proyecta que el crecimiento continuará en un 3,8% en 2019 y un 3,2% en 2020". Las principales ratios que esta norma afectará, debido al impacto de los arrendamientos que se acaba de mencionar son los siguientes; (1) *Ratios y métricas relacionadas con la estructura del balance*: Por ejemplo: total activo y pasivo, LA (Deuda / Activo), LE (Deuda / Patrimonio) y (varLiab), (2) *Ratios de rendimiento*: Por ejemplo: Rendimiento de los activos (ROA), Rendimiento de los fondos propios (ROE). Se trata de los ingresos netos menos los gastos de intereses y después de impuestos divididos por los activos totales (roa) y, (3) *Rendimiento de la inversión y otras ratios*: Por ejemplo: Beneficio por Acción (BPA), Ratio de Ratio, EBITDA. Ratio de cobertura de intereses como EBITDA/ Gastos de intereses (COV). Esta ratio es utilizada habitualmente por los analistas para estudiar la relación entre el flujo de caja generado y los gastos de intereses. Cuanto más alto sea la ratio, menos riesgo tienen los propietarios de la deuda, ya que la entidad genera

suficiente flujo de caja para pagar los gastos de intereses. (Koen & Oberholster, 1999) Se puede verlos en la figura 7.2.

8.3 Ratios que se verán afectados por la NIIF 16

<i>Ratios and metrics related to the structure of the balance sheet:</i>	LA (Debt / Assets),	LE (Debt / Equity)	(varLiab)	
<i>Performance ratios:</i>	Return on Asset (ROA)= NI/Total Assets	Return on Equity (ROE) = NI/Shareholders Equity		
<i>Investment return and other ratios</i>	Earnings per Share (EPS)= Net income/No.of Shares	Current Ratio= CA:CL	EBITDA= Earnings before int tax deprn and amort	Int coverage = EBITDA/ Interest Expense (COV)

Fuente de las ratios- (Koen & Oberholster, 1999)

Además del impacto de las ratios financieras que acabamos de ver, la norma escrita establece que el principal cambio de la NIIF 16 será que, cuando una entidad decida adquirir un arrendamiento, ahora deberá reconocer un derecho de uso (activo) y una deuda (pasivo por arrendamiento). Existen ciertas excepciones a esta regla, entre las que se encuentran los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos de activos de escaso valor, cuyo importe es igual o inferior a 5.000 dólares estadounidenses. Dos conceptos importantes para tener en cuenta en relación con este nuevo modelo son el plazo del arrendamiento y la tasa de descuento, que pueden afectar a la medición del activo y el pasivo del arrendamiento. (Díaz & Ramírez, 2018)

8.4 Ejemplos de escándalos contables debidos a la metodología antes de IFRS 16

Como ya hemos dicho, la NIC 17 permitió a las empresas eliminar los compromisos de pago recurrentes de sus balances, lo que mejoró significativamente sus ratios de solvencia y de deuda cuando se miden en relación con el patrimonio y los beneficios de las empresas. Un ejemplo en el que el efecto de la nueva norma es evidente es en el sector de la moda, donde las ratios de endeudamiento pasaron de 1,2x a 3,2x tras la aplicación de la NIIF 16. En este mismo sector,

se evidenció un efecto significativo en las ratios de rentabilidad de los fondos propios. (CNBC, 2019)

Para entender esto en su totalidad podemos ver el ejemplo de la vida real de la firma sueca H&M. Su política de empresa dice que no adquiere los locales comerciales en los que opera, es decir, alquila o arrienda las tiendas físicas en las que desarrolla su actividad. Todo lo contrario que Inditex, que sí adquiere sus locales. Debido a esto, la rentabilidad de los fondos propios de H&M a primera vista era 2 veces mayor que la de Inditex, ya que, al tener una facturación y unos beneficios similares con un balance mucho más pequeño, la percepción es de mayor eficiencia. Sin embargo, al realizar los ajustes necesarios para tener en cuenta los requisitos de la NIIF 16, la rentabilidad de los fondos propios de Inditex es mucho mayor. Esto demuestra los efectos que la norma de arrendamiento IFRS tiene en las ratios de las empresas.

Otro ejemplo más reciente de cómo una empresa podía ocultar sus deudas antes de la entrada en vigor de esta norma sería la Crisis Financiera Global de 2008, donde "las compañías hipotecarias estatales estadounidenses Freddie Mac y Fannie Mae llegaron a ocultar de sus balances deudas equivalentes a 5 billones de dólares estadounidenses". (Druckenmiller, 2013)

8.5 Literatura existente sobre los efectos de la NIIF 16

Al revisar la bibliografía sobre la NIIF 16, se puede observar que se han realizado muchos estudios en relación con la forma de informar sobre los arrendamientos y cómo esto, a su vez, puede repercutir en la situación financiera de una empresa.

En un estudio realizado por Imhoff (1991), se puso de manifiesto la importancia de los pasivos por arrendamientos operativos en las escalas de riesgo y rendimiento comúnmente utilizadas. Utilizaron un método denominado "capitalización constructiva del arrendamiento" que ellos mismos desarrollaron. En este estudio se observó que el coeficiente de rendimiento del activo disminuía en un 9% y el pasivo/patrimonio neto aumentaba en un 30%. Este estudio de caso se llevó a cabo en McDonalds y demuestra que la NIIF 16 tiene efectivamente un impacto significativo en las empresas del sector minorista. Su objetivo era revelar cómo la capitalización del arrendamiento operativo afectará tanto al beneficio de explotación como al beneficio neto, ya que los impactos de los arrendamientos de explotación pueden ser significativos en la cuenta de resultados. Los resultados muestran que los arrendamientos operativos no registrados tienen un impacto importante en las escalas de rentabilidad estándar. Beattie Edwards & Goodacre, (1998) se propusieron evaluar los impactos de los arrendamientos operativos descapitalizados de 232 empresas cotizadas en el mercado de

valores de Inglaterra a partir de 1994 sobre los estados financieros. Los resultados del estudio muestran que los activos no registrados son el 6% del total de activos y los pasivos a largo plazo no registrados son el 39% de los pasivos declarados en promedio. También muestra que habrá un cambio significativo en las ratios de margen de beneficios, rotación de los activos, rendimiento de los activos y deuda/patrimonio neto, y que el sector de servicios sería el más afectado. Marsap (2009) examinó el efecto negativo de los procesos de arrendamiento descapitalizado en los estados financieros en términos de liquidez, estructura financiera, ratios de rentabilidad, índices de rotación del inmovilizado material y del activo fijo desde el punto de vista del arrendatario y en términos de liquidez, índices de explotación, índices de rotación del inmovilizado y del activo fijo material desde el punto de vista de la empresa arrendadora. Los resultados obtenidos de las ratios se destacaron por ser menores o mayores de lo que deberían ser y se obtuvieron resultados engañosos.

Tai (2013) examinó las repercusiones del proyecto publicado en 2010 por el IASB y el FASB en dos empresas del sector de la comida rápida en Hong Kong. Este estudio concluyó que la capitalización de los arrendamientos operativos provocará graves cambios tanto en la rentabilidad de los activos como en las ratios de pasivo/patrimonio neto. (Y. Tai, 2013) Un estudio realizado por Öztürk (2016) concluyó que el impacto de la NIIF 16 difiere según los sectores específicos. Los objetivos de este estudio eran examinar las diferencias entre la NIC 17 y la NIIF 16 en lo que respecta al arrendatario y al arrendador, y evaluar los efectos de que todos los procesos de arrendamiento se comuniquen como arrendamiento financiero en el sector de las aerolíneas. Este estudio concluyó que cada una de las tres aerolíneas mostró efectos diferentes en términos de gravedad. Una tuvo un impacto bajo y las otras dos tuvieron cambios más altos y graves. Sari & Altintas (2016), se propusieron indicar el efecto de la NIIF 16 en los estados financieros y las ratios de las empresas del sector minorista utilizando ejemplos de empresas de Estambul. Los resultados del estudio concluyeron que la nueva norma de arrendamiento tendría un efecto significativo en los indicadores financieros (total de activos y total de pasivos) en los años 2010 y 2011.

A partir de la evidencia de la literatura y de los estudios previos realizados, se puede concluir que existe un impacto significativo causado por la NIIF 16 en los estados financieros y en las ratios, sin embargo, este impacto depende tanto del volumen como del valor de los arrendamientos operativos y del sector al que pertenezca la empresa. En términos generales, el activo y el pasivo totales aumentarán significativamente, el apalancamiento aumentará significativamente y la cobertura de intereses disminuirá. Sin embargo, la gravedad y la escala

de los resultados difieren mucho según el sector. Los más afectados serán aquellos sectores en los que la ratio de gastos de arrendamiento operativo dividido por el pasivo total sea elevada, básicamente los sectores de comercio minorista, transporte, hoteles y *software* y servicios.

9 Normativa Contable IFRS 15

9.1 Definición y explicación de la normativa IFRS 15

El principio básico de la NIIF 15 es que una entidad reconocerá los ingresos para reflejar la transferencia de bienes o servicios, medidos como el importe al que la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. (Deloitte, 2019)

Su objetivo es lograr una mejor comparabilidad dentro de las industrias y a través de los mercados de capitales utilizando un modelo integral de reconocimiento de ingresos basado en contratos con clientes. (EFRAG, 2015) Los ingresos son un factor importante que utilizan ampliamente los inversores y otros usuarios para realizar comparaciones y tomar decisiones de inversión. También es una medida extremadamente importante del rendimiento de una entidad. La emisión de la NIIF 15 supone la culminación de un proyecto conjunto cuyo objetivo es desarrollar una norma común para el reconocimiento de los ingresos entre el IASB y el FASB de Estados Unidos. Esta norma sustituye a la NIC 18 Ingresos, a la NIC 11 Contratos de construcción y a todas las interpretaciones relacionadas con los ingresos, incluidas la CINIIF 13, la CINIIF 15, la CINIIF 18 y la CINIIF 31. La NIIF 15 se clasifica como Ingresos procedentes de contratos con clientes. (EFRAG, 2015)

Antes de la introducción de la NIIF 15, había algunas cuestiones que se debatían en relación con el reconocimiento de los flujos de ingresos. Las normas anteriores contenían orientaciones limitadas sobre muchos temas importantes. Por ejemplo, era difícil aplicar las normas a otras transacciones que no fueran las simples ventas de bienes y servicios. Muchos acuerdos para la construcción de inmuebles suscitaron un tema de debate. De acuerdo con las orientaciones de la antigua CINIIF 15, la transferencia del control y de los riesgos y beneficios significativos de la propiedad a lo largo del tiempo no es definitiva, lo que generó opiniones diversas en muchas jurisdicciones de todo el mundo. Las antiguas normas también tenían una orientación limitada sobre las transacciones emergentes, como los acuerdos de licencia y las garantías que incluyen un componente de servicio. Además de esto, el IASB también declaró que los requisitos de información de las normas anteriores son inadecuados para que los inversores entiendan los ingresos de una entidad y esto, a su vez, significa que los juicios y las estimaciones de dicho

reconocimiento de ingresos también son difíciles de comprender. Por lo tanto, se había detectado un problema en el sistema y, para rectificarlo, el IASB, junto con el FASB estadounidense, emprendió un proyecto conjunto para desarrollar un modelo común de contabilidad de ingresos. En junio de 2010 se publicó un borrador inicial y en noviembre de ese mismo año se publicó un borrador revisado. El IASB acredita la creencia de que la NIIF 15 proporciona un marco completo y sólido para el reconocimiento, la medición y la revelación de los ingresos. También se dice que mejora la comparabilidad de los ingresos procedentes de contratos con clientes, reduce la necesidad de elaborar orientaciones interpretativas caso por caso para abordar las nuevas cuestiones relativas al reconocimiento de los ingresos, y proporciona información más útil gracias a la mejora de los requisitos de revelación de información.

Los cambios que conlleva la aplicación de esta nueva norma afectan a distintos tipos de contratos de manera diferente. Por ejemplo, en el caso de los contratos con múltiples elementos, una entidad tendría que identificar las obligaciones de ejecución separadas en un contrato y contabilizar cada componente por separado. Por otra parte, en el caso de los contratos a largo plazo, una entidad tendría que evaluar si satisface el rendimiento a lo largo del tiempo o en un momento determinado. Esto se basa principalmente en el momento en que transfiere el control de un bien al cliente. Esto incluye la separación de múltiples bienes y servicios en una transacción, la separación de la garantía si contiene un componente de servicio y un componente de licencia en una transacción de venta de bienes o servicios. El precio de la transacción debe asignarse a las obligaciones de ejecución separadas en un contrato sobre la base de los precios de venta independientes relativos. (Han, Song & Kim, 2018) La NIIF 15 también exige que el activo en cuestión se someta a amortización y a una prueba de deterioro. Por último, en lo que respecta a la información a revelar, la NIIF 15 exige una amplia información, tanto cualitativa como cuantitativa, sobre los contratos con los clientes. Los costes relacionados con un contrato con un cliente incluirían los costes incrementales para obtener y cumplir un contrato y deben reconocerse como un activo. Entre ellos se incluyen los juicios y estimaciones realizados, la información desglosada sobre los ingresos reconocidos en las categorías adecuadas y las obligaciones de ejecución que quedan al final del periodo de información. (Deloitte, 2021)

9.2 El nuevo modelo de reconocimiento de ingresos y los 5 pasos de la nueva norma de reconocimiento de ingresos

El principio básico de la NIIF es que una entidad debe reconocer los ingresos para representar la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes por un importe que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. (Deloitte) Para garantizar el cumplimiento de este principio básico, se creó un modelo de cinco pasos. Una entidad debe seguir los siguientes cinco pasos principales.

1. **Paso 1:** Identificar el contrato con un cliente.
2. **Paso 2:** Identificar cada una de las obligaciones de ejecución del contrato.
3. **Paso 3:** Determinar el precio de la transacción.
4. **Paso 4:** Asignar el precio de la transacción a cada obligación de desempeño.
5. **Paso 5:** Reconocer los ingresos cuando o a medida que se satisface cada obligación de ejecución. (Deloitte, 2021)

9.3 Literatura existente sobre los efectos de la NIIF 15

La NIIF 15 ha cambiado significativamente la filosofía del reconocimiento de ingresos. Su objetivo es proporcionar una representación más justa de los ingresos de las empresas, pero también intenta inhibir el uso de los ingresos con fines de *“earning management”*. La NIIF 15 se diferencia de la antigua NIC 18 en muchos aspectos. En primer lugar, ha adoptado un enfoque de *“performance obligation”*. Esto significa que los ingresos deben reconocerse cuando una entidad ejecuta las obligaciones incluidas en un contrato con un cliente, mientras que la NIC 18 exigía que los ingresos se reconocieran cuando los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes se hubieran transferido sustancialmente del vendedor al comprador. (Napier & Stadler, 2020) Según la bibliografía, la NIIF 15 puede provocar tres tipos diferentes de efectos, efectos de información, efectos reales y efectos en el mercado de capitales. Los efectos reales son aquellos en los que un cambio en la regla o norma contable da lugar a cambios en el funcionamiento de una entidad o afecta a sus flujos de efectivo. Hay varias opiniones encontradas sobre si la NIIF 15 ha generado o no cambios significativos. Un estudio realizado por Napier y Stadler (2020) concluyó que, si bien "la NIIF 15 ha supuesto un gran esfuerzo en la aplicación de la norma, pero que, en términos del impacto sobre los ingresos reportados en la cuenta de resultados, la nueva norma no ha generado cambios significativos en las cifras contables para la mayoría de las empresas". Sin embargo, también concluyeron

que, aunque en algunos sectores, el efecto es escaso o nulo, salvo en sectores específicos como el de las telecomunicaciones, que sí mostraron cambios significativos en respuesta directa a la nueva norma. (Napier & Stadler, 2020) Otro estudio realizado por Tan Liong Tong concluyó que, aunque la nueva norma corregiría las debilidades y deficiencias que se aprecian en la actual NIIF, solo afectará a algunas transacciones de ingresos para algunas entidades. (Review of IFRS 15, 2018) En un estudio realizado por Giorgia Mattei y Nocolo Paoloni (2018) en el que se analizaron los estados anuales de 2017 de varias empresas, concluyeron que, en general, el sector de las telecomunicaciones seguro que verá impactos debido a la nueva norma más que otros sectores teniendo en cuenta lo específico de la tipología de contratos estipulados en el sector.

Sobre la base de varios estudios examinados anteriormente y diversos artículos publicados, se puede concluir que la NIIF 15 cambió la filosofía del reconocimiento de ingresos desde su introducción el 1 de enero de 2017. También es importante señalar que la forma en que las empresas reconocen, miden, presentan y revelan sus ingresos puede tener un efecto dominó en muchos otros factores de la empresa. Entre ellos, la forma en que las empresas y sus transacciones son vistas, tanto internamente por la empresa como por los inversores externos. La nueva norma puede alterar el proceso de valores (efectos en el mercado de capitales) y puede cambiar la forma de operar de las empresas y sus costes y flujos de caja. Una cosa que se observó al examinar tanto la NIIF 15 como la 16, fue que el alcance de sus efectos se limitó principalmente a un par de industrias, a saber, la aviación, el comercio minorista y las telecomunicaciones. (Deloitte, 2021) Así pues, en conjunto, la sensación general del impacto de la NIIF 15 a partir de la literatura existente concluye que habrá un impacto significativo en las empresas debido a la adopción de esta, aunque menor en algunos sectores. El sector de las telecomunicaciones mostró el impacto más significativo, lo que se debe al volumen de acuerdos contractuales en el sector. (Mattei & Paoloni, 2018)

10 LOS ESTUDIOS DE CASO

10.1 Resumen general del impacto de los estándares

En esta parte del documento se analizarán dos casos prácticos de dos empresas diferentes que operan en dos sectores distintos, más concretamente el sector aéreo y el sector de la hostelería. Ambas normas se analizarán por separado, la NIIF 15 se analizará en el sector de las aerolíneas

utilizando el ejemplo de Ryanair y la NIIF 16 se analizará en el sector de la hostelería utilizando el ejemplo de Dalata. Ryanair es una de las mayores compañías aéreas irlandesas, mientras que Dalata es el mayor operador hotelero de Irlanda. He optado por analizar las normas por separado y en dos sectores diferentes porque no disponía de suficiente información para analizar ambas en cada sector.

La razón por la que se eligió el estudio de casos como método de investigación para este trabajo es porque nos permite observar las empresas en datos numéricos que son directos y fáciles de entender y visualizar. Este análisis se llevará a cabo mediante el uso de sus estados financieros publicados en 2019, en relación con las notas que los auditores han escrito y también las ratios financieras y las cuentas, con el fin de determinar si de hecho ha habido un efecto sustancial debido a las NIIF 15 y 16. Los estudios de casos también me permitirán llegar a una conclusión sobre si este efecto es negativo o positivo. Otra razón por la que los estudios de casos son una buena opción es porque las pruebas utilizadas por las empresas son objetivas y están auditadas por profesionales, y en estos dos informes en particular, los auditores nos han dado una cuenta detallada de los impactos antes y después de las NIIF 15 y 16. Estos incluyen sus notas y también algunas ratios antes y después para ayudarnos a visualizar realmente los efectos. Se trata de un trabajo exploratorio en el que se utilizan algunos detalles ya presentes en la literatura y se añaden también algunas ideas propias para poder llegar a una conclusión racional. Además, los estudios de casos permiten ilustrar de forma descriptiva datos de la vida real que no pueden obtenerse con el mismo detalle a partir de encuestas o investigaciones experimentales. Las encuestas pueden captar diferentes opiniones y pensamientos sobre las NIIF 15 y 16, pero no pueden analizar todo el impacto porque se limitan a la información proporcionada por el entrevistado. Por ello, se ha decidido utilizar el estudio de casos en este trabajo porque se cree que es el método más eficaz para analizar en profundidad la hipótesis de esta tesis.

Se analizarán en detalle los informes de 2019 de los estados financieros consolidados de ambas empresas, prestando especial atención a las notas del auditor sobre las dos nuevas normas. Expondré el impacto general de las dos normas en ambos sectores, el de la aviación y el de la hostelería, y luego estudiaré con más detalle la NIIF 15 en relación con Ryanair y la NIIF 16 en relación con Dalata. Hay varias razones por las que se han elegido las empresas de este documento para su análisis. La primera es que las empresas deben representar diferentes sectores del mercado, incluyendo la aviación y la hostelería, y la segunda es que son empresas públicas con estados financieros fácilmente accesibles. El objetivo es dar una idea del alcance del impacto de las nuevas normas y, como se ha mencionado anteriormente, determinar si este

impacto es positivo o negativo. Se analizarán los estados financieros de 2019 porque ha sido el primer año en el que se habrán observado los impactos de la NIIF 16 y también porque el Informe de Ryanair 2019 tiene mucha información sobre la NIIF 15 y los impactos de su aplicación.

10.1.1 Impacto general del IFRS 15 en la industria hostelería

En un artículo publicado por Deloitte en 2014 llamado "IFRS industry insights: Travel, Hospitality and Leisure sector", analizaron los impactos que creen que tendrá la NIIF 15 en diferentes industrias, incluido el sector de la hostelería. Las anteriores normas NIIF dejaban un margen de maniobra importante a la hora de concebir y aplicar las políticas y prácticas de reconocimiento de ingresos. Sin embargo, la NIIF 15 es más prescriptiva en muchas áreas relevantes para el sector de la hostelería. Mediante la aplicación de las nuevas normas, se producirán cambios significativos en el perfil de reconocimiento de ingresos y costes. Algunas de las implicaciones más amplias podrían incluir cambios en los indicadores clave de rendimiento y otras métricas clave, cambios en el perfil de los pagos de impuestos en efectivo, la disponibilidad de los beneficios para la distribución, la compensación y los planes de bonificación y también el posible incumplimiento de los convenios de préstamos.

Algunas de las cuestiones planteadas por el artículo y por Deloitte al considerar el enfoque de la aplicación de la NIIF 15 son las siguientes 1. ¿Cuándo deben reconocerse las comisiones "por adelantado"? En ocasiones, las empresas exigen al huésped el pago de una tarifa por adelantado al reservar su estancia, lo que debe considerarse como un pago por adelantado de bienes futuros y este ingreso debe reconocerse en los libros de la empresa, no en el momento del intercambio de dinero, sino en el momento futuro en que se proporcionen esos bienes o servicios. Esto difiere de lo que ocurría antes, cuando las empresas podían contabilizar los ingresos en el momento de la contabilización. 2. ¿Cómo debe reconocerse la rotura? Muchas entidades del sector reciben pagos por adelantado no reembolsables en relación con bienes o servicios futuros, por ejemplo, pagos anticipados por habitaciones de hotel. Los clientes no siempre ejercen todos sus derechos contractuales en estos casos, y estos derechos se denominan a menudo "ruptura". La NIIF 15 proporciona una orientación específica sobre la ruptura y esto también tendrá un impacto significativo en las empresas del sector de la hostelería. 3. ¿Cómo afectará el tipo de licencia vendida al reconocimiento de los ingresos? La NIIF 15 distingue entre las licencias que representan la transferencia de un derecho de uso de la propiedad intelectual de una entidad y las licencias que representan el suministro de acceso, durante un

período de tiempo, a la propiedad intelectual de una entidad, y especifica los criterios para determinar qué tipo de licencia se está vendiendo. Por ejemplo, cuando un franquiciador concede a un franquiciado una licencia para explotar un hotel, será necesario un cuidadoso análisis para determinar si, en virtud del acuerdo de licencia, los ingresos deben reconocerse en un momento dado porque la licencia transfiere un derecho o a lo largo del tiempo porque la licencia sólo proporciona acceso. 4. ¿Cuándo deben reconocerse los ingresos variables o inciertos? Los contratos en el sector de la hostelería incluyen a menudo elementos variables significativos, por ejemplo, los contratos de gestión hotelera pueden incluir honorarios de incentivos basados en ciertas medidas de rendimiento y la NIIF 15 traerá nuevos requisitos para estos elementos variables y cómo se reportan.

En general, el artículo da la sensación de que la NIIF 15 tendrá sin duda un impacto significativo en la forma en que las empresas informan de los ingresos en el sector de la hostelería, especialmente en lo que respecta a los contratos y el calendario de los flujos de ingresos y cuándo deben contabilizarse. Veremos las repercusiones de la NIIF 15 con más detalle al examinar los estados financieros de Ryanair, una conocida compañía aérea irlandesa de bajo coste.

10.2.2 Impacto general de la IFRS 16 en el sector de la Hostelería

Los días en los que las empresas pueden utilizar arrendamientos fuera de balance están llegando a su fin. Con la nueva norma NIIF 16, como ya se ha dicho, todos los arrendamientos se reconocerán en el balance del arrendatario. Por lo tanto, los estados financieros y las ratios de las empresas que utilizan en gran medida los arrendamientos fuera de balance se verán considerablemente afectados. En un artículo escrito por Robert E. Chatfield y Percy Poon, se realizó un análisis de los arrendamientos fuera de balance en el sector de la hostelería. Su análisis indicó que las empresas de hostelería utilizan ampliamente estos arrendamientos operativos, que ascendieron al 51% de sus activos en 2015. El impacto desfavorable generalizado que se espera en las ratios de endeudamiento y las coberturas de intereses de los arrendatarios también podría afectar a los tipos de interés de los préstamos de las empresas de hostelería y a los convenios de deuda. También recomendaron que *"dado que es muy probable que la aplicación lleve mucho tiempo, y no solo sea costosa, cuanto antes se preparen las empresas de hostelería para las nuevas normas, mejor"* (Chatfield, Chatfield y Poon, 2017). Dalata cuenta con un total de 41 hoteles, 12 de los cuales son de alquiler. Esto significa que

algo más del 29% de los flujos de ingresos y gastos de la empresa estarán relacionados con los arrendamientos de alguna manera. Esto significa que el impacto de la NIIF 16 será alto para esta empresa en particular. Como se puede ver en la Fig.1, el sector de viajes y ocio muestra el segundo mayor incremento en relación con la ratio ajustada de pasivos a largo plazo sobre el patrimonio neto. El gráfico y la información se utilizaron de uno de mis módulos en la universidad llamado "Análisis de Valores" y la información de abajo se puede encontrar en el sitio web del IASB bajo el siguiente, análisis de los efectos de las NIIF, enero de 2016. IASB. El sector de los viajes y el ocio tendrá un factor de ajuste del 209%, que, aunque es casi un 34% menos que el sector de las aerolíneas sigue siendo una cantidad significativa. Esto se debe a que los arrendamientos se contabilizan ahora en el balance y harán que el pasivo aumente en gran medida, mientras que el patrimonio neto permanece inalterado. Veremos este impacto con más detalle cuando se examinen los estados financieros de Dalata.

New IFRS 16: LT Liabilities / Equity

Industry	Reported (IAS 17)	IAS 16	Com. Adjustment
Airlines	123%	251%	314%
Retailers	48%	103%	126%
Travel and leisure	118%	191%	209%
Transport	54%	84%	111%
Telecommunications	79%	96%	106%
Energy	42%	54%	60%
Media	102%	119%	128%
Distributors	91%	104%	115%
Information Technology	31%	37%	43%
Healthcare	58%	65%	69%
Others	64%	71%	76%
Total	59%	74%	82%

La relación entre el pasivo a largo plazo y los fondos propios es una medida del grado en que una empresa opta por financiar sus operaciones y transacciones mediante deuda en comparación con los fondos propios. Una ratio más bajo indica una menor financiación mediante deuda a través de los prestamistas, frente a la financiación mediante fondos propios a través de los accionistas. Esperamos que esta ratio sea muy elevada tanto en el sector de las aerolíneas como en el de la hostelería, y esto se confirma en la Fig.1, donde las aerolíneas tienen un ajuste común del 314%, seguido de cerca por el sector de los viajes y el ocio, con un

209%, tras la aplicación de la NIIF 16. El principal efecto identificado aquí es que la NIIF 16 aumenta sustancialmente el pasivo y significa que las empresas tendrán un mayor apalancamiento que antes, es decir, que una mayor parte de su financiación estará respaldada por la deuda (Whittington G., 1980)

New IFRS 16: EBIT / Total Revenues

Industry	Reported (IAS 17)	IAS 16	Inc. in margin (bp)
Airlines	6.33%	7.69%	136
Retailers	6.01%	6.66%	65
Travel and leisure	11.80%	13.15%	135
Transport	10.00%	10.70%	70
Telecommunications	13.18%	13.80%	62
Energy	8.11%	8.42%	31
Media	17.70%	18.29%	59
Distributors	3.70%	3.94%	24
Information Technology	18.28%	18.50%	22
Healthcare	15.41%	15.63%	22
Others	10.63%	10.83%	20
Total	10.19%	10.58%	39

La relación entre el EBIT y las ventas, también conocida como margen EBIT, es una métrica financiera que se utiliza para evaluar la rentabilidad de una empresa comparando sus ingresos brutos con sus beneficios. Un valor más alto indica que la empresa es capaz de producir beneficios de forma más eficiente manteniendo los costes bajos. El efecto de la NIIF 16 sobre el EBIT en el sector de los viajes y el ocio puede verse en la figura 2. El sector de los viajes y el ocio es el segundo que más aumenta su margen, seguido de cerca por el sector de las aerolíneas, con el mayor de 136. Veremos cuando observemos el EBITDA preajustado y el EBITDA post-NIIF 16 que el impacto de la NIIF 16 cambia el EBITDA sustancialmente. Esto se debe al hecho de que los arrendamientos ahora tienen que ser reportados en la cuenta de pérdidas y ganancias como un arrendamiento operativo. (Whittington G., 1980)

Source: IFRS effects analysis, January 2016. IASB.

11. CASO ESTUDIO 1: Impactos de la IFRS 16 en Dalata

Toda la información que se presenta a continuación está extraída de los Estados Financieros Consolidados y del Informe Anual de Dalata de 2019. Las cuentas de Dalata para 2019 son

sencillas y facilitan la identificación e interpretación de los cambios provocados por la NIIF 16. Esto se debe a que incluyen las cifras anteriores y posteriores a la aplicación de la NIIF 16 para que los accionistas puedan entender los cambios. Las pruebas se desglosarán en diferentes apartados para poder visualizar de forma fácil y clara los impactos que la NIIF 16 tuvo en el sector de la hostelería en 2019. A efectos de este trabajo de investigación, se utiliza Dalata como representante del sector de la hostelería.

a) EPS - Beneficio por acción

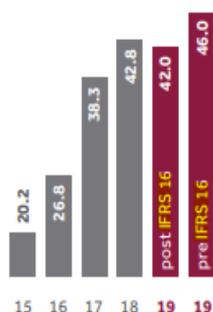
El beneficio por acción es el beneficio de la empresa en el año dividido por el número de acciones ordinarias. Tal y como destaca el auditor, el BPA antes y después de la NIIF 16 difiere

Earnings

Adjusted EPS-Basic (%)

Profit for the year divided by the number of ordinary shares and adjusted for the effect of items which are not reflective of normal trading activities or distort comparability either 'year on year' or with other similar businesses.

+7.5%



en un 3,8%, ya que el BPA básico después de la NIIF 16 disminuye en 3,6 céntimos, pasando de 46c a 42,4c. Si observamos esta cifra con respecto a la capitalización bursátil de la empresa, los impactos se ven claramente ya que la capitalización bursátil cae de 84,91 millones de

euros a 78,27 millones de euros. Esto se ha calculado multiplicando las acciones en circulación (básicas) que eran 184.601.191 en 2019, por el BPA básico pre y post NIIF 16 que se ha mencionado anteriormente y que se puede ver en la Fig 3. A continuación. Esto muestra una caída sustancial de las ganancias de 6,64 millones de euros, y también significa que la empresa tiene un menor valor de mercado percibido. En conclusión, en relación con el BPA, el impacto de la NIIF 16 es claramente negativo.

Group Revenue and Earnings

€million	2019	2019	2018 ²
	Post IFRS 16	Pre IFRS 16	
Revenue	429.2	429.2	392.6
Adjusted EBITDA ¹	162.2	134.8	119.6
Group EBITDA ¹	163.8	136.4	116.6
Profit before tax	89.7	98.4	87.3
Basic EPS	42.4 cents	46.4 cents	40.9 cents



Adjusted basic EPS¹
(pre IFRS 16) up
7.5% to 46.0 cents



Basic EPS
(post IFRS 16) up
3.7% to 42.4 cents

b) EBITDA - Beneficios antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones

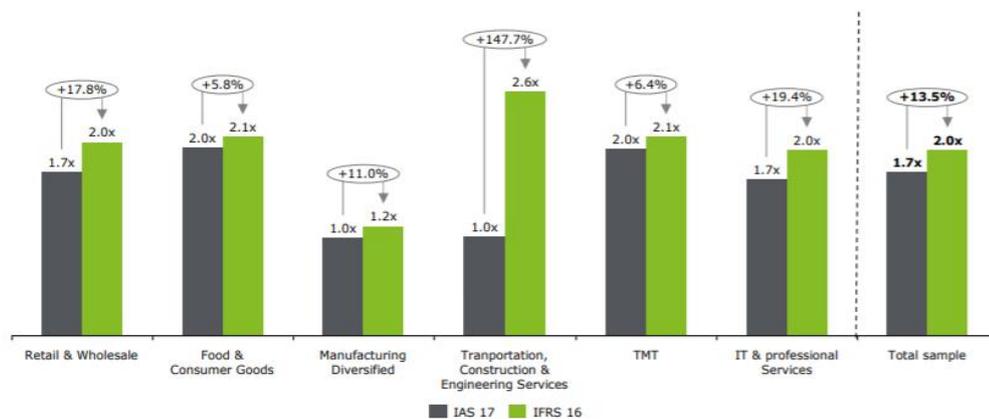
Como podemos ver en la figura 4. anterior, el EBITDA ajustado ha aumentado sustancialmente, pasando de 134,8 millones de euros a 162,2 millones de euros. Esto supone un aumento de 24,4 millones de euros. ¿A qué se debe este aumento? La respuesta es que el EBITDA aumenta debido a la eliminación de los gastos de arrendamiento operativo. Las empresas con compromisos importantes de arrendamiento fuera de balance experimentarán cambios significativos en sus métricas financieras clave, como la ratio de apalancamiento, el ROIC y algunos múltiplos de valoración también se verán afectados. Aunque los valores de los fondos propios no deberían cambiar, los valores empresariales de las empresas aumentarán. (visto arriba con los ingresos que se mantienen). El impacto clave en las finanzas y las ratios bajo la NIIF 16 significa que un arrendatario ya no distinguirá entre arrendamientos financieros, y arrendamientos operativos; todos los arrendamientos (materiales) serán tratados como arrendamientos financieros, con la excepción de los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos de bajo valor. En el estado de situación financiera, el arrendatario reconocerá el activo y el pasivo del arrendamiento, mientras que en el estado de pérdidas y ganancias reconocerá el coste de los intereses y la depreciación del activo arrendado en lugar de los gastos del arrendamiento operativo. Un menor gasto en la cuenta de resultados significa un mayor EBITDA, como demuestra el aumento de la cifra anterior de 24,4 millones de euros. Como cita Deloitte también en el artículo "New IFRS 16 Leases standard, The impact on business valuation", el EBIT también aumentará, pero no tan sustancialmente, ya que la mayoría de los antiguos gastos de alquiler se reflejarán en la depreciación.

c) Valor de la empresa / Deuda neta/EBITDA

La información y las pruebas mostradas anteriormente sobre la NIIF 16 en el EBITDA y el BPA de las declaraciones de Dalata 2019 fueron respaldadas por Deloitte en un artículo titulado "New IFRS 16 Leases standard, The impact on business valuation". En su investigación de 50 empresas holandesas que cotizan en bolsa, como se ve en el gráfico siguiente, encontraron un aumento general del valor empresarial de las empresas del 6%, mientras que el valor del patrimonio neto de la empresa se mantuvo igual. Este aumento del valor de la empresa se debe a que, mientras la deuda neta aumenta, el valor de los fondos propios se mantiene igual. Una vez más, la magnitud de los cambios en la relación entre la deuda neta y el EBITDA varía según el sector, siendo el sector del transporte, la construcción y la ingeniería el que experimenta el aumento más significativo, del 147,7% (Van Maren, 2016). Por otro lado, si

nos fijamos en los impactos de la Deuda de Dalata, excluyendo la NIIF 16, la Deuda Neta del Grupo sobre el EBITDA ajustado era de 2,8x. Después de la NIIF 16, su Deuda Neta y Pasivos por Arrendamiento a EBITDA Ajustado 1 era de 4,5x. Esta ratio mide la capacidad de una empresa para pagar sus pasivos. Cuanto más bajo sea la ratio, mejor, y por lo general una ratio inferior a 3x es aceptable y deja a la empresa en una buena situación con respecto a sus reembolsos de deuda ("Ratio de deuda neta sobre EBITDA - Visión general, aplicaciones, ejemplo", 2021). Como hemos visto, tras la aplicación de la NIIF 16, su ratio es superior a 3x, lo que muestra una tendencia preocupante. Sin embargo, en el sector de la hostelería, los arrendamientos son siempre elevados y no significa necesariamente que la empresa no pueda pagar sus deudas a tiempo.

Net debt / EBITDA 2016



Source: Bloomberg, annual reports, Deloitte analysis
Note: based on median observation within group

Figure 5 – Net Debt/EBITDA

d) Valor de empresa / Deuda neta/EBITDA) Múltiplos de mercado - EV/EBITDA

De acuerdo con el mismo artículo, Deloitte también ha esbozado los impactos que la NIIF 16 tendrá en los múltiplos de mercado. Es probable que éstos se vean afectados por varias razones:

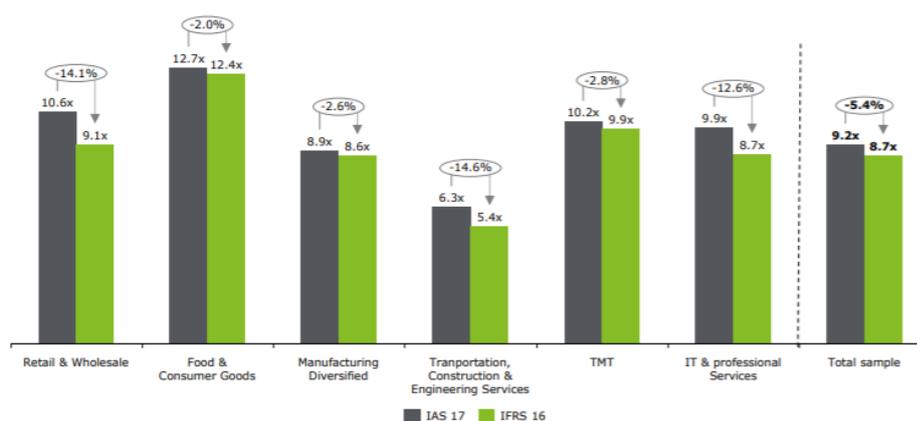
- Los valores empresariales aumentan con la NIIF 16 en comparación con la NIC 17, debido a la capitalización del valor actual de los futuros pagos de arrendamiento; y
- El EBITDA disminuye, debido a la eliminación de los gastos de arrendamiento operativo.

La disminución media de los múltiplos EV/EBITDA es el resultado de que el VAN de las obligaciones futuras de arrendamiento (aumento de la deuda neta y, por tanto, también del valor empresarial) es relativamente bajo en comparación con los gastos actuales de arrendamiento

operativo (aumento del EBITDA). Esto puede verse en la figura 6. A continuación. También concluyeron que se puede formular la siguiente "regla empírica": Cuando la ratio VAN obligación de arrendamiento / gastos corrientes de arrendamiento operativo (también denominado "múltiplo de arrendamiento") es inferior al múltiplo comercial EV / EBITDA actual, el múltiplo comercial EV/EBITDA disminuye tras la introducción de la NIIF 16. Por el contrario, cuando el múltiplo de arrendamiento es mayor que el múltiplo de valoración actual, el múltiplo EV/EBITDA aumentará (Van Maren, 2016).

La información y las pruebas mostradas anteriormente sobre la NIIF 16 en el EBITDA y el BPA de las declaraciones de Dalata 2019 fueron respaldadas por Deloitte en un artículo titulado "New IFRS 16 Leases standard, The impact on business valuation". En su investigación de 50 empresas holandesas que cotizan en bolsa, como se ve en el gráfico siguiente, encontraron un aumento general del valor empresarial de las empresas del 6%, mientras que el valor del patrimonio neto de la empresa se mantuvo igual. Este aumento del valor de la empresa se debe a que, mientras la deuda neta aumenta, el valor de los fondos propios se mantiene igual. Una vez más, la magnitud de los cambios en la relación entre la deuda neta y el EBITDA varía según el sector, siendo el sector del transporte, la construcción y la ingeniería el que experimenta el aumento más significativo, del 147,7% (Van Maren, 2016). Por otro lado, si nos fijamos en los impactos de la Deuda de Dalata, excluyendo la NIIF 16, la Deuda Neta del Grupo sobre el EBITDA ajustado era de 2,8x. Después de la NIIF 16, su Deuda Neta y Pasivos por Arrendamiento a EBITDA Ajustado 1 era de 4,5x. Esta ratio mide la capacidad de una empresa para pagar sus pasivos. Cuanto más bajo sea la ratio, mejor, y por lo general una ratio inferior a 3x es aceptable y deja a la empresa en una buena situación con respecto a sus reembolsos de deuda ("Ratio de deuda neta sobre EBITDA - Visión general, aplicaciones, ejemplo", 2021). Como hemos visto, tras la aplicación de la NIIF 16, su ratio es superior a 3x, lo que muestra una tendencia preocupante. Sin embargo, en el sector de la hostelería, los arrendamientos son siempre elevados y no significa necesariamente que la empresa no pueda pagar sus deudas a tiempo.

EV / EBITDA 2016 trading multiples



Source: Bloomberg, annual reports, Deloitte analysis
Note: based on median observation within group

Figure 6. EV/EBITDA

Deloitte concluyó a partir de este artículo que el impacto de la NIIF 16 dependerá del número relativo de acuerdos de arrendamiento operativo existentes en la empresa y, por lo tanto, varía según los distintos sectores. Prevé que la NIIF 16 también tendrá un impacto en las valoraciones, ya que las valoraciones DCF serán ligeramente más complejas. Este artículo reafirma la hipótesis de esta tesis, destacando que la NIIF 16 tiene efectivamente un impacto significativo en los ratios y la posición financiera de una empresa.

11.1 Estados Financieros de Dalata 2019

e) Impacto en la cuenta de resultados 2019

Un resumen de los impactos de la NIIF 16 en la cuenta de pérdidas y ganancias puede verse en la Fig. 8 siguiente. Los gastos de administración han disminuido en 10.257€, el resultado de explotación ha aumentado en esta misma cantidad, los gastos financieros han aumentado en 18.945€ y la carga fiscal ha disminuido en 1.235€. El beneficio básico por acción disminuyó en 4,0 céntimos para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019 debido a la aplicación de la NIIF 16. De acuerdo con la norma, los gastos totales de arrendamiento aumentan en los primeros años de aplicación debido al efecto de distribución anticipada de los costes financieros frente al gasto de alquiler lineal de la NIC 17, lo que da lugar a una disminución del beneficio. El EBITDA de los segmentos sobre los que se debe informar y el EBITDA ajustado se ven afectados de forma significativa por la aplicación de la NIIF 16 y han aumentado en 27,1 millones de euros y 27,4 millones de euros, respectivamente, debido a la eliminación de los alquileres fijos. Con la NIIF 16, los alquileres variables basados en el volumen de negocios o los beneficios no forman parte de la medición del pasivo por arrendamiento y permanecen en

los gastos administrativos y el EBITDA. El impacto global se puede ver en la última línea de la cuenta que fue una disminución en el Beneficio del año de 7.453 millones de euros. Si observamos esta información como un resumen de los impactos, se puede concluir que el impacto de la NIIF 16, fue un impacto negativo significativo.

Impact on financial statements
The tables below show the adjustment for each financial statement line item affected by the application of IFRS 16 for the year ended 31 December 2019.

Excerpt from consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income

*Only lines which are impacted are presented below

	*As if IAS 17 still applied €'000	IFRS 16 impact €'000	*As presented €'000
Administrative expenses	(165,762)	10,257	(155,505)
Operating profit	110,044	10,257	120,301
Finance costs	(11,668)	(18,945)	(30,613)
Profit before tax	98,376	(8,688)	89,688
Tax charge	(12,711)	1,235	(11,476)
Profit for the year	85,665	(7,453)	78,212
Earnings per share			
Basic earnings per share	46.4 cents	(4.0) cents	42.4 cents
Diluted earnings per share	46.0 cents	(4.0) cents	42.0 cents

Excerpt from operating segments note (note 2)

*Only lines which are impacted are presented below

	*As if IAS 17 still applied €'000	IFRS 16 impact €'000	*As presented €'000
Segmental results - EBITDA			
Dublin	92,761	20,161	112,922
Regional Ireland	23,429	997	24,426
United Kingdom	32,126	5,983	38,109
EBITDA for reportable segments	148,316	27,141	175,457
Central costs	(12,013)	243	(11,770)
Adjusted EBITDA	134,830	27,384	162,214
Net property revaluation movements through profit or loss	1,645	(44)	1,601
Group EBITDA	136,466	27,340	163,806
Depreciation of right-of-use assets	-	(17,127)	(17,127)
Amortisation of intangible assets	(239)	44	(195)
Interest on lease liabilities	-	(18,945)	(18,945)
Profit before tax	98,376	(8,688)	89,688
Tax charge	(12,711)	1,235	(11,476)
Profit for the year	85,665	(7,453)	78,212

Figure 8. Summary of IFRS 16 impacts on the Profit and Loss Account 2019

f) Impacto en el Estado de Situación Financiera 2019

Los activos de Dalata se vieron afectados de varias maneras, como se puede ver en la figura 9. Se introdujo un nuevo activo denominado "Activos por derecho de uso", que contribuyó al impacto total en los activos, que fue de 313,484 millones de euros, lo que constituye claramente

un cambio significativo. Los pasivos por arrendamientos corrientes aumentaron en 26.259 millones de euros, lo que, junto con los pasivos por arrendamientos no corrientes, contribuyó a que el impacto global de los pasivos fuera el mismo que el de los activos, que ascendió a 313.484 millones de euros.

Impact on financial statements (continued)

Excerpt from consolidated statement of financial position
On implementation of **IFRS 16** on 1 January 2019, the following line items in the consolidated statement of financial position were affected:

	As previously reported at 31 December 2018 €'000	IFRS 16 impact €'000	As presented at 1 January 2019 €'000
Non-current assets			
Intangible assets and goodwill	54,417	(21,103)	33,314
Right-of-use assets	-	343,713	343,713
Other receivables	14,759	(5,422)	9,337
Investment property	1,560	603	2,163
Current assets			
Trade and other receivables	22,566	(4,307)	18,259
Total impact on assets		313,484	
Current liabilities			
Trade and other payables	(65,250)	946	(64,304)
Lease liabilities	-	(26,259)	(26,259)
Non-current liabilities			
Lease liabilities	-	(288,171)	(288,171)
Total impact on liabilities		(313,484)	
Impact on net assets		-	

Figure 9. Summary of IFRS 16 impacts on the Consolidated Statement of Financial Position 2019

g) Impacto en el Estado Consolidado de Flujos de Efectivo 2019

El aumento neto del flujo de caja aumentó en 27,5 millones de euros. Esto se debe a que el pago de los costes fijos de alquiler se presenta ahora dentro de las actividades de financiación en forma de intereses sobre pasivos por arrendamiento (18,9 millones de euros) y reembolso de pasivos por arrendamiento (8,6 millones de euros).

h) Cargo por depreciación

Como se puede ver en el gráfico 10. siguiente, también se ha observado un nuevo cargo que da lugar a una depreciación de los activos de derecho de uso que asciende a 17,1 millones de euros en 2019, tras no haber tenido ningún cargo en 2018. Por supuesto, se trata de un gasto no monetario, por lo que no afectará a los flujos de caja de la empresa, pero tendrá un impacto en la valoración global y el valor de mercado de la empresa.

Depreciation		
€million	2019	2018
Depreciation of property, plant and equipment	26.2	19.7
Depreciation of right-of-use assets	17.1	-
Total depreciation	43.3	19.7

Figure 10. Depreciation charge

En general, se pueden identificar varios impactos y cambios diferentes simplemente mirando las cuentas de Dalata en 2019. Entre ellos se encuentran los impactos en las ratios financieras y también en algunas de las cifras clave, como el beneficio a final de año y las ganancias por acción. Los autores han redactado estas cuentas de forma clara y concisa para que se puedan identificar fácilmente los verdaderos impactos de la NIIF 16. A partir de este análisis, se examinarán en detalle las repercusiones de la NIIF 16 y, sobre todo, de la NIIF 15, en relación con Ryanair, que pertenece al sector de la aviación.

12. Impacto general de la IFRS 16 en la Industria de la Aviación

Como puede imaginarse, la industria de la aviación opera con enormes volúmenes de arrendamiento cada año, ya sea de espacio de almacenamiento para las aeronaves o de los propios aviones físicos. Esto significa que la nueva introducción de la NIIF 16 tendrá un impacto significativo en estas empresas. Antes de la introducción de la NIIF 16, con arreglo a la NIC17, los arrendamientos operativos podían consignarse en las notas de los estados financieros, por lo que los arrendamientos operativos no figuraban realmente en los propios estados financieros. Los pagos del arrendamiento se reconocían entonces como gastos y se registraban en la cuenta de pérdidas y ganancias. Esto es lo que les da la naturaleza de estar fuera del balance, y al hacerlo puede enmascarar la verdadera realidad de los pasivos de una empresa. La NIIF 16 se introdujo para alterar esta naturaleza fuera de balance, de modo que los arrendamientos estén ahora presentes en el estado de situación financiera. Por lo tanto, las ratios pertinentes que incluyen los pasivos se verán afectados a su vez. Estas ratios incluyen la ratio de deuda sobre activos, la ratio de rotación de activos y el EBITDA. La aplicación de estas nuevas normas se verá facilitada por empresas como PWC, Deloitte, KPMG y Ernest & Young, que proporcionan guías para ayudar a aplicar las nuevas normas de forma correcta y eficiente. (Veverková, 2019)

12.1 Impacto general de la IFRS 15 en el sector de la Aviación

Desde la introducción de la NIIF 15, cambiará la forma en que las aerolíneas contabilizan los billetes de avión, las facturas de transporte aéreo de carga, los puntos de fidelidad y las tasas. Según un artículo publicado por KPMG, es probable que las aerolíneas experimenten el impacto de la NIIF 15 en las siguientes áreas: El primero impactará en el momento del reconocimiento de sus ingresos, que básicamente son los ingresos por rotura de billetes. Estos ingresos pueden reconocerse ahora antes que la práctica anterior a la NIIF 15. Esto significa que para muchas aerolíneas los ingresos se reconocerán en la fecha del vuelo, pero no antes. Las aerolíneas deben ahora tratar los billetes de forma coherente en función de sus condiciones de venta, por ejemplo, si son reembolsables o modificables. Además, en el caso de los programas de fidelización, es probable que cambie la asignación de ingresos entre los viajes aéreos y los puntos de fidelidad, ya que el método residual puede dejar de estar disponible. Y, por último, la presentación de los ingresos por carga interlineal puede cambiar para una aerolínea, dependiendo de si actúa como agente principal según la nueva norma. Otros aspectos son la contabilización de las tasas de cambio, los bonos de viaje y los paquetes vacacionales. KPMG también concluye que la NIIF 15 es más detallada que los requisitos de ingresos existentes, por lo que puede haber cambios inesperados en las técnicas de contabilidad. Se requerirán condiciones e información más detalladas sobre los contratos, y la forma de reconocer los ingresos cambiará significativamente. ¿Cómo afectará esto a las empresas? Eso es lo que van a averiguar los estudios de caso. ("NIIF 15 para las aerolíneas: ¿estás preparado?", 2017)

12.2 Caso Estudio 2: Impactos de la IFRS 15 en Ryanair

Del examen de los estados financieros de Ryanair en 2019, se identificaron las siguientes pruebas de los efectos de la NIIF 15.

a) Ganancias retenidas

Consolidated Statement of Changes in Shareholders' Equity

	Ordinary Shares	Issued Share Capital	Share Premium Account	Retained Earnings	Other Undenominated Capital	Other Reserves			Total
	M	€M	€M	€M	€M	Treasury €M	Hedging €M	Other Reserves €M	€M
Balance at March 31, 2016	1,290.7	7.7	719.4	3,166.1	2.3	(7.3)	(300.6)	9.2	3,596.8
Profit for the year	—	—	—	1,315.9	—	—	—	—	1,315.9
<i>Other comprehensive income</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net movements in cash-flow reserve	—	—	—	—	—	—	522.5	—	522.5
Total other comprehensive income	—	—	—	—	—	—	522.5	—	522.5
Total comprehensive income	—	—	—	1,315.9	—	—	522.5	—	1,838.4
<i>Transactions with owners of the Company, recognised directly in equity</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Share-based payments	—	—	—	—	—	—	—	5.7	5.7
Repurchase of ordinary equity shares	—	—	—	(1,017.9)	—	—	—	—	(1,017.9)
Cancellation of repurchased ordinary shares	(72.3)	(0.4)	—	—	0.4	—	—	—	—
Treasury shares cancelled	(0.5)	—	—	(7.3)	—	7.3	—	—	—
Balance at March 31, 2017	1,217.9	7.3	719.4	3,456.8	2.7	—	221.9	14.9	4,423.0
Profit for the year	—	—	—	1,450.2	—	—	—	—	1,450.2
<i>Other comprehensive income</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net movements in cash-flow reserve	—	—	—	—	—	—	(581.6)	—	(581.6)
Total other comprehensive income/(loss)	—	—	—	—	—	—	(581.6)	—	(581.6)
Total comprehensive income	—	—	—	1,450.2	—	—	(581.6)	—	868.6
<i>Transactions with owners of the Company, recognised directly in equity</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Share-based payments	—	—	—	—	—	—	—	6.4	6.4
Repurchase of ordinary equity shares	—	—	—	(829.1)	—	—	—	—	(829.1)
Cancellation of repurchased ordinary shares	(46.7)	(0.3)	—	—	0.3	—	—	—	—
Balance at March 31, 2018	1,171.2	7.0	719.4	4,077.9	3.0	—	(359.7)	21.3	4,468.9
Adjustment on initial application of IFRS 15 (net of tax)	—	—	—	(249.4)	—	—	—	—	(249.4)
Adj. balance at March 31, 2018	1,171.2	7.0	719.4	3,828.5	3.0	—	(359.7)	21.3	4,219.5
Profit for the year	—	—	—	885.0	—	—	—	—	885.0
<i>Other comprehensive income</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Net movements in cash-flow reserve	—	—	—	—	—	—	634.3	—	634.3
Total other comprehensive income	—	—	—	—	—	—	634.3	—	634.3
Total comprehensive income	—	—	—	885.0	—	—	634.3	—	1,519.3
<i>Transactions with owners of the Company, recognised directly in equity</i>	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Share-based payments	—	—	—	—	—	—	—	7.7	7.7
Repurchase of ordinary equity shares (net of stamp duty)	—	—	—	(531.6)	—	—	—	—	(531.6)
Cancellation of repurchased ordinary shares	(37.8)	(0.2)	—	—	0.2	—	—	—	—
Balance at March 31, 2019	1,133.4	6.8	719.4	4,181.9	3.2	—	274.6	29.0	5,214.9

Como se ha destacado, podemos ver que el impacto de la aplicación inicial de la NIIF 15 en los beneficios retenidos ascendió a 249,4 millones de euros al final del año 2018. El saldo de las ganancias retenidas antes de la NIIF 15 era de 4.077,9 millones de euros y, tras aplicar las normas de la NIIF 15, se redujo a 3.828,5 millones de euros. Se trata de una disminución significativa y muestra la importancia del calendario de presentación de informes sobre los flujos de ingresos y el efecto que puede tener en los beneficios de ese año. Los beneficios retenidos son la cantidad de ingresos netos que quedan después de haber pagado a los accionistas. Al aplicar la nueva norma, la empresa declaró 249,4 millones de euros menos de beneficios y, por tanto, disminuyó el valor global de la empresa.

b) Ingresos auxiliares

El impacto de la aplicación inicial de la norma de reconocimiento de ingresos NIIF 15 se atribuye principalmente a determinados flujos de ingresos auxiliares. Con la antigua norma de ingresos, el reconocimiento de los ingresos de un vuelo se reconocía en la fecha de la reserva, sin embargo, con la NIIF 15, los ingresos no se reconocen hasta la fecha real del vuelo. Para la mayoría de los ingresos, la forma en que se reconocían anteriormente los ingresos es coherente con los requisitos de la NIIF 15. El cambio en el calendario de reconocimiento de los ingresos complementarios significa que, con arreglo a la NIIF 15, se reconocerá una mayor cantidad de ingresos en el primer semestre del año y se reconocerán menos ingresos en el segundo semestre, especialmente en el cuarto trimestre. Esto tendrá un impacto en sus informes trimestrales, pero no debería tener un gran impacto en las cuentas consolidadas de final de año, ya que los

ingresos, aunque se reconozcan en diferentes períodos de tiempo, todavía se contabilizarán en los estados de este año.

Los ingresos complementarios de Ryanair, que comprenden los ingresos de las operaciones no regulares, las ventas en vuelo y los servicios relacionados con Internet, aumentaron un 21%, de 2.017,0 millones de euros en el ejercicio 2018 a 2.436,3 millones de euros en el ejercicio 2019, mientras que los ingresos complementarios por pasajero reservado aumentaron un 11%, hasta 17,15 euros desde 15,48 euros. El aumento general de los ingresos complementarios se vio estimulado por un incremento de las ventas de asientos reservados y embarque prioritario, compensado por el calendario de reconocimiento de ingresos de determinadas tasas (aproximadamente 38 millones de euros) tras la transición a la NIIF 15. Se trata de un aumento significativo de los ingresos y pone claramente de manifiesto uno de los impactos de la NIIF 15.

El Grupo ha adoptado la NIIF 15 utilizando el método de efecto acumulativo (sin expedientes prácticos), reconociendo el efecto de la aplicación inicial de esta norma en la fecha de aplicación inicial (es decir, el 1 de abril de 2018). En consecuencia, no se han reexpresado los datos comparativos, es decir, se presentan, tal y como se informaba anteriormente, con arreglo a la NIC 18 y las interpretaciones conexas. El impacto de la transición a la NIIF 15 fue una reducción de las ganancias acumuladas (netas de impuestos) de 249 millones de euros a 1 de abril de 2018. El impacto de la adopción de la NIIF 15 en el balance del Grupo a 31 de marzo de 2019 fue un aumento del importe de los ingresos no devengados de 287 millones de euros, en comparación con el importe que se habría reconocido con arreglo a la NIC 18 y las interpretaciones conexas. El impacto en la cuenta de resultados y en el estado del resultado global es la disminución de los ingresos accesorios en el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2019 en 38 millones de euros.

La norma es efectiva para los periodos fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite la adopción anticipada para las entidades que apliquen la NIIF 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes en la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16 o antes. Ryanair optó por no adoptar la NIIF 16 en las cuentas de este año. El impacto de la transición a la NIIF 16 aumentará los activos no corrientes el 1 de abril de 2019 en 130 millones de euros, aumentará los pasivos en 140 millones de euros y reducirá el patrimonio neto (y las reservas distribuibles) en 10 millones de euros.

c) Pérdidas fiscales diferidas

El cargo en el año hasta el 31 de marzo de 2019 consistió en diferencias temporales de un cargo de 69 millones de euros por propiedad, planta y equipo, pérdidas fiscales diferidas (incluyendo el ajuste de la NIIF 15 de 35,6 millones de euros) y un crédito de 91,2 millones de euros por derivados.

13. Conclusiones

Como conclusión de los hallazgos a lo largo de este proyecto de investigación, se confirmó que las NIIF 15 y 16 tienen, de hecho, un impacto sustancial en las finanzas de las empresas desde su inicio. Por supuesto, las normas se estudiaron sólo en dos sectores diferentes, por lo que mis conclusiones se limitan a estos dos sectores concretos. Al utilizarlos como muestra representativa en general, se hicieron varias suposiciones.

Del análisis de los estados financieros tanto de Ryanair como de Dalata se desprende que las dos normas han dejado una impronta destacada y que, sin duda, han cambiado la forma en que las empresas presentan sus cuentas financieras. Como se ha visto con las dos empresas, se han identificado efectos tanto negativos como positivos. En lo que respecta a la NIIF 15, vimos que los beneficios retenidos de Ryanair cayeron significativamente tras la aplicación de la nueva norma. La fuerza motriz de esta caída está relacionada principalmente con el momento de informar sobre los flujos de ingresos. También puede concluirse que, aunque los informes trimestrales de Ryanair serán significativamente diferentes antes y después de la NIIF 15, el informe anual global no debería variar mucho y, por tanto, el impacto global del informe anual será menor. De nuevo, esto se debe al momento en el que se reportan los flujos de ingresos como ingresos. También se observó un impacto negativo a través de las pérdidas fiscales de Ryanair, que vio cómo se le imponía una carga mayor. Dicho esto, aunque hay efectos a corto plazo, cuanto más tiempo pase, más diluidos estarán estos efectos. Ya que, aunque el calendario haya cambiado, los ingresos se reportarán en algún momento, y esto significará, en última instancia, dinero ganado por Ryanair.

En lo que respecta a la NIIF 16 y a Dalata, que pertenece al sector de la hostelería, se puede afirmar que los estados financieros de la empresa se vieron afectados por la aplicación de la NIIF 16. Los beneficios por acción tuvieron un impacto negativo, junto con una caída significativa del beneficio al final del año. Sin embargo, se observaron impactos positivos en el EBITDA y en los múltiplos de mercado, y los flujos de caja también experimentaron un aumento positivo.

A medida que las empresas se familiaricen con la aplicación de estas normas, los estados financieros de las empresas serán más transparentes y comparables, que es el objetivo final de las Normas Internacionales de Información Financiera en primer lugar. Es cierto que estas normas han cambiado la cara de las NIIF y, según mis conclusiones, creo que será un cambio positivo. Aunque las empresas de ciertos sectores encontrarán el proceso de transición inicial complejo y quizás difícil, el objetivo final será un sistema más universal y sencillo que pueda ser utilizado por países de todo el mundo.

Tras el transcurso de este proyecto, queda claro que las NIIF desempeñan un papel importante en el mundo empresarial de hoy. Al conocer los fundamentos de las NIIF y sus orígenes, este trabajo de investigación permite al lector visualizar el alcance y la importancia de la emisión de estas dos nuevas normas. Se trata de un sistema que durante mucho tiempo ha permanecido inalterado, sin embargo, las empresas han demostrado su voluntad y capacidad de adaptación y, en última instancia, el resultado será un sistema más ajustado y coherente.

Para que este sistema siga funcionando sin problemas en todo el mundo, es necesario que todos desempeñen un papel colectivo y socialmente responsable a la hora de aplicar estos principios contables. Sin embargo, como hemos visto, esto no siempre es así y, en realidad, hay mucha gente en todo el mundo que desobedece y no sigue las reglas. Las reglas están ahí por una razón, en todos los aspectos de la vida. En este caso, estas normas, que son las NIIF, permiten la transparencia y dan a las empresas la oportunidad de responsabilizarse de sus propios esfuerzos y ver los resultados. Algún día podríamos ver la convergencia de los PCGA con las NIIF para hacer un sistema contable global cohesivo, consistente y colectivo que tenga beneficios para todos. A partir de la revisión de la literatura, los estudios de caso y el proyecto de investigación en su conjunto, no hay duda de que estas normas tienen un impacto significativo. Sin embargo, los cambios de este tipo tardan en mostrar verdaderos resultados y sólo el tiempo dirá si han sido un éxito o no.

14. Bibliografía

Alibhai, S. Wiley 2019 interpretation and application of IFRS standards.

Amadeo, K. (2021). How a 1944 Agreement Created a New World Order. Retrieved 6 April 2021, from <https://www.thebalance.com/bretton-woods-system-and-1944-agreement-3306133>

Ashok Kumar, K. (2015). International Financial Reporting Standards (IFRS) Adoption on Financial Decisions. *Journal Of Accounting & Marketing*, 04(03). doi: 10.4172/2168-9601.1000141

Ball, R. (2016). IFRS Ten Years Later. *SSRN Electronic Journal*. doi: 10.2139/ssrn.2745245

Beattie, V., Edwards, K., & Goodacre, A. (1998). The impact of constructive operating lease capitalisation on key accounting ratios. *Accounting And Business Research*, 28(4), 233-254. doi: 10.1080/00014788.1998.9728913

Cammack, P. The G20, the crisis, and the rise of global developmental liberalism.

Christopher J. Napier & Christian Stadler (2020) The real effects of a new accounting standard: the case of IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers*, *Accounting and Business Research*, 50:5, 474-503, DOI: 10.1080/00014788.2020.1770933

CNBC.com (2019). Retrieved 19 April 2021, from <https://www.cnbc.com/2019/02/15/a-big-change-in-accounting-puts-3-trillion-on-corporate-books.html>

Conceptual Framework for Financial Reporting 2018. (2021). Retrieved 10 February 2021, from <https://www.iasplus.com/en/standards/other/framework>

Cooper, A., & Thakur, R. (2012). *The Group of Twenty (G20)*. Hoboken: Taylor and Francis.

Crow Horwath (2021). Retrieved 23 February 2021, from <https://daily.financialexecutives.org/5-steps-to-the-new-revenue-recognition-standard/>

Dan McCrum and Stefania Palma, (2021) Wirecard: inside an accounting scandal. Retrieved 10 February 2021, from https://www.ft.com/content/d51a012e-1d6f-11e9-b126-46fc3ad87c65?fbclid=IwAR0Wt6LIe1msp4wqf72ujg90YQkJ7jbJOLA_aPEIzEc4yGD0pjmQOhjnZd0

Deloitte UK | Audit, Consulting, Financial Advisory and Tax services. (2021). Retrieved 10 February 2021, from

<https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/uk/Documents/financial-services/deloitte-uk-ifrs-implementation-plan.pdf>

Dillon, J. (2014). *Impact of constructive capitalisation of operating leases on South African companies considering new proposed lease accounting rules*. University of Cape Town.

Druckenmiller, S. (2013). TedTalk. Retrieved 19 April 2021, from

<https://youtu.be/DXAew8psMuQ>

ERA Equipment Rental Market Report 2019. (2021). Retrieved 17 February 2021, from

<https://erarental.org/en/publications/era-rental-statistics/era-market-report-2019>

FASB Home. (2021). Retrieved 17 February 2021, from <https://www.fasb.org/home>

Francisco González, 2021 The Next Step in Finance: Exponential Banking | OpenMind.

(2021). Retrieved 18 February 2021, from <https://www.bbvaopenmind.com/en/articles/the-next-step-in-finance-exponential-banking/>

Han, J., Song, M., & Kim, Y. (2018). IFRS 15 “Revenue from Contracts with Customers : Application of Revenue Recognition over Time in Construction Contracts. *Korean Accounting Journal*, 27(5), 261-281. doi: 10.24056/kaj.2018.08.002

Holzmann, O., & Munter, P. (2015). Challenges in Achieving Convergence Between U.S. GAAP and IFRS-The Case of the Revenue Recognition Standard. *Journal Of Corporate Accounting & Finance*, 26(6), 101-106. doi: 10.1002/jcaf.22087

How a 1944 Agreement Created a New World Order. (2021). Retrieved 11 February 2021, from <https://www.thebalance.com/bretton-woods-system-and-1944-agreement-3306133>

IASB (2021). Retrieved 10 February 2021, from <http://www.iasb.org/IFRSs/IFRs.htm>

IFRS. (2021). Retrieved 10 February 2021, from <https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/ifrs-15-revenue-from-contracts-with-customers/>

IFRS. (2021). Retrieved 10 February 2021, from <https://www.ifrs.org/>

IFRS 15 — Revenue from Contracts with Customers. (2021). Retrieved 17 February 2021, from <https://www.iasplus.com/en/standards/ifrs/ifrs15>

IFRS 15 for Airlines – Are you good to go? (2017). Retrieved 7 April 2021, from <https://home.kpmg/xx/en/home/insights/2017/06/airlines-implementation-guidance-good-to-go-revenue-iata-ifs15-150617.html>

Imhoff, E. A., Lipe, R. C., & Wright D. W. (1997). Operating leases: Income effects of constructive capitalization. *Accounting Horizons*, 11(2), 12-32.

Imhoff, E. A., Lipe, R. C., & Wright, D. W. (1991). Operating leases: Impact of constructive capitalization. *Accounting Horizons*, 5 (1), 51-63.

Koen, M., & Oberholster, J. (1999). Analysis and interpretation of financial statements (pp. 98-107). Kenwyn: Juta.

Kornel Toth & Eva Darabos, 2016. "The Growing Importance Of International Financial Reporting Standards," *Annals of Faculty of Economics, University of Oradea, Faculty of Economics*, vol. 1(1), pages 834-840, July.

KPMG. (2021). Retrieved 10 February 2021, from <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/nl/pdf/2019/advisory/ifrs-15-16-disclosing-the-change.pdf>

KPMG. (2021). Retrieved 11 February 2021, from <https://home.kpmg/content/dam/kpmg/xx/pdf/2017/06/slideshare-ifrs15-are-you-good-to-go-airlines.pdf>

KPMG, (2021). Retrieved 10 February 2021, from <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/nl/pdf/2019/advisory/ifrs-15-16-disclosing-the-change.pdf>

Marton, J. (2017). The Role and Current Status of IFRS in the Completion of National Accounting Rules – Evidence from Sweden. *Accounting In Europe*, 14(1-2), 207-216. doi: 10.1080/17449480.2017.1301672

Marshall, R. (2015). *Adoption of IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers*. Brussels: European Financial Reporting Advisory Group (EFRAG)

Marşap, B. (2009). Finansal kiralama işlemlerinin mali tablolarında gösterilmesi ve analizi. *Muhasebe Bilim Dünyası Dergisi*, 1(4), 97-108

Mattei, G., & Paoloni, N. (2018). Understanding the Potential Impact of IFRS 15 on the Telecommunication Listed Companies, by the Disclosures' Study. *International Journal Of Business And Management*, 14(1), 169. doi: 10.5539/ijbm.v14n1p169

Morales-Díaz, J., & Zamora-Ramírez, C. (2018) *The Impact of IFRS 16 on Key Financial Ratios: A New Methodological Approach*.

Net Debt-to-EBITDA Ratio - Overview, Applications, Example. (2021). Retrieved 24 May 2021, from <https://corporatefinanceinstitute.com/resources/knowledge/finance/net-debt-to-ebitda-ratio/>

Öztürk C. (2016). UFRS 16 kiralama işlemleri standardının eski UMS 17 standardı ile karşılaştırılması ve Almanya ve Türkiye'de hisse senetleri halka açık olan hava yolu şirketlerinin finansal durumuna etkisi. *Muhasebe Bilim Dünyası Dergisi*, 18(1), 1-50.

Paul Martin (2021). What next for the G20? - Central Banking. Retrieved 6 April 2021, from <https://www.centralbanking.com/central-banking-journal/feature/2073657/g20>

Pope, P., & McLeay, S. (2011). The European IFRS experiment: objectives, research challenges and some early evidence. *Accounting And Business Research*, 41(3), 233-266. doi: 10.1080/00014788.2011.575002

Process for Prescribing SB-FRS. (2021). Retrieved 17 February 2021, from <https://www.assb.gov.sg/who-we-are/process-for-prescribing-sb-frs>

Pwc (2021). Retrieved 10 February 2021, from <https://www.pwc.com/gx/en/services/audit-assurance/ifrs-reporting.html>

Rehana Ismail (2017) *International Journal of Engineering Science Invention* ISSN (Online): 2319 – 6734, ISSN (Print): 2319 – 6726 www.ijesi.org ||Volume 6 Issue 5|| May 2017 || PP. 15-24)

Sari, E., & Altintas, T. (2016). The effect of the IFRS 16: constructive capitalization of operating leases in the Turkish retailing sector. *Pressacademia*, 5(1), 138-138. doi: 10.17261/pressacademia.2016116657

The Simple Guide to IFRS 16: What You Need to Know. (2021). Retrieved 10 February 2021, from <https://maxxia.co.uk/blog/simplified-look-ifrs-16-changes/>

- Van Maren, M. (2016). New IFRS 16 Leases standard The impact on business valuation. Retrieved 23 May 2021, from <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/nl/Documents/mergers-acquisitions/deloitte-nl-ma-ifrs16-impactonbusinessvaluation1.pdf>
- Veverková, A. (2019). IFRS 16 and its Impacts on Aviation Industry. *Acta Universitatis Agriculturae Et Silviculturae Mendeliana Brunensis*, 67(5), 1369-1377. doi: 10.11118/actaun201967051369
- Whittington, G. (1980). Some basic properties of accounting ratios. Profitability, Accounting Theory and Methodology, 127.
- Yallapragada, R., Roe, C., & Toma, A. (2014). SECs Push Back On Adoption Of IFRS In The United States. *Journal Of Business & Economics Research (JBER)*, 12(3), 237. doi: 10.19030/jber.v12i3.8728
- Y. Tai, B. (2013). Constructive Capitalization of Operating Leases in the Hong Kong Fast-Food Industry. *International Journal Of Accounting And Financial Reporting*, 3(1), 128. doi: 10.5296/ijafr.v3i1.3270
- Yu, J. (2019). Investigation of IFRS16 Effect on the Airlines. *Journal Of Finance And Accounting*, 7(5), 132. doi: 10.11648/j.jfa.20190705.11
- Zigora, N., & Razuvaev, N. (2018). The Effect of the New Standard IFRS 16 “Leases” on Statement of Financial Position and Key Indicators. *Voprosy Sovremennoj Nauki I Praktiki. Universitet Imeni V.I. Vernadskogo*, (2(68), 056-062. doi: 10.17277/voprosy.2018.02.pp.056-062#