

# Dachser Denmark A/S

- Implementeringer af IFRS16



Kandidatspeciale CMA AAU  
30 ETCS

Udarbejdet af:

- Forfatter: Stanley Chun Yin Pang
- Studie nummer: 20192156

Aalborg Universitet:

- Vejleder: Hans Høj Nygaard

Øvrige oplysninger:

- Afleveringsdato: 3. januar 2022
- Semester: E2021
- Antal anslag: 168.625
- Antal Sider: 74

# Titelblad

**Titel:** Implementering af IFRS 16

**Engelsk titel:** Implementation of IFRS 16

**Udarbejdet af (Studie nr.):** Stanley Chun Yin Pang (20192156)

**Vejleder:** Hans Høj Nygaard

**Fag:** Kandidat speciale

**ETCS Point:** 30 ETCS

**Uddannelse:** Revision, Cand. Merc. Aud.

**Uddannelsessted:** Aalborg Universitet

**Afleveringsdato:** 3. januar 2022

**Underskrifter:**

---

**Stanley Chun Yin Pang**

# Abstract

Over the last, few years leasing has been one of the more popular financial methods to use. Leasing is a company that pay a monthly fee, so the company can have the rights and control over the asset. By using leasing, the Dachser Denmark A/S can get an advantage by obtaining a lower cash commitment.

In 2016, the International Accounting Standard Board, also known as IASB have published the new leasing standard IFRS 16 due to the critics received from the former standard, IAS 17. The difference between the leasing standards is the way to recognize the leasing contracts in the annual report.

The companies had the opportunity to choose between operating lease and financial lease, which would be classified and recognized in two different ways. The purpose of this change was to achieve an identical method for all lease contracts, and this way get a more transparent financial statement.

Due to the changes in the leasing standard, Dachser Denmark A/S have requested some help with the transition from IAS 17 to IFRS 16.

The first step in IFRS 16 is to identify the leasing contacts. There are many estimates related to IFRS 16, that Dachser Denmark A/S need to consider, including estimates to set the interest rate and the incremental borrowing rate.

Dachser Denmark A/S need to set a rate for the different leasing type, where Dachser Denmark A/S primary leasing are related to lease of buildings and trucks. Due to the above, we have assisted Dachser Denmark A/S to set the interest rate and calculate the effect of IFRS 16 in the annual report for Dachser Denmark A/S, based on the prerequisites and information we have achieved.

# Forord

Gennem de seneste 2 års studier på Cand. Merc. Aud-studiet på Aalborg Universitet, vil denne afhandling være den afsluttende del på studiet. Afhandlingen vil indeholde den viden, jeg har opnået gennem studietiden, hvor metoderne, teorien samt opgaveskrivningen vil blive sat på prøve.

I specialet har jeg valgt at skrive om rådgivning i forbindelse med Implementeringen af IFRS 16 for fragtfirmaet Dachser. Årsagen til, at jeg har valgt at skrive om dette emne, er for at tilknytte min praktiske erfaring gennem arbejdet som revisor hos EY og Christensen Kjærulff med den teoretiske viden, jeg har opnået gennem studiet.

Specialet vil tage udgangspunkt i den praktiske tilgang ved overgangen fra ÅRL (IAS 17) til IFRS 16-leasing. For at opnå denne overgang vil der blive taget udgangspunkt i gældende lovgivninger og regnskabsstandarder samt diverse publikationer.

Afslutningsvis vil jeg gerne takke Hans Høj Nygaard for den store fleksibilitet, støtte og sparring gennem hele afhandlingen.

Jeg håber I vil nyde opgaven!

# Contents

<b>1.0 INDLEDNING</b> .....	1
<b>2.0 PROBLEMSTILLING</b> .....	2
2.1 PROBLEMFOMULERING .....	2
<b>3.0 METODE</b> .....	3
3.1 MÅLGRUPPEN .....	3
3.2 AFGRÆNSNING .....	3
3.2.1 <i>International accounting standards (IAS)</i> .....	3
3.3 BEREGNINGSGRUNDLAG OG BEREGNINGSEKSEMPLER .....	5
3.4 TEORI .....	5
3.4.1 <i>Den redegørende del</i> .....	5
3.4.2 <i>Dachser Denmark A/S</i> .....	6
3.4.3 <i>Kvalitative og kvantitative dataindsamling</i> .....	7
3.4.4 <i>Primære og sekundære data</i> .....	7
3.4.5 <i>Kildekritik</i> .....	8
<b>4.0 STRUKTUR</b> .....	9
<b>5.0 REDEGØRELSE</b> .....	10
5.1 KORT OM IFRS 16 .....	10
5.2 IAS 17 TIL IFRS 16 – EN OVERGANG .....	11
5.3 HVAD ER EN LEASINGAFTALE? .....	11
5.4 IDENTIFICERING AF SPECIFIKKE DELEMENTER I LEASINGAFTALER .....	12
5.4.1 <i>Rettigheden over et specifikt aktiv</i> .....	13
5.4.2 <i>Ombytning af et specifikt aktiv</i> .....	13
5.4.3 <i>Reparation af et specifikt aktiv</i> .....	14
5.4.4 <i>Opdeling af et specifikt aktiv</i> .....	14
5.4.5 <i>Leasing af lejemål efter IFRS 16</i> .....	15
5.4.6 <i>Kontrol over et specifikt aktiv samt de økonomiske fordele</i> .....	15
5.4.7 <i>Sammensætning af leasingkontrakter</i> .....	17
5.4.8 <i>Leasingperiode</i> .....	21
5.5 INDREGNING OG MÅLING AF LEASINGKONTRAKTER .....	23
5.5.1 <i>Undtagelser efter IFRS 16</i> .....	23
5.6 DEN INTERNE RENTE .....	25
5.6.1 <i>Scrapværdien af leasingaktivet</i> .....	26
5.6.2 <i>Minimumsydelserne ved leasingaftalen</i> .....	26
5.6.3 <i>Dagsværdien af leasingaftalen</i> .....	27
5.6.4 <i>Omkostningerne relateret til leasingaftalen</i> .....	27
5.6.5 <i>Påvirkning ved ændring af den interne rente</i> .....	27
5.6.6 <i>Fra IAS17 til IFRS 16 Leasing</i> .....	28
5.6.7 <i>Ændringer til årsregnskabet</i> .....	31
5.6.8 <i>Delkonklusion</i> .....	34
<b>6.0 ANALYSE – OPGØRELSE AF DEN INTERNE RENTE</b> .....	37
6.1 INDLEDENDE OPLYSNINGER VEDRØRENDE DEN ALTERNATIVE LÅNERENTE .....	37
6.1.1 <i>Gennemsnitlige lånerente for porteføljeaftaler</i> .....	39
6.1.2 <i>Fastsættelse af den alternative lånerente for fragt over land</i> .....	39
6.2 DELKONKLUSION – OPGØRELSE AF DEN INTERNE RENTE .....	56

<b>7.0 ANALYSE – OVERGANGEN FRA IAS 17 TIL IFRS 16</b> .....	57
7.1 ANALYSE – DEN REGNSKABSMÆSSIGE EFFEKT PÅ ÅBNINGSBALANCEN .....	57
7.2 ANALYSE – DEN REGNSKABSMÆSSIGE EFFEKT VED IFRS 16 .....	60
7.2.1 Analyse – Påvirkning på resultatopgørelsen .....	61
7.2.2 Analyse – Påvirkning på balancen .....	65
7.2.3 Analyse – Påvirkning på nøgletal .....	68
7.2.4 Analyse – Påvirkning på notekrav .....	73
7.2.5 Analyse – Påvirkning på anvendt regnskabspraksis .....	76
7.3 DELKONKLUSION – OVERGANGEN FRA IAS 17 TIL IFRS 16 .....	78
<b>8.0 VURDERING</b> .....	79
8.1 PÅVIRKNINGEN VED FASTSÆTTELSEN AF DEN INTERNE RENTE .....	79
8.1.1 Den interne rente .....	79
8.1.2 Den alternative lånerente .....	81
8.1.3 Valg af lånerente .....	83
8.2 VURDERING AF OVERGANGEN FRA IAS 17 TIL IFRS 16 .....	84
8.2.1 Vurdering af regnskabsbrugerne .....	85
8.3 SAMMENHOLDELSE AF IFRS 16-KONVERTERING .....	86
8.3.1 Sammenligning med konkurrent (DSV A/S) .....	86
8.3.2 Sammenligning med Vestas A/S .....	87
8.4 VURDERING AF IFRS 16-KONVERTERING .....	87
8.5 DELKONKLUSION FOR VURDERING .....	89
<b>9.0 KONKLUSION</b> .....	90
<b>10.0 PERSPEKTIVERING</b> .....	93
<b>11.0 LITTERATURLISTE</b> .....	94
11.1 BØGER .....	94
11.2 ÅRSRAPPORTER .....	94
11.3 OFFENTLIGE DATA .....	94
11.4 PUBLIKATIONER .....	94
11.5 ARTIKLER .....	95
<b>12.0 BILAGSOVERSIGT</b> .....	96
12.1 – TABEL 5: EFFEKT PÅ REGNSKAB VED 2% RENE .....	96
12.2 – TABEL 6: EFFEKT PÅ REGNSKAB VED 6% RENE .....	97
12.3 – TABEL 8: EFFEKT PÅ REGNSKAB VED ANVENDELSE AF FORLÆNGELSESOPTION .....	98
12.4 – FIGUR 3 OG 4: VALUTAKURSUDVIKLING .....	99
12.5 – TABEL 29: IFRS 16 PÅVIRKNING PÅ BRANCHER .....	100

## 1.0 Indledning

Finansieringsformen leasing har gennem de seneste år været én af de største finansieringsformer for virksomhederne og bliver mere udbredt på internationalt plan. Overordnet set betyder finansieringsformen leasing, at en virksomhed lejer et aktiv i en aftalt periode mod betaling. Virksomheden vil derved opnå brugs- og råderetten over det givne aktiv. (Danmarks Statistik, 2020)

Ved at benytte leasing som finansieringsform vil virksomhederne undgå en større binding af de likvide midler. Virksomhederne opnår i denne forbindelse brugsretten over et givent aktiv uden at have foretaget de store bindinger af selskabets likvider. Dette er med til at styrke virksomhedernes likviditet samt give muligheden for at foretage øvrige investeringer. Én af fordelene for virksomhederne ved at vælge finansieringsformen leasing frem for finansiering gennem bankerne er, at virksomheden ofte undgår en række lånevilkår, som banken opstiller i forbindelse med stiftelsen af lånet. Årsagen, til at lånevilkårene er lavere ved leasing skyldes, at virksomhederne ikke opnår det juridiske ejerskab over det leasede aktiv, men udelukkende har råde- og brugsretten over aktivet i leasingperioden. Virksomheden løber derfor ikke de samme risici, der er forbundet med anskaffelsen af aktivet, som de vil gøre ved at erhverve aktivet. (BDO, 2017)

Alle leasingkontrakter er forskellige, og der kan efter aftale udarbejdes en købs- eller forlængelsesoption på det leasede aktiv ved udgangen af leasingperioden. Ved købsoptionerne vil virksomheden (leasingtager) have mulighed for at udnytte købsoptionen og indfri aktivet til en aftalt pris. Såfremt købsoptionen anvendes, vil ejerskabet samt de tilhørende risici overdrages til leasingtageren. Ved forlængelsesoptionen vil leasingtager have mulighed for at forlænge den eksisterende leasingaftale, såfremt udløbsdatoen for leasingkontrakten bliver forlænget. (BDO, 2017)

Virksomheder, som aflægger årsrapport efter årsregnskabsloven, bliver reguleret efter regnskabsstandard IAS 17, som omhandler leasingkontrakter. Gennem de seneste par år har der været øget kritik af klassifikation og indregningen af leasingkontrakter, hvor leasingtager har haft mulighed for at skelne mellem operationel leasing og finansiel leasing. (IFRS-Foundation 2018) På baggrund af kritikken af IAS 17, udstedte IASB i 2016 en ny regnskabsstandard, IFRS 16. Formålet med den nye regnskabsstandard er at sikre en ensformig behandling af leasingkontrakterne, således at regnskabsbrugere kan opnå en større gennemsigtighed af leasingtagers finansielle stilling. Regnskabsstandard IFRS 16 trådte i kraft for alle selskaber, som aflægger regnskab efter IFRS d. 1. januar 2019 eller senere (Steffensen, Henrik & Co., 2018, april, s. 4).

## 2.0 Problemstilling

Fragt- og logistikbranchen har gennem de seneste år haft stor glæde af finansieringsformen leasing. Dachser Denmark A/S har i lighed med branchen haft en stor interesse i finansieringsformen leasing, hvor koncernen blandt andet leaser lastvogne, skibe samt fly. Dachser Denmark A/S er en del af en stor international koncern, som opererer i næsten hele verden.

Dachser Denmark A/S har i denne forbindelse gerne villet implementere IFRS 16 således, at de får et bedre sammenligneligt grundlag på tværs af koncernen, hvorfor de har anmodet om rådgivning i forbindelse med implementeringen af IFRS 16.

### 2.1 Problemformulering

På baggrund af kapitel 2.0 Problemstilling har denne afhandling det formål at rådgive Dachser Denmark A/S med overgangen til IFRS 16 samt de tilhørende problemstillinger. Der er ud fra ovenstående blevet udarbejdet følgende problemformulering:

*"Hvilke faktorer skal Dachser Denmark A/S være opmærksom på ved implementeringen af IFRS 16, samt hvilke skønsmæssige poster skal ledelsen være særligt opmærksom på?"*

Til brug for besvarelsen af afhandlingen har jeg udarbejdet nogle underspørgsmål, som vil hjælpe med at besvare problemformuleringen i en kronologisk rækkefølge.

- 1) Redegør for de væsentligste skønsmæssige poster, som Dachser Denmark A/S skal være særligt opmærksom på ved implementeringen af IFRS 16.
- 2) Analyser hvilken påvirkning fastsættelsen af den alternative lånerente vil have for Dachser Denmark A/S.
- 3) Analyser hvilken regnskabsmæssig effekt, implementeringen af IFRS 16 vil have for Dachser Denmark A/S, herunder påvirkninger af resultatopgørelse, balance, nøgletal og noteoplysninger.
- 4) Vurder påvirkningen ved fastsættelsen af den alternative lånerente for Dachser Denmark A/S herunder de forbundne risici i Europa sammenholdt med Sydafrika.
- 5) Vurder den regnskabsmæssige påvirkning for Dachser Denmark A/S samt hvilken betydning, det vil have for ledelsen.



## **3.0 Metode**

Formålet med metodeafsnittet er at give læserne en forståelse af metodetilgangen for udarbejdelsen af opgaven. Metodedelen vil beskrive formålet med rapporten samt de forskellige kilder, jeg har benyttet for at besvare vores problemformulering under afsnit 2.1.

### **3.1 Målgruppen**

Den primære målgruppe i dette speciale er ledelsen i Dachser Denmark A/S. Formålet er at afklare de problemstillinger og overvejelser, ledelsen skal være opmærksom på i forbindelse med implementeringen af IFRS 16, herunder de regnskabsmæssige skøn og effekter, som regnskabsstandarderne vil medføre.

De sekundære målgrupper vil primært være selskabets regnskabsbrugere, herunder de tilknyttede virksomheder, revisorer, kreditfaciliteter samt øvrige regnskabsinteressenter.

### **3.2 Afgrænsning**

Formålet med afgrænsningen er at kunne udforme en præciseret besvarelse af problemstillingen. Ved afgrænsningen vil der derfor blive fravalgt enkelte områder, som ikke findes relevante for afhandlingen inden for de fastsatte rammer.

#### **3.2.1 International accounting standards (IAS)**

Ved implementeringen af IFRS 16 vil dette have en effekt på en række internationale revisionsstandarder (IAS). Grundet opgavens omfang vil der blive afgrænset af os fra nedenstående IAS'er.

##### **IAS 16 Afskrivning (Restværdi)**

Under afhandlingen vil der ses bort fra restværdi (Scrapværdien) på anlægsaktiverne. Restværdien vurderes ikke at være relevant for den forståelsesmæssige indvirkning ved implementeringen af IFRS 16. Herudover vil restværdien ikke kunne opgøres pålideligt.

##### **IAS 17 Leasing**

Der vil i afhandlingen afgrænses fra at gå i dybden med IAS 17-leasing, eftersom det vurderes, at ledelsen i Dachser Denmark A/S har et indblik i den tidligere leasingstandard. IAS 17 nævnes derfor kun i det omfang, det findes essentielt.

### **IAS 17 Leasing (Variabel leasingydelse)**

Formålet med afhandlingen er at give ledelsen en forståelse for de regnskabsmæssige skøn samt effekten ved implementeringen af IFRS 16. Der afgrænses fra at medtage variable leasingydelser i beregningseksemplerne for at opnå en ukompliceret og let forståelig gennemgang.

### **IAS 17 / IFRS 16 Leasing (Leasinggivers synsvinkel)**

Der vil i afhandlingen afgrænses fra leasinggivers synsvinkel. Besvarelsen af problemformuleringen vil udelukkende tage udgangspunkt i rådgiverens rolle over for ledelsen (Leasingtager). Den redegørende, analyserende samt vurderende del vil derfor ikke være relevant fra leasinggivers synsvinkel.

### **IAS 21 Valutaomregning**

Der vil i afhandlingen alene tages udgangspunkt i danske kroner (DKK). Der bliver taget udgangspunkt i danske kroner, eftersom Dachser Denmark A/S' regnskab er aflagt i danske kroner.

### **IAS 36 Nedskrivningstest af materielle anlægsaktiver**

I forbindelse med implementeringen af IFRS 16 vil selskabets leasingkontrakter blive aktiveret på balancen som et materielt aktiv og derved omfattet af IAS 36, som omhandler nedskrivning af materielle anlægsaktiver. Eftersom nedskrivningstesten ikke vil skabe værdi for ledelsen i forbindelse med besvarelsen af problemstillingen, vil der i afhandlingen afgrænses fra nedskrivningstest.

### **IAS 17/36 Leasing (Sale and leaseback)**

I afhandlingen vil der blive afgrænset fra sale-and-leaseback-transaktioner, eftersom disse typer af transaktioner ikke findes relevante for Dachser Denmark A/S. Der vil i afhandlingen blive taget udgangspunkt i leasingkontrakter, som er mere passende til branchen.

### **IFRS 15**

Under afhandlingen vil der kort blive beskrevet om de skønsmæssige poster, herunder af sammensatte kontrakter. Sammensatte kontrakter skal indregnes efter IFRS 15, hvilket der vil afgrænses fra grundet opgavens omfang.

### **3.3 Beregningsgrundlag og beregningseksempler**

Gennem afhandlingens analyse vil der blive udarbejdet beregningseksempler for at give et indblik i påvirkningen ved implementeringen af IFRS 16. Datagrundlaget er baseret på fiktive informationer. Det har ligeledes ikke været muligt at indhente de konkrete data hos Dachser Denmark A/S til udarbejdelsen af beregningseksemplerne. Datagrundlaget vurderes ikke at være afgørende for formålet med afhandlingen, som er rådgivning til ledelsen af Dachser Denmark A/S mht. de regnskabsmæssige skøn og effekter ved implementeringen af IFRS 16.

### **3.4 Teori**

Afhandlingen er opdelt i overordnet 3 kapitler som udgør den redegørende del, den analyserende del og den vurderende del. Formålet med opdelingen af ovenstående kapitler, er for at udarbejde en samlet besvarelse til afhandlingens problemstilling. Der har ved besvarelsen af problemformuleringen foretaget forskellige metodiske fremgange under hvert kapitel. Disse vil blive beskrevet yderligere i de kommende afsnit.

#### **3.4.1 Den redegørende del**

Den redegørende del, tager udgangspunkt i de regnskabsmæssige skønsposter, som Dachser Denmark A/S skal være særlig opmærksomme på. Den redegørende del benytter sig af den deduktive analysedesign, hvor der foretages en overordnet gennemgang af regnskabsstandardens IFRS 16. Den redegørende del er baseret sekundær data i form af eksisterende lovgivninger og publikationer.

Den empiriske tilgang er primært medtaget i den analyserende del i afhandlingen, hvor der er benyttet sig af den induktive analysedesign. Den induktive tilgang er benyttet til at undersøge og besvare afhandlingens underspørgsmål. Formålet med den analyserende del, er at analysere de forskellige faktorer i forbindelse med implementeringen af IFRS 16, for at opnå en generel konklusion om effekten fra den nye leasingstandard. (Andersen Ib, 2013 s. 24)

I forbindelse med ovenstående, tager den empiriske tilgang udgangspunkt i eksisterende regnskabsstandarder og publikationer til at belyse de primære forskelle mellem IAS 17 og IFRS 16. Herudover udarbejdes der en konsekvensanalyse af IFRS 16, hvor der tages udgangspunkt i direkte konsekvenser for Dachser Denmark A/S årsregnskab for 2020. Den komparative og konsekvensanalysen vurderes tilstrækkeligt til at afdække den analyserende del. (Andersen Ib, 2013 s. 24)

Den vurderende del, tager udgangspunkt i den redegørende og den analyserende del af afhandlingen, hvor der foretages en overordnet vurdering af de regnskabsmæssige skøn, herunder fastsættelsen lånerenten samt de regnskabsmæssige effekt ved implementeringen af IFRS 16 i regnskabet for 2020.

### **3.4.2 Dachser Denmark A/S**

Til besvarelsen af afhandlingens problemformulering, er der taget udgangspunkt i virksomheden Dachser Denmark A/S. Dachser Denmark A/S er udvalgt, eftersom transportbranchen i høj grad benytter sig af leasingaftaler. Herudover aflægger selskabet årsrapport efter årsregnskabsloven, hvilket betyder at IFRS 16 ikke er implementeret regnskabet.

De primære forretningsområder for Dachser Denmark A/S er fragt over land, luftfragt og sø fragt. Disse serviceydelse kræver store likvide bindinger, hvis selskabet selv skal finansiere aktiverne, hvorfor leasing i høj grad er anvendt for Dachser Denmark A/S. (Andersen Ib, 2013 s. 264)

### 3.4.3 Kvalitative og kvantitative dataindsamling

Til besvarelse af afhandlingens problemformulering, er der anvendt både kvalitative og kvantitative data. Den primære forskel for kvalitative og kvantitative data, er hvorvidt daten indeholder tal.

De kvalitative data som er indhentet i afhandlingen omfatter hovedsageligt publikationer fra Deloitte og PWC, Eksisterende lovgivninger, herunder selskabsloven og IFRS 16, bøger samt artikler. De kvalitative data er benyttet til at opnå en forståelse af de eksisterende regnskabsstandarder samt de regnskabsmæssige skøn forbundet til implementeringen af IFRS 16. (Andersen Ib, 2013 s. 25)

Den kvantitative data omfatter data, hvor der fremgår mængder. Dette er typisk statistikker, årsrapporter, samt obligationsrenter på Trading Economics. Ved afhandlingen har de kvantitative data været anvendt til fastsættelsen af den alternative lånerente samt den regnskabsmæssige effekt fra IFRS 16. (Andersen Ib, 2013 s. 25)

### 3.4.4 Primære og sekundære data

Der er ved afhandlingen benyttet sig af både primær og sekundær data. Den primære data består hovedsageligt af data, som er udarbejdet af forfatteren, mens den sekundære data vedrører indsamling af data fra regnskabsstandarderne, publikationer samt lovgivninger.

Gennem afhandlingen, bliver der taget udgangspunkt i de regnskabsmæssige skønsposter ved IFRS 16, samt den regnskabsmæssige effekt for Dachser Denmark A/S. Eftersom Dachser Denmark A/S aflægger årsrapport efter årsregnskabsloven, er påvirkningen fra IFRS 16 ikke implementeret. Afhandlingen er på denne baggrund udelukkende udarbejdet på baggrund af egne skøn og vurderinger til fastsættelsen af den alternative lånerente. Den regnskabsmæssige effekt, er udarbejdet af forfatteren selv, på baggrund af oplysningerne fra årsrapporten kombineret med egne antagelser, hvor størstedelen af de anvendte figurer og tabeller til analysen er egne tilvirkninger. (Andersen Ib, 2013 s. 44)

Som nævnt ovenfor, vedrører de sekundære data primært regnskabsstandarderne IFRS 16. Informationerne er derved bearbejdet materiale, hvor afhandlingen har taget udgangspunkt i både bøger, publikationer, artikler og lovgivninger. De indsamlede materialer benyttes til at opbygge en general viden og forståelse for IFRS 16, som hjælper med at besvare opgavens problemformulering. (Andersen Ib, 2013 s. 44)

### 3.4.5 Kildekritik

Forfatteren af denne afhandling arbejder til dagligt som revisor, hvor undertegnede erfaringer inddrages i rapporten. Ved udarbejdelsen af afhandlingen, er der høj fokus på validitet og reliabilitet for de anvendte kilder. De primære kilder består af aktuelle regnskabsstandarder, publikationer fra de store revisionshuse, artikler og bøger.

Regnskabsstandarden IFRS 16 er udarbejdet af IASB (International Accounting Standard Board), og må vurderes at være troværdig. Heraf, har de store revisionshuse udarbejdet diverse publikationer omkring IFRS 16 og implementeringen heraf. Det må vurderes, at de store revisionshuse som PWC og Deloitte har høje faglige kompetencer inden for de internationale regnskabsstandarder. Selvom publikationerne er udarbejdet af de store revisionshuse, har publikationen til formål at øge salg og rådgivning for selskaberne, hvorfor det er vigtigt at være kritiske herfor, og sammenholde med øvrige kilder.

De anvendte artikler i afhandlingen vedrører primært artikler og hjemmesider som Trading Economics, Globalis, Statistikbanken, hvor der er indhentet data omkring de økonomiske forhold for Dachser Denmark A/S samt den økonomiske situation i de pågældende lande. Hjemmesiderne er udarbejdet af det offentlige, hvorfor de indhentede oplysninger vurderes troværdige.

Til sidst, er der anvendt diverse nøgletals beregninger fra henholdsvis PWC og E-conomic. Nøgletals beregningerne er benyttet til udregning af de egne udarbejdede tabeller til brug for analysen. Nøgletallene er sammenholdt på tværs af siderne, og vurderes identiske, hvorfor formlerne vurderes korrekte.

## 4.0 Struktur

Kapitel 1: Indledning	<ul style="list-style-type: none"><li>• Kort om finansieringsmetoden leasing</li><li>• Kort om IFRS 16 leasing</li></ul>
Kapitel 2: Problemstilling	<ul style="list-style-type: none"><li>• Forklaring af problemstilling</li><li>• Problemformulering</li><li>• Underspørgsmål</li></ul>
Kapitel 3: Metode	<ul style="list-style-type: none"><li>• Valg af fremgangsmetode</li><li>• Afgrænsning</li><li>• Dataindhentelse</li></ul>
Kapitel 4: Struktur	<ul style="list-style-type: none"><li>• Opgavens opbygning</li></ul>
Kapitel 5: Redegørende del	<ul style="list-style-type: none"><li>• Kort om IFRS 16</li><li>• Redegørelse om skønsmæssige poster</li><li>• Den interne og alternative lånerente</li></ul>
Kapitel 6: Analyserende del	<ul style="list-style-type: none"><li>• Fastsættelse af alternative lånerente</li><li>• Regnskabsmæssige effekt fra IAS 17 til IFRS 16</li></ul>
Kapitel 7: Vurderende del	<ul style="list-style-type: none"><li>• Vurdering af den anvendte rente</li><li>• Vurdering af den regnskabsmæssige effekt</li><li>• Sammenholdelse med øvrige virksomheder</li></ul>
Kapitel 8: Konklusion	<ul style="list-style-type: none"><li>• Opsummering på opgaven</li></ul>
Kapitel 9: Perspektivering	<ul style="list-style-type: none"><li>• Refleksion over forbedringsforslag</li><li>• Ting du vil have gjort anderledes</li></ul>
Kapitel 10: Litteraturliste	<ul style="list-style-type: none"><li>• Oversigt over anvendte kilder</li></ul>
Kapitel 11: Bilagsoversigt	<ul style="list-style-type: none"><li>• Oversigt over anvendte bilag</li></ul>

## 5.0 Redegørelse

Formålet med den redegørende del er at beskrive formålet med implementeringen af IFRS 16 samt besvarelse af afhandlingens problemstillinger. Der vil i dette afsnit derfor blive beskrevet de væsentligste forhold for Dachser Denmark A/S ved implementeringen af IFRS 16.

Afhandlingen vil tage udgangspunkt i problemstillingerne, som er oplistet nedenfor.

*"Redegør for forskellen for Dachser Denmark A/S ved overgangen fra IAS 17 til IFRS 16."*

*"Redegør for de væsentligste skønsmæssige poster, som Dachser skal være særligt opmærksom på ved implementeringen af IFRS 16."*

For at opnå en fyldestgørende besvarelse af problemstillinger, vil der i afhandlingens redegørende afsnit inddrages relevante informationer, som kan hjælpe med forståelsen af analyseafsnittet.

### 5.1 Kort om IFRS 16

Den 13. januar 2016 offentliggjorde IASB (International Accounting Standards Board) den nye leasingstandard omkring leasingaftaler. Formålet med IFRS 16 var at opnå en mere ensformig behandling af leasingaftalerne. (Steffensen, Henrik & Co., 2018, april, s. 4).

Formålet med IFRS 16 er, at regnskabsstandarden skal afløse den nuværende leasingstandard IAS 17. Én af de største ændringer ved IFRS 16 sammenholdt med IAS 17 er præsentationen og indregningen af leasingaftaler. Ved regnskabsstandarden IAS 17 havde virksomhederne muligheden for at indregne leasingaftaler efter operationel leasing og finansiel leasing. Dette vil virksomhederne ikke have mulighed for længere ved IFRS 16, hvor alle leasingaftaler indregnes som finansiel leasing.

Ved at indregne alle leasingaftalerne efter IFRS 16 leasingaftaler vil transparensen øges for de indgåede leasingaftaler i regnskabet. Dette vil resultere i et mere retvisende og sammenligneligt grundlag for regnskabsbrugerne. (Danske Revisorer, FSR, 2018, 03. Oktober)



## 5.2 IAS 17 til IFRS 16 – En overgang

I ovenstående afsnit blev der kort fortalt om overgangen fra IAS 17 til IFRS 16. Jævnfør den nye regnskabsstandard skal leasingaftaler ved IFRS 16 klassificeres som finansiel leasing, hvilket betyder, at leasingaftalerne skal indregnes på balancen som et leasingaktiv og en tilsvarende leasingforpligtelse, hvor der ved den gamle leasingstandard kan skelnes mellem operationel leasing og finansiel leasing. Dette betød, at selskaberne tidligere havde mulighed for at driftsføre de månedlige leasingydelse i resultatopgørelsen.

Den gamle leasingstandard har gennem årene fået en masse kritik, eftersom regnskabsbrugerne havde svært ved at få et retvisende billede af selskabets finansielle stilling pr. balancedagen. Flere regnskabsbrugere har efterspurgt et mere gennemsigtigt billede af virksomhedernes finansielle stilling. Dette har medført, at banker samt kreditinstitutter blot har foretaget et skøn af selskabets leasingforpligtelser på baggrund af de informationer, der har været til rådighed i regnskabet. (Danske Revisorer, FSR, 2018, 03. Oktober)

## 5.3 Hvad er en leasingaftale?

En leasingaftale opstår, når to parter indgår en aftale om at leje et aktiv mod betaling. Leasingtageren skal opnå både brugsretten og kontrollen over aktivet i hele leasingperioden. Ved kontrol af leasingaktivet skal det forstås således, at leasingtageren kan benytte aktivet til den daglige drift uden at blive påvirket af leasinggiver.

Efter leasingaftalens indgåelse mellem de to parter er det vigtigt for leasingtager at opnå en identifikation af de enkelte delelementer i leasingaftalen. Dette betyder, at selvom der bliver indgået en stor leasingaftale, skal aftalen stadig deles op i hvert element, som behandles særskilt.

Efter IFRS 16 er der overordnet to punkter, som kan bruges til vurderingen heraf. Dette kan være, hvis et aktiv kan fungere selvstændigt eller i sammenhæng med øvrige ressourcer, eller hvis aktivet kan fungere uafhængigt af andre aktiver i leasingaftalen. Forstået på den måde at aktiverne kan skabe økonomiske fordele alene.

Hvis den indgåede leasingaftale indeholder en serviceaftale og et leasingaktiv, skal der foretages en separering af serviceydelsen og leasingaktivet. Dette skyldes, at leasingydelsen ikke kan anses som et aktiv, eftersom leasingtager ikke opfylder betingelsen om fuldkommen kontrol over de udførte leasingydelser. (Steffensen, Henrik & Co.,2018, april, s. 12)

**Figur 1 - Beslutningstræ - Leasingaftaler**



Kilde: Egen tilvirkning, med inspiration fra Årsrapport efter internationale regnskabsstandarder, 5 udgave s. 552

Til vurdering af en leasingaftale kan man benytte sig af Figur 1 – Beslutningstræ for at identificere en leasingaftale. Dette vil blive yderligere beskrevet i det kommende afsnit.

## 5.4 Identificering af specifikke delelementer i leasingaftaler

På baggrund af afsnit 5.3 Hvad er en leasingaftale kan Figur 1 Beslutningstræ anvendes til at identificere, hvorvidt leasingaktivet er en leasingaftale eller ikke en leasingaftale. Det første "skridt" ved identificering af en leasingaftale er at kontrollere, hvorvidt der er et specifikt aktiv. Hvis der er tale om et specifikt aktiv, vil dette ofte fremgå på den indgåede leasingaftale. I enkelte tilfælde vil det være tilfældet, at aktivet ikke er tydeligt beskrevet og kan variere for hver kontrakt, der udarbejdes. Andet trin for at identificere en leasingaftale for Dachser Denmark A/S er at kontrollere, hvorvidt selskabet har brugsretten over hele leasingperioden. Det er vigtigt for Dachser at kontrollere, at de har den fulde rådighed og de økonomiske fordele i den aftalte periode.

I enkelte kontrakter vil det fremgå, at leasinggiveren har retten til at ombytte et specifikt aktiv i leasingperioden. Dette betyder, at Dachser Denmark A/S ikke længere har den fulde kontrol over aktivet og ikke vil kunne efterkomme forudsætningerne for at blive indregnet som en leasingaftale. (Steffensen, Henrik & Co.,2018, april, s. 14)

### **5.4.1 Rettigheden over et specifikt aktiv**

Der vil i afhandlingen blive beskrevet yderligere om den egentlige rettighed over et specifikt leasingaktiv. Selvom en leasingaftale efter IFRS 16 er tydeligt beskrevet, fremgår der stadig en række skønsmæssige faktorer, som skal medtages i vurderingsbetragtningen.

I vurderingsprocessen skal Dachser Denmark A/S vurdere, om der er tale om en leasingkontrakt. Herefter skal Dachser benytte deres viden og erfaringer inden for fragtbranchen til at analysere de enkelte delelementer i leasingkontakten. I leasingkontrakten vil der ofte blive beskrevet et specifikt aktiv samt råderetten over det specifikke aktiv.

Det kunne for eksempel være, at der i leasingkontrakten fremgår, at leasingtager har mulighed for at opnå den endelige rettighed over aktivet, såfremt nogle specifikke faktorer bliver relevante. Det vil her være op til Dachser Denmark A/S at vurdere, hvorvidt disse kriterier vil blive opfyldt. Såfremt Dachser Denmark vurderer, at disse faktorer bliver relevante for leasinggiver, skal Dachser ikke indregne leasingaktivet på balancen, eftersom kriteriet for en leasingkontrakt ikke er opfyldt. Hvis Dachser derimod vurderer, at det ikke er sandsynligt, at leasinggiver kan benytte sig af rettigheden over aktivet, skal aktivet derimod indregnes som et anlægsaktiv. (Steffensen, Henrik & Co., 2018, april, s. 16)

### **5.4.2 Ombytning af et specifikt aktiv**

I forlængelse af ovenstående afsnit er der efter IFRS 16-standarden flere skønsmæssige punkter ved identifikation af en leasingaftale, hvilket kan være ombytning af et givent aktiv. Dette betyder, at leasinggiver skal have flere ensartede eller identiske aktiver, som kan erstatte det udlånte aktiv, som leasingtager kan benytte ved ombytningen.

Et praktisk eksempel på en ombytning af et aktiv kunne være, at Dachser Denmark A/S indgår en leasingkontrakt vedrørende leasing af en lastbil til rådighed over de næste 3 år. Lastbilen er en standard lastbil, hvor der er plads til diverse paller og varer til at transportere varer.

Teoretisk set vil det for leasinggiver være muligt at erstatte/ombytte denne lastbil med en identisk eller lignende lastbil, som kan dække behovet for Dachser Denmark A/S. På baggrund af Dachser Denmarks kendskab til markedet og branchen vil dette have et andet resultat i praksis, eftersom det må antages, at lastbilerne størstedelen af tiden er fast tilknyttet en rute, som ikke kan afbrydes, uden at leveringsdeadlines overskrides.

Så selvom leasinggiver har den endelige ret til at ombytte det givne leasingaktiv, vil det i praksis ikke være muligt for leasinggiver eller leasingtager at foretage denne ombytning. På baggrund af denne hypotese må det konkluderes, at retten ikke bliver anvendt i leasingperioden og derfor skal indregnes som et leasingaktiv i balancen. (Steffensen, Henrik & Co.,2018, april, s. 17)

### **5.4.3 Reparation af et specifikt aktiv**

På baggrund af ovenstående eksempel i afsnit 5.4.2 Ombytning vil der ved leasing af en lastbil ofte forekomme en kort periode, hvor aktivet ikke kan anvendes grundet reparationer og vedligeholdelse. Dette betragtes som en standard i en leasingaftale for lastbiler, eftersom der må forventes et periodisk eftersyn af lastbilerne efter en længere rute. Dette må antages at være en del af leasingaftalen for at sikre, at aktivets funktioner virker optimalt i leasingperioden.

Reparation og vedligeholdelse antages at være en standard for denne type leasingaftaler, hvor der i kontrakten typisk vil beskrives, hvem der er ansvarlig for udgifterne relateret til reparationer og vedligeholdelse. (Steffensen, Henrik & Co.,2018, april, s. 18)

### **5.4.4 Opdeling af et specifikt aktiv**

Ud over de mere standardiserede leasingaftaler, som er beskrevet i afsnit 5.4.1 Rettigheden og 5.4.2 Ombytning, kan der også være en leasingaftale omkring leasing af et centrallager eller koncernlager. Dette betyder, at Dachser-koncernen i fællesskab vil have mulighed for at leje et specifikt lejemål, hvor arealerne bliver opdelt til håndtering af logistik og fragt.

Selvom Dachser Denmark A/S ikke har råderetten over hele lejemålet, kan leasingarealet af det lejede areal godt indregnes i regnskabet som en leasingaftale. For eksempel antages det, at Dachser-koncernen samlet indgår en leasingaftale om et varelager på 5.000 kvadratmeter. Her udgør Dachser Danmarks andel 1.000 kvadratmeter, hvor de 1.000 kvadratmeter udgør lagerbygning D.

Der vil i ovenstående tilfælde være tale om et leasingaktiv, som har en klar opdeling fra de øvrige lejemål, og derfor kan klassificeres som en særskilt leasingaftale. Lejemålet fungerer derfor uafhængigt af den resterende del af leasingaktivet og kan derfor indregnes som en leasingaftale. (Steffensen, Henrik & Co.,2018, april, s. 15)

### 5.4.5 Leasing af lejemål efter IFRS 16

I henhold til overgangen fra IAS 17 til IFRS 16 skal Dachser Denmark A/S være opmærksom på kriterierne for indregning og måling af selskabets lejemål. Huslejen skal i lighed med de øvrige aktiver indregnes som en leasingaftale efter IFRS 16.

Ved indregning af finansiel leasing efter IAS 17 er den regnskabsmæssige behandling af Grunde og bygninger anderledes sammenholdt med IFRS 16. Efter IAS 17 skal leasingaftalerne opdeles mellem Grunde og bygninger. (Steffensen, Henrik & Co.,2018, april, s. 15)

Dette er efter IFRS 16 anderledes, hvor der ikke længere skal laves den skønsmæssige opdeling mellem Grunde og bygninger. Årsagen, til at denne opdeling ikke længere er relevant efter den internationale regnskabsstandard, er hovedsageligt, at leasingaftalen afskrives over leasingperioden. Der bliver efter IFRS 16 argumenteret for, at leasingtager ikke vil have den fulde råderet over bygningen, hvis de ikke har den fulde råderet over den associerede grund. (Steffensen, Henrik & Co.,2018, april, s. 16)

### 5.4.6 Kontrol over et specifikt aktiv samt de økonomiske fordele

Som der kort er beskrevet i de ovenstående afsnit, er ét af nøglepunkterne ved IFRS 16, at leasingtager skal have den fulde kontrol over leasingaktivet. Som der bliver beskrevet ved IFRS 6:B9, skal leasingtager have rettighederne over aktivet samt opnå økonomiske fordele for at benytte aktivet i den aftalte leasingperiode.

Rettighederne over aktivet efter IFRS 16:

- *“A contract is, or contains, a lease if it conveys the right to control the use of an identified asset for a period of time in exchange for consideration. [IFRS 16:9]” (Deloitte, 2021)*

Økonomiske fordele, efter IFRS 16:

- *“Control is conveyed where the customer has both the right to direct the identified asset’s use and to obtain substantially all the economic benefits from that use. [IFRS 16:B9]” (Deloitte, 2021)*

#### **5.4.6.1 Rettighederne over aktivet efter IFRS 16**

Som kort beskrevet i afsnit 5.4.6 er ét af kravene ved leasingaftaler, at leasingtager skal have brugsretten til aktivet. Efter IFRS 16 skal ét af følgende kriterier være opfyldt:

1. Leasingtager har den fulde kontrol og rettighed til at anvende leasingaktivet under hele leasingperioden.
2. Leasingtager og leasinggiver har indgået en aftale om, hvad og hvordan aktivet skal anvendes i leasingperioden, herunder
  - Leasingtager kan bestemme, hvem der må anvende aktivet
  - Leasingtager har designet leasingaktivet (Specialiseret leasingaktiv) (Steffensen, Henrik & Co.,2018, april, s. 16)

På baggrund af ovenstående kriterier skal den enkelte leasingkontrakt vurderes. Selvom der er tale om, at leasingtager skal have den fulde brugsret over et aktiv, har leasinggiver stadig retten til at beskytte leasingaktivet i leasingperioden. Dette bliver efter IFRS 16:24 også kaldt "Protective Rights".

Disse "Protective Rights" kan fx være regler omkring, hvorvidt Dachser Denmark A/S må benytte leasede lastbiler til fragt på tværs af landene eller evt. kontinenter. Et andet eksempel kan være, at leasinggiver kræver særligt uddannede lastbilchauffører til at håndtere leasingaktivet. Disse beskyttelsesrettigheder anses udelukkende for at være en sikkerhed for aktivet og skal derfor ikke medtages i betragtningen om, hvorvidt leasingtager har den fulde brugsret. Leasingtager vil stadig have den fulde brugsret, hvor Dachser Denmark A/S bestemmer, hvor og hvornår varerne skal fragtes. (Steffensen, Henrik & Co.,2018, april, s. 17)

For at konstatere en leasingaftale skal der vurderes, hvorvidt leasingtager har den fulde kontrol over aktivet. Der skal altså vurderes på de enkelte delelementer i leasingkontrakten. De typiske faktorer, som vil spille en rolle ved vurdering af brugsretten af et specifikt aktiv, vil ofte være faktorer, som hvad en maskine producerer, og hvornår den skal producere. Med andre ord har leasingtager retten til at bestemme over tid og mængde.

I ovenstående tilfælde har Dachser den fulde brugsret, eftersom selskabet har den fulde rettighed til at bestemme over lastbilen i leasingperioden – selvom leasingkontrakten indeholder diverse bestemmelser.

#### **5.4.6.2 Økonomiske fordele efter IFRS 16:**

I afsnit 5.4.6 blev der beskrevet de 2 punkter, som er relevante i forbindelse med identificering af en leasingaftale. Det andet punkt er de økonomiske fordele, som bliver tildelt ved at have brugsretten til det specifikke aktiv.

Ved regnskabsstandarden IFRS 16 bliver de økonomiske fordele ikke beskrevet i dybden. Dette skyldes, at økonomiske fordele er et meget bredt begreb og kan opstå på flere forskellige måder – alt efter hvilket aktiv der er omtalt i leasingkontrakten. (Steffensen, Henrik & Co.,2018, april, s. 15)

Dette kan fx være i forlængelse af de øvrige eksempler, hvor Dachser Denmark A/S leaser en lastbil til brug for fragt. Ved at Dachser Denmark A/S har den fulde kontrol og brugsret over leasingaktivet, vil leasingkontrakten skabe en økonomisk fordel for selskabet. For denne leasingkontrakt vil der typisk fremgå en fast leasingydelse som betaling for at leje aktivet.

Ud over den faste leasingydelse af lastbilen kan der i leasingkontrakterne også fremgå variable leasingydelser. Den variable leasingydelse kan fx være et maks. antal kilometer eller ture, som lasvognen må køre pr. dag. Såfremt maksimum er overskredet, skal Dachser Denmark betale en ekstra ydelse pr. kørt kilometer.

De variable forhold vil ofte fremgå i leasingkontrakten og kan i enkelte tilfælde være svære at opgøre. Alle leasingkontrakter kan variere og beregnes på baggrund af diverse faktorer. Det vil altid være ledelsens ansvar at vurdere, hvorvidt de økonomiske fordele er overgået til selskabet. (Steffensen, Henrik & Co.,2018, april, s. 15)

#### **5.4.7 Sammensætning af leasingkontrakter**

Dette afsnit har til formål at belyse forskellige sammensætninger af leasingkontrakter, som Dachser Denmark A/S kan møde i forbindelse med overgangen til IFRS 16. De forskellige sammensætninger udgør primært serviceaftaler og sammensatte kontrakter. (Steffensen, Henrik & Co.,2018, april, s. 17)

#### **5.4.7.1 Serviceaftaler**

Hvis Dachser Denmark A/S indgår i en kontrakt, som ikke overholder kravene for at være en leasingaftale, skal kontrakten klassificeres som en serviceaftale. Kendetegnet for serviceaftaler er, at selskabet ikke aktiverer serviceydelserne, men løbende omkostningsfører ydelserne i resultatopgørelsen i takt med udførelsen.

Serviceaftalerne tæller ikke for en leasingkontrakt, eftersom leasingtager ikke besidder kontrollen eller brugsretten over aktivet, før ydelsen bliver leveret. Der er derimod tale om, at selskabet modtager ydelsen i en aftalt periode (Steffensen, Henrik & Co.,2018, april, s. 18)

#### **5.4.7.2 Administration af leasingaftale**

Der vil i enkelte tilfælde opstå en leasingaftale, hvor leasingtager modtager en ydelse i forbindelse med leasingkontrakten. Dette kan fx være et honorar for administrationen af selve leasingaftalen. Hvis leasinggiver tilbyder administration i forbindelse med leasingaktivet, anses dette som en nødvendig del af leasingaftalen og skal derfor ikke adskilles fra den samlede leasingydelse. Dette skyldes ligeledes, at administrationshonoraret ikke kommer leasingtager til gode.

#### **5.4.7.3 Sammensætning af kontrakter**

Der er i de ovenstående afsnit blevet beskrevet både leasingaftaler og serviceaftaler. En sammensat kontrakt vil altid indeholde leasing af et aktiv samt et tilhørende køb eller ydelse, som defineres som en serviceaftale jf. afsnit 5.4.7.1 Serviceaftaler jævnfør. IFRS 16:12.

For Dachser Denmark A/S, skal leasingtager indregne leasingaktivet på balancen, såfremt selskabet besidder den fulde kontrol over aktivet og har brugsrettighederne under hele leasingperioden. De tilhørende varekøb eller ydelser skal indregnes i resultatopgørelsen som andre eksterne omkostninger.

De typiske kontrakter, som er relevante for Dachser Denmark A/S, kan være leasingydelser i forbindelse med leje af en bil kombineret med en tilhørende serviceaftale eller leasing af et skib og mandskab til søtransport.



For at identificere hvorvidt det er en sammensat kontrakt, skal Dachser Denmark A/S vurdere, hvorvidt følgende kriterier er opfyldt:

- 1) Kan leasingtager anvende det leasede aktiv alene?
- 2) Kan leasingtager anvende det leasede aktiv ved lettilgængelige ressourcer?
- 3) Er leasingaktivet og varekøbet/ydelsen tæt forbundet med hinanden? (Steffensen, Henrik & Co.,2018, april, s. 19)

Dachser Denmark A/S skal i forbindelse med anskaffelsen af en sammensat kontrakt få opdelt den aftalte ydelse mellem leasing og serviceaftalen. Måden, selskabet kan gøre dette på, er ved at indhente eller forespørge priser på lignende aktiver eller ydelser. Dette giver Dachser Denmark A/S en pris, som det vil koste ved anskaffelsen af tilsvarende aktiv eller ydelse.

#### **Første eksempel: Fragt via land**

Et eksempel på opdeling af den sammensatte kontrakt for Dachser Denmark A/S kunne være, at selskabet har indgået en leasingaftale på en lastvogn samt tilhørende serviceeftersyn. Den samlede ydelse udgør kr. 30.000 for både leasing og serviceeftersyn pr. måned. Såfremt Dachser Denmark A/S ville indhente en servicekontrakt særskilt, ville dette koste kr. 10.000 pr. måned, mens en leasingkontrakt uden servicekontrakt vil koste kr. 25.000 pr. måned.

På baggrund af ovenstående har selskabet indgået en sammensat aftale. Aftalen anses som en sammensat aftale, eftersom Dachser Denmark A/S har mulighed for at anvende aktivet uden brug af serviceydelsen, som ligeledes kan indhentes ved eksterne parter. Ved indgåelsen af den sammensatte kontrakt skal leasingydelsen og serviceydelsen opdeles. Den tilsvarende rabat ved at tage den sammensatte kontrakt skal ligeledes opdeles.

I ovenstående eksempel har hvert delelement i aftalen været let adskillelige. Såfremt det har været mere avanceret at adskille leasingydelsen fra serviceydelsen, vil selskabet foretage et estimat af de forventede ydelser og fordele den herefter.

### **Andet eksempel: Fragt via skib**

Et andet eksempel for Dachser Denmark A/S er afdelingen Dachser "Air an Sea", hvis Dachser Denmark A/S indgår en aftale omkring leasing af et fragtskib med tilhørende bemanning til håndtering af fragt og styring af skibet. Selskabet skal i denne forbindelse foretage en opdeling på baggrund de ydelser, der er tilknyttet selve leasingen af skibet og omkostningerne forbundet til bemanningen af skibet.

#### **Eksempel 2, del 1:**

Såfremt leasingtager har indgået en aftale omkring leasing af et fragtskib plus tilhørende besætning, kan Dachser Denmark A/S forespørge om en allokering af de forskellige omkostninger. Det vil i dette tilfælde være op til leasinggiveren at foretage en allokering af omkostningerne, som herefter skal opdeles i leasingtages regnskab.

#### **Eksempel 2, del 2:**

Hvis omkostningerne ved del 1 ikke er muligt at opdele, vil det være op til leasingtager at foretage en estimeret fordeling af omkostningerne forbundet med den indgåede aftale. Eftersom der er tale om en fordeling af omkostninger på baggrund af et estimat, vil dette blot være et skøn baseret på nærmeste leders erfaringer, markedskendskab samt eventuelle historiske informationer. Ved benyttelse af denne metode vil omkostningerne derfor kunne variere på baggrund af diverse forudsætninger.

#### **Eksempel 2, del 3:**

Hvis Dachser Denmark A/S ikke har mulighed for at få tildelt en allokering af omkostningerne eller har haft informationerne til at kunne foretage et realistisk estimat af omkostningerne forbundet til aftalen, vil selskabet have mulighed for at benytte sig af den tredje metode.

Den tredje metode er, hvor selskabet indregner den sammensatte kontrakt. Dette er en undtagelse, som selskaber kan benytte ved alle de sammensatte kontrakter. Dette vil betyde, at selskabet skal indregne hele kontrakten som en leasingaftale, og som derved aktiveres på balancen. Konsekvensen ved at benytte denne mulighed er, at selskabets aktiver og tilsvarende forpligtelser på gælden vil blive forhøjet.

### 5.4.8 Leasingperiode

Der er i de foregående afsnit kort nævnt leasingperioden. Leasingperioden er en vigtig faktor for de indgåede leasingkontrakter og er med til at definere størrelsen af leasingaktivet og leasingforpligtelserne i regnskabet. Det er derfor vigtigt, at løbetiden bliver fastlagt allerede ved indgåelsen af leasingaftalen.

Leasingperioden defineres ved at være en uopsigelig aftale over et tidsinterval, hvor leasingtager har den fulde kontrol og rådighed over det specifikke aktiv. Leasingtager vil derfor som hovedregel være bundet i hele den aftalte periode. I de fleste leasingkontrakter vil der ofte være tilknyttet en option, som giver leasingtageren mulighed for at forkorte eller forlænge leasingperioden, jævnfør IFRS 16:18.

IFRS 16:18 beskriver, hvornår en leasingoption gælder for en forkortelse eller forlængelse af en leasingperiode og beskriver det således:

- 1) Hvis det er relativt sikkert, at leasingtager vil benytte optionen til at forlænge leasingperioden.
- 2) Hvis det er relativt sikkert, at leasingtager vil benytte optionen til at forkorte/opsige leasingperioden.

IFRS 16:18 sætter altså stort fokus på, hvorvidt leasingtager har tænkt sig at benytte sig af den aftalte option eller også beskrevet som "Reasonable ceretain". (Steffensen, Henrik & Co.,2018, april, s. 21)

Såfremt leasingtager har mulighed for at opsige en leasingkontrakt før kontraktens udløb, anses dette for en option i lighed med ovenstående beskrivelse af IFRS 16:18. Det betyder, at leasingtager skal vurdere, hvorvidt de har tænkt sig at benytte denne option. Hvis Dachser Denmark A/S vurderer, at sandsynligheden for de benytter sig af optionen er højere end for, at de ikke benytter sig optionen, vil det ligeledes påvirke selskabets leasingperiode.

Ud over sandsynligheden for at benytte optionen vil det økonomiske incitament også spille en rolle i indregningen af leasingperioden, herunder prisen på leasingaktivet ved benyttelse af optionen eller eventuelt, hvor nedslidt et aktiv er ved opsigelse før tid.

Der kan være en masse forskellige faktorer, som spiller en rolle ved fastsættelsen af leasingperioden, og det kan derfor være en stor skønspost at fastsætte en leasingperiode ud fra

betragtningen om "Reasonable certain". Såfremt der fremgår et åbentlyst mønster for indregning af leasingperioden, skal dette indgå i fastsættelsen af leasingperioden. (Steffensen, Henrik & Co., 2018, april, s. 23)

#### **Eksempel 1, del 1:**

Et eksempel på fastsættelsen af en leasingperiode for Dachser Denmark A/S kunne fx. være i forlængelse af afsnit 5.4.4, hvor Dachser Denmark A/S leaser et areal til lager og fragt. Det antages, at Dachser Denmark A/S har indgået en leasingaftale på 10 år, hvor selskabet har mulighed for at forlænge leasingperioden med yderligere 10 år. Dachser Denmark A/S har i mellemtiden købt møbler og indrettet lagerlokalerne, hvor levetiden på de anskaffede møbler og tilpasninger vurderes at være 20 år. Eftersom selskabet har indrettet lejemålet til eget brug, må det antages, at leasingtager har en formodning om at forlænge leasingaftalen ved udløb af de første 10 år. Det vurderes derfor, at leasingperioden skal fastsættes til 20 år.

#### **Eksempel 2, del 2:**

I lighed med ovenstående eksempel har Dachser Denmark A/S leaset et varelager, som er uopsigeligt i 10 år. I dette eksempel fremgår der en automatisk forlængelsesoption af leasingperioden på 1 år, indtil selskabet vælger at opsige leasingkontrakten. I dette tilfælde skal leasingtager vurdere, hvorvidt det er sandsynligt, at de vil benytte sig af denne option.

Fastsættelsen af leasingperioden vil derfor være fastsat på baggrund af bedste skøn og kan være svær at estimere. Ændres aftalen ved forkortelse eller forlængelse af en option, må leasingperioden revurderes. (PWC, 2018)

## 5.5 Indregning og måling af leasingkontrakter

Hvis ovenstående kriterier er opfyldt, og leasingkontrakten opfylder kravene for en leasingaftale, kan leasingaftalen indregnes som et leasingaktiv med en tilsvarende leasingforpligtelse i regnskabet. Indregningen af leasingaftalen bliver indregnet til kostpris ved leveringsdatoen, og når aktivet er funktionsdygtigt.

Herefter skal leasingaktiverne og leasingforpligtelserne indregnes til samme regnskabspraksis som de øvrige regnskabsposter, som de er tilknyttet. For Dachser Denmark A/S vil leasing af en varevogn blive indregnet som et materielt anlægsaktiv, mens leasingforpligtelserne indregnes som en gæld til leasinggiver.

Ved fastsættelsen af leasingforpligtelsen skal forpligtelsen indregnes til nutidsværdien. Dette fastsættes på baggrund af den interne rente ved leasingkontrakten, hvis dette er oplyst. Hvis den interne rente ikke fremgår i leasingkontrakten, kan leasingtager benytte sig af en alternativ lånerente. Nutidsværdien vil herefter svare til de tilbagediskonterede leasingydelse, som er beregnet på baggrund af den interne lånerente. Leasingydelse består af både afdrag og renter, som afdrages ved hver termin. Dette er typisk månedlige terminer.

Ved førstegangsindregning i regnskabet vil værdien af leasingaktivet være tilsvarende den tilhørende leasingforpligtelse, såfremt der ikke foretages nogen forudbetalinger.

Som hovedregel efter IFRS 16 bliver alle leasingaftaler behandlet som en selvstændig leasingaftale. Dachser Denmark A/S indgår i denne forbindelse en række leasingaftaler pr. lastvogn, hvor leasingkontrakterne ofte har samme karakteristika.

Efter IFRS 16:B1 er der en undtagelse for såkaldte "Porteføljeaftaler", hvor det for Dachser Denmark A/S vil være muligt at se disse porteføljeaftaler som en samlet leasingkontrakt. Ved benyttelse af denne undtagelse skal Dachser Denmark A/S være opmærksom på, at værdien af de samlede porteføljeaftaler ikke må have en væsentlig påvirkning på årsregnskabet. Porteføljeaftalerne skal ligeledes være indgået inden for samme forhandlingsperiode. (PWC, 2018)

### 5.5.1 Undtagelser efter IFRS 16

Regnskabsstandarder IFRS 16 lægger op til, at alle leasingaftaler skal behandles som finansiel leasing og dermed skal indregnes på leasingtagers balance. Dog fremgår der enkelte undtagelser for, hvornår et selskab må vælge at undlade at indregne disse på balancen. Disse undtagelser er

implementeret for at lempe den administrative byrde for selskaberne i forhold til den værdi, det skaber at opgøre leasingaktivet og leasingforpligtelserne.

De to lempelser er følgende punkter:

- 1) Leasingaftaler med en leasingperiode på under 12 måneder
- 2) Leasingaftaler med en værdi under USD 5.000

De to lempelser, som er oplyst ovenover, vil blive yderligere beskrevet i de kommende afsnit. (Steffensen, Henrik & Co.,2018, april, s. 26)

#### **5.5.1.1 Leasingaftaler under 12 måneder**

Hvis leasingtager vælger at benytte lempelse nr. 1, leasingaftaler med en leasingperiode på under 12 måneder, har selskabet valgt at ændre anvendt regnskabspraksis for disse typer af leasingaftaler. Dette betyder, at Dachser Denmark A/S ikke længere selv kan vælge, hvilke leasingkontrakter der er omfattet af denne lempelse – men skal opgøre alle typer af leasingaftaler, der har en varighed på under 12 måneder.

De leasingkontrakter, der bliver omfattet af lempelsen, skal efter IFRS 16 indregnes som en lineær leasingydelse over den indgåede leasingaftale. Leasingaftalerne vil blive indregnet i lighed med IAS 17, operationel leasing.

Lempelsen vil også resultere i flere oplysningskrav i noterne, hvor Dachser Denmark A/S blandt andet skal oplyse, hvorvidt de har benyttet sig af denne lempelse, herunder de afholdte omkostninger samt restleasingydelserne på de kortfristede leasingydelser.

Udover ovenstående skal en kortfristet leasingaftale vurderes i lighed med de langsigtede leasingaftaler, forstået på den måde, at leasingtager skal vurdere sandsynligheden for at benytte en eventuel forlængelsesoption. Er det meget sandsynligt, at selskabet vil anvende en forlængelsesoption, kan leasingaftalen ikke længere defineres som en kortsigtet leasingaftale – og derved kan lempelsen ikke benyttes. Er der tale om en købsoption i slutningen af de kortfristede leasingaftaler, vil lempelsesmuligheden ligeledes bortfalde. Dette fremgår af IFRS 16, Appendiks A (Steffensen, Henrik & Co.,2018, april, s. 27)

### **5.5.1.2 Leasingaftaler under bagatelgrænse**

I lighed med ovenstående afsnit har leasingtager mulighed for at benytte lempelse nr. 2 vedrørende leasingaftaler med en værdi under USD 5.000, hvilket betyder, at Dachser Denmark A/S ikke skal indregne disse kontrakter på balancen.

I modsætning til de kortfristede leasingaftaler vil leasingtager have mulighed for vurdere de enkelte leasingaftaler selvstændigt. Hvis lempelsen bliver anvendt til leasing af en kaffemaskine, behøver den ikke nødvendigvis at blive anvendt til en kopimaskine.

Såfremt lempelsen bliver anvendt i lighed med ovenstående lempelse, skal leasingydelsen omkostningsføres over leasingperioden. Indregning og notekravene vil derfor være identiske med beskrivelsen i afsnit 5.51.1 Leasingaftaler under 12. måneder, og opererer efter IAS 17, operationel leasing.

Efter IASB's holdning er beløbet fastsat til USD 5.000. Beløbet er derved fastsat til et specifikt beløb. Formålet med den fastsatte grænse er at få dette ensartet for alle virksomheder og brancher, såfremt der ikke fremgår yderligere sondringer ift. denne lempelse.

IFRS 16:8 understreger, at denne lempelse udelukkende er for aktiver med en værdi under USD 5.000, og at det kan fungere selvstændigt. Aktivet må derfor ikke være tilknyttet et andet aktiv eller være afhængigt af et andet aktiv for at fungere. (Steffensen, Henrik & Co., 2018, april, s. 28)

## **5.6 Den interne rente**

Ved indgåelse af en leasingaftale vil der altid være en intern rente indarbejdet i leasingkontrakten. Den interne rente beskriver et minimumsafkast, som leasinggiveren kan forvente beregnet på en række forskellige faktorer, som afhandlingen vil belyse i de kommende afsnit.

Selvom den interne rente er vigtig for leasingtager, fremgår den interne rente ofte ikke i de indgåede leasingkontrakter. Det vil sige, at Dachser Denmark A/S selv skal beregne den interne rente for at finde ud af nutidsværdien af leasingydelserne med det formål at kunne opgøre leasingforpligtelsen.

Ud over opgørelsen af leasingforpligtelsen vil den interne rente også benyttes for at identificere fordelingen mellem selskabets afdrag på leasingforpligtelsen samt renteomkostningerne forbundet med indgåelsen af leasingkontrakten.

Når leasingtager får tilbagediskonteret leasingydelse, og scrapværdien identificeres, den reelle anskaffelsespris på aktivet. Den interne rente vil herefter afspejle den fortjeneste, som leasinggiver modtager for at udleje aktivet.

For at kunne fastsætte den interne rente, fremgår der en række forhold, som leasingtager har brug for kendskab til, herunder:

- 1) Scrapværdien af leasingaktivet
- 2) Minimumsydelserne ved leasingaftalen
- 3) Dagsværdien af leasingaftalen
- 4) Omkostningerne relateret til leasingaftalen (Steffensen, Henrik & Co.,2018, april, s. 36)

### **5.6.1 Scrapværdien af leasingaktivet**

Én af de første faktorer ved beregningen af den interne rente, er leasingaktivets scrapværdi. Scrapværdien beskriver aktivets minimumsværdi, når aktivet er fuldt afskrevet eller fuldt nedskrevet.

Et eksempel på en scrapværdi for Dachser Denmark A/S vil fx være ved leasing af en varevogn, hvor varevognen altid vil have en værdi ved udgangen af leasingaftalen. Denne værdi kaldes en scrapværdi.

Scrapværdien af et leasingaktiv vil altid være et skønsmæssigt element i en leasingkontrakt, hvor der foretages et estimeret gæt på aktivets værdi i slutningen af leasingperioden. Værdien af leasingaktivet fastsættes ofte på baggrund af erfaringer og kendskab til markedet. Denne scrapværdi vil blive fratrukket afskrivningsgrundlaget for anlægsaktivet, som indregnes på balancen.

For Dachser Denmark A/S vil scrapværdien for en varevogn være mulig at indhente hos eksterne tredjeparter. På baggrund af de eksterne data vil det være et oplagt benchmark for selskabet til fastsættelsen af scrapværdien ved slutningen af leasingperioden. (Steffensen, Henrik & Co.,2018, april, s. 37)

### **5.6.2 Minimumsydelserne ved leasingaftalen**

En af de øvrige faktorer ved beregningen af den interne rente, er minimumsleasingydelsen, før ydelsen bliver tilbagediskonteret. Minimumsydelsen vil altid være præsenteret i den indgåede leasingkontrakt, som er den faste ydelse, leasingtager skal betale for at opnå kontrollen og brugsretten ved leje af aktivet. (Steffensen, Henrik & Co.,2018, april, s. 37)



### **5.6.3 Dagsværdien af leasingaftalen**

Dagsværdien af leasingaktivet skal opgøres ved indgåelse af leasingaftalen og kan opgøres ved blandt andet at sammenholde en tilsvarende pris ved køb af et nyt aktiv. Denne sammenligning kan kun benyttes, såfremt det leasede aktiv er relativt nyt.

Hvis leasingaktivet er en ældre model, vil leasingtager ikke længere kunne benytte ovenstående sammenligning af dagsværdien, og der skal derfor foretages en konkret vurdering af det enkelte aktiv ved indgåelse af leasingaftalen.

Såfremt leasingtager ikke har mulighed for at opgøre en realistisk rentesats, skal leasingtager benytte sig af en alternativ rente. Denne rente vil typisk være fastsat på baggrund af den rentesats, som selskabet vil kunne indhente eksternt finansiering fra ved anskaffelsen af et tilsvarende aktiv.

Der vil i afhandlingen foretages en konkret beregning på, hvordan den alternative lånerente kan fastsættes, og hvordan det vil påvirke indregningen af leasingkontrakterne. (Steffensen, Henrik & Co.,2018, april, s. 37)

### **5.6.4 Omkostningerne relateret til leasingaftalen**

Den sidste fase til opgørelsen af den interne lånerente er omkostningerne forbundet med anskaffelsen af leasingaktivet. Dette kunne være omkostningerne i forbindelse med leveringen af anlægsaktivet.

### **5.6.5 Påvirkning ved ændring af den interne rente**

På baggrund af afsnit 5.6.1 Scrapværdi til afsnit 5.6.4 Omkostninger relateret til leasingkontrakten, fremgår der en række faktorer, som kan være med til at påvirke den interne rente. Det er vigtigt, at de regnskabsmæssige skøn i forbindelse med fastsættelsen af den interne rente overvejes nøjes, eftersom det kan have stor effekt på indregningen i regnskabet og dermed resultere i væsentlige fejl. Der vil i de kommende afsnit blive beskrevet, hvordan ændringen i de skønsmæssige poster kan påvirke indregningen i regnskabet.

#### ***5.6.5.1 Påvirkning ved ændring af den interne rente***

I forbindelse med fastsættelsen af scrapværdi for et leasingaktiv er dette et skøn baseret på kendskab til branchen og det leasede aktiv. Hvis Dachser Denmark A/S lejede en ældre varevogn, ville aktivet have en scrapværdi ved slutningen af leasingperioden. Såfremt selskabet får skønnet scrapværdien for højt, vil det resultere i en øget effekt på den interne rente og rentekomkostningerne

i forbindelse med leasingaftalen. Omvendt vil det have en faldende effekt på det indregnede leasingaktiv, årets afskrivninger samt leasingforpligtelsen. Fastsættelsen af de regnskabsmæssige skøn vil derfor kunne have en stor effekt på regnskabet.

Som der kort blev nævnt i afsnit 5.6 Interne rente, er det svært at fastsætte den interne rente pålideligt, eftersom renten ikke bliver oplyst i de fleste leasingkontrakter. Fastsættes én af faktorerne forkert, kan det resultere i en alt for høj eller en alt for lav rente. Såfremt selskabet har svært ved at beregne den interne rente, kan den alternative lånerente anvendes i stedet for. Den alternative lånerente bliver beregnet på baggrund af selskabets kreditvurdering ved finansiering af et lignende aktiv. Selvom den alternative lånerente kan anvendes, vil det stadig være vigtigt for Dachser Denmark A/S at vurdere, hvorvidt renten er pålideligt fastsat, eftersom der fremgår en række forhold, som kan påvirke beregningen. Én af de væsentligste forhold på den alternative lånerente og den interne rente på leasingaftaler, er ofte finansieringsdelen. Ved finansiering af den interne lånerente vil det ofte være en belåning af aktivet på 60-80%, hvor de resterende procenter betales via kassebeholdningen. Ved finansiering af et leasingaktiv vil leasinggiver stå for 100% finansiering og renten må derfor forventes at være en smule højere. Der skal derfor altid tages udgangspunkt i en 100% finansiering ved udnyttelse af den alternative lånerente. (Steffensen, Henrik & Co.,2018, april, s. 42)

### **5.6.6 Fra IAS17 til IFRS 16 Leasing**

Dachser Denmark A/S har mulighed for at vælge regnskabsaflæggelse efter IFRS 16, som trådte i kraft d. 1. januar 2019. I forbindelse med overgangen fra IAS 17 til IFRS 16 fremgår der forskellige overgangsregler, som selskabets ledelse skal vælge imellem.

Ét af de væsentligste punkter ved overgangsperioden er, hvordan indregningen af leasingforpligtelserne skal foretages i Dachser Denmark A/S' regnskab. Her skelnes der primært mellem to metoder:

- 1) Fuld tilbagevirkende kraft
- 2) Simplificeret metode

Der vil i de kommende afsnit blive beskrevet omkring de to overgangsmetoder, som er oplyst ovenfor. (Steffensen, Henrik & Co.,2018, april, s. 48)

### **5.6.6.1 Implementering med fuld tilbagevirkende kraft**

Den første metode er implementering af IFRS 16 med fuld tilbagevirkende kraft. Med fuld tilbagevirkende kraft, vil det betyde, at Dachser Denmark A/S har muligheden for at implementere IFRS 16 for sammenligningstallene i selskabets årsrapport.

Ved at implementere med fuld tilbagevirkende kraft skal leasingtager tilbagediskontere alle leasingydelserne for alle leasingkontrakterne for at identificere den oprindelige værdi sidste år. Dette vurderes at være en ekstrem omfattende og vanskelig proces at opgøre for selskaberne, hvorfor IASB også har givet muligheden for en mere simplificeret metode. (Steffensen, Henrik & Co.,2018, april, s. 49)

### **5.6.6.2 Implementering med den simplificerede metode**

På baggrund af afsnit 5.6.6.1, implementering med fuld tilbagevirkende kraft vil metode 1 resultere i en vanskelig proces ved opgørelse af leasingkontrakten. Dachser Denmark A/S vil derfor have mulighed for at benytte sig af metode 2, som er den simplificerede metode.

Den simplificerede metode deler sig op på tre hovedområder for indregning af de operationelle leasingforpligtelser efter IAS 17. De tre hovedområder er leasingaktivet, leasingforpligtelsen samt undtagelserne for indregning efter IFRS 16. (Steffensen, Henrik & Co.,2018, april, s. 50)

#### **Indregning af leasingaktivet:**

Når der vælges den simplificerede metode, findes der overordnet to måder at indregne leasingaktivet på.

Den første metode er, hvor Dachser Denmark A/S indregner leasingaktivet med tilbagevirkende kraft. Selskabet vil under denne metode finde den regnskabsmæssige værdi, som leasingaftalen ville have, hvis den var indregnet efter IFRS 16 ved indgåelsen. (Deloitte, 2018 s. 157)

Den anden metode vedrører indregning af leasingaktivet til samme værdi som leasingforpligtelsen. Der henvises til nedenstående punkt for beskrivelsen af indregning af leasingforpligtelsen.

Ved benyttelse af ovenstående metoder vil det udelukkende have en påvirkning på selskabets balance. Ved implementeringen af nummer 1 vil leasingaktivet ofte blive indregnet til en lavere værdi end metode nummer 2, eftersom leasingaktivet er blevet indregnet med fuld tilbagevirkende kraft, hvilket vil have en negativ effekt på egenkapitalen ved første indregning. Påvirkningen vil blive

udlignet gennem leasingperioden, hvor leasingaktivets afskrivninger bliver reduceret i takt med, at leasingaktivets værdi bliver mindre.

### Indregning af leasingforpligtelsen:

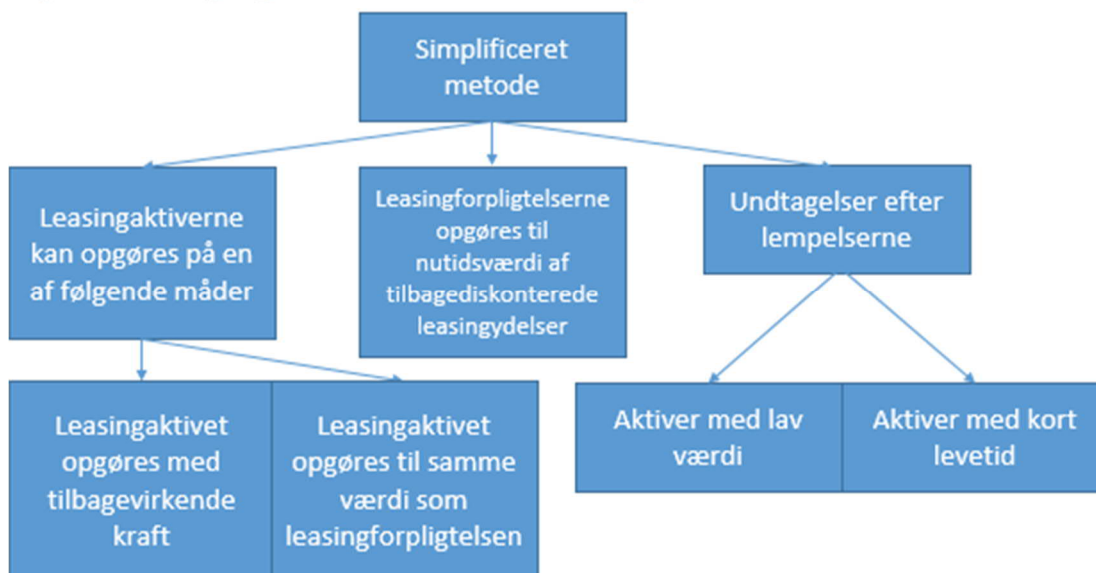
Punkt nummer 2 vedrører indregning af selskabets leasingforpligtelse ved indgåelse af en leasingaftale. Ved indregning af leasingforpligtelserne skal de operationelle leasingaftaler opgøres til nutidsværdien. Dette betyder, at Dachser Denmark A/S skal tilbagediskontere leasingydelseerne. (Deloitte, 2018 s. 158)

### Undtagelserne efter IFRS 16:

Hvis Dachser Denmark A/S benytter sig af den simplificerede metode, vil selskabet have mulighed for at benytte de to lempelser for indregning efter IFRS 16. De to lempelser vedrører leasingkontrakter, som har en leasingperiode på under 12 måneder, eller en leasingkontrakt med en lav værdi under USD 5.000. De to lempelsesmuligheder er yderligere beskrevet i afsnit 5.4.10 Undtagelser efter IFRS 16. (Deloitte, 2018 s. 159)

For at skabe et overblik over de ovenstående tre punkter er der blevet udarbejdet et beslutningstræ nedenfor, som illustrerer indregning af de enkelte områder for selskabet.

**Figur 2 - Overgang fra IAS17 til IFRS 16 - Simplificeret metode**



Kilde: Egen tilvirkning, med inspiration fra PwC; Leasing efter IFRS 16, figur 8, side 49

### **5.6.7 Ændringer til årsregnskabet**

Som der kort blev beskrevet i de ovenstående afsnit, vil implementeringen af IFRS 16 have en større påvirkning på Dachser Denmark A/S' årsregnskab. Efter identifikation af en leasingkontrakt skal selskabet vurdere de regnskabsmæssige skøn og delelementer.

Når indregningen og fastsættelsen af den interne rente eller den alternative lånerente er fastsat, kan indregning og præsentationen af de enkelte poster klassificeres og præsenteres i regnskabet.

De væsentligste områder, som vil blive årsrapporten for Dachser Denmark A/S i forbindelse med implementeringen af IFRS 16, vil blive beskrevet i de nedenstående afsnit. (Deloitte, 2018 s. 161)

#### **Årsregnskabets nøgletal**

Ved overgangen fra IAS 17 til IFRS 16 vil leasingkontrakter blive behandlet anderledes, hvor der ved IAS 17 blev indregnet leasingydelser direkte i resultatopgørelsen under andre eksterne omkostninger. Disse ydelser vil efter IFRS 16 blive indregnet på balancen som et leasingaktiv og en leasingforpligtelse. Grundet disse ændringer til indregningsmetoderne vil det have en større påvirkning på Dachser Denmark A/S' nøgletal. De væsentligste nøgletal, som vil blive berørt, er nøgletal som bruttomargin, overskudsgrad, soliditetsgrad samt likviditetsgraden. (Deloitte, 2018 s. 160)

#### **Resultatopgørelsen**

Ved overgangen til IFRS 16 vil alle leasingkontrakter, som ikke er omfattet af lempelserne omkring lav værdi eller kort leasingperiode på under 12 måneder, blive indregnet på balancen i lighed med finansiel leasing efter IAS 17. Dette betyder, at selskabets leasingforpligtelser under "Andre eksterne omkostninger" vil blive reduceret med de årlige leasingydelser.

Leasingydelserne vil i stedet blive erstattet af afskrivninger på de materielle anlægsaktiver samt renteudgifter forbundet med leasingforpligtelserne. Disse vil blive uddybet yderligere under balanceposterne.

Ovenstående poster vil resultere i en ændring af årets resultat før skat. Denne ændring vil ligeledes påvirke selskabets skatteberegning for året. Ud over selskabsskatten vil der også fremstå et leasingaktiv, som bliver behandlet efter de materielle anlægsaktiver. Denne tilgang på

anlægsaktiverne vil give en midlertidig forskel, og derved opstår der et tilsvarende skatteaktiv. (Deloitte, 2018 s. 160)

### **Balanceposter:**

Som der kort blev nævnt under resultatopgørelsen, vil implementeringen af IFRS 16 øge de materielle anlægsaktiver, eftersom alle leasingkontrakterne skal indregnes som finansiel leasingaftale. Leasingaktivet kan enten blive præsenteret som en del af de materielle anlægsaktiver som "leasingaktiver" eller præsenteres under den undergruppe, de tilhører. Leasingaktiverne vil have den samme regnskabsmæssige behandling som de øvrige materielle anlægsaktiver. Leasingaktivernes afskrivninger vil dog være over leasingperioden frem for en given levetid.

I forbindelse med ændringen af årets resultat vil egenkapitalen blive påvirket af denne ændring. Ændringerne omfatter ændringerne i leasingydelse efter operationel leasing, afskrivninger på anlægsaktiverne, renter på leasingforpligtelserne samt ændringerne på selskabsskatten og den udskudte skat.

I forbindelse med afskrivningerne på anlægsaktiverne, vil der komme en forskel mellem de regnskabsmæssige og de skattemæssige afskrivninger. Denne regulering vil blive posteret som en regulering til udskudt skat.

I lighed med leasingaktivet vil der komme en tilsvarende leasingforpligtelse. Leasingforpligtelsen er den løbende ydelse, som betales i forbindelse med anskaffelsen af leasingaktivet. Leasingydelsen består af to dele, hvilket er afdrag på leasinggælden samt betaling af renteudgifter i forbindelse med finansieringen af leasingaktivet. Ved leasingforpligtelsen er det vigtigt for Dachser Denmark A/S at specificere fordelingen mellem kort- og langfristede gældsforpligtelser. (Deloitte, 2018 s. 160)

### **Pengestrømsopgørelsen**

IFRS 16 vil ligeledes have en påvirkning på selskabets pengestrømsopgørelse, hvor selskabets leasingforpligtelser skal fremgå. Leasingydelsen skal fremgå på pengestrømsopgørelsen som finansiering til leasingaktivet, mens de tilhørende renteudgifter skal fremgå som finansieringsudgifter.

De operationelle leasingaftaler, som er omfattet af lempelserne jf. afsnit 5.4.10 Undtagelser efter IFRS 16, skal fortsat fremgå som leasingydelse under driftsaktivitet. (Deloitte, 2018 s. 160)

### **Noteoplysningerne**

På baggrund af de ovenstående ændringer på både resultatopgørelsen og balancen vil der ligeledes komme skærpede krav til virksomhedens noteoplysninger. Det er vigtigt, at Dachser Denmark A/S husker at udarbejde en fordeling af leasingaktiverne og leasingforpligtelserne.

Under anlægskartoteket er det vigtigt for Dachser Denmark A/S at specificere leasingaktiverne på en særskilt linje. Såfremt leasingaktiverne blive præsenteret under de øvrige poster, skal selskabet oplyse, hvor meget leasingaktivet udgør af den samlede aktivtype.

Ved leasingforpligtelserne er det vigtigt for selskabet at foretage en forfaldsspecifikation af leasingaktivet, hvor leasingforpligtelserne fordeles over henholdsvis 1, 5 og 10 år. Dette er med til at give regnskabsbrugerne en oversigt over, hvor lang tid leasingforpligtelserne skal amortiseres over. (Deloitte, 2018 s. 160)

### **Anvendt regnskabspraksis**

Hvis Dachser Denmark A/S vælger at aflægge regnskab efter IFRS 16, vil dette være en ændring til selskabets regnskabsmæssige begrebsramme. Denne ændring skal derfor beskrives under Anvendt regnskabspraksis.

Herudover vil ændringen fra IAS 17 til IFRS 16 resultere i en ændring ved indregning og måling af leasingkontrakterne i regnskabet, hvor der skal beskrives, hvilken indregningsmetode der anvendes.

Der vil blive foretaget konkrete eksempler på implementeringen af IFRS 16 under analysen i afhandlingen, hvor der vil blive demonstreret den regnskabsmæssige effekt på Dachser Denmark A/S' regnskab for 2020 (Deloitte, 2018 s. 160)

### **5.6.8 Delkonklusion**

I forbindelse med overgangen fra IAS 17 til IFRS 16 for Dachser Denmark A/S er der kort redegjort for de skønsmæssige vurderinger i forbindelse med den internationale leasingstandard. Der vil blive oplyst de enkelte vurderinger, som skal foretages i forbindelse med identificeringen af en leasingaftale. Leasingstandarderne bliver defineret på baggrund af brugsretten og kontrollen over et givent aktiv. Ved Figur 1 – Beslutningstræ – Leasingaftaler, er der udarbejdet en oversigt, som forklarer, hvorvidt en kontrakt hører under en leasingaftale.

#### **Rettigheder og kontrol:**

Ved beslutningstræet fremgår der flere delelementer, som kan være relevante for leasinggiver i forbindelse med vurderingen af en leasingaftale. Når der er tale om en leasingkontrakt, fremgår der ofte en række kriterier, som skal være opfyldt, før leasingtager kan vurdere, hvorvidt de har den fulde rettighed. Såfremt Dachser Denmark A/S vurderer, at kriterierne er opfyldt, kan dette tælle for den fulde rettighed. Selskabet skal med andre ord have den fulde brugsret og rettighed til at bestemme over, hvordan lastbilen anvendes i leasingperioden.

#### **Ombytning af aktiv:**

Én af de øvrige faktorer vedrører ombytning af et leasingaktiv. Det er vigtigt for Dachser Denmark A/S at vurdere, hvorvidt en ombytning i leasingaktivet vil være relevant. Med ombytning forstås der, at leasinggiver har muligheden for at erstatte/ombytte det leasede aktiv med et tilsvarende aktiv. Såfremt det er overvejende sandsynligt, at leasinggiver vil benytte ombytningsrettighederne, vil leasingtager ikke have den fulde kontrol over aktivet og tæller derfor ikke for et leasingaktiv.

#### **Reparation af leasingaktiv:**

For Dachser Denmark A/S vil et typisk lejemål være en lastbil til brug for fragt af varer. I denne type leasingaftaler vil der ofte forekomme periodiske syn på leasingaktivet. Dette må vurderes at være en del af den samlede leasingaftale for at sikre, at leasingaktivet er funktionsdygtigt.

#### **Opdeling af leasingaktiv:**

En anden skønsmæssig post vil være opdeling af et aktiv. Det kan fx være én af Dachser Denmarks øvrige leasingaftaler vedrørende leasing af et fælles lejemål. Såfremt der fremgår en klar adskillelse af det fælles lejemål, vil Dachser Denmark have mulighed for at indregne leasingaftalen som en særskilt leasingaftale.



Efter IFRS 16 skal leasing af en lagerbygning klassificeres i lighed med tilsvarende aktiver i balancen. Lejemålet skal derfor klassificeres som en bygning. Efter IFRS 16 fungerer en bygning ikke uden en grund, hvorfor der ikke skal foretages en opdeling af leasingaftalen, og hele leasinggrundlaget skal afskrives over leasingperioden.

### **Sammensatte kontrakter:**

Der vil i forbindelse med enkelte leasingaftaler fremgå sammensatte leasingkontrakter, som vedrører en blanding af et leasingaktiv og en serviceaftale. Et typisk eksempel vil fx være leasing af en lastbil med et tilhørende serviceeftersyn. Det vil for leasingtager være muligt at opnå både leasingaktivet og serviceaftalen separat, hvorfor indregningen af denne kontrakt ligeledes skal opdeles. Det må vurderes på dette eksempel, at der kan foretages en klar opdeling af aktivet og serviceydelsen.

Et andet eksempel kunne være Dachser Denmark A/S, som har lejet et skib samt bemanning til håndtering af skibet. Det vil for Dachser Denmark A/S ikke være let tilgængeligt at finde en ekstern part, som kan assistere med håndteringen af skibet samt fragten. Leasingtager skal derfor først forsøge at indhente en opdeling hos leasinggiver. Hvis leasinggiver ikke kan sandsynliggøre dette, kan leasingtager benytte sin generelle viden i branchen til at sandsynliggøre opdelingen. Hvis dette ikke kan opgøres pålideligt, skal leasingtager benytte den alternative lånerente.

### **Leasingperioden:**

Der er i forbindelse med leasingperioden ofte en forlængelse eller opsigelsesoption forbundet med leasingaftalerne. For at identificere leasingperioden efter IFRS 16 skal leasingtager vurdere, hvorvidt det er overvejende sandsynligt, at de vil benytte denne option. Såfremt der kommer ændringer til optionerne i fremtiden, skal leasingaftalerne revurderes.

### **Undtagelser:**

Efter IFRS 16 fremgår der overordnet to lempelser til indregning af leasingaftalerne. De to lempelser vedrører kortfristede leasingaftaler med en varighed på under 12 måneder samt leasingaftaler med en værdi under USD 5.000.

**Interne rente:**

Der fremgår en række skønsmæssige vurderinger i forhold til fastsættelsen af den interne rente. Dette er forhold som fx scrapværdien af leasingaftalen. Herudover er et af de øvrige skønsmæssige poster fastsættelsen af dagsværdien. I enkelte tilfælde kan ovenstående indhentes hos leasinggiver eller ved tilsvarende aktiver fra eksterne parter. En forkert vurdering af den interne rente kan have en større effekt på indregningen i regnskabet for selskabet.

**Overgangen fra IAS 17 til IFRS 16**

Ved overgangen fra IAS 17 til IFRS 16 fremgår der primært to metoder, hvor selskabet kan vælge indregning af leasingkontrakterne med fuld tilbagevirkende kraft, eller den simplificerede metode, hvor operationel leasing indregnes efter IFRS 16 i indeværende regnskabsår.

**Påvirkning på regnskabet:**

Implementeringen af IFRS 16 vil have effekt på hele regnskabet, herunder en påvirkning på både nøgletal, resultatopgørelse, balancen samt noterne. Det skal ligeledes oplyses i anvendt regnskabspraksis, at selskabet har ændret indregningsmetoder, og hvordan påvirkningen har effekt på regnskabet.

## 6.0 Analyse – Opgørelse af den interne rente

Formålet med dette afsnit er at analysere Dachser Denmark A/S' implementering af IFRS 16-leasing. Som der kort er redegjort for i afsnit 5.0 Redegørelse, er der beskrevet en række skønsmæssige faktorer samt eksempler for, hvordan Dachser Denmark A/S skal håndtere de skønsmæssige poster i forbindelse med implementeringen af IFRS 16.

Dette afsnit vil have til formål at foretage en konkret beregning til fastsættelsen af den interne rente for Dachser Denmark A/S. Baseret på afsnit 5.6 Den interne rente, er det ledelsens vurdering, at de ikke kan opgøre den interne rente pålideligt. Eftersom den interne rente ikke kan opgøres pålideligt, vil der blive fastsat en alternativ lånerente for selskabet. Der vil i denne forbindelse blive udarbejdet et eksempel på fastsættelsen af den interne rente for Dachser Denmark A/S.

Fastsættelsen af den interne rente samt effekten ved implementeringen af IFRS 16 vil blive beregnet under analyseafsnittet. Analysen vil være opdelt i to dele:

- 1) Fastsættelsen af den interne rente på baggrund af oplysninger fra regnskabet for 2020.
- 2) Implementeringseffekten af IFRS 16 på baggrund af den fastsatte lånerente samt overgangen fra IAS til IFRS 16.

I den kommende analyse vil der være fokus på besvarelse af nedenstående problemstillinger.

*"Analysér hvilken påvirkning fastsættelsen af den alternative lånerente vil have for Dachser Denmark A/S."*

### 6.1 Indledende oplysninger vedrørende den alternative lånerente

I forbindelse med analysen har ledelsen i Dachser Denmark A/S ikke haft mulighed for at opgøre den interne lånerente pålideligt, hvorfor der i analysen vil blive benyttet en alternativ lånerente. Formålet med at benytte den alternative lånerente er at afspejle finansieringsrenten, som selskabet vil kunne opnå hos en ekstern leverandør.

Den interne lånerente fastsættes efter det enkelte selskab. Selvom selskaberne indgår i en samlet koncern, bliver den interne lånerente fastsat på baggrund af diverse parametre på baggrund af en række faktorer.

Eftersom de forskellige leasingaftaler fremgår med forskellige risici og parametre, skal der fastsættes en alternativ lånerente for hver type af leasingaktiv for Dachser Denmark A/S. Fastsættelsen af den alternative lånerente kan fastsættes ved en 3-trinsmetode, hvor der er fokus på følgende trin: (Köster, Oliver. & Co, 2018 s. 6)

Trin 1: Generelle skøn

- 1) Valutakurser
- 2) Økonomiske miljøer
- 3) Leasingperiode

Trin 2: Identificering af leasingtageren

- 1) Hvem er leasingtageren?

Trin 3: Identificering af leasingaktivet

- 1) Scrapværdien af leasingaktivet
- 2) Aktivtypen
- 3) Sikkerhedsstillelser (Köster, Oliver. & Co, 2018 s.7)

Dachser Denmark kan benytte sig af ovenstående faktorer til at fastsætte den alternative lånerente. Den alternative lånerente kan variere på baggrund af den indgåede leasingaftale, hvorfor der skal foretages en opdeling af selskabets leasingtyper.

De overordnede leasingtyper for Dachser Denmark A/S er fragt over land, fragt over hav og luft samt lagerleje i flere lande. Grundet afhandlingens størrelse vil der i de kommende afsnit udelukkende blive foretaget et eksempel på fastsættelse af den alternative lånerente for fragt over land.

I årsregnskabet for Dachser Denmark A/S fremgår der leasingforpligtelser for Dachser Denmark A/S-koncernen for samlet 89.026.000 kr. For at beregne en direkte effekt af implementeringen af IFRS 16 i regnskabet for Dachser Denmark A/S antages det, at fordelingen på leasingkontrakterne er fordelt mellem leasing af lastbiler og varevogne samt lagerleje. Fordelingen er oplyst efter nedenstående tabel.

**Tabel 1 - Fordeling af leasingkontrakter**

Beskrivelse	Total leasing	Lastbiler	Lager
Total leasingforpligtelse	89.026.000	29.675.333	59.350.667
Årlige leasingforpligtelser	15.826.844	9.891.778	5.935.067
Månedlige leasingforpligtelser	1.318.904	824.315	494.589

Kilde: Egen tilvirkning, leasingkontrakter

For at beregne et konkret eksempel for Dachser Denmark A/S vil beregningerne til fastsættelsen af den alternative rente samt påvirkning på regnskabet tage udgangspunkt i Tabel 1 – Fordeling leasingkontrakter.

### 6.1.1 Gennemsnitlige lånerente for porteføljeaftaler

Dachser Denmark A/S' største aktivitet vedrører fragt over land, hvor selskabet leaser lastbiler og varevogne til transport af varer. Efter IFRS 16 skal hver leasingkontrakt behandles for sig selv, hvor selskabet skal foretage en vurdering af hver individuelle kontrakt.

Efter IFRS 16:B1 har selskabet mulighed for at benytte sig af en undtagelse om "porteføljeaftaler". Dette betyder, at leasingaftaler, der er indgået under den samme forhandling, kan indregnes som en samlet leasingkontrakt, såfremt leasingaftalerne har identiske karakteristika. Der er beskrevet yderligere om porteføljeaftaler under afsnit 5.5 Indregning og måling af leasingkontrakter.

Når Dachser Denmark A/S vælger at benytte ovenstående undtagelse, kan selskabet vælge at benytte en gennemsnitlig lånerente for leasingkontrakter.

### 6.1.2 Fastsættelse af den alternative lånerente for fragt over land

Lånerenten fastsættes på baggrund af 3-trinsmodellen, som er beskrevet under afsnit 6.1 Indledende oplysninger vedrørende den alternative lånerente. 3-trinsmodellen er baseret på en række faktorer, som består af en blanding af ledelsesmæssige skøn og kendskab til branchen samt offentligt tilgængelige informationer.

Ud fra 3-trinsmodellen fremgår der en række skønsmæssige poster samt offentligt tilgængelige informationer, som ledelsen skal tage stilling til.

### **6.1.2.1 Trin 1: Generelle skøn**

De nedenstående punkter er til at identificere, hvilke skønsmæssige forhold, som kan påvirke selskabets interne lånerente.

#### **Valutakurser**

Såfremt der handles på tværs af landegrænserne, vil der altid være en risiko forbundet med valutakurserne. Herudover vil der altid være en skønsmæssig post forbundet med risikoen for større valutaudsving. Grundet valutarisikoen vil der ofte også fremgå en højere lånerente på leasingkontrakterne. Dette punkt er ikke relevant for fastsættelsen af den alternative lånerente for Dachser Denmark A/S.

#### **Økonomisk miljø**

De økonomiske forhold kan variere meget på baggrund af kontinenter og lande. Eftersom Dachser Denmark A/S har hovedkontor i Danmark, der er forbundet til EU, må det forventes, at de økonomiske forhold er væsentligt bedre end ved afrikanske lande. Eftersom Dachser Denmark A/S har primær driftssted i Danmark, der har en fornuftig økonomi – må det vurderes, at risikoen for den alternative lånerente er minimal.

#### **Leasingperiode**

Som der kort er beskrevet under afsnit 5.4.8 Leasingperiode, er det vigtigt for Dachser Denmark A/S at fastsætte leasingperioden. Leasingperioden er en vigtig faktor til at beregne den alternative lånerente, eftersom selskabet skal matche den risikofrie rente til en statsobligation med tilsvarende varighed. Jo længere leasingperiode Dachser Denmark A/S har, jo højere må risikoen vurderes at være. Leasingperioden for lastbiler udgør 3 år uden brug af optioner. Den alternative rente må vurderes at være relativ lav på baggrund af den korte leasingperiode kombineret med, at leasinggiver kan stille sikkerhed i aktivet.

### **6.1.2.2 Trin 2: Identificering af leasingtageren**

Leasingtageren er i dette tilfælde Dachser Denmark A/S, som er et datterselskab i en stor velkonsolideret koncern. På baggrund af den store velkonsoliderede koncern må det vurderes, at selskabet ikke har større gældsposter til øvrige leverandører eller pengeinstitutter.

Eftersom Dachser Denmark A/S indgår i en stor velkonsolideret virksomhed, vurderes den alternative lånerente at være lav.

### **6.1.2.3 Trin 3: Identificering af leasingaktivet**

Trin 3 vedrører identificering af leasingaktivet, og hvorvidt hvert leasingaktiv skal behandles separat.

Der er under afsnit 5.6 Den interne rente, beskrevet nogle af de forhold, som kan påvirke den interne lårente. Disse forhold vil ligeledes have en stor betydning for fastsættelsen af den alternative lånerente.

For Dachser Denmark A/S er der i denne forbindelse tale om leasing af lastbiler og varevogne. Dette er et af de større leasingaktiver, hvor leasinggiver har mulighed for at stille sikkerhed i aktivet, hvilket er med til at reducere risikoen, hvis Dachser Denmark A/S skulle misligholde aftalen.

### **6.1.2.4 Effekten af Alternative lånerenter**

På baggrund af ovenstående afsnit skal Dachser Denmark A/S fastsætte den effektive rente for leasingaftalerne vedrørende lasbiler og varevogne. Disse indgår i kategorien som en "porteføljeaftale", hvor alle ensartede leasingaftaler kan indregnes som en kontrakt. Der benyttes derfor en gennemsnitlig rente for alle leasingkontrakterne.

Ved overgangen til IFRS 16 skal ledelsen tage stilling til 3-trinsmodellen, som er beskrevet under afsnit 6.1.2 og de forskellige forhold. Ledelsen for Dachser Denmark skal derfor vurdere, hvorvidt det er muligt for selskabet at opnå en alternativ finansieringsmulighed med lignende vilkår som de indgåede leasingkontrakter.

På baggrund af 3-trinsmodellen vurderes Dachser Denmark A/S' leasingkontrakter for at udgøre lav risiko. Det primære formål med leasingkontrakterne på lastbilen er fragt over land i Danmark. Der vil ikke fremgå den store risiko forbundet med valutakurser og udsving heraf, eftersom den danske krone er knyttet til Euroen, og derfor ikke kan give det største udsving til Euroen, som moderselskabet anvender. Herudover er Danmark et EU-land og har en sund økonomi. Den økonomiske situation for Dachser Denmark A/S må derfor også vurderes at være minimal i denne sammenhæng.

Leasingperioden vurderes at være 3 år pr. leasingkontrakt, hvor Dachser Denmark ikke vurderer, at leasingoptionerne bliver relevante, eftersom ledelsen forventer at kunne opnå en mere fordelagtig leasingaftale ved genforhandling ved leasingperiodens udløb. Dachser Denmark A/S indgår ligeledes i en stor velkonsolideret virksomhed og forventes at kunne opnå en bedre aftale med en fast leverandør for hele koncernen.

På baggrund af ovenstående forudsætninger må det vurderes, at Dachser Denmark A/S kan opnå en lav alternativ lånerente. Leasingkontrakterne vurderes ligeledes at have en fast leasingperiode på en 3-årig kontrakt, hvor den månedlige ydelse udgør 824.315 kr.

**Tabel 2: Leasingkontrakt - Lav risiko (2% Rente)**

Beskrivelse	Antal2
Startdato	31-12-2021
Løbetid (År)	3
Antal Terminer (Måneder)	36
Månedlig leasingydelse (Kr.)	824.315
Alternativ lånerente	2,00%
Lånerente pr. termin	0,17%
Leasingaktivets værdi	28.827.316
Kilde: Egen tilvirkning, Alternativ lånerente 2%	

På baggrund af ovenstående skøn vurderes den alternative rente for leasing af lastbiler og varevogne at være med lav risiko, hvorfor den alternative lånerente er opgjort til 2%. Ved at tilbagediskontere den månedlige leasingydelse med diskonteringsrenten på 0,17% pr. termin, vil leasingaktivets værdi udgøre 28.827.316 kr.

For at vise effekten af den alternative rente, har vi foretaget et eksempel på en beregning, hvor den alternative rente er fastsat til henholdsvis 4% og 6%. Dette bliver illustreret i de kommende tabeller.

**Tabel 3: Leasingkontrakt - Mellem risiko (4% Rente)**

Beskrivelse	Antal
Startdato	31-12-2021
Løbetid (År)	3
Antal Terminer (Måneder)	36
Månedlig leasingydelse (Kr.)	824.315
Alternativ lånerente	4,00%
Lånerente pr. termin	0,33%
Leasingaktivets værdi	28.013.242
Kilde: Egen tilvirkning, Alternativ lånerente 4%	



**Tabel 4: Leasingkontrakt - Høj risiko (6% Rente)**

Beskrivelse	Antal
Startdato	31-12-2021
Løbetid (År)	3
Antal Terminer (Måneder)	36
Månedlig leasingydelse (Kr.)	824.315
Alternativ lånerente	6,00%
Lånerente pr. termin	0,50%
Leasingaktivets værdi	27.231.546
Kilde: Egen tilvirkning, Alternativ lånerente 6%	

Som det fremgår af Tabel 2, 3 og 4 vil fastsættelsen af den alternative lånerente have en stor effekt på den første indregning af leasingaktivets og leasingforpligtelsens værdi. Ved den alternative lånerente på 2% udgør leasingaktivet 28.827.316 kr., mens leasingaktivet udgør 28.013.242 kr. ved en lånerente på 4% og 27.231.546 kr. ved en lånerente på 6%. Påvirkningen ved indregning af leasingaktivet fra 2% til 4% udgør 814.074 kr., mens ændring fra 2% til 4% vil resultere i en ændring på leasingaktivets værdi på 1.595.770 kr.

Som det fremgår ovenfor, vil indregningen af leasingaktivet blive væsentligt påvirket ved ændring af den alternative rente. Dette vil ligeledes have en tilsvarende effekt på den tilhørende leasingforpligtelse, som der blev beskrevet under afsnit 6.1.2.3 Trin 3: Identificering af leasingaktivet. Ved en lav rente vil leasingaktivets værdi være højere. Eftersom Dachser Denmark A/S er en velkonsolideret koncern med lav risiko, vil leasingaktivet og leasinggælden blive indregnet til en højere værdi.

#### **6.1.2.5 Udnyttelse den alternative lånerente, leasingaktiver og leasingforpligtelsen**

Som nævnt i afsnit 6.1.2.4 Effekten af Alternative lånerenter, bliver en alternativ lånerente fastsat på baggrund af en række skønsmæssige poster. Dette vil i teorien give ledelsen i Dachser Denmark A/S mulighed for at kontrollere afskrivningsgrundlaget på anlægsaktiverne i det regnskabsår, hvor man overgår til IFRS 16. Der vil nedenfor blive illustreret, hvordan en ændring i den alternative rente kan påvirke selskabets afskrivninger og renteudgifter.

Tabel 5: Effekt på regnskabet ved 2% rente

Data		BALANCEPOSTER:			RESULTATOPGØRELSE:			
Perio.	Dato	Leasingaktiv	Leasingforpligtelsen	Udskudt skat	Afskrivning	Renteudgifter	Regulering af udskudt skat	Driftsresultat i alt
0	31-12-2021	28.827.316	28.827.316	0	0	0	0	0
1	31-01-2022	28.026.557	28.049.673	-5.085	-800.759	-46.672	5.085	-842.345
2	28-02-2022	27.225.799	27.270.734	-9.886	-800.759	-45.376	4.800	-841.334
3	31-03-2022	26.425.040	26.490.496	-14.400	-800.759	-44.077	4.515	-840.321
4	30-04-2022	25.624.281	25.708.959	-18.629	-800.759	-42.777	4.229	-839.307
5	31-05-2022	24.823.522	24.926.118	-22.571	-800.759	-41.474	3.942	-838.291
6	30-06-2022	24.022.763	24.141.973	-26.226	-800.759	-40.170	3.655	-837.273
7	31-07-2022	23.222.005	23.356.521	-29.594	-800.759	-38.863	3.367	-836.254
8	31-08-2022	22.421.246	22.569.760	-32.673	-800.759	-37.554	3.079	-835.233
9	30-09-2022	21.620.487	21.781.687	-35.464	-800.759	-36.242	2.791	-834.210
10	31-10-2022	20.819.728	20.992.301	-37.966	-800.759	-34.929	2.502	-833.186
11	30-11-2022	20.018.970	20.201.600	-40.179	-800.759	-33.613	2.213	-832.159
12	31-12-2022	19.218.211	19.409.581	-42.101	-800.759	-32.295	1.923	-831.132

Kilde: Egen tilvirkning (Effekt på regnskab jf. bilag 1)

Som det fremgår af Tabel 5: Effekt på regnskab ved 2% rente, vil balanceposterne blive forøget med leasingaktivet og den tilhørende leasingforpligtelse. Når leasingaktiverne og leasingforpligtelserne bliver indregnet på balancen, vil de skulle behandles i lighed med de øvrige balanceposter. Det betyder, at leasingaktiverne skal afskrives over leasingperioden, mens leasinggælden bliver formindsket i forbindelse med de løbende afdrag og renteudgifter.

Som det bliver afspejlet på ovenstående tabel, vil de månedlige afskrivninger i denne forbindelse udgøre 800.759 kr., kombineret med renteudgifter på 46.672 kr.

Tabel 5 viser effekten af regnskabet ved en fastsat lånerente på 2%, hvor Tabel 6 viser effekten af regnskabet ved en fastsat rente på 6%. Tabellen vil blive vist nedenfor.

Tabel 6: Effekt på regnskabet ved 6% rente

Data		BALANCEPOSTER:			RESULTATOPGØRELSE:			
Period	Dato	Leasingaktiv	Leasingforpligtelsen	Udskudt skat	Afskrivning	Renteudgifter	Regulering af udskudt skat	Driftsresultat i alt
0	31-12-2021	27.231.546	27.231.546	0	0	0	0	0
1	31-01-2022	26.475.114	26.539.267	-14.114	-756.432	-132.036	14.114	-874.354
2	28-02-2022	25.718.682	25.843.527	-27.466	-756.432	-128.575	13.352	-871.654
3	31-03-2022	24.962.250	25.144.309	-40.053	-756.432	-125.096	12.587	-868.941
4	30-04-2022	24.205.819	24.441.594	-51.871	-756.432	-121.600	11.818	-866.214
5	31-05-2022	23.449.387	23.735.365	-62.915	-756.432	-118.086	11.045	-863.473
6	30-06-2022	22.692.955	23.025.606	-73.183	-756.432	-114.555	10.268	-860.719
7	31-07-2022	21.936.523	22.312.297	-82.670	-756.432	-111.006	9.487	-857.951
8	31-08-2022	21.180.091	21.595.422	-91.373	-756.432	-107.440	8.703	-855.169
9	30-09-2022	20.423.659	20.874.963	-99.287	-756.432	-103.856	7.914	-852.373
10	31-10-2022	19.667.228	20.150.902	-106.408	-756.432	-100.253	7.121	-849.564
11	30-11-2022	18.910.796	19.423.220	-112.733	-756.432	-96.633	6.325	-846.740
12	31-12-2022	18.154.364	18.691.899	-118.258	-756.432	-92.995	5.525	-843.902

Kilde: Egen tilvirkning (Effekt på regnskab jf. bilag 2)

I lighed med Tabel 5 viser Tabel 6 en oversigt over effekten af leasingkontrakterne for de første 12 terminer, hvor de månedlige afskrivninger udgør 756.432 kr. sammenholdt med Tabel 5 effekt på regnskabet ved 2%, som har en månedlig afskrivning på 800.759 kr. Afskrivningsgrundlaget vil i denne forbindelse være formindsket med 44.327 kr., hvilket skyldes, at leasingaktiverne bliver indregnet til en lavere værdi, og afskrivningsgrundlaget derfor er lavere.

Herudover vil renteudgifter være stigende i forbindelse med en højere diskonteringsfaktor på 6%. Renteudgifter ved Tabel 6 effekt på regnskabet ved 6% udgør 132.036 kr. pr. måned vs. 46.672 kr. ved en 2% diskonteringsfaktor. Den samlede driftspåvirkning på renteudgifterne vil udgøre en stigning på 85.364 kr. ved første måneds afdrag. Nettoeffekten for både afskrivningerne og renteudgifterne vil have en resultateffekt på -41.038 kr.

På baggrund af ovenstående kan det konkluderes, at selskabets ledelse vil have mulighed for at påvirke resultatet på baggrund af afskrivningerne og renteudgifterne ved fastsættelse af den alternative lånerente på kort sigt. Påvirkningen vil være en midlertidig påvirkning og vil udlignes over leasingperioden.

#### **6.1.2.6 Indledning til leasingperioden**

Én af de øvrige faktorer, som kan påvirke regnskabet for Dachser Denmark A/S, er leasingperioden af en leasingkontrakt, herunder de tilhørende opsigelses- og forlængelsesoptioner. Der vil i de kommende afsnit blive analyseret, hvordan ovenstående inputs kan påvirke regnskabet.

#### **6.1.2.7 Leasingperioden**

Som nævnt under afsnit 6.1.2.1 Trin 1: Generelle skøn, er leasingperioden én af de faktorer, som har en høj korrelation til den alternative rente. For leasingtager vil en lang leasingperiode altid resultere i en øget risiko, hvorfor det må forventes, at renten er stigende ved en længerevarende leasingperiode.

Under afsnit 6.1.2.4 Effekten af Alternative lånerenter blev der foretaget et eksempel med en række porteføljeaftaler for leasing af lastbiler over en 3-årig leasingkontrakt. Dette vil kun være muligt at benytte, såfremt leasingkontrakterne er af ensartet karakter. Hvis nogle af leasingkontrakterne derimod havde en længere uopsigelig leasingperiode, vil der ikke kunne bruges en gennemsnitlig rente, og leasingkontrakterne skal derfor opgøres særskilt.

For at en leasingkontrakt kan indgå i en porteføljeaftale efter IFRS 16:B1, skal leasingkontrakterne være relativt identiske. Eftersom leasingperioderne er af forskellig varighed, kan dette have en effekt på den alternative lånerente for porteføljeaftalerne. Leasingperioderne kan derfor opdeles i intervaller, såfremt ledelsen vurderer, at den alternative lånerente kan ændre sig.

Det er ledelsens ansvar at vurdere rimeligheden inden for intervallerne, hvor de ikke forventer de store udsving på den alternative lånerente. En typisk fordeling af leasingperioden kunne være 1-3 år, 4-6 år og 7-10 år. Ud over opdelingen af leasingperioden vil det i lighed med tidligere afsnit være essentielt for Dachser Denmark A/S at foretage en opdeling af forskellige typer af leasingaktiver, hvor det kun er ensartede typer aktiver, der indregnes i samme interval.

### 6.1.2.8 Optioner

I forlængelse af ovenstående afsnit er det vigtigt, at ledelsen i Dachser Denmark A/S vurderer forkortelses- og forlængelsesoptionerne i leasingkontrakterne. Som beskrevet i afsnit 5.4.8 Leasingperiode er det afgørende, hvorvidt selskabet har forventninger om at anvende disse optioner. Såfremt det er overvejende sandsynligt, at Dachser Denmark A/S vil benytte sig af en forlængelsesoption, vil det have en stor betydning for leasingperioden samt leasingaktivets værdi og derved påvirke den interne rente, som skal benyttes til at tilbagediskontere aktivet.

Leasingoptionerne er udelukkende et skøn, som ledelsen kan vurdere på baggrund af kendskab til branchen samt historiske data. Hvis selskabet historisk set altid har benyttet sig af en forlængelsesoption, vil selskabet højst sandsynligt benytte sig af optionerne igen. Dette vil ændre leasingperioden for det enkelte aktiv for Dachser Denmark A/S.

På baggrund af ovenstående leasingoptioner har ledelsen i Dachser Denmark A/S revurderet leasingkontrakterne og vurderer, at det er overvejende sandsynligt, at de vil benytte sig af forlængelsesoptionen på 1 år. Under afsnit 6.1.2.4 Effekten af Alternative lånerenter, har vi udarbejdet en række forudsætninger for Dachser Denmark A/S, hvor selskabet vurderer deres leasingkontrakter til at have en uopsigelig leasingperiode på 3 år med en månedlig ydelse på 824.315 kr. for leasing af lastbiler. Denne leasingperiode ændres nu til 4 år, eftersom selskabet benytter sig af forlængelsesoptionen til de indgåede leasingkontrakter.

Nedenfor vil der blive foretaget en demonstration af, hvordan en evt. ændring i leasingperioden kan påvirke indregningen i regnskabet for Dachser Denmark A/S. Forlængelsen vil blive sammenholdt med effekten fra afsnit 6.1.2.4 Effekten af Alternative lånerenter.

**Tabel 7: Forlængelsesoption på 1 år**

Beskrivelse	Normal	Option	Ændring
Startdato	31-12-2021	31-12-2021	0
Løbetid (År)	3	4	1
Antal Terminer (Måneder)	36	48	12
Månedlig leasingydelse (Kr.)	824.315	824.315	0
Alternativ lånerente	2,00%	2,00%	0,00%
Lånerente pr. termin	0,17%	0,17%	0,00%
Leasingaktivets værdi	28.827.316	38.058.722	9.231.406

Kilde: Egen tilvirkning, Forlængelsesoption

Som det fremgår af Tabel 7 Forlængelsesoption på 1 år, vil benyttelse af en forlængelsesoption forlænge leasingperioden. I ovenstående tilfælde bliver løbetiden forlænget med 1 år (12 måneder). Sammenholdes leasingaktivets værdi før anvendelsen af optionen, udgør denne værdi 28.827.316 kr., mens leasingaktivets værdi ved anvendelsen af optionen udgør 9.231.406 kr. Dette svarer til en stigning i både aktiver og passiver på 9.231.406 kr. Denne option kan resultere i en væsentlig fejl i regnskabet, hvorfor det er vigtigt for ledelsen at foretage en nøje vurdering heraf.

Tabel 8: Effekt på regnskabet ved anvendelse af forlængelsesoption

Data		BALANCEPOSTER:			RESULTATOPGØRELSE:				
Periode	Dato	Leasingaktiv	Leasingforpligtelsen	Udskudt skat	Afskrivninger	Renteudgifter	Regulering af udskudt skat	Driftsresultat i alt	
0	31-12-2021	38.058.722	38.058.722	0	0	0	0	0	0
1	31-01-2022	37.265.832	37.296.464	-6.739	792.890	62.057	6.739	861.687	
2	28-02-2022	36.472.942	36.532.936	-13.199	792.890	60.787	6.460	860.137	
3	31-03-2022	35.680.052	35.768.136	-19.379	792.890	59.514	6.180	858.584	
4	30-04-2022	34.887.162	35.002.061	-25.278	792.890	58.240	5.899	857.029	
5	31-05-2022	34.094.272	34.234.709	-30.896	792.890	56.963	5.618	855.471	
6	30-06-2022	33.301.381	33.466.078	-36.233	792.890	55.684	5.337	853.911	
7	31-07-2022	32.508.491	32.696.166	-41.288	792.890	54.403	5.055	852.348	
8	31-08-2022	31.715.601	31.924.971	-46.061	792.890	53.120	4.773	850.783	
9	30-09-2022	30.922.711	31.152.491	-50.551	792.890	51.834	4.490	849.215	
10	31-10-2022	30.129.821	30.378.723	-54.758	792.890	50.547	4.207	847.644	
11	30-11-2022	29.336.931	29.603.665	-58.681	792.890	49.257	3.923	846.071	
12	31-12-2022	28.544.041	28.827.316	-62.320	792.890	47.966	3.639	844.495	

Kilde: Egen tilvirkning (Effekt på regnskab jf. bilag 3)

Som det fremgår af Tabel 8: Effekt på regnskabet ved anvendelse af forlængelsesoption, vil første måneds afskrivninger udgøre 792.890 kr., mens renteudgifterne udgør 62.057 kr. Sammenholdes effekten for en leasingperiode på 3 år jævnfør Tabel 5 (Bilag 1), udgør afskrivningerne 800.759 kr., mens renteudgifterne udgør 46.672. Dette svarer til et fald på 7.869 kr. på afskrivningerne og en stigning på 15.386 på renteudgifterne med en nettoeffekt på 7.517 kr. Som nævnt i de tidligere afsnit vil den samlede regnskabsmæssige effekt blive vist under afsnit 7.2: Resultateffekt.

### 6.1.2.9 Effekten ved opdeling af intervaller

Som det fremgår i Tabel 7 forlængelsesoption på 1 år har leasingperioden en stor betydning på indregningen af leasingkontrakterne. Efter nærmere vurdering har ledelsen i Dachser Denmark A/S revurderet leasingkontrakterne og mener, at kontrakterne kan opdeles i intervallerne for 1-3 år, 4-6 år samt 7-10 år.

Ledelsen i Dachser Denmark A/S mener, at størstedelen af leasingkontrakterne forfalder inden for 1-3 år, hvor selskabet kun har intentioner om at forlænge enkelte leasingkontrakter. På baggrund af ledelsens skøn vurderes fordelingen som vist i Tabel 9 intervaller.

Tabel 9: Intervaller

Beskrivelse	1-3 års	4-6 års	7-10 års	Samlet
Startdato	31-12-2021	31-12-2021	31-12-2021	
Løbetid (År)	3	5	10	
Antal Terminer (Måneder)	36	60	120	
Månedlig leasingydelse (Kr.)	412.157	274.772	137.386	824.315
Alternativ lånerente	2,00%	3,00%	4,00%	
Lånerente pr. termin	0,17%	0,25%	0,33%	
Leasingaktivets værdi	14.413.658	15.329.917	13.614.852	43.358.427

Kilde: Egen tilvirkning, Interval af porteføljeaftaler

Sammenholdes leasingaktivets værdi fra den oprindelige vurdering, hvor alle leasingkontrakterne forfalder indenfor 3 år, vil leasingaktivets værdi udgøre 28.827.316 kr., mens leasingaktiverne efter ovenstående fordeling vil udgøre 43.358.427 kr. Dette svarer til en stigning på leasingaktivet og leasingforpligtelsen på 14.531.111 kr.

Selvom leasingaktivernes værdi er forøget med 14.531.111 kr. er leasingperioden også forlænget på størstedelen af aktiverne. Afskrivningerne pr. måned for leasingaktiverne mellem 1-3 år udgør 400.379 kr., 4-6 år udgør 255.499 kr., mens 7-10 år udgør 113.457 kr. De totale afskrivninger på leasingkontrakterne udgør herefter 769.335 kr.

Sammenholdes afskrivningerne fra Tabel 5 – Effekt på regnskab, med Tabel 9: Intervaller vil afskrivningerne falde fra 800.759 til 769.335 kr., hvilket svarer til et fald på -31.424. Ud over den regnskabsmæssige effekt fra afskrivningerne vil renteudgifterne også have en påvirkning på resultatet, hvor renteudgifterne stiger fra 46.672 kr. til 105.899 kr., hvilket udgør en stigning på renteudgifterne på 59.227.

#### **6.1.2.10 Indregning af lagerleje**

Grundet opgavens omfang har det ikke været muligt at analysere de enkelte delelementer ved leje af lagerbygningerne for Dachser Denmark A/S og vil derfor blot blive opgjort overordnet.

I forlængelse af Tabel 1 - Fordeling af leasingkontrakter udgør den månedlige lagerleje 494.589 kr. Eftersom dette er en ny type leasingaktiv, skal Dachser Denmark A/S revurdere den interne rente herfor, hvor selskabet kan anvende 3-trinsmodellen til fastsættelse af leasingaktivet.

#### **6.1.2.11 Generelle skøn for lagerleje**

Dachser-koncernen er en international virksomhed, som fragter varer i hele verden. Dachser Denmark A/S opererer i denne forbindelse i en række forskellige lande, hvor selskabet leaser lagerlokaler.

Der vil i forbindelse med dette afsnit antages, at Dachser Denmark A/S har lagerlokationer i både Danmark (Europa) og Sydafrika (Afrika).

#### **Valutakurser**

Dachser Denmark A/S har lagerbygninger i både Danmark og Sydafrika. Det antages, at leasingydelsen bliver afregnet i den lokale valuta. For det danske lager vil leasingydelsen blive betalt i DKK, hvor risikoen vurderes lav.

I Sydafrika anvendes sydafrikansk rand. Der fremgår ingen korrelation mellem de to anvendte valutakurser, hvorfor der må vurderes at være en forøget risiko i forbindelse med lagerbygningerne i de øvrige lande. Valutakursen vurderes i denne forbindelse for forøget, hvilket vil påvirke den alternative rente for lageret i Sydafrika. Der henvises til grafen nedenfor, hvor der fremgår en graf over udviklingen mellem den danske krone og den sydafrikanske Zar.

Sammenholdes Figur 3 og Figur 4 (Bilag 12.4), som illustrerer udviklingen mellem Euroen og ZAR'en til den danske krone, fremgår der en forhøjet risiko i forhold til den sydafrikanske ZAR, hvilket medfører et øget risikotillæg i forbindelse med valutaen.



## Økonomiske miljø

I lighed med afsnit 6.1.2.1 Trin 1: Generelle skøn, fremgår der en ingen forøget risiko ved at have en lagerbygning i Danmark.

Der er tværtimod en forøget risiko i relation med lagerbygningen i Sydafrika. Sydafrika har generelt haft en stabil økonomi gennem de seneste år, men har stadig en stor skævvridning mellem befolkningen. Landet arbejder fortsat på at formindske arbejdsløsheden og forbedre den økonomiske situation i landet. (Globalis, 2019, 03. April)

**Figur 5: Obligationsrente Syd Afrika**

Africa	Yield	Day	%	Weekly	Monthly	YTD	Date
 South Africa	9.3050	▼ -0.1450	-0.15%	-0.19%	-0.15%	0.57%	Dec17
 Denmark	-0.0970	▲ 0.0070	0.01%	-0.07%	-0.12%	0.35%	Dec15

Kilde: Trading Economics, Bonds 18-12-2021

Hos Trading Economics, er det muligt at indhente obligationsrenterne for henholdsvis Danmark og Sydafrika. Som det fremgår af Figur 5: Obligationsrente fremgår renten for Sydafrika på 9,3%, mens den danske obligationsrente udgør -0,1%. (*Bonds*, Offentlige obligationsrenter, s.d.). Obligationsrenterne er på et historisk lavt niveau, hvor den danske rente er på -0,1%. Dette vurderes at være urealistisk, eftersom selskabet vil opnå en indtægt ved at optage et lån. Der vil i denne forbindelse blive benyttet en rentesats på 0% som erstatning herfor.

## Leasingperiode

Leasingperioden for leasing af lagerbygningerne udgør en leasingperiode på 10 år. Den oplyste fordeling fra ledelsen er blevet oplyst jævnfør Tabel 1. Det er efter ledelsens vurdering, at der ikke bliver benyttet forlængelsesoptioner.

### 6.1.2.12 Leasingtager

Der henvises til afsnit 6.1.2.2 Trin 2: Identificering af leasingtageren, hvor leasingtageren er blevet beskrevet.

### 6.1.2.13 Identifikation af leasingaktivet

I forbindelse med identifikationen af leasingaktivet er der i dette tilfælde tale om leasing af en lagerbygning i Danmark og Sydafrika. Lagerbygningen består af en grund og en bygning efter IFRS 16.

På baggrund af ovenstående er det ledelsens vurdering, at leasingaktivet fremstår med en høj grad af sikkerhed, eftersom leasingtager har mulighed for at stille sikkerhed i lagerbygningen. Det må ligeledes antages, at aktivet fremstår med en scrapværdi. Grundet opgavens omfang vil scrapværdien ikke blive medregnet i opgaven.

Minimumsydelserne i leasingaftalen fremgår i leasingkontrakterne. For at foretage en konkret beregning af effekten fra implementeringen af IFRS 16 bliver leasingydelse fra Tabel 1 - Fordeling af leasingkontrakter fordelt på det danske og sydafrikanske varelager. Det antages, at den månedlige ydelse er identisk for de to lagerbygninger, og den udgør 247.294 kr.

På baggrund af ovenstående er det ledelsens vurdering, at den alternative lånerente for lagerbygningen i Danmark fastsættes til 1,5%, mens den alternative lånerente i Sydafrika fastsættes til 2,5%.

### 6.1.2.13 Opsummering på risikovurdering

Dachser Denmark A/S har i forbindelse med overgangen til IFRS 16-leasingkontrakter forbundet med lagerbygninger i både Danmark og Sydafrika. Der er i denne forbindelse foretaget en risikovurdering af lagerbygningen for de to lande, hvilket er oplyst nedenfor.

**Tabel 10: Alternativ lånerente**

Leasingtype	Leasingperiode (År)	Valuta	Valutarisiko	Obligations	Alternative	
				rente	Risiko tillæg	lånerente
Lagerbygning, Danmark	10	DKK	0%	0,00%	1,50%	1,5%
Lagerbygning, Sydafrika	10	ZAR	1,50%	9,30%	2,50%	13,3%

Kilde: Egen tilvirkning, Alternativ lånerente

Som det fremgår i Tabel 10: Alternative lånerente har vi foretaget en opssummering af risikovurderingen for den danske og sydafrikanske lagerbygning, hvor der fremgår en række faktorer, som øger den generelle risiko for koncernen.

### Dansk lagerbygning:

Den danske lagerbygning har en generel lav risiko forbundet, eftersom Danmark er en del af EU og derved giver en vis form for sikkerhed i landet. Herudover er den danske krone fastlåst til Euroen, hvor der maksimalt kan komme et udsving på 2,25%. Sammenholdes kursudviklingen mellem DKK og EUR gennem de sidste fem år, fremgår der ingen større udsving. Dette afspejles ligeledes på Figur 4 EUR/DKK (Bilag 12,4).

Ved indgåelse af en leasingkontrakt vil der altid være en risiko for leasinggiver, hvorfor der altid medtages en rente herfor. Eftersom Dachser Denmark A/S indgår i en velkonsolideret virksomhed kombineret med de øvrige forhold i 3-trinsmodellen, må det vurderes, at den alternative rente kan fastsættes i den lave ende. Risikotillægget er derfor sat til 1,5% for den danske lagerbygning.

### Sydafrikansk lagerbygning:

Til sammenligning med den danske lagerbygning fremstår den sydafrikanske lagerbygning med en større risiko. Der er indhentet data for en 10-årig obligation til sammenligning af en alternativ rente i Sydafrika, hvor obligationsrenten udgør 9,3%. Herudover fremgår der risiko for større valutaudsving. Kigges der på Figur 3: ZAR/DKK (Bilag 12,4) har den afrikanske rand været faldende gennem de seneste år, hvilket er med til at øge risikoen for kursudsving. Der vurderes derfor, at der fremgår en valutarisiko, som skal tillægges. Denne risiko er fastsat til 1,5%.

I lighed med ovenstående beskrivelse af den danske lagerbygning, vil der altid fremgå en risiko forbundet med et aktiv. Grundet de landespecifikke risici fastsættes den sydafrikanske lagerbygning med et risikotillæg på 2,5%.

### Påvirkning ved indregning:

På baggrund af de ovenstående faktorer og risikovurderinger er den alternative lånerente for Danmark fastsat til 1,5%, mens den sydafrikanske lånerente er fastsat til 13,3%.

**Tabel 11: Lagerbygninger**

Beskrivelse	Danmark	Syd Afrika	Samlet
Startdato	31-12-2021	31-12-2021	
Løbetid (År)	10	10	
Antal Terminer (Måneder)	120	120	
Månedlig leasingydelse (Kr.)	247.294	247.294	494.588
Alternativ lånerente	1,50%	13,30%	
Lånerente pr. termin	0,13%	1,11%	
Leasingaktivets værdi	27.575.340	16.549.237	44.124.578

Kilde: Egen tilvirkning, Lagerbygninger

Ved benyttelse af ovenstående faktorer vil den danske lagerbygning blive indregnet med en værdi på 27.575.340 kr., mens den sydafrikanske lagerbygning vil blive indregnet med en værdi på 16.549.237 kr., hvilket udgør en forskel på 11.026.103 kr.

Tabel 12: Effekt på regnskabet for lagerbygning, Sydafrika

Data		BALANCEPOSTER:			RESULTATOPGØRELSE:				
Periode	Dato	Leasingaktiv	Leasing-forpligtelsen	Udskudt skat	Afskrivninger	Renteudgifter	Regulering af udskudt skat	Driftsresultat i alt	
0	31-12-2021	16.549.237	16.549.237	0		0	0	0	0
1	31-01-2022	16.411.327	16.482.623	-15.685		137.910	180.680	15.685	334.275
2	28-02-2022	16.273.417	16.415.271	-31.208		137.910	179.942	15.523	333.375
3	31-03-2022	16.135.506	16.347.172	-46.566		137.910	179.195	15.359	332.464
4	30-04-2022	15.997.596	16.278.318	-61.759		137.910	178.440	15.192	331.543
5	31-05-2022	15.859.686	16.208.701	-76.783		137.910	177.677	15.025	330.612
6	30-06-2022	15.721.776	16.138.313	-91.638		137.910	176.906	14.855	329.671
7	31-07-2022	15.583.865	16.067.144	-106.321		137.910	176.125	14.683	328.719
8	31-08-2022	15.445.955	15.995.187	-120.831		137.910	175.337	14.510	327.757
9	30-09-2022	15.308.045	15.922.432	-135.165		137.910	174.539	14.334	326.784
10	31-10-2022	15.170.134	15.848.871	-149.322		137.910	173.733	14.157	325.800
11	30-11-2022	15.032.224	15.774.495	-163.300		137.910	172.917	13.977	324.805
12	31-12-2022	14.894.314	15.699.294	-177.096		137.910	172.093	13.796	323.800

Kilde: Egen tilvirkning, Lagerbygninger i Syd Afrika

Når lagerbygningen indregnes på balancen, vil leasingaktivet og leasingforpligtelsen have en effekt på resultatopgørelsen på 318.590 kr., som er fordelt med 137.910 kr. som månedens afskrivninger, mens renteudgifterne bliver påvirket med 180.680 kr.

Tabel 13: Effekt på regnskabet for lagerbygning, Danmark

Data		BALANCEPOSTER:			RESULTATOPGØRELSE:				
Periode	Dato	Leasingaktiv	Leasing-forpligtelsen	Udskudt skat	Afskrivninger	Renteudgifter	Regulering af udskudt skat	Driftsresultat i alt	
0	31-12-2021	27.575.340	27.575.340	0		0	0	0	0
1	31-01-2022	27.345.546	27.362.206	-3.665		229.795	34.160	3.665	267.620
2	28-02-2022	27.115.751	27.148.806	-7.272		229.795	33.894	3.607	267.295
3	31-03-2022	26.885.957	26.935.139	-10.820		229.795	33.627	3.548	266.969
4	30-04-2022	26.656.162	26.721.205	-14.309		229.795	33.360	3.489	266.644
5	31-05-2022	26.426.368	26.507.003	-17.740		229.795	33.092	3.430	266.317
6	30-06-2022	26.196.573	26.292.534	-21.111		229.795	32.825	3.372	265.991
7	31-07-2022	25.966.779	26.077.796	-24.424		229.795	32.557	3.313	265.664
8	31-08-2022	25.736.984	25.862.791	-27.677		229.795	32.288	3.253	265.336
9	30-09-2022	25.507.190	25.647.516	-30.872		229.795	32.019	3.194	265.008
10	31-10-2022	25.277.395	25.431.972	-34.007		229.795	31.750	3.135	264.680
11	30-11-2022	25.047.601	25.216.159	-37.083		229.795	31.481	3.076	264.351
12	31-12-2022	24.817.806	25.000.076	-40.099		229.795	31.211	3.017	264.022

Kilde: Egen tilvirkning, Lagerbygninger i Danmark

De samlede udgifter for den danske lagerbygning udgør samlet 263.955 kr. Den første måneds afskrivning vil i denne forbindelse udgøre 229.795 kr., mens renteudgifterne udgør 34.160 kr.

Den regnskabsmæssige resultatpåvirkning for lagerbygningerne udgør 54.636 kr. Dette skyldes, at leasingaktivet bliver indregnet til en væsentligt højere værdi ved den danske lagerbygning, hvorfor afskrivningerne vil udgøre en større andel. Afskrivningerne på den danske lagerbygning er 91.884 kr. højere hver måned. Herudover skal der betales en væsentligt højere renteudgift hos den sydafrikanske lagerbygning på 13,3%. Renteudgifterne for den danske lagerbygning er 146.520 kr. lavere ved første måneds afdrag.

Eftersom Dachser Denmark A/S har leaset begge lagerbygninger, vil disse blive indregnet i regnskabet. Leasingaktiverne og leasingforpligtelserne vil derfor stige med 44.124.578 kr., hvilket er oplyst under Tabel 11: Lagerbygninger.

#### **6.1.2.14 Opsamling på alle leasingkontrakter**

Der er på baggrund af de tidligere afsnit foretaget en fastsættelse af den alternative lånerente for henholdsvis leasing af lastbiler og varevogne samt leasing af lagerbygningerne i henholdsvis Danmark og Sydafrika.

Her fremgår der en række faktorer, som er med til at påvirke risikovurderingen på det enkelte aktiv. Risikovurderingen er med til at bestemme, hvilken værdi leasingaktivet og leasingforpligtelsen skal indregnes med i regnskabet.

Der er nedenfor udarbejdet er oversigt over Dachser Denmark A/S leasingkontrakter, og hvordan de regnskabsmæssige udsving påvirker selskabets regnskab.

**Tabel 14: Oversigt over leasingkontrakter**

Beskrivelse:	Leasing Aktiv	Leasing Gæld
Leasing af lastbiler, 3 års interval	14.413.658	-14.413.658
Leasing af lastbiler, 6 års interval	15.329.917	-15.329.917
Leasing af lastbiler, 10 års interval	13.614.852	-13.614.852
Leasing af lagerbygning, Danmark	27.575.340	-27.575.340
Leasing af lagerbygning, Syd Afrika	16.549.237	-16.549.237
<b>Total</b>	<b>87.483.005</b>	<b>-87.483.005</b>
Kilde: Egen tilvirkning, oversigt over leasingkontrakter		

Som det fremgår i Tabel 14: Oversigt over leasingkontrakter, er der udarbejdet en oversigt over de forskellige leasingkontrakter, som er blevet analyseret i de ovenstående afsnit.

## 6.2 Delkonklusion – Opgørelse af den interne rente

I afsnit 6.0 Analyse af den interne rente, er der fokus på de forhold, som er med til at påvirke den interne rente for Dachser Denmark A/S. Disse faktorer omfatter både omverdenen, leasingtageren samt risiko forbundet med leasingaktivet. Den interne rente fastsættes i denne forbindelse på baggrund af det enkelte aktiv, hvilket i denne case er en opdeling mellem leasing af lastbiler og lagerbygninger.

For lastbilerne indgår Dachser Denmark A/S en række kontrakter, som har identisk karakter. Disse typer af aftaler er omfattet af en undtagelse, hvor Dachser Denmark A/S kan benytte en gennemsnitlig rente for disse typer af kontrakter, hvor selskabet ikke skal opgøre dem enkeltvis.

Risikoen for leasing af lastbilerne vurderes som lav, eftersom det primære marked er i Danmark, hvor de økonomiske faktorer i omverdenen vurderes lav. Herudover indgår Dachser Denmark A/S i en velkonsolideret koncern, hvor risikoen vurderes lav.

Indregningen af leasingkontrakterne bliver påvirket af en række faktorer, som er med til at definere den alternative lånerente. Hvis den alternative lånerente er lavere, bliver værdien af leasingaktivet højere. Omvendt vil en høj rente resultere i en lav værdi på anlægsaktivet.

Ved længere leasingperioder, vil leasinggiver opnå en større risiko. Leasingtager vil i denne forbindelse ofte opnå en højere rente. Det er derfor vigtigt for Dachser Denmark A/S at vurdere, hvorvidt de vil benytte sig af leasingoptioner i forbindelse med kontrakterne. Porteføljeaktionerne kan herefter opdeles i intervaller, med en gennemsnitlig lånerente.

Ved lagerleje er der i afhandlingen taget udgangspunkt i to forskellige lagerlokationer, heriblandt Sydafrika og i Danmark. Fastsættelsen af den alternative rente bliver herefter fastsat af de samme forhold som nævnt ovenfor, hvor der for den sydafrikanske lagerbygning fremgår en forhøjet risiko kombineret med risiko for valutakursudsving.

På baggrund af ovenstående fordelinger er Dachser Denmark A/S' leasingkontrakter opdelt efter typer og intervaller. På baggrund af denne risikovurdering har vi tilbagediskonteret leasingydelseerne for at identificere nutidsværdien af aktiverne. Denne effekt vil blive præsenteret i kapitel 7.

## 7.0 Analyse – Overgangen fra IAS 17 til IFRS 16

I forlængelse af ovenstående kapitel vil dette afsnit analysere den regnskabsmæssige effekt ved overgangen fra IAS 17 til IFRS 16.

I kapitel 6 har Dachser Denmark A/S foretaget de skønsmæssige vurderinger og fastsat den interne rente på baggrund af forudsætningerne af de enkelte leasingtyper. Effekten af disse kontrakter bliver afspejlet under Tabel 14: Oversigt over leasingkontrakter. Analysen af den regnskabsmæssige effekt vil tage udgangspunkt i disse data.

Analysen vil blive opdelt i to overordnede afsnit, hvor der tages højde for førstegangsimpliceringen samt en analyse af den regnskabsmæssige effekt efter indregning af leasingkontrakterne.

Formålet med denne analyse er at besvare problemstillingen, som er med til at besvare problemformuleringen.

*”Analysér hvilken regnskabsmæssig effektimplementeringen af IFRS 16 vil have for Dachser Denmark A/S, herunder påvirkninger af resultatopgørelse, balance, nøgletal og noteoplysninger.”*

For at analysen kan sammenholdes med det endelige regnskab, vil der under kapitel 7 blive omregnet til tusinder.

### 7.1 Analyse – Den regnskabsmæssige effekt på åbningsbalancen

Når Dachser Denmark A/S skal præsentere effekten ved overgangen fra IAS 17 til IFRS 16, skal selskabet beslutte sig for, hvilken metode de vil anvende ved førstegangsimpliceringen. Der henvises til afsnit 5.6.6 Fra IAS17 til IFRS16 Leasing, hvor der er beskrevet tre metoder.

Til overgangen har ledelsen i Dachser Denmark A/S besluttet at benytte sig af den simplificerede metode, hvor leasingaktivet og leasingforpligtelsen bliver indregnet til en identisk regnskabsmæssig værdi. Der henvises til Figur 2 – Overgang fra IAS 17 til IFRS 16 – Simplificeret metode,

På baggrund af Tabel 14: Oversigt over leasingkontrakter, udgør de samlede leasingaktiver en værdi på 87.483.005 kr. Denne værdi skal indregnes i på Dachser Denmark A/S’ balance, såfremt selskabet ikke har foretaget nogen forudbetalinger eller haft nogen omkostninger relateret til

anskaffelsen af leasingaktivet. Der vil i nedenstående opgørelse ikke tages højde for forudbetalinger eller anskaffelsesomkostninger.

<b>Tabel 16: Førstegangsindregning af aktiver</b>			
<b>Beløb i t. kr.</b>	<b>IAS 17 2020</b>	<b>Ændring</b>	<b>IFRS 16 - 2020</b>
<b>Anlægsaktiver</b>			
Materielle anlægsaktiver	154.314	87.483	241.797
Finansielle anlægsaktiver	75		75
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>154.389</b>	<b>87.483</b>	<b>241.872</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
Varelager	300		300
Debitorer	114.289		114.289
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	117.753		117.753
Udskudte skatteaktiver	12.877		12.877
Tilgodehavender selskabsskat	0		0
Andre tilgodehavender	3.066		3.066
Periodeafgrænsningsposter	5.332		5.332
Likvid beholdning	36.504		36.504
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>290.121</b>	<b>0</b>	<b>290.121</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>444.510</b>	<b>87.483</b>	<b>531.993</b>
Kilde: Egen tilvirkning, Førstegangsindregning af aktiver			

Som det fremgår af Tabel 16: Førstegangsimplicering af aktiver, vil selskabets aktiver blive påvirket med den opgjorte anskaffelsesværdi på 87.483 t.kr. Selskabets materielle anlægsaktiver stiger i denne forbindelse fra 154.314 t.kr. til 241.797 t.kr, hvilket svarer til en stigning på 57%.

De samlede aktiver stiger fra 444.510 t.kr. til 531.993 t.kr. Dette svarer til en tilsvarende stigning på de 87.483 t.kr. og udgør en stigning på 20% af den samlede aktivsum.

Ud over anlægsaktiverne, skal der indregnes en tilsvarende leasingforpligtelse. Dette er opgjort jævnfør Tabel 17 Førstegangsimplicering af passiver, som vises nedenfor.



<b>Tabel 17: Førstegangsindregning af Passiver</b>			
<b>Beløb i t. kr.</b>	<b>IAS 17 2020</b>	<b>Ændring</b>	<b>IFRS 16 - 2020</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>228.846</b>	<b>0</b>	<b>228.846</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Langfristet lån</b>	<b>28.497</b>	<b>75.334</b>	<b>103.831</b>
<b>Kortfristet gæld</b>			
Kortfristet del af lagfristet gæld	3.086	12.149	15.235
Leverandører af varer og tjenesteydelser	76.679		76.679
Gæld hos tilknyttede virksomheder	50.090		50.090
Skyldig selskabsskat	7.571		7.571
Anden kort gæld	49.741		49.741
<b>Kort gæld i alt</b>	<b>187.167</b>	<b>12.149</b>	<b>199.316</b>
<b>Gæld i alt</b>	<b>215.664</b>	<b>87.483</b>	<b>303.147</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>444.510</b>	<b>87.483</b>	<b>531.993</b>
<b>Kilde: Egen tilvirkning, Førstegangsindregning af passiver</b>			

I lighed med aktiverne vil førstegangsindregningen af leasingkontrakterne også påvirke passiverne med 87.483 t.kr. I modsætning til leasingaktiverne skal leasinggælden opdeles efter kort- og langfristede gældsforpligtelser. Opgørelsen af gældsforpligtelserne kan variere efter lånetypen, herunder serielån, stående lån og annuitetslån. Eftersom annuitetslån er det den mest normale finansieringsform, har opdelingen taget udgangspunkt i denne lånetype.

Opdelingen af leasingforpligtelsen er foretaget på baggrund af amortisationsplanen for de enkelte grupper af leasingtyper. Alle de forventede afdrag på leasinggælden i de første 12 måneder vil blive klassificeret som en kortfristet gæld.

Selskabets langfristede gældsforpligtelser vil ved førstegangsindregning i denne forbindelse stige fra 28.497 t.kr. til 103.831 t.kr., hvilket svarer til en stigning på 75.334 t.kr. Dette er en udvikling på 264%. Den kortfristede del af den langfristede gæld stiger fra 3.086 t.kr. til 15.235 t.kr., hvilket svarer til en stigning på 12.149 t.kr. Dette er en udvikling på 394%.

Selskabets gældsforpligtelser vil ved førstegangsindregningen stige forholdsvis mere end selskabets leasingaktiver, hvilket kan have en påvirkning på selskabets nøgletal. Dette vil blive

analyseret i de kommende afsnit. Den samlede stigning på passiverne udgør en stigning på 20% i lighed med aktiverne.

## 7.2 Analyse – Den regnskabsmæssige effekt ved IFRS 16

For at visualisere den regnskabsmæssige påvirkning ved implementeringen af IFRS 16 vil der blive taget udgangspunkt i regnskabsåret 2020. De kommende tabeller vil illustrere, hvordan overgangen til IFRS 16 vil have påvirket regnskabet, såfremt selskabet overgik til den nye regnskabsstandard i 2020.

Den samlede effekt på ved indregning af alle leasingkontrakterne vil blive illustreret i nedenstående oversigt Tabel 18: Effekt på regnskab efter 1. år.

**Tabel 18: Effekt på regnskab efter 1. år**

Beskrivelse:	Leasing Aktiv	Leasing Gæld	Udskudt skat	Afskrivninger	Renteudgifter	Regulering af udskudt skat
Leasing af lastbiler, 3 års interval	9.609	-9.705	-21	4.805	237	21
Leasing af lastbiler, 6 års interval	12.264	-12.445	-40	3.066	412	40
Leasing af lastbiler, 10 års interval	12.253	-12.485	-51	1.361	519	51
Leasing af lagerbygning, Danmark	24.818	-25.000	-40	2.758	392	40
Leasing af lagerbygning, Sydafrika	14.894	-15.699	-177	1.655	2.118	177
<b>Total</b>	<b>73.839</b>	<b>-75.334</b>	<b>-329</b>	<b>13.644</b>	<b>3.678</b>	<b>329</b>

Kilde: Egen tilvirkning, Effekt på regnskab efter 1. år

De primære regnskabsposter, som bliver påvirket ved implementeringen af IFRS 16, vil være de ovennævnte poster. Påvirkningen bliver yderligere beskrevet under afsnit 5.6.7 Ændringer til årsregnskabet.

## 7.2.1 Analyse – Påvirkning på resultatopgørelsen

I forbindelse med den indledende analyse vil der blive foretaget en overordnet struktur på analysen. Den første kolonne med navnet "IAS 17 2020" viser, hvordan årsregnskabet for Dachser Denmark A/S ser ud ved indregning af leasingkontrakterne efter IAS 17.

For at illustrere den regnskabsmæssige effekt på regnskabet vil anden kolonne hedde "Ændring". Ændringskolonnen vedrører udelukkende den påvirkning, som implementeringen af IFRS 16 vil have på Dachser Denmark A/S' regnskab.

Den sidste kolonne hedder IFRS 16 2020. Denne kolonne viser, hvordan regnskabsposterne vil se ud, når ændringerne fra IAS 17 til IFRS 16 er blevet implementeret.

Effekten af implementeringen af IFRS 16 vil blive illustreret i tusinder ligesom selskabets senest aflagte årsrapport. Dette vil ligeledes blive illustreret på Tabel 19: Påvirkning på resultatopgørelsen.

Beløb i t. kr.	IAS 17 2020	Ændring	IFRS 16 - 2020
Omsætning	1.278.892		1.278.892
Direkte omkostninger	-917.688		-917.688
Andre driftsindtægter	1.339		1.339
Andre eksterne omkostninger	-63.747	15.827	-47.920
<b>Bruttoresultat</b>	<b>298.796</b>	<b>15.827</b>	<b>314.623</b>
Personlaeomkostninger	-220.006		-220.006
Af- og nedskrivninger	-7.278	-13.644	-20.922
Andre driftsomkostninger	0		0
<b>Resultat af primær drift (før renter)</b>	<b>71.512</b>	<b>2.182</b>	<b>73.694</b>
Finansielle indtægter	9.116		9.116
Finansielle udgifter	-11.673	-3.678	-15.351
<b>Resultat før skat</b>	<b>68.955</b>	<b>-1.495</b>	<b>67.460</b>
Skat af årets resultat	-11.705	-329	-12.034
<b>Årets resultat</b>	<b>57.250</b>	<b>-1.824</b>	<b>55.426</b>

Kilde: Egen tilvirkning. Påvirkning på resultatopgørelsen.

Der vil i de kommende afsnit blive analyseret på udviklingen i de enkelte regnskabsposter i forbindelse med implementeringen af IFRS 16 samt analyseret, hvilke konsekvenser ændringen kan have.

### **7.2.1.1 Andre eksterne omkostninger**

Som det fremgår af Tabel 19: Påvirkning på resultatopgørelsen, bliver andre eksterne omkostninger reduceret fra 63.747 t.kr. til 47.920 t.kr., hvilket svarer til et fald på 15.827 t.kr. Ændringen i andre eksterne omkostninger skyldes, at Dachser Denmark A/S tidligere har indregnet leasingydelse som operationel leasing efter IAS 17.

Efter regnskabsstandarden IFRS 16 skal Dachser Denmark A/S kun indregne leasingydelser direkte i driften, såfremt de er omfattet af undtagelserne, som er beskrevet under afsnit 5.5.1 Undtagelser efter IFRS 16. Undtagelserne vedrører leasingaftale med en kort leasingperiode på under 12 måneder eller leasingaktiver med en regnskabsmæssig værdi under 5 t. USD, som svarer til ca. 32 t.kr.

Hvis Dachser Denmark A/S vil overgå til IFRS 16, bliver leasingkontrakterne fremadrettet aktiveret på balancen, hvor de behandles i lighed med de øvrige anlægsaktiver og gældsforpligtelser. Dette vil blive beskrevet yderligere under balancen.

### **7.2.1.1 Bruttoresultat**

Dachser Denmark A/S' bruttofortjeneste er stigende i forbindelse med overgangen til IFRS 16, og stiger fra 298.796 t.kr. til 314.623 t.kr. Dette er en stigning på 15.827 t.kr. og svarer til en udvikling på 5,3%. Stigningen kommer udelukkende fra leasingydelserne fra operationel leasing efter IAS 17.

For yderligere beskrivelse af udviklingen henvises der til ovenstående afsnit 7.2.1.1 Andre eksterne omkostninger. Påvirkningen på bruttoresultatet har ligeledes en påvirkning på selskabets nøgletal. Disse vil blive analyseret særskilt i de kommende afsnit.

### **7.2.1.2 Afskrivninger og nedskrivninger**

Selskabets af- og nedskrivninger stiger fra 7.278 t.kr. til 20.922 t.kr. hvilket svarer til en stigning på 13.644 t.kr. Dette er en stigning på 187%. Årsagen til den markante stigning i årets af- og nedskrivninger, skyldes at Dachser Denmark A/S skal indregne alle leasingkontrakter på balancen som et Materielt anlægsaktiv.

Når leasingkontrakterne bliver indregnet på balancen, skal aktiverne følge selskabets anvendte regnskabspraksis, hvor aktiverne bliver afskrevet lineært over leasingperioden. Som det fremgår i Tabel 18: Effekt på regnskab efter 1. år, er selskabets leasingkontrakter opdelt i flere typer af aktiver med forskellige leasingperioder. Leasingtyperne består af leasing af lastbiler og varevogne samt leasing af lagerbygninger.

### 7.2.1.3 Resultat af primær drift

Resultat af primær drift før finansielle poster stiger fra 71.512 t.kr. til 73.694 t.kr., hvilket svarer til en stigning på 2.182 t.kr. Dette udgør en stigning på 3%. Stigningen bliver påvirket af selskabets leasingydelse efter IAS 17 samt årets afskrivninger på de materielle anlægsaktiver.

Resultatet før primær drift stiger med 2.182 t.kr., grundet at afskrivningerne udgør en mindre andel end leasingydelse. Dette vil have en positiv påvirkning på selskabets driftsresultat samt nøgletal, hvilket vil blive analyseret yderligere i de senere afsnit.

### 7.2.1.4 Finansielle udgifter

De finansielle udgifter stiger fra 11.673 t.kr. til 15.351 t.kr., hvilket svarer til en stigning på 3.678 t.kr. Stigningen udgør en forøgelse på 31,5%. Den store stigning på renteudgifterne skyldes, at man efter IFRS 16 indregner leasingkontrakter på balancen, hvor Dachser Denmark A/S har indregnet 75.334 t.kr. som en gæld til leasingtager.

Denne gældspost bliver løbende afdraget, hvor Dachser Denmark A/S betaler en månedlig ydelse. Ydelsen bliver fordelt på både afdrag og renter. Gennem hele analysen er der blevet beregnet den samlede risiko for hver aktivtype, hvilket også fremgår på Tabel 14: Oversigt over leasingkontrakter.

Tabel 20: Kontrakt typer

Beskrivelse	1-3 års	4-6 års	7-10 års	Danmark	Syd Afrika	Sum
Startdato	31-12-2021	31-12-2021	44.561,00	31-12-2021	31-12-2021	
Løbetid (År)	3	5	10	10	10	
Antal Terminer (Måneder)	36	60	120	120	120	
Månedlig leasingydelse (Kr.)	412.157	274.772	137.386	247.294	247.294	1.318.903
Alternativ lånerente	2,00%	3,00%	4,00%	1,50%	13,30%	
Lånerente pr. termin	0,17%	0,25%	0,33%	0,13%	1,11%	
Leasingaktivets værdi	14.413.658	15.329.917	13.614.852	27.575.340	16.549.237	87.483.005

Kilde: Egen tilvirkning, Kontrakt typer

Som det fremgår af Tabel 20: Kontrakttyper, varierer den alternative lånerente mellem 1,5% og 13,3%. Dachser Denmark A/S' renteudgifter bliver særligt påvirket af den sydafrikanske lagerbygning, hvor risikoen vurderes væsentligt højere end de øvrige leasingkontrakter. Dette

afspejles ligeledes under Tabel 18: Effekt på regnskab efter 1. år, hvor renteudgifterne udgør 57% af stigningen på 3.678 t.kr.

#### **7.2.1.5 Resultat før skat**

Dachser Denmark A/S' resultat før skat bliver ved implementeringen af IFRS 16 påvirket negativt, hvor resultatet falder fra 68.955 t.kr. til 67.460 t.kr. Faldet udgør 1.495 t.kr. og svarer til et fald på 2,2%. Resultat før skat er udelukkende effekten fra IFRS 16 og udgør nettoeffekten af leasingydelser, afskrivninger og renteudgifter. Der henvises til ovenstående afsnit for yderligere beskrivelse af de enkelte poster.

#### **7.2.1.6 Skat af årets resultat**

I forbindelse med overgangen fra IAS 17 til IFRS 16 bliver skat af årets resultat påvirket negativt, hvor udgifterne stiger fra 11.705 t.kr. til 12.034 t.kr. Dette er en stigning på 329 t.kr., hvilket svarer til en stigning på 2,8%.

Ændringen i skat af årets resultat skyldes to faktorer. Den første skyldes, at alle leasingkontrakter efter IFRS 16 bliver aktiveret på balancen. Leasingaktiverne bliver herefter omfattet af samme regnskabspraksis som de øvrige materielle anlægsaktiver. På selskabets anlægsaktiver bliver aktiverne afskrevet lineært over selskabets leasingperiode. Der vil i denne forbindelse opstå en skævvridning mellem de skattemæssige og regnskabsmæssige afskrivninger og derved en regulering til udskudt skat, som udgør 329 t.kr.

Den anden faktor, som er med til at ændre skat af årets resultat, er effekten fra de øvrige regnskabsposter ved implementeringen af IFRS 16. Som der blev nævnt under afsnittet "Resultat før skat", bliver resultatet påvirket med 1.495 t.kr. Årets skat vil i denne forbindelse falde procentmæssigt tilsvarende. I opgaven er der ikke taget højde for selskabsskatten, hvorfor denne påvirkning ikke er indregnet på Tabel 19: Påvirkning på resultatopgørelsen.

#### **7.2.1.6 Årets resultat**

De ovenstående regnskabsposter har været med til at illustrere den regnskabsmæssige effekt på resultatopgørelsen. Årets resultat bliver samlet påvirket negativt med et overskud fra 57.250 t.kr. til 55.426 t.kr. Dette svarer til et fald på 1.824 t.kr. eller et fald på 3,2%.

Resultatpåvirkningen på 1.824 t.kr. vil blive overført til egenkapitalen og påvirke selskabets frie reserver negativt. Dette bliver yderligere beskrevet under afsnittet Egenkapital.

## 7.2.2 Analyse – Påvirkning på balancen

I lighed med afsnit 7.2.1 Påvirkning på resultatopgørelsen vedrører dette afsnit en analyse af aktiverne og passiverne ved overgangen af IFRS 16.

<b>Tabel 21: Påvirkning på Aktiverne</b>			
<b>Beløb i t. kr.</b>	<b>IAS 17 2020</b>	<b>Ændring</b>	<b>IFRS 16 - 2020</b>
<b>Aktiver</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
Materielle anlægsaktiver	154.314	73.839	228.153
Finansielle anlægsaktiver	75		75
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>154.389</b>	<b>73.839</b>	<b>228.228</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
Varelager	300		300
Debitorer	114.289		114.289
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	117.753		117.753
Udskudte skatteaktiver	12.877	-329	12.548
Andre tilgodehavender	3.066		3.066
Periodeafgrænsningsposter	5.332		5.332
Likvid beholdning	36.504		36.504
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>290.121</b>	<b>-329</b>	<b>289.792</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>444.510</b>	<b>73.510</b>	<b>518.020</b>
Kilde: Egen tilvirkning, Påvirkning på Aktiverne			

### 7.2.2.1 Materielle anlægsaktiver

I forbindelse med overgangen til IAS 17 til IFRS 16 er ét af de mest krævende poster anlægsaktiverne, hvor selskabet skal indregne leasingaktivet på balancen. Der er gennem de forrige kapitler foretaget en gennemgang af fastsættelsen af de materielle anlægsaktiver, som er fordelt på henholdsvis leasing af lastbiler og varevogne samt leasing af lagerområder.

Dette har medført, at de materielle anlægsaktiver stiger fra 154.314 t.kr. til 228.153 t.kr. Dette er en stigning på 73.839 t.kr. og svarer til en stigning på 47,9%.

I regnskabet for Dachser Denmark A/S er de materielle anlægsaktiver opdelt på de forskellige typer af leasingaktiver herunder Grunde og bygninger, Grunde og bygninger under konstruktion samt øvrige materielle anlægsaktiver.

Ved overgangen til IFRS 16, er det vigtigt for Dachser Denmark A/S at foretage en lignende opdeling af leasingaktiverne.

<b>Tabel 22: Fordeling af materielle anlægsaktiver</b>			
<b>Beløb i t. kr.</b>	<b>IAS 17 2020</b>	<b>Ændring</b>	<b>IFRS 16 - 2020</b>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
Grunde og bygninger	142.133	39.712	181.845
Andre driftsmidler og inventar	6.623	34.127	40.750
Grunde og bygninger under konstruktion	5.558		5.558
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>154.314</b>	<b>73.839</b>	<b>228.153</b>
Kilde: Egen tilvirkning, Fordeling af materielle anlægsaktiver			

Under afsnit 7.2 Analyse – Den regnskabsmæssige effekt ved IFRS 16, Tabel 18: Effekt på regnskab efter 1. år, er selskabets leasingaktiver blevet opdelt efter leasingtyper. Overordnet er leasingaktiverne opdelt i leasing af lastbiler med en kort, mellem og lang leasingperiode samt leasing af lagerbygninger i Danmark og Sydafrika.

Leasing af lastbilerne klassificeres som Andre driftsmidler og inventar, mens lagerbygningerne klassificeres som Grunde og bygninger. Lastbilerne følger herefter de øvrige driftsmidler og inventars regnskabspraksis, men afskrives over leasingperioden.

Lagerlokalerne bliver indregnet under Grunde og bygninger i lighed med de øvrige grunde og bygninger. Lagerlokalerne skal i denne forbindelse anvende samme regnskabspraksis som de øvrige grunde og bygninger. Efter IFRS 16 skal Dachser Denmark A/S ikke foretage nogen fordeling af den regnskabsmæssige værdi for Grunde og bygninger. Der skal ved de indregnede leasingkontrakter derfor afskrives på det fulde afskrivningsgrundlag, som udgør 39.712 t.kr. Der henvises til afsnit 5.4.5 Leasing af lejemål efter IFRS 16 for yderligere beskrivelse heraf.

### **7.2.2.2 Udskudt skat**

Som der kort blev beskrevet i afsnit 7.2.1.6 Skat af årets resultat, opstår den udskudte skat, fordi de regnskabs- og skattemæssige afskrivninger foretages vha. to forskellige metoder. Den regnskabsmæssige afskrivning for leasingaktiverne er en lineær afskrivning over leasingperioden. Afskrivningerne for Dachser Denmark A/S' leasingaktiver bliver derfor afskrevet mellem 3-10 år.

Den skattemæssige afskrivning bliver foretaget ved hjælp af saldometoden, hvor der hvert år bliver afskrevet 25% på driftsmidler og 4% på Grunde og bygninger. Grundet de to forskellige metoder, der afskrives på, vil der opstå en skævvridning på den regnskabs- og skattemæssige værdi, hvilket er kendt som den udskudte skat. Den udskudte skat er en skat, som blot er udskudt og vil blive udlignet gennem aktivets levetid.



Dachser Denmark A/S har i regnskabsåret 2020 et skatteaktiv på 12.877 t.kr. Skatten bliver i denne forbindelse formindsket til 12.548 t.kr., hvilket svarer til et fald på 329 t.kr og udgør et fald på 2,6%.

### 7.2.2.2 Aktiver i alt

På baggrund af ændringen på anlægsaktiverne og den udskudte skat er selskabets aktiver steget fra 444.510 t.kr. til 518.020 t.kr. Dette er en stigning på 73.510 t.kr. og svarer til en stigning på 16,54%. Stigningen skyldes, at leasingkontrakterne bliver indregnet som et anlægsaktiv, hvorefter IAS 17 blot var en noteoplysning.

Anlægsaktiverne efter IAS 17 udgjorde 35% af den samlede balancesum, hvor den efter IFRS 16 udgør 44% af den samlede balancesum. Dette udgør en stigning på 9 procentpoint og vil ligeledes have en påvirkning på selskabets nøgletal. Dette vil blive analyseret i de kommende afsnit.

<b>Tabel 23: Påvirkning på Passiver</b>			
<b>Beløb i t. kr.</b>	<b>IAS 17 2020</b>	<b>Ændring</b>	<b>IFRS 16 - 2020</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>228.846</b>	<b>-1.824</b>	<b>227.022</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Langfristet lån</b>	<b>28.497</b>	<b>62.797</b>	<b>91.294</b>
<b>Kortfristet gæld</b>			
Kortfristet del af lagfristet gæld	3.086	12.537	15.623
Leverandører af varer og tjenesteydelser	76.679		76.679
Gæld hos tilknyttede virksomheder	50.090		50.090
Skyldig selskabsskat	7.571		7.571
Anden kort gæld	49.741		49.741
<b>Kort gæld i alt</b>	<b>187.167</b>	<b>12.537</b>	<b>199.704</b>
<b>Gæld i alt</b>	<b>215.664</b>	<b>75.334</b>	<b>290.998</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>444.510</b>	<b>73.510</b>	<b>518.020</b>

Kilde: Egen tilvirkning. Påvirkning på Passiverne.

### 7.2.2.3 Egenkapital

Dachser Denmark A/S' egenkapital falder fra 228.846 t.kr. til 227.022 kr., hvilket er et fald på 1.824 t.kr. Dette svarer til et fald i egenkapitalen på 0,8%. De 1.824 t.kr. bliver overført fra resultatopgørelsen under afsnit 7.2.1 Analyse – Påvirkning på resultatopgørelsen og afspejler den påvirkning, som IFRS 16 vil give selskabet.

#### **7.2.2.4 Langfristet lån**

Efter IFRS 16 skal de indgåede leasingkontrakter indregnes på balancen som et leasingaktiv og en tilsvarende leasingforpligtelse. Dachser Denmark A/S' langfristede gældsforpligtelser bliver i denne forbindelse forøget, hvor gældsforpligtelserne stiger fra 28.497 t.kr. til 91.294 t.kr. Dette er en stigning på 62.797 t.kr. og svarer til en stigning på 220,4%.

Den langfristede gæld ses i sammenhæng med den kortfristede gæld, som bliver beskrevet i det kommende afsnit.

#### **7.2.2.4 Kortfristet del af langfristet gæld**

Den kortfristede del af langfristet gæld stiger fra 3.086 t.kr. til 15.623 t.kr., hvilket er en stigning på 12.537 t.kr. og svarer til en stigning på 406,26%.

De samlede gældsforpligtelser fra leasingkontrakterne udgør 75.334 t.kr., hvoraf de kortfristede gældsforpligtelser udgør 12.537 t.kr. De kortfristede gældsforpligtelser består af selskabets afdrag til leasinggiver for det kommende regnskabsår.

Når selskabet afdrager på leasinggælden til leasinggiver, betaler Dachser Denmark A/S en månedlig ydelse, som går til både afdrag og renteudgifter. Afdraget er med til at minimere gælden, mens renteudgifterne betaler for finansieringen af anlægsaktivet. Renteudgifterne er beskrevet yderligere under resultatopgørelsen.

#### **7.2.3 Analyse – Påvirkning på nøgletal**

Der har i forbindelse med implementeringen af IFRS 16 i Dachser Denmark A/S' regnskab været større udsving på mange regnskabsposter under resultatopgørelsen og balancen. Disse ændringer vil have en direkte påvirkning på selskabets nøgletal. På denne baggrund har vi udarbejdet en opgørelse over Dachser Denmark A/S' nøgletal før og efter implementeringen af IFRS 16 for at sammenholde, hvordan den nye regnskabsstandard vil påvirke de væsentligste nøgletal for virksomheden.

Der er i Tabel 24: Påvirkning af nøgletal udarbejdet et overblik over udviklingen i lighed med de tidligere afsnit under påvirkning af resultatopgørelsen og balancen.

<b>Tabel 24: Påvirkning på nøgletal</b>				
<b>NØGLETAL:</b>	<b>2019</b>	<b>IAS 17 2020</b>	<b>Ændring</b>	<b>IFRS 16 - 2020</b>
Afkastningsgrad (%)	12,25%	16,09%	✓ -1,86%	14,23%
Overskudsgrad (%)	4,22%	5,59%	✓ 0,17%	5,76%
Dækningsgrad (%)	21,83%	23,36%	✓ 1,24%	24,60%
Egenkapitalens forrentning (%)	30,67%	27,70%	-0,76%	26,94%
Soliditetsgrad (%)	41,63%	51,48%	✓ -7,66%	43,82%
Likviditetsgrad 1 (%)	125,00%	155,01%	✓ -9,90%	145,11%
Likviditetsgrad 2 (%)	124,90%	154,85%	✓ -9,89%	144,96%

Kilde: Egen tilvirkning, Påvirkning på nøgletal

### 7.2.3.1 Afkastningsgrad

Nøgletallet afkastningsgrad beskriver, hvorvidt Dachser Denmark A/S anvender sine aktiver til at generere et overskud i virksomheden og er beregnet på følgende måde:

Resultat før finansielle poster \* 100 / Samlede aktiver (PWC, 2021)

Dachser Denmark A/S' afkastningsgrad falder fra 16,1% efter IAS 17 til 14,2% efter IFRS 16, hvilket svarer til et fald på 1,9 procentpoint. Faldet i selskabets afkastningsgrad betyder, at selskabets evne til at forrente den investerede kapital bliver forværret, og at Dachser Denmark A/S opnår et lavere afkast for hver investering, der foretages i aktiverne.

Faldet på 1,9% skyldes, at alle selskabets leasingkontrakter bliver indregnet på balancen efter IFRS 16, hvilket har øget aktivmassen med 16,54%. Faldet på 1,9% vurderes ikke at have den store indflydelse på selskabets nøgletal.

### 7.2.3.2 Overskudsgraden

Overskudsgraden beskriver, hvorvidt Dachser Denmark A/S er i stand til at tjene penge på den primære drift. Overskudsgraden bliver beregnet på følgende måde:

Resultat før finansielle poster \* 100 / Nettoomsætning (PWC, 2021)

Selskabets overskudsgrad stiger fra 5,59% til 5,76%, hvilket svarer til en stigning på 0,17 procentpoint. Overgangen fra IAS 17 til IFRS 16 vil ikke have den store påvirkning på selskabets overskudsgrad, eftersom selskabets leasingydelser efter IAS 17 Operationel leasing udlignes af selskabets afskrivninger på anlægsaktiverne. Nettoeffekten udgør 2.182 t.kr. ud af et driftsresultat

på 73.694 t.kr., hvilket svarer til 3,1%. Ændringen i overskudsgraden vurderes ikke at have nogen påvirkning på selskabets regnskabsbrugere.

### **7.2.3.3 Dækningsgrad**

Dækningsgraden beskriver virksomhedens overskud efter de variable omkostninger, og hvor meget virksomheden maksimalt kan anvende til at dække de faste omkostninger. Dækningsgraden beregnes på følgende måde:

Dækningsbidrag / Omsætning \* 100 (E-Conomic, 2021)

Dækningsgraden er i lighed med overskudsgraden stigende, hvor selskabets dækningsgrad efter IAS 17 stiger fra 23,4% til 24,6%. Dette svarer til en stigning på 1,2 procentpoint. Dækningsgraden bliver påvirket positivt med 1,2 procentpoint, hvilket skyldes, at selskabets leasingydelse efter den gamle regnskabsstandard ikke længere fremgår under Andre eksterne omkostninger og bliver derved forbedret med 15.827 t.kr., hvilket er en positiv udvikling for Dachser Denmark A/S.

### **7.2.3.4 Egenkapitalens forrentning**

Egenkapitalens forrentning beskriver, hvorvidt Dachser Denmark A/S er i stand til at generere et afkast ud fra virksomhedens formue (Egenkapital). Egenkapitalens forrentning beregnes på følgende måde:

Årets resultat \* 100 / Gennemsnitlig egenkapital (PWC, 2021)

Egenkapitalens forrentning er faldet fra 27,7% til 26,9%, hvilket svarer til et fald på 0,76%. Faldet skyldes, at årets resultat for selskabet er blevet forringet med 1.824 t.kr., som skyldes forskellen mellem leasingydelserne og afskrivninger på de materielle anlægsaktiver, renteudgifter til leasinggiver samt påvirkningen på den udskudte skat. Forringelsen af egenkapitalens forrentning vurderes ikke at have nogen væsentlig betydning for Dachser Denmark A/S, da det ikke er ledelsens plan at tiltrække nye investorer.

### **7.2.3.5 Soliditetsgrad**

Soliditetsgraden for Dachser Denmark A/S viser, hvor modstandsdygtig selskabet er over for et tab. Soliditetsgraden beregnes således:

Egenkapital Ultimo \* 100 / Samlede aktiver ultimo (PWC, 2021)

Nøgletallet er faldet fra 51,5% til 43,8%, hvilket er et fald på 7,7 procentpoint. Det store fald i soliditetsgraden skyldes, at selskabet egenkapital er blevet påvirket negativt af årets resultat på 1.824 t.kr. Herudover er selskabets aktivmasse i forbindelse med implementeringen af IFRS 16 steget med 16,54%.

## Tabel 25: Soliditetsgrad for branchen

Nøgletal i procent for regnskabsstatistik for private byerhverv efter regnskabsposter, branche og tid

	2017	2018	2019
<b>Soliditetsgrad (pct.), gennemnit A/S, Aps, Amba, mv.</b>			
49002 Lokaltog, bus og taxi mv.	--	--	--
49003 Fragtvognmænd og rørtransport	31,4	34,0	33,7
50000 Skibsfart	26,0	23,3	23,0
51000 Luftfart	24,5	29,1	29,1
52000 Hjelpevirksomhed til transport	32,1	33,7	35,4
<b>Soliditetsgrad (pct.), median A/S, Aps, Amba, mv.</b>			
49002 Lokaltog, bus og taxi mv.	--	--	--
49003 Fragtvognmænd og rørtransport	33,7	32,7	33,7
50000 Skibsfart	42,8	30,8	33,2
51000 Luftfart	24,5	21,4	30,2
52000 Hjelpevirksomhed til transport	31,4	29,8	33,3

Data er ekskl. landbrug, fiskeri, havne mv., pengeinstitutter, forsikring, almene boligselskaber, offentlig administration mv. Fra år 2014 er branchedækning udvidet til også at omfatte forsyningsvirksomhed, regional- og fjerntog samt radio- og tv-stationer. Bemærk statistikken omfatter kun markedsaktivitet.

Kildekritik: Danmarks Statistik, Nøgletal i procent for regnskabsstatistik for private byerhverv efter regnskabsposter, branche og tid<sup>1</sup>

Den gennemsnitlige soliditetsgrad for branchen varierer mellem 23% for skibsbranchen og 35,4% for hjelpevirksomheder til transport. Gennemsnittet for Fragtvognmænd og rørtransport udgør 33,7%. Sammenholdes soliditetsgraden med Dachser Denmark A/S, vurderes 43,8% som en stabil soliditetsgrad. (Danmarks Statistik, 2020)

Selvom Dachser Denmark A/S' soliditetsgrad er 10,1% højere end den gennemsnitlige soliditetsgrad for branchen, skal selskabet stadig være opmærksomt på nuværende låneaftaler og mulig påvirkning af kreditorerne.

Dachser Denmark A/S fremgår med en langfristet bankgæld på 24.453 t.kr på balancen. Dette kan afspejles under Tabel 23: Påvirkning på balancen. Selskabet skal ved overgangen til IFRS 16 kontrollere, at selskabets soliditetsgrad ikke falder under den nuværende bankaftale (Bank covenants). Hvis dette er tilfældet, har banken mulighed for at opsige lånet uden varsel. Alternativet er, at banken skal foretage en ny kreditvurdering af selskabet, hvilket kan resultere i forringede lånevilkår.

<sup>1</sup> Danmark Statistik, <https://www.statbank.dk/statbank5a/SelectVarVal/saveselections.asp>

Ud over bankerne kan Dachser Denmark A/S' kreditvurdering fra leverandører også forringes, herunder leasinggiver til selskabet.

### **7.2.3.6 Likviditetsgrad 1 og 2**

Likviditetsgraden viser, hvor stærkt stillet Dachser Denmark A/S er over for sine kortfristede gældsforpligtelser. En høj likviditetsgrad vil ofte betyde, at selskabet er mere likvidt og dermed bedre til at betale.

Forskellen på likviditetsgraden 1 og 2 er primært den bundne pengebinding. I likviditetsgrad 2 er varelageret ikke medtaget, eftersom selskabet har bundet likvider på varer. Likviditetsgrad 1 og 2 beregnes på denne måde:

Likviditetsgrad 1: Omsætningsaktiver / kortfristede gældsforpligtelser

Likviditetsgrad 2: (Omsætningsaktiver – Varebeholdning) / Kortfristede gæld (PWC, 2021)

Selskabets likviditetsgrad 1 og 2 er næsten identiske, eftersom selskabets lagerbeholdning er minimal og udgør 300 t.kr. ud af 289.792 t.kr. på omsætningsaktiverne. Likviditetsgraden for Dachser Denmark A/S er faldet fra 155% til 145,1% ved overgangen til IFRS 16. Dette er et fald på 9,9 procentpoint. (Fald på 9,89% på likviditetsgrad 2)

Faldet på 9,9 procentpoint skyldes en blanding af effekten fra udskudt skat, kombineret med den kortfristede del af den langfristede gæld på leasingkontrakterne. Den udskudte skat forbundet med leasingaktiverne påvirker selskabets skatteaktiv med 329 t.kr., hvilket har en lille påvirkning på likviditetsgraden. I lighed med ovenstående beskrivelse af varelageret udgør dette blot en minimal påvirkning.

Den store påvirkning på selskabets likviditetsgrad skyldes, at selskabets leasinggæld på 12.537 t.kr. af leasinggælden forfalder inden for næste regnskabsår, hvilket er med til at øge den kortfristede gæld. Dette har ligeledes en negativ påvirkning på selskabets likviditetsgrad.

Tabel 26: Likviditetsgrad konkurrenter	2019	2020
DSV	96,92%	104,22%
Danske Fragtmænd	153,89%	162,54%
Dansk Auto Logik A/S	295,06%	220,87%
KIM JOHANSEN INTERNATIONAL TRANSPORT A/S	89,81%	97,91%
Kilde: Egen tilvirkning, Likviditetsgrad konkurrenter (Selskabernes årsrapport 2020)		

Der er stikprøvevis udvalgt enkelte konkurrenter til analyse af selskabets likviditetsgrad. Baseret på diverse konkurrenter svinger likviditetsgraden mellem 97,1% til 220,9%. På baggrund af lignende selskabers likviditetsgrad vurderes Dachser Denmark A/S at være omkring medianen, hvorfor der ikke fremgår de store risici ved faldet i likviditetsgraden ved overgangen til IFRS 16.

#### 7.2.4 Analyse – Påvirkning på notekrav

I forbindelse med implementeringen af IFRS 16, skal Dachser Denmark A/S udarbejde noteoplysninger omkring implementeringen af IFRS 16. Dette vil blive illustreret i de kommende afsnit.

##### 7.2.4.1 Noter på de materielle anlægsaktiver

Som der kort er beskrevet i afsnit 7.2.2.1 Materielle anlægsaktiver, er det vigtigt, at Dachser Denmark A/S foretager en direkte opdeling af leasingtypen, eftersom de skal indregnes under de materielle anlægsaktiver.

Under afsnit 7.2.2.1 Materielle anlægsaktiver er Dachser Denmark A/S' leasingaktiver lagt sammen under de materielle anlægsaktiver. I modsætning til Tabel 22: Fordeling af materielle anlægsaktiver er det ikke et krav, at leasingaktiverne skal fremgå på samme linje, men også kan fremgå på en selvstændig linje som "Leasingaktiver" under de materielle anlægsaktiver.

Efter IFRS 16 er det et krav, at der skal fremgå en tydelig opdeling af leasingaktiverne, hvilket kan blive afspejlet i noten. Der er nedenfor udarbejdet et eksempel på en anlægsnote, som kan foretage den klare opdeling af anlægsaktiverne.

Tabel 27: Anlægsnote						
Beløb i t. kr.	Grunde og bygninger	Andre driftsmateriel og inventar	Grunde og bygninger under konstruktion	Leasing - Grunde og bygninger	Leasing - Andre driftsmateriel og inventar	Total
Kostpris 1. januar 2020	198.035	49.995	0	0	0	248.030
Regulering ved ændring af anvendt regnskabspraksis	0	0	0	44.125	43.358	87.483
Valutakursreguleringer	0	-31	0	0	0	-31
Årets tilgange	1.173	1.314	5.558	0	0	8.045
Årets afgang	0	-1.369	0	0	0	-1.369
<b>Kostpris 31. december 2020</b>	<b>199.208</b>	<b>49.909</b>	<b>5.558</b>	<b>44.125</b>	<b>43.358</b>	<b>342.158</b>
Afskrivninger 1. januar 2020	52.255	42.197	0	0	0	94.452
Årets afskrivninger	4.820	2.458	0	4.412	9.232	20.922
Tilbageførsel ved afhændelse af aktiver	0	-1.369	0	0	0	-1.369
<b>Afskrivninger 31. december 2020</b>	<b>57.075</b>	<b>43.286</b>	<b>0</b>	<b>4.412</b>	<b>9.232</b>	<b>114.005</b>
<b>Bogførte værdi pr. 31. december 2020</b>	<b>142.133</b>	<b>6.623</b>	<b>5.558</b>	<b>39.713</b>	<b>34.126</b>	<b>228.153</b>

Kilde: Egen tilvirkning, Anlægsnote

Som det fremgår af ovenstående tabel, er anlægsnoten taget med udgangspunkt i Dachser Denmark A/S' årsrapport for 2020. De 3 første kolonner, som hedder "Grunde og bygninger, Andre driftsmateriel og inventar og Grunde og bygninger under konstruktion", fremstår uændret fra årsrapporten.

Ændringen ved IFRS 16 er de sidste to kolonner, hvor vi har indregnet selskabets leasingkontrakter. Som der er beskrevet under afsnit 5.6.6 Fra IAS17 til IFRS 16 Leasing, har Dachser Denmark A/S valgt at benytte sig af den simplificerede metode, hvor selskabets leasingaktiver opgøres til samme værdi som leasingforpligtelserne.

Dette betyder, at Dachser Denmark A/S har valgt at benytte sig af lempelsen for implementering med fuld tilbagevirkende kraft og derved ikke skal ændre sammenligningstal og primo tal. Indregningen af leasingaktiverne vil ved anvendelse af den simplificerede metode blive indregnet som en regulering vedrørende ændring af anvendt regnskabspraksis, hvor den regnskabsmæssige effekt vil blive indsat.

Som det fremgår af Tabel 20 Kontrakttyper, har alle leasingtyperne tilsammen en værdi på 87.483 t.kr., hvilket afspejles på linje nr. 2 på ovenstående anlægsnote. Det antages, at vi overgik til IFRS 16 den 1. januar 2020, hvor leasingkontrakterne følger kalenderåret. Dachser Denmark A/S har i denne forbindelse foretaget afskrivninger på leasingaktiverne lineært over aktivernes leasingperiode. De samlede afskrivninger på leasingaktiverne udgør 13.644 t.kr., hvilket afspejles under Tabel 18: Effekt på regnskab efter 1 år.



### 7.2.4.2 Noter til gældsforpligtelserne

Som det fremgik på Tabel 23: Påvirkning på passiverne, er det vigtigt, at Dachser Denmark A/S vurderer præsentationen af leasingforpligtelserne efter IFRS 16. På passiverne fremgår der en opdeling på henholdsvis kort- og langfristede gældsforpligtelser.

Selvom opdelingen mellem kort- og langfristede gældsforpligtelser allerede er foretaget på balancen, skal Dachser Denmark A/S stadig foretage en yderligere fordeling af selskabets leasingkontrakter. Der henvises til nedenstående tabel.

Beløb i t. kr.	0-1 år	1-5 år	Mere end 5 år	Total
Leasingforpligtelser, lokaler	3.584	13.542	23.573	40.699
Leasingforpligtelser, biler	8.953	19.577	6.105	34.634
<b>Total</b>	<b>12.537</b>	<b>33.119</b>	<b>29.678</b>	<b>75.334</b>
Kilde: Egen tilvirkning, Aldersfordelt leasinggæld				

Som det fremgår i ovenstående tabel, skal Dachser Denmark A/S foretage yderligere opdeling af leasingforpligtelserne, hvor gældsforpligtelserne bliver opdelt i flere intervaller. Intervallerne består af 0-1 år, 1-5 år og mere end 5 år.

Forfaldsoversigten inden for 0-1 år udgør 12.537 t.kr. og er fordelt på henholdsvis leasing af lastvogne og varebiler. Beløbet på de 12.537 kan afspejles direkte på råbalancen under kortfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne for leasingkontrakterne mellem 1-5 år udgør 33.119 t.kr. og er Dachser Denmark A/S' afdrag over de kommende 5 år. Resten af gældsforpligtelserne forfalder herefter i den sidste kolonne, som hedder mere end 5 år.

Den total sum af fordelingerne udgør 75.334 t.kr., hvilket svarer til den samlede påvirkning på passiverne – ekskl. påvirkning af egenkapitalen.

I ovenstående eksempel har vi opgjort noteoplysningen pr. anlægsaktiv, hvilket ikke er et krav efter IFRS 16. Dachser Denmark A/S vil i denne forbindelse have mulighed for blot at udarbejde ovenstående eksempel med teksten "Leasingforpligtelser".

## **7.2.5 Analyse – Påvirkning på anvendt regnskabspraksis**

I de tidligere afsnit er der beskrevet de regnskabsmæssige påvirkninger samt oplysningskrav i forbindelse med implementeringen af IFRS 16. De øgede krav til ovenstående punkter er også afhængige af, at selskabets indregning af leasingkontrakter bliver defineret i anvendt regnskabspraksis.

Det er derfor vigtigt for ledelsen i Danmark at få opdateret deres anvendte regnskabspraksis for at sikre sig, at indregning, klassifikationen og præsentationen er korrekt i regnskabet.

Ved overgangen til IFRS 16 skal Dachser Denmark A/S oplyse følgende punkter:

### **Indregning af leasingkontrakter**

Dachser Denmark A/S skal definere, hvornår og hvorvidt de indregner en leasingkontrakt. På baggrund af opgaven skal selskabet oplyse, at alle leasingkontrakter som de opnår den fulde kontrol og brugsret over, bliver indregnet som en leasingkontrakt og derved aktiveret på balancen.

Ved første indregning skal Dachser Denmark A/S ligeledes gøre opmærksom på, hvis selskabet har justeret for eventuelle forudbetalinger eller anskaffelsesomkostninger i forbindelse med indgåelsen af leasingkontrakten.

### **Interne lånerente**

Dachser Denmark A/S skal oplyse, hvorvidt selskabet har fået oplyst den interne lånerente, og om det har været muligt at fastsætte en pålidelig intern rente. Eftersom dette ikke har været tilfældet, skal Dachser Denmark A/S nævne, at de har benyttet sig af den alternative lånerente til tilbagediskonteringen af leasingydelse.

### **Leasingoptioner**

Selskabet skal beskrive, hvorvidt de har anvendt eller forventer at anvende forkortelses- eller forlængelsesoptioner. Eftersom Dachser Denmark A/S i opgaven har vurderet, at det er overvejende sandsynligt, at de anvender leasingoptionerne, skal leasingperioden forlænges.

### **Måling af leasingkontrakterne**

I forlængelse af indregningen af leasingaktiverne og leasingforpligtelserne, skal Dachser Denmark A/S beskrive, hvordan de løbende måler balanceposternes værdier. For Dachser Denmark A/S vil leasingaktiverne blive afskrevet over leasingperioden (Lineær afskrivningsmetode), mens

leasingforpligtelserne løbende bliver målt ved den amortiserede kostpris på baggrund af den fastsatte diskonteringsfaktor.

### **Undtagelser**

Såfremt selskabet fremadrettet forventer at benytte sig af undtagelserne for indregningen af leasingkontrakterne, skal anvendelsen af disse undtagelser nævnes i anvendt regnskabspraksis. Der henvises til afsnit 5.5.1 Undtagelser efter IFRS 16, hvor undtagelserne er blevet beskrevet.

### **Regnskabsmæssige skøn**

Eftersom overgangen til IFRS 16 er baseret på en række skønsposter, er det vigtigt for Dachser Denmark A/S at nævne de regnskabsmæssige skøn, som ledelsen har anvendt, herunder vurdering af leasingkontrakter i henhold til IFRS 16, leasingperioden, anvendelse af optioner, interne rente og lignende forhold.

### **Påvirkningen ved ændringen af anvendt regnskabspraksis**

Dachser Denmark A/S skal i forbindelse med indregningen af leasingkontrakterne foretage en beskrivelse af den regnskabsmæssige effekt, som overgangen vil medføre. Eftersom Dachser Denmark A/S benytter sig af den simplificerede metode, vil leasingaktiverne og leasingforpligtelserne blive indregnet med tilsvarende værdi.

Dachser Denmark A/S skal i denne forbindelse oplyse, at leasingkontrakterne blev indregnet som materielle leasingaktiver med en indregningsværdi på 87.483 t.kr. jævnfør Tabel 16: Førstegangsindregning af IFRS 16. Leasingforpligtelsen bliver indregnet til samme værdi ved anvendelse af den simplificerede metode. Effekten på egenkapitalen vil i denne forbindelse udgøre 0 kr.

### 7.3 Delkonklusion – Overgangen fra IAS 17 til IFRS 16

I kapitel 6. Analyse – Opgørelse af den interne rente har vi opgjort den regnskabsmæssige værdi af Dachser Denmark A/S' leasingkontrakterne. Gennem kapitel 7. Analyse – Overgangen fra IAS 17 til IFRS 16 er selve den regnskabsmæssige effekt fra leasingkontrakterne blevet præsenteret.

Regnskabseffekten har taget udgangspunkt i Dachser Denmark A/S' årsrapport for regnskabsåret 2020. Ved første indregning bliver leasingaktiverne og leasingforpligtelserne indregnet til samme værdi på 87.483 t.kr., hvilket betyder, at de ingen effekt har på resultatopgørelsen eller på egenkapitalen.

Overgangen fra IAS 17 til IFRS 16 betyder, at der kommer en række reguleringer og ændringer, hvor den tidligere leasingydelse fra IAS 17 ikke længere bliver indregnet under Andre eksterne omkostninger, men at der i stedet kommer afskrivninger og renteudgifter i forbindelse med leasingaktivet og den tilhørende leasingforpligtelse. Den regnskabsmæssige effekt udgør 1.824 t.kr.

Dette har en regnskabsmæssig påvirkning, som resulterer i en difference mellem de skatte- og regnskabsmæssige afskrivninger. Der opstår i denne forbindelse også en udskudt skat, som påvirker årets resultat samt det udskudte skatteaktiv.

De ovenstående ændringer på de enkelte regnskabsposter påvirker også selskabets nøgletal. Særligt soliditetsgraden og likviditetsgraden bliver væsentligt påvirket. Soliditetsgraden falder med 7,7%, og likviditetsgraden falder med 9,9%. Sammenholdes Dachser Denmark A/S' nøgletal med konkurrenterne, vurderes deres soliditetsgrad og likviditetsgrad på værende på et tilfredsstillende niveau, hvor de ligger en smule over gennemsnittet. Soliditetsgraden efter IFRS 16 udgør 43,8%, mens likviditetsgraden udgør 145,1%.

Ved IFRS 16 kommer der ligeledes skærpede oplysningskrav til Dachser Denmark A/S, hvor det er vigtigt, at selskabet foretager en klar specifikation af leasingaktiverne samt forfaldsoversigt over leasingforpligtelserne. Leasingaktiverne bliver i denne forbindelse klassificeret særskilt i anlægsnoten, hvor påvirkningen af aktiverne tydeligt fremgår. Leasingforpligtelserne bliver inddelt i intervaller på forfaldsdato inden for 1 år, 5 år og mere end 5 år.

Ovenstående indregning og præsentationskriterier skal beskrives kort i Anvendt regnskabspraksis, hvor ledelsen skal gøre opmærksom på de regnskabsmæssige skøn i forbindelse med fastsættelsen af aktivernes værdi. Dette er redegjort yderligere for i tidligere kapitel.

## 8.0 Vurdering

Under dette kapitel vil der foretages en vurdering af implementeringen af IFRS 16 for Dachser Denmark A/S, og der vil blive taget stilling til de skønsmæssige poster, påvirkningen på regnskabet og øvrige forhold, som vi har analyseret under kapitel 6 Analyse af den interne rente og 7 Analyse af overgangen.

Formålet med vurderingsafsnittet er at besvare afhandlingens problemformulering. Der henvises i denne forbindelse til de to problemstillinger, som er oplistet nedenfor.

”Vurder påvirkningen ved fastsættelsen af den interne rente for Dachser Denmark A/S, herunder de forbundne risici i Europa, sammenholdt med Afrika”

”Vurder de regnskabsmæssige påvirkninger for Dachser Denmark A/S, samt hvilken betydning det vil have for ledelsen.”

Der vil i det indledende afsnit tages udgangspunkt i undertegnede holdninger og vurdering af overgangen fra IAS 17 til IFRS 16, som er opnået gennem udarbejdelsen af afhandlingen.

### 8.1 Påvirkningen ved fastsættelsen af den interne rente

I forbindelse med fastsættelsen af den interne rente fremgår der en række faktorer, som er med til at påvirke rentesatsen. Der vil i det kommende afsnit vurderes væsentligheden ved de skønsmæssige poster.

#### 8.1.1 Den interne rente

I forbindelse med udarbejdelsen af afhandlingen har én af problemstillingerne været fastsættelsen af den interne rente. Den interne rente kan være svær at fastsætte for virksomheden, eftersom det kræver en del markedskendskab kombineret med en masse skønsposter.

Under redegørelsen, afsnit 5.6 Den interne rente, blev der overordnet nævnt 4 punkter, som skal kendes, før den interne rente kan fastsættes. De 4 punkter er følgende:

- 1) Scrapværdien af leasingaktivet
- 2) Minimumsydelserne ved leasingaftalen
- 3) Dagsværdien af leasingaftalen

#### 4) Omkostningerne relateret til leasingaftalen

Ud af de 4 faktorer, som er oplistet ovenfor, fremgår to af punkterne som skønsmæssige poster. Disse poster er punkt 1) Scrapværdien af leasingaktivet og 3) Dagsværdien af leasingaftalen.

Punkt 2) Minimumsydelsen ved leasingaftalen og 4) Omkostningerne relateret til leasingaftalen vurderes at være poster, som kan aflæses direkte fra kontrakten.

En konkret opgørelse af leasingaktivernes scrapværdi kan være svær at opgøre pålideligt og afhænger meget af det enkelte aktiv, samt hvilken stand aktivet har. Herudover kræver det, at virksomheden har et bredt kendskab til markedet og markedsvilkårene. Sammenholdes Dachser Denmark A/S med fx DSV A/S, må det vurderes, at DSV-koncernen har mulighed for at indhente langt flere informationer til opgørelse af den interne rente. Dette skyldes, at DSV A/S er en væsentligt større konkurrent på markedet, og at DSV A/S har specialister, som decideret står til rådighed for indkøb, opkøb og håndtering af leasingaftaler. Det må antages, at en koncern som DSV A/S har bedre mulighed for at anskaffe data fra eksterne kilder samt muligheden for at sammenholde med historiske opkøb. Denne mulighed har Dachser Denmark A/S ikke på samme niveau, hvorfor det må antages, at DSV A/S har bedre forudsætninger for at fastsætte en mere præcis rentesats. Scrapværdien for aktivet vil ligeledes have en påvirkning på afskrivningsgrundlaget for leasingaktiverne og bliver derved også påvirket af ovenstående vurdering.

Dagsværdien for et leasingaktiv er én af de øvrige faktorer, som kan være svær at opgøre for Dachser Denmark A/S. Når der bliver indgået en leasingkontrakt, vil dagsværdien af aktivet ikke fremgå på kontrakten, eftersom dette ikke er en nødvendig information for leasingtager og -giver. Det betyder, at leasingtager selv skal identificere dagsværdien. Dette kan Dachser Denmark A/S fx gøre ved at forespørge andre leverandører eller eksterne parter, som har viden og erfaringer inden for branchen. Eftersom størstedelen af Dachser Denmark A/S' leasing i afhandlingen omfatter leasing af lastbiler, vurderes det, at informationen er mulig at indhente fra en ekstern part. Selvom det vurderes at være muligt at anskaffe disse informationer, sker dette ikke i praksis, eftersom dette ofte vil være en mere tidskrævende og omkostningstung proces, da den eksterne part skal kontrollere aktivets stand. Det antages i denne forbindelse, at Dachser Denmark A/S højst sandsynligt vil forsøge at fastsætte dagsværdien på aktivet ud fra de informationer, de har tilgængelige samt kendskab til branchen.

Der er i afhandlingen også taget udgangspunkt i leasing af en lagerbygning i Sydafrika. Det må vurderes at være muligt at anskaffe relevante informationer til fastsættelsen af både scrapværdien og dagsværdien af lagerbygningen i Sydafrika i lighed med de andre aktiver – dog vil dette også være en omkostningstung proces. Det vurderes derfor, at Dachser Denmark A/S foretrækker at fastsætte værdierne selv, men grundet manglende sammenligneligt grundlag i Sydafrika, vurderes det ikke muligt at fastsætte en pålidelig rente.

På baggrund af ovenstående må det vurderes, at Dachser Denmark A/S ikke kan opgøre den interne rente pålideligt, eftersom opgørelsen af den interne rente vil blive en mere tidskrævende og omkostningstung proces. Herudover må det vurderes, at Dachser Denmark A/S ikke har de grundlæggende informationer og evner til at kunne fastsætte den interne rente i udlandet.

### **8.1.2 Den alternative lånerente**

I modsætning til den interne rente fastsættes den alternative rente på baggrund af eksterne finansieringsselskaber. Dachser Denmark A/S kan i denne forbindelse identificere en rentesats, som de vil opnå ved at optage et lån med lignende vilkår.

Som nævnt under afsnit 6.1 Indledende oplysninger vedrørende den alternative lånerente, fremgår der en 3-trinsmodel til fastsættelsen af den interne rente.

Trin 1: Generelle informationer

- 4) Valutakurser
- 5) Økonomiske miljø
- 6) Leasingperiode

Trin 2: Identificering af leasingtageren

- 2) Hvem er leasingtageren?

Trin 3: Identificering af leasingaktivet

- 1) Scrapværdien af leasingaktivet
- 2) Aktivtypen
- 3) Sikkerhedsstillelser

Til fastsættelsen af den alternative lånerente kan Dachser Denmark A/S anvende ovenstående faktorer til at fastsætte markedsrenten. De generelle informationer er data, som vurderes være data, der er lette at fremskaffe på offentligt tilgængelige hjemmesider.

De historiske valutakurser pr. dag kan hentes på Nationalbanken for alle verdens valutaer. De økonomiske forhold er ligeledes data, som er let tilgængelige, hvor man kan identificere økonomien i de enkelte lande, og Globalis kan give et kort resumé over de økonomiske forhold. Herudover kan selskabet anvende gældsobligationerne for de enkelte lande til vurdering af den økonomiske risiko. Dette er ligeledes data, som er let tilgængelige på Trading Economics, hvor der findes live kurser af obligationsrenterne. Dachser Denmark A/S kan i denne forbindelse benytte obligationsrenten som benchmark for fastsættelse af renten for det pågældende land. Den anvendte statsobligation skal i denne forbindelse svare til den fastsatte leasingperiode for at opnå det bedst sammenlignelige grundlag.

Ud over de generelle forhold har kreditvurderingen af leasingtageren også været et vigtigt punkt til fastsættelsen af den alternative rente. Dachser Denmark A/S indgår i en større tysk koncern, genererer overskud og har en stærk egenkapital. Herudover ser selskabets nøgletal også stabile ud, hvorfor kreditvurderingen anslås at være god og kan fastsætte rente i den lave ende.

Til sidst skal finansieringsselskabet foretage en vurdering af det enkelte aktiv og vurdere aktivtypen. For Dachser Denmark A/S er der tale om større anlægsaktiver i form af biler og lagerlokationer, hvor finansieringsselskabet har mulighed for at tage sikkerhed i aktivet. Risikoen forbundet med finansiering af disse typer aktiver vurderes ligeledes lavt, hvorfor den alternative rente fastsættes i den lave ende.

Fastsættelsen af leasingtagers kreditvurdering samt aktivets værdi vil altid være forbundet med skønsrelaterede poster, hvorfor der typisk fastsættes et risikotillæg forbundet med de skønsmæssige poster. Som det fremgår i analysen under afsnit 6.1.2.13 Opsummering på risikovurdering, er der taget udgangspunkt i en lagerbygning i et land med høj og lav risiko for at afspejle forskellen på risikovurderingen.



Udover ovenstående skøn fremgår der en række skønsposter relateret til de generelle informationer, herunder hvorvidt Dachser Denmark A/S forventer at benytte sig af forlængelsesoptionerne på leasingkontrakterne. Skønnet omkring anvendelsen af leasingoptionerne kan have en større betydning for selskabets lånerente og derved påvirkning på regnskabet.

På baggrund af ovenstående må det vurderes, at Dachser Denmark A/S har mulighed for at benytte en masse informationer fra offentligt tilgængelige informationer til fastsættelsen af den alternative lånerente, selvom selskabet stadig skal foretage en række skønsmæssige vurderinger. Én af de vigtigste skønsmæssige poster ved den alternative rente er, hvorvidt Dachser Denmark A/S forventer at benytte sig af optionerne tilknyttet leasingkontrakten. Dette kan have en direkte påvirkning på den interne rente og derved påvirkning på indregningen af leasingaktivet og leasingforpligtelsen. Ved overgangen til IFRS 16 kan Dachser Denmark A/S sammenholde med historiske tilgange til leasingkontrakter for sammenholdelse heraf.

### **8.1.3 Valg af lånerente**

På baggrund af afhandlingens redegørelse, analyse samt vurderingsafsnit har Dachser Denmark A/S muligheden for at benytte den interne eller den alternative lånerente. Afhandlingen har lagt op til, at Dachser Denmark A/S benytter sig af den alternative lånerente. Dette må vurderes at være det korrekte valg for Dachser Denmark A/S, eftersom der fremgår færrest skønsmæssige poster ved den alternative lånerente.

Diskonteringsfaktoren ved indregning af selskabets leasingaktiver og leasingforpligtelser bliver i denne forbindelse indregnet til en mere retvisende værdi i regnskabet.

Ud over de regnskabsmæssige skøn bliver den alternative lånerente fastsat på baggrund af flere faktorer, hvor risikovurderingen fra øvrige økonomiske forhold skal medtages. Disse faktorer kan indhentes ved blandt andet banker og finansieringsinstitutioner.

## 8.2 Vurdering af overgangen fra IAS 17 til IFRS 16

I dette afsnit vil der foretages en vurdering af implementeringen af IFRS 16 og den regnskabsmæssige effekt for Dachser Denmark A/S. Den regnskabsmæssige effekt sammenholdes med konkurrenten DSV A/S samt Vestas A/S, som implementerede IFRS 16 i regnskabet for 2019.

Under vurderingen er DSV A/S og Vestas A/S blevet udvalgt, for at opnå et overblik over hvordan overgangen fra IAS 17 til IFRS 16 påvirker de virksomhederne. DSV A/S er en direkte konkurrent til Dachser Denmark A/S, hvorfor det er oplagt at sammenholde effekten på regnskabet for DSV A/S. Vestas A/S fremgår derimod i en helt anden branche, hvor de primært sælger vindmøller med tilhørende service og reparationsaftaler. På baggrund heraf, er det interessant at undersøge, hvorvidt Vestas A/S bliver påvirket i samme grad som Dachser Denmark A/S og transportbranchen generelt.

Ved IAS 17 blev alle de operationelle leasingforpligtelser oplyst under noterne som en eventualforpligtelse. Disse leasingforpligtelser vil efter IFRS 16 blive indregnet på balancen som et leasingaktiv med en tilsvarende leasingforpligtelse, hvilket er den største regnskabsmæssige effekt for virksomheder, der benytter sig af regnskabsstandarden.

Når der er tale om operationel leasing efter IAS 17, har dette været en off-balance post, forstået på den måde at oplysningen kun fremgik i noten. Dette betyder, at virksomhederne generelt ikke har nær så meget fokus på opgørelsen af selskabets eventualforpligtelser, og derved kan der fremkomme fejlinformationer.

Ved overgangen til IFRS 16 skal Dachser Denmark A/S foretage en individuel vurdering af hver leasingkontrakt, eftersom leasingkontrakterne nu indregnes på balancen. Dette betyder, at selskaberne til tider kan opdage, at de tidligere noter ikke har været fuldstændige.

### 8.2.1 Vurdering af regnskabsbrugerne

Ved implementeringen af IFRS 16 vil dette medføre større gennemgribende ændringer på regnskabet for Dachser Denmark A/S. Dette afsnit vil vurdere, hvorvidt implementeringen af IFRS 16 vil have betydning for selskabets regnskabsbrugere, og om implementeringen vil påvirke deres vurdering af selskabet.

For kort at opsummere effekten ved overgangen til IFRS 16 vil regnskabet have følgende påvirkning:

- Påvirkning på årets resultat: 1.824 t.kr. (Påvirkning på 3%)
- Påvirkning på aktiverne: 73.510 t.kr. (Påvirkning på 47,9% på anlægsaktiver, 16,5% på aktiverne)
- Påvirkning på passiverne: 73.510 t.kr. (Påvirkning på 220,3% på langfristet gæld, 406,3% på kortfristet gæld)
- Nøgletalspåvirkning mellem 2-10% (Påvirkning på DG med 1,2%, fald i soliditetsgrad på 7,6% og fald på likviditetsgrad på 9,9%)
- Bedre overblik over leasingaktiverne (Noteoplysninger)

På baggrund af den foretagne analyse har implementeringen af IFRS 16 ikke haft den største regnskabsmæssige påvirkning på Dachser Denmark A/S' resultat, hvor selskabets resultat kun er blevet påvirket med 3%. Denne påvirkning er dog midlertidig og udlignes over leasingperioden. Den største påvirkning på selskabets regnskab er anlægsaktiverne, som er steget med 47,9 samt en påvirkning på både den langfristede og kortfristede gæld på 220,3% til 406,3%. Dette har påvirket selskabets nøgletal negativt.

Selvom selskabets soliditets- og likviditetsgrad er faldet mellem 7,6% til 9,9%, vurderes selskabets nøgletal stadig på et tilfredsstillende niveau sammenholdt med konkurrenterne. Det vurderes derfor ikke at have den store påvirkning på Dachser Denmark A/S' regnskabsbrugere.

### **8.3 Sammenholdelse af IFRS 16-konvertering**

I forlængelse af ovenstående afsnit har vi foretaget en vurdering af effekten ved implementeringen af IFRS 16 for Dachser Denmark A/S. Overordnet set har implementeringen af IFRS 16 haft en stor effekt på enkelte regnskabsposter, som også har forringet selskabets nøgletal. Efter undertegnede vurdering er det ikke nok til at kunne påvirke regnskabsbrugernes vurdering af selskabet.

IFRS-Foundation har i forbindelse med implementeringen af IFRS 16 foretaget en analyse, hvor de har noteret de brancher, som er hårdest ramt af overgangen til den nye regnskabsstandard. Det er lufthavns- og flyselskaber med en gennemsnitlig påvirkning på 22,7%. Transportbranchen bliver derimod påvirket med 11,6% i gennemsnit. Der henvises til Bilag 12,5 (IFRS-Foundation, 2016)

#### **8.3.1 Sammenligning med konkurrent (DSV A/S)**

Sammenholdes årsrapporten for DSV A/S med analysen i afhandlingen, har DSV A/S haft mange af de samme problemstillinger i forbindelse med overgangen til IFRS 16.

I DSV A/S' årsrapport for 2019 ses det beskrevet, at selskabet har haft svært ved at fastsætte diskonteringsfaktoren grundet de regnskabsmæssige skøn, herunder er der foretaget en række vurderinger af leasingperioden, leasingoptioner og diskonteringsrenten. For at fastsætte denne har selskabet foretaget en masse signifikante estimater. (DSV, 2020, s. 62)

På baggrund af de foretagne estimater har DSV A/S foretaget en opgørelse over deres leasingkontrakter, som samlet har en værdi på 11.671.000 t.kr; disse er fordelt på både Grunde og bygninger samt Andre driftsmateriel og inventar. Leasingaktiverne udgør i denne forbindelse 17,5% af anlægsaktiverne og 12% af de samlede aktiver. Selskabets kort- og langfristede leasingforpligtelser bliver i lighed med aktiverne forøget. De samlede leasingforpligtelser udgør 13% af den samlede balancesum.

Sammenholdes påvirkningen på DSV A/S med Dachser Denmark A/S, er begge selskabets balancesum vokset betydeligt. Grundet størrelsen af forretningen og de enkelte forretningsområder vil påvirkningen af Dachser Denmark A/S blive væsentligt større, og påvirkningen på anlægsaktiverne udgør 47,9%. Selvom påvirkningen på balancen har været af væsentlig karakter, har den regnskabsmæssige effekt på egenkapitalen været af mindre karakter.

Af DSV A/S' årsrapport fremgår selskabets egenkapital med en påvirkning fra IFRS 16 på 609.000 t.kr. ud af en egenkapital på 49.319.000 t.kr. Ændringen vurderes ikke at have en væsentlig påvirkning på regnskabet.

Som opgjort fra rapporten af IFRS-Foundation er transportbranchen én af de brancher, som bliver hårdest ramt af IFRS 16. Det kan konstateres, at IFRS 16 har en gennemgribende regnskabspåvirkning, men selskabet er velpolstret og derfor ikke bliver påvirket signifikant.

For at opnå et yderligere sammenligneligt grundlag er der i det kommende afsnit taget udgangspunkt i Vestas A/S' årsrapport, hvor vi har foretaget en mindre sammenligning i lighed med DSV A/S.

### **8.3.2 Sammenligning med Vestas A/S**

Sammenholdes årsrapporten for Vestas A/S med Dachser Denmark A/S, vil der i lighed med ovenstående afsnit være mange af de samme ændringstyper i årsrapporten.

Vestas A/S har i lighed med både DSV A/S og Dachser Denmark A/S benyttet sig af den alternative lånerente. I årsrapporten for Vestas A/S, under anvendt regnskabspraksis, bliver der beskrevet, at den alternative lånerente er fastsat ud fra risikovurderingen, herunder de specifikke landrisici. (Vestas A/S, 2020, s. 76)

Efter fastsættelsen af den interne rente har Vestas A/S opgjort selskabets leasingaktiver til en samlet værdi på 196.000 t.EUR. Leasingaktiverne består af leasing af ejendomme, biler samt øvrige materielle anlægsaktiver. De samlede leasingforpligtelser udgør i denne forbindelse 5% af anlægsaktiverne, mens leasingaftaler består af 1,37% af den samlede balancesum.

Sammenlignes påvirkningen på balancen for Dachser Denmark A/S og Vestas A/S, bliver Dachser Denmark A/S signifikant mere påvirket end Vestas A/S. Dachser Denmark A/S bliver altså påvirket med 15,2% mere end Vestas A/S. På baggrund af sammenligningen med Vestas A/S må det vurderes, at effekten fra implementeringen af IFRS 16 varierer meget fra branche til branche.

### **8.4 Vurdering af IFRS 16-konvertering**

På baggrund af afhandlingens redegørende, analyserende og vurderende afsnit vil implementeringen af IFRS 16 have en større regnskabsmæssig effekt på Dachser Denmark A/S.

Dachser Denmark A/S skal i denne forbindelse revurdere alle selskabets leasingkontrakter, og selskabet skal vurdere, hvorvidt kontrakterne er omfattet af lempelserne for indregning på balancen,

eller hvorvidt de indgår i en porteføljeaftale, hvor kontrakterne kan opgøres ud fra en gennemsnitlig rente.

Eftersom Dachser Denmark A/S indgår i en større tysk koncern, må det antages, at selskabet har rapporteringspligt til moderselskabet, og selskabet derved allerede har fastsat de største skønsmæssige poster til opgørelsen af den interne rente.

Selvom Dachser Denmark A/S har en besparelse ved opgørelsen af den interne rente, vil der stadig være løbende omkostninger relateret til overgangen til IFRS 16. Selskabet skal i denne forbindelse løbende revurdere leasingkontrakterne, i takt med de foretagne afskrivninger på anlægsaktiverne og løbende afdrag på leasingforpligtelserne. Dachser Denmark A/S kan i denne forbindelse investere i et IT-system til håndtering heraf.

Hvis Dachser Denmark A/S vælger at aflægge regnskab efter IFRS 16, vil det ligeledes anbefales, at der ansættes en IFRS-ekspert, såfremt selskabet løbende kan være opdateret på regnskabsstandarderne. Den regnskabsansvarlige skal ligeledes være med til at udarbejde regnskabet med de skærpede regnskabskrav.

Selvom Dachser Denmark A/S vil opnå øgede omkostninger forbundet til implementeringen af IFRS 16, vil selskabet også opnå en række fordele. Den første fordel, som selskabet vil opnå, er et mere gennemsigtigt regnskab, hvor alle selskabets leasingkontrakter fremadrettet bliver indregnet på balancen, noterne samt anvendt regnskabspraksis. Regnskabsbrugerne vil i denne forbindelse have mulighed for at benytte årsrapporten uden at skulle konvertere eventualforpligtelserne.

Dette vil også betyde, at Dachser Denmark A/S' regnskab bliver mere sammenligneligt på internationalt niveau, hvilket kan resultere i et øget samarbejde med kreditorer på tværs af verden. Slutteligt vil selskabet også opnå en tidsbesparelse på reformulering af balancen ved rapporteringerne.

## 8.5 Delkonklusion for vurdering

Dachser Denmark A/S har muligheden for at anvende den interne rente eller den alternative lånerente til fastsættelsen af diskonteringsfaktoren for leasingkontrakterne. Fastsættelse af renten vil i begge tilfælde være omfattet af en række skønsmæssige vurderinger fra ledelsen.

Der vil ved fastsættelsen af den alternative lånerente være færrest skønsmæssige poster. Herudover vil det være muligt at sammenholde med flere offentligt tilgængelige informationer, som kan formindske risikoen for anvendelse af en for høj eller for lav rentesats.

Den regnskabsmæssige effekt ved implementeringen af IFRS 16 vil have en række påvirkninger på selskabets anlægsaktiver, hvor Dachser Denmark A/S anlægsaktiver stiger med 47% mens aktivmassen stiger med 16%. Dette skyldes, at Dachser Denmark A/S er i transportbranchen og leaser en del lagerlokaler og lastbiler til fragt. IFRS Foundation har udarbejdet en rapport, hvor transportbranchen er én af de mest påvirkede.

I denne forbindelse har vi vurderet årsrapporten for Dachser Denmark A/S med DSV A/S og Vestas A/S, som understøtter IFRS Foundations rapport. DSV A/S er også blevet påvirket i væsentligt højere grad end Vestas A/S.

Hvis Dachser Denmark A/S vælger at benytte IFRS 16, vil selskabet opnå øgede omkostninger i forbindelse med aflæggelsen af regnskabet efter de internationale standarder. Selskabet vil dog opnå et regnskab, som er mere gennemsigtigt og bedre for regnskabsbrugerne til at sammenholde regnskabet på internationalt niveau. Dachser Denmark A/S indgår ligeledes i en tysk koncern, som det må antages, at selskabet rapporterer til.

## 9.0 Konklusion

Kapital 9: Konklusion vil samle op på alle de vigtigste punkter gennem afhandlingen, herunder besvarelsen af afhandlingens problemformulering. Problemformuleringen er oplistet nedenfor.

***”Hvilke faktorer skal Dachser Denmark A/S være opmærksom på ved implementeringen af IFRS 16, samt hvilke skønsmæssige poster skal ledelsen være særligt opmærksom på?”***

Afhandlingen er opdelt i 3 overordnede afsnit. Den redegørende del, den analyserende del og den vurderende del. De 3 ovenstående områder, er med til at besvare underspørgsmålene, som samlet udgør besvarelsen af ovenstående problemformulering.

Den redegørende del af opgaven, vedrører forhold som Dachser Denmark A/S skal være særlige opmærksomme på ved implementeringen af IFRS 16, herunder hvornår en leasingkontrakt defineres som en leasingaftale. For at leasingkontrakten skal defineres som en leasingaftale, skal leasingtager have den fulde rettighed og kontrol over leasingaktivet. Herudover skal Dachser Denmark A/S være særlige opmærksomme på de forskellige delelementer forbundet med vurderingen af en leasingkontrakt, herunder den substantielle ret, identifikation af sammensatte kontrakter, identificering af leasingperioden, benyttelse af lempelserne for IFRS 16 samt fastsættelsen af den interne rente. Der bliver ligeledes redegjort for den simplificerede metode, til indregning af leasingaktiverne og leasingforpligtelserne. Identifikationen af en leasingkontrakt er derfor omfattet af en række skøn, og er op til ledelsen af opgøre.

Den analyserende del, part 1 har til formål at anvende ovenstående nævnte faktorer, til at fastsætte den interne rente. Den interne rente baseres på en række skønsmæssige forhold, såsom scrapværdien og dagsværdien af leasingaktivet, hvilket kan være svært at opgøre pålideligt. Den analyserende del, tager udgangspunkt i den alternative lånerente, som Dachser Denmark A/S vil benytte ved implementeringen af IFRS 16.

I analysen, er der taget udgangspunkt i Dachser Denmark A/S primære aktivitet, hvilket er leasing af lastbiler samt lagerbygninger. Risikoen for hvert aktiv er forskellige, hvorfor der er benyttet forskellige metoder til fastsættelsen af renten heraf. Den indledende del af analysen, har til formål at opgøre, hvordan fastsættelsen af den alternative lånerente kan påvirke indregningen af leasingaktiverne.



Hvis den alternative lånerente bliver fastsat til en lav værdi, vil leasingaktivet blive indregnet til en høj værdi og omvendt. Forskellen på 2% til 6% vil have en påvirkning på 1.595 t.kr. for leasing af lastbilerne. Leasing af lastbilerne har mange af de samme karakteristika, hvorfor Dachser Denmark A/S kan benytte en gennemsnitlig lånerente for porteføljeaftaler. Leasingaftalerne kan derved opdeles i intervaller efter udløbsperioden. Ved længere leasingperioder, vil risikoen forøges. Opdelingen af leasingperioderne er i denne forbindelse en vigtig faktor, da den vil påvirke den alternative lånerente. Ved at opdele leasingperioderne er der under tabel 9: Intervaller udarbejdet en oversigt over leasingaktiverne, som samlet vil have en påvirkning på indregningen af leasingaktivet på 14.531 t.kr.

Ved fastsættelsen af den alternative lånerente for lagerbygningerne, er der i afhandlingen taget udgangspunkt i den Danske og den Sydafrikanske lagerbygning. Danmark A/S er medlem af EU, hvor den Danske Krone er fast tilknyttet Euroen. Risikoen ved det danske lager bliver derved minimeret. Lagerbygningen i Sydafrika har derimod en højere risiko, grundet økonomiske usikkerheder. Der er indhentet oplysninger på en 10 årig obligationslån for begge lande fra Trading Economics, hvor den Sydafrikanske obligationsrente er 9,3% højere end den Danske obligationsrente.

Baseret på ovenstående, kombineret med valutakursusikkerheden, fastsættes den Sydafrikanske lånerente til 13,3%, hvor den danske lånerente fastsættes til 1,5%. Dette afspejles tydeligt ved indregningen af leasingaktiverne, hvor den Sydafrikanske lagerbygning har en værdi på 16.549 t.kr. mens den danske lagerbygning har en værdi på 27.575 t.kr.

Den analyserende del, part 2 tager udgangspunkt i de oplysninger vi har beregnet fra del 1, hvor leasingaktiverne fra både lastbiler og lagerbygningerne bliver indregnet i Dachser Denmark A/S årsrapport. Ved at benytte den simplificerede metode, tilbagediskonterer man leasingydelse med diskonteringsfaktoren, hvorefter leasingaktivet og leasingforpligtelserne bliver indregnet til samme værdi. Den regnskabsmæssige effekt ved første indregning udgør 87.483 t.kr. pr. 1. januar 2020.

Hvis Dachser Denmark A/S har haft implementeret IFRS 16 fra 1. januar 2020 til 31. december 2020, vil selskabets resultatopgørelse blive påvirket med negativt med 1.824 t.kr. Påvirkningen skyldes, at selskabets leasingydelse ikke bliver indregnet som en leasingydelse, men i stedet anlægsaktiv og leasingforpligtelse, hvor der løbende bliver afskrevet og afdraget på. Netto effekten er herefter 1.824 t.kr.

Leasingaktiverne vil derved også blive formindsket med tiden, grundet de løbende afskrivninger som bliver foretaget, hvor leasingaktivet formindsket fra 87.483 t.kr. til 73.839 t.kr. Samme gælder med leasingforpligtelserne, som løbende bliver formindsket med de løbende afdrag på gælden. Udover ovenstående ændringer påvirkninger, vil dette også resultere i påvirkede nøgletal samt øgede krav til noteoplysninger og anvendt regnskabspraksis. Selskabets likviditetsgrad og soliditetsgrad er de 2 nøgletal, som bliver påvirket med et fald på 7,6% til 9,9%. Dog vurderes dette ikke som en væsentlig påvirkning, eftersom selskabet stadig er på et stabilt niveau sammenholdt med branchen.

Den vurderende del har til formål at vurdere fastsættelsen af selskabets lånerente, vurdering af effekten fra IFRS 16 samt sammenholdelse med af den regnskabsmæssige effekt med øvrige virksomheder. I afhandlinger bliver der lagt høj vægt på de regnskabsmæssige skønposter ved implementeringen af IFRS 16, hvor den interne lånerente ofte ikke er oplyst i leasingkontrakterne. Dachser Denmark A/S skal i denne forbindelse selv fastsætte en række skønsmæssige poster, for at fastsætte den interne lånerente. Den alternative lånerente er derimod baseret på data fra offentlige tilgængelige data fra banker og offentligheden, kombineret med enkelte regnskabsmæssige skøn. Det vurderes at den alternative lånerente kan fastsættes mest pålidelig for Dachser Denmark A/S.

Under analysen bliver operationel leasing indregnet under balancen, hvilket betyder at Dachser Denmark A/S balancesum forøges med 16,5%, mens anlægsaktiverne øges med 47,9%. Dette vurderes som en signifikant påvirkning ved overgangen til IFRS 16. Modposten til leasingaktiverne, er leasingforpligtelserne, som stiger med 220% på de langfristede gældsforpligtelser og 406,3% på de kortfristede gældsforpligtelser. Påvirkningen på resultatet udgør 3%, og giver en mindre effekt på regnskabet, og har en lille effekt på egenkapitalen. Herudover bliver selskabets nøgletal påvirket ved ændringerne i regnskabet. Som der blev beskrevet ovenfor, vurderes påvirkningen af nøgletallene som minimale, sammenholdt med branchen og konkurrenterne. Det må vurderes at overgangen fra IAS 17 til IFRS 16 derved ikke har en stor betydning for selskabets regnskabsbrugere.

Sammenholdes effekten hos Dachser Denmark A/S med DSV A/S, er påvirkningen meget identisk. Dette skyldes at Dachser Denmark A/S og DSV A/S indgår i samme branche. Sammenholdes Dachser Denmark A/S med Vestas A/S, fremgår der derimod en større forskel på effekten i regnskabet, hvor Vestas balancesum kun bliver påvirket med 1,37%. Den store forskel skyldes at branchernes anvendelse af leasingkontrakter variere væsentligt, og derved har forskellig effekt for alle virksomheder og brancher.

## 10.0 Perspektivering

I forbindelse med udarbejdelsen af afhandlingen, kunne det være interessant, at undersøge forskellige vinkler i forbindelse med implementeringen af IFRS 16, selvom opgavens omfang begrænser mulighederne, for en fuld analyse af en omfattende regnskabsstandard som IFRS 16.

Ved udarbejdelsen af opgaven, er der taget udgangspunkt i en case for Dachser Denmark A/S, som fremgår i en større tysk koncern. Opgaven er udelukkende baseret på opdigtede antagelser på baggrund af de informationer som er oplyst i årsrapporten for 2020. Eftersom Dachser Denmark A/S fremgår i en større tysk koncern, må det antages at selskabet foretager rapporteringer efter IFRS til moderselskabet.

Det kunne i denne forbindelse have været spændende, at inddrage Dachser Denmark A/S i udarbejdelsen af opgaven i form af oplysninger omkring leasingkontrakter, interview med nøglepersoner fra Dachser Denmark A/S samt eventuelle sammenholdelse af rapporteringspakker til moderselskabet.

Herudover kunne det være spændende at inddrage primær data i form af dybdegående interviews omkring implementeringen af IFRS 16 for både regnskabsbrugere, statsautoriserede revisorer, Erhvervsbankerne samt CFO'en i Dachser Denmark A/S. Dette vil kunne give afhandlingen en større dybde til analysen, hvor jeg kunne sammenholde den teoretiske fremgangsmetode med den praktiske fremgangsmetode samt sammenholdelse af synsvinkler fra de forskellige synspunkter.

Det kunne det have været interessant at analysere den fulde påvirkning af Dachser Denmark A/S, ved at inddrage alle selskabets leasingtyper, herunder luft og sø fragt i analysen.

IFRS 16 Leasing er en omfattende regnskabsstandard, som henviser til de øvrige regnskabsstandarder. Det kunne i denne forbindelse være interessant, at medtage den regnskabsmæssige effekt fra øvrige standarder som IFRS 16 ligger op til, herunder IAS 21 Valutaomregning samt IAS 36 omkring nedskrivningstest af anlægsaktiverne.

Til sidst kunne det være interessant at analysere hvordan påvirkningen på Dachser Denmark A/S vil være, hvis de benyttede sig af sales and leaseback, og hvorvidt det vil have indflydelse på IFRS 15, som omhandler omsætningen.

## 11.0 Litteraturliste

### 11.1 Bøger

Andersen, Ib. (2013). *Den Skindbarlige Virkelighed: Vidensproduktion i samfundsvidenskaberne* (5. udg.). Samfundslitteratur.

Fedders, Jan., Steffensen, Henrik. & Lassen, Kim Tang. (2021). *Årsrapport efter internationale regnskabsstandarder: Fra Dansk praksis til IFRS* (6. udg.). Karnov Group.

### 11.2 Årsrapporter

Dachser Denmark A/S. (2020). *Dachser Denmark A/S Annual Report 2020*. Dachser Denmark A/S.

<https://datacvr.virk.dk/data/visenhed?enhedstype=virksomhed&id=17169114&soeg=Dachser%20Denmark%20A/S&type=undefined&language=da>

DSV Group. (2020, 07. Februar). *DSV Panalpina Annual Report 2019*. DSV Group.  
<https://investor.dsv.com/events/event-details/2019-annual-report>

Vestas Wind Systems A/S . (2020). *Vestas Wind Systems A/S Annual Report 2019*. Vestas Wind Systems A/S . <https://www.vestas.com/en/investor/reports-and-presentations/vestas-reporting>

### 11.3 Offentlige data

*Bonds* [Offentlige obligationsrenter]. (2021). Trading Economics.  
<https://tradingeconomics.com/bonds>

### 11.4 Publikationer

Steffensen, Henrik., Lassen, Kim Tang. & Albrecht, Sahra. (2018, April). *Leasing efter IFRS 16*. PwC. <https://www.pwc.dk/da/nyt/publikationer/leasing-efter-ifrs-16.html>

Deloitte. (2018). *IFRS 16: A guide to IFRS 16*. Deloitte.

<https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/dk/Documents/audit/64344%20Deloitte%20IFRS-bog%202016%20IFRS%2016.pdf>

Köster, Oliver., Bryois, Fabien. & Kusche, Nadine. (2018). *A guide to the incremental borrowing rate: Assessing the impact of IFRS 16 "Leases"*. Deloitte AG.

<https://www2.deloitte.com/ch/en/pages/audit/articles/guide-to-the-incremental-borrowing-rate.html>

Publications@IFRS.Org. (2016). *IFRS 16 Leases*. IFRS Foundation.

<https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/project/leases/ifrs/published-documents/ifrs16-effects-analysis.pdf>

## 11.5 Artikler

Danmarks Statistik. (2020). *Markant flere SMVer opnår ønsket finansiering*. Danmarks Statistik. <https://www.dst.dk/da/Statistik/nyheder-analyser-publ/nyt/NytHtml?cid=33340>

Depechen-artikel: RegBDOnskabsmæssig behandling af leasingaftaler hos leasingtager. (2017, 01. November). BDO. <https://www.bdo.dk/da-dk/faglig-info/depechen/depechen-artikler-2017/regnskabsmaessig-behandling-af-leasingaftaler-hos-leasingtager>

IFRS-Foundation. (2018). IAS 17 Leases: Superseded by IFRS 16 Leases.. IFRS Foundation. <https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/ias-17-leases/#about>

Danske Revisorer, FSR. (2018, 03. Oktober). *Ændrede regnskabsregler på vej: Nye regler om indtægter og leasing*. Danske Revisorer, FSR. <https://www.fsr.dk/aendrede-regnskabsregler-paa-vej-nye-regler-om-indtaegter-og-leasing>

Deloitte. (2021). *IFRS 16 — Leases*. Deloitte. <https://www.iasplus.com/en/standards/ifrs/ifrs-16>

Globalis. (2019, 03. April). *Sydafrika*. Globalis. <https://www.globalis.dk/Lande/sydafrika>

Danmarks Statistik. (2020). *REGN1A: Nøgletal i procent for regnskabsstatistik for private byerhverv efter branche og regnskabsposter*. Danmarks Statistik. <https://www.statistikbanken.dk/statbank5a/selectvarval/define.asp?PLanguage=0&subword=tabel&MainTable=REGN5A&PXSid=146696&tablestyle=&ST=SD&buttons=0>

PwC. (2021). *10 nøgletal, der gør dig i stand til at udvikle din virksomhed*. PwC. <https://www.pwc.dk/da/services/sme/artikler/noegletal.html>

E-Conomic. (2021). *Nøgletal - hvad er nøgletal?* Nøgletal - hvad er nøgletal? <https://www.e-conomic.dk/regnskabsprogram/ordbog/noegletal>

## 12.0 Bilagsoversigt

Der vil i det kommende afsnit blive vedhæftet de bilag, som ikke fremgår i opgaven. Bilagene er med til at understøtte svar og analyser til besvarelsen af problemformuleringen.

### 12.1 – Tabel 5: Effekt på regnskab ved 2% rene

Tabel 5: Effekt på regnskabet ved 2% rente

Data		BALANCEPOSTER:			RESULTATOPGØRELSE:			
Perio	Dato	Leasingaktiv	Leasingforpligtelsen	Udskudt skat	Afskrivning	Renteudgifter	Regulering af udskudt skat	Driftsresultat i alt
0	31-12-2021	28.827.316	28.827.316	0	0	0	0	0
1	31-01-2022	28.026.557	28.049.673	-5.085	-800.759	-46.672	5.085	-842.345
2	28-02-2022	27.225.799	27.270.734	-9.886	-800.759	-45.376	4.800	-841.334
3	31-03-2022	26.425.040	26.490.496	-14.400	-800.759	-44.077	4.515	-840.321
4	30-04-2022	25.624.281	25.708.959	-18.629	-800.759	-42.777	4.229	-839.307
5	31-05-2022	24.823.522	24.926.118	-22.571	-800.759	-41.474	3.942	-838.291
6	30-06-2022	24.022.763	24.141.973	-26.226	-800.759	-40.170	3.655	-837.273
7	31-07-2022	23.222.005	23.356.521	-29.594	-800.759	-38.863	3.367	-836.254
8	31-08-2022	22.421.246	22.569.760	-32.673	-800.759	-37.554	3.079	-835.233
9	30-09-2022	21.620.487	21.781.687	-35.464	-800.759	-36.242	2.791	-834.210
10	31-10-2022	20.819.728	20.992.301	-37.966	-800.759	-34.929	2.502	-833.186
11	30-11-2022	20.018.970	20.201.600	-40.179	-800.759	-33.613	2.213	-832.159
12	31-12-2022	19.218.211	19.409.581	-42.101	-800.759	-32.295	1.923	-831.132
13	31-01-2023	18.417.452	18.616.241	-43.734	-800.759	-30.975	1.632	-830.102
14	28-02-2023	17.616.693	17.821.580	-45.075	-800.759	-29.653	1.341	-829.071
15	31-03-2023	16.815.934	17.025.594	-46.125	-800.759	-28.329	1.050	-828.038
16	30-04-2023	16.015.176	16.228.281	-46.883	-800.759	-27.002	758	-827.003
17	31-05-2023	15.214.417	15.429.639	-47.349	-800.759	-25.673	466	-825.966
18	30-06-2023	14.413.658	14.629.667	-47.522	-800.759	-24.342	173	-824.928
19	31-07-2023	13.612.899	13.828.361	-47.402	-800.759	-23.009	-120	-823.888
20	31-08-2023	12.812.141	13.025.720	-46.987	-800.759	-21.673	-414	-822.846
21	30-09-2023	12.011.382	12.221.740	-46.279	-800.759	-20.336	-708	-821.803
22	31-10-2023	11.210.623	11.416.421	-45.276	-800.759	-18.996	-1.003	-820.758
23	30-11-2023	10.409.864	10.609.760	-43.977	-800.759	-17.654	-1.299	-819.711
24	31-12-2023	9.609.105	9.801.754	-42.383	-800.759	-16.309	-1.594	-818.662
25	31-01-2024	8.808.347	8.992.402	-40.492	-800.759	-14.962	-1.891	-817.612
26	29-02-2024	8.007.588	8.181.700	-38.305	-800.759	-13.613	-2.187	-816.560
27	31-03-2024	7.206.829	7.369.648	-35.820	-800.759	-12.262	-2.485	-815.506
28	30-04-2024	6.406.070	6.556.242	-33.038	-800.759	-10.909	-2.782	-814.450
29	31-05-2024	5.605.311	5.741.480	-29.957	-800.759	-9.553	-3.081	-813.393
30	30-06-2024	4.804.553	4.925.361	-26.578	-800.759	-8.195	-3.379	-812.333
31	31-07-2024	4.003.794	4.107.881	-22.899	-800.759	-6.835	-3.679	-811.272
32	31-08-2024	3.203.035	3.289.039	-18.921	-800.759	-5.473	-3.978	-810.210
33	30-09-2024	2.402.276	2.468.832	-14.642	-800.759	-4.108	-4.279	-809.145
34	31-10-2024	1.601.518	1.647.258	-10.063	-800.759	-2.741	-4.579	-808.079
35	30-11-2024	800.759	824.315	-5.182	-800.759	-1.372	-4.881	-807.011
36	31-12-2024	0	0	0	-800.759	0	-5.182	-805.941

Kilde: Egen tilvirkning - Effekt på regnskab ved 2% alternativ rente

## 12.2 – Tabel 6: Effekt på regnskab ved 6% rene

Tabel 6: Effekt på regnskabet ved 6% rente

Data		BALANCEPOSTER:			RESULTATOPGØRELSE:			
Period	Dato	Leasingaktiv	Leasingforpligtelsen	Udskudt skat	Afskrivning	Renteudgifter	Regulering af udskudt skat	Driftsresultat i alt
0	31-12-2021	27.231.546	27.231.546	0	0	0	0	0
1	31-01-2022	26.475.114	26.539.267	-14.114	-756.432	-132.036	14.114	-874.354
2	28-02-2022	25.718.682	25.843.527	-27.466	-756.432	-128.575	13.352	-871.654
3	31-03-2022	24.962.250	25.144.309	-40.053	-756.432	-125.096	12.587	-868.941
4	30-04-2022	24.205.819	24.441.594	-51.871	-756.432	-121.600	11.818	-866.214
5	31-05-2022	23.449.387	23.735.365	-62.915	-756.432	-118.086	11.045	-863.473
6	30-06-2022	22.692.955	23.025.606	-73.183	-756.432	-114.555	10.268	-860.719
7	31-07-2022	21.936.523	22.312.297	-82.670	-756.432	-111.006	9.487	-857.951
8	31-08-2022	21.180.091	21.595.422	-91.373	-756.432	-107.440	8.703	-855.169
9	30-09-2022	20.423.659	20.874.963	-99.287	-756.432	-103.856	7.914	-852.373
10	31-10-2022	19.667.228	20.150.902	-106.408	-756.432	-100.253	7.121	-849.564
11	30-11-2022	18.910.796	19.423.220	-112.733	-756.432	-96.633	6.325	-846.740
12	31-12-2022	18.154.364	18.691.899	-118.258	-756.432	-92.995	5.525	-843.902
13	31-01-2023	17.397.932	17.956.923	-122.978	-756.432	-89.338	4.720	-841.050
14	28-02-2023	16.641.500	17.218.271	-126.889	-756.432	-85.663	3.912	-838.183
15	31-03-2023	15.885.068	16.475.926	-129.989	-756.432	-81.970	3.099	-835.303
16	30-04-2023	15.128.637	15.729.869	-132.271	-756.432	-78.258	2.283	-832.407
17	31-05-2023	14.372.205	14.980.082	-133.733	-756.432	-74.528	1.462	-829.498
18	30-06-2023	13.615.773	14.226.546	-134.370	-756.432	-70.779	637	-826.574
19	31-07-2023	12.859.341	13.469.242	-134.178	-756.432	-67.011	-192	-823.635
20	31-08-2023	12.102.909	12.708.152	-133.153	-756.432	-63.225	-1.025	-820.681
21	30-09-2023	11.346.477	11.943.256	-131.291	-756.432	-59.419	-1.862	-817.713
22	31-10-2023	10.590.046	11.174.536	-128.588	-756.432	-55.595	-2.703	-814.730
23	30-11-2023	9.833.614	10.401.973	-125.039	-756.432	-51.751	-3.549	-811.732
24	31-12-2023	9.077.182	9.625.546	-120.640	-756.432	-47.888	-4.399	-808.719
25	31-01-2024	8.320.750	8.845.237	-115.387	-756.432	-44.006	-5.253	-805.691
26	29-02-2024	7.564.318	8.061.027	-109.276	-756.432	-40.105	-6.111	-802.648
27	31-03-2024	6.807.886	7.272.896	-102.302	-756.432	-36.184	-6.974	-799.589
28	30-04-2024	6.051.455	6.480.824	-94.461	-756.432	-32.243	-7.841	-796.516
29	31-05-2024	5.295.023	5.684.792	-85.749	-756.432	-28.283	-8.712	-793.426
30	30-06-2024	4.538.591	4.884.779	-76.161	-756.432	-24.302	-9.588	-790.322
31	31-07-2024	3.782.159	4.080.767	-65.694	-756.432	-20.302	-10.468	-787.202
32	31-08-2024	3.025.727	3.272.734	-54.342	-756.432	-16.282	-11.352	-784.066
33	30-09-2024	2.269.295	2.460.662	-42.101	-756.432	-12.242	-12.241	-780.915
34	31-10-2024	1.512.864	1.644.529	-28.966	-756.432	-8.182	-13.134	-777.748
35	30-11-2024	756.432	824.315	-14.934	-756.432	-4.101	-14.032	-774.565
36	31-12-2024	0	0	0	-756.432	0	-14.934	-771.366

Kilde: Egen tilvirkning - Effekt på regnskab ved 6% alternativ rente

## 12.3 – Tabel 8: Effekt på regnskab ved anvendelse af forlængelsesoption

Tabel 8: Effekt på regnskabet ved anvendelse af forlængelsesoption

Data		BALANCEPOSTER:			RESULTATOPGØRELSE:			
Per	Dato	Leasingaktiv	Leasingforpligtelse	Udskædt ska	Afskrivninger	Rentestodgift	Regulering udskædt sl	Driftsresultat i alt
0	31-12-2021	38.058.722	38.058.722	0	0	0	0	0
1	31-01-2022	37.265.832	37.236.464	-6.739	792.890	62.057	6.739	861.687
2	28-02-2022	36.472.942	36.532.936	-13.199	792.890	60.787	6.460	860.137
3	31-03-2022	35.680.052	35.768.136	-19.379	792.890	59.514	6.180	858.584
4	30-04-2022	34.887.162	35.002.061	-25.278	792.890	58.240	5.899	857.029
5	31-05-2022	34.094.272	34.234.709	-30.896	792.890	56.963	5.618	855.471
6	30-06-2022	33.301.381	33.466.078	-36.233	792.890	55.684	5.337	853.911
7	31-07-2022	32.508.491	32.636.166	-41.288	792.890	54.403	5.055	852.348
8	31-08-2022	31.715.601	31.924.371	-46.061	792.890	53.120	4.773	850.783
9	30-09-2022	30.922.711	31.152.431	-50.551	792.890	51.834	4.490	849.215
10	31-10-2022	30.129.821	30.378.723	-54.758	792.890	50.547	4.207	847.644
11	30-11-2022	29.336.931	29.603.665	-58.681	792.890	49.257	3.923	846.071
12	31-12-2022	28.544.041	28.827.316	-62.320	792.890	47.966	3.639	844.495
13	31-01-2023	27.751.151	28.043.673	-65.675	792.890	46.672	3.354	842.916
14	28-02-2023	26.958.261	27.270.734	-68.744	792.890	45.376	3.069	841.335
15	31-03-2023	26.165.371	26.430.436	-71.528	792.890	44.077	2.784	839.751
16	30-04-2023	25.372.481	25.708.959	-74.025	792.890	42.777	2.497	838.164
17	31-05-2023	24.579.591	24.926.118	-76.236	792.890	41.474	2.211	836.575
18	30-06-2023	23.786.701	24.141.973	-78.160	792.890	40.170	1.924	834.984
19	31-07-2023	22.993.811	23.356.521	-79.796	792.890	38.863	1.636	833.389
20	31-08-2023	22.200.921	22.563.760	-81.145	792.890	37.554	1.348	831.792
21	30-09-2023	21.408.031	21.781.687	-82.204	792.890	36.242	1.060	830.192
22	31-10-2023	20.615.141	20.992.301	-82.375	792.890	34.929	771	828.590
23	30-11-2023	19.822.251	20.201.600	-83.457	792.890	33.613	481	826.985
24	31-12-2023	19.029.361	19.403.581	-83.648	792.890	32.295	192	825.377
25	31-01-2024	18.236.471	18.616.241	-83.550	792.890	30.975	-99	823.767
26	29-02-2024	17.443.581	17.821.580	-83.160	792.890	29.653	-390	822.154
27	31-03-2024	16.650.691	17.025.594	-82.479	792.890	28.329	-681	820.538
28	30-04-2024	15.857.801	16.228.281	-81.506	792.890	27.002	-973	818.919
29	31-05-2024	15.064.911	15.429.639	-80.240	792.890	25.673	-1.265	817.298
30	30-06-2024	14.272.021	14.629.667	-78.682	792.890	24.342	-1.558	815.674
31	31-07-2024	13.479.131	13.828.361	-76.831	792.890	23.009	-1.851	814.047
32	31-08-2024	12.686.241	13.025.720	-74.685	792.890	21.673	-2.145	812.418
33	30-09-2024	11.893.351	12.221.740	-72.246	792.890	20.336	-2.440	810.786
34	31-10-2024	11.100.460	11.416.421	-69.511	792.890	18.996	-2.734	809.151
35	30-11-2024	10.307.570	10.603.760	-66.482	792.890	17.654	-3.030	807.514
36	31-12-2024	9.514.680	9.801.754	-63.156	792.890	16.309	-3.325	805.874
37	31-01-2025	8.721.790	8.992.402	-59.535	792.890	14.962	-3.622	804.231
38	28-02-2025	7.928.900	8.181.700	-55.616	792.890	13.613	-3.918	802.585
39	31-03-2025	7.136.010	7.369.648	-51.400	792.890	12.262	-4.216	800.937
40	30-04-2025	6.343.120	6.556.242	-46.887	792.890	10.909	-4.513	799.285
41	31-05-2025	5.550.230	5.741.480	-42.075	792.890	9.553	-4.812	797.632
42	30-06-2025	4.757.340	4.925.361	-36.965	792.890	8.195	-5.110	795.975
43	31-07-2025	3.964.450	4.107.881	-31.555	792.890	6.835	-5.410	794.315
44	31-08-2025	3.171.560	3.289.039	-25.845	792.890	5.473	-5.709	792.653
45	30-09-2025	2.378.670	2.468.832	-19.836	792.890	4.108	-6.010	790.988
46	31-10-2025	1.585.780	1.647.258	-13.525	792.890	2.741	-6.310	789.320
47	30-11-2025	792.890	824.315	-6.313	792.890	1.372	-6.612	787.650
48	31-12-2025	0	0	0	792.890	0	-6.913	785.971

Kilde: Egen tilregning, Effekt på regnskab ved Forlængelsesoption



## 12.4 – Figur 3 og 4: Valutakursudvikling

**Figur 3: Valutakurs ZAR / DKK**

1 Sydafrikansk rand svarer til

0,42 Dansk krone

18. dec. 15.28 UTC · Ansvarsfraskrivelse

<input type="text" value="1"/>	Sydafrikansk rand ▼
<input type="text" value="0,42"/>	Dansk krone ▼



Kilde: Google søgning, Sydafrika valuta

**Figur 4: Valutakurs EUR / DKK**

1 Euro svarer til

7,44 Dansk krone

18. dec. 15.28 UTC · Ansvarsfraskrivelse

<input type="text" value="1"/>	Euro ▼
<input type="text" value="7,44"/>	Dansk krone ▼



Kilde: Google søgning, Euro valuta

## 12.5 – Tabel 29: IFRS 16 påvirkning på brancher

Tabel 29: IFRS 16 påvirkning på brancher

Industry sector	Number of companies	Total assets (in millions of US\$)	Future payments for off balance sheet leases (undiscounted) (in millions of US\$)	Future payments for off balance sheet leases / total assets	Present value of future payments for off balance sheet leases (estimate) (in millions of US\$)	Present value of future payments for off balance sheet leases / total assets
Airlines	50	526,763	151,549	28.8%	119,384	22.7%
Retailers	204	2,019,958	571,812	28.3%	431,473	21.4%
Travel and leisure	69	403,524	115,300	28.6%	83,491	20.7%
Transport	51	585,964	90,598	15.5%	68,175	11.6%
Telecommunications	56	2,847,063	219,178	7.7%	172,644	6.1%
Energy	99	5,192,938	400,198	7.7%	287,858	5.5%
Media	48	1,020,317	71,743	7.0%	55,764	5.5%
Distributors	26	581,503	31,410	5.4%	25,092	4.3%
Information technology	58	1,911,316	69,870	3.7%	56,806	3.0%
Healthcare	55	1,894,933	72,149	3.8%	54,365	2.9%
Others	306	13,959,223	401,703	2.9%	306,735	2.2%
<b>Total</b>	<b>1,022</b>	<b>30,943,502</b>	<b>2,195,510</b>	<b>7.1%</b>	<b>1,661,787</b>	<b>5.4%</b>

See Appendix A to this document for information about the assumptions used to estimate the amounts shown in this table.

Kilde: 2016 IFRS-Foundation, IFRS 16-Effects, Januar 2016 (IFRS, 2016)