

Skatteministeriet  
Nicolai Eigtveds Gade 28  
1402 København K

Sund & Bælt Holding A/S

Vester Søgade 10  
DK-1601 København V

Tel. +45 33 93 52 00  
Fax +45 33 93 10 25

Reg. nr. 202 648  
CVR nr. 15 69 46 88

[www.sundogbaelt.dk](http://www.sundogbaelt.dk)

**Høringssvar til forslag til Lov om ændring af selskabsskatteloven og andre skattelove (CFC-beskatning og kapitalfonde m.m.), journal nr. 2007-411-0081**

13. februar 2007

Sund & Bælt Holding A/S er blevet anmodet om at afgive kommentarer til ovennævnte lovforslag.

Nedenfor redegøres for de direkte konsekvenser lovforslaget har for koncernens selskaber.

## **1. Lovforslagets elementer**

Hovedelementerne i lovforslaget er:

- Tilpasning og udvidelse af CFC-reglerne i overensstemmelse med EU-retten
- Beskæring af fradragsværdien af finansieringsudgifter
- Ændring af skattemæssige afskrivninger på visse aktiver
- Lavere selskabsskattesats
- Særlig patentskatteordning

Det er kun beskæringen af fradragsværdien for finansieringsudgifter og nedsættelsen af selskabsskattesatsen, der har betydning for koncernens selskaber.

Bestemmelserne om afskrivning af anlæggene i A/S Storebælt og A/S Øresund er fastlagt i Lov om Sund & Bælt Holding A/S, som lovforslaget ikke omfatter.

## **2. Forudsætninger**

Sund & Bælt Holding A/S er sambeskattet med A/S Storebælt, A/S Øresund, Sund & Bælt Partner A/S og Femern Bælt A/S. Koncernen har i forbindelse med de lange anlægsperioder og underskud i de første driftsår ak-

kumuleret væsentlige skattemæssige underskud, der vil udskyde skattebetaling i en årrække.

Beregningerne af konsekvenserne af lovforslaget baserer sig på de modeller, der anvendes i forbindelse med beregning af selskabernes rentabilitet. I disse modeller indgår forudsætninger om trafik, renter, driftsomkostninger, reinvesteringer, m.m.

Beregningerne er foretaget for en tidshorisont, der svarer til gældsafviklingsperioden, da der er usikkerhed forbundet med udbyttepolitik og takstfastsættelsen og dermed indtægtsgrundlaget, når selskaberne er gældfri.

### 3. Konsekvenser

Når konsekvenserne af skattelovforslaget vurderes er følgende forhold inddraget:

- Tilbagebetalingstid.
- Skattebetalinger i gældsafviklingsperioden.
- Bortfald af rentefradrag.
- Gældstørrelse.

I tabellen nedenfor ses konsekvenserne ved gennemførelse af lovforslaget.

Tabel 3.1. Økonomiske konsekvenser ved gennemførelse af lovforslag, basisscenario

	Nuværende skatteregler	Lovforslag
Tilbagebetalingstid:		
• A/S Øresund *	49 år	50 år
• A/S Storebælt	27 år	28 år
Skattebetalinger i gældsafviklingsperioden	7,9 mia. kr.	10,7 mia. kr.
Bortfald af rentefradrag	-	2,4 mia. kr.
Gældsforøgelse:		
• A/S Øresund	-	2,7 mia. kr.
• A/S Storebælt	-	uændret

Note: \* Det bemærkes, at der heri er indregnet den skattemæssige effekt knyttet til de danske landanlæg og halvdelen af Øresundsbro Konsortiet.

Skattebetalingerne for koncernen vil øges med 2,8 mia. kr. i gældsafviklingsperioden, og der bortfalder i alt 2,4 mia. kr. i samlede rentefradrag. Dette betyder, at den maksimale gæld i A/S Øresund i gældsafviklingsperioden vil stige fra 15,3 til 18,0 mia. kr.

Effekten på selskabernes rentabilitet, der måles i tilbagebetalingstiden, er en forlængelse for begge selskaber på 1 år.

De gennemførte konsekvensberegninger viser, at finansieringsomkostningernes størrelse i perioder ligger tæt på 6,5 pct. af den skattemæssige opgjorte værdi af anlægsaktiverne. Dette betyder, at såfremt der opstår større fluktuationer i finansieringsudgifterne, som følge af dagsværdireguleringen af finansielle aktiver og passiver, er der risiko for at dele af finansieringsudgifterne i den skattemæssige opgørelse beskæres, og vil have en skatteværdi på 0. Dette forhold påfører koncernen en yderligere økonomisk risiko, idet der så ikke længere er symmetri i den skattemæssige behandling af dagsværdireguleringerne. Henover de enkelte år vil der optræde kursgevinster og kurstab med en betydelig værdi, som følge af udviklingen i det generelle renteniveau, der så ikke kan modregnes jf. skattelovforslaget, da kurstab kan medføre beskæring af rentefradraget, mens kursgevinster beskattes fuldt ud.

Beregninger viser tillige, at følsomheden for udsving i den forudsatte realrente øges med det foreliggende lovforslag. Nedenfor fremgår resultaterne ved en stigning i realrenten med 1 pct.

Tabel 3.2. Økonomiske konsekvenser ved gennemførelse af lovforslag, følsomhedsberegning med realrente +1 pct.

	Nuværende skatteregler	Lovforslag
Tilbagebetalingstid:		
• A/S Øresund *	58 år	61 år
• A/S Storebælt	28 år	30 år
Skattebetalinger i gældsafviklingsperioden	9,7 mia. kr.	15,9 mia. kr.
Bortfald af rentefradrag	-	14,3 mia. kr.
Gældsforøgelse:	-	
• A/S Øresund		3,8 mia. kr.
• A/S Storebælt		uændret

Note: \* Det bemærkes, at der heri er indregnet den skattemæssige effekt knyttet til de danske landanlæg og halvdelen af Øresundsbro Konsortiet.

Skattebetalingen i gældsafviklingsperioden vil øges med 6,2 mia. kr. i forhold til de nuværende skatteregler, og bortfaldet af rentefradraget vil udgøre 14,3 mia. kr. Den maksimale gæld vil som konsekvens heraf øges med 3,8 mia. kr., og tilbagebetalingstiderne for A/S Øresund og A/S Storebælt vil forlænges med yderligere 3 år og 2 år.

#### 4. Konklusion

For Sund & Bælt koncernens selskaber vil lovforslaget have følgende konsekvenser:

- Skattebetalingerne i tilbagebetalingsperioden vil øges med 2,8 mia. kr.
- Bortfald af rentefradrag vil udgøre 2,4 mia. kr. i tilbagebetalingsperioden

- Den maksimale gæld i A/S Øresund vil øges med 2,7 mia. kr.
- Tilbagebetalingstiden i både A/S Storebælt og A/S Øresund vil stige med 1 år.

Lovforslaget vil samtidig medføre øget usikkerhed for selskabernes rentabilitet:

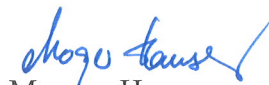
- Fluktuationer i dagsværdireguleringen af finansielle aktiver og passiver kan betyde at fradragsretten for dele af finansieringsudgifterne begrænses, som følge af renteløftet, og dermed have en skatteværdi på 0. Effekten heraf er svær at beregne på grund af den asymmetri der opstår i den skattemæssige behandling af dagsværdireguleringerne, men effekten er potentielt ganske betydelig.
- Selskabernes rentabilitet vil være mere følsom over for udsving i eksempelvis realrenten.

Det er forudsat i de gennemførte beregninger, at der ikke gennemføres ændringer af bestemmelserne om afskrivning af anlæggene i A/S Storebælt og A/S Øresund, som er fastlagt i Lov om Sund & Bælt Holding A/S.

Det skal bemærkes, at lovforslaget vil have en positiv effekt på koncernens skattebetalinger, når koncernen er gældfri.

Effekten for en eventuel Femern-forbindelse kan i sagens natur ikke kvantificeres, bl.a. fordi den konkrete finansieringsmodel ikke er kendt. De eneste sikre konsekvenser af lovforslaget for dette projekt er, at det bliver vanskeligere at sikre et positivt cashflow i de første driftsår af projektet, og at projektets rentefølsomhed øges.

Venlig hilsen



Mogens Hansen  
Underdirektør