

Kursreguleringer omfattet af rentefradragsbegrænsningsreglerne

En beskrivelse og analyse af kursreguleringer omfattet af
rentefradragsbegrænsningsreglerne

Kandidatafhandlingens forfatter:

Martin Fensby Christensen

CPR-nr.:

Vejleder:

Christen Amby

Censor:

Afleveret: 1. februar 2012

Antal anslag: 179.285 (78,81 sider)

Copenhagen Business School, 2012

Executive summary

The overall objective of this thesis is to describe and analyse the protection rules in The Danish Corporate Tax Act regarding limitation of deductibility within thin capitalization (section 11), limitation of deductible interest (section 11 B) and EBIT rule (section 11 C) and related market value adjustments of claims, debt and financial contracts. Market value adjustments of claims, debt and financial contracts are part of the finance costs that fall within the limitation of deductibility.

The overall purpose of thin capitalization is to limit the deduction of finance costs in Danish companies regarding debt exceeding four times total equity, which is obtained debt controlled by foreign controlled capital owners provided on non arm's length basis and exceeds DKK 10 mil. The loan is either directly borrowed to Danish subsidiaries or security provided to borrower directly or indirectly. Finance costs regarding debt which meets the above mentioned requirements will be limited of deductibility. Thin capitalization therefore counteracts Danish tax income to vanish through disproportionate finance costs and ensure transfer pricing rules on related parties are observed.

The objective of limitation of deductible interest (section 11 B) and EBIT rule (section 11 C) is firstly to limit deductible net finance costs exceeding a standard interest rate multiplied with the amount of assets, no matter the net finance costs are related or not. Secondly, the amount of deductible net finance costs is limited to 80 % of the taxable income before net finance costs and taxes (EBIT). The purpose is to limit deductions exceeding a market-based return on net operating assets and limit 80 % of taxable income to be reduced by deductible net finance costs.

The thesis' objective is furthermore to describe and analyse which market value adjustments of claims, debt and financial contracts that are included in the above mentioned protection rules and the Danish Gains on Securities and Foreign Currency Act. Included market value adjustments and the following taxation process regarding possible limitation of deductibility related to negative adjustments are described. The carry-forward rules regarding market value adjustments allowed for carry-forward into positive market value adjustments in subsequent income periods are described and analyzed.

The above mentioned finance costs deduction limitation rules results in limitation of deductibility which includes unrealized market value adjustments of interest rate swaps. These adjustments are subject to different carry-forward rules based on the whether the loan behind is secured within real estate or other assets. This results in major differences in tax payments because of a three-year period carry-forward limitation for carry-forwarded limited market value adjustments, except certain swaps regarding loans secured within real estate.

Indholdsfortegnelse

EXECUTIVE SUMMARY	1
INDHOLDSFORTEGNELSE	2
1 INDLEDNING	5
1.1 PROBLEMFORMULERING	8
1.2 PROBLEMAFGRÆNSNING	9
1.2.1 Forudsætninger	9
1.3 METODEVALG	9
1.3.1 Dataindsamling	10
1.3.2 Kildekritik	10
1.3.3 Forkortelser	10
1.4 MÅLGRUPPE	11
1.5 AFHANDLINGENS OPBYGNING	12
2 BESKRIVELSE AF BEGREBERNE RENTER OG KURSREGULERINGER	13
2.1 RENTEBEGREBET	13
2.1.1 Renteindtægter	14
2.1.2 Renteudgifter	14
2.1.2.1 Provisioner og gebyrer	14
2.1.3 Særlige værnsregler	15
2.1.3.1 Forbud mod dobbeltfradrag	15
2.1.3.2 Renteudgifter vedrørende udland	15
2.1.3.3 Renteskat	15
2.2 KURSREGULERINGER PÅ FORDRINGER OG GÆLD	16
2.2.1 Kursgevinstlovens betingelser og anvendelsesområde	16
2.2.2 Kursreguleringers opståen	17
2.2.2.1 Sondring mellem rente og kursregulering	17
2.2.3 Beskatning af kursreguleringer hos selskaber	18
2.2.3.1 Beskatningstidspunktet – realisation eller lagerprincip	18
2.3 FINANSIELLE KONTRAKTER OG KURSREGULERINGER	19
2.3.1 Eksempler på finansielle kontrakter	19
2.3.2 Generelt - finansielle kontrakter omfattet af KGL	20
2.3.3 Beskatningstidspunkt og opgørelse	21
2.4 RENTER OG KURSREGULERINGERS FRADRAGSBEGRÆNSNING	22
3 GÆLDENDE LOVGRUNDLAG FOR RENTEFRADRAGSBEGRÆNSNINGSREGLERNE	23
3.1 TYND KAPITALISERING – SEL § 11	23
3.1.1 Omfattede selskaber – 1. betingelse	25
3.1.2 Kontrolleret gæld – 2. betingelse	25
3.1.3 Reel tynd kapitalisering – 3. betingelse	26
3.1.3.1 Undtagelse til 3. betingelse	27
3.1.4 Fradragsbeskæring ved opfyldelse af alle tre betingelser	27
3.1.5 Opgørelsestidspunkt og beregning	27
3.1.6 Prioritetsrækkefølge i fradragsbeskæringen	29
3.1.7 Konsolideringsreglen ved koncernforbundne og sambeskattede selskaber	30
3.1.8 Undtagelse til fradragsbeskæring efter SEL § 11	31
3.1.8.1 Matrix – tynd kapitalisering	32
3.1.9 Systematikken i tynd kapitalisering	32
3.1.10 Delkonklusion tynd kapitalisering	34
3.2 RENTELOFT OG EBIT-REGLER	35
3.2.1 Omfattede selskaber af renteloft og EBIT-reglen	36
3.2.2 Sambeskatning	37

3.2.3	<i>Renteloft – SEL § 11 B</i>	37
3.2.3.1	Opgørelse af nettofinansieringsudgifter	38
3.2.3.2	Opgørelse af skattemæssig værdi af aktiverne (Renteloftsaktiver)	40
3.2.3.2.1	Aktiver som ikke medregnes	40
3.2.3.3	Den skattemæssige værdiansættelse af aktiverne der kan indregnes	42
3.2.3.3.1	Indregning af anskaffelsessum for aktier i ikke-sambeskattede selskaber	43
3.2.3.4	Sambeskatning og delårsindkomstopgørelser	43
3.2.3.4.1	Fordeling af renteloftsbeskæring	43
3.2.3.5	Fremførsel af beskårne kurstab	44
3.2.4	<i>EBIT-reglen – SEL § 11 C</i>	44
3.2.4.1	Opgørelse af EBIT-indkomsten	45
3.2.4.2	Systematikken i EBIT-reglen	45
3.2.5	<i>Rentelofts og EBIT-reglernes samspil med tynd kapitalisering</i>	46
3.2.6	<i>Kursreguleringer i rentefradragsbegrænsningsreglerne</i>	47
4	GENNEMGANG AF OMFATTEDE KURSREGULERINGER OG FREMFØRSELSREGLER FOR BESKÅRNE NETTOFINANSIERINGSUDGIFTER EFTER RENTELOFT OG EBIT-REGLER	48
4.1	KURSREGULERINGER OMFATTET AF RENTELOFT OG EBIT-REGLER	48
4.1.1	<i>Kursgevinstlovens skattepligtige og fradragsberettigede kursreguleringer</i>	49
4.1.1.1	Kursgevinstlovens kursreguleringer vedrørende fordringer	49
4.1.1.1.1	Undtagelse vedrørende tab på koncernfordringer	49
4.1.1.1.2	Undtagelse vedrørende tab på fordringer omfattet af en DBO	51
4.1.1.1.3	Gevinst og tab på fordringer vedrørende ikke indbetalt selskabskapital	51
4.1.1.2	Kursgevinstlovens kursreguleringer vedrørende gæld	51
4.1.1.2.1	Undtagelse vedrørende gevinst på koncernintern gæld	52
4.1.1.2.2	Valutakursreguleringer vedrørende koncernintern gæld	52
4.1.1.2.3	Undtagelse vedrørende gevinst på gæld som følge af tvangsakkord mv.	53
4.1.1.2.4	Undtagelse vedrørende gevinst på gæld på ikke indbetalt selskabskapital	53
4.1.1.2.5	Undtagelse vedrørende tab på visse indeksregulerede lån og overkurslån	53
4.1.1.3	Kursgevinstlovens kursreguleringer vedrørende finansielle kontrakter der er omfattet af KGL § 29	54
4.1.1.3.1	Terminkontrakter	54
4.1.1.3.2	Købe- og salgsretter (optioner)	55
4.1.1.3.3	Warrants	55
4.1.1.3.4	Swapaftaler	56
4.1.1.4	Strukturerede fordringer omfattet af KGL § 29	56
4.1.1.5	Finansielle kontrakter, der ikke er omfattet af KGL § 29	57
4.1.1.5.1	Aftaler vedrørende fast ejendom	57
4.1.1.5.2	Aftaler vedrørende kurssikring af SDO-lån (kurskontrakter)	57
4.1.1.5.3	Aftaler og tegningsretter vedrørende aktier mv.	58
4.1.1.5.4	Konverteringsretter knyttet til pengefordringer	58
4.1.1.5.5	Valutakontrakter vedrørende køb og salg af værdipapirer	59
4.1.1.5.6	Sædvanlige aftaler om levering af varer, andre aktiver og tjenesteydelser	59
4.1.1.5.7	Aftaler om hel eller delvis afståelse af virksomhed	59
4.1.2	<i>Selskabets kursreguleringer i opgørelsen af nettofinansieringsudgifter</i>	59
4.1.2.1	Kursreguleringer i opgørelsen af selskabets nettofinansieringsudgifter	60
4.1.2.1.1	Gevinst og tab vedrørende varekreditorer og debitorer	60
4.1.2.1.2	Gevinst og tab på finansielle kontrakter - driftsindtægter og driftsudgifter	60
4.1.2.1.2.1	Medregnes ved næring	61
4.1.2.1.3	Gevinst og tab - finansielle kontrakter vedrørende anlægsaktiver og valuta	61
4.1.2.1.4	Tab på udlån, obligationer og finansielle kontrakter ved næring	61
4.1.2.1.5	Urealiserede kursgevinster på en renteswap med sikkerhed i fast ejendom	62
4.1.2.2	Fradragsbegrænsning - kurstab omfattet af reglerne om tynd kapitalisering	62
4.1.3	<i>Positiv/negativ matrix - kursreguleringer i SEL §§ 11 – 11 C</i>	62

4.1.3.1	Matrix over omfattede kursreguleringer i opgørelsen af nettofinansieringsudgifter efter renteloft og EBIT-reglen.....	64
4.1.4	<i>Delkonklusion vedrørende omfattede kursreguleringer i nettofinansieringsudgifterne efter renteloft og EBIT-reglen</i>	<i>67</i>
4.2	FREMFØRSELSREGLER FOR BESKÅRNE (NETTO)FINANSIERINGSUDGIFTER.....	68
4.2.1	<i>Fremførselsregler i renteloftsreglen</i>	<i>68</i>
4.2.1.1	Nettokurstab på fordringer der overstiger renteindtægter	68
4.2.1.2	Fradragsbeskæring ved nettokurstab på gæld og finansielle kontrakter.....	69
4.2.1.3	Kurstab på renteswap vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom	70
4.2.2	<i>Systematikken i renteloftsreglen</i>	<i>71</i>
4.2.3	<i>Fremførselsregler efter EBIT-reglen.....</i>	<i>73</i>
4.2.4	<i>Reglerne for fordeling af fradragsbeskæring på (netto)finansieringsudgifter og fremførselsregler samlet for rentefradragsbegrænsningsreglerne</i>	<i>74</i>
4.2.5	<i>Delkonklusion på fremførselsmuligheder for beskårne nettofinansieringsudgifter</i>	<i>74</i>
5	KONSEKVENSANALYSE AF GÆLDENDE FREMFØRSELSREGLER FOR BESKÅRNE UREALISEREDE KURSTAB. 76	
5.1	KONSEKVENSANALYSE AF GÆLDENDE FREMFØRSELSREGLER FOR UREALISEREDE KURSTAB VEDRØRENDE RENTESWAPS MED SIKKERHED I FORSKELLIGE AKTIVER	76
5.1.1	<i>Baggrunden for rentekurssikring</i>	<i>76</i>
5.1.2	<i>Nuværende rentesituation i forhold til renteswapaftaler.....</i>	<i>77</i>
5.1.3	<i>Konsekvensanalyse for omfattede selskaber i bilag 2</i>	<i>78</i>
5.1.4	<i>Konsekvensberegninger og prognoser vedrørende renteswaps.....</i>	<i>78</i>
5.1.5	<i>Konsekvenser for selskaber med renteswap vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom</i>	<i>81</i>
5.1.6	<i>Konsekvenser for selskaber med renteswap vedrørende lån med sikkerhed i andre aktiver</i>	<i>82</i>
5.1.7	<i>Delkonklusion vedrørende urealiserede kurstab på renteswaps.....</i>	<i>83</i>
5.2	KONSEKVENSANALYSE AF KILDESELSKABERS UDTRÆDEN AF SAMBESKATNING, HVORI BESKÅRNE UREALISEREDE KURSTAB ER OPSTÅET	84
5.2.1	<i>Delkonklusion vedrørende konsekvens for kildeselskabet ved udtræden.....</i>	<i>84</i>
6	MULIGHEDERNE FOR UNDGÅELSE AF RENTEFRADRAGSBEGRÆNSNING.....	85
6.1	MULIGHEDER FOR UNDGÅELSE EFTER REGLERNE I TYND KAPITALISERING.....	85
6.2	MULIGHEDER FOR UNDGÅELSE EFTER RENTELOFTSREGLERNE I SEL § 11 B	85
6.3	MULIGHEDER FOR UNDGÅELSE AF FRADRAGSBEGRÆNSNING EFTER EBIT-REGLER.....	86
7	KONKLUSION	87
8	PERSPEKTIVERING	93
8.1	FORSLAG TIL UDVIDELSE AF GÆLDENDE REGLER I SEL § 11 B, STK. 10, 2. PKT.....	93
8.2	BESKYTTELSE AF MINORITETSAKTIONÆRERNE VED UDTRÆDEN AF SAMBESKATNING.....	93
9	LITTERATURLISTE OG KILDEFORTEGNELSE	95
10	FIGUROVERSIGT	98
11	BILAGSOVERSIGT.....	99
11.1	BILAG 1 - KONCERNOVERSIGT	100
11.2	BILAG 2 - KONSOLIDERET RESULTATOPGØRELSE OG BALANCE FOR INDKOMSTÅRET 2011	101
11.3	BILAG 3 - BEREGNING AF FRADRAGSBESKÆRING EFTER SEL §§ 11 – 11 C.....	104
11.4	BILAG 4 - KONSEKVENSBEREGNING AF UREALISEREDE KURSTAB PÅ RENTESWAPS	110
11.5	BILAG 5 - PLADSFORBRUG FOR AFHANDLINGEN	112

1 Indledning

Fradragsbegrænsning for selskabers koncerninterne og kontrollerede finansieringsudgifter, indgået på ikke markedsmæssige vilkår (omtalt tynd kapitalisering) blev vedtaget i 1998¹ og er en del af transfer pricing problematikken. Problemet er, at afkast fra henholdsvis fremmedkapital og egenkapital bliver behandlet vidt forskelligt skattemæssigt. Udbytter er ikke fradragsberettigede, mens renteudgifter derimod er. Dermed er det skattemæssigt fordelagtigt at konvertere udbytte til renteudgifter, idet der hermed skabes en fradragsberettiget udgift. Optages uforholdsmæssig stor kontrolleret gæld på ikke markedsmæssige vilkår i et selskab via lån eller sikkerhedsstillelse fra kontrollerende ejerkreds, vil dette skabe fradragsberettigede renteudgifter hos låntager. Med et sådan forhold kan skattespekulation opstå, hvilket forsøges begrænset igennem reglerne i transfer pricing og tynd kapitalisering.

Som en del af de senere års politiske fokus på kapitalfondes fremmedkapitalfinansierede opkøb af danske virksomheder, blev der i 2007 indført rentefradragsbegrænsninger som supplement til tynd kapitalisering, kaldet renteloft og EBIT-reglen. Disse nyere regler er yderligere undtagelser til hovedreglen i Selskabsskattelovens² § 8, stk. 1, om at selskaber har fradrag for finansieringsudgifter i det omfang udgifterne følger Statsskattelovens § 6, litra e vedr. renteudgifter og Kursgevinstlovens³ hovedregel i § 2 vedr. kurstab.

Rentefradragsbegrænsningsreglerne jf. tynd kapitalisering, renteloft og EBIT-reglen, blev indført med særligt fokus på kapitalfondes køb af danske virksomheder⁴. Kapitalfondenes køb blev finansieret ved uforholdsmæssig stor låntagning, medførende store finansieringsudgifter som blev placeret i Danmark, hvormed indtægterne blev placeret i udlandet med lavere eller ingen beskatning. Med indførelsen af rentefradragsbegrænsningsreglerne blev den fradragsmæssige fordel ved finansiering med fremmedkapital, hvor der opnås fradrag for finansieringsudgifter og udhuling af selskabernes skattepligtige indkomster, indskrænket. Rentefradragsbegrænsningsreglerne er derfor værnsregler, som skal sikre, at der gives fradrag for finansieringsudgifter, der vedrører skattepligtige indtægter.

¹ Lov nr. 432 af 28.6.1998 (L 101). "Pinsepakken".

² Selskabsskatteloven, herefter omtalt SEL.

³ Kursgevinstloven, herefter omtalt KGL.

⁴ Jf. bemærkninger til L 213, pkt. 2.3. (L213, vedtaget ved L 2007.540).

Samspillet mellem de tre rentefradragsbegrænsningsregler er, at tynd kapitalisering beskærer finansieringsudgifter vedrørende overskydende koncernintern gæld, optaget på ikke markedsmæssige vilkår, der overstiger egenkapitalen 4:1. Renteloftet beskærer nettofinansieringsudgifter på overskydende koncernekstern gæld i forhold til selskabets skattemæssige aktiver ganget med en standardforrentning. EBIT-reglen beskærer nettofinansieringsudgifter der overstiger 80 % af selskabets skattepligtige indkomst før nettofinansieringsudgifter og skat (EBIT), hvormed der sker periodisering af overskydende nettofinansieringsudgifter. Samlet sikres beskæring af nettofinansieringsudgifter, der vedrører uforholdsmæssig stor gæld i forhold til selskabets egenkapital, aktiver og skattepligtige indkomst.

Med rentefradragsbegrænsningsreglerne kan selskabers fradragsværdi for finansieringsudgifter blive begrænset eller beskåret efter tre regelsæt, tynd kapitalisering, renteloftsreglen og EBIT-reglen. Rækkefølgen af disse tre regelsæt er væsentlig, da kontrollerede nettofinansieringsudgifter, som bliver beskåret efter SEL § 11 (step 1) ikke vil indgå i beregningen af renteloftsreglen (step 2), og beskårne nettofinansieringsudgifter efter renteloftet (step 2) ikke indgår i EBIT-reglen (step 3). Fradragsbeskårne kurstab efter tynd kapitalisering og renteloft kan som udgangspunkt fremføres i fremtidige gevinster. Beskårne nettofinansieringsudgifter efter EBIT-reglen (step 3), fremføres til modregning i fremtidige nettofinansieringsindtægter (periodisering).

Afhandlingens fokus skal ses i sammenhæng med samtiden, idet den nuværende finansielle krise medfører øget usikkerhed på både kredit-, finans-, råvare- og valutamarkedene. Usikkerheden på kreditmarkedet har stor betydning for selskabers kreditvurdering i forhold til kreditrisikoen, hvilket medfører forhøjede risikotillæg i form af stigende renter. Usikkerheden på de øvrige markeder medfører svingende kurser, hvilket er medvirkende til store kursudsving i selskabers beholdning af henholdsvis fordringer, gæld og finansielle kontrakter.

Stigende renteudgifter og faldende indtjening er ensbetydende med en risiko for, at selskaberne bliver omfattet af rentefradragsbegrænsningsreglerne og får fradragsbeskåret en større del af deres nettofinansieringsudgifter, herunder særligt kurstab, der som udgangspunkt beskæres først. Med nuværende afmatning og usikkerhed på markederne samt dystre udsigter for udviklingen i konjunktoren, vurderes muligheden for at anvende beskårne kurstab inden for en kortere årrække

for usandsynlig, hvormed risikoen for permanent tab af fremførselsberettigede beskårne kurstab forøges.

Nuværende fokus i faglitteraturen har stort set kun været rettet mod renteudgifter i forhold til rentefradragsbegrænsningsreglerne, hvorfor jeg i forbindelse med min afhandling ønsker at analysere kursreguleringers samspil med SEL §§ 11 – 11 C og Kursgevinstloven. Afhandlingen vil derfor have fokus på, hvor i rentefradragsbegrænsningsreglerne kursreguleringer indgår og hvilke konsekvenser, herunder skattemæssige og økonomiske, reglerne har for selskabers fradragsberettigede kursreguleringer.

Derudover vil afhandlingen have særlig fokus på forholdet omkring muligheden for at fremføre beskårne kurstab på gæld og finansielle kontrakter efter renteloftet i fremtidige kursgevinster, herunder begrænsningen i antallet af indkomstår der kan ske fremførsel i. I nyere tid⁵ er der sket ændring, i adgangen til fremførsel af beskårne urealiserede kurstab på renteswaps vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom. Ændringen ønskes analyseret i forhold til øvrige urealiserede beskårne kurstab med sikkerhed i andre aktiver, set i forhold til samtidens økonomiske krise og muligheden for fremførsel til modregning i kursgevinster inden beskårne kurstab permanent fortabes.

⁵ Vedtaget ved lov nr. 254 af 30. marts 2011 (Lovforslag 84 (2010/11)).

1.1 Problemformulering

Som indledningen beskriver, er der i forbindelse med indførelsen af rentefradragsbegrænsningsreglerne indført undtagelser til hovedreglerne omkring fradrag for selskabers finansieringsudgifter. Der er tillige indført særlige begrænsnings- og fremførselsregler i forhold til fradragsretten for kursreguleringer omfattet af Kursgevinstloven. Fradragsbeskårne kurstabs fremførselsmuligheder behandles forskelligt efter henholdsvis tynd kapitalisering, renteloft og EBIT-reglen. Med baggrund i en beskrivelse af gældende rentefradragsbegrænsningsregler vil muligheden for at fremføre beskårne kurstab til fradrag i fremtidige kursgevinster blive gennemgået og analyseret. De lempelser, der ydermere er indført vedrørende visse beskårne urealiserede kurstab efter renteloftsreglen i forhold til oprindelig fremførselsregel, medfører en række problemstillinger. Afhandlingen vil afdække disse ved hjælp af følgende hovedspørgsmål:

Hvilken betydning har kursreguleringer omfattet af Kursgevinstloven, i forhold til indførelsen af rentefradragsbegrænsningsreglerne, for fradragsretten for selskaber med uforholdsmæssig stor gæld i forhold til skattemæssig egenkapital, skattemæssige aktiver og skattepligtig indkomst?

Ovenstående hovedproblemformulering opdeles i nedenstående underproblemstillinger:

- Hvad er formålet med rentefradragsbegrænsningsreglerne?
- Hvilke kursreguleringer er omfattet og hvilke er ikke og hvad er baggrunden for fritagelsen?
- Hvilke konsekvenser har reglerne i SEL §§ 11 – 11 C for selskaber med uforholdsmæssig stor gæld - i forhold til egenkapital, aktiver og skattepligtig indkomst - i forhold til kursreguleringer omfattet af KGL?
- Hvorledes beregnes eventuelle rentefradragsbegrænsninger efter rentefradragsbegrænsningsreglerne i SEL §§ 11 – 11 C?
- Hvorledes behandles beskårne kursreguleringer i forhold til fradragsretten i senere indkomstår?
- Hvad er baggrunden for de seneste ændringer i fremførselsreglerne vedrørende beskårne urealiserede kurstab og hvilke konsekvenser har ændringerne for selskaber med forskellige aktiviteter/aktiver?
- Hvilke muligheder har omfattede selskaber for at begrænse en eventuel fradragsbeskæring af finansieringsudgifter efter rentefradragsbegrænsningsreglerne?

Da rentefradragsbegrænsningsreglerne er yderst komplicerede, vil afhandlingen, før belysning af ovenstående spørgsmål, kort gennemgå de tre rentefradragsbegrænsningsregler, herunder deres formål og funktion.

1.2 Problemafgrænsning

Afhandlingens problemstilling fokuserer på rentefradragsbegrænsningsreglerne jf. SEL §§ 11 – 11 C (undtaget SEL § 11 A) og konsekvenser heraf for danske selskaber. Afhandlingen omfatter selskaber omfattet af SEL § 1, stk. 1, nr. 1-2 og § 2, stk. 1, litra a og b, der ikke er omfattet af tonnage, kulbrinte eller CFC-beskatning eller andre specifikke skattelove, herunder livsforsikringsselskaber. Kursgevinstloven inddrages i forhold til opgavens problemstillinger.

EU-retlige problemstillinger om gældende danske rentefradragsbegrænsningsregler, der er i overensstemmelse med EU-retten inddrages ikke, men dets betydning for formuleringen af dansk skatteret vedrørende rentefradragsbegrænsningsreglerne vil blive inddraget i afhandlingen.

1.2.1 Forudsætninger

Reglerne for national og international sambeskatning forudsættes kendt for læser, hvorfor disse ikke gennemgås teoretisk. Afhandlingens analyse beror på indkomstårene 2010 og fremover, hvorfor særlige indgangsregler omkring ikrafttræden af rentefradragsreglerne i indkomståret 2007 ikke bliver behandlet.

1.3 Metodevalg

Metodeanvendelsen i afhandlingen bygger på den retsdogmatiske metode. Den retsdogmatiske metode er en analyserende metode til brug for fortolkning/analyse samt systematisering af gældende ret. Formålet med brugen af metoden er at anvende de traditionelle retskilder til at forstå gældende ret, hvorefter konsekvenserne for kursreguleringer i nuværende og historiske rentefradragsbegrænsningsregler kan analyseres.

Afhandlingen gør tillige brug af den deduktive metode og induktive metode. Den deduktive⁶ metode, i form af analyser og konklusioner baseret på de teoretiske kilder, jævnfør afsnit 1.3.1. Den induktive⁷ metode i form af analyser og konklusioner baseret på faglitteratur, herunder ligningsvejledning og spørgsmål og svar til Folketingets skatteudvalg (skatteministeriet).

⁶ Deduktiv metode: at tage noget generelt og anvende det på et særtilfælde, hvilket ofte bliver fremstillet i modsætning til induktiv metode

⁷ Induktive metode: observerer man enkelte tilfælde (specialtilfælde) og konkluderer noget generelt (generalisering).

Figurer og beregningseksempler er anvendt i det omfang, at de bidrager til en øget forståelse af problemstillinger og konklusioner.

1.3.1 Dataindsamling

Til brug for løsning af de opstillede problemstillinger i afsnit 1.1, anvendes kvalitative data i form af sekundære data. Med sekundære data skal forstås retskilder bestående af lovgivning, lovbemærkninger, høringssvar, kommentarer til bemærkninger, udvalgte domme, artikler, spørgsmål til Folketingets Skatteudvalg i forbindelse med ændringslove til SEL §§ 11 – 11 C og svar herpå, fortolkninger (teoretiske kilder) samt faglitteratur.

Dataindsamlingen er afsluttet den 18. januar 2012.

1.3.2 Kildekritik

Af afsnit 1.3.1 fremgår det, at der anvendes sekundære data.

Lovgivning og lovbemærkninger er udarbejdet af en offentlig myndighed, hvorfor den som udgangspunkt er objektiv og valid. Spørgsmål og svar (høringssvar) samt fortolkninger fra Folketingets skatteudvalg (Skatteministeriet) i forbindelse med behandling af lovforslag medvirker til at definere praksis og vurderes derfor valide, men vil ligeledes være præget af en vis subjektivitet, da disse er baseret på Skatteministeriets fortolkninger af lovgivningen. Ligningsvejledningen vil være præget af en vis subjektivitet baseret på SKAT's og Skatterådets fortolkninger af lovgivningen.

Den anvendte faglitteratur antages at være præget af forfatterens synspunkter. De anvendte sekundære data kan indeholde subjektive holdninger, hvorfor kilderne vil blive behandlet kritisk i forhold til objektivitet/subjektivitet. Afhandlingen forholder sig kritisk til alle indsamlede data, hvorfor eventuelle subjektive holdninger ikke anses som problematiske for løsning af afhandlingens problemstillinger.

1.3.3 Forkortelser

Forud for analysen har jeg fundet det nødvendigt at uddybe anvendte forkortelser på nogle af rapportens centrale begreber for at skabe konvergens mellem begrebernes anvendelse i afhandlingen og læserens forståelse og klarhed af begreberne.

SEL = Lovbekendtgørelse om indkomstbeskatning af aktieselskaber m.v. (Selskabsskatteloven).

KGL = Lovbekendtgørelse om skattemæssig behandling af gevinst og tab på fordringer, gæld og finansielle kontrakter (Kursgevinstloven).

SL = Lov om indkomstskat til staten (Statsskatteloven).

LL = Lovbekendtgørelse om påligningen af indkomstskat til staten (Ligningsloven).

ABL = Lovbekendtgørelse om den skattemæssige behandling af gevinst og tab ved afståelse af aktier m.v. (Aktieavancebeskatningsloven).

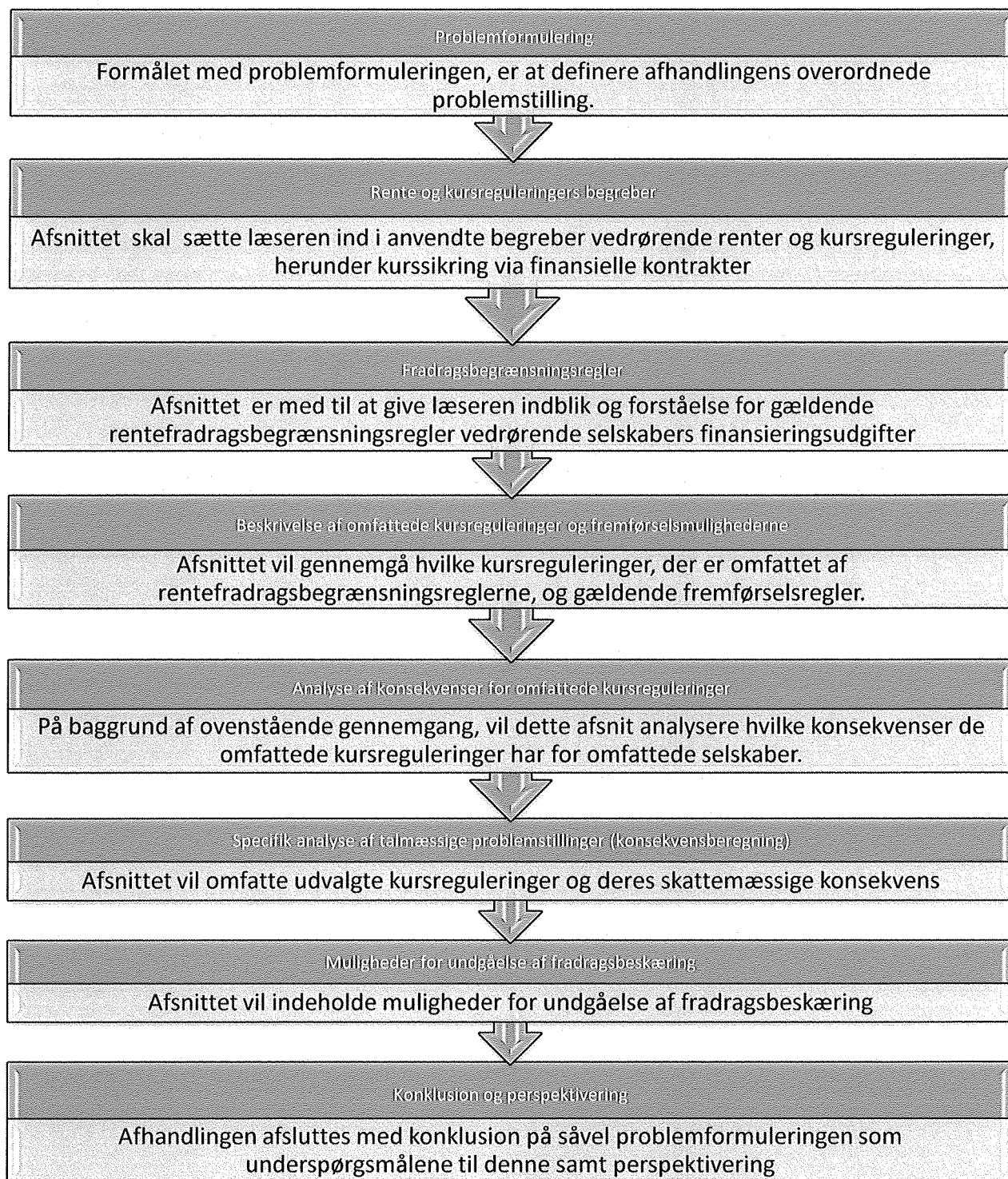
FSR = Foreningen af Statsautoriserede revisorer.

1.4 Målgruppe

Afhandlingens primære målgruppe vurderes som værende selskaber, rådgivere samt øvrige personer, der ønsker et forøget kendskab til rentefradragsbegrænsningsreglerne og de heraf afledte konsekvenser for kursreguleringer og fremførselsbegrænsninger for beskårne kursreguleringer.

1.5 Afhandlingens opbygning

Figur 1 – Afhandlingens opbygning



Kilde: Egen tilvirkning

2 Beskrivelse af begreberne renter og kursreguleringer

Forudsætningen for at anvende rentefradragsbegrænsningsreglerne i SEL §§ 11 – 11 C vedrørende selskabers finansieringsudgifter er, at der er fradrag for finansieringsudgifter. Kapitlet vil derfor beskrive begreberne anvendt i afhandlingen, herunder gennemgå skattemæssige forhold vedrørende skattepligt og fradragsret mv. Kapitlets definition af renter og kursreguleringer skal derudover anvendes til opgørelsen af selskabets nettofinansieringsudgifter efter reglerne i renteloft og EBIT-reglen i kapitel 4.

2.1 Rentebegrebet

Renteindtægter er skattepligtige efter SL § 4 og renteudgifter er fradragsberettigede efter SL § 6.

Det skattemæssige rentebegreb er defineret gennem praksis, og igennem denne praksis er det udtalt, at variable afkast, der skal ydes til kreditor, ikke opfylder nedenstående rentedefinition⁸. Variable afkast skal i stedet behandles efter KGL, hvorfor det er væsentligt at definere og afgrænse renter, eller sidestillet,⁹ overfor kursreguleringer.

For at definere renter, er der igennem praksis udarbejdet betingelser for opfyldelse af rentebegrebet, hvoraf nedenstående fire elementer skal være til stede for, at der foreligger en renteydelse¹⁰:

1. Et vederlag for rådigheden over et pengebeløb,
2. Beror på en retlig forpligtigelse til at betale gælden og til at forrente den¹¹
3. Beregnes som en bestemt/kendt del af det nominelle beløb, der er stillet til rådighed i perioden¹²,
4. Rentebetalingen skal ske løbende eller erlægges samlet¹³.

Renter kan desuden afgrænses negativt ved, at de ikke betragtes som formue- eller værdistigninger, udbytter eller afdrag på gæld¹⁴.

⁸ SKM2006.20.LR, SKM2003.410.LR, SKM2003.409.LR og TfS 1998, 77, jf. Selskabers renter, side 11.

⁹ Jf. UFR 1950.867 H, Jakob Bundgaard (2009, s. 379).

¹⁰ Jakob Bundgaard (2009, s. 379).

¹¹ TfS 1990, 149 Ø.

¹² Jf. SKM2002.226HR

¹³ Jakob Bundgaard (2009, s. 379).

¹⁴ Jakob Bundgaard (2009, s. 379).

2.1.1 Renteindtægter

Skattepligtige renteindtægter defineres som renter af udestående fordringer og af kapitaler, udlånt her i landet eller i udlandet, med eller uden pant, jf. SL § 4, stk. 1, litra e.

Renteindtægter skal som udgangspunkt beskattes på tidspunktet, hvor indtægterne forfalder til betaling, dog er der i LL § 5, stk. 4, indført regler om, at selskaber¹⁵ skal foretage periodisering af renteindtægterne over den periode, de vedrører.

Renteindtægter fra udlandet beskattes hos det modtagende danske selskab, medmindre renteindtægterne vedrører et fast driftssted eller en fast ejendom beliggende i udlandet, jf. SEL § 8, stk. 2. Renteindtægter er skattefrie for selskaber og faste driftssteder, hvis debitorselskabet ikke kan opnå fradrag for sine modsvarende renteudgifter efter reglerne omkring tynd kapitalisering i SEL § 11, stk. 1, jf. § 11, stk. 6¹⁶.

2.1.2 Renteudgifter

Renteudgifter defineres som renter af prioriteter og anden gæld, dvs. renter af gæld, jf. SL § 6, stk. 1, litra e. Renter består af vederlag til kreditor, beregnet som en bestemt procentdel af den til en hver tid værende gæld, der betales for at have kapital til rådighed¹⁷.

Som ved renteindtægter, indtræder fradragstidspunktet på det tidspunkt, hvor renteudgifter forfalder til betaling, dog er selskaber pligtige til at periodisere renteudgifterne, jf. LL § 5, stk. 4, jf. stk. 1. Fradragstidspunktet kan udskydes, hvis der opstår usikkerhed om faktisk betaling (insolvens mv.)

I nedenstående afsnit, bliver rentelignende udgifter gennemgået (provisioner og gebyrer), afsnit 2.1.2.1 samt særlige værnsregler for renteudgifter, afsnit 2.1.3.

2.1.2.1 Provisioner og gebyrer

Løbende provision eller præmier for lån, der optages af et selskab, eller lignende løbende ydelser for kaution for selskabets gæld samt løbende præmier for sikring af selskabets tilgodehavende er skattemæssigt fradragsberettiget, jf. LL § 8, stk. 3, litra a og b.

¹⁵ Selskaber omfattet af lov om erhvervsdrivende virksomheds aflæggelse af årsregnskaber mv.

¹⁶ Se afsnit 3.1.8.

¹⁷ Jf. de almindelige bemærkninger i afsnit 5 i L 60 (2003/04) til lov nr. 457 af 9. juni 2004.

Udgifter til stiftelsesprovisioner¹⁸, engangspræmier og lignende engangsydelser for lån, sikring af tilgodehavender eller kaution, som nævnt i ovenstående afsnit, kan kun fradrages, såfremt løbetiden er mindre end 2 år.

2.1.3 Særlige værnsregler

I forhold til ovenstående hovedregler om skattepligt og fradragsret for renteindtægter og renteudgifter samt provision, gælder særlige værnsregler vedrørende renteudgifter, som er gennemgået nedenfor.

2.1.3.1 Forbud mod dobbeltfradrag

Forbuddet med dobbeltfradrag gælder, så det ikke er muligt at opnå fradrag for udgifter, der efter udenlandske skatteregler kan fradrages i indkomst, som ikke indgår ved beregning af dansk skat. Tilsvarende gælder, hvis fradrag for udgiften efter udenlandske skatteregler kan overføres til fradrag i indkomst oppebåret af koncernforbundne selskaber mv., hvis indkomst ikke indgår ved beregningen af dansk skat, jf. LL § 5 G, stk. 1.

2.1.3.2 Renteudgifter vedrørende udland

Hvis et dansk anpartsselskab med et amerikansk moderselskab er omfattet af "check-the-box" reglerne, hvor det amerikanske moderselskab har valgt at behandle det danske selskab som et fast driftssted, ophører fradragsretten for renteudgifter fra det faste driftssted til det amerikanske moderselskab, hvis det amerikanske moderselskab er skattefri af rentebetalinger, jf. SEL § 2 A. Tilsvarende er renteindtægter modtaget fra det amerikanske moderselskab skattefrie, hvis moderselskabet ikke opnår fradrag herfor, jf. SEL § 2 A modsætningsvis.

Renteudgifter vedrørende et fast driftssted eller fast ejendom i udlandet er ikke fradragsberettiget i den danske indkomstopgørelse efter reglerne om national sambeskatning, men kan fradrages hvis der er valgt international sambeskatning.

2.1.3.3 Renteskat

I forlængelse af reglerne i SEL § 2 A, gælder det som udgangspunkt, at fradragsretten for renteudgifter i den danske indkomstopgørelse først opnås, når det korresponderende selskab i udlandet er fuldt eller begrænset skattepligtigt af renteindtægten.

¹⁸ Fradragsretten er begrænset til 2,5 % af lånets hovedstol på forfaldstidspunktet, jf. LL § 5, stk. 3, resterende udgift fordeles over resten af låneperioden.

2.2 Kursreguleringer på fordringer og gæld

Afsnittet omhandler den overordnede skatteretlige behandling af kursgevinster og kurstab (kursreguleringer) på fordringer og gæld. For finansielle kontrakter, se afsnit 2.3 nedenfor.

Begrebet kursreguleringer kan beskrives med nedenstående sætning:

En kreditors vederlag for at stille kapital til rådighed for debitor kan enten bestå i renter eller en kursgevinst¹⁹.

Med ovenstående sætning, beskrives det, at et vederlag til kreditor, kan bestå af to mulige betalinger, nemlig renter og kursgevinst (eller kurstab). Dermed kobles begreberne renter og kursreguleringer tæt sammen, da disse beskriver selskabers udgifter ved fremmedfinansiering. Til en fremmedfinansiering kan tilknyttes finansielle kontrakter til f.eks. kurssikring i forhold til fremtidige ydelser, hvorved der opstår kursgevinster eller kurstab på disse kontrakter samt differenceafregninger, se nærmere herom i afsnit 2.3.

Den skattemæssige behandling af kursgevinster og kurstab på fordringer og gæld blev oprindeligt reguleret i hovedreglerne i SL §§ 4-6, men i 1985 blev Kursgevinstloven (KGL) indført og er siden vokset i omfang og kompleksitet.

2.2.1 Kursgevinstlovens betingelser og anvendelsesområde

Formålet med KGL er, udtømmende at regulere gevinster og tab på alle typer pengefordringer og gæld, udover hvad der direkte henvises til i Statsskatteloven (SL).

Betingelsen for, at der foreligger en pengefordring eller en gæld, er, at der er et retligt krav på betaling i form af penge, hvilket indebærer en ret for en kreditor (fordringshaver, långiver) til at kræve en ydelse af debitor (skyldner, låntager).

KGL omfatter dermed kursreguleringer vedrørende pengefordringer og gæld²⁰, som kan bestå af obligationer, pantebreve, fordringer på indlån, gældsbreve, varetilgodehavender og andre pengetilgodehavender. Desuden omfattes koncernfordringer, uanset reglerne i LL §§ 16 A-B samt finansielle kontrakter.

¹⁹ Jakob Bundgaard (2009, s. 601).

²⁰ Jf. KGL § 1, stk. 1, nr. 1 og 2.

KGL omfatter ikke øvrige fordringsrettigheder, aktier eller ejerandele i selskaber. Kursreguleringer på konvertible obligationer og præmieobligationer og på næringsdrivendes kursreguleringer på fordringer og gæld, der indgår i beskattningen af avance ved salg af fast ejendom, ikke omfattet, jf. KGL § 1, stk. 3 og 4.

2.2.2 Kursreguleringers opståen

For at forstå begrebet kursreguleringer og hvorledes kursreguleringer (kursgevinster og kurstab) opstår, gives herunder eksempler på disse. Det er vigtigt at påpege, at både kreditor og debitor kan opnå kursgevinster og kurstab på pengefordringer og gæld. Dette er eksemplificeret nedenfor:

- Kreditor udlåner eller køber en pengefordring til kurs 97, mens debitor indfrier til kurs 100. Hermed får kreditor tilbagebetalt et lån med et større beløb, end det han udlånte/har givet for det, hvormed han har en kursgevinst på 3 kurspoint ($100 - 97$). Debitor har derimod et tab, idet han har fået udbetalt et lån til kurs 97, mens han har tilbagebetalt lånet til kurs 100, hvormed han har lidt et tab på 3 kurspoint. ($97 - 100$).
- Hvis debitor derimod kan tilbagebetale lånet til en lavere kurs, end det er blevet udbetalt til (kurs 97), f.eks. tilbagebetaling til kurs 95, har debitor tilbagebetalt og indfriet sin gæld med et mindre beløb (kurs 95), end det han har fået udbetalt (kurs 97). Debitor har opnået en kursgevinst på 2 kurspoint, mens kreditor har lidt et tab på ligeledes 2 kurspoint.

Udover ovenstående simple eksempler, kan kursgevinster og kurstab opstå inden indfrielse af gæld/fordring ved, at kreditor afstår sin fordring mod debitor (kreditorskifte) til en højere eller lavere kurs, end den udbetalte kurs til debitor ved stiftelsen. Debitor kan foretage debitorskifte, ved at overdrage sin gæld til en anden debitor for et større eller mindre beløb, end det der skal tilbagebetales for at frigøres for gældsforpligtelsen. Kursreguleringer kan derfor opstå ved overdragelse af fordring, debitorskifte, afståelse af eller frigørelse for gæld (debitor).

2.2.2.1 Sondring mellem rente og kursregulering

Idet renter og lignende beskattes efter SEL, og kursreguleringer beskattes efter KGL, er det væsentligt at kunne sondre mellem disse skattemæssige indtægter og udgifter.

Renter, provisioner og lignende vederlag, som omtalt i afsnit 2.1, der betales som en procentdel af hovedstolen eller restgælden stillet til rådighed for debitor af kreditor, er per definition ikke en kursregulering. Kursreguleringer kan derfor defineres som det beløb, kreditor får tilbagebetalt,

som ligger over eller under det beløb, han ydede ved stiftelsen eller erhvervelsen. Tilsvarende for debitor, kan kursreguleringen defineres, som det beløb debitor betaler ved indfrielse eller til ny debitor (debitorskifte), der ligger over eller under det beløb, han modtog ved stiftelsen eller erhvervelsen.

2.2.3 Beskatning af kursreguleringer hos selskaber

Det følger af KGL § 2, at selskaber, der er skattepligtige efter SEL, ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst skal medregne gevinst og tab på fordringer og gæld, som er omfattet af KGL, jf. § 1 og efter reglerne i kapitel 2, 4, 5 og 7 i KGL. Dermed er begrænset skattepligtige, herunder faste driftssteder og faste ejendomme i Danmark (alle omfattet af SEL), ligeledes omfattet af reglerne i KGL, jf. SEL § 2, stk. 1, litra a og b.

Skattemæssigt transparente selskaber, såsom interessentskaber, kommanditselskaber m.fl. er ikke direkte omfattet af KGL. Derimod skal selskabernes kursreguleringer beskattes hos selskabsdeltageren i overensstemmelse med de regler, der gælder for selskabsdeltageren.

2.2.3.1 Beskatningstidspunktet – realisation eller lagerprincip

Tidspunktet for beskatning af en kursgevinst eller et kurstab kan afgøres efter to principper:

1. *Realisationsprincippet*; kursgevinsten eller kurstabet indtræder i det indkomstår, hvor fordringen eller gælden realiseres²¹. Realisation kan ske ved indfrielse, kreditorskifte, debitorskifte mv., jf. afsnit 2.2.2.
2. *Lagerprincippet*; beskatningen sker, når det konstateres at kursgevinst eller kurstab er opstået som forskelsværdi mellem indkomstårets primoværdi og ultimoværdi, med kompensation for indfrielse, erhvervelser, afdrag mv. i indkomståret.

Som udgangspunkt, skal beskatningen af kursreguleringer på pengefordringer og gæld ske efter realisationsprincippet, hvormed ændringer i skyldforholdet mellem kreditor og debitor udløser beskatning, jf. KGL § 25, stk. 1. Der er dog indført²² en undtagelse til stk. 1, hvormed selskaber der er skattepligtige efter SEL (Anparts- og aktieselskaber mv.), skal anvende lagerprincippet ved opgørelsen af gevinst og tab på fordringer (tab og gevinst på gæld undtaget), jf. KGL § 25, stk. 3.

²¹ Jf. KGL § 25, stk. 1.

²² Indført med forårspakken 2009, jf. L 202, vedtaget 28. maj 2009.

Visse fordringer er ikke omfattet af KGL § 25, stk. 3, idet lagerprincippet ikke gælder for koncernfordringer og fordringer, der er erhvervet som skattepligtigt vederlag for leverancer af varer eller tjenesteydelser (varedebitorer), jf. stk. 3, 2. pkt. For disse nævnte fordringer skal realisationsprincippet fortsat anvendes, dog er det muligt at søge om tilladelse til at anvende lagerprincippet. Det er tillige muligt at søge om dispensation fra lager- til realisationsprincippet²³.

2.3 Finansielle kontrakter og kursreguleringer

Finansielle kontrakter er et udspring af selskabers øgede opmærksomhed på muligheden for at afdække finansielle risici og derved kurssikre sig i forhold til eksterne forhold, herunder rente- og valutarisiko, prisstigning på råvarer mv. Finansielle kontrakter kan indgås af et selskab eller samlet for koncernen, hvorefter koncernens samlede risici afdækkes. Det kan være vanskeligt at foretage en allokering af en samlet finansiell kontrakt på driftsrisiciene i de enkelte selskaber i koncernen, herunder sambeskattede og udenlandske koncernselskaber. Dette gælder, hvis der indgås finansielle kontrakter, som til dels afdækker koncernens samlede driftsrisici (kurssikring) og dels indeholder et spekulationselement. Dermed opstår en forøget risiko for at en del af de indgåede finansielle kontrakter bliver betragtet som spekulation, men i virkeligheden er kurssikring og omvendt, hvilket kan medføre til fejlagtig fradragsbeskæring efter SEL §§ 11 – 11 C, se nærmere i afsnit 4.1.2.1.2.

Finansielle kontrakter kan bestå af terminskontrakter, købe- og salgsretter, swaps m.fl., hvilke også benævnes derivater. Derivater er et finansielt instrument, hvor parternes betalingsforpligtelser og rettigheder afhænger af eller er afledt af værdien af et underliggende aktiv, som både kan bestå af valuta, fordring, aktie eller varepris (fysiske) eller et aktieindeks eller en rente (syntetiske).

2.3.1 Eksempler på finansielle kontrakter

En terminskontrakt kan f.eks. være en valutaterminskontrakt, som et selskab benytter til afdækning af kendte og fremtidige valutakursrisici. Valutakursrisici kan f.eks. fremkomme ved udsving i valutakurser på selskabets mellemregninger med udenlandske selskaber, fremtidige betalinger for udenlandske varer eller modtagelse af tilgodehavender fra salg til udlandet. Med en valutaterminskontrakt sikrer selskabets sig en fremtidig afregningskurs på den sikrede valuta.

²³ LSR af 06/04-09. Journalnr. 09-00015, hvori ansøger fik godkendelse til principskifte, dog med væsentlige skattemæssige vilkår.

Som et andet eksempel på en situation, hvor der indgås en finansiel kontrakt for at afdække en kursrisiko, kan nævnes det tilfælde, hvor et selskab har optaget et lån med en variabel markedsrente, men ønsker at sikre sig mod en forventet fremtidig rentestigning. Selskabet kan afsikre sig ved at indgå en renteswapaftale med fast rente, hvor selskabet udveksler (swap'er) fremtidige rentebetalinger med en anden part. Hermed betales en fast rente og modtages den variable rente – en såkaldt differenceafregning mellem den aftalte faste rente og den variable markedsrente. Dermed bliver prisen og betalingen den faste rente – senere omtalt differencerenten - da selskabet i forvejen skal betale den variable markedsrente til långiver, mens de modtager den samme variable rente af modparten af swapaftalen.

Kursreguleringen på renteswapaftalen opstår i det tilfælde, hvor den variable markedsrente falder eller stiger. Værdiansættelsen af swapaftalen fremkommer ved, at de forventede fremtidige betalinger i aftalen tilbagediskonteres, hvilket anvendes til at beregne dagsværdien. Falder den variable markedsrente, medfører det et kurstab, idet kontraktens værdi for selskabet falder, da spændet mellem den faste rente og den variable rente bliver større, hvilket betyder en højere differenceafregning på fremtidige rentebetalinger.

Betaling af den faste rente, fratrukket modtagelsen af den variable rente, er dermed selskabets differencerente vedrørende den pågældende renteswap, mens renten på lånet er selskabets renteudgift. Fald eller stigning i markedsværdien på renteswap'en er selskabets kursreguleringer.

Differencerenten opfylder derimod ikke betingelserne for, at der skattemæssigt er tale om en rente, jf. afsnit 2.1, da der ikke er tale om en retlig forpligtigelse til at betale gæld og til at forrente den, idet der alene er tale om at bytte rentebetalinger. I L84 (2010/11), bilag 34, svarer Skatteministeriet, at differencerenten skal anses som et realiseret tab på en finansiel kontrakt. Dette forhold vil blive nærmere belyst i kapitel 4 og 5, hvori der tillige vil indgå en beregning til at eksemplificere de forskellige betalinger ved en renteswap.

2.3.2 Generelt - finansielle kontrakter omfattet af KGL

Gevinst og tab på terminskontrakter og aftaler om køberetter og salgsretter uden hensyn til de regler, der gælder for det underliggende aktiv, er omfattet af KGL § 1, stk. 1, nr. 3.

Der er i KGL indarbejdet et selvstændigt regelsæt for finansielle kontrakter, der udgør grundlaget for beskatning af disse kontrakter, hvilket er indarbejdet i kapitel 6 i KGL (§§ 29-33), jf. § 29, stk. 1.

Formålet med dette regelsæt er at indføre klare regler for beskattningen af aftaler eller kontrakter, der har finansielle formål, og er uden reel fremskaffelse eller afsætning af fysiske varer.

Gældende for finansielle kontrakter er, at der skal foreligge en bindende aftale, hvori der aftales en afviklingspris eller kurs, og at der skal være en tidsmæssig forskydning mellem aftaletidspunktet og afviklingstidspunktet²⁴.

De selskaber, der er skattepligtige af gevinster og tab på finansielle kontrakter, er omtalt i afsnit 2.2.3, idet omfattede selskaber er de samme som er omfattede af kursreguleringer på fordringer og gæld, jf. KGL § 29, stk. 1.

Hovedreglen i KGL § 29, om at gevinst og tab på terminskontrakter og aftaler om købe- og salgsretter, er bredt defineret og omfatter derfor også aftaletyper, der ikke er eller kan være finansielle kontrakter. Der er i KGL § 30 indført og oplistet en udtømmende positivliste over undtagelser vedrørende aftaletyper der ikke er finansielle kontrakter efter hovedreglen i KGL § 29. Formålet med undtagelse for beskattning efter KGL § 29 er, at disse kontrakter anses for en væsentlig del af aftalen vedrørende det underliggende aktiv, hvorved de skattemæssige regler for det underliggende aktiv giver en mere hensigtsmæssig skattemæssig behandling af transaktionen²⁵, inklusiv den finansielle kontrakt.

2.3.3 Beskatningstidspunkt og opgørelse

Det er hovedreglen, at selskabers kursreguleringer på finansielle kontrakter er omfattet af KGL § 29, og skal opgøres efter lagerprincippet, jf. KGL § 33, stk. 1. For en nærmere gennemgang af lagerprincippet, henvises til afsnit 2.2.4 ovenfor. Dog er der i KGL § 33, stk. 2, en dispensationsmulighed til at anvende realisationsprincippet i ganske særlige tilfælde, hvis kontrakten indgås som led i selskabets primære drift og at beskattning efter stk. 1 vil være til væsentlig økonomisk ulempe for selskabet²⁶.

Opgørelsen af værdien af de finansielle kontrakter opgøres forskelligt, idet terminskontrakters værdi opgøres ved realiseringen på afviklingsdagen, mens værdien for købe- og salgsretter (optioner) opgøres som enten afståelsessummen, hvis kontrakten afstås, eller som værdien på udløbsdagen, hvilket er dagen hvor denne udnyttes eller forbliver uudnyttet. Swapaftaler kan

²⁴ Jakob Bundgaard (2009, s. 662).

²⁵ Jakob Bundgaard (2009, s. 673).

²⁶ LSR af 06/04-09. Journalnr. 09-00015, hvori ansøger fik godkendelse til principskifte, dog med væsentlige skattemæssige vilkår.

være både en terminskontrakt eller en købe- eller salgsret, hvorfor opgørelsen af værdien skal afgøres ud fra en opdeling eller sidestilling af de elementer der indgår i swapaftalen.

Værdiansættelsen af finansielle kontrakter, der er urealiserede ved indkomstårets udløb, og hvor der anvendes lagerprincippet, skal opgøres til markedsværdien. Markedsværdien for børsnoterede kontrakter eller, hvor det underliggende aktiv er børsnoteret, giver ikke praktiske problemer, men ved ikke-børsnoterede kontrakter og underliggende aktiver skal der inddrages værdiansættelsesprincipper og -metoder, der skal kunne godkendes af skattemyndighederne²⁷. Værdiansættelsen af dagsværdien af den finansielle kontrakt foretages i praksis af modparten, som oftest er et pengeinstitut.

2.4 Renter og kursreguleringers fradragsbegrænsning

Det følger af hovedreglen i SL § 6, stk. 1, litra e, at der er skattemæssigt fradrag for renter af gæld og af LL § 8, stk. 3, litra a og b, at der er fradrag for løbende provisioner mv. Derudover følger det af KGL § 2, at selskaber der er skattepligtige efter SEL, ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst skal medregne gevinst og tab på fordringer og gæld samt gevinst og tab på finansielle kontrakter, jf. KGL § 29.

I forhold til de ovenstående hovedregler omkring fradragsretten for renteudgifter, provisioner, kurstab på fordringer og gæld samt tab på finansielle kontrakter, er der indført værnsregler vedrørende fradragsretten for de omtalte finansieringsudgifter - omtalt rentefradragsbegrænsningsreglerne i SEL §§ 11 – 11 C - tynd kapitalisering, renteloftsreglen og EBIT-reglen. Da rentefradragsbegrænsningsregler er yderst komplicerede, gennemgås disse særskilt i kapitel 3, herunder deres formål og funktion.

²⁷ Jakob Bundgaard (2009, s. 684).

3 Gældende lovgrundlag for rentefradragsbegrænsningsreglerne

Historisk set, er der fradragsret for selskabers renteudgifter efter hovedreglen i SL § 6, stk. 1, litra e, mens der ikke er fradrag for udbytte i det udbyttegivende selskab. Dette medfører, at afkastet af fremmedkapital (renter) og afkastet af egenkapital (udbytte) ikke behandles ens skatte- og fradragsmæssigt. Hermed opstår et væsentligt skattemæssigt incitament til at skabe renteudgifter frem for udbytte i forhold til afkast til selskabets udenlandske ejere. Dette kan skabe problemer i forhold til transfer pricing, idet ejere tilfører datterselskabet fremmedkapital og via rentebetalinger hertil, udbetaler afkast til ejerne, der kan være skattefrie²⁸, og samtidig skabe fradragsberettigede renteudgifter i datterselskabet. Udover rentebetalinger, kan ejere også tilføre lån med uforholdsmæssige store kurstab via underkurs ved låneoptagelsen og dermed skabe afkast i form af kursgevinster til sig selv og fradragsberettigede kurstab i selskabet.

For at sikre at transfer pricing reglerne overholdes, og der ikke skabes incitamenter til at forøge fremmedkapitalfinansieringen i danske selskaber, er der i første omgang indført regler om tynd kapitalisering i forhold til kontrolleret gæld indgået på ikke markedsmæssige vilkår.

I takt med den globale udvikling, hvor større danske koncerner bliver opkøbt af udenlandske kapitalfonde og efterfølgende gældsats, således at nettofinansieringsudgifter på gælden er lig den skattepligtige indtjening og dermed umiddelbar undgåelse af dansk selskabsskat, er der indført skærpede rentefradragsbegrænsningsregler. Renteloftsreglen og EBIT-reglen er begge fradragsbegrænsningsregler, der er indført som et supplement til reglerne om tynd kapitalisering. Renteloftet sikrer, at der kun bliver givet fradrag for selskabets nettofinansieringsudgifter i forhold til selskabets skattemæssige aktiver ganget med en standardforrentning. EBIT-reglen sikrer, at nettofinansieringsudgifter, der nedsætter den skattepligtige indkomst før nettofinansieringsudgifter med mere end 80 %, ikke er fradragsberettigede, men periodiseres.

Formålet med værnsreglerne i SEL §§ 11 - 11 C er, at sikre en beskatning af minimum 20 % af egenkapitalafkastet i danske selskaber²⁹.

3.1 Tynd kapitalisering – SEL § 11

Formålet med reglerne i SEL § 11, er, at modvirke, at udenlandske moderselskaber finansierer deres danske datterselskaber med et åbenbart misforhold mellem gæld og egenkapital (tynd

²⁸ Renteindtægter hos långiver kan være skattefrie, hvis bosiddende i skattely, dog er der indført værnsregler vedrørende kildeskat på renter.

²⁹ Jf. afsnit S.I.3.1 i Ligningsvejledningen.

kapitalisering), hvorved der fremkommer uforholdsmæssige store fradragsberettigede finansieringsudgifter i Danmark, og der derved flyttes indkomstgrundlag ud af Danmark³⁰. Tynd kapitalisering sigter derfor mod danske selskabers udenlandsk kontrollerende ejerkreds, der via koncernintern kontrolleret gæld, stiftet på ikke markedsmæssige vilkår, gældssætter danske datterselskaber med tilhørende finansieringsudgifter. Tynd kapitalisering finder således ikke sted ved fuldt ud sambeskattede danske koncerner, da der via sambeskatningen foretages konsolidering mellem sambeskattede selskabers koncerninterne gældsposter og finansieringsudgifter. Nedenfor er to eksempler udarbejdet for at eksemplificere reglerne omkring tynd kapitalisering.

Figur 2: Eksempel tynd kapitalisering (mio. kr.)

	Alternativ 1	Alternativ 2
Aktiver til handelsværdi	200	200
Gæld – kursværdi	160	160
Kontrolleret gæld		40
Egenkapital	40	0
Finansieringsudgifter	10	10
Finansieringsudgifter (kontrolleret gæld)		5
Skattepligtig indkomst før fradragsbeskæring	-20	-25
Fradragsbeskæring efter SEL § 11	0	5
Skattepligtig indkomst efter fradragsbeskæring	-20	-20

Kilde: egen tilvirkning

Reglerne omkring tynd kapitalisering blev indført i 1998 ved lov nr. 432 af 26. juni 1998³¹ og havde virkning fra og med indkomståret 1999. Reglerne blev hurtigt ændret ved lov nr. 1026 af 23. december 1998³², således at reglerne også omfattede faste driftssteder. Dertil blev reglerne ændret igen ved lov nr. 221 af 31. marts 2004³³, da de gældende regler var i strid med EU-retten som det kom til udtryk i EF-domstolens dom i sagen C-324/00, Lankhorst-Hohorst GmbH³⁴. Anvendelsesområdet blev herefter udvidet til også at omfatte rent danske koncerner og långivere, og den gældende konsolideringsregel blev justeret, idet der blev indsat bagatelgrænse for gæld under 10 mio. kr. og renter og gæld til fysiske personer blev undtaget fra reglerne i SEL § 11. Den

³⁰ Jf. Selskabers renter, side 29. Kim Wind Andersen.

³¹ Lovforslag 101 (1997/98).

³² Lovforslag 53 (1998/99).

³³ Lovforslag 119 (2003/04).

³⁴ Spørgsmålet om de nuværende regler fortsat er i strid med EU-retten, vil ikke blive analyseret i afhandlingen.

seneste ændring blev vedtaget ved lov nr. 308 af 19. april 2006³⁵, hvor anvendelsesområdet igen blev udvidet til også at omfatte transparente selskaber i koncerndefinitionen³⁶.

I SEL § 11 har skattemyndighederne hjemmel til at beskære tyndt kapitaliserede danske selskabers fradragsret for renter og kurstab på lån, der er ydet eller sikret af juridiske personer med kontrollerende indflydelse og koncernforbundne selskaber. Hvis et selskab bliver omfattet af reglerne om tynd kapitalisering, og dermed bliver begrænset i sin fradragsret for renteudgifter og kurstab, vil de beskårne renteudgifter blive beskåret uden mulighed for fremførsel, mens kurstab kan fremføres og fradrages i kursgevinster på samme lån i efterfølgende indkomstår.

Der er dog en række betingelser der skal være opfyldt før, at et selskabs finansieringsudgifter vil blive omfattet af SEL § 11 om reglerne om tynd kapitalisering, hvilke følger af nedenstående afsnit.

3.1.1 Omfattede selskaber – 1. betingelse

Det er en forudsætning for brugen af værnereglen tynd kapitalisering, at selskabet er beliggende i Danmark og underlagt dansk selskabsbeskatning jf. Selskabsskatteloven og dermed har fradrag for finansieringsudgifter. Derudover kan der vælges frivillig international sambeskatning.

Det følger af SEL § 11, stk. 1, nr. 1, hvilke selskaber der er omfattet af reglerne om tynd kapitalisering, der henviser til SEL § 1, stk. 1, nr. 1-2 a, 2 d-2 i, 3 a-5 b og § 2, stk. 1, litra a, jf. SEL § 11, stk. 5.

Nedenfor nævnes de væsentlige selskaber, der er omfattet af SEL § 11, stk. 1, nr. 1:

- aktie og anpartsselskaber,
- aktielignende selskaber (personselskaber uden personlig hæftelse),
- udenlandske selskabers faste driftssteder og filialer i Danmark og udenlandske selskaber med ledelsens sæde i Danmark (fuldt skattepligtige til Danmark),
- udenlandske selskaber der er omfattet af international sambeskatning (hvis valgt).

3.1.2 Kontrolleret gæld – 2. betingelse

Anden betingelse, jf. SEL § 11, stk. 1, nr. 2 er, at debitor har gæld, herunder renteudgifter eller kurstab på gæld, til juridiske personer som nævnt i LL § 2, stk. 1. Betingelserne i LL § 2, jf. SEL § 11, stk. 1, nr. 2, medfører at der skal være tale om enten:

³⁵ Lovforslag 116 (2005/06).

³⁶ Transparente selskaber: I/S, K/S, P/S samt lignende danske og udenlandske transparente personselskaber.

- Gæld til juridiske personer, der udøver bestemmende indflydelse³⁷ over debitor via direkte eller indirekte ejerskab eller rådighed over mere end 50 % af stemmerettighederne
- Gæld til juridiske personer, hvorover der udøves bestemmende indflydelse fra debtors side via ejerskab eller stemmerettigheder
- Gæld til juridiske personer, der er koncernforbundet med debitor
- Gæld til danske selskabers faste driftssteder i udlandet
- Gæld til udenlandske juridiske personer med fast driftssted i Danmark
- Gæld til tredjemand, som den kontrollerende ejerkreds eller koncernforbundne selskaber har stillet direkte og indirekte sikkerhed overfor.

Lån fra fysiske personer³⁸ eller hvor fysiske personer har stillet sikkerhed³⁹ for gæld hos debitor, omfattes ikke af reglerne, jf. SEL § 11, stk. 1, 2. pkt.

3.1.3 Reel tynd kapitalisering – 3. betingelse

Den tredje betingelse for at være omfattet af reglerne om tynd kapitalisering er, at selskabets samlede gæld, både koncerninternt og eksternt, ved indkomstårets udløb overstiger en ratio på 4:1 i forhold til selskabets skattemæssige egenkapital, jf. SEL § 11, stk. 1, nr. 3. Dertil skal den kontrollerede gæld være på ikke markedsmæssige vilkår og overstige bagatelgrænsen på 10 mio. kr., jf. stk. 1, 5. og 6. pkt. Kontrolleret gæld klassificeres efter tidligere omtalt LL § 2, stk. 1, i ovenstående afsnit, hvor juridiske personer via bestemmende indflydelse (kontrolleret ejerkreds) eller koncernforbindelse har ydet lån eller stillet direkte eller indirekte sikkerhed overfor lån hos tredjemand.

Derudover gælder det, at selskabet er omfattet af tynd kapitalisering, hvis renteudgifter ikke er omfattet af reglerne om indeholdelse af kildeskat på renter efter reglerne i SEL § 2, stk. 1, litra d. Reglerne i SEL § 2, stk. 1, litra d, medfører at udenlandske selskaber⁴⁰ er begrænset skattepligtige til Danmark af renteindtægter af kontrolleret gæld fra et dansk selskab eller et fast driftssted i Danmark⁴¹.

³⁷ Bestemmende indflydelse: Hvor der direkte eller indirekte ejes eller rådes over 50 % af stemmerettighederne.

³⁸ Fysiske personer, der ligeledes som selskabsdeltagere i transparente enheder er omfattet af LL § 2, stk. 1, 2. pkt.

³⁹ Jf. daværende skatteministers svar til FSR i bilag 21, 2003/04 til lovforslag 119, som tillige er omtalt i TfS 2005,153 (Jan Guldmand Hansen) og Skat Udland 2004 (Jacob Bundgaard).

⁴⁰ Udenlandsk selskab eller forening der kan sidestilles med selvstændige skattesubjekter efter SEL § 1.

⁴¹ Undtagelser til den begrænsede skattepligt via renteskatten bliver ikke gennemgået, men der er tale om undtagelser hvis renteskatten bliver omfattet af dobbeltbeskatning, fritages efter nedsat efter direktiv 2003/49/EF eller omfattet af dobbeltbeskatningsoverenskomst.

3.1.3.1 Undtagelse til 3. betingelse

Hvis selskabet kan påvise, at selskabets lån er optaget på samme vilkår som hos en uafhængig ekstern långiver uden direkte eller indirekte⁴² sikkerhedsstillelse fra kontrolleret ejerkreds eller koncernforbundet selskab, vil lånet ikke være omfattet af fradragsbeskæring efter SEL § 11, jf. stk. 1, 5. pkt. Dertil gælder det fortsat, at lån fra fysiske personer eller hvor fysiske personer har stillet sikkerhed for gæld hos debitor, ikke omfattes af reglerne, jf. SEL § 11, stk. 1, 2. pkt.

3.1.4 Fradragsbeskæring ved opfyldelse af alle tre betingelser

Hvis et selskab opfylder de ovenstående tre hovedbetingelser og dermed er omfattet af reglerne om tynd kapitalisering, er det alene fradragsretten for renteudgifter og kurstab på kontrolleret gæld, der beskæres. Der sker beskæring af bruttorenteudgifter og bruttokurstab uden hensyn til eventuelle renteindtægter og kursgevinster⁴³. Fradragsbeskæringen finder kun sted på den del af den kontrollerede gæld der overstiger 4:1 forholdet mellem fremmedkapital og opgjort skattemæssige egenkapital ved indkomstårets udløb. Beskårne kurstab kan dog fradrages i kursgevinster på samme lån i efterfølgende indkomstår, jf. 3. pkt., mens beskårne rentefradrag fortabes uden mulighed for fremførsel.

Renteudgifter og kurstab på lån hos en uafhængig ekstern långiver, uden direkte eller indirekte sikkerhedsstillelse fra kontrolleret ejerkreds eller koncernforbundet selskab, beskæres ikke, jf. SEL § 11, stk. 1, 1. pkt.

3.1.5 Opgørelsestidspunkt og beregning

Det fremgår af ordlyden til bestemmelsen i SEL § 11, at opgørelsestidspunktet for, om selskabet⁴⁴ er omfattet af tynd kapitalisering er ved indkomstårets udløb. Er forholdet mellem gæld til kursværdi og den opgjorte egenkapital ved indkomstårets udløb lig eller under 4:1, er der fuld fradragsret for finansieringsudgifter efter SEL § 11.

Der skal ved hvert indkomstårs udløb foretages en beregning af, om den samlede gæld til kursværdi overstiger den opgjorte egenkapitalen i forholdet 4:1 og dernæst opgøres selskabets

⁴² Indirekte sikkerhedsstillelse fremkommer hvis ekstern långiver stiller lån til rådighed for datterselskab, mens moderselskab stiller lån til rådighed for ekstern långiver, et såkaldt back-to-back lån, jf. Selskabers renter, Kim Wind Andersen. Eller i tilfælde, hvor moderselskabet afgiver forpligtende støtte- eller hensigtserklæringer overfor datterselskabets långiver, jf. bilag 9 til lov nr. 432 af 26.6 1998 (L 101).

⁴³ Jf. Skatteminister Ole Stavads svar til Folketingets Skatteudvalg i bilag 18, L 85 (1999/2000).

⁴⁴ Forholdet mellem et fast driftssteds samlede gæld og opgjorte egenkapital opgøres også ved indkomstårets udløb. I opgørelsen indgår kun værdien af aktiver og gæld, der har tilknytning til det faste driftssted.

samlede renteudgifter og kurstab på kontrolleret gæld, der skulle omkvalificeres til skattemæssig egenkapital for at opfylde 4:1 forholdet igen.

Beregningen kan foretages ved følgende formel⁴⁵:

$$\text{Fradragsbeskæring} = \frac{(\text{Samlet gæld} - (4 \times \text{egenkapital})) \times (\text{samlede renter og kurstab})}{\text{Samlet gæld}}$$

For at specificere ovenstående formel yderligere, til kun at beregne selve fradragsbeskæringen af renteudgifter og kurstab af kontrolleret gæld der overstiger 4:1 forholdet mellem samlet gæld og opgjort egenkapital, er nedenstående formel opstillet⁴⁶:

$$\text{Fradragsbeskæring} = \frac{(\text{omkvalificeret/for meget gæld}) \times (\text{renteudgifter og kurstab af kontrol. gæld})}{\text{Kontrolleret gæld}}$$

I formlen af omkvalificeret/for meget gæld, beregnes hvornår den kontrollerede gæld overstiger forholdet 4:1, dvs. at den opgjorte egenkapital udgør mindre end 20 % af handelsværdierne af aktiverne⁴⁷. Den opgjorte egenkapital beregnes efter SEL § 11, stk. 3, jf. stk. 2. Formlen beregner hvor stor en del af renteudgifter og kurstab af den kontrollerede gæld der skal beskæres.

For at kunne beregne den mulige fradragsbeskæring, skal der kendes/beregnes relativt få nøgletal ved indkomstårets udløb, som skal indsættes i formlen. For at eksemplificere ovenstående specificerede formel er nedenstående eksempel givet:

⁴⁵ Jf. bemærkningerne til lovforslag 101 (1997/98).

⁴⁶ Jf. side 33-34 i Selskabers renter, Kim Wind Andersen. Formel og efterfølgende beregningseksempel er modificerede.

⁴⁷ jf. side 339 i Skatteretten 3 og SEL § 11, stk. 1, 6. pkt.

Figur 3: Beregning af omkvalificering af for meget gæld – tynd kapitalisering

Balanceposter (mio.)

Aktiver til handelsværdi	450
Kreditorer og anden gæld	-5
Kontrolleret gæld, jf. LL § 2	-400
Egenkapital	45

Resultatopgørelsen

Renteindtægter	15
Renteudgifter og kurstab (vedr. kontrolleret gæld)	-20
Nettorenter	-5

Omkvalificering af gæld til egenkapital

Minimum egenkapital, 20 % af handelsværdierne af aktiverne, 450	90
Egenkapital	-45
Omkvalificeret/for meget gæld, jf. SEL § 11, stk. 1, 7. pkt.	45

Fradragsbeskæring:

$\frac{45 \text{ mio. (omkvalificeret gæld)} \times 20 \text{ mio. (Renteudgifter og kurstab)}}{400 \text{ mio. (kontrolleret gæld)}}$	2,25
--	------

Kilde: Modifieret egen tilvirkning

I eksemplet ovenfor, sker der fradragsbeskæring af 2,25 mio. af selskabets renteudgifter og kurstab efter reglerne i tynd kapitalisering, forudsat lånet ikke er på markedsmæssige vilkår.

Fradragsbeskærne nettofinansieringsudgifter kan bestå af både renteudgifter og kurstab, hvorfor reglerne for fordeling af fradragsbeskæring i henholdsvis renteudgift og kurstab følger i næste afsnit.

3.1.6 Prioritetsrækkefølge i fradragsbeskæringen

Det følger af SEL § 11, stk. 1, 8. – 9. pkt., at der skal foretages prioritering af fradragsbeskæringen af renteudgifter og kurstab på kontrolleret gæld, hvis den består af flere kontrollerede gældsposter, i følgende rækkefølge:

- Dansk koncernintern gæld
- Udenlandsk koncernintern gæld
- Dansk kontrolleret gæld til tredjemand
- Udenlandsk kontrolleret gæld til tredjemand

Det følger desuden af svar fra Skatteministeren⁴⁸, at hvis fradragsbegrænsningen er mindre end de samlede renteudgifter og kurstab, kan selskabet vælge hvilken udgift, der skal beskæres først, for at optimere fremtidig fradragsmulighed. Vælges kurstabet som fradragsbeskåret først, opnår selskabet fradrag for renteudgifter, der ellers ville blive beskåret uden mulighed for fremførsel, hvorimod kurstabet kan fremføres til fradrag i fremtidig kursgevinst på samme lån i efterfølgende indkomstår. Der henvises til beregningseksemplet i bilag 3, hvori valgfriheden er anvendt.

3.1.7 Konsolideringsreglen ved koncernforbundne og sambeskattede selskaber

Hvis ejerkredsen kontrollerer flere danske selskaber, der også, uden at inddrage de udenlandske aktionærer, kan anses for at være koncernforbundne, skal opgørelsen af kontrolleret gæld i forhold til gæld og egenkapital tillige omfatte de koncernforbundne selskaber (konsolidering), jf. KGL § 4, stk. 2, jf. SEL § 11, stk. 4. Der er dog ikke tale om konsolidering som efter reglerne i SEL § 31 C. Hvis der er valgt international sambeskatning, skal opgørelsen udvides til at omfatte de undergivne udenlandske sambeskattede selskaber efter SEL § 31 A.

Opgørelsen skal omfatte koncernens konsoliderede aktiver og passiver ved beregningen af forholdet mellem gæld og egenkapital i henhold til stk. 1. Til den konsoliderede opgørelse skal foretages eliminerings af aktiebesiddelser, gæld og fordringer mellem de konsoliderede selskaber, der indgår i den konsoliderede opgørelse, jf. stk. 4, 1. pkt. Derudover elimineres renter og kurstab mellem konsoliderede selskaber samt sikkerhedsstillelser, som et konsolideret selskab mv. har stillet for et andet konsolideret selskabs gæld til tredjemand. Hvis et ultimativt dansk moderselskab har stillet sikkerhed for et konsolideret selskab, elimineres sikkerhedsstillelsen derimod ikke, jf. SEL § 11, stk. 5, 3. pkt. Elimineringer af renter, kurstab og sikkerhedsstillelser imellem konsoliderede selskaber er udledt af Tfs 1999, 36 og Tfs 2005, 153⁴⁹, mens antagelsen ikke er en del af ligningsvejledningen, hvorfor der er tvivl herom⁵⁰.

Fordelingen af den samlede fradragsbeskæring for de konsoliderede selskaber ved opgørelsen efter stk. 1, skal fordeles i forhold til hvert selskabs andel af de samlede beskårne finansieringsudgifter.

⁴⁸ Svar fra Skatteministeren på spørgsmål 8 i bilag 11 til lovforslag 53 (1997/98), jf. Selskabers renter, Kim Wind Andersen.

⁴⁹ Jf. Jan Guldmand Hansen i Tfs 2005, 153 og Jacob Bundgaard & Jens Wittendorff i Tfs 1999, 36, jf. Selskabers renter, Kim Wind Andersen.

⁵⁰ "Tynd kapitalisering – en skatteretlig fremstilling" (s. 136, afsnit 2.7) Jakob Bundgaard.

3.1.8 Undtagelse til fradragsbeskæring efter SEL § 11

Der er i reglerne om tynd kapitalisering indlemmet undtagelser til fradragsbeskæringen, for at imødekomme eventuelle dobbeltbeskatningssituationer samt skabe neutralitet i beskatningen i koncernforhold.

For at imødekomme dobbeltbeskatningssituationer, er der i SEL § 11, stk. 1, 10. pkt., indført en undtagelse, der henviser til, at der ikke sker fradragsbegrænsning hos debitor af beløb, der hos kreditor kan beskattes efter SEL § 2, stk. 1, litra d (kildeskat). I disse regler gælder det, at udenlandske selskaber er begrænset skattepligtige i Danmark af renteindtægter af kontrolleret gæld fra et dansk selskab eller et fast driftssted i Danmark.

Neutralitet i beskatningen fremkommer ved, at der i SEL § 11, stk. 6, 1. pkt. er indført undtagelse til beskatning af renteindtægter eller kursgevinster hos kreditor, der er fuldt eller begrænset skattepligtig i Danmark, hvis debitor bliver fradragsbegrænset af samme rente eller kursregulering. Neutraliteten ophører for beskatning af renteindtægter og kursgevinster af lån fra tredjemand, også selvom der foreligger direkte eller indirekte sikkerhedsstillelse, jf. SEL § 11, stk. 6, 2. pkt. Der er dermed kun skatteneutralitet for renter og kursreguleringer i koncernforhold.

Fradragsbeskæringen kan undtages ved at ejerkredsen foretager kapitalforhøjelse, hvormed forholdet mellem gæld og egenkapital bliver mindre end 4:1 forholdet. For at imødekomme skattespekulation, ved at ejerkredsen kunne foretage kapitalforhøjelse ved udløbet af indkomståret og dermed sikre et bedre forhold mellem gæld og egenkapital ved indkomstårets udløb, for derefter at foretage kapitalnedsættelse i starten af efterfølgende indkomstår, er der indført krav om kapitalbinding i stk. 3, 2. pkt. Kapitalbindingen, såkaldt karensperiode, medfører, at indskudt egenkapital kun kan medregnes opgørelsen af tynd kapitalisering, hvis indskuddet forbliver i selskabet i mindst to år.

3.1.8.1 Matrix – tynd kapitalisering

Nedenfor er udarbejdet en matrix, figur 4, udvisende gældende regler vedrørende kursreguleringer, omfattet af reglerne i SEL § 11 - tynd kapitalisering:

Figur 4: Matrix – Kursreguleringer i tynd kapitalisering:

Kursregulering	Omfattet	Ikke omfattet	Afsnit:
Kurstab på kontrolleret gæld, omfattet af LL § 2, stk. 1	Kurstab vedrørende den kontrollerende gæld, hvis denne overstiger 10 mio. kr. samt overstiger 4:1 ratio mellem gæld og egenkapital.		3.1
Øvrige kursreguleringer		Disse kursreguleringer er ikke omfattet af reglerne i SEL § 11, idet fradragsbegrænsningen kun omfatter kurstab vedrørende den kontrollerende gæld.	3.1

Kilde: Egen tilvirkning.

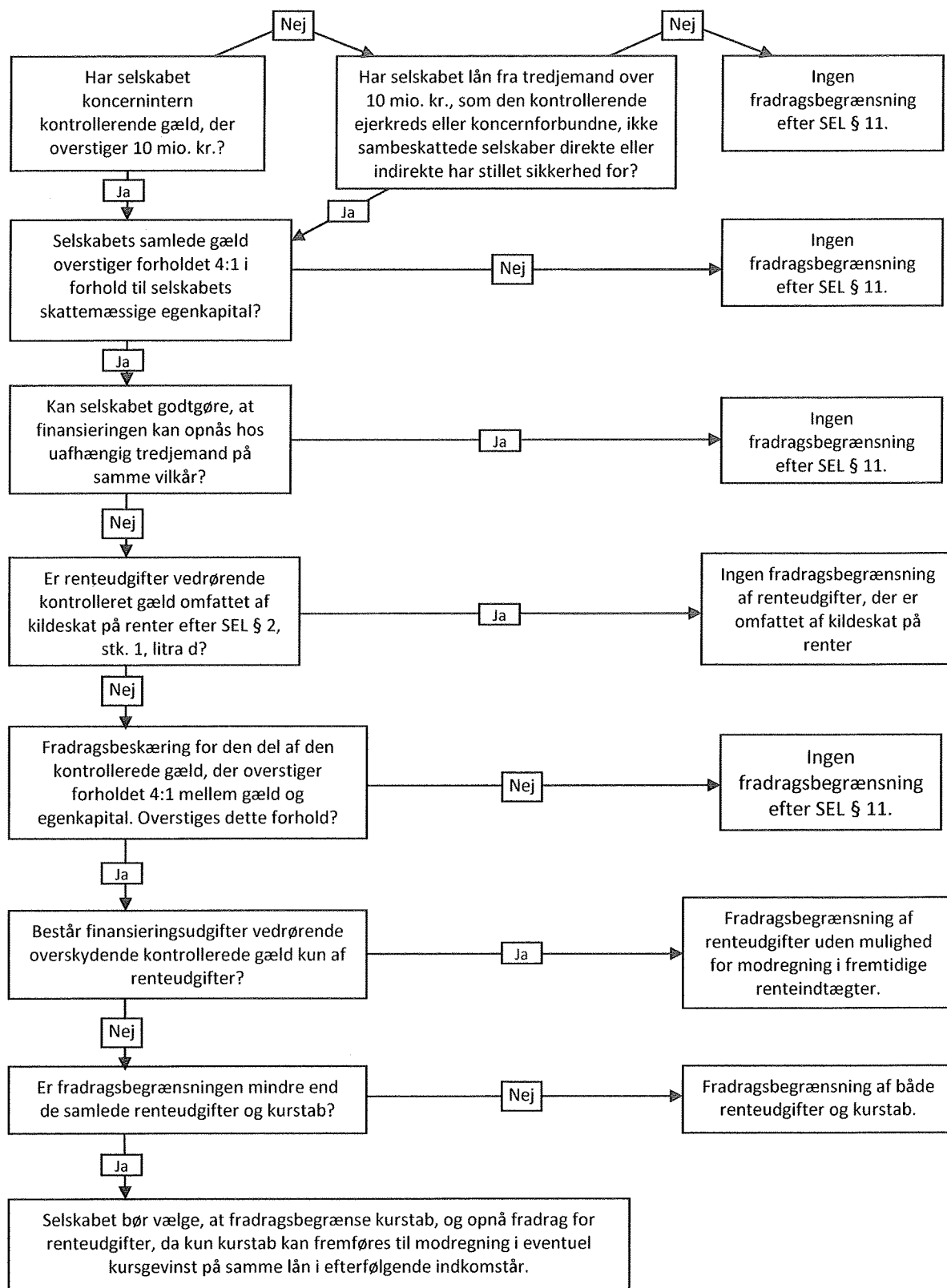
3.1.9 Systematikken i tynd kapitalisering

Som det blev beskrevet i afsnit 3.1.6, fulgte det af svar fra Skatteministeren til lovforslag 53 (1997/98), at hvis fradragsbegrænsningen er mindre end de samlede renteudgifter og kurstab, kan selskabet vælge hvilken udgift, der skal beskæres først. Hermed bør selskabet udnytte optimeringsmuligheden i forhold til fordeling af fradragsbeskæringen således, at kurstabene bliver beskåret først. På den måde opnås fradrag for de ikke beskårne renteudgifter, mens de beskårne kurstab kan fremføres til modregning i kursgevinster på samme lån i efterfølgende indkomstår. Vælges det derimod at beskære renteudgifterne, vil der ikke kunne opnås fradrag for disse, da beskårne renteudgifter jf. SEL § 11 ikke kan fremføres og fortabes.

I nedenstående figur 5, er systematikken i reglerne om tynd kapitalisering gengivet i et beslutningstræ. Reglerne om beskårne kurstab på kontrolleret gæld og mulighederne for fremførsel heraf, er indarbejdet i beslutningstræet, for at simplificere ellers komplekse skattetekniske regler vedrørende selskabers fradragsret for finansieringsudgifter efter SEL § 11.

Figur 5 – Beslutningstræ for reglerne i tynd kapitalisering

Forudsætning: Selskab/koncern er omfattet af SEL § 11, stk. 1, nr. 1.



Kilde: Egen tilvirkning

3.1.10 Delkonklusion tynd kapitalisering

Konsekvensen af værnsreglen, tynd kapitalisering, er, at tyndt kapitaliserede debitorselskaber med uforholdsmæssig stor kontrolleret gæld, på ikke markedsmæssige vilkår, fradragsbeskæres. Fradragsbeskæringen vedrører finansieringsudgifter på den del af den kontrollerede gæld, der overstiger forholdet 4:1 mellem samlet gæld og egenkapital og bagatelgrænsen på 10 mio. kr. Det formodes, fra skattemyndighedernes side, at kontrolleret gældsfinansiering ud over 80 % af selskabets aktiver er skattespekulation⁵¹, hvorfor der er indført et solvenskrav på 20 % som resulterer i en ratio på 4:1.

Til den konsoliderede opgørelse skal foretages eliminerings af aktiebesiddelser, gæld og fordringer mellem de konsoliderede selskaber. Dertil elimineres renter og kurstab mellem konsoliderede selskaber samt sikkerhedsstillelser, som et konsolideret selskab mv. har stillet for et andet konsolideret selskabs gæld til tredjemand, dog undtaget sikkerhedsstillelse fra et ultimativt dansk moderselskab. Elimineringer af renter, kurstab og sikkerhedsstillelser er dog ikke en del af lovteksten eller vejledningen fra skattemyndighederne, hvorfor der sås tvivl herom.

Det er både renteudgifter og kurstab vedr. kontrolleret gæld, der fradragsbegrænses ved tynd kapitalisering, da det derved sikres, at der ikke sker skattemæssig spekulation ved at skabe henholdsvis store renteudgifter eller kurstab f.eks. ved at optage lån med kurstab allerede ved låneoptagelsen.

Dog er der indført fritagelsesbestemmelser i fradragsbegrænsningen hos debitorselskabet, hvis kreditorselskabet er omfattet af renteskat (kildeskat) på kontrollerende rentebetalinger efter SEL § 2, stk. 1, litra d. Dertil er der indført skatteneutralitet, hvis kreditorselskabet er fuldt eller begrænset skattepligtig til Danmark, samtidig med at debitorselskabet bliver fradragsbegrænset efter SEL § 11.

Derudover har debitorselskabet mulighed for at vælge imellem begrænsning af renteudgifter eller kurstab, hvis fradragsbegrænsningen er mindre end de samlede kontrollerede renteudgifter og kurstab, og på den måde kunne planlægge og optimere fremtidige fradragsmuligheder i forhold til fremførselsregler.

⁵¹ Jf. Ligningsvejledningen, afsnit S.I.3.

3.2 Renteloft og EBIT-reglen

Baggrunden for indførelsen af yderligere og skærpede rentefradragsbegrænsningsregler, rentelofts- og EBIT-reglen, skal ses i forlængelse af reglerne omkring tynd kapitalisering. Samspillet⁵² mellem rentefradragsbegrænsningsreglerne er, at tynd kapitalisering beskærer finansieringsudgifter vedrørende overskydende kontrolleret gæld, optaget på ikke markedsmæssige vilkår, der overstiger egenkapitalen 4:1, mens renteloftet beskærer nettofinansieringsudgifter på overskydende koncernekstern gæld i forhold til standardforrentningen af selskabets skattemæssige aktiver (renteloftsaktiver). EBIT-reglen beskærer nettofinansieringsudgifter, der overstiger 80 % af selskabets skattepligtige indkomst før nettofinansieringsudgifter, hvormed der sker periodisering af overskydende nettofinansieringsudgifter.

Formålet med renteloftet er, at regulere fradragsretten for nettofinansieringsudgifter vedrørende gæld, der overstiger standardforrentningen af renteloftsaktiverne. Der gives dermed kun fradrag for nettofinansieringsudgifter der ikke overstiger standardforrentningen⁵³ af selskabets kvalificerede⁵⁴ aktiver. Hermed sikres det, at nettofinansieringsudgifter vedrørende den overskydende del på gæld i forhold til driftsaktiver, fradragsbeskæres. Formålet er at fradragsbeskære nettofinansieringsudgifter vedrørende skattemæssigt afskrevne aktiver, hvorpå gælden ikke er afdraget i samme takt som de skattemæssige afskrivninger, idet renteloftet bliver beregnet på baggrund af skattemæssige nedskrevne værdier af aktiverne. Derudover er der indført særlige regler vedrørende investeringer i ikke sambeskattede datterselskaber, hvor værdien af anskaffelsessummen indgår i opgørelsen af renteloftsaktiver med 15 % (2011), idet det ikke er sikkert der opnås dansk skattepligtigt afkast af investeringen⁵⁵.

Formålet med EBIT-reglen skal ses i direkte sammenhæng med renteloftet, idet EBIT-reglen beskærer nettofinansieringsudgifter der overstiger den skattepligtige indkomst før nettofinansieringsudgifter og skat med mere end 80 %. Dermed sikres, at selskaber kun opnår fradrag for nettofinansieringsudgifter der kan opvejes af et vist skattepligtigt afkast på

⁵² Som gennemgået i indledningen til afhandlingen.

⁵³ Standardforrentningen fastsættes årligt efter et gennemsnit af den effektive obligationsrente optaget på Fondsbørsen, jf. SEL § 11 B, stk. 2. For indkomståret 2010 var standardrenten 5,0 %, indkomståret 2011 4,5 % jf. SKM.2010.827.SKAT og indkomståret 2012 3,5 % jf. SKM2012.32.SKAT.

⁵⁴ Se nærmere herom i afsnit 3.3.4.2.

⁵⁵ Jf. bemærkningerne til L 213 (2006/07), som fremsat, blev de oprindelige 20 % af anskaffelsessummen fastsat ud fra en betragtning om at ikke alle renteudgifter vedrørende opkøb af udenlandske aktier i udlandet kunne placeres i udlandet.

driftsaktiver. Ved fradragsbeskæring efter EBIT-reglen foretages end periodisering af selskabets nettofinansieringsudgifter til fradrag i fremtidige indkomstår med positiv skattepligtig indkomst.

Reglerne i renteloftet og EBIT-reglen blev indført ved lov nr. 540 af 6.juni 2007 og havde virkning på nettofinansieringsudgifter, der vedrørte perioden fra og med 1. juli 2007. Reglerne er blevet væsentligt ændret ved lov nr. 98 af 10. februar 2009 (L 23, 2008/09), hvor der blev indsat en undtagelse til fradragsbeskæringen, hvis nettofinansieringsudgifterne bestod af nettokurstab på fordringer der oversteg renteindtægterne. Renteloftreglerne er desuden væsentligt ændret ved lov nr. 254 af 30. marts 2011 (L 84, 2010/11), vedrørende urealiserede kurstab på renteswap vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom, hvilket vil blive nærmere analyseret i afhandlingen.

Fælles for de to rentefradragsbegrænsningsregler er, at de omfatter de samme selskaber og har begge indarbejdet en bagatelgrænse på 21,3 mio.⁵⁶ (2011-niveau). Med nyeste lovændring, lov nr. 1381 af 28/12/2011, blev en fastfrysning af bundfradraget på 21,3 mio. kr. til og med indkomståret 2013, vedtaget. Dette betyder, at det kun er selskaber med nettofinansieringsudgifter over 21,3 mio., der kan blive berørt af renteloft og EBIT-reglen. Derfor kan nettofinansieringsudgifter op til 21,3 mio. altid fradrages, forudsat selskabet ikke er omfattet af øvrige værnsregler, herunder tynd kapitalisering.

3.2.1 Omfattede selskaber af renteloft og EBIT-reglen

Det er, som ved tynd kapitalisering, en forudsætning for brugen af rentefradragsbegrænsningsreglerne, at selskabet er beliggende i Danmark og underlagt dansk selskabsbeskatning jf. SEL. Derudover kan der tillige vælges frivillig international sambeskatning.

Det følger af SEL §§ 11 B, stk. 1 og 11 C, stk. 1, hvilke selskaber, der er omfattet af renteloft og EBIT reglerne, der henviser til SEL § 1, stk. 1, nr. 1-2 a, 2 d-2 i, 3 a-6 og § 2, stk. 1, litra a og b og Kulbrinteskattelovens § 21, stk. 4.

I forhold til de selskaber der var omfattet af tynd kapitalisering, hvoraf de relevante selskaber er nævnt i afsnit 3.1.1, er følgende relevante selskaber tillige omfattet:

- andre foreninger, mv., (SEL § 1, stk. 1, nr. 6)
- faste ejendomme i Danmark (SEL § 2, stk. 1, litra b)

⁵⁶ Grundbeløbet blev tidligere reguleret årligt, jf. daværende SEL § 11 B, stk. 1, 1. pkt., jf. stk. 3. Men er blevet fastfåset med lov nr. 1381 af 28/12/2011 frem til og med indkomståret 2013.

3.2.2 Sambeskatning

Selskaber, der indgår i en national eller international sambeskatning efter SEL §§ 31 eller 31 A, skal opgøre koncernens nettofinansieringsudgifter og den skattemæssige værdi af aktiverne (renteloftsaktiverne) samlet i sambeskatningskredsen, jf. SEL § 11 B, stk. 8. Opgørelsen af det skattemæssige EBIT (skattepligtig indkomst før nettofinansieringsudgifter) skal tillige opgøres samlet for sambeskatningskredsen, i forhold til national eller international sambeskatning, jf. SEL § 11 C, stk. 2.

Der skal ikke foretages eliminering af nettofinansieringsudgifterne mellem sambeskattede selskaber. Der skal derimod foretages elimineringer af aktier, fordringer og gæld mellem de sambeskattede selskaber, jf. SEL § 11 B, stk. 8, 3. pkt.

Fordelingen af en eventuel fradragsbeskæring i en sambeskatning, efter henholdsvis renteloftsreglen eller EBIT-reglen, gennemgås i henholdsvis afsnit 3.2.3.4.1 og 3.2.4.1.

3.2.3 Renteloft – SEL § 11 B

Renteloftsreglen beskærer rente- og kurstabsfradrag på gæld der overstiger standardforrentningen af den skattemæssige værdi af renteloftsaktiverne. Beregningen af renteloftet foretages ved at gange den fastsatte standardforrentning med summen af den beregnede skattemæssige værdi af selskabets/koncernens samlede renteloftsaktiver. Hermed opgøres rentefradragsloftet for selskabets/koncernens samlede nettofinansieringsudgifter. Dog vil der altid være et bundfradrag på 21,3 mio. kr.⁵⁷ (2011).

Hvis et selskab med nettofinansieringsudgifter på 100 mio. kr. opgør sit rentefradragsbegrænsningsloft til 45 mio. kr., bliver fradragsbegrænsningen 55 mio. kr. (100 mio. – 45 mio.) Hvis selskabet derimod opgør sit rentefradragsbegrænsningsloft til 10 mio. kr., bliver fradragsbegrænsningen 78,7 mio. kr. (100 mio. – 21,3 mio. (bundgrænse)).

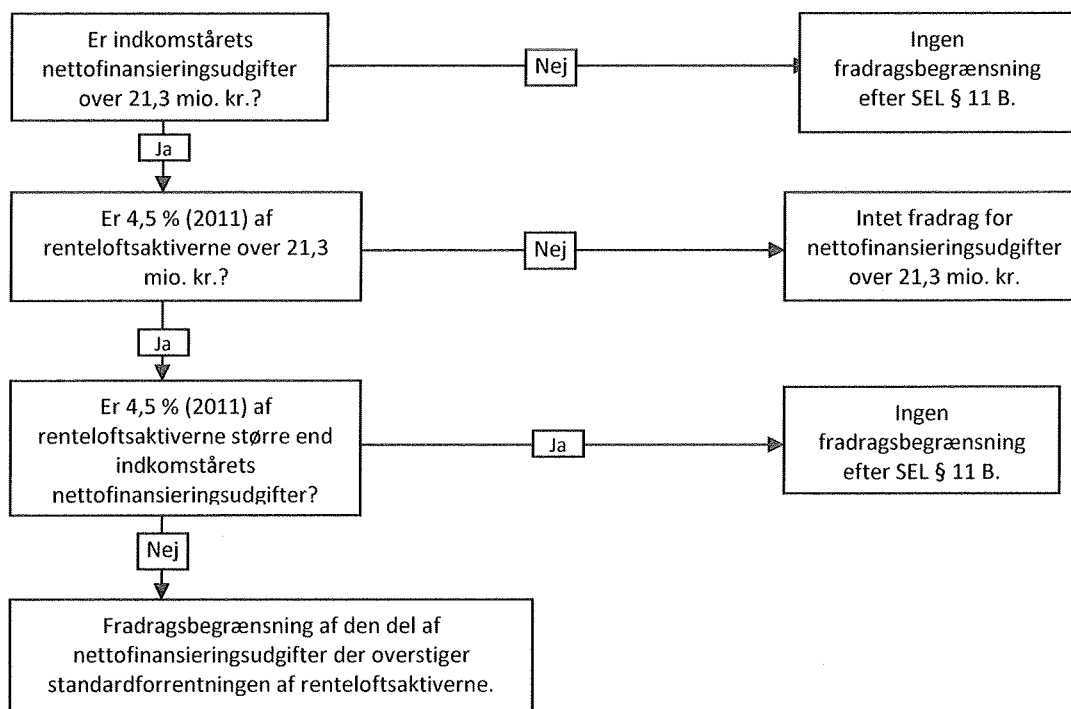
I renteloftet gælder det, at renteudgifter der bliver beskåret efter renteloftet, ikke kan fremføres i fremtidige positive nettorenter, men fortabes permanent. Derimod gælder flere fremførselsregler for beskårne kurstab, der som udgangspunkt kan fremføres i positive kursgevinster, hvilket vil blive gennemgået i afsnit 3.3.4.5 og analyseret i kapitel 4 og 5.

⁵⁷ Beløbet gælder samlet for koncernens sambeskattede selskaber, jf. SEL § 11 B, stk. 8, 2. pkt.

Nedenfor er udarbejdet et beslutningstræ for gældende renteloftsregler, uden inddragelse af fordeling af beskårne nettofinansieringsudgifter og fremførselsregler:

Figur 6 – Beslutningstræ for reglerne i renteloftsreglen – del 1

Forudsætning: Selskab/koncern er omfattet af SEL § 11 B, stk. 1, 1. pkt.



Kilde: Egen tilvirkning

3.2.3.1 Opgørelse af nettofinansieringsudgifter

En vigtig del af renteloftsreglen er definitionen af de finansielle nettofinansieringsudgifter, som kan blive fradragsbeskåret. Nettofinansieringsudgifterne i SEL § 11 B, stk. 4 nr. 1-6, er defineret bredt og omfatter skattepligtige indtægter og udgifter. Et selskabs nettofinansieringsudgifter består af en negativ sum af:

1. Skattepligtige renteindtægter og fradragsberettigede renteudgifter.
2. Provisioner og lignende, der er fradragsberettigede efter LL § 8, stk. 3.
3. **Skattepligtige kursgevinster og kurstab på fordringer, gæld og finansielle kontrakter.**
4. En beregnet finansieringsomkostning ved finansiell leasing
5. Skattepligtig fortjeneste og udnyttede tab ved afståelse af aktier mv.
6. Finansierings indtægter og udgifter, der medregnes efter reglerne om CFC-beskatning eller skyggesambeskatning, indgår ikke i opgørelsen.

De enkelte nettofinansieringsudgifter er gennemgået nedenfor:

1. Skattepligtige renteindtægter og fradragsberettigede renteudgifter. Renter mv. vedrørende varedebitorer og -kreditorer medregnes ikke.

Derudover gælder det, i situationer hvor varegæld omkvalificeres eller skifter karakter til et udlån, f.eks. ved usædvanlig lang løbetid for varekrediten, at renteudgiften ikke er omfattet af undtagelsen i stk. 4, nr. 1⁵⁸.

2. Provisioner og lignende, der er fradragsberettigede efter Ligningslovens § 8, stk. 3, og de modsvarende skattepligtige provisioner⁵⁹. Stiftelsesprovisioner og løbende provisioner, herunder garantiprovisioner fra datterselskaber⁶⁰, skal dog medregnes fra og med indkomståret 2009⁶¹. Provisioner mv., der har fællestræk med renteindtægter og udgifter, vedrørende debitorer og kreditorer indgår ikke i beregningen⁶².
3. Skattepligtige kursgevinster og kurstab på fordringer, gæld og finansielle kontrakter omfattet af KGL.

De skattepligtige kursreguleringer omfattet af KGL samt undtagelser hertil, vil blive gennemgået og analyseret nærmere i afsnit 4. Der henvises i øvrigt til udarbejdet matrix i figur 8.

4. En beregnet finansieringsomkostning ved finansiell leasing medregnes hos leasingtager, mens leasinggiver medregner en beregnet finansieringsindtægt.

Medregning af "rentedelen" ved finansiell leasing sker for at sikre, at der ikke er mulighed for at omgå renteloftsreglen ved at erstatte lån med leasing. Definitionen på finansiell leasing følger definitionen i IAS 17. Opgørelse af leasingaftalens rentedel (også kaldet interne rente) skal ligeledes ske i overensstemmelse med IAS 17.

5. Skattepligtig fortjeneste og udnyttede tab ved afståelse af aktier mv. omfattet af Aktieavancebeskatningsloven samt skattepligtige udbytter og skattepligtige afståelsessummer omfattet af Ligningslovens § 16 B.

⁵⁸ Jf. Skatteministerens svar til IQ Tax i bilag 32, L 213 (2006/07).

⁵⁹ SR af 23/06-09. Journalnr. 09-209170.

⁶⁰ SKM.2010.18.

⁶¹ Jf. lov nr. 98 (2009).

⁶² Tilføjelse indsat ved lov nr. 254 (2011).

Hvis summen af ovenstående er negativ, medregnes denne ikke, men fremføres til modregning i efterfølgende indkomstår. Summen omfatter bl.a. gevinst og tab ved porteføljeaktier og udbytter heraf samt udnyttede tab på kildeartsbestemte tab i indkomståret. Summen omfatter ikke afkast på lagerbeskattede næringsaktier, men den skattemæssige værdi af næringsaktierne indgår i opgørelsen af renteloftsaktiverne, jf. SEL § 11 B, stk. 5, 7. pkt.

Det fremgår af ordlyden i nr. 5, at fremførbare aktietab først indgår i nettofinansieringsudgifterne, når de rent faktisk udnyttes ved modregning. Det er dermed først på dette tidspunkt, at tabene bliver fradragsberettigede og opfylder kravene til medregning i opgørelsen.

6. Finansieringsindtægter og udgifter, der medregnes efter reglerne om CFC-beskatning i SEL § 32 eller skyggesambeskatning efter § 15, stk. 8 og 9, indgår ikke i opgørelsen.

Til reglerne for opgørelsen af selskabets/koncernens eventuelle negative sum af nettofinansieringsudgifter gælder det tillige, at beskårne fradrag efter reglerne om tynd kapitalisering ikke indgår i opgørelsen efter stk. 4, nr. 1-6. Dertil gælder det, at selvom der er indeholdt kildeskat på renter, kan der ske beskæring efter renteloftsreglerne og EBIT-reglen.

3.2.3.2 Opgørelse af skattemæssig værdi af aktiverne (Renteloftsaktiver)

Til fastlæggelse af fradragsbeskæringen af de opgjorte nettofinansieringsudgifter ovenfor skal selskabets/koncernens skattemæssige renteloftsaktiver, opgøres. SEL § 11 B, stk. 5, afgrænser, hvilke af selskabets aktiver som kan indgå, og hvilke der ikke indgår i opgørelsen samt værdiansættelsen af de omfattede aktiver ved indkomstårets udløb. Hvis et selskab ikke beskattes i hele indkomståret, sker der forholdsmæssig medregning af renteloftsaktiverne i forhold til den del beskatningsperioden udgør af et kalenderår, jf. stk. 7.

3.2.3.2.1 Aktiver som ikke medregnes

Udgangspunktet er, at alle selskabets/koncernens aktiver kan medregnes i opgørelsen af renteloftsaktiverne, medmindre de udtrykkeligt er undtaget i stk. 5. Følgende aktiver er undtaget i stk. 5 og kan derfor ikke medregnes:

1. Aktier mv. omfattet af ABL. Dette gælder dog ikke aktier i visse direkte ejede datterselskaber, jf. SEL § 11 B, stk. 6, som er beskrevet i afsnit 3.2.3.3.1.
2. Fordringer og finansielle kontrakter omfattet af KGL. Finansielle kontrakter, som ikke er omfattet af KGL, f.eks. finansielle kontrakter oplistet i KGL § 30, indgår derimod i opgørelsen.

3. Præmieobligationer og likvide midler indgår heller ikke, jf. stk. 5, 4. pkt.
5. Aktiver omfattet af beskatning efter Tonnageskatteloven.
6. Aktiver, der knytter sig til faste driftssteder i udlandet og faste ejendomme i udlandet, kan ikke medregnes, medmindre der er valgt international sambeskatning⁶³.
7. Værdien af løbende ydelser efter LL § 12 B⁶⁴.
8. Immaterielle aktiver, som selskabet selv har oparbejdet, kan ikke medregnes, da disse aktiver ikke kan aktiveres skattemæssigt, da udgifterne skattemæssigt er trukket fra løbende.

Formålet med undtagelserne i stk. 5 er, at finansielle aktiver (punkterne 1-3 ovenfor) ikke kan medregnes, fordi afkastet af disse aktiver (aktieavance, renter og kursgevinster) indgår i opgørelsen af nettofinansieringsudgifterne, såfremt de er skattepligtige. De kan derfor ikke have dobbelt effekt ved både at kunne modregnes i opgørelsen af nettofinansieringsudgifter og forhøje summen af renteloftsaktiverne.

Aktiver, der knytter sig til faste driftssteder og faste ejendomme i udlandet, punkt 6, kan ikke medregnes, fordi territorialprincippet medfører, at renteudgifter til erhvervelse af et fast driftssted eller fast ejendom i udlandet placeres i tilknytning til de erhvervede aktiver og passiver i udlandet. Hvis international sambeskatning vælges, medregnes udenlandske koncernforbundne selskabers aktiver og nettofinansieringsudgifter/indtægter.

Aktiver, der er indskudt i danske selskaber, f.eks. via apportindskud af udenlandske koncernforbundne enheder, jf. koncerndefinitionen i § 31 C, kan kun medregnes, i det omfang aktiverne forbliver i selskabet i mindst 2 år. Denne karensregel⁶⁵ skal sikre, at udenlandske koncernselskaber ikke umiddelbart inden udgangen af indkomståret udløb indskyder aktiver i det danske datterselskab, hvorefter aktivet udloddes i starten af det efterfølgende indkomstår. Karensreglen finder dog ikke anvendelse ved indskud af likvide midler og ophæves, såfremt koncernen har valgt international sambeskatning.

⁶³ Skatteministerens svar på henvendelse fra Forsikring & Pension, jf. bilag 19, L 213 (2006/07), fastslået, at "det er ikke hensigten at udvide adgangen til at opnå rentefradrag ved erhvervelse af udenlandsk virksomhed. Derfor medregnes erhvervelse af udenlandske filialer ikke ved opgørelsen af renteloftet." Tilsvarende må antages at gælde for faste ejendomme i udlandet.

⁶⁴ Skatteministerens svar til FSR – bilag 26, L 213 (2006/07).

⁶⁵ Tidligere omtalt i afsnit 2.2.9. Karensreglen gælder dog ikke indskud af likvide midler, jf. bilag 26 til L 213 (2006/07).

3.2.3.3 Den skattemæssige værdiansættelse af aktiverne der kan indregnes

Indregning af renteloftsaktiver, der ikke er undtaget efter ovenstående punkter i stk. 5, sker efter nedenstående værdiansættelsesprincipper:

1. **Afskrivningsberettigede aktiver** indregnes med den nedskrevne skattemæssige værdi ved indkomstårets udløb efter årets skattemæssige afskrivninger, jf. stk. 5, 2. pkt., og **ikke-afskrivningsberettigede aktiver** indregnes med anskaffelsessummen tillagt udgifter til forbedringer, som ikke er fradraget i den skattepligtige indkomst. Immaterielle aktiver kan kun indgå i aktiverne så længe udgifterne ikke er blevet fradraget eller afskrevet⁶⁶.
2. Igangværende arbejder, næringsaktiver, varelagre og fordringer erhvervet ved salg af varer, andre næringsaktiver og tjenesteydelser i forbindelse hermed kan kun indregnes i det omfang værdien overstiger værdien af gæld opstået ved køb af varer, andre næringsaktiver og tjenesteydelser, jf. stk. 5, 6. pkt. Dermed er det kun den skattemæssige nettoværdi, der overstiger den tilknyttede gæld, der kan indregnes. I situationer hvor varegæld omklassificeres til udlån ved længere løbetid udover sædvanlige varekreditter mellem uafhængige parter, skal varekreditoren ikke længere modregnes i opgørelsen af den skattemæssige nettoværdi af debitorer ved opgørelse af renteloftsaktiverne.
3. Finansielle kontrakter, som tjener til sikring af driftsindtægter og driftsudgifter, og hvis kursgevinster og tab er undtaget i opgørelsen af nettofinansieringsudgifterne, jf. stk. 4, nr. 3, 5.- 7. pkt., medregnes anskaffelsessummen.
4. Fremførselsberettigede underskud ultimo indkomståret (inklusive årets underskud før fradragsbeskæring⁶⁷), som kan fremføres efter LL § 15, før indkomstårets eventuelle fradragsbeskæring efter renteloft og EBIT-reglen, medregnes. Ved opgørelsen af de sambeskattede selskabers fremførselsberettigede underskud til fremførsel indregnes alle underskud, uanset særunderskud eller subsambeskatningsunderskud.
5. Ved finansiell leasing indregnes den regnskabsmæssige værdi af leasingaktivet kun hos leasingtageren. Ved finansiell leasing mellem sambeskattede selskaber anvendes den skattemæssige værdi. Det vil for afskrivningsberettigede leasingaktiver være den nedskrevne værdi, jf. punkt 1 ovenfor.

⁶⁶ SKM2008.240.DEP

⁶⁷ Jf. Bilag 1 – Oversigt over høringssvar med kommentarer - til lovbehandlingen af L 213 (lov som fremsat) (2006/07).

3.2.3.3.1 Indregning af anskaffelsessum for aktier i ikke-sambeskattede selskaber

Udover de ovenstående anførte skattemæssige værdier af aktiver, der indgår i renteloftsaktiverne efter SEL § 11 B, stk. 5, kan der tillige medregnes 15 % (2011)⁶⁸ af anskaffelsessummen for selskabets direkte ejede aktier i koncernforbundne selskaber, som ikke indgår i sambeskatningen, jf. stk. 6, 1. pkt., i forhold til medregningsprocenterne i stk. 12.

Baggrunden for at medregne en andel af anskaffelsessummen for udenlandske ikke sambeskattede selskaber er at give fradrag for en standardforrentning ved køb af udenlandske selskaber. Andelen af anskaffelsessummen føres via en samlet saldo "stk. 6-saldoen" og korrigeres for koncerninterne transaktioner, udbytter og tilskud jf. stk. 6, 3. til sidste pkt. Fradragsretten udfases i indkomståret 2017⁶⁹, jf. SEL § 11 B, stk. 12.

3.2.3.4 Sambeskatning og delårsindkomstopgørelser

Reglerne omkring sambeskatning er indledningsvist gennemgået i afsnit 3.2.2. Dertil gælder der særlige beregningsregler for renteloftsaktiver mellem sambeskattede selskaber vedrørende finansiell leasing og skattemæssige underskud til fremførsel, jf. afsnit 3.2.3.3.

Hvis et selskab ikke beskattes i hele indkomståret, grundet opkøb eller salg (etablering/udtrædelse af sambeskatning), stiftelse eller likvidation, medregnes selskabets aktiver ved udløb af delperioden til opgørelsen efter stk. 5 og 6 i forhold til, hvor stor en del beskatningsperioden udgør af et kalenderår, jf. stk. 7. Grundbeløbet i stk. 1, 1. pkt., jf. stk. 3 (fradragsbundgrænse på 21,3 mio. kr.), justeres tilsvarende, medmindre der er tale om sambeskatning der løber i et helt indkomstår, hvormed det fulde grundbeløb kan anvendes samlet for sambeskatningskredsen.

3.2.3.4.1 Fordeling af renteloftsbeskæring

Ved fradragsbeskæring efter renteloftsreglerne i en sambeskatning, fordeles beskæringen forholdsmæssigt på baggrund af, hvor meget det enkelte selskabs nettofinansieringsudgifter⁷⁰ overstiger standardforrentningen af renteloftsaktiverne⁷¹, jf. stk. 8, sidste pkt. Der er ifølge ordlyden, ikke pligt til at yde kompensation for anvendelse af sambeskattede selskabers fremførte kurstab. Fremførte kurstab kan også anvendes af selskaber, der indtræder i sambeskatningen senere. Beskærne kurstab fremføres hos og følger administrationsselskabet. Ved senere

⁶⁸ Oprindeligt 20 %, men bliver gradvist nedsat (12,5 % i indkomståret 2012) og indkomståret 2017 er procenten 0, jf. SEL § 11 B, stk. 12.

⁶⁹ En del af forårspakken 2.0 af d. 1. marts 2009.

⁷⁰ Uden nettokurstab på fordringer, der ikke beskæres efter stk. 1, 3. pkt.

⁷¹ Der henvises kun til stk. 5, hvorfor det kun er den skattemæssige værdi af aktiver omfattet af stk. 5 der indgår i fordelingen, hvorfor stk. 6-saldoen ikke indgår.

selskabsoverdragelser eller omstruktureringer overføres disse til det nye administrationsselskab, jf. stk. 10, 4. pkt.

3.2.3.5 Fremførsel af beskårne kurstab

Ifølge SEL § 11 B, stk. 10, kan beskårne nettokurstab på gæld og finansielle kontrakter omfattet af KGL, herunder valutakurstab, fradrages i bruttokursgevinster, herunder valutakursgevinster, i de efterfølgende tre indkomstår, hvorefter de uudnyttede beskårne kurstab fortabes permanent. Dertil er der særlige undtagelsesregler til specielle situationer med nettokurstab på fordringer og urealiserede kurstab på renteswaps vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom, som gennemgås nærmere i analysen i kapitel 4. herudover henvises til beslutningstræet i figur 9.

Hvis nettofinansieringsudgifterne fradragsbeskæres, anses nettokurstab på gæld og finansielle kontrakter omfattet af KGL altid for beskåret først, jf. SEL § 11 B, stk. 1, sidste punktum. Ved fremførsel af kurstab modregnes de ældste kurstab først, jf. stk. 10, 3. pkt.

3.2.4 EBIT-reglen – SEL § 11 C

EBIT-reglen medfører, at selskabets/koncernens skattepligtige indkomst før nettofinansieringsudgifter og før skat (skattemæssigt EBIT) maksimalt kan nedsættes med 80 % som følge af nettofinansieringsudgifter efter eventuel fradragsbeskæring efter SEL § 11 B. EBIT-reglen er kun relevant at anvende, hvis der efter en beskæring efter renteloftsreglerne fortsat er nettofinansieringsudgifter udover grundbeløbet (21,3 mio.)⁷², idet beskæringen maksimalt kan nedsætte indkomstårets fradragsberettigede nettofinansieringsudgifter til grundbeløbet, jf. SEL § 11 C, stk. 1, 3. pkt.

Hvis selskabets/koncernens skattepligtige indkomst før nettofinansieringsudgifter er negativ, kan indkomstårets fradrag for fradragsberettigede nettofinansieringsudgifter ikke overstige 21,3 mio. kr., jf. 4. pkt. Reglerne vedrørende delårsindkomster er de samme som ved renteloftet, jf. afsnit 3.2.3.4. Den beregnede maksimale nedsættelse af den skattepligtige indkomst før nettofinansieringsudgifter med 80 % hænger sammen med formålet om en beskatning af minimum 20 % af egenkapitalafkastet i danske selskaber, jf. indledningen i afsnit 3.1.

⁷² Grundbeløbet gælder samlet for koncernens sambeskattede selskaber, jf. SEL § 11 C, stk. 2, 2. pkt.

3.2.4.1 Opgørelse af EBIT-indkomsten

EBIT-indkomsten opgøres uden fremførsel af skattemæssige underskud⁷³ og kildeartsbestemte tab fra tidligere indkomstår. Fremførte kildeartsbestemte tab modregnes i gevinster i indkomståret, før opgørelse af EBIT-indkomsten.

Som ved SEL § 11 B, stk. 1, 3. pkt., kan der ikke ske fradragsbeskæring af nettokurstab på fordringer der overstiger indkomstårets renteindtægter, hvorfor den skattepligtige indkomst og netto-finansieringsudgifterne skal korrigeres herfor, jf. § 11 C, stk. 1, 2. pkt.

Beskårne nettofinansieringsudgifter fremføres uendeligt i efterfølgende indkomstår, hvormed der ikke sker fremførselsbegrænsning som ved renteloftet, jf. 5. pkt. Beskårne nettofinansieringsudgifter efter EBIT-reglen skal tillægges beregningen af EBIT-indkomsten efter stk. 1, 1. pkt. i efterfølgende indkomstår, jf. 6. pkt.

Hvis der foretages fradragsbeskæring efter EBIT-reglerne i en sambeskatning, fordeles fradragsbeskæringen forholdsmæssigt mellem de sambeskattede selskaber i det omfang det enkeltes selskabs nettofinansieringsudgifter overstiger 80 % af selskabets skattepligtige indkomst før nettofinansieringsudgifter, jf. stk. 2, 3. pkt. Det gælder igen, at der ikke er pligt til at yde kompensation for udnyttelse af beskårne nettofinansieringsudgifter hos andre sambeskattede selskaber.

Hvis et selskab i sambeskatningen, der har udløst fradragsbeskæringen, forlader sambeskatningen, forbliver de beskårne nettofinansieringsudgifter i den tilbageværende sambeskatningskreds hos administrationsselskabet, hvormed den beskårne fradragsberettigede nettofinansieringsudgift mistes i det udtrædende selskab, jf. SEL § 11 C, stk. 2, 5. pkt.

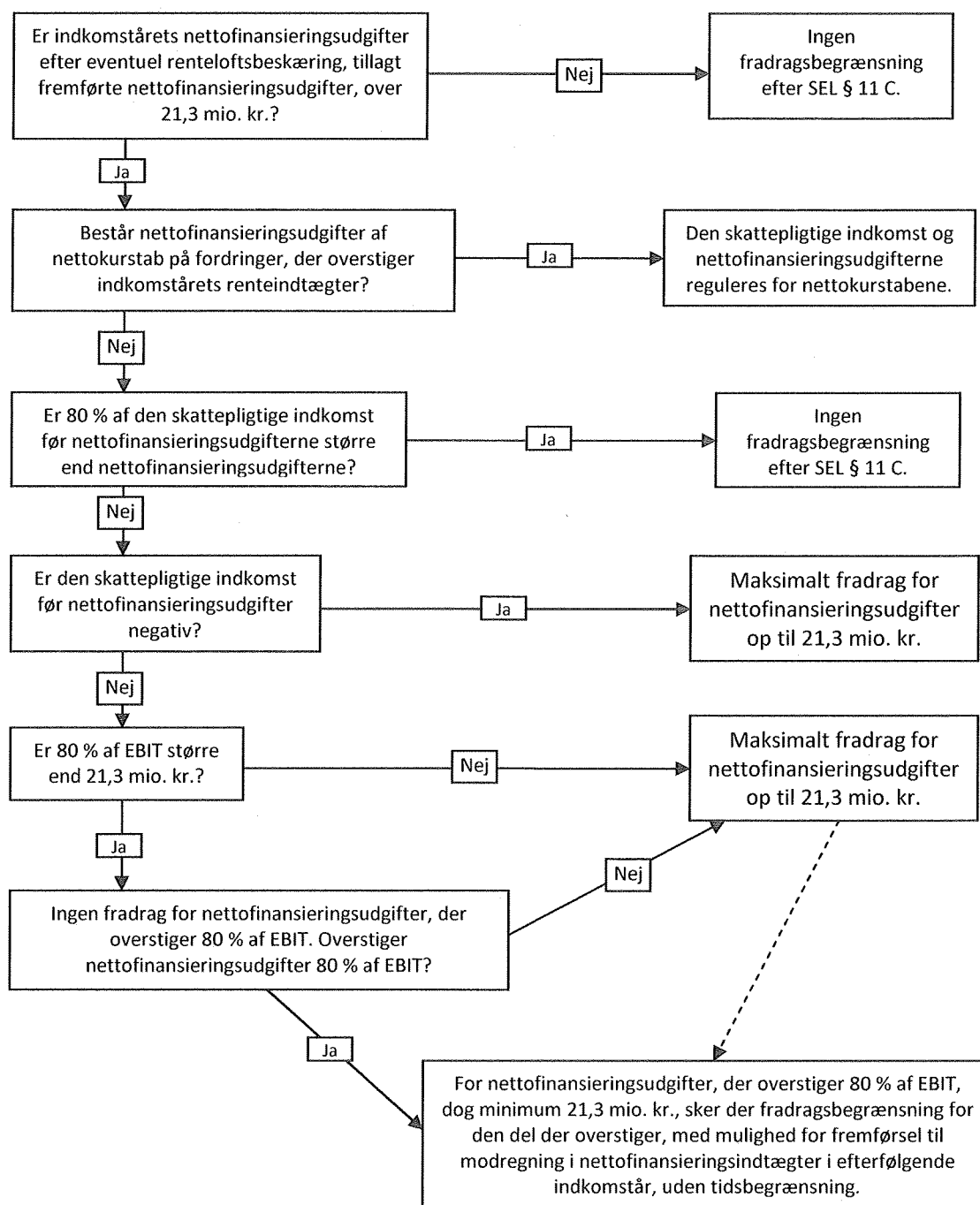
3.2.4.2 Systematikken i EBIT-reglen

I nedenstående figur 7, er systematikken i EBIT-reglen udarbejdet. Figuren er udarbejdet for at simplificere fremgangsmåden ved EBIT-reglen og dets sammenhæng til renteloftsreglerne og kan ligeledes anvendes til at teste om EBIT-reglen er gældende for selskabet/koncernen eller ej.

⁷³ Skatteministerens svar til FSR i bilag 26, L 213.

Figur 7 – Beslutningstræ for reglerne i EBIT-reglen

Forudsætning: Selskab/koncern er omfattet af SEL § 11 C, stk. 1, 1. pkt.



Kilde: Egen tilvirkning

3.2.5 Rentelofts og EBIT-reglernes samspil med tynd kapitalisering

Fælles for renteloftet og EBIT-reglen er, at de kun finder anvendelse på selskaber/koncerner, der har nettofinansieringsudgifter på over 21,3 mio. kr. og kan omfatte fradragsbeskæring af

nettofinansieringsudgifter vedrørende al gæld. Dette står i modsætning til tynd kapitalisering, hvor der kun kan ske fradragsbeskæring af nettofinansieringsudgifter på kontrolleret gæld.

Det er væsentligt ved beregning af eventuel fradragsbeskæring af nettofinansieringsudgifter efter renteloftet, at fradragsbeskæringen først skal foretages efter eventuel fradragsbeskæring efter reglerne om tynd kapitalisering, jf. SEL § 11 B, stk. 9. Dertil skal beregningen af mulig fradragsbeskæring efter EBIT-reglen først foretages efter eventuel fradragsbeskæring efter SEL § 11 B, hvori en eventuel fradragsbeskæring efter SEL § 11 er reguleret, jf. SEL § 11 C, stk. 1. 1. pkt. Derudover gælder det, at beskårne nettofinansieringsudgifter efter reglerne om tynd kapitalisering ikke skal indgå i opgørelsen af nettofinansieringsudgifter efter renteloftsreglerne og EBIT-reglerne, jf. SEL § 11 B, stk. 4, nr. 1, idet disse ikke er fradragsberettigede.

3.2.6 Kursreguleringer i rentefradragsbegrænsningsreglerne

I reglerne om tynd kapitalisering, fremføres beskårne renteudgifter og kurstab ikke på samme vis, idet det kun er kurstab på kontrolleret gæld, der fremføres i kursgevinster på samme lån i efterfølgende indkomstår, hvorimod beskårne renteudgifter ikke kan fremføres og fortabes. Det er således væsentligt at analysere muligheden for skatteoptimering hvis selskabet er omfattet af tynd kapitalisering efter SEL § 11 og fradragsbeskæringen består af både renteudgifter og kurstab, hvilket foretages i kapitel 4 samt i bilag 3.

Beskårne kurstab efter renteloftsreglerne kan som udgangspunkt fremføres i kursgevinster i de tre efterfølgende indkomstår, hvorefter uudnyttede beskårne kurstab fortabes. Ved lov nr. 254 af 30. marts 2011 blev det indført, at beskårne urealiserede kurstab på renteswap vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom kan fremføres til modregning i urealiserede og realiserede kursgevinster i kontraktens løbetid, uanset hovedreglen om tidsbegrænsning på tre indkomstår. Dertil gælder der særlige undtagelsesregler vedrørende nettokurstab på fordringer der overstiger indkomstårets renteindtægter, der kan fremføres i nettogevinster på fordringer og renteindtægter i efterfølgende indkomstår. Hovedregel og undtagelser vedrørende fremførsel af beskårne kurstab efter renteloftsreglerne analyseres nærmere i kapitel 4.

Beskårne kurstab efter EBIT-reglen kan fremføres uendeligt i efterfølgende indkomstår, hvorfor der ikke opstår skattemæssig risiko for fortabelse af uudnyttede beskårne nettofinansieringsudgifter, men foretages periodisering af nettofinansieringsudgifter til fradrag i efterfølgende indkomstår med positive indkomster.

4 Gennemgang af omfattede kursreguleringer og fremførselsregler for beskårne nettofinansieringsudgifter efter renteloft og EBIT-reglen

Kapitlet opdeles i to afsnit, hvoraf det første afsnit gennemgår kursreguleringer omfattet af Kursgevinstloven og renteloft og EBIT-reglen, mens det næste afsnit gennemgår gældende fremførselsregler for beskårne nettofinansieringsudgifter, herunder med særlig fokus på kursreguleringer. Formålet med kapitlet er at sætte læser ind i et yderst komplekst regelsæt vedrørende omfattede kursreguleringer, herunder hvilke der er omfattet og hvilke der ikke er omfattet. Dette opsamles i en matrix. Derudover vil kapitlet sætte læser ind i fremførselsmulighederne og muligheden for at optimere fordelingen af beskårne nettofinansieringsudgifter i forhold til fremførselsreglerne.

Matrixens formål er at samle gennemgåede kursreguleringer op i en matrix, der skaber overblik over de gældende hovedregler og undtagelser vedrørende kursreguleringer. Matrixen anvendes bl.a. som opslagsværk til senere skattemæssige beregninger i forhold til rentefradragsbegrænsningsreglerne, hvilket foretages på baggrund af en fiktiv koncerns skattemæssige dispositioner i indkomståret 2011⁷⁴. Gennemgangen af fremførselsreglerne i andet afsnit, vil blive kædet sammen med de øvrige gennemgåede regler, som vil ende ud med beslutningstræ der gennemgår gældende regler for renteloft.

4.1 Kursreguleringer omfattet af renteloft og EBIT-reglen

Kapitlet vil gennemgå hvilke kursreguleringer, der er omfattet af rentefradragsbegrænsningsreglerne i SEL §§ 11 B – 11 C, og dermed kan blive fradragsbegrænset. Kapitlet vil desuden gennemgå hvilke kursreguleringer der ikke er omfattet og analysere baggrunden herfor.

I rentelofts- og EBIT-reglerne fremgår det, at alle nettofinansieringsudgifter som udgangspunkt er omfattet, heri kursreguleringer. Dog er der indarbejdet væsentlige undtagelser vedrørende nettokurstab på fordringer, der overstiger indkomstårets renteindtægter og urealiserede kursgevinster på renteswap vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom, hvilket gennemgås senere.

Opgørelsen af nettofinansieringsudgifter i renteloft og EBIT-reglen findes i SEL § 11 B, stk. 4, hvori kun skattepligtige og fradragsberettigede kursreguleringer vedrørende fordringer, gæld og

⁷⁴ Bilag 1-4.

finansielle kontrakter omfattet af Kursgevinstloven indgår⁷⁵. Det er derfor væsentligt først at gennemgå Kursgevinstloven vedrørende kursreguleringer (afsnit 4.1.1) og derefter gennemgås hvilke der indgår og ikke indgår i opgørelsen af nettofinansieringsudgifter (afsnit 4.1.2). Resultatet samles i en matrix, for at skabe overblik over de omfattede kursreguleringer til den fortsatte analyse.

4.1.1 Kursgevinstlovens skattepligtige og fradragsberettigede kursreguleringer

Kursgevinstlovens hovedregel er, at samtlige gevinster og tab vedrørende pengefordringer, gæld og finansielle kontrakter er omfattet, jf. KGL § 1, stk. 1, nr. 1-3. Dog er visse pengefordringer såsom konvertible obligationer og præmieobligationer undtaget, jf. KGL § 1, stk. 4. Også gevinst og tab på fordringer og gæld, der indgår i beskattningen af avance ved salg af fast ejendom, der henhører til den skattepligtiges næringsvej, jf. KGL § 1, stk. 3 er undtaget. Heller ikke alle finansielle kontrakter er omfattet, hvilket fremgår af KGL § 30⁷⁶.

4.1.1.1 Kursgevinstlovens kursreguleringer vedrørende fordringer

Kursgevinstloven regulerer beskattningen af gevinst og tab på fordringer (og gæld) for selskaber i kapitel 2, §§ 3 – 5. Hovedreglen i § 3 er, at selskabers kursgevinster og kurstab på fordringer skal medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Til hovedreglen er der indført undtagelser til fradragsretten for visse kurstab, herunder kurstab på fordringer omfattet af en DBO⁷⁷, jf. § 5, og kurstab på koncernfordringer, jf. § 4. Gevinster og tab på fordringer vedrørende ikke indbetalt selskabskapital er ikke omfattet af hovedreglen i KGL § 3, men følger KGL § 24 A. Der er derimod ingen undtagelser vedrørende kursgevinster på fordringer, hvorfor det kan udledes, at samtlige kursgevinster på fordringer er skattepligtige, herunder valutakursgevinster.

4.1.1.1.1 Undtagelse vedrørende tab på koncernfordringer

Som beskrevet, er der ikke fradrag for tab på fordringer på koncernforbundne⁷⁸ og sambeskattede selskaber og selskaber, der vil kunne sambeskattes⁷⁹, jf. undtagelsen i KGL § 4, stk. 1-2. Undtagelsen i KGL § 4, stk. 1-2 gælder, hvis der i fordringens løbetid har været skattemæssig koncernforbindelse⁸⁰.

⁷⁵ Jf. SEL § 11 B, stk. 4, nr. 3

⁷⁶ Se afsnit 4.1.1.5.

⁷⁷ Dobbeltbeskatningsoverenskomst.

⁷⁸ Jf. koncerndefinitionen i KGL § 4, stk. 2. Gennemgået sidst i afsnit 4.1.1.1.1.

⁷⁹ Jf. SEL §§ 31 og 31 A.

⁸⁰ Jakob Bundgaard (2009, s. 612).

Formålet med undtagelsen i KGL § 4 er at hindre dobbeltfradrag hos sambeskattede selskaber for tab på koncernfordringer samt hindre tabsfradrag for tab på anlægsinvesteringer foretaget igennem sambeskattede selskaber⁸¹. For lån imellem sambeskattede selskaber, hvor det låntagende selskab anvender lånet til fradragsberettigede udgifter, ville et tabsfradrag på fordringen hos långivende selskab medføre dobbeltfradrag i kraft af sambeskatningen. Anlægsinvesteringer foretaget igennem skattemæssigt koncernforbundne selskaber, på baggrund af lån fra førstnævnte selskab, ville kunne medføre fradrag for tab, mens en eventuel gevinst var skattefri igennem skattefrie gevinster på koncernselskabsaktier efter ABL § 8, hvormed skattesymmetrien⁸² brydes. Dertil er der i KGL § 8 indført symmetri, idet det koncernforbundne eller sambeskattede kreditorselskab tilsvarende ikke er skattepligtig af gevinsten på samme koncernfordring.

Ovenstående fradragsbegrænsning gælder dog ikke for tab på koncernfordringer, hvis der er tale om:

- Tab på fordringer, der er erhvervet som skattepligtigt vederlag for leverede varer, andre aktiver og tjenesteydelser samt kreditor ikke har været sambeskattet med debitor eller fordringen er stiftet efter ophør af sambeskatning, jf. KGL § 4, stk. 3. Fordringer, der opstår på grundlag af normal samhandel mellem selskaber, anses for erhvervet som vederlag for leverede varer mv. Tillige lægges vægt på, om der er tale om almindelige aftalevilkår, som gælder i forhold til uafhængige parter.
- Tab på obligationer eller andre fordringer er optaget til handel på et reguleret marked (børsnoteret), jf. KGL § 4, stk. 3, 2. pkt. Baggrunden herfor er, at obligationer og andre fordringer optaget til handel på et reguleret marked er rettet mod en bred investorkreds, og at fordringen er uden for begrebet koncerninterne fordringer.
- Tab på rentefordringer, såfremt de omhandlede renter er medregnet ved opgørelsen af kreditors skattepligtige indkomst og kreditor ikke har været sambeskattet med debitor eller rentefordringen er stiftet efter ophør af sambeskatning, jf. stk. 4.
- Gevinst og tab på fordringer på koncernforbundne selskaber, hvis kreditorselskabet er pengeneringsdrivende, jf. stk. 5. Det er en betingelse, at koncernforbindelsen mellem

⁸¹ Jf. Skatteministerens svar på spm. 11 til L 110 fra Folketingets Skatteudvalg og Christen Amby i TfS 2006, 337.

⁸² Symmetri i beskatningen skal forstås mellem kreditor og debitor i skattemæssige forhold, ved at kreditor som udgangspunkt er skattepligtig af gevinst og debitor har fradrag for udgift. Skattemæssige forhold der ikke opfylder dette udgangspunkt, bliver omfattet af asymmetrisk beskatning.

kreditor- og debitorselskabet først etableres ved kreditors overtagelse af debitorselskabet/fordringen.

Dertil gælder det, at der altid opnås fradrag for valutakurstab vedrørende den hele eller delvise tilbagebetaling af koncernfordringen, hvorimod der ikke opnås fradrag for tab på den del af en fordringen, der eventuelt eftergives ved en gældseftergivelse, jf. § 4, stk. 1, 2. pkt.

Koncerndefinition ifølge Kursgevinstloven § 4, stk. 2

Koncernforbundne selskaber og koncernfordringer defineres i KGL § 4, stk. 2, der definerer, at koncernforbindelse består, når et selskab mv. (med samme aktionærkreds⁸³) ved fordringens erhvervelse eller på noget senere tidspunkt direkte eller indirekte enten:

- ejer mere end 50 pct. af aktiekapitalen i hvert selskab, eller
- råder over mere end 50 pct. af stemmerne i hvert selskab.

4.1.1.1.2 Undtagelse vedrørende tab på fordringer omfattet af en DBO

Hvis renteindtægter eller kursgevinster på en fordring ikke skal medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst som følge af en dobbeltbeskatningsoverenskomst, kan tab på samme fordring ikke fradrages, jf. KGL § 5. Bestemmelsen medfører, at der ikke gives fradrag for tab ved indfrielse af en fordring, som er erhvervet til kurs over pari, hvis en DBO samtidig bevirker, at renter eller kursgevinster på fordringen ikke kan medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst.

4.1.1.1.3 Gevinst og tab på fordringer vedrørende ikke indbetalt selskabskapital

Gevinst og tab på fordring på en kapitalejer vedrørende ikke indbetalt selskabskapital, skal ikke medregnes ved opgørelsen af selskabets skattepligtige indkomst, jf. KGL § 24 A. Derudover skal kapitalejerens gevinst på gæld heller ikke medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Dermed sikres symmetri i beskatningen.

4.1.1.2 Kursgevinstlovens kursreguleringer vedrørende gæld

Hovedreglen i KGL § 6 er, at selskabers kursgevinster og kurstab på gæld skal medregnes ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Der er indført undtagelser til skattepligten for visse kursgevinster på gæld, såsom kursgevinster på koncernintern gæld, kursgevinster som følge af

⁸³ Aktionærer som nævnt i ABL § 4, stk. 2, anses ved bedømmelsen af aktionærkredsen som én og samme aktionær (nært beslægtede).

tvangsakkord og kursgevinster på gæld vedrørende ikke indbetalt selskabskapital. Derudover er der ikke fradrag for tab på visse indeksregulerede lån og overkurslån, hvis gælden er stiftet/påtaget inden d. 27. januar 2010. Herefter er reglen ophævet.

4.1.1.2.1 Undtagelse vedrørende gevinst på koncernintern gæld

Det gælder, at gevinst på gæld til koncernforbundne⁸⁴ og sambeskattede selskaber, herunder selskaber som kan sambeskattes⁸⁵, er skattefri, når det långivende selskab (kreditor) ikke kan fradrage det tilsvarende tab på fordringen, jf. KGL § 8. Det er uden betydning, om det långivende selskab (kreditorselskabet) er skattepligtig til Danmark eller udlandet, jf. KGL § 8, 3. pkt. Dog gælder der to betingelser til skattefriheden for gevinst på gæld på udenlandsk kreditorselskab uden skattepligt til Danmark.

Betingelserne gælder, hvis det udenlandske kreditorselskab ikke ville have haft fradrag for tabet efter KGL § 4 og ikke har fradrag for tabet efter hjemlige skatteregler⁸⁶. Hermed opretholdes symmetrien i beskatningen. Det er en yderligere betingelse for skattefriheden efter KGL § 8, at gælden ikke vedrører skattepligtigt vederlag for leverede varer, andre aktiver og tjenesteydelser, da tab på vederlagsfordringer er fradragsberettiget for kreditor jf. KGL § 4, stk. 3.

En kursgevinst på en koncernintern gæld er derimod skattepligtig for debitor, såfremt gælden nedskrives til et lavere beløb end fordringens værdi for kreditor på det tidspunkt, hvor gælden eftergives, jf. KGL § 8, 2. pkt. Dette gælder dog ikke, såfremt debitor er skattefri af tilskud fra kreditor efter SEL § 31 D eller skattefri af udbytte, jf. SEL § 13, stk. 1, nr. 2, vedrørende datterselskabsaktier og koncernselskabsaktier.

4.1.1.2.2 Valutakursreguleringer vedrørende koncernintern gæld

Valutakursgevinster vedrørende gæld, uagtet om der er tale om valutakursgevinster vedrørende koncernintern gæld, er ifølge KGL § 6 skattepligtig. Dette sikrer symmetri i beskatningen, da der opnås fradrag for valutakurstab ved koncernfordringer, forudsat der ikke er tale om gældseftergivelse, jf. afsnit 4.1.1.1.1. Tilsvarende gælder det, at der ikke opnås fradrag for valutakurstab på gæld ved gældseftergivelse, idet det ikke-fradragsberettigede tab, som følge af en gældseftergivelse, opgøres som kreditors samlede tab på grundlag af valutakurserne på tidspunktet for fordringens erhvervelse uden hensyn til valutakursændringer.

⁸⁴ Se afsnit 4.1.1.1.1. vedrørende definitionen af koncernforbundne selskaber.

⁸⁵ Jf. SEL § 31 A.

⁸⁶ Debitorselskabet har bevisbyrden for, at det udenlandske kreditorselskab ikke har fradragsret, jf. SKM2005.367.LSR

4.1.1.2.3 Undtagelse vedrørende gevinst på gæld som følge af tvangsakkord mv.

Gevinst på gæld som følge af frivillig akkord, tvangsakkord eller gældssanering er ikke skattepligtig, når gælden ikke nedskrives til et lavere beløb end fordringens værdi på tidspunktet for gældseftergivelsen, jf. KGL § 24. Hel eller delvis gældskonvertering til aktier eller konvertible obligationer sidestilles med gældsnedsettelse.

Hvis koncernintern gæld nedskrives til et lavere beløb end fordringens værdi på tidspunktet for gældseftergivelsen, er der skattepligt af gevinsten for debitor, medmindre debitor er skattefri af tilskud eller udbytte fra kreditor, jf. SEL § 31 D og SEL § 13, stk. 1, nr. 2.

Hvis debitor på tidspunktet for gældsnedsettelsen har et skattemæssigt underskud, indtræder underskudsbegrænsningen efter LL § 15, hvormed størrelsen af den skattefrie gevinst ved gældsnedsettelsen efter KGL § 24, skal fragå saldoen for skattemæssigt underskud til fremførsel.

4.1.1.2.4 Undtagelse vedrørende gevinst på gæld på ikke indbetalt selskabskapital

Gevinst på gæld vedrørende ikke indbetalt selskabskapital er ikke skattepligtig, hvilket skal ses i sammenhæng med symmetrien omtalt i afsnit 4.1.1.1.3., jf. KGL § 24 A.

4.1.1.2.5 Undtagelse vedrørende tab på visse indeksregulerede lån og overkurslån

Der har været indført begrænsninger til fradragsretten for tab på indeksregulerede lån og overkurslån, jf. daværende KGL § 7, men reglen er ophævet med virkning for gæld (lån) optaget d. 27. januar 2010 eller senere⁸⁷. Reglerne er medtaget, da selskaber fortsat kan være omfattet af reglerne, hvis disse lån fortsat besiddes og er optaget før 27. januar 2010.

Ved tab på indeksregulerede lån, hvor tabet opstod ved indeksering af hovedstol eller restgæld på lånet, kunne der ikke opnås fradrag for tabet, jf. KGL § 7, stk. 1. Tabsfradragsbegrænsningen gjaldt kun gæld i danske kroner og hvis den pålydende rente var lig eller højere end datidens fastsatte mindsterente⁸⁸.

Ved tab på overkurslån, hvor tab opstod ved at gælden skulle indfries til en forud fastsat overkurs i forhold til værdien på stiftelsestidspunktet, kunne der ligeledes ikke opnås fradrag for tabet, jf. KGL § 7, stk. 2. Tabsfradragsbegrænsningen gjaldt ligeså kun gæld i danske kroner og hvis den pålydende rente var lig eller højere end mindsterenten.

⁸⁷ KGL § 7 ophævet ved lov nr. 724 af 25. juni 2010, §§ 1, nr. 3 og § 20, stk. 2.

⁸⁸ Mindsterenten blev reguleret efter KGL § 38, men denne blev ophævet (og erstattet) ved lov 724 af 26. juni 2010, § 1, nr. 36.

Dertil gjaldt visse undtagelser til tabsfradragsbegrænsningen ved overkurslån, idet overkurslånet var optaget med sikkerhed i fast ejendom, skibe eller direkte hæftelse eller garanti fra offentlige myndigheder inden for EU og EØS, jf. KGL § 7, stk. 3⁸⁹ eller tabet bestod af tab på obligationer eller værdipapirer, som udstedes til finansiering af lån ydet med sikkerhed i de nævnte aktiver og sikkerhedsstillelser i § 7, stk. 3, jf. KGL § 7, stk. 4.

4.1.1.3 Kursgevinstlovens kursreguleringer vedrørende finansielle kontrakter der er omfattet af KGL § 29

De finansielle kontrakter, der er omfattet af KGL § 29, er defineret bredt, hvorfor disse skal kvalificeres skattemæssigt ud fra konkrete vurderinger af kontraktens indhold og ikke kun navnet på kontrakten. Nedenfor vil de mest praktisk anvendte finansielle kontrakter omfattet af KGL § 29 blive gennemgået. Tillige vil de finansielle kontrakter, der ikke er omfattet af KGL § 29, ligeledes blive analyseret for hvilke faktorer der begrundet fritagelsen. Formålet med analyse af ikke omfattede finansielle kontrakter, er at skabe forståelse for renteloft og EBIT-reglens formål, idet værdien af ikke omfattede kontrakter indgår i opgørelsen af renteloftsaktiverne og direkte påvirker renteloftet positivt.

Aktiebaserede finansielle kontrakter og dertil følgende tabsfradragsbegrænsning efter KGL §§ 31 og 31 A, vil dog ikke blive inddraget, da det falder uden for afhandlingens problemfelt.

4.1.1.3.1 Terminskontrakter

Terminskontrakter, futures og forwardkontrakter, hører alle under begrebet terminskontrakter jf. KGL § 29, stk. 1 og kan i praksis bl.a. bestå af valutaterminskontrakter. Kontrakterne består af en **pligt** til at købe/sælge en fastsat mængde af et bestemt aktiv eller passiv på en fremtidig dato til en pris, der er aftalt i kontrakten. Futures er en standardiseret terminskontrakt med hensyn til løbetid, kontraktstørrelse og underliggende aktiver, mens en forwardkontrakt er individualiseret. Disse kontrakter er omfattet af skattepligten i KGL § 29, stk. 1.

Terminskontrakter, hvor afviklingstidspunktet ligger senere end aftaletidspunktet, når afvikling finder sted inden for den afviklingsfrist, der på området anses for at være sædvanlig omfattes ikke af KGL § 29, jf. stk. 2. Dette fordi sådanne kontrakter ikke opfylder kriteriet for tidsmæssig forskydning mellem aftale- og afviklingstidspunktet, jf. afsnit 2.3.2.

⁸⁹ Centralregeringer, centralbanker, offentlige enheder eller regionale eller lokale myndigheder i et land inden for EU eller EØS.

4.1.1.3.2 Købe- og salgsretter (optioner)

Købe- og salgsretterne bliver omtalt optioner, herunder købs- eller salgsoptioner. Optionerne består af **en ret, men ikke pligt**, til at købe/sælge et aktiv eller et passiv til en på forhånd aftalt pris på eller inden et bestemt tidspunkt. Udløbsdagen er den dag, hvor kontrakten enten bliver udnyttet eller udløber uudnyttet. Det er således kun udstederen af optionen, der er forpligtet til at sælge/købe, og dermed besidder en reel risiko hvis retten udnyttes af modparten, hvilket er i modsætning til terminskontrakter, hvor der er symmetri i forhold til risikoen mellem parterne.

Købe- og salgsretter er omfattet af skattepligten i KGL § 29, medmindre andet følger af undtagelserne i KGL § 30, stk. 1. I KGL § 30, stk. 1, nr. 5 og 7 følger undtagelser for købe- og salgsretter, hvoraf aftaler om køb og salg af aktier følger ABL, mens sædvanlige aftaler om levering af varer og tjenesteydelser til selskabets egen brug følger beskattningen af det underliggende aktiv. Særreglerne i KGL § 30 er gennemgået i afsnit 4.1.1.5.

4.1.1.3.3 Warrants

Warrants kan f.eks. være en tegningsret vedrørende aktier, obligationer eller valuta. Men da der er forskel på hvilken lov de skal beskattes efter, skal det konkret afgøres konkret, hvilket regelsæt der skal anvendes til hver enkelt kontrakt.

Tegningsretter til aktier mv., herunder en ret til at købe/sælge allerede udstedte aktier eller til at tegne nye aktier, er udtrykkeligt undtaget fra KGL § 29, jf. KGL § 30, stk. 1, nr. 2 og 5. Warrants, der er en tegningsret til aktier mv., beskattes efter ABL.

Warrants, der indeholder en ret til at købe obligationer og valuta er omfattet af KGL § 29, bortset fra en tegningsret til at købe konvertible obligationer, der er fritaget jf. KGL § 30, stk. 1, nr. 2 (aktier mv.) og beskattes efter ABL.

Det kan derfor konkluderes, at finansielle kontrakter, herunder særligt warrants, der kan være omfattet af øvrige skattelove som f.eks. ABL, ikke er omfattet af KGL § 29. Dette forhold understreger afhandlingens formål, om at skabe overblik over omfattede kursreguleringer i renteloft og EBIT-reglen, da det er yderst komplekse regelsæt der supplerer rentefradragsbegrænsningsreglerne.

4.1.1.3.4 Swapaftaler

Swaps består oftest af rente- og/eller valutaswaps, hvoraf en renteswap f.eks. anvendes til at sikre en fast forrentning på en variabelt forrentet fordring. En valutaswap er en aftale om at betale en betalingsstrøm i én valuta mod at modtage en betalingsstrøm i en anden valuta. Der findes mange individuelle swapaftaler, hvorfor der skal foretages en konkret skattemæssig vurdering af om de enkelte elementer i aftalen. for at være omfattet af KGL § 29, skal de enkelte elementer opfylde betingelserne for og skal kunne sidestilles med enten en terminskontrakt eller en købe- eller salgsret. Det er de enkelte elementer, der beskattes særskilt, og ikke instrumentet/aftalen samlet.

Differencerenten på en renteswap, som omtalt i afsnit 2.3, opfylder ikke betingelserne for skattemæssige renteudgifter, hvorfor differencerenten skal anses som et realiseret tab på en finansiel kontrakt⁹⁰. Dermed er differencerenten et realiseret kurstab på en renteswap og omfattet af KGL § 29. Konsekvensen heraf vil blive analyseret i kapitel 5.

4.1.1.4 Strukturerede fordringer omfattet af KGL § 29

Strukturerede fordringer, såkaldt strukturerede obligationer, er fordringer, der reguleres helt eller delvist i forhold til udviklingen i priser og andet på værdipapirer, varer og andre aktiver mv., når blot udviklingen er af en karakter, som kan lægges til grund i en finansiel kontrakt. Som eksempel på en struktureret fordring, er fordringer i danske kroner, der reguleres efter udviklingen i en eller flere valutakurser, hvilke er omfattet af KGL § 29, stk. 3, 1. pkt.

Fordringen er dog ikke omfattet af reglerne for finansielle kontrakter, hvis fordringen alene reguleres i forhold til udviklingen i forbrugerprisindekset eller nettoprisindekset beregnet af Danmarks Statistik eller tilsvarende officielle forbruger- eller nettoindeks inden for EU, jf. KGL § 29, stk. 3, 2. og 3. pkt. Undtagelsen i 2. og 3. pkt. gælder dog ikke, hvis fordringen reguleres helt eller delvis i forhold til udviklingen i et andet grundlag eller på grundlag af valuta- eller prisindeks, der ikke vedrører samme område som de nævnte i 2. og 3. pkt., jf. 4. pkt. Et prisindeks i et land, der deltager i euroen, antages at vedrøre samme område som et andet land, der deltager i euroen, jf. KGL § 29, stk. 3, 4. og 5. pkt.

⁹⁰ L 84 (2010/11), bilag 34, side 5 nederst, svar fra Skatteministeriet.

Derudover gælder to undtagelser, hvor strukturerede fordringer ikke er omfattet af reglerne om finansielle kontrakter efter KGL § 29. Undtagelserne gælder, hvis der er tale om en koncernfordring efter KGL § 4⁹¹ eller en fordring omfattet af en DBO jf. KGL § 5⁹².

Reglerne i KGL § 29, stk. 3, gælder kun fordringssiden (kreditor), idet debitor beskattes efter de almindelige regler for gæld i Kursgevinstloven.

4.1.1.5 Finansielle kontrakter, der ikke er omfattet af KGL § 29

KGL § 29's brede definition af finansielle kontrakter medfører, at en række aftaletyper, der normalt ikke kan fungere som en finansiell kontrakt, bliver omfattet af beskatningsreglerne for finansielle kontrakter. For at fritage aftaletyper for at være skattepligtig efter KGL § 29, er KGL § 30 indført, hvori der positivt bliver oplistet, udtømmende, hvilke aftaletyper KGL § 29 ikke anvendes på.

Baggrunden for at fritage de nævnte aftaletyper i KGL § 30 er, at kontrakterne anses som en integreret del af aftalen vedrørende det underliggende aktiv, hvormed det er mere hensigtsmæssigt at beskatte aftalerne efter det underliggende aktivs skatteregler. Nedenfor vil de væsentlige undtagelser til beskatning af finansielle kontrakter efter KGL § 29 blive analyseret.

4.1.1.5.1 Aftaler vedrørende fast ejendom

Som det følger af KGL § 30, stk. 1, nr. 1, er aftaler, herunder terminsaftaler, købe- og salgsretter, vedrørende overdragelse af fast ejendom ikke omfattet af KGL § 29. En aftale vedrørende en fast ejendom er oftest en aftale om en overdragelse af fast ejendom, hvilket kan sidestilles med en terminsaftale, idet der er tale om aftaleindgåelse før ejendommen overdrages, hvormed der sker levering på et senere tidspunkt. Hvis undtagelsen i KGL § 30, stk. 1, nr. 1, ikke var gældende, ville aftaler vedrørende sædvanlige ejendomshandler være omfattet af KGL § 29.

4.1.1.5.2 Aftaler vedrørende kurssikring af SDO-lån (kurskontrakter)

Kurssikring ved optagelse, refinansiering, rentetilpasning eller indfrielse af SDO-lån beskattes ikke efter KGL § 29, hvis den skattepligtige driver næringsvirksomhed ved finansiering, jf. KGL § 30, stk. 1, nr. 3. Undtagelsen i nr. 3 omfatter både obligationslån, som kontantlån og omfatter tillige alle former for kurskontrakter, der er omfattet af KGL § 29.

⁹¹ Se afsnit 4.1.1.1.1.

⁹² Se afsnit 4.1.1.1.2.

Undtagelsen er betinget af at lånet er ydet med sikkerhed i fast ejendom, skibe eller med direkte hæftelse eller garanti fra centralregeringer, centralbanker, offentlige enheder eller regionale eller lokale myndigheder i et land inden for EU/EØS. Det er en yderligere betingelse for fritagelsen, at kontrakten/aftalen kun kan opfyldes ved levering og at kontrakten/aftalen ikke afstås, jf. KGL § 30, stk. 3, 1. - 2. pkt.

Betingelsen om at lånet skal være sikret med fast ejendom, skibe eller direkte hæftelser eller garantier fra offentlige institutioner skal ses i sammenhæng med hovedbetingelsen for SDO-lån, særligt dækkede obligationer, da SDO-lån kun opfyldes med denne form for sikkerhed.

Betingelsen om at aftalen kun kan opfyldes ved levering skyldes, at beskattningen dermed følger det underliggende leverede aktiv. Denne betingelse ophæves, hvis aftalen opfyldes ved differenceafregning og omfattes af KGL § 29. Betingelsen om at aftalen ikke må afstås, begrundes i at der modsætningsvist vil være tale om spekulation, hvormed aftalen er omfattet af KGL § 29.

4.1.1.5.3 Aftaler og tegningsretter vedrørende aktier mv.

Aftaler vedrørende køb og salg af aktier er undtaget beskattning efter KGL § 29, jf. KGL § 30, stk. 1, nr. 5 og omfatter alle aftaleformer, der ellers ville være omfattet af definitionen i KGL § 29. Undtagelsen er kun gældende hvis betingelserne om at aftalen kun kan opfyldes ved levering og at aftalen ikke afstås, jf. KGL § 30, stk. 3, 1. - 2. pkt. opfyldes. Derudover skal betingelsen i KGL § 30, stk. 4, at der ikke er indgået modgående kontrakter eller forretninger af selskabet eller koncernforbundne selskaber ligeledes være opfyldt⁹³. Uden betingelsen i stk. 4, kunne modgående kontrakter anvendes til udskydelse af skatten, idet en gevinst på den ene kontrakt, ville modsvares af et tab på den anden kontrakt, mens realisationen af kontrakterne ligger i hvert sit indkomstår.

Tegningsretter til aktier mv. er ikke omfattet af KGL § 29, idet disse beskattes efter ABL, jf. KGL § 30, stk. 1, nr. 2. De omtalte tegningsretter i denne bestemmelse dækker over aftaler der giver indehaveren ret til at tegne nyudstedte aktier eller konvertible obligationer i et selskab, også kaldet warrants.

4.1.1.5.4 Konverteringsretter knyttet til pengefordringer

Konverteringsretter knyttet til obligationer, pantebreve, gældsbreve og andre pengefordringer er ikke omfattet af KGL § 29, men fritaget efter KGL § 30, stk. 1, nr. 4. Hvis der opstår gevinst eller tab

⁹³ Koncernforbundet selskab efter KGL § 4, stk. 2 samt hovedaktionærforhold efter ABL § 4, jf. KGL § 30, stk. 4, 3. pkt.

ved konverteringen, beskattes kursreguleringen sammen med pengefordringen, jf. KGL § 30, stk. 6.

4.1.1.5.5 Valutakontrakter vedrørende køb og salg af værdipapirer

Valutakontrakter i forbindelse med køb og salg af værdipapirer, når valutakontraktens løbetid svarer til sædvanlig afviklingstid for handel med de værdipapirer, som valutakontrakten vedrører, omfattes ikke af KGL § 29, jf. KGL § 30, stk. 1, nr. 6. Hertil gælder betingelserne i KGL § 30, stk. 3 og 4 ligeledes, se afsnit 4.1.1.5.3 for gennemgang af betingelserne.

4.1.1.5.6 Sædvanlige aftaler om levering af varer, andre aktiver og tjenesteydelser

Sædvanlige aftaler om levering af varer, andre aktiver og tjenesteydelser til brug i modtagerens virksomhed eller som produkt af egen virksomhed, samt tilknyttede valutakontrakter, herunder valutaterminskontrakter, indgået i forbindelse hermed, når kontrakterne ikke er optaget til handel på et reguleret marked, er ikke omfattet af KGL § 29, jf. KGL § 30, stk. 1, nr. 7. Beskatningen af undtaget aftale samt eventuel valutakontrakt sker sammen med det underliggende aktiv.

Det er en betingelse, at der ikke er indgået modgående kontrakter af selskabet selv eller koncernforbundne selskaber, både vedrørende den bagvedliggende aftale samt en eventuel valutakontrakt, jf. KGL § 30, stk. 4.

Uanset undtagelsen i KGL § 30, stk. 1, nr. 7, sker beskatningen efter KGL § 29, hvis der er tale om skattepligtige, der udøver næring ved køb og salg af fordringer og finansielle kontrakter eller driver næringsvirksomhed ved finansiering, jf. KGL § 30, stk. 5.

4.1.1.5.7 Aftaler om hel eller delvis afståelse af virksomhed

Aftaler om hel eller delvis afståelse af virksomhed og andele af en virksomhed beskattes ikke efter KGL § 29, men beskattes sammen med overdragelsesaftalen, jf. KGL § 30, stk. 1, nr. 8. Undtagelsen fra beskatning efter KGL § 29 er betinget af, at kontrakten kun kan opfyldes ved levering, og at kontrakten ikke afstås, jf. KGL § 30, stk. 3.

4.1.2 Selskabets kursreguleringer i opgørelsen af nettofinansieringsudgifter

Ovenfor blev Kursgevinstlovens selskabsrelevante kursreguleringer vedrørende fordringer, gæld og finansielle kontrakter udtømmende gennemgået, og det blev analyseret hvilke kursreguleringer, der er omfattet og ikke omfattet. Selvom kursreguleringerne er omfattet af KGL,

medfører det ikke automatisk, at disse er omfattet rentefradragsbegrænsningsreglerne i SEL §§ 11 B og 11 C. I opgørelsen af selskabets nettofinansieringsudgifter efter SEL § 11 B, stk. 4, er oplyst hvilke kursreguleringer der indgår og ikke indgår.

4.1.2.1 Kursreguleringer i opgørelsen af selskabets nettofinansieringsudgifter

Som det fremgår af SEL § 11 B, stk. 4, nr. 3, 1. pkt., består selskabets/koncernens nettofinansieringsudgifter som udgangspunkt af skattepligtige gevinster og fradragsberettigede tab på fordringer, gæld og finansielle kontrakter omfattet af Kursgevinstloven. Disse er gennemgået i ovenstående afsnit.

Undtagelser til medregning af skattepligtige kursgevinster og fradragsberettigede kurstab på fordringer, gæld og finansielle kontrakter omfattet af KGL, er indeholdt i SEL § 11 B, stk. 4, nr. 3, 2. – 7. pkt. Disse undtagelser, deres baggrund for undtagelsen, er gennemgået og analyseret nedenfor.

4.1.2.1.1 Gevinst og tab vedrørende varekreditorer og debitorer

Gevinst og tab, herunder valutakursreguleringer, vedrørende varekreditorer og debitorer, medregnes ikke, jf. 2. pkt.⁹⁴. Disse kursreguleringer vedrører selskabets driftsindtægter og udgifter og består derfor ikke af en finansiell risiko. Se næste afsnit for uddybende gennemgang heraf.

4.1.2.1.2 Gevinst og tab på finansielle kontrakter - driftsindtægter og driftsudgifter

Gevinst og tab på finansielle kontrakter, herunder terminskontrakter, købe- og salgsretter, swaps mv., som tjener til sikring af driftsindtægter og driftsudgifter, herunder i sambeskattede selskaber, indgår ikke i opgørelsen af nettofinansieringsudgifterne, jf. 5. pkt.⁹⁵ Sådanne kontrakter dækker i realiteten over et selskabs styring af kommercielle risici - og udgør dermed ikke finansielle indtægter eller udgifter (finansiell risici). Der kan foretages en skattemæssig dragning over til KGL § 30, stk. 1, nr. 7⁹⁶, hvor lignende finansielle aftaler vedrørende sædvanlige aftaler om levering af varer, aktiver og ydelser til virksomhedens produktion beskattes sammen med det underliggende aktiv.

Ovenstående undtagelse til medregning i opgørelsen af nettofinansieringsudgifter kan være vanskelig i situationer, hvor en koncern har indgået en samlet finansiell kontrakt for koncernens

⁹⁴ Gældende fra og med indkomståret 2009.

⁹⁵ Tidligere var valutaterminskontrakter omfattet af SEL § 11 B, stk. 4, nr. 3, 5. pkt., men er ændret ved lov nr. 254 (2011).

⁹⁶ Se afsnit 4.1.1.5.6.

risici, som dels afdækker koncernens samlede driftsrisici (kurssikring) og dels indeholder et spekulationselement, fordelt på sambeskattede og udenlandske datterselskaber. Kursreguleringer på finansielle kontrakter vedrørende driftsindtægter og driftsudgifter er kun undtaget, hvis disse opstår i nationalt sambeskattede selskaber, hvis der er valgt national sambeskatning, der er dog mulighed for at vælge international sambeskatning, for at udvide undtagelsen til at gælde udenlandske sambeskattede selskaber.

Finansielle kontrakter skal opdeles efter om de beskattes efter KGL 29 eller er fritaget efter KGL § 30, hvorfor der i denne situation opstår en risiko for, at en del af disse kontrakter betragtes som indgået i spekulationsøjemed, hvorfor de ikke vil være fritaget efter KGL § 30. Hvis dele af kontrakterne i virkeligheden er en væsentlig del af aftalen vedrørende det underliggende aktiv og dermed er fritaget efter KGL § 30, opstår risikoen for forkert skattemæssig behandling i forhold til rentefradragsbegrænsningsreglerne og efterfølgende risiko for beskæring af kurstab med begrænset fremførselsperiode.

4.1.2.1.2.1 Medregnes ved næring

Gevinst og tab medregnes dog for ovenstående finansielle kontrakter, hvis den skattepligtige udøver næring ved køb og salg af fordringer og finansielle kontrakter eller driver næringsvirksomhed ved finansiering, hvis medkontrahenten er koncernforbundet efter SEL § 31 C, jf. sidste pkt.

4.1.2.1.3 Gevinst og tab - finansielle kontrakter vedrørende anlægsaktiver og valuta

Gevinst og tab på finansielle kontrakter vedrørende anlægsaktiver og valuta medregnes i nettofinansieringsudgifterne, så længe disse ikke er modregnet eller fortabt efter fremførselsreglerne i SEL § 11 B, stk. 10.

4.1.2.1.4 Tab på udlån, obligationer og finansielle kontrakter ved næring

Tab og gevinst på udlån, medregnes ikke, når den skattepligtige udøver næring ved køb og salg af fordringer eller driver næringsvirksomhed ved finansiering. Dette gælder kun, hvis medkontrahenten ikke er et koncernforbundet selskab efter SEL § 31 C, jf. 3. pkt.

Tab og gevinst på obligationer udstedt til finansiering af udlånet samt finansielle kontrakter i tilknytning hertil, som nævnt i 3. pkt., medregnes ikke, jf. 4. pkt. Baggrunden for at omfatte

obligationer og finansielle kontrakter i tilknytning til udlånet, er at beskattningen af kursreguleringer for disse sker efter samme skattemæssige princip.

4.1.2.1.5 Urealiserede kursgevinster på en renteswap med sikkerhed i fast ejendom

Urealiserede kursgevinster på en renteswap vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom medregnes ikke, men kan fremføres i efterfølgende indkomstårs beregning af nettofinansieringsudgifter til modregning i urealiserede kurstab på samme kontrakt og i realiserede kurstab på samme kontrakt, der realiseres i det indkomstår, hvor kontrakten ophører, jf. 6. pkt.⁹⁷ Når et senere urealiseret eller realiseret tab modregnes i en fremført urealiseret gevinst, medregnes gevinst og tab ikke til den skattepligtige indkomst eller opgørelsen af nettofinansieringsudgifterne. Baggrunden for ikke at medtage kursgevinsten bliver analyseret i afsnit 4.2 i forbindelse med analyse af fremførselsmulighederne for beskårne urealiserede kurstab på renteswap vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom.

4.1.2.2 Fradragsbegrænsning - kurstab omfattet af reglerne om tynd kapitalisering

Såfremt kurstab på kontrolleret gæld bliver omfattet af reglerne om tynd kapitalisering i SEL § 11, bliver kurstabet (og renteudgifter) på den overskydende kontrollerede gæld ikke-fradragsberettiget og kan dermed ikke indgå i opgørelsen af nettofinansieringsudgifterne i SEL §§ 11 B og 11 C. Kurstabet kan dog fremføres til modregning i kursgevinster på samme lån i efterfølgende indkomstår.

4.1.3 Positiv/negativ matrix - kursreguleringer i SEL §§ 11 – 11 C

Nedenstående matrix indeholder omfattede og ikke omfattede kursreguleringer i rentefradragsbegrænsningsreglerne og er udarbejdet på baggrund af ovenstående gennemgang af kursreguleringer omfattet af Kursgevinstloven med tilknyttede undtagelser i SEL §§ 11 B – 11 C. Som beskrevet i indledningen til kapitel 4, er matrixens formål at skabe overblik over Kursgevinstlovens brede definitioner af kursreguleringer samt give en oversigt over omfattede kursreguleringer omfattet af rentefradragsbegrænsningsreglerne.

Matrixen kan desuden anvendes til beregning af kursreguleringers skattemæssige betydning for den skattepligtige opgørelse i forhold til rentefradragsbegrænsninger igennem kursreguleringernes medregning i opgørelsen af nettofinansieringsudgifter efter renteloft og EBIT-

⁹⁷ Indsat ved L 254 af d. 30. marts 2011 (L 84). Reglen gælder først fra og med indkomståret 2012.

reglen. Bilag 1-4 viser beregninger af en fiktiv koncerns skattemæssige konsekvenser af dets kursreguleringer i forhold til gældende rentefradragsbegrænsningsregler.

Matrixens kolonne "omfattet" viser hvilke gældende regler og undtagelser der medvirker til kursreguleringens medregning til opgørelsen af nettofinansieringsudgifter efter renteloft og EBIT-reglen.

4.1.3.1 Matrix over omfattede kursreguleringer i opgørelsen af nettofinansieringsudgifter efter renteloft og EBIT-reglen

Figur 8: Matrix - Renteloft og EBIT-reglen - SEL §§ 11 B, stk. 4, nr. 3 (kursreguleringer):

Kursregulering	Omfattet	Ikke omfattet	Afsnit:
<u>Gevinst og tab på fordringer (selskab som kreditor):</u>	Hovedregel: Gevinst og tab på fordringer medregnes den skattepligtige indkomst, jf. KGL § 3.	Undtagelse: Hvis renteindtægter og kursgevinster ikke skal medregnes den skattepligtige indkomst ifl. en DBO, kan tab på samme fordring ikke fradrages, jf. KGL § 5. Hvis nettofinansieringsudgifterne består af nettokurstab på fordringer som overstiger indkomstårets renteindtægter, skal der ikke ske fradragsbeskæring, jf. SEL § 11 B, stk. 1, 3 pkt.	4.1.1.1 4.1.1.1.2 4.1
Varedebitorer		Gevinst og tab, herunder valutakursreguleringer vedrørende varedebitorer medregnes ikke, jf. SEL § 11 b, stk. 4, nr. 3, 2. pkt.	4.1.2.1.1
Koncernfordringer	Kursgevinster på koncernfordringer er omfattet af skattepligt, jf. KGL § 3. <u>Undtagelser til KGL § 4:</u> - Tab på fordringer, erhvervet som vederlag for leverede varer, aktiver og tjenesteydelser og kreditor ikke har været sambeskattet med debitor, jf. KGL § 4, stk. 3. - Tab på børsnoterede fordringer, jf. KGL § 4, stk. 3, 2. pkt. - Tab på rentefordringer, såfremt kreditor er skattepligtig af renter og ikke har været sambeskattet med debitor, jf. stk. 4. - Gevinst og tab på fordringer på koncernselskaber, hvis kreditorselskabet er pengeneringsdrivende, jf. stk. 5.	Kurstab på koncernfordringer kan ikke fradrages, jf. KGL § 4, stk. 1.	4.1.1.1.1
Valutakursreguleringer vedrørende koncernfordringer	Valutakurstab vedrørende tilbagebetalt del af koncernfordringen, jf. KGL § 4, stk. 1, 2. pkt.	Valutakurstab vedrørende gældseftergivet del af koncernfordringen er ikke fradragsberettiget.	4.1.1.1.1
Fordring vedrørende ikke-indbetalt selskabskapital		Gevinst og tab på fordringer vedrørende ikke indbetalt selskabskapital, jf. KGL § 24 A.	4.1.1.1.3

Renteloft og EBIT-reglen - SEL § 11 B, stk. 4, nr. 3 (nettofinansieringsudgifter) (fortsat):

Kursregulering	Omfattet	Ikke omfattet	Afsnit:
<u>Gevinst og tab på gæld (selskab som debitor):</u>	Hovedregel: Gevinst og tab på gæld medregnes den skattepligtige indkomst, jf. KGL § 6.	Tab og gevinst på udlån, medregnes ikke, når den skattepligtige driver næring ved finansiering, jf. SEL § 11 B, stk. 4, nr. 3, 3. og 4 pkt.	4.1.1.2 4.1.2.1.4
Koncernintern gæld	Undtagelse til skattefrihed, jf. KGL § 8, 2. pkt., når gæld nedskrives til et lavere beløb end fordringens værdi, medmindre debitor er skattefri af tilskud eller udbytte.	Gevinst på koncernintern gæld er skattefri, når kreditor ikke har fradrag, jf. KGL § 8, 1. pkt.	4.1.1.2.1 4.1.1.2.3
<i>Valutakursreguleringer vedrørende koncernintern gæld</i>	Valutakursreguleringer vedrørende koncernintern gæld, der ikke eftergives, er omfattet af hovedreglen i KGL § 6.	Valutakursreguleringer vedrørende del af gæld der eftergives medregnes ikke den skattepligtige indkomst.	4.1.1.2.2
<i>Varekreditorer</i>		Gevinst og tab, herunder valutakursreguleringer vedrørende varekreditorer medregnes ikke, jf. SEL § 11 b, stk. 4, nr. 3, 2. pkt.	4.1.2.1.1
<i>Gevinst på gæld ved gældsnedsettelse</i>		Gevinst ved gældsnedsettelse er ikke skattepligtig, hvis gælden ikke nedskrives til et lavere beløb end fordringens værdi på tidspunktet for gældseftergivelsen, medmindre debitor er skattefri af tilskud fra kreditor efter SEL § 31 D.	4.1.1.2.3
<i>Indeksregulerede lån</i>		Tab på indeksregulerede lån i danske kroner var ikke fradragsberettiget, hvis renten var lig eller højere end mindsterenten, jf. dagældende KGL § 7, stk. 1 (ophævet for lån optaget 27. jan. 2010 og senere).	4.1.1.2.5
<i>Overkurslån</i>		Tab på overkurslån i danske kroner var ikke fradragsberettiget, hvis renten var lig eller højere end mindsterenten, jf. dagældende KGL § 7, stk. 2. (ophævet for lån optaget 27. jan. 2010 og senere).	4.1.1.2.5
<i>Gæld vedrørende ikke-indbetalt selskabskapital</i>		Gevinst og tab på gæld vedrørende ikke indbetalt selskabskapital, jf. KGL § 24 A.	4.1.1.2.4
Fradragsbeskæring af kurstab efter SEL § 11 - tynd kapitalisering		Kurstab på overskydende kontrolleret gæld, der bliver fradragsbeskåret efter SEL § 11, kan ikke indgå i opgørelsen af nettofinansieringsudgifterne i SEL § 11 B, stk. 4, idet disse kurstab ikke er fradragsberettiget (betingelse).	4.1.2.2

Renteloft og EBIT-reglen - SEL §§ 11 B, stk. 4, nr. 3 (nettofinansieringsudgifter) (fortsat):

Kursregulering	Omfattet	Ikke omfattet	Afsnit:
Finansielle kontrakter:	Hovedregel: Gevinst og tab på terminkontrakter og aftaler om købe- og salgsretter skal medregnes den skattepligtige indkomst, jf. KGL § 29, stk. 1.	Omfattes ikke af KGL § 29: - Aftaler vedrørende fast ejendom, jf. KGL § 30, stk.1, nr. 1 - Kurskontrakter vedr. DBO-lån, KGL § 30, stk. 1, nr. 3. - Aftaler og tegningsretter vedrørende aktier, jf. KGL § 30, stk. 1, nr. 1 og 5. - Konverteringsretter tilknyttet pengefordringer, jf. KGL § 30, stk. 1, nr. 4. - Aftaler om afståelse af virksomhed, jf. KGL § 30, stk. 1, nr. 8.	4.1.1.3 4.1.1.5.1 4.1.1.5.2 4.1.1.5.3 4.1.1.5.4 4.1.1.5.7
Terminkontrakter (futures og forwardkontrakter)	Omfattet af hovedreglen i KGL § 29, stk. 1.	Kontrakter med sædvanlig afviklingsfrist er ikke omfattet, jf. KGL § 29, stk. 2.	4.1.1.3.1 4.1.1.5.5
Sædvanlige aftaler om levering af varer, aktiver og tjenesteydelser	Skattepligt efter KGL § 29, hvis der er tale om næring eller spekulation, jf. KGL § 30, stk. 5.	Sædvanlige aftaler om levering af varer, aktiver og tjenesteydelser til egen brug, herunder valutakontrakter, hvis ikke børsnoterede kontrakter, er ikke omfattet af KGL § 29, jf. KGL § 30, stk. 1, nr. 7.	4.1.1.5.6
Finansielle kontrakter til sikring af driftsindtægter og driftsudgifter	Gevinst og tab medregnes, hvis den skattepligtige udøver næringsvirksomhed og medkontrahenten er koncernforbundet, jf. SEL § 11 b, stk. 4, nr. 3, 7. pkt.	Gevinst og tab på finansielle kontrakter, der tjener til sikring af driftsindtægter og driftsudgifter, herunder i sambeskattede selskaber, medregnes ikke, jf. SEL § 11 B, stk. 4, nr. 3, 5. pkt.	4.1.2.1.2
Valutaterminkontrakter	Omfattet af KGL § 29, hvis børsnoteret.	Ikke omfattet, hvis en del af sædvanlig aftale samt ikke børsnoteret.	4.1.1.3 4.1.1.5.6

Renteloft og EBIT-reglen - SEL §§ 11 B, stk. 4, nr. 3 (nettofinansieringsudgifter) (fortsat):

Kursregulering	Omfattet	Ikke omfattet	Afsnit:
Optioner (købe- og salgsretter)	Omfattet af hovedreglen i KGL § 29, stk. 1, medmindre omfattet af undtagelser i KGL § 30, stk. 1.		4.1.1.3.2
Valutaswap	Hvis elementerne i aftalen opfylder betingelsen for en finansiell kontrakt, er aftalen omfattet af KGL § 29, stk. 1.		4.1.1.3.4
Renteswap	Hvis elementerne i aftalen opfylder betingelsen for en finansiell kontrakt, er aftalen omfattet af KGL § 29, stk. 1. Differencerenten på en renteswap skal anses som et realiseret kurstab på en finansiell kontrakt og er omfattet KGL § 29.	Urealiserede kursgevinster på renteswap med sikkerhed i fast ejendom medregnes ikke, men fremføres til modregning i fremtidige kurstab, jf. SEL § 11 B, stk. 4, nr. 3, 6. pkt.	4.1.1.3.4 4.1.2.1.5
Warrants	Warrants, der indeholder ret til at købe obligationer og valuta er omfattet af KGL § 29. Konvertible obligationer er derimod omfattet af ABL.	Warrants, der indeholder en ret til at købe og sælge aktier eller tegne nye er ikke omfattet af KGL § 29, jf. KGL § 30, stk. 1, nr. 2 og 5. Disse beskattes efter ABL.	4.1.1.3.3 4.1.1.5.3
Strukturerede fordringer	Reguleres fordringen i forhold til udviklingen i på værdipapirer, varer og andre aktiver mv. er fordringen omfattet af KGL § 29, stk. 3, 1. pkt.	Reguleres fordringen i forhold til forbruger- eller nettoindeks inden for EU, er fordringen ikke omfattet af KGL § 29, jf. stk. 3, 2. og 3. pkt. (gælder kun fordringssiden, kreditor) Er den strukturerede fordring en koncernfordring jf. KGL § 4 eller omfattet af en DBO efter KGL § 5 er disse ikke omfattet af KGL § 29.	4.1.1.4

Kilde: Egen tilvirkning.

4.1.4 Delkonklusion vedrørende omfattede kursreguleringer i nettofinansieringsudgifterne efter renteloft og EBIT-reglen

Som det fremgår af ovenstående matrix, er omfanget af kursreguleringer i både Kursgevinstloven og SEL §§ 11 B – 11 C betydeligt, hvorfor det kan være krævende at opgøre et selskabs eller en koncerns skattepligtige indkomst i forhold til gældende rentefradragsbegrænsningsregler, forudsat nettofinansieringsudgifter overstiger 21,3 mio. kr. Ovenstående matrix er derfor udarbejdet på baggrund af gældende regler i SEL §§ 11 B – 11 C, til brug for opgørelsen af selskabets/koncernens skattepligtige/sambeskatnings-indkomst.

I bilag 1-3 er der udarbejdet en fiktiv koncerns skattemæssige indkomst for 2011 på baggrund af resultatopgørelse, balance og sambeskatningsforhold primo indkomståret 2011. I

skatteopgørelsen er der indarbejdet væsentlige skattemæssige dispositioner i forhold til omfattede nettofinansieringsudgifter i henhold til SEL §§ 11 – 11 C. Heri særligt kursreguleringer, der skal behandles forskelligt skattemæssigt, i forhold til gældende skatteregler i rentefradragsbegrænsningsreglerne og KGL.

4.2 Fremførselsregler for beskårne (netto)finansieringsudgifter

Hvis et selskab bliver omfattet af enten reglerne i tynd kapitalisering, rentelofts- eller EBIT-reglen og dermed kan blive fradragsbeskåret i forhold til selskabets (netto)finansieringsudgifter, er det relevant at analysere, hvorledes og hvilke af disse udgifter, der bliver beskåret først i forhold til muligheden for at fremføre til modregning i efterfølgende indkomstår⁹⁸. Nedenfor analyseres mulighederne for at optimere selskabets eventuelle fradragsbeskæring af henholdsvis renteudgifter og kurstab i forhold til muligheden for at modregne i fremtidige indtægter og gevinster i efterfølgende indkomstår. Derudover vil analysen indeholde en gennemgang af hvilke særregler der gælder, i forhold til fremførselsreglerne i rentefradragsbegrænsningsreglerne samt analysere baggrunden for særreglerne.

4.2.1 Fremførselsregler i renteloftsreglen

Det blev i afsnit 3.2.3 beskrevet, at der som minimum er fradrag for nettofinansieringsudgifter på 21,3 mio. kr., hvorfor der som minimum skal være nettofinansieringsudgifter i indkomståret på over 21,3 mio. kr. før, renteloftsreglerne anvendes. Derudover kan der opnås fradrag for nettofinansieringsudgifter, der ikke overstiger standardforrentningen (4,5 % i 2011) af selskabets/koncernens opgjorte renteloftsaktiver. Er nettofinansieringsudgifterne derimod større end standardforrentningen af renteloftsaktiverne i indkomståret, sker der som udgangspunkt fradragsbeskæring af den overskydende del. Dog gælder der særregler for fradragsbeskæringen efter SEL § 11 B, stk. 1, 1. pkt., hvis nettofinansieringsudgifter består af nettokurstab på fordringer der overstiger indkomstårets renteindtægter. Særreglen og baggrunden herfor er analyseret nedenfor.

4.2.1.1 Nettokurstab på fordringer der overstiger renteindtægter

Der foretages ikke fradragsbeskæring, i det omfang nettofinansieringsudgifterne består af nettokurstab på fordringer, der overstiger indkomstårets renteindtægter, jf. SEL § 11 B, stk. 1, 3.

⁹⁸ Beslutningstræ vedrørende tynd kapitalisering findes i afsnit 3.2.10.

pkt., jf. opgørelsen i stk. 4⁹⁹. Sådanne nettokurstab på fordringer fremføres til modregning i skattepligtige nettogevinster på fordringer og renteindtægter ved efterfølgende indkomstårs opgørelse af nettofinansieringsudgifterne.

Formålet med ændringen i lov nr. 98 (2009) var, at tidligere kunne velkonsoliderede koncerner blive ramt af denne regel, hvilket ikke var formålet. Velkonsoliderede koncerner uden gæld og med store beholdninger af obligationer, ville ved en generel rentestigning blive omfattet af renteloftsreglen og dermed risikere at få sine urealiserede obligationskurstab beskåret, idet disse tab indgår i nettofinansieringsudgifterne. Beskæringen kunne opstå i situationer, hvor nettofinansieringsudgifterne oversteg bundgrænsen på 21,3 mio. kr. (2011) og standardforrentningen af den skattemæssige værdi af renteloftsaktiverne, hvormed kurstabene kun kunne fremføres til modregning i kursgevinster i tre efterfølgende indkomstår, jf. fremførselsreglerne i SEL § 11 B, stk. 10, 1. pkt.

Ændringen medfører, at beskårne nettokurstab på fordringer der overstiger årets renteindtægter ikke bliver fradragsbeskåret, men kan fremføres til modregning i skattepligtige nettogevinster på fordringer og renteindtægter tidsubegrænset.

4.2.1.2 Fradragsbeskæring ved nettokurstab på gæld og finansielle kontrakter

Hvis der sker fradragsbeskæring, anses nettokurstab på gæld og finansielle kontrakter omfattet af KGL for beskåret først. Beskårne nettokurstab på gæld og finansielle kontrakter omfattet af KGL kan modregnes i kursgevinster på gæld og finansielle kontrakter omfattet af KGL i tre efterfølgende indkomstår, hvorefter uudnyttede beskårne tab fortabes, jf. SEL § 11 B, stk. 10, 1. pkt.

Differencerenten på en renteswap skal tillige anses som et realiseret kurstab på en finansiell kontrakt og er omfattet SEL § 11 B, stk. 10, 1. pkt., og er tillige omfattet af begrænset fremførsel i tre efterfølgende indkomstår.

Derimod gælder en særregel i forhold til hovedreglen om tre års fremførsel for nettokurstab på gæld og finansielle kontrakter. Særreglen gælder, hvis nettokurstabene består af *urealiserede* kurstab på renteswap vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom, hvormed fremførselsbegrænsningen er lempet, se afsnit 4.2.1.3 nedenfor.

⁹⁹ En del af de væsentlige ændringer ved lov nr. 98 af 10. februar 2009, med virkning fra indkomståret 2008.

Ifølge skatteministerens svar på spørgsmål i bilag 5 vedrørende fremførsel af kurstab under lovbehandlingen af L 213¹⁰⁰, er fremførselsmuligheden for beskårne kurstab en undtagelse til hovedreglen om, at nettofinansieringsudgifter, som beskæres, ikke kan fremføres. Fremførselsadgangen på tre indkomstår giver mulighed for en vis udjævning af kursudsving. Omvendt medfører en fremførselsadgang, at der gives incitament til at omlægge renteudgifter til kurstab, idet der hermed opnås mulighed for at fremføre og fradrage beskårne nettofinansieringsudgifter i fremtidige gevinster. Skatteministerens argumentation for fremførselsperioden på tre indkomstår bygger på en afvejning af hensynet til udjævning af kursudsving og hensynet til indgrebets robusthed overfor incitamentet omkring omlæggelse af renteudgifter til fremførselsberettiget kurstab. Hvis fremførselsperioden var uendelig, ville incitamentet til omlægge nettofinansieringsudgifter til kurstab være væsentlig større, end ved en begrænsning på tre indkomstår.

4.2.1.3 Kurstab på renteswap vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom

Beskårne urealiserede kurstab på en renteswap vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom kan fremføres i kontraktens løbetid og fradrages i urealiserede kursgevinster på samme kontrakt og i realiserede kursgevinster på samme kontrakt, der realiseres i det indkomstår, hvor kontrakten ophører, jf. SEL § 11 B, stk. 10, 2. pkt.¹⁰¹. Denne undtagelse blev indført med lov nr. 254 af 30. marts 2011 og har virkning for beskårne tab, der beskæres 7. februar 2011 eller senere¹⁰², dvs. urealiserede kurstab opstået i indkomståret 2008 og senere.

Baggrunden for indsættelsen af denne undtagelse var, at tidligere kunne beskårne kurstab på en renteswap vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom kun fremføres til modregning i bruttogevinster på gæld og finansielle kontrakter i de efterfølgende tre indkomstår, hvorefter uudnyttet kurstab fortabtes. Dette forhold kunne ramme velkonsoliderede selskaber med afdækning af rentekursrisiko på et variabelt forrentet lån i fast ejendom med en renteswap med fast rente. Og med nuværende lave renteniveau, opstår store urealiserede kurstab i forhold til lagerprincippet og dagsværdien på renteswapaftalen, som med tidligere regler kunne fortabes efter tre efterfølgende indkomstår. Med indsættelsen af undtagelsen i stk. 4, nr. 3, 6. pkt. og stk. 10, 2. pkt. kan urealiserede kurstab og kursgevinster på renteswaps med sikkerhed i fast ejendom

¹⁰⁰ Jf. Bilag 5 til L 213 (2006/07) fra Rederiforeningen til Folketingets Skatteudvalg.

¹⁰¹ Jf. bemærkningerne til L 84, nr. 23 og 25 er det frivilligt om modregning af beskårne urealiserede kurstab på renteswap vedrørende fast ejendom sker efter SEL § 11 B, stk. 10, 1. pkt. eller 2. pkt.

¹⁰² Jf. bemærkninger til lov nr. 254 (2010/11).

holdes ude af opgørelsen af nettofinansieringsudgifter og modregnes over swapaftalens løbetid, hvormed risikoen for fortabelse af urealiserede kurstab mindskes.

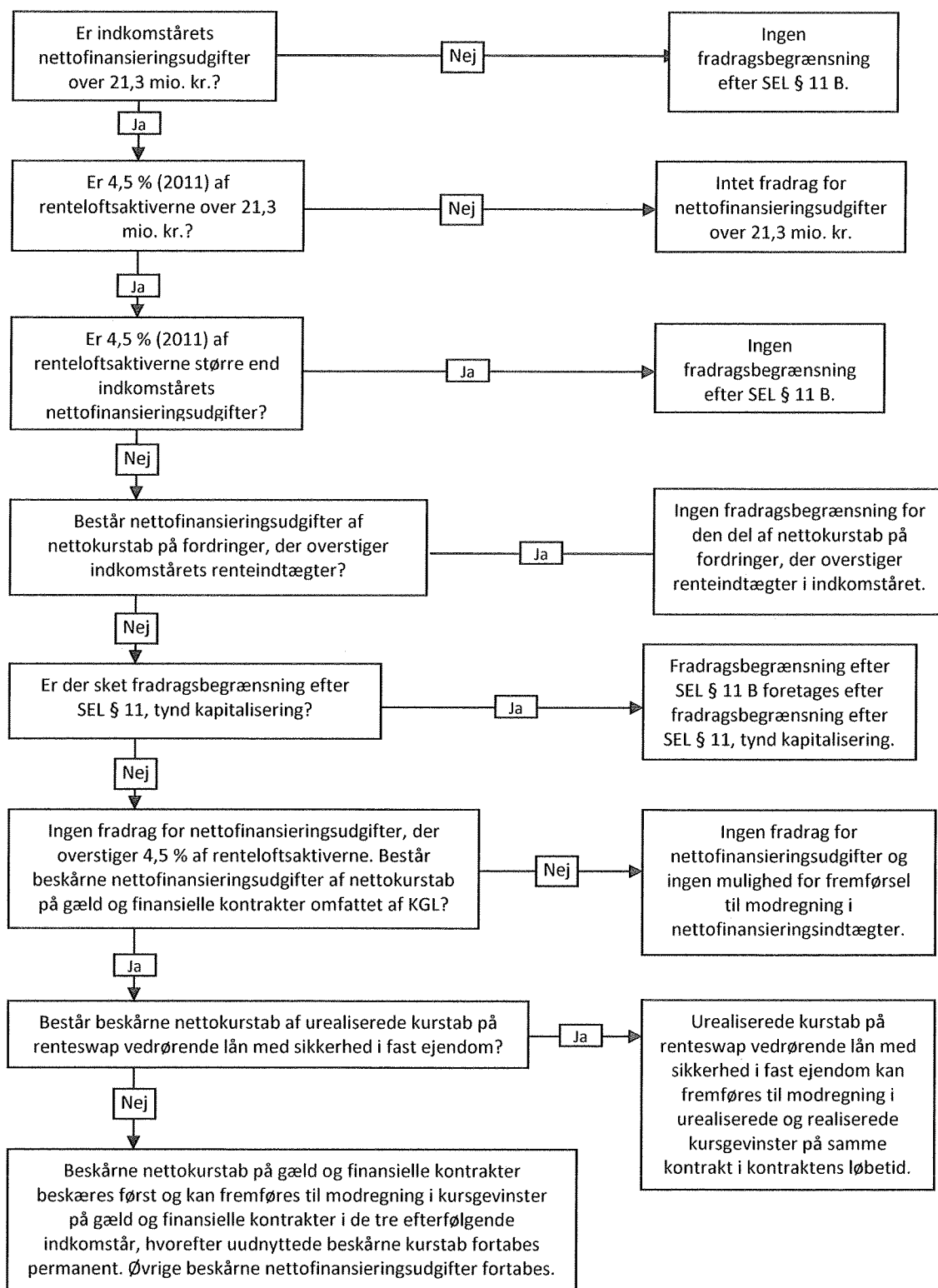
Ovenstående særregler vedrørende nettokurstab på fordringer, nettokurstab på gæld og finansielle kontrakter samt urealiserede kurstab på renteswapaftaler vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom er indarbejdet i nedenstående beslutningstræ vedrørende renteloftet.

4.2.2 Systematikken i renteloftsreglen

I nedenstående figur 8, er systematikken i renteloftsreglerne udarbejdet. Reglerne for beskårne nettokurstab på gæld og finansielle kontrakter og mulighederne for fremførsel, er analyseret og indsat i beslutningstræet i forlængelse af figur 6, del 1. Figuren er udarbejdet for at simplificere renteloftsreglerne komplekse og omfattende skattetekniske regler og kan anvendes til at teste om renteloftet, herunder om fradragsbeskæring er gældende for selskabet/koncernen eller ej.

Figur 9 – Beslutningstræ for reglerne i renteloftsreglen – del 2

Forudsætning: Selskab/koncern er omfattet af SEL § 11 B, stk. 1, 1. pkt.



Kilde: Egen tilvirkning

4.2.3 Fremførselsregler efter EBIT-reglen

EBIT-reglen er gennemgået i afsnit 3.2.4 og systematikken er indarbejdet i beslutningstræet i figur 7, hvori det fremgår, at der som minimum er fradrag for nettofinansieringsudgifter op til 21,3 mio. Dermed skal indkomstårets nettofinansieringsudgifter, dog efter eventuel fradragsbeskæring efter renteloftsreglen, overstige 21,3 mio. kr., før EBIT-reglen finder anvendelse. Dertil skal indkomstårets nettofinansieringsudgifter overstige 80 % af den skattepligtige indkomst før nettofinansieringsudgifter og skat, såkaldt skattemæssig EBIT.

Hvis indkomstårets nettofinansieringsudgifter består af nettokurstab på fordringer, der overstiger indkomstårets renteindtægter, skal både den skattepligtige indkomst og nettofinansieringsudgifter reguleres korrigeres herfor, da disse holdes ude af eventuel fradragsbeskæring, i lighed med SEL § 11 B, stk. 1, 3. pkt.

Der gælder dog ikke særregler for fremførsel af beskårne nettofinansieringsudgifter, idet disse fremføres uendeligt, jf. SEL § 11 C, stk. 1, 5. pkt. Beskårne nettofinansieringsudgifter indgår i beregningen af nettofinansieringsudgifter i efterfølgende indkomstår og fremføres dermed til fradrag i efterfølgende indkomstår.

Hvis et selskab, med investeringer i væsentlige aktiver med tilsvarende lån med variabel rente afdækket med en renteswap til fast rente (som i bilag 2), oplever indkomstår med dårlige resultater kan selskabets nettofinansieringsudgifter blive fradragsbeskåret efter EBIT-reglen. Indkomstårenes akkumulerede beskårne nettofinansieringsudgifter fremføres til indkomstår med positive indkomster hvor disse kan fradrages, hvorfor selskabet ved et fremtidigt salg af aktivet med en gevinst, kan udnytte de beskårne nettofinansieringsudgifter i avancen. Hermed udnyttes (periodiseres) akkumulerede beskårne nettofinansieringsudgifter først i indkomstår med positive skattepligtige indkomster, der kan indeholde de beskårne nettofinansieringsudgifter, hvilket er formålet med EBIT-reglen.

4.2.4 Reglerne for fordeling af fradragsbeskæringer på (netto)finansieringsudgifter og fremførselsregler samlet for rentefradragsbegrænsningsreglerne

Nedenfor er opstillet en matrix over gældende regler for fordeling af (netto)finansieringsudgifter ved en eventuel fradragsbeskæring samt fremførselsregler efter SEL §§ 11 – 11 C.

Figur 10: Matrix over fordeling af fradragsbeskæring på (netto)finansieringsudgifter

	Primær beskæring	Sekundær beskæring
SEL § 11 - tynd kapitalisering (hvis valgfrihed)	Kurstab på kontrolleret gæld, da kurstab kan fremføres til modregning i kursgevinster på samme lån, tidsubegrænset.	Renteudgifter vedrørende kontrolleret gæld, idet disse mister fradragsretten og fortabes permanent.
SEL § 11 B - renteloft	Kurstab på gæld og finansielle kontrakter, hvilket følger af stk. 1, sidste pkt. og vil som minimum kunne fremføres til modregning i efterfølgende tre indkomstår. Urealiserede kurstab på renteswap vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom kan fremføres i til modregning i kursgevinster på samme kontrakt og i kontraktens løbetid.	Øvrige nettofinansieringsudgifter, idet disse mister fradragsretten og fortabes permanent, dog undtaget nettokurstab på fordringer, der overstiger indkomstårets renteindtægter.
SEL § 11 C - EBIT-reglen	Alle nettofinansieringsudgifter, idet der ikke sker begrænsning i fremførslen, men kan udnyttes i fremtidige nettofinansieringsindtægter tidsubegrænset.	-

Kilde: Egen tilvirkning.

4.2.5 Delkonklusion på fremførselsmuligheder for beskårne nettofinansieringsudgifter

Systematikken for fremførselsreglerne for beskårne nettofinansieringsudgifter efter SEL § 11 B, stk. 10 og SEL § 11 C, stk. 1, 5. pkt. er gennemgået i ovenstående beslutningstræer vedrørende rentelofts- og EBIT-reglen. Med beslutningstræerne, er det muligt at gennemgå den skattepligtiges skattemæssige forhold, før eventuel fradragsbeskæring, og ud fra gennemgangen analysere om den skattepligtige er omfattet af reglerne. Beslutningstræerne kan desuden anvendes til at analysere, hvor stor en del, der skal fradragsbeskæres, samt hvilke fremførselsregler og muligheder de beskårne nettofinansieringsudgifter er omfattet af.

Særligt fradragsbeskæringsreglerne vedrørende renteloftet er komplekse, idet det gælder, at beskårne nettofinansieringsudgifter skal fordeles således, at kurstab på gæld og finansielle kontrakter beskæres først. Dernæst beskæres øvrige nettofinansieringsudgifter, dog undtagen

nettokurstab på fordringer der overstiger indkomstårets renteindtægter som fremføres separat til modregning i skattepligtige nettogevinster på fordringer og renteindtægter ved efterfølgende indkomstårs opgørelse af nettofinansieringsudgifterne. Øvrige beskårne nettofinansieringsudgifter, udover kurstab omfattet af KGL, beskæres permanent og fortabes.

Beskårne kurstab på gæld og finansielle kontrakter skal endvidere deles op i urealiserede kurstab på renteswaps vedrørende lån med sikkerhed i enten fast ejendom eller øvrige aktiver, da der gælder forskellige fremførselsregler. Opdeling, fremførselsregler og konsekvensberegninger vedrørende urealiserede kurstab på renteswaps vedrørende lån, vil blive analyseret i kapitel 5.

I bilag 1 – 3, er der udarbejdet en opgørelse af en fiktiv koncerns konsoliderede resultatopgørelse, balance og efterfølgende opgørelse af rentefradragsbeskæring efter reglerne i SEL §§ 11 – 11 C. Derudover er sambeskatningskredsens sambeskatningsindkomst beregnet med dertilhørende opgørelser af sambeskatningsunderskud og beskårne kurstab til fremførsel. Systematikken i figurerne 3, 5, 7, 8 og 9 er anvendt til at gennemgå koncernens skattemæssige dispositioner og skattemæssige værdier af passiver og aktiver. Beregninger er udarbejdet på baggrund af afhandlingens gennemgang af gældende regler for rentefradragsbegrænsningsreglerne og for kursreguleringer omfattet af KGL. Opgørelsen af kursreguleringer og dets skattemæssige behandling i bilag 3, er udarbejdet på baggrund af systematisk gennemgang af matrix i figur 4 og 8. Matrixen i figur 4 og 8 giver en udtømmende gennemgang af omfattede og ikke omfattede kursreguleringer i rentefradragsbegrænsningsreglerne i forhold til opgørelsen af den fiktive koncerns skattemæssige forhold i indkomståret 2011, bilag 1-3.

En konsekvensanalyse af fremførselsregler for urealiserede kurstab på renteswaps vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom og øvrige aktiver er foretaget i kapitel 5 og beregninger fremgår af bilag 4.

5 Konsekvensanalyse af gældende fremførselsregler for beskårne urealiserede kurstab

Kapitlet opdeles i to dele, hvoraf første del indeholder en konsekvensanalyse af indgåelse af renteswaps vedrørende lån med sikkerhed i forskellige aktiver (afsnit 5.1). Anden del, vil indeholde en konsekvensanalyse af kildeselskabers udtræden af en sambeskatning, hvori urealiserede kurstab er opstået.

5.1 Konsekvensanalyse af gældende fremførselsregler for urealiserede kurstab vedrørende renteswaps med sikkerhed i forskellige aktiver

For at analysere konsekvenserne af indgåelse af renteswaps vedrørende lån med sikkerhed i forskellige aktiver, vil kapitlet indeholde en konsekvensberegning af de beskrevne rentefradragsbegrænsningsreglers betydning for selskaber med afdækning af rentekursrisiko via indgåede renteswaps. Konsekvensberegningerne vil omfatte sambeskattede selskaber i bilag 1-3, hvoraf to selskaber har indgået renteswaps vedrørende lån med sikkerhed i henholdsvis fast ejendom og driftsmateriel. Konsekvensberegningernes resultater vil blive analyseret i forhold til gældende skattemæssige fradragsbegrænsning i renteloftsreglen samt økonomiske betydning som følge af værnsreglen, herunder specielt fremførselsreglerne.

Analysen vil ikke indeholde konsekvensberegninger af eventuel rentefradragsbegrænsning efter tynd kapitalisering og EBIT-reglen, idet beskårne urealiserede kurstab efter tynd kapitalisering kan fremføres til modregning i fremtidige kursgevinster og at beskårne urealiserede kurstab efter EBIT-reglen kan fremføres til fradrag i efterfølgende indkomstår, uendeligt. Derfor vurderes kun renteloftsreglen relevant for konsekvensberegninger og analyse vedrørende fortabelse af uudnyttede beskårne kurstab i den begrænsede fremførselsperiode på tre indkomstår.

5.1.1 Baggrunden for rentekurssikring

Hvis et selskab ønsker at afdække sine kursrisici overfor eksterne faktorer, såsom udsving i råvarepriser, valutakurser og rentekurser, kan selskabet afdække disse ved at indgå finansielle kontrakter, herunder swapaftaler, til afdækning af sin driftsrisiko. Dækning af driftsrisiko dækker i realiteten over ønsket om at sikre, at indtægter kan dække udgifter. Hvis selskabet vurderer, at dets optagne lån med variabel rente er eksponeret overfor en risiko for stigende rente, kan selskabet indgå en swaftale med fast rente og dermed kurssikre sine fremtidige rentebetalinger.

Med renteswapaftalen betaler selskabet den aftalte faste rente til modparten, mens selskabet modtager den variable rente af modparten, dermed opstår en differenceafregning, såkaldt differencerente. Selskabet skal fortsat betale den variable rente på lånet.

5.1.2 Nuværende rentesituation i forhold til renteswapaftaler

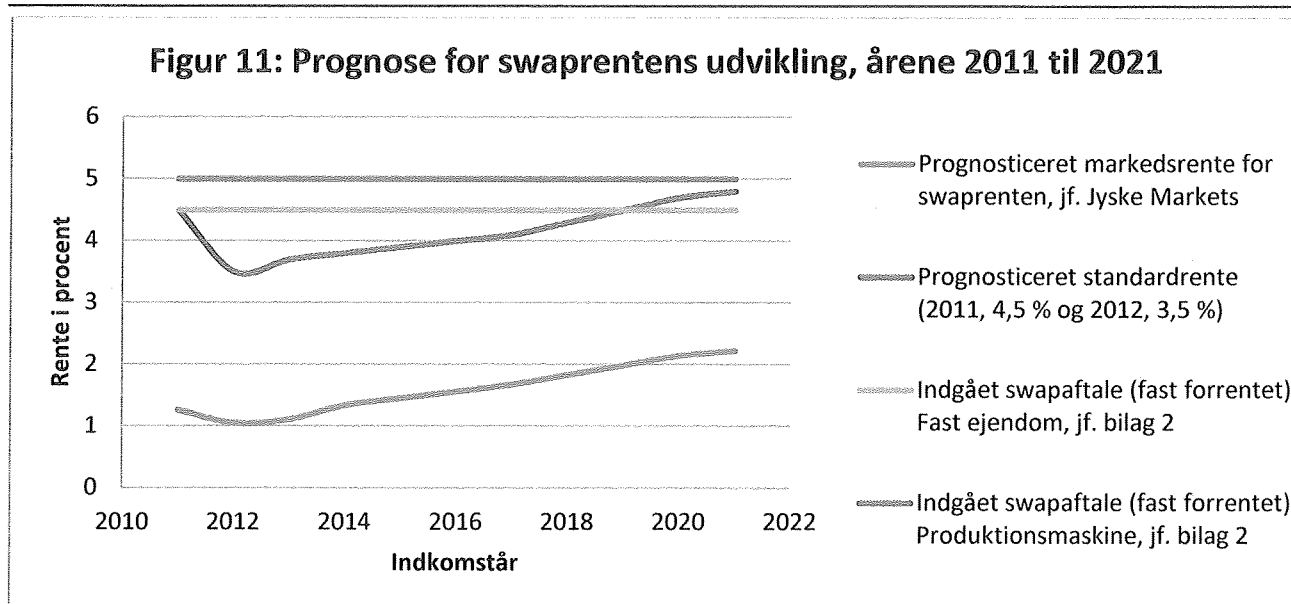
Nuværende lave renteniveau har stor skattemæssig og økonomisk betydning for selskaber med renteswapaftaler, hvor selskabet har afdækket sin renterisiko på et lån med variabel rente med en swapaftale med fast rente. Først og fremmest, skal selskabet betale en betragtelig differencerente på swapaftalen, da spændet mellem den variable og faste rente er af betydelig størrelse, hvilket indgår i selskabets nettofinansieringsudgifter. For det andet, er dagsværdierne på renteswap med fast rente faldet, idet værdien baseres på fremtidige differencerentebetalinger til modparten. Dagsværdireguleringer på renteswaps beskattes efter lagerprincippet i KGL, og indgår i nettofinansieringsudgifterne. Dermed har udviklingen i markedsrenten, den variable rente, stor betydning for både realiserede differencerenter og urealiserede kursreguleringer vedrørende dagsværdien på swapaftalen og derpå direkte påvirkning af selskabets nettofinansieringsudgifter.

I nedenstående diagram, figur 11, er der indarbejdet relevante renteniveauer til brug for konsekvensberegningen på udvalgte selskaber, der har lån med variabel rente og renteswaps med fast rente med sikkerhed i forskellige aktiver. Konsekvensberegningen skal anvendes til analyse af betydningen for selskaber omfattet af rentefradragsbegrænsningsreglerne.

Figur 11 viser den prognosticerede danske markedsrente (blå)¹⁰³ (herefter antaget at følge den danske markedsrente for swaprenten) og den kendte udvikling i standardrenten (rød) jf. SEL § 11 B, stk. 2, for indkomstårene 2011 og 2012, hvorefter standardrenten er antaget at følge udviklingen i den prognosticerede markedsrente for den danske swaprente. I Bilag 2, har Datter 3 A/S og Datter 2 A/S indgået renteswaps med fast rente på baggrund af realkreditlån¹⁰⁴ med sikkerhed i henholdsvis fast ejendom (grøn) og produktionsmaskine (lilla).

¹⁰³ Udviklingen er udledt af renteprognose fra Jyske Markets, side 5, af d. 11. januar 2012.

¹⁰⁴ Forudsætning: Indgåede realkreditlån med 10 års indledende afdragsfrihed med variabel rente, svarende til F1-renten (markedsrente).



Kilde: Egen tilvirkning

5.1.3 Konsekvensanalyse for omfattede selskaber i bilag 2

Nuværende lave renteniveau medfører betydelige realiserede differencerenter (kurstab) og urealiserede kurstab på renteswapaftaler, som begge indgår i nettofinansieringsudgifterne i forhold til eventuel fradragsbeskæring efter renteloft og EBIT-reglen. Den negative stigning i nettofinansieringsudgifter på renteswapaftaler vanskeliggøres yderligere i forhold til eventuel fradragsbeskæring, idet værdien af swapaftalen ikke medregnes renteloftsaktiver efter § 11 B, stk. 5.

I beregningerne i bilag 2 og 3 er ovenstående konsekvenser ved det lave renteniveau beregnet for indkomståret 2011. Der er især selskaberne Datter 2 A/S og Datter 3 A/S der bliver ramt af det lave renteniveau, hvorfor disse selskaber anvendes i konsekvensberegningen i bilag 4. Konsekvensberegningen i bilag 4 viser selskabernes forventede kursreguleringer i indkomstårene 2011-2021 i forhold til renteprognosen for de tilsvarende år. Analysen i afsnit 5.1.5 og 5.1.6 vil analysere og sammenfatte de skattemæssige og økonomiske konsekvenser for selskaber med renteswaps vedrørende lån med sikkerhed i forskellige aktiver.

5.1.4 Konsekvensberegninger og prognoser vedrørende renteswaps

Nedenfor er udarbejdet en opgørelse af selskabernes (Datter 2 A/S og Datter 3 A/S) rentebetalinger vedrørende realkreditlån med variabel rente og dertilhørende indgåede renteswapaftaler med fast rente. Renteswapaftalerne, hvor selskaberne aftaler sig til en fast rente

med modparten, er indgået for at afdække renterisikoen vedrørende en forventet væsentlig stigning i renteniveauet, hvilket er en del af koncernens valgte afdækning af driftsrisici.

Opgørelsen af renteudgifter og differencerenter viser fordelingen af selskabernes rentebetalinger i indkomståret 2011 og anvendes i konsekvensberegningen i bilag 4.

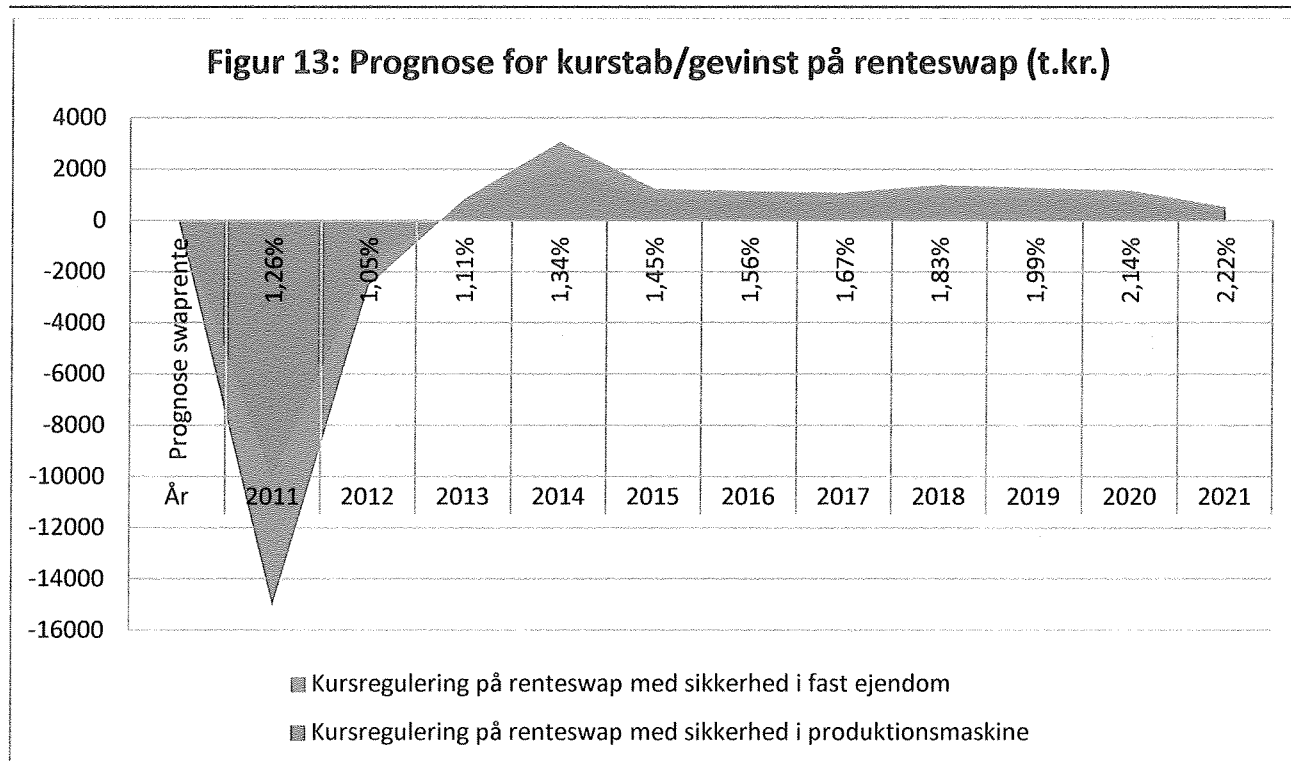
Figur 12: Beregning af betalinger vedrørende realkreditlån og tilhørende renteswap. (bilag 2)

Indkomståret 2011:	Datter 2 A/S	Datter 3 A/S
	t.kr.	t.kr.
Optaget med sikkerhed i:	Prod. maskine	Fast ejendom
Gæld til realkreditinstitutter	100.000	200.000
Forrentning af lån (variabel markedsrente)*	1,26%	1,26%
Rente af lån	1.260	2.520
Indgået renteswap med sikkerhed i aktiv (Fast forrentet)	5,00%	4,50%
Differencerente (fast rente - variabel) på renteswap	3,74%	3,24%
Differencerente i kr.	3.740	6.480
Rente i alt	5.000	9.000

* Markedsrenten antages at være ens for begge lån og fastsat til markedsrenten for swaprenten i henhold til Jyske Markets renteprognose pr. 11. januar 2012.

Kilde: Egen tilvirkning.

Udover rentebetalinger vedrørende realkreditlån og renteswap, består selskabernes nettofinansieringsudgifter ligeledes af kursreguleringer vedrørende dagsværdireguleringer på renteswapaftalerne. Som det er vist i bilag 2, er selskabernes urealiserede kurstab vedrørende renteswaps i indkomståret 2011 på henholdsvis 10.000 og 15.000 t.kr. Da renteniveauet ifølge ovenstående renteprognose, figur 11, vil falde yderligere i 2012, medfører dette yderligere urealiserede kurstab på renteswap, mens efterfølgende prognosticerede rentestigninger medfører urealiserede kursgevinster. Nedenfor er selskabernes urealiserede kursreguleringer på renteswapaftalerne fordelt pr. indkomstår og beregnet ud fra renteprognosens udvikling i årene 2011-2021.

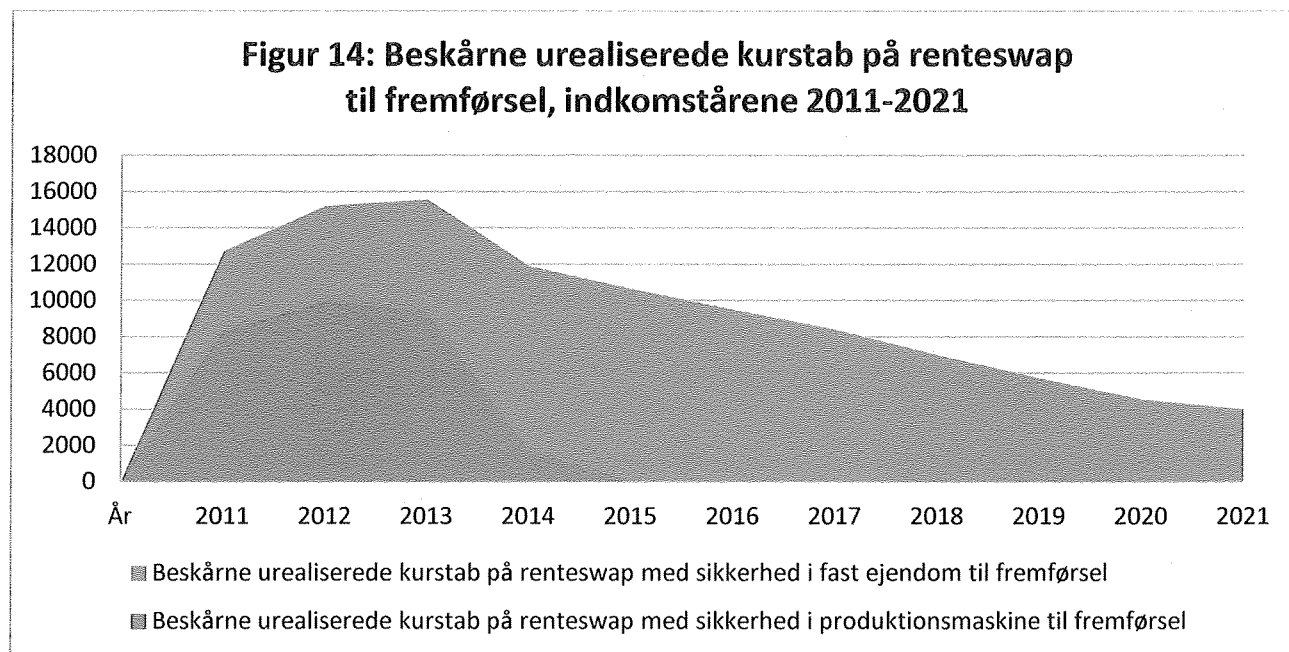


Kilde: Egen tilvirkning

Ovenstående prognoser for renteudviklingen på markedrenten (swaprenten), standardrenten efter SEL § 11, stk. 2 og dagsværdien for indgåede renteswapaftaler danner grundlag for konsekvensberegningen i bilag 4. De specifikke beregninger af rentebetalinger vedrørende selskabernes realkreditlån og differencerenter og urealiserede kursreguleringer vedrørende indgåede renteswapaftaler for indkomstårene 2011-2021 er baseret på prognosticerede renteniveauer i figur 11. Gældende renteloftsregler vedrørende opgørelse af nettofinansieringsudgifter, renteloftsaktiver og fordeling af beskårne nettofinansieringsudgifter er indarbejdet i forhold til foregående kapitler.

Konsekvensen af gældende renteniveauer vedrørende rentebetalinger og dagsværdier af renteswapaftaler samt renteloftsreglernes opgørelser af nettofinansieringsudgifter, renteloftsaktiver og standardforrentning, medfører renteloftsbeskæring af urealiserede og realiserede kurstab som beregnet i bilag 4. Konsekvensberegningens betydning for selskabernes nettofinansieringsudgifter, herunder fremførselsbegrænsninger og afledte skattemæssige konsekvens vedrørende beskårne urealiserede kurstab på renteswaps vedrørende lån med sikkerhed i forskellige aktiver, vil blive analyseret i afsnit 5.4 og 5.5.

Resultatet af konsekvensberegningen vedrørende urealiserede kurstab på renteswapaftalerne, fordelt på aftaler vedrørende lån med sikkerhed i enten fast ejendom eller produktionsmaskine (øvrige aktiver), er opstillet i nedenstående diagram, figur 14:



Kilde: Egen tilvirkning

Ovenstående diagram, viser udviklingen i beskårne urealiserede kurstab på renteswapaftaler til fremførsel, på baggrund af konsekvensberegningen i bilag 4, fordelt på renteswapaftaler vedrørende lån med sikkerhed i forskellige aktiver. Diagrammet vil indgå i analysen i afsnit 5.1.5 og 5.1.6.

5.1.5 Konsekvenser for selskaber med renteswap vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom

Det fremgår af konsekvensberegningen i bilag 4, at selskabet (Datter 3 A/S) med renteswap vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom fradragsbeskæres af urealiserede kurstab og en del af de realiserede kurstab på renteswapaftalen i indkomstårene 2011 og 2012, idet kurstabene overstiger standardforrentningen af renteloftsaktiverne (renteloftet) og fradragsbeskæres efter SEL § 11 B, stk. 1.

Som det fremgår af SEL § 11 B, stk. 10, 3. pkt. skal fremførsel af beskårne kurstab ske efter FIFO-princippet, hvilket betyder at den samlede opgørelse af beskårne kurstab for indkomståret 2011 skal modregnes før kurstabene i indkomståret 2012. Grundet Datter 3 A/S' store urealiserede kurstab i indkomståret 2011, formås det realiserede kurstab vedrørende differencerenter i

indkomståret 2012 ikke at blive modregnet inden udløbet af fremførselsbegrænsningen på tre efterfølgende indkomstår og fortabes permanent, jf. SEL § 11 B, stk. 10, 1. pkt.

Derimod bliver selskabets beskårne urealiserede kurstab på renteswapaftalen omfattet af særreglen i SEL § 11 B, stk. 10, 2. pkt., idet renteswapaftalen vedrører lån med sikkerhed i fast ejendom. De beskårne urealiserede kurstab kan fremføres i kontraktens løbetid til fradrag i urealiserede kursgevinster og realiserede kursgevinster på samme kontrakt, der realiseres i det indkomstår, hvor kontrakten ophører. Der foretages dog fremførselsbegrænsning for det urealiserede kurstab, idet beskårne urealiserede kurstab kun kan fremføres til modregning i urealiserede og realiserede gevinster på samme renteswapaftale. Hermed opstår en risiko for permanent tab af det beskårne urealiserede kurstab, der ikke bliver modregnet kursgevinster på samme kontrakt, inden udløb. Det vurderes dog, at renteniveauerne svinger tilstrækkeligt over flere årtier, således beskårne kurstab på renteswap vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom og med en lang løbetid, øger sandsynligheden for at kunne udnytte kurstabene i fremtidige kursgevinster ved en stigning i markedsrenten.

5.1.6 Konsekvenser for selskaber med renteswap vedrørende lån med sikkerhed i andre aktiver

Det fremgår af bilag 4, side 2, at Datter 2 A/S med renteswap vedrørende lån med sikkerhed i produktionsmaskine bliver fradragsbeskåret af sine urealiserede og realiserede kurstab på renteswapaftalen i indkomstårene 2011 og 2012, ligesom Datter 3 A/S.

I forhold til Datter 3 A/S' mulighed for at fremføre beskårne urealiserede kurstab i fremtidige kursgevinster på samme kontrakt i kontraktens løbetid, er Datter 2 A/S' samlede kurstab, både realiserede og urealiserede, omfattet af SEL § 11 B, stk. 10, 1. pkt. Fremførselsreglen i SEL § 11 B, stk. 10, 1. pkt. medfører at Datter 2 A/S' beskårne kurstab kun kan fremføres i tre efterfølgende indkomstår til modregning i fremtidige kursgevinster på gæld og finansielle kontrakter. Dette betyder, som det fremgår af opgørelsen for Datter 2 A/S i bilag 4, at de beskårne kurstab, der ikke kan indeholdes i tilstrækkelige kursgevinster, grundet det lave renteniveau, inden udløbet af tre efterfølgende indkomstår, fortabes permanent.

Konsekvensen af det mistede beskårne kurstab efter reglerne i SEL § 11 B, stk. 10, 1. pkt. er, at efterfølgende kursgevinster på samme renteswap bliver omfattet af skattepligt og dermed

resulterer i en merbeskatning i forhold til Datter 3 A/S, da beskårne kurstab fortages permanent og ikke kan anvendes til modregning i fremtidige skattepligtige kursgevinster.

5.1.7 Delkonklusion vedrørende urealiserede kurstab på renteswaps

Fremførselsreglerne for beskårne urealiserede kurstab på renteswaps vedrørende lån med sikkerhed i forskellige aktiver medfører forskellige fremførselsperioder hvori disse kan modregnes i fremtidige kursgevinster. Ved en begrænset fremførselsperiode på tre år og uden positive kursreguleringer på renteswapaftalens dagsværdi, vil sådanne kurstab ikke kunne ydnyttes og fortages permanent. Dette gælder dog ikke for lignende urealiserede kurstab på renteswaps vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom, der kan fremføres til modregning i kontraktens løbetid. Forskellen mellem de urealiserede kurstabs fremførselsregler medfører en merbeskatning i situationer, hvor renteniveauet ikke stiger væsentligt inden for en begrænset fremførselsperiode på tre år.

I forbindelse med behandlingen af L 84 (2010/11), senere vedtaget ved lov nr. 254 af 30. marts 2011, følger det af bilag 34 til L 84, at FSR belyste denne konsekvens for selskaber med urealiserede kurstab på renteswap vedrørende lån med sikkerhed i andre aktiver end fast ejendom. FSR foreslog, at særreglen i SEL § 11 B, stk. 10, 2. pkt. vedrørende urealiserede kurstab på renteswaps, blev udvidet til at gælde renteswaps generelt. Ifølge skatteministeriets svar til FSR, fandt ministeriet ikke umiddelbart behov for at udvide særreglen til andre områder og ønskede ikke at indføre en generel lempelse af rentefradragsbegrænsningsreglerne for så vidt angik renteswapaftaler.

I betænkningen til L 84, nr. 23 og 25 under provenu, fremgår det, at det ikke har været hensigten at beskatte renteswaps med en løbetid over tre år, der som udgangspunkt, akkumuleret over løbetiden, ikke giver hverken gevinst eller tab. Derimod er der kun lempet for urealiserede kurstab på renteswaps vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom, men, udledt af hensigten i betænkningen, burde lempelsen tillige omfatte renteswaps vedrørende lån med sikkerhed i andre aktiver.

Det vurderes på den baggrund, at ovenstående merbeskatning ved mistede urealiserede beskårne kurstabsfradrag på renteswaps med sikkerhed i andre aktiver end fast ejendom, ikke er sagligt begrundet og at den gældende fremførselsregel er et udtryk for at disse renteswaps anses som kortsigtede instrumenter. Fremførselsreglen for urealiserede kurstab i stk. 10, 1. pkt. tilsidesætter

det faktum, at renteswaps er omlægningsinstrumenter, der sidestilles med en omlægning af lån mellem variabel og fast rente og følger derfor lånet i dets løbetid, oftest over tre år.

5.2 Konsekvensanalyse af kildeselskabers udtræden af sambeskatning, hvori beskårne urealiserede kurstab er opstået

Det følger af SEL § 11 B, stk. 10, 4. pkt. (renteloft) at selskaber, der ikke er administrationsselskab, og indgår i en sambeskatningskreds, får sine beskårne kurstab fremført hos administrationsselskabet. Hermed kan Datter 3 A/S (kildeselskabet¹⁰⁵) alligevel opleve at få sine beskårne urealiserede kurstab på renteswap vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom, omfattet af særreglen i SEL § 11 B, stk. 10, 2. pkt., mistet ved salg (mere end 50 % af selskabskapitalen afhændet til ny kapitalejer) eller på anden vis udtræden af sambeskatningskredsen. Beskårne kurstab følger administrationsselskabet i sambeskatningskredsen i forhold til fremførselsreglerne. Derimod fortabes beskårne kurstab for det udtrædende selskab.

Det følger yderligere af og SEL § 11 C, stk. 2, 5. pkt. (EBIT-reglen) at beskårne finansieringsudgifter i sambeskattede selskaber fremføres samlet hos administrationsselskabet. Det er dog, efter EBIT-reglen, samtlige beskårne nettofinansieringsudgifter der kan mistes for kildeselskabet ved udtræden af sambeskatningen.

Hvis administrationsselskabet senere ophørsspaltes eller fusioneres, fremføres beskårne fremførselsberettigede nettofinansieringsudgifter til fradrag i de/det modtagende selskab(er), jf. SEL § 11 B, stk. 10, sidste pkt., SEL § 11 C, stk. 2, sidste pkt. og FUL¹⁰⁶ § 8, stk. 8.

5.2.1 Delkonklusion vedrørende konsekvens for kildeselskabet ved udtræden

Både beskårne kurstab efter renteloftet og beskårne finansieringsudgifter efter EBIT-reglen bliver tabt som følge af kildeselskabets udtræden af sambeskatningskredsen. Dette medfører et direkte tab af beskårne fradragsberettigede udgifter. Konsekvensen er derfor, at hvis de tabte beskårne kurstab (renteloft) og nettofinansieringsudgifter (EBIT-reglen) kunne være anvendt til senere modregning i kursgevinster på gæld og finansielle kontrakter eller nettofinansieringsindtægter realiseret i efterfølgende indkomstår, mistes realiserbare kurstabsfradrag og nettofinansieringsfradrag. Dette resulterer i skattebetaling af skattepligtige kursgevinster og

¹⁰⁵ Kildeselskabet: Det selskab, hvori gevinster og udgifter oprindeligt er opstået.

¹⁰⁶ Fusionskatteloven.

nettofinansieringsindtægter, som kunne være undgået hvis fradragsbeskærne kurstab og nettofinansieringsudgifter fulgte kildeselskabet ved udtræden.

6 Mulighederne for undgåelse af rentefradragsbegrænsning

Kapitlet vil gennemgå mulighederne for undgåelse af fradragsbegrænsning efter rentefradragsbegrænsningsreglerne. Gennemgangen vil tage udgangspunkt i fradragsbegrænsningerne som beregnet i bilag 1-3. Nedenfor vil det blive analyseret, hvilke muligheder koncernen har for at undgå eller sænke fremtidige fradragsbegrænsninger.

6.1 Muligheder for undgåelse efter reglerne i Tynd kapitalisering

Da reglerne i tynd kapitalisering udelukkende gælder for koncernforbundne selskaber, og der skal ske eliminering imellem disse, vil indskydelse af aktiver (apportindskud) fra et konsolideret selskab til et andet ikke have nogen betydning. Derimod er det muligt for den udenlandske ejerkreds at forhøje egenkapitalen efter SEL § 11, stk. 3, enten i form af kapitalforhøjelse eller apportindskud, dog gælder en karensregel om at indskudte aktiver, herunder kapital, skal forblive i selskabet i minimum to år. Dette begrænser udlodningsmuligheder i karensperioden.

6.2 Muligheder for undgåelse efter renteloftsreglerne i SEL § 11 B

Som ved tynd kapitalisering, vil det ikke have effekt mellem konsoliderede selskaber at overføre aktiver eller foretage kapitalforhøjelse herimellem. Derimod er det muligt at foretage apportindskud fra udenlandske koncernforbundne selskaber for at forhøje renteloftsaktiverne, men indskuddet er omfattet af tidligere omtalte karensregel på to år, dog undtaget indskud af likvide midler¹⁰⁷. Apportindskuddet kan være omfattet af udenlandsk afståelsesbeskatning og medfører udlodningsbegrænsning via karensreglen, dog er indskud af likvide midler undtaget.

Ved international sambeskatning, vil ovenstående karensregel på to år derimod ikke gælde for apportindskud. Ved international sambeskatning opgøres de sambeskattedes nettofinansieringsudgifter efter stk. 4 og renteloftsaktiver efter stk. 5, herunder aktiver i faste driftssteder og ejendomme i udlandet, samlet. Konsolidering ved international sambeskatning kan resultere i undgåelse eller sænkning af beregnet fradragsbeskæring, hvis der medregnes positive nettofinansieringsudgifter og aktiver, der ikke er behæftet med uforholdsmæssige finansieringsudgifter.

¹⁰⁷ Jf. bilag 26 (L 213 (2006/07)).

6.3 Muligheder for undgåelse af fradragsbegrænsning efter EBIT-reglen

EBIT-reglens formål er at beskære nettofinansieringsudgifter, der overstiger 80 % af den skattepligtige indkomst før nettofinansieringsudgifter. For at undgå eller mindske anvendelsen af fradragsbegrænsning i beregningerne i bilag 1-3, skal der indskydes overskudsgivende virksomhedsgrene i sambeskattede selskaber eller vælges international sambeskatning. Derudover gælder det, at de internationalt sambeskattede selskaber skal have positive skattepligtige indkomster før nettofinansieringsudgifter. Både ved indskud af overskudsgivende virksomhedsgrene og sambeskatning med overskudsgivende udenlandske koncernforbundne selskaber, fremkommer en større samlet positiv skattepligtig indkomst for sambeskatningskredsen. En større samlet sambeskatningsindkomst kan alt andet lige indeholde en større del af sambeskatningskredsens nettofinansieringsudgifter i fradragsbeskæringsloftet på 80 % af den skattepligtige sambeskatningsindkomst før nettofinansieringsudgifter og skat (EBIT).

7 Konklusion

Rentefradragsbegrænsningsreglerne i SEL §§ 11 – 11 C er komplicerede værnsregler vedrørende selskabers fradragsret for finansieringsudgifter, der i forhold til selskabers skattemæssige værdier og resultater, skal fradragsbeskæres af finansieringsudgifter der overstiger beregnede fradragsgrænser. Fradragsbeskæringen af finansieringsudgifter omfatter både beskæring af renter og kursreguleringer vedrørende fordringer, gæld og finansielle kontrakter omfattet af Kursgevinstloven.

Formålet med tynd kapitalisering i SEL § 11 er at begrænse fradragsretten for finansieringsudgifter, der vedrører den overskydende del af den kontrollerede gæld, der overstiger egenkapitalen i forholdet 4:1. Et selskab eller en koncern med kontrollerende gæld, der opfylder betingelserne i SEL § 11, omfattes af fradragsbeskæring af renteudgifter og kurstab vedrørende den overskydende del. Hermed fradragsskæres kurstab, på kontrolleret gæld, på lige fod med renteudgifter.

Formålet med renteloftsreglen i SEL § 11 B er at fradragsbeskære nettofinansieringsudgifter overstigende en standardforrentningen af den skattemæssige værdi af aktiverne (renteloftsaktiverne), dog altid minimum fradrag for 21,3 (2011) mio. kr.

EBIT-reglens formål er at fradragsbegrænse nettofinansieringsudgifter, opgjort efter SEL § 11 B, stk. 4, der overstiger 80 % af den skattepligtige indkomst før nettofinansieringsudgifter og skat (EBIT), dog altid minimum fradrag for 21,3 mio. kr. (2011). I opgørelsen af nettofinansieringsudgifter medregnes skattepligtige og fradragsberettigede kursreguleringer vedrørende fordringer, gæld og finansielle kontrakter omfattet af Kursgevinstloven.

I SEL § 11 B, stk. 4, nr. 3, 1. pkt. nævnes de omfattede kursreguleringer i opgørelsen af nettofinansieringsudgifterne, som værende skattepligtige og fradragsberettigede kursreguleringer på fordringer, gæld og finansielle kontrakter omfattet af Kursgevinstloven. Samtlige kursreguleringer vedrørende fordringer, gæld og finansielle kontrakter er gennemgået i en matrix i figur 8, der samlet viser, hvilke kursreguleringer, der først og fremmest er omfattet af KGL, og hvilke der er undtaget i efter stk. 4, nr. 3, 2. – sidste punktum i opgørelsen af nettofinansieringsudgifter.

Kursreguleringer vedrørende fordringer og gæld, der opfylder betingelserne for, at der er tale om en fordring eller en gæld jf. afsnit 2.2.1 og derfor er omfattet af KGL, er som udgangspunkt omfattet af SEL § 11 B, stk. 4. Derudover er kursreguleringer på finansielle kontrakter, der opfylder betingelserne for at være en terminskontrakt eller en købe- eller salgsret og skattepligtig efter KGL § 29, omfattet af SEL § 11 B, stk. 4.

Kursreguleringer, der ikke opfylder betingelser for at være enten en fordring, gæld eller finansiell kontrakt i skattemæssig forstand, er definitivt ikke omfattet af KGL. Koncerninterne kursreguleringer vedrørende koncernfordringer og koncernintern gæld beskattes efter KGL, men da der som udgangspunkt ikke er skattepligt eller fradrag for disse koncerninterne kursreguleringer, indgår disse ikke i opgørelsen af nettofinansieringsudgifter.

Derudover er der i KGL oplyst undtagelser til specifikke kursreguleringer, der ikke er omfattet af KGL, herunder kursreguleringer der indgår i andre beskatningslove, såsom ejendomsavancebeskatningsloven og aktieavancebeskatningsloven. Kursreguleringer på finansielle kontrakter, der anses for at være en væsentlig del af aftalen vedrørende det underliggende aktiv, beskattes sammen med og efter det underliggende aktivs skatteregler, da det giver en mere hensigtsmæssig skattemæssig behandling af den samlede transaktion.

En kursregulering der ikke er omfattet af KGL, indgår ikke i opgørelsen af nettofinansieringsudgifter efter renteloft og EBIT-reglen.

Selskaber, der er omfattet af reglerne om tynd kapitalisering, bliver fradragsbeskåret af finansieringsudgifter vedrørende den del af den kontrollerede gæld, der overstiger forholdet 4:1 mellem gæld og egenkapital. Fradragsbeskårne finansieringsudgifter medregnes derfor ikke ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst for debitorselskabet. Derudover bliver indtægter vedrørende beskårne finansieringsudgifter skattefrie for kreditorselskabet, hvis kreditor er fuldt skattepligtig til Danmark, dog ikke ved finansieringsudgifter af lån fra tredjemand. Der sker ikke fradragsbeskæring, hvis kreditor er begrænset skattepligtig til Danmark af renteindtægter (renteskat) på den overskydende kontrollerede gæld.

Hvis den samlede fradragsbeskæring efter reglerne i tynd kapitalisering overstiger summen af bruttorenteudgifter og bruttokurstab vedrørende kontrollerende gæld, beskæres både renteudgifter og kurstab. Hvis den samlede fradragsbeskæring derimod er mindre end summen af

renteudgifter og kurstab, er der valgfrihed. Beskårne kurstab efter reglerne om tynd kapitalisering kan fremføres til modregning i fremtidige kursgevinster på samme lån.

Selskaber, der omfattes af renteloftsreglen, bliver først og fremmest fradragsbeskåret af kurstab omfattet af KGL, da det efter renteloftet gælder, at kurstab på gæld og finansielle kontrakter omfattet af KGL beskæres først, mens det ved EBIT-reglen er både kurstab og renteudgifter, der fradragsbeskæres ved en rentefradragsbeskæring.

Kursreguleringer omfattet af KGL beskattes som udgangspunkt efter lagerprincippet, hvorfor der i indkomstår med store negative kursudsving for selskaberne, fremkommer store kurstab, herunder urealiserede kurstab, der medregnes i opgørelsen af nettofinansieringsudgifter. Urealiserede kurstab er derfor omfattet af nettofinansieringsudgifterne, der kan blive fradragsbeskåret som følge af reglerne i renteloft og EBIT-reglen.

Efter renteloftsreglerne, sker der ikke fradragsbeskæring af nettokurstab på fordringer, der overstiger indkomstårets renteindtægter, idet nettokurstabene fremføres til modregning i skattepligtige nettogevinster på fordringer og renteindtægter. Nettokurstab på fordringer, der ikke beskæres efter renteloftsreglen, korrigeres i den skattepligtige indkomst og i opgørelsen af nettofinansieringsudgifter efter EBIT-reglen, da disse nettokurstab heller ikke fradragsbeskæres efter denne regel. Baggrunden for at udelukke nettokurstab på fordringer, der overstiger årets renteindtægter, fra fradragsbeskæring efter renteloft og EBIT-reglen er at sikre velkonsoliderede koncerner uden gæld og med store beholdninger af obligationer ikke bliver fradragsbeskåret af urealiserede kurstab på obligationsbeholdningen.

I bilag 1-3 beregnes rentefradragsbeskæring efter SEL §§ 11 – 11 C på en fiktiv national sambeskattet koncern med skattemæssige dispositioner, der både er og ikke er omfattet af reglerne i SEL §§ 11 – 11 C. Beregningerne er desuden anvendt i konsekvensanalysen i bilag 4 vedrørende fremførselsregler for forskellige urealiserede kurstab vedrørende lån med sikkerhed i forskellige aktiver. Beslutningstræer og matrix for omfattede kursreguleringer samt gennemgåede rentefradragsbegrænsningsregler er anvendt til beregning af rentefradragsbeskæring i bilag 1-4.

Som beregningerne i bilag 1-4 viser, er koncernen omfattet af rentefradragsbegrænsningsreglerne, hvormed koncernen oplever at få både fradragsberettigede renteudgifter og kurstab beskåret.

Beskårne kurstab, der beskæres efter reglerne i tynd kapitalisering, kan vælges at blive beskåret først, hvis der opnås valgfrihed mellem hvilke udgifter vedrørende den kontrollerede gæld der ønskes fradragsbeskåret først. Er der valgfrihed, skal selskabet vælge at beskære kurstab først, da disse kan fremføres til modregning i kursgevinster på samme kontrakt, tidsubegrænset, mens beskårne renteudgifter fortabes permanent.

Nettokurstab på gæld og finansielle kontrakter, der beskæres efter renteloftsreglen, skal beskæres først og kan som hovedregel fremføres til modregning i tre efterfølgende indkomstårs nettokursgevinster på gæld og finansielle kontrakter. Dog gælder en særregel vedrørende urealiserede kurstab på renteswaps vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom, der kan fremføres til modregning i urealiserede kursgevinster og realiserede kursgevinster i samme kontrakt i kontraktens løbetid. Øvrige beskårne nettofinansieringsudgifter fradragsbeskæres uden mulighed for fremførsel i nettofinansieringsindtægter i efterfølgende indkomstår.

Beskårne nettofinansieringsudgifter, herunder kurstab, efter EBIT-reglen kan fremføres til fradrag i efterfølgende indkomstår, tidsubegrænset, ved at disse medregnes i opgørelsen af nettofinansieringsudgifter efter EBIT-reglen i efterfølgende indkomstår. Dermed opstår der ingen risiko for permanent fortabelse af uudnyttede nettofinansieringsudgifter, hvilket er en del af formålet med EBIT-reglen.

Uagtet fremførselsregler og periodiseringsregler vedrørende beskårne finansieringsudgifter, foretages permanent beskæring af fremførselsberettigede beskårne finansieringsudgifter for kildeselskabet, hvis der sker udtræden af sambeskatningskredsen i efterfølgende indkomstår. Udtrædende kildeselskabs beskårne fremførselsberettigede finansieringsudgifter mistes, men fremføres hos administrationsselskabet til modregning i eksisterende sambeskatning. Kildeselskabets tab i form af mistet fremførselsberettiget fradrag sker uden krav om kompensation fra selskaber der udnytter tabene senere.

Baggrunden for lempelsen af fremførselsreglen for beskårne urealiserede kurstab på renteswaps vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom, som følge af lagerbeskatningsprincippet i KGL, er at sikre at velkonsoliderede koncerner ikke bliver ramt af rentefradragsbegrænsningsreglen i SEL § 11 B. Velkonsoliderede koncerner med afdækning af rentekursrisiko på et variabelt lån i fast ejendom med en renteswap med fast rente kan blive midlertidigt ramt af et historisk lavt renteniveau, hvilket medfører væsentlige urealiserede kurstab på renteswapaftalen som følge af en væsentlig

stigning i forventede fremtidige differencerentebetalinger. Uden særreglen om at urealiserede kurstab på renteswaps vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom kan fremføres til modregning i fremtidige kursgevinster i kontraktens løbetid, ville det beskårne kurstab være omfattet af fremførselsreglen i SEL § 11 B, stk. 10, 1. pkt., hvormed risikoen for permanent tab af uudnyttede beskårne kurstab indenfor tre efterfølgende år fortsat ville være til stede.

Udover særreglen i fremførselsreglerne i renteloftet, skal urealiserede kursgevinster på renteswaps vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom ikke medregnes i opgørelsen af nettofinansieringsudgifter, men fremføres til modregning i urealiserede kurstab på renteswaps vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom. Særreglen i fremførselsreglerne og reglen om at udelade urealiserede kursgevinster af nettofinansieringsudgifter medfører væsentlige sikkerhedsforanstaltninger mod at sådanne urealiserede kurstab kan fortabes i kontraktens løbetid.

Ændringen/lempelsen i fremførselsreglen for urealiserede kurstab på renteswaps vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom har medført væsentlige skattemæssige forskelle i beskatningen af sammenlignelige urealiserede kurstab på renteswaps vedrørende lån med sikkerhed i andre aktiver end fast ejendom. Forskellen opstår ved, at sammenlignelige beskårne urealiserede kurstab er omfattet af en tre års fremførselsperiode, hvorefter uudnyttede urealiserede kurstab fortabes permanent. Dermed sker en merbeskatning af urealiserede kursgevinster på renteswaps vedrørende lån med sikkerhed i andre aktiver end fast ejendom i forhold til urealiserede kursgevinster med sikkerhed i fast ejendom, hvis urealiserede kurstab ikke kan fradrages i kursgevinster på samme kontrakt i kontraktens løbetid.

I bilag 3 fremgår det, at koncernen er omfattet af både tynd kapitaliserings-, rentelofts- og EBIT-reglen, hvilket medfører fradragsbeskæring af henholdsvis finansieringsudgifter vedrørende overskydende kontrolleret gæld, nettofinansieringsudgifter der overstiger renteloftet og 80 % af den skattepligtige indkomst før nettofinansieringsudgifter og skat (EBIT).

Første mulighed for at undgå rentefradragsbeskæring efter rentefradragsbegrænsningsreglerne, er at indskyde aktiver og virksomhedsgrene med store positive indkomster eller foretage kapitalforhøjelse i omfattede selskaber, enten fra ejerkredsen eller fra koncernforbundne, ikke sambeskattede selskaber. Herved forhøjes summen af skattemæssige aktiver og forholdet mellem gæld og egenkapital forbedres. Dertil forhøjes den skattemæssige EBIT-indkomst.

Hvis summen af skattemæssige aktiver forhøjes, antages renteloftsaktiverne at stige i samme takt og medfører et større renteloft. Derudover kan den skattepligtige indkomst forbedres ved indskud af virksomhedsgrene med store positive indkomster, hvormed det skattemæssige EBIT forhøjes og der tillige kan indeholdes yderligere nettofinansieringsudgifter.

Muligheden for apportindskud af virksomhedsgrene og aktiver fra koncernforbundne selskaber, skal vurderes i forhold til eventuel afståelsesbeskatning for indskydende selskab.

En anden mulighed for undgåelse af rentefradragsbeskæring efter rentefradragsbegrænsningsreglerne, er at vælge international sambeskatning, hvormed der skabes en mulighed for at forbedre forholdet mellem gæld og egenkapital, forhøje renteloftsaktiver og forbedre det skattemæssige EBIT, så der kan indeholdes flere finansieringsudgifter inden for beregnede fradragsgrænser.

Alt i alt ville der kunne opnås yderligere fradrag for finansieringsudgifter, hvis beregnede fradragsgrænser i rentefradragsbegrænsningsreglerne blev hævet. Men dette taget i betragtning, er det væsentlig at overveje og beregne de skattemæssige konsekvenser ved valg af international sambeskatning, herunder konsekvens af genbeskatningssaldo og den administrative byrde.

Selskaber, der er omfattet af rentefradragsbegrænsningsreglerne og er omfattet af fradragsbeskæring af fradragsberettigede finansieringsudgifter, bliver beskåret af kursreguleringer der overstiger fradragsgrænserne efter tynd kapitalisering, renteloft og EBIT-reglen. Kurstab skal som udgangspunkt beskæres først, enten som en del af de gældende fremførselsregler eller for at optimere fremtidige fradrag i positive kursreguleringer, da det kun er beskårne kurstab, der kan fremføres til modregning af fremtidige gevinster. Der gælder dog forskellige fremførselsregler for kurstab, hvilket betyder forskellige fremførselsperioder, hvori beskårne kurstab kan fremføres. Øvrige finansieringsudgifter kan som udgangspunkt ikke fremføres til modregning i fremtidige finansieringsindtægter og fortabes permanent, dog undtaget periodiseringsreglerne i EBIT-reglen. Permanente tab af fradragsberettigede finansieringsudgifter, enten ved fradragsbeskæring eller ved senere permanent tab ved udløb af fremførselsperiode, vil alt andet lige medføre skattebetalinger af fremtidige skattepligtige finansieringsudgifter hvor der ikke kan modregnes fradrag.

8 Perspektivering

Perspektiveringen vil indeholde løsningsforslag til analyserede konsekvenser vedrørende begrænset fremførselsperiode for urealiserede kurstab og kildeselskabers tab af beskårne nettofinansieringsudgifter ved udtræden af en sambeskatning. Løsningsforslagernes formål er, at løse analyserede problemstillinger, der vurderes uhensigtsmæssige og utilsigtede for omfattede selskaber.

8.1 Forslag til udvidelse af gældende regler i SEL § 11 B, stk. 10, 2. pkt.

I forlængelse af konsekvensanalysen i afsnit 5.1.6, vedrørende fremførselsreglen for urealiserede kurstab på renteswaps vedrørende lån med sikkerhed i andre aktiver end fast ejendom, stilles et forslag til ændring af fremførselsreglerne for urealiserede kurstab på renteswap vedrørende lån med sikkerhed i andre aktiver end fast ejendom, så disse regler følger reglerne vedrørende renteswap på lån med sikkerhed i fast ejendom. Forslaget bør indeholde et forslag til løsning af merbeskatningen for visse renteswaps ved at tillade ubegrænset fremførsel i kontraktens løbetid, hvormed beskårne urealiserede kurstab på renteswaps vedrørende lån med sikkerhed i andre aktiver end fast ejendom fremføres på lige fod med lignende urealiserede kurstab på renteswaps vedrørende lån med sikkerhed i fast ejendom. Løsningsforslaget indeholder ikke en generel lempelse af renteswaps.

Derudover bør et alternativt løsningsforslag fremsættes, hvori det forslås at ophæve fremførselsbegrænsningen på tre år for kurstab på gæld og finansielle kontrakter, idet det ifølge konsekvensberegningerne i afsnit 5.1.6 kan udledes, at fremførselsbegrænsningen kun kan resultere i en merbeskatning ved fortabelse af kurstabsfradrag efter tre år. Formålet med ændringsforslaget er en løsning på L 84's utilsigtede merprovenu ved merbeskatning af fremtidige kursgevinster efter tre års fremførselsperioden og fortabt mulighed for modregning af tabte kurstabsfradrag.

8.2 Beskyttelse af minoritetsaktionærerne ved udtræden af sambeskatning

Et ændringsforslag til omformulering af SEL § 11 B, stk. 10. 4. pkt. og SEL § 11 C, stk. 2, 4. pkt., kunne være, at beskårne kurstab efter renteloftet og beskårne nettofinansieringsudgifter efter EBIT-reglen skal følge kildeselskabet, uanset om der sker udtræden af sambeskatningen, hvori beskårne kurstab og nettofinansieringsudgifter er opstået. Med en sådan ændring vil det beskårne kurstab skulle behandles som et skattemæssigt kildeartsbestemt tab, der følger kildeselskabet ved

udtræden af sambeskatningskredse. Beskårne nettofinansieringsudgifter burde derfor følge gælde sambeskatningsregler vedrørende sær- og sambeskatningsunderskud, der behandles som kildeartsbestemte tab til fremførsel, der følger kildeselskabet ved udtræden af sambeskatningen.

Formålet med ændringsforslaget er at sikre, ellers tabte skattemæssige fradrag følger kildeselskabet, hvori kurstabet er opstået, da en tilsvarende fremtidige kursgevinster på gæld og finansielle kontrakter antages kun at kunne realiseres i kildeselskabet. Hvis beskårne kurstab følger kildeselskabet øges sandsynligheden for at opnå fradrag ved senere modregning. Fordelingsbestemmelserne i rentefradragsbegrænsningsreglerne er med til at sikre en nem identifikation af kildeselskabet, hvorfor ændringsforslaget ikke vil medføre væsentlig administrativ byrde.

Ændringsforslaget ville beskytte minoritetsaktionærerne i forhold til de nuværende regler, hvorefter fradragsbeskårne nettofinansieringsudgifter fortabes permanent for kildeselskabet ved udtræden. Skatteministerens forslag¹⁰⁸ til kompensation fra administrationsselskabet for de mistede fradragsbeskårne nettofinansieringsudgifter via skattefrit tilskud efter SEL § 31 D ved sambeskatningens ophør, vurderes ikke altid likviditetsmæssigt muligt, hvorfor der fortsat vil være en skatteudløsende konsekvens for minoritetsaktionærerne.

¹⁰⁸ Jf. Skatteministerens svar i bilag 9, L 213 (2006/07). Dansk Industri d. 7. maj 2007.

9 Litteraturliste og kildefortegnelse

Love:

Aktieavancebeskatningsloven senest ændret ved lov nr. 1382 af 28. december 2011

Ligningsloven senest ændret ved lov nr. 1382 af 28. december 2011

Statsskatteloven senest ændret ved lov nr. 428 af 6. juni 2005

Selskabsskatteloven senest ændret ved lov nr. 1381 af 28. december 2011

Kursgevinstloven senest ændret ved lov nr. 1382 af 28. december 2011

Bøger:

Niels Winther-Sørensen, Jan Pedersen, Kurt Siggaard, Jakob Bundgaard, Inge langhave Jeppesen, Malene Kerzel & Susanne Pedersen. 2009. *Skatteretten 3*. 5. udgave/1. oplag. Thomson reuters Professional A/S.

Niels Winther-Sørensen, Jan Pedersen, Kurt Siggaard, Jakob Bundgaard, Inge langhave Jeppesen, Malene Kerzel & Susanne Pedersen. 2009. *Skatteretten 2*. 5. udgave/1. oplag. Thomson reuters Professional A/S.

Niels Winther-Sørensen, Jan Pedersen, Kurt Siggaard, Jakob Bundgaard, Inge langhave Jeppesen, Malene Kerzel & Susanne Pedersen. 2009. *Skatteretten 1*. 5. udgave/1. oplag. Thomson reuters Professional A/S.

Kim Wind Andersen. 2010. *Selskabers renter*. 1. udgave/1. oplag. Thomson reuters Professional A/S.

Jakob Bundgaard. 2010. *Kapitalfonde i dansk og international skatteret*. 1. udgave/1. oplag. Ex Tuto Publishing.

Bundgaard, Jakob. 2000. *Tynd kapitalisering – en skatteretlig fremstilling*. Forlaget Thomson / GadJura. 1. udgave/1. oplag.

Ligningsvejledninger:

Afsnit S.I.3: Tynd kapitalisering. Dato for offentliggørelse 15. juli 2011 kl. 11:23.

Lokaliseret d. 20/10/2011 på www.skat.dk/display.aspx?old=104424&vld=204296

Afsnit S.I.4: Beskæring af rentefradrag (renteloft). Dato for offentliggørelse 15. juli 2011 kl. 11:23.

Lokaliseret d. 20/10/2011 på www.skat.dk/display.aspx?old=1707469&vld=204296

Afsnit S.I.5: Fradragsbeskæring efter EBIT-model. Dato for offentliggørelse 15. juli 2011 kl. 11:23.

Lokaliseret d. 20/10/2011 på www.skat.dk/display.aspx?old=1707473&vld=204296&cnt=0

Artikler:

SR.2007.296 af Lars Lysdahl og Søren Sønderholm: "Beskæring af rentefradragsretten".

RR.2008.06.0052 af Claus Bilberg Jensen, Deloitte: "Kapitalfondsindgrebet i forhold til selvangivelsen for 2007.

Renteprognose:

Renteprognose fra Jyske Markets (Jyske bank), dateret d. 11/01/2012. Observeret d. 17/01/2012 på nedenstående webside:

<http://www.jyskebank.dk/jb/commoninc/bin.asp?id=98139&src=baggrund06mdr.sep2004uk.pdf>

Afgørelser:

SR af 23/06-09. Journalnr. 09-209170. Lokaliseret den 18. januar 2012 på

<http://www.afgoerelsesdatabasen.dk/ShowDoc.aspx?docId=dom-sr-09-209170-full&q=modsvarende+provisioner>

LSR af 06/04-09. Journalnr. 09-00015. Lokaliseret den 6. januar 2012 på

<http://www.afgoerelsesdatabasen.dk/ShowDoc.aspx?docId=dom-lsr-09-00015-full&q=%22SEL+%c2%a7+11+B%22>

Lovforslag:

Lovforslag L 213 (2006/07):

Lovforslag som fremsat. Lokaliseret den 19. oktober 2011 på

http://www.ft.dk/samling/20061/lovforslag/L213/som_fremsat.htm#dok

Bilag 5. Lokaliseret den 19. oktober 2011 på

<http://www.ft.dk/samling/20061/lovforslag/l213/bilag/5/index.htm#nav>

Bilag 9. Lokaliseret den 19. oktober 2011 på

<http://www.ft.dk/samling/20061/lovforslag/l213/bilag/9/index.htm#nav>

Bilag 26. Lokaliseret den 19. oktober 2011 på

<http://www.ft.dk/samling/20061/lovforslag/l213/bilag/26/index.htm#nav>

Lovforslag L 84 (2010/11):

Lovforslag som fremsat. Lokaliseret d. 19. oktober på

http://www.ft.dk/samling/20101/lovforslag/L84/som_fremsat.htm#dok

Betænkninger i udvalgsbehandling. Lokaliseret den 19. oktober 2011 på

<http://www.ft.dk/samling/20101/lovforslag/l84/betaenkning.htm>

Bilag 1. Lokaliseret den 19. oktober 2011 på

<http://www.ft.dk/samling/20101/lovforslag/l84/bilag/1/index.htm#nav>

Bilag 11 (svar på bilag 10). Lokaliseret den 19. oktober 2011 på

<http://www.ft.dk/samling/20101/lovforslag/l84/bilag/11/index.htm#nav>

Bilag 34 (svar på bilag 30). Lokaliseret den 19. oktober 2011 på

<http://www.ft.dk/samling/20101/lovforslag/l84/bilag/34/index.htm#nav>

Hjemmesider:

www.afgoerelsesdatabasen.dk

www.ft.dk

www.skat.dk

10 Figuroversigt

	Side
Figur 1 – Afhandlingens opbygning.....	13
Figur 2 – Eksempel tynd kapitalisering.....	25
Figur 3 – Beregning af omkvalificering af for meget gæld – tynd kapitalisering.....	30
Figur 4 – Matrix – Kursreguleringer i tynd kapitalisering.....	33
Figur 5 – Beslutningstræ for reglerne i tynd kapitalisering.....	34
Figur 6 – Beslutningstræ for reglerne i renteloftsreglen – del 1.....	39
Figur 7 – Beslutningstræ for reglerne i EBIT-reglen.....	47
Figur 8 – Matrix – Omfattede kursreguleringer i opgørelsen af nettofinansieringsudgifter efter renteloft og EBIT-reglen, jf. SEL §§ 11 B, stk. 4, nr. 3.....	65
Figur 9 – Beslutningstræ for reglerne i renteloftsreglen – del 2.....	73
Figur 10 – Matrix over fordeling af fradragsbeskæring på (netto)finansieringsudgifter.....	75
Figur 11 – Prognose for swaprentens udvikling, årene 2011 til 2021.....	79
Figur 12 – Beregning af betalinger vedrørende realkreditlån og tilhørende renteswap. (bilag 2).....	80
Figur 13 – Prognose for kurstab/gevinst på renteswap (t.kr.).....	81
Figur 14 - Beskårne urealiserede kurstab på renteswap til fremførsel, indkomstårene 2011-2021.....	82

11 Bilagsoversigt

Bilag 1 – Koncernoversigt

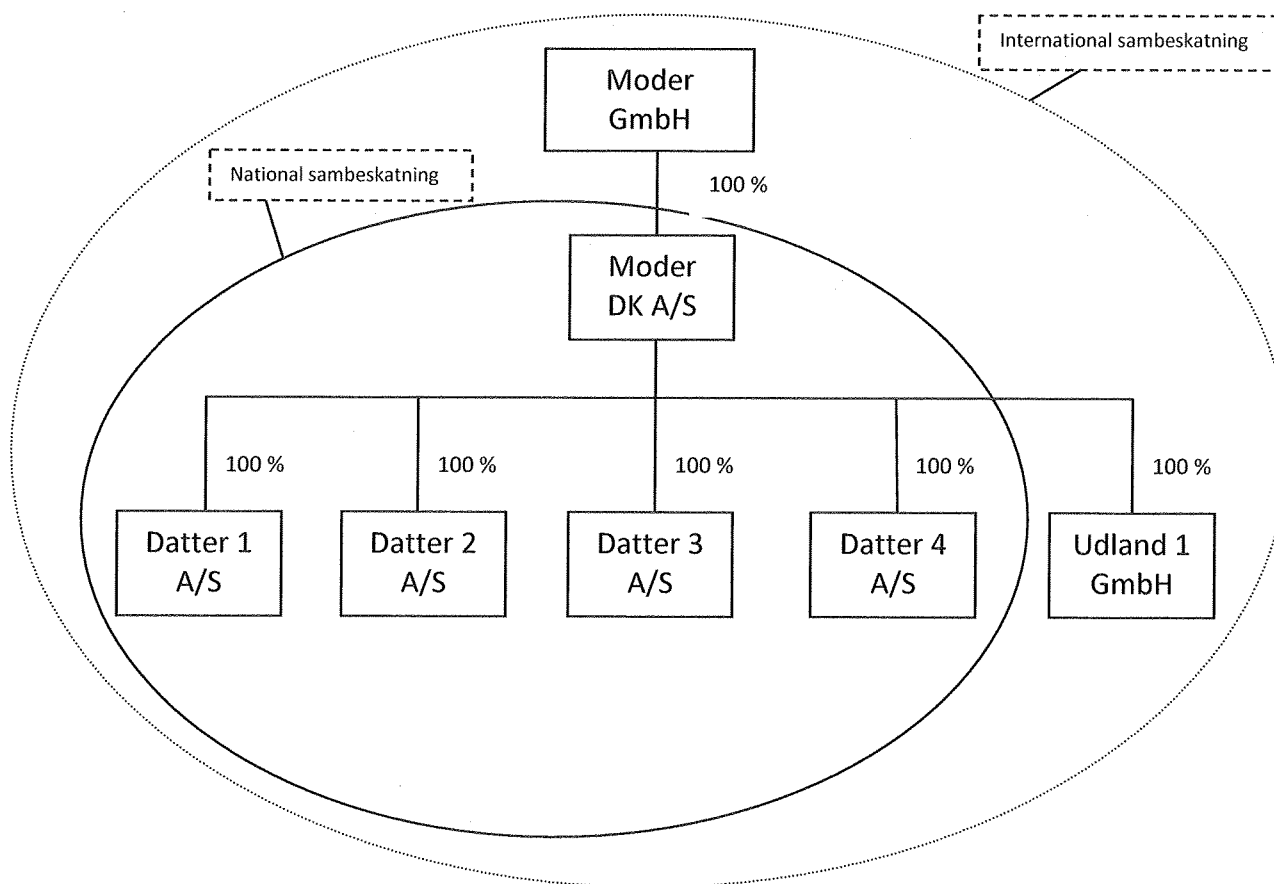
Bilag 2 – Konsolideret resultatopgørelse og balance for indkomståret 2011

Bilag 3 – Beregning af fradragsbeskæring efter SEL §§ 11 – 11 C

Bilag 4 – Konsekvensberegning af urealiserede kurstab på renteswaps

Bilag 5 – Pladsforbrug for afhandlingen

11.1 Bilag 1 - Koncernoversigt



Konsolideret resultatopgørelse for 2011

BILAG 2

Resultatopgørelse 2011 (t. kr.):

Sambeskatningsperiode	Moder DK A/S 1/1 - 31/12 t.kr.	Datter 1 A/S 1/1 - 31/12 t.kr.	Datter 2 A/S 1/1 - 31/12 t.kr.	Datter 3 A/S 1/1 - 31/12 t.kr.	Datter 4 A/S 1/1 - 31/12 t.kr.	Elimineringer t.kr.	Konsolideret t.kr.
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13.800						13.800
Bruttoresultat	20.000	5.000	40.000	50.000	30.000		145.000
Afskrivninger	-4.000		-12.000	-20.000	-1.000		-37.000
Resultat før finansielle poster	29.800	5.000	28.000	30.000	29.000	0	121.800
Finansielle indtægter:							
Renteindtægter mv.	10.000		5.000	10.000			25.000
Kursgevinster på fordringer	5.000				1.500		6.500
Valutakursgevinster på fordringer	1.000						1.000
Kursgevinster på koncernintern gæld		2.000					2.000
Finansielle indtægter i alt	16.000	2.000	5.000	10.000	1.500	0	34.500
Finansielle udgifter:							
Renteudgifter vedrørende bank	15.000	2.000	10.000	15.000	200		42.200
Renteudgifter vedrørende realkreditlån	36.220		1.260	2.520			40.000
Differencerente vedrørende renteswaps			3.740	6.480			10.220
Kurstab på fordringer	17.000		8.000	12.000	1.500		38.500
Kurstab på realkreditlån	6.000		2.000	4.000			12.000
Valutakurstab på fordringer		1.000	5.000	7.000	3.000		16.000
Kurstab på børsnoteret valutaterminskontrakt			10.000				10.000
Terminskontrakt til sikring af driften				10.000			10.000
Urealiseret kurstab på renteswap (sikkerhed i fast ejendom)				15.000			15.000
Urealiseret kurstab på renteswap (sikkerhed i anlægsaktiver)			10.000				10.000
Kurstab på koncernfordring	2.000						2.000
Finansielle udgifter i alt	76.220	3.000	50.000	72.000	4.700	0	205.920
Resultat før skat	-26.420	4.000	-5.000	-12.000	26.800	0	-49.620
Skat af årets resultat	-3.906	-1.250	-8.954	-7.427	-7.388	0	-28.925
Årets resultat efter skat	-30.326	2.750	-13.954	-19.427	19.413	0	-78.545

Skattemæssige aktiver

Aktiver (t.kr.)	Moder A/S 1/1 - 31/12 t.kr.	Datter 1 A/S 1/1 - 31/12 t.kr.	Datter 2 A/S 1/1 - 31/12 t.kr.	Datter 3 A/S 1/1 - 31/12 t.kr.	Datter 4 A/S 1/1 - 31/12 t.kr.	Elimineringer t.kr.	Konsolideret t.kr.
Goodwill			25.000	50.000			75.000
Immaterielle anlægsaktiver	0	0	25.000	50.000	0	0	75.000
Domicilejendomme	50.000						50.000
Grunde og bygninger				250.000			250.000
Investeringsejendomme	50.000						50.000
Produktionsmaskiner			150.000				150.000
Inventar og driftsmidler	10.000		10.000	20.000	5.000		45.000
Materielle anlægsaktiver	110.000	0	160.000	270.000	5.000	0	545.000
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	45.000					-45.000	0
Kapitalandele i datter "Udland 1 GmbH"	100.000						100.000
Finansielle anlægsaktiver	145.000	0	0	0	0	-45.000	100.000
Varebeholdning			5.000	10.000	5.000		20.000
Varebeholdning	0	0	5.000	10.000	5.000	0	20.000
Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser			10.000	20.000	2.000		32.000
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	10.000					-10.000	0
Andre tilgodehavender	250.000						250.000
Udskudte skatteaktiver (underskud)	2.000		1.000	2.000			5.000
Igangværende arbejde for fremmed regning			5.000				5.000
Periodeafgrænsningsposter	1.000		1.000	2.000	1.000		5.000
Tilgodehavender	263.000	0	17.000	24.000	3.000	-10.000	297.000
Værdipapirbeholdning	45.000			30.000	10.000		85.000
Likvide beholdninger	5.000		10.000	20.000*	1.000		36.000
Aktiver i alt	568.000	-	217.000	404.000	24.000	-55.000	1.158.000

Skattemæssige passiver

Passiver (t. kr.)	Modet A/S 1/1 - 31/12 t.kr.	Datter 1 A/S 1/1 - 31/12 t.kr.	Datter 2 A/S 1/1 - 31/12 t.kr.	Datter 3 A/S 1/1 - 31/12 t.kr.	Datter 4 A/S 1/1 - 31/12 t.kr.	Elimineringer t.kr.	Konsolideret t.kr.
Selskabskapital	500	500	500	500	500	-2.000	500
Overført resultat	17.500	-10.500	6.500	29.500	17.500	-43.000	17.500
Egenkapital	18.000	-10.000	7.000	30.000	18.000	-45.000	18.000
Hensættelser	5.000			5.000			10.000
Hensættelser	5.000	0	0	5.000	0	0	10.000
Gæld til realkreditinstitutter	400.000		100.000	200.000			700.000
Gæld til pengeinstitutter	122.000		81.000	127.000			330.000
Pantebreve	20.000						20.000
Deposita			1.000		1.000		2.000
Langfristede gældsforpligtelser	542.000	0	182.000	327.000	1.000	0	1.052.000
Modtagende forudbetalinger fra kunder			5.000	10.000	2.000		17.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser							0
Gæld til tilknyttede virksomheder		10.000				-10.000	0
Anden gæld	3.000		3.000	7.000	3.000		16.000
Periodeafgrænsningsposter			20.000	25.000			45.000
Kortfristede gældsforpligtelser	3.000	10.000	28.000	42.000	5.000	-10.000	78.000
Passiver i alt	568.000	-	217.000	404.000	24.000	-55.000	1.158.000

Fradragsbeskæring efter SEL § 11 - tynd kapitalisering

Forudsætning 1: Der er valgt national sambeskatning, jf. bilag 1.

Forudsætning 2: For Moder A/S, Datter 2 A/S og Datter 3 A/S's gæld til realkreditinstitutter er der stillet indirekte sikkerhed af udenlandsk moderselskab i Tyskland. Hvilket forudsættes at resultere i at lånene ikke er på markedsomstændige vilkår, da udenlandsk moderselskab i Tyskland har en høj solitetsgrad og derfor har medført bedre vilkår.

Forudsætning 3: Værdier i balancen i bilag 2 er værdiansat til handelsværdi.

Aktiver til handelsværdi	t.kr.
Samlet gæld	1.158.000
Egenkapital	1.140.000
	18.000

Resultatopgørelsen

Renteudgifter vedrørende realkreditlån	40.000
Kurstab på realkreditlån	12.000
Samlede renteudgifter og kurstab på realkreditlån (kontrolleret gæld)	52.000

Omkvalificering af gæld til egenkapital

Minimum egenkapital, 20 % af handelsværdierne af aktiverne	231.600
Egenkapital	-18.000
Omkvalificeret/for meget gæld, jf. SEL § 11, stk. 1, 7. pkt.	213.600

Fradragsbeskæring efter SEL § 11:

213,6 mio. (omkvalificeret gæld) x 52 mio. (Renteudgifter og kurstab)	
700 mio. (kontrolleret gæld)	15.867

Den samlede fradragsbeskæring er mindre end de samlede renteudgifter og kurstab vedrørende kontrolleret gæld, hvorfor der vælges at fradragsbeskære kurstabene først, idet kurstabene kan fremføres til modregning i kursgevinster på samme lån i efterfølgende indkomstår. Beskærne renteudgifter fortabes.

Fordeling af fradragsbeskæring efter SEL § 11:

Moder A/S t.kr.	Datter 1 A/S t.kr.	Datter 2 A/S t.kr.	Datter 3 A/S t.kr.	Datter 4 A/S t.kr.	I alt t.kr.
12.883	0	995	1.990	0	15.867

Forholdsmæssig fordeling af fradragsbeskæring efter SEL § 11

Fradragsbeskæring efter SEL § 11 B - Renteloft

	Moder A/S 1/1 - 31/12 t.kr.	Datter 1 A/S 1/1 - 31/12 t.kr.	Datter 2 A/S 1/1 - 31/12 t.kr.	Datter 3 A/S 1/1 - 31/12 t.kr.	Datter 4 A/S 1/1 - 31/12 t.kr.	Konsolideret t.kr.
Opgørelse af koncernens renteloftsaktiver:						
Goodwill	-	-	25.000	50.000	-	75.000
Domicilejendomme	50.000	-	-	-	-	50.000
Grunde og bygninger	-	-	-	250.000	-	250.000
Investeringssejendomme	50.000	-	-	-	-	50.000
Produktionsmaskiner, inventar og driftsmidler	10.000	-	160.000	20.000	5.000	195.000
Nettoværdi af debitorer, kreditorer, varelager, igangværende arbejder	-	-	15.000	20.000	5.000	40.000
Terminkontrakter (sikring af driftsindtægter)	-	-	-	10.000	-	10.000
Skattemæssige underskud til fremførsel primo	2.000	-	1.000	2.000	-	5.000
Årets skattemæssige underskud før beskæring efter SEL §§ 11 B og 11 C	23.337	-	1.005	8.010	-	32.353
Aktier i ikke sambeskattede datterselskaber, 15%	15.000	-	-	-	-	15.000
Beregningsgrundlag, renteloftsaktiver	150.337	-	202.005	360.010	10.000	722.353
Standardforrentning, 4,5 %, af renteloftsaktiverne	6.765	-	9.090	16.200	450	32.506
Nettofinansieringsudgifter efter SEL § 11 B, jf. note nedenfor	45.337	3.000	44.005	50.010	3.200	145.553
Nettofinansieringsudgifter der overstiger renteloftet	38.572	3.000	34.915	33.810	2.750	113.047
Ingen fradragsbeskæring for nettokurstab på fordringer, der overstiger indkomstårs renteindtægter, jf. SEL § 11 B, stk. 1, 3. pkt. *	2.000	0	3.000	2.000	0	7.000
Fradragsbeskæring efter SEL § 11 B	36.572	3.000	31.915	31.810	2.750	106.047
Fordeling af fradragsbeskæringen efter SEL § 11 B, stk. 8, sidste pkt.	36.572	3.000	31.915	31.810	2.750	106.047
Ikke fradragsbeskærne nettofinansieringsudgifter efter SEL § 11 B	8.765	0	12.090	18.200	450	39.506

* Tidsubegrænset fremførsel af nettokurstab på fordringer, der overstiger indkomstårs renteindtægter ved opgørelsen af nettofinansieringsudgifter.

Opgørelse af nettofinansieringsudgifter efter SEL § 11 B, stk. 4:

Forudsætning: Ingen sambeskattede selskaber udøver eller driver næring.

Modet A/S	Datter 1 A/S	Datter 2 A/S	Datter 3 A/S	Datter 4 A/S	Konsolideret
1/1 - 31/12	1/1 - 31/12	1/1 - 31/12	1/1 - 31/12	1/1 - 31/12	
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Nettofinansieringsudgifter:					
Renteindtægter mv.	-10.000	-5.000	-10.000	-	-25.000
Kursgevinster på fordringer	-5.000	-	-	-1.500	-6.500
Valutakursgevinster på fordringer	-1.000	-	-	-	-1.000
Renteudgifter vedrørende bank	15.000	10.000	15.000	200	42.200
Renteudgifter vedrørende realkreditlån	36.220	1.260	2.520	-	40.000
Differencerente vedrørende renteswaps	-	3.740	6.480	-	10.220
Fradragsbeskærte renteudgifter (kontrolleret gæld) efter SEL § 11	-6.883	1.005	2.010	-	-3.867
Kurstab på fordringer	17.000	8.000	12.000	1.500	38.500
Kurstab på realkreditlån	6.000	2.000	4.000	-	12.000
Fradragsbeskærte kurstab (kontrolleret gæld) efter SEL § 11	-6.000	-2.000	-4.000	-	-12.000
Valutakurstab på fordringer	-	5.000	7.000	3.000	16.000
Kurstab på børsmoteret valutaterminskontrakt	-	10.000	-	-	10.000
Urealiseret kurstab på renteswap (sikkerhed i fast ejendom)	-	-	15.000	-	15.000
Urealiseret kurstab på renteswap (sikkerhed i anlægsaktiver)	-	-	-	-	10.000
	45.337	3.000	50.010	3.200	145.553

Fradragsbeskæring efter SEL § 11 C - EBIT-reglen

Opgørelse af skattepligtig indkomst for 2011

	Moder A/S		Datter 1 A/S		Datter 2 A/S		Datter 3 A/S		Datter 4 A/S		Konsolideret	
	1/1 - 31/12	t.kr.	1/1 - 31/12	t.kr.	1/1 - 31/12	t.kr.	1/1 - 31/12	t.kr.	1/1 - 31/12	t.kr.	1/1 - 31/12	t.kr.
Regnskabsmæssigt resultat før skat	-26.420		4.000		-5.000		-12.000		26.800		-12.620	
Regulering indtægt af kapitalandele i døtre	-13.800										-13.800	
Tilbageførsel regnskabsmæssige afskrivninger	4.000				12.000		20.000		1.000		37.000	
Skattemæssige afskrivninger	-4.000				-12.000		-20.000		-1.000		-37.000	
Regulering koncernfordring, jf. KGL §§ 4, og 8	2.000		-2.000								0	
Korrektion af nettokurstab på fordringer, jf. SEL § 11 C, stk. 1, 2. pkt.	2.000		0		3.000		2.000		0		7.000	
Skattepligtig indkomst	-36.220		2.000		-2.000		-10.000		26.800		-19.420	
Resterende nettofinansieringsudgifter efter beskæring jf. SEL § 11 B	8.765		0		12.090		18.200		450		39.506	
Korrektion af nettokurstab på fordringer, jf. SEL § 11 C, stk. 1, 2. pkt.	2.000		0		3.000		2.000		0		7.000	
Nettofinansieringsudgifter efter beskæring i SEL § 11 B og korrektion	10.765		0		15.090		20.200		450		46.506	
Skattepligtig EBIT-indkomst	-25.455		2.000		13.090		10.200		27.250		27.086	
Maksimalt fradrag, 80 % af EBIT-indkomsten											21.669	
Fradragsbeskæring efter SEL § 11 C før korrektion											24.837	
Korrektion i forhold til bundgrænse på minimumsfradrag for nettofinansieringsudgifter på 21,3 mio. kr., jf. SEL § 11 B, stk. 1, 3. pkt.											-6.631	
Fradragsbeskæring efter SEL § 11 C efter korrektion jf. bundgrænse på 21,3 mio. kr.											18.206	
Fordeling af fradragsbeskæring efter SEL § 11 C, stk. 2, 3. pkt.	4.390		-		5.907		7.908		-		18.206	
Ikke fradragsbeskærte nettofinansieringsudgifter efter SEL §§ 11 - 11 C	4.375		0		6.183		10.292		450		21.300	

Opgørelse af samskatningsindkomst for indkomståret 2011

	Skattepligtig indkomst før fradragsbeskæring	Beskæring af fradrag efter SEL § 11	Beskæring af fradrag efter SEL § 11 B	Beskæring af fradrag efter SEL § 11 C	Skattepligtig indkomst efter fradragsbeskæring
Moder A/S	-36.220	12.883	36.572	4.390	17.625
Datter 1 A/S	2.000	0	3.000	0	5.000
Datter 2 A/S	-2.000	995	31.915	5.907	36.817
Datter 3 A/S	-10.000	1.990	31.810	7.908	31.708
Datter 4 A/S	26.800	0	2.750	0	29.550
I alt	-19.420	15.867	106.047	18.206	120.700

	Skattepligtig indkomst jf. ovenfor	Fremførsel af egne underskud	Skattepligtig indkomst efter egne underskud	Fordeling af årets underskud	Samskat- ningsindkomst efter fordeling	Skat af årets skattepligtige indkomst
Moder A/S	17.625	-2.000	15.625	0	15.625	3.906
Datter 1 A/S	5.000	0	5.000	0	5.000	1.250
Datter 2 A/S	36.817	-1.000	35.817	0	35.817	8.954
Datter 3 A/S	31.708	-2.000	29.708	0	29.708	7.427
Datter 4 A/S	29.550	0	29.550	0	29.550	7.388
Samskatningsindkomst for indkomståret 2011	120.700	-5.000	115.700	0	115.700	28.925

Skattemæssige underskud og beskærne kurstab til fremførsel

	Moder A/S	Datter 1 A/S	Datter 2 A/S	Datter 3 A/S	Datter 4 A/S	I alt
Skattemæssig underskud pr. 1/1 2011	2.000	0	1.000	2.000	0	5.000
Underskud anvendt i indkomståret 2011	-2.000	0	-1.000	-2.000	0	-5.000
Skattemæssige underskud pr. 31/12 2011	0	0	0	0	0	0

Forudsætning: Alle skattemæssige underskud er sambeskatningsunderskud.

Opgørelse af beskærne kurstab til fremførsel:

Forudsætning: Ingen beskærne kurstab primo

Beskærne kurstab på kontrolleret gæld efter SEL § 11:

	Moder A/S	Datter 1 A/S	Datter 2 A/S	Datter 3 A/S	Datter 4 A/S	I alt
	6.000	0	2.000	4.000	0	12.000
	6.000	0	2.000	4.000	0	12.000

Beskærne kurstab efter SEL § 11 kan fremføres til modregning i kursgevinster på samme lån i efterfølgende indkomstår (tidsubegrænset).

Beskærne renteudgifter efter SEL § 11, som fortæbes permanent

3.867

Beskærne kurstab efter SEL § 11 B:

- * Valutakurstab på fordringer (nettokurstab)
- * Kurstab på børsnoteret valutaterminskontrakt
- ** Urealiseret kurstab på renteswap vedr. lån med sikkerhed i fast ejendom
- * Urealiseret kurstab på renteswap vedr. lån med sikkerhed i anlægsaktiver
- * Differencerente på renteswaps anses som realiseret kurstab på fin. kontrakt
- * Nettokurstab på fordringer, ikke overstigende indkomstårets renteindtægter

	Moder A/S	Datter 1 A/S	Datter 2 A/S	Datter 3 A/S	Datter 4 A/S	I alt
	-	938	4.688	6.563	2.813	15.000
	-	-	10.000	-	-	10.000
	-	-	-	15.000	-	15.000
	-	-	10.000	-	-	10.000
	-	-	3.740	6.480	-	10.220
	10.000	-	5.000	10.000	-	25.000
	10.000	938	33.428	38.043	2.813	85.220

Beskærne nettorenteudgifter efter SEL § 11 B, der fortæbes permanent

* beskærne kurstab kan fremføres til modregning i fremtidige kursgevinster på gæld og finansielle kontrakter i tre efterfølgende indkomstår.

** beskærne urealiserede kurstab kan fremføres til modregning i urealiserede og realiserede kursgevinster på samme kontrakt i kontraktens løbetid.

20.827

Beskærne nettorenteudgifter efter SEL § 11 C:

	Moder A/S	Datter 1 A/S	Datter 2 A/S	Datter 3 A/S	Datter 4 A/S	I alt
	4.390	0	5.907	7.908	0	18.206
	4.390	0	5.907	7.908	0	18.206

Beskærne nettorenteudgifter efter SEL § 11 C, kan fremføres til fradrag i efterfølgende indkomstår, tidsubegrænset.

Opgørelse af fremtidig beskæring af nettofinansieringsudgifter vedrørende renteswaps (t.kr.)

Indkomstår	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Renteswap med sikkerhed i fast ejendom (Datter 3 A/S)											
Rente på lån (variabel rente)	2.520	2.100	2.220	2.676	2.898	3.120	3.348	3.660	3.972	4.284	4.440
Differencerente (fast rente - variabel rente)	6.480	6.900	6.780	6.324	6.102	5.880	5.652	5.340	5.028	4.716	4.560
Rente i alt	9.000	9.000	9.000	9.000	9.000	9.000	9.000	9.000	9.000	9.000	9.000
Kursregulering på renteswap (dagsværdiregulering)	-15.000	-2.500	857	3.081	1.244	1.149	1.096	1.398	1.279	1.178	546
Urealiserede kursgevinster på renteswap/fast ejd.	-	-	-857	-3.081	-1.244	-1.149	-1.096	-1.398	-1.279	-1.178	-546
Nettofinansieringsudgifter i alt	24.000	11.500	7.286	2.838	6.511	6.702	6.808	6.204	6.443	6.644	7.908
Beregning af renteloft:											
Renteloftsaktiv (fast ejendom, 4 % afskrivning)	250.000	240.000	230.000	220.000	210.000	200.000	190.000	180.000	170.000	160.000	150.000
Standardrente, SEL § 11, stk. 2 **	4,5%	3,5%	3,7%	3,8%	3,9%	4,0%	4,1%	4,3%	4,5%	4,7%	4,8%
Standardforrentning	11.250	8.400	8.510	8.360	8.190	8.000	7.790	7.740	7.650	7.520	7.200
Fradragsbeskæring efter SEL § 11 B ***	12.750	3.100	-1.224	-5.522	-1.679	-1.298	-982	-1.536	-1.207	-876	708
Fordeling af fradragsbeskæring:											
Urealiseret kurstab på renteswap	12.750	2.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Realiseret kurstab (differencerente)	-	600	-	-	-	-	-	-	-	-	708
I alt	12.750	3.100	-	-	-	-	-	-	-	-	708
Kurstabssaldo:											
Beskårne urealiserede kurstab til fremførsel, primo	-	12.750	15.250	14.393	11.312	10.067	8.918	7.822	6.424	5.146	3.967
Beskårne realiserede kurstab til fremførsel, primo	-	-	600	600	600	-	-	-	-	-	-
Tillagte urealiserede kurstab i indkomståret	12.750	2.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tillagte realiserede kurstab i indkomståret	-	600	-	-	-	-	-	-	-	-	708
Anvendte beskårne urealiserede kurstab ***	-	-	-857	-3.081	-1.244	-1.149	-1.096	-1.398	-1.279	-1.178	-546
Kurstab der fortages efter SEL § 11 B, stk. 10 (3 år)	-	-	-	-	-600	-	-	-	-	-	-
Anvendte beskårne realiserede kurstab ***	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	12.750	15.850	14.993	11.912	10.067	8.918	7.822	6.424	5.146	3.967	4.129

* Standardrenten for 2011 og 2012 er kendte, efterfølgende år antages at følge renteudvikling i markedsrenten for swaprenten.

** Det forudsættes, at minimumsgrænsen på 21,3 mio. er uændret i perioden og anvendt i sambeskatningen af øvrige koncernforbundne selskabers nettorentsudgifter.

*** Ved fremførsel af kurstab, modregnes de ældste først, jf. SEL § 11 B, stk. 10, 3. pkt.

Opgørelse af fremtidig beskæring af nettofinansieringsudgifter vedrørende renteswaps (t.kr.)

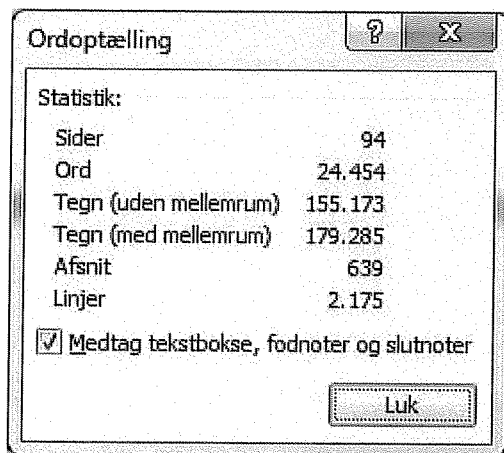
Indkomstår	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Renteswap med sikkerhed i produktionsmaskine (Datter 2 A/S)											
Rente på lån (variabel rente)	1.260	1.050	1.110	1.338	1.449	1.560	1.674	1.830	1.986	2.142	2.220
Differencerente (fast rente - variabel rente)	3.740	3.950	3.890	3.662	3.551	3.440	3.326	3.170	3.014	2.858	2.780
Rente i alt	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
Kursregulering på renteswap (dagsværdiregulering)	-10.000	-1.667	571	2.054	830	766	731	932	852	785	364
Nettofinansieringsudgifter i alt	15.000	6.667	4.429	2.946	4.170	4.234	4.269	4.068	4.148	4.215	4.636
Beregning af renteloft:											
Renteloftsaktiv (prod.maskine, 5 % afskrivning)	150.000	142.500	135.375	128.606	122.176	116.067	110.264	104.751	99.513	94.537	89.811
Standardrente, SEL § 11, stk. 2 *	4,5%	3,5%	3,7%	3,8%	3,9%	4,0%	4,1%	4,3%	4,5%	4,7%	4,8%
Standardforrentning	6.750	4.988	5.009	4.887	4.765	4.643	4.521	4.504	4.478	4.443	4.311
Fradragsbeskæring efter SEL § 11 B **	8.250	1.679	-580	-1.941	-594	-409	-252	-436	-331	-229	325
Fordeling af fradragsbeskæring:											
Urealiseret kurstab på renteswap	8.250	1.667	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Realiseret kurstab (differencerente)	-	12	-	-	-	-	-	-	-	-	325
I alt	8.250	1.679	-	-	-	-	-	-	-	-	325
Kurstabssaldo:											
Beskårne urealiserede kurstab til fremførsel, primo	-	8.250	9.917	9.345	1.667	-	-	-	-	-	-
Beskårne realiserede kurstab til fremførsel, primo	-	-	12	12	12	-	-	-	-	-	-
Tillagte urealiserede kurstab i indkomståret	8.250	1.667	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tillagte realiserede kurstab i indkomståret	-	12	-	-	-	-	-	-	-	-	325
Anvendte beskårne urealiserede kurstab ***	-	-	-571	-2.054	-830	-	-	-	-	-	-
Kurstab der fortæbes efter SEL § 11 B, stk. 10 (3 år)	-	-	-	-5.625	-849	-	-	-	-	-	-
Anvendte beskårne realiserede kurstab ***	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I alt	8.250	9.929	9.357	1.679	0	-	-	-	-	-	325

* Standardrenten for 2011 og 2012 er kendte, efterfølgende år antages at følge renteudvikling i markedrenten for swaprenten.

** Det forudsættes, at minimumsgrænsen på 21,3 mio. er uændret i perioden og anvendt i sambeskatningen af øvrige koncernforbundne selskabers nettorenteudgifter.

*** Ved fremførsel af kurstab, modregnes de ældste først, jf. SEL § 11 B, stk. 10, 3. pkt.

11.5 Bilag 5 - Pladsforbrug for afhandlingen



Tegn med mellemrum 179.285

Normalsider á 2.275 tegn 78,81 normalsider

Ovenstående ordoptælling er ekskl. forside, litteraturliste, bilag og figurer mv. som foreskrevet i formalia til kandidatafhandlingen.