



# Koncernfinansiering og rentefradragsbegrænsningsreglerne

KANDIDATAFHANDLING

Camilla Søndergaard Mathiesen | Studie nr. 20202463  
Line Quitzau | Studie nr. 20206779

Aalborg Universitet Business School  
Det samfundsvidenskabelige fakultet

Vejleder: René Yssing Rasmussen

Cand.Merc.Aud-studiet

Antal anslag: 186.431

3. Januar 2024

# Indholdsfortegnelse

1 Executive summary .....	1
2 Indledning.....	3
2.1 Problemfelt .....	4
2.2 Problemformulering.....	5
2.3 Strukturoversigt.....	6
2.4 Forkortelser anvendt i afhandlingen .....	7
3 Afgrænsning.....	8
4 Metode .....	9
4.1 Metodiske overvejelser .....	9
4.1.1 Juridisk metode .....	11
4.2 Dataindsamling .....	11
4.3 Reliabilitet og validitet .....	13
5 Definition af en koncern.....	14
5.1 Det selskabsretlige koncernbegreb .....	15
5.2 Selskabsskattelovens koncernbegreb .....	18
5.2.1 Selskabsskattelovens koncernbegreb, uddybende .....	19
5.2.2 Koncernbegrebet efter Ligningsloven .....	20
5.2.3 Kursgevinstlovens koncernbegreb .....	20
6 Koncernfinansiering .....	22
6.1 Koncerninterne lån .....	22
6.2 Den selskabsretlige behandling af koncerninterne lån .....	23
6.2.1 Behandling af koncerninterne lån .....	23
6.2.2 Koncernfinansiering set i forhold til forsvarlighed.....	25
6.2.3 Moderselskabslån .....	26
6.2.4 Ulovligt koncernlån .....	26
6.3 Skatteretlige betingelser for koncerninterne lån .....	27
6.4 Fastlæggelse af renten.....	28
6.4.1 Armslængdeprincippet jf. Ligningsloven § 2.....	28
6.4.2 Rentekorrektion fra Skattemyndighederne .....	29
6.4.3 Dokumentation mellem interesseforbundne parter ved handel.....	30
6.5 Renten i en vanskelig økonomisk situation .....	31

6.6 Metoder til rentefastsættelse .....	33
6.6.1 Lånemarginalmetoden .....	33
6.6.2 Diskonto + 4% .....	33
7 Koncernfinansiering udenlandske selskaber .....	35
7.1 Hjemmel til at yde økonomisk bistand .....	37
7.1.1 Selskabslovens § 210 og § 211 .....	37
7.1.2 Erhvervsstyrelsens godkendte lande .....	39
7.2 Retmæssig ejer .....	39
7.2.1 Udbytte .....	40
7.2.2 Renter .....	41
7.3 Gennemstrømningselskab .....	42
7.3.1 Gennemstrømningselskab – Nationalt .....	44
7.3.2 Gennemstrømningselskab – Internationalt .....	45
7.4 Dansk og EU-retspraksis .....	46
7.4.1 Dansk retspraksis .....	48
7.4.2 EU-retspraksis .....	52
7.5 Delkonklusion .....	57
8 Rentefradragsbegrænsning .....	59
8.1 Tynd kapitalisering .....	59
8.1.1 Betingelser for beskæring af fradragsretten .....	60
8.1.2 Flere koncernforbundne selskaber .....	63
8.1.3 Beskæring af fradragsretten .....	64
8.1.4 Undgåelse af fradragsbegrænsning .....	64
8.1.5 Rentebeskæring formel .....	65
8.2 Beskæring af rentefradrag – Renteloft .....	66
8.2.1 Selskaber omfattet af reglen .....	67
8.2.2 Renteloftet .....	67
8.2.3 Nettofinansieringsudgifter .....	68
8.2.4 Opgørelse af selskabets aktiver .....	69
8.2.5 Fremførsel af beskårne kurstab .....	72
8.3 EBITDA-reglen .....	73
8.3.1 Nettofinansieringsudgifter .....	74
8.3.2 Flere koncernforbundne selskaber .....	74

8.3.3	<i>Beregningseksempel på rentefradragsbeskærings fordeling</i>	76
8.4	Beregningseksempel af rentefradragsbeskæring	79
8.5	Delkonklusion	81
9	Skatteretlige konsekvenser	83
9.1	Skatteretlige konsekvenser i en koncern	83
9.1.1	<i>Første case: To selskaber der ikke er sambeskattet</i>	83
9.1.2	<i>Anden case: Tynd kapitalisering, renteloft og EBITDA-reglen</i>	87
10	Alternative løsningsmodeller	97
10.1	Driftsomkostningstilgang	97
10.2	Common Consolidated Corporate Tax Base	99
10.2.1	<i>Formålet med CCCTB-direktivet</i>	100
10.2.2	<i>Obligatorisk fælles selskabsskattebase</i>	100
10.2.3	<i>Værnsregler i Direktivet</i>	101
10.2.4	<i>Fordeling af beskatningsretten</i>	103
10.3	NID-reglerne	104
10.4	Worldwide Dept Cap	109
11	Konklusion	111
12	Litteraturliste	116
12.1	Rapporter og publikationer	116
12.2	Hjemmesider	118
12.3	Anvendte retskilder	119
12.4	Domme og Afgørelser fra Danmark	119
12.5	domme internationalt	120
12.6	juridiske vejledninger	120
13	Figurliste	121
14	Bilag	122
Bilag 1		122
Bilag 2		123
Bilag 3		124
Bilag 4		125
Bilag 5		126
Bilag 6		127
Bilag 7		128

Bilag 8 .....	129
Bilag 8 (FORTSAT).....	130
Bilag 8 (FORTSAT).....	131
Bilag 9 .....	132
Bilag 9 (FORTSAT).....	133
Bilag 10 .....	134
Bilag 11 .....	135
Bilag 12 .....	136
Bilag 13 .....	137

## 1 Executive summary

This dissertation will clarify the rules concerning intra-group financing and the detailed rules on the limitation of interest deductions. For some companies intra-group financing may be necessary and, in connection with this, it's important to be aware of the applicable legislation. If intra-group financing is used, it's important to be informed about the rules for limiting interest deductions, as they can affect the company's taxable income. The interest deduction limitation rules are special and consist of 3 sets of rules, thin capitalization, limitation of deduction interest and the EBITDA rule.

The dissertation will be answered based on the stated problem. Based on primary and secondary data, a conclusion will be made about the problem being analyzed. The empirical evidence used will be assessed based on the validity and reliability of the dissertation.

First, the authors will clarify the rules regarding intra-group financing in accordance with the Danish Companies Act and the Danish Corporation Tax Act. It will be investigated which possible issues the companies must be aware of when the group's management chooses to enter into agreements regarding intra-group loans. After that, the authors will make a description of the group definition in Danish jurisprudence and compare it with the current EU jurisprudence. In addition, the authors will look at the Danish jurisprudence in relation to the EU jurisprudence when an assessment of loans between intra-group parties is made.

There will be a description of the rules and an analysis on the impact, regarding the regulation in Section 11, Section 11 B and Section 11 C of the Danish Corporate Tax Act. The legislation concerns the rules of limitation of interest deductions. It will be analyzed what tax consequences arise when the group companies are covered by the rules on limiting interest deductions.

Finally, the dissertation will contain an analysis and discussion of alternative solutions that can be a substitute for the rules in Section 11, Section 11 B and Section 11 C in the Danish Corporate Tax Act. The alternative solutions considered in this dissertation are the

Common Consolidated Corporate Tax Base, which is applicable to member states. There is the National Interest Deduction also called NID, that is used in Belgium and the Worldwide debt cap, which is used in Great Britain.

## 2 Indledning

I dag findes der mange store internationale koncerner, der opererer på tværs af landegrænser. Dette er muligt enten fordi der er tale om en virksomhed, som har mange datterselskaber i mange forskellige lande eller fordi der eksisterer en stor kapitalfond, som opkøber mindre virksomheder på tværs af landegrænser. For disse koncerner er det vigtigt at holde sig opdateret omkring de regler, der eksisterer inden for koncerninterne finansieringsformer.

For disse multinationale koncerner er det relevant at undersøge hvordan koncernens værdikæder samt finansielle risikoeksponering kan blive optimeret i forhold til den nødvendige likviditet samtidig med at der drives en profitabel forretning. En metode hvorpå det kan sikres, at den nødvendige likviditet er til rådighed i koncernens forskellige selskaber, kan være at der kan optages et koncerninternt lån mellem to af koncernens selskaber.

Ud fra et skattemæssigt perspektiv, kan det for den danske stat være en ulempe at store multinationale koncerner har mulighed for at tilbyde koncerninterne lån på tværs af landegrænser. Dette kan give danske virksomheder mulighed for at optage lån hos et søster-/moderselskab, som er hjemmehørende i et land, hvor det er muligt at udnytte fradrag for renteomkostninger på en bedre måde, end det er muligt i Danmark. På samme måde kan det give koncernen et incitament til at placere renteindtægter i de lande, hvor selskabsbeskatningen er lavest. Hvis koncernens ledelse har mulighed for at placere renteomkostninger i lande, hvor fradragene er højest, samtidig med at renteindtægter bliver placeret i lande, hvor skattetrykket er lavest, kan koncernens aktionærer opnå en lavere effektiv skat samlet for hele koncernen og på denne måde kan ledelsen få optimeret overskuddet i koncernens selskaber.

På baggrund af at koncerndannelse bliver mere og mere populært, er det en naturlig del, at der skabes mere opmærksomhed omkring disse koncerner hos den danske stat og Skattemyndighederne. Den danske stat ønsker at optimere således at de danske virksomheder, i videst muligt omfang, betaler mest selskabsskat i Danmark. Derfor er der

et fokus hos den danske stat i forhold til at undgå at de danske virksomheder, som er en del af en større multinational koncern, flytter overskud ud af landet for at minimere det danske skattetilsvær. I forbindelse med implementering af EU's skatteundgåelsesdirektiv nr. 1164/2016/EU har de danske skattemyndigheder vedtaget nogle danske værnsregler, som skal være med til at forhindre skatteundgåelse. Værnsreglerne kaldes i daglig tale for "rentefradragsbegrænsning" og reglerne findes i SEL §§ 11, 11 B og 11 C.

## 2.1 PROBLEMFELT

Værnsreglerne omkring koncernintern finansiering siger, at det både kan være en fordel og en ulempe at have dannet en koncern, når der skal beregnes en eventuel rentefradragsbegrænsning.

Fordelene kan bl.a. være, at der i sambeskattede selskaber kan opnås en skattemæssig fordel i forbindelse med beregning af rentefradragsbegrænsningerne i SEL § 11 C. Ifølge denne paragraf kan koncernen anvende en alternativ procentsats ved beregning af nedsættelse af rentefradragsbegrænsning i stedet for de 30% der ellers er opgivet i lovgivningen. Hvis koncernen anvender den alternative procentsats, betyder det at koncernen har en mulighed for at hæve de fradragsberettigede nettofinansieringsudgifter.

På den anden side kan der også være ulemper ved at være en virksomhed i en større koncern. Bundbeløbet jf. SEL § 11 B og § 11 C er gældende for den samlede koncern og der skal foretages en samlet opgørelse.

Udover ovenstående udfordringer er begrebet "koncern" en svær størrelse, da begrebet anvendes i flere forskellige lovgivninger som f.eks. selskabsskatteloven, regnskabsretten og skatteretten, uden nødvendigvis at have den samme definition i de forskellige lovgivninger. Begrebet koncern defineres forskelligt alt efter hvilken lovgivning der anvendes samt den givne situation.

Da koncernbegrebet kan være forskelligt alt efter hvilken lovgivning der anvendes, finder forfatterne det relevant at undersøge hvilke forskellige definitionsformer, der findes for begrebet "koncern".

Herudover finder forfatterne det interessant at undersøge hvilke udfordringer, der kan opstå selskabs- og skatteretligt, hvis der laves aftaler om et koncerninternt lån. På baggrund af ovenstående vil forfatterne i nærværende afhandling undersøge forskellige parametre indenfor koncernfinansiering og rentefradragsbegrænsningsreglerne.

## 2.2 PROBLEMFORMULERING

På baggrund af ovenstående indledning og problemfelt, vil nærværende afhandling belyse nedenstående problemformulering:

**Hvilke udfordringer kan der opstå inden for selskabs- og skatteret, når det kommer til finansiering inden for en koncern, og hvad er de skattemæssige konsekvenser ved rentefradragsbegrænsningsreglerne, når der ydes koncernintern finansiering?**

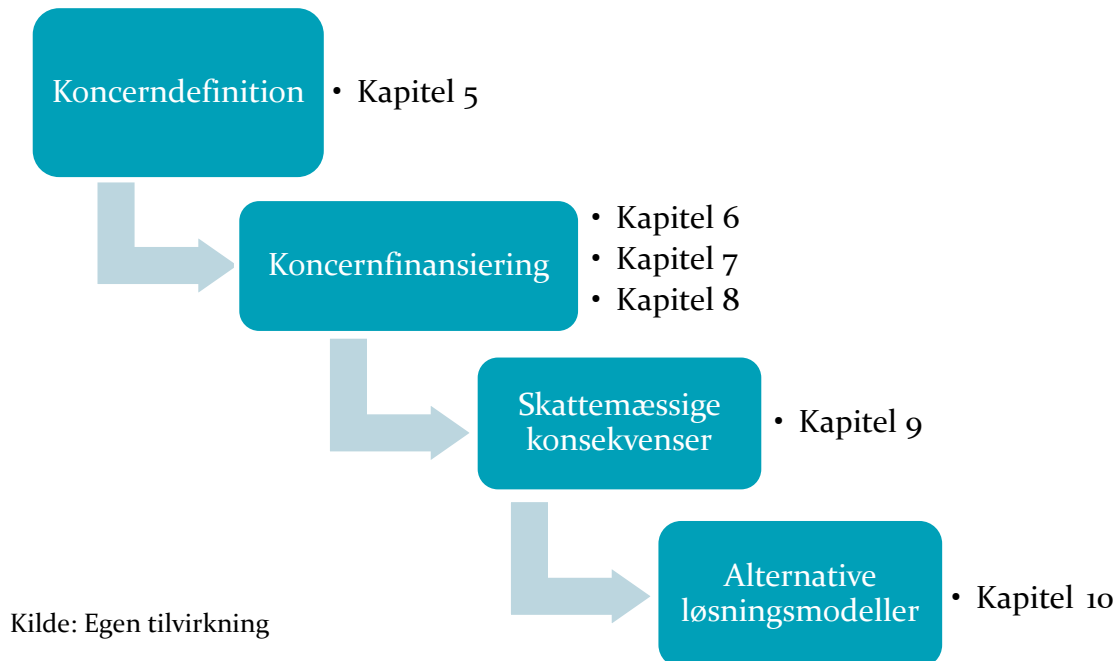
For at kunne besvare ovenstående problemformulering på en så retvisende måde der er muligt, vil nærværende afhandling gøre brug af nogle enkelte underspørgsmål, som vi vil besvare i løbet af afhandlingen.

- Hvordan er koncerndefinitionen i dansk retspraksis i forhold til EU-retspraksis?
- Hvilke eventuelle problemstillinger skal selskaber være opmærksomme på, når koncernens ledelse vælger, at der skal indgås aftaler omkring koncerninterne lån?
- Hvordan er dansk retspraksis i forhold til EU-retspraksis, når der foretages en vurdering af lån mellem koncernforbundne parter?
- Hvilke skattemæssige konsekvenser opstår der, når koncernselskaberne bliver underlagt reglerne for rentefradragsbegrænsning?
- Hvilke alternative løsningsmuligheder kan anvendes som substitut for de danske rentefradragsbegrænsningsregler?

## 2.3 STRUKTUROVERSIGT

I figur 1 ses den strukturoversigt som forfatterne anvender i nærværende afhandling. Strukturoversigten tager udgangspunkt i afhandlingens problemformulering. Oversigtens formål er at give læser et overordnet overblik over, hvordan afhandlingens problemformulering besvares.

Figur 1: Strukturoversigt



## 2.4 FORKORTELSER ANVENDT I AFHANDLINGEN

SL = Selskabsloven

SEL = Selskabsskatteloven

SKL = Skattekontrolloven

SSL = Statsskatteloven

LL = Ligningsloven

KGL = Kursgevinstloven

ABL = Aktieavancebeskatningsloven

KULBR = Kulbrinteskatteloven

CCCTB-direktivet = Common Consolidated Corporate Tax Base

### 3 Afgrænsning

Der kan være enkelte tilfælde hvor afhandlingen nævner reglerne indenfor CFC-beskatning samt de værnsregler der anvendes i OECD's modeloverenskomst. Disse to regelsæt bliver udelukkende inddraget i det omfang der er relevant for besvarelse af afhandlingens problemformulering. Afhandlingen vil dog afgrænse sig fra at uddybe regelsættene indenfor CFC-beskatning samt reglerne jf. OECD's modeloverenskomst. Afhandlingen medtager desuden kun transfer pricing i det omfang, hvor det har givet mening for forståelsen i afhandlingen. Derfor afgrænser afhandlingen sig også fra at gå i dybden med transfer pricing reglerne.

Afhandlingen afgrænser sig desuden fra at redegøre omkring reglerne i diverse EU-direktiver som for eksempel rente-/royaltydirektivet. EU-direktiver bliver dog inddraget som en del af afhandlingen i de tilfælde, hvor det giver mening i forhold til at besvare afhandlingens problemformulering. De regler der findes i BEPS vedrørende rentefradrag og finansieringsudgifter bliver ikke omhandlet i denne afhandling.

Da afhandlingen omfatter reglerne vedrørende koncernfinansiering via koncerninterne lån, vil afhandlingen afgrænse sig fra at omhandle reglerne om henholdsvis lovlig og ulovlig selvfinansiering. Afhandlingen afgrænser sig desuden fra at foretage gennemgang af for eksempel cash pools og mellemregningskonti.

Afhandlingen undersøger ikke, om der findes forskellige regler alt efter om der er tale om en stor koncern indenfor samme branche, eller om der er tale om en kapitalfond, der ejer underliggende selskaber.

Afhandlingen vil desuden ikke omtale de retlige virkninger der kan forekomme, når der opstår eller sker ophør af et koncernforhold, men vil i stedet undersøge hvilke forskellige definitioner af begrebet "koncern" der kan findes i lovgivningen.

## 4 Metode

Det kommende kapitel vil klarlægge den videnskabsteoretiske tilgang og metodologi, der er anvendt i forbindelse med besvarelsen af afhandlingens problemformulering. Der vil herudover også være en beskrivelse af forfatternes overvejelser i forbindelse med dataindsamlingsprocessen. Der bliver desuden redegjort for hvilken data der gøres brug af, for bedst muligt at kunne besvare afhandlingens opstillede problemformulering.

### 4.1 METODISKE OVERVEJELSER

Indledningsvist ønsker forfatterne at redegøre for det paradigme, som afhandlingens problemformulering og analyser tager sit afsæt i. For at skabe en sammenhæng i afhandlingen, er det vigtigt at anvendte analyser og teorier gør brug af det samme paradigme som den opstillede problemformulering. Gøres der brug af forskellige paradigmer, kan der opstå et metodologisk forklaringsproblem. Et paradigme bestemmer, hvordan vi ser virkeligheden og hvordan denne afhandling skal læses af modtageren og kan også beskrives således:

*“Et basalt sæt af værdier som styrer vores handlinger - både hverdagshandlinger og handlinger forbundet med disciplinerede undersøgelser” - Guba, 1990.<sup>1</sup>*

Der er igennem tiden flere forskere, der har beskrevet ontologien om, hvordan vi skal forstå virkeligheden. I nærværende afhandling tages der udgangspunkt i Guba, som har opstillet 3 paradigmer med hver deres virkelighedsopfattelse.<sup>2</sup>

- **Positivism** - Det er muligt at skabe en eksakt virkelighed, dette uafhængigt af mennesket. Den eksakte virkelighed bliver skabt igennem objektivitet og ved at udforske virkeligheden på den rigtige måde. Har en realistisk tilgang til verden og en objektiv epistemologi.

---

<sup>1</sup> (Voxted, et al., 2021)

<sup>2</sup> (Voxted, et al., 2021)

- **Neo-positivisme** - Det er muligt at skabe en eksakt virkelighed. Vi mennesker har dog svært ved at finde frem til sandheden, da vi påvirkes af vores følelser og værdier. Virkeligheden bliver derfor så objektiv, som det er menneskeligt muligt. Har en begrænset realistisk tilgang til verden og en modificeret objektiv epistemologi.
- **Konstruktivisme** - Der kan ikke findes en eksakt sandhed om virkeligheden. Mennesker har forskellige holdninger samt fortolkninger, og vi skaber hver især vores egen virkelighed, hvorfor der opstår mange virkeligheder. Har en relativistisk tilgang til verden og en subjektiv epistemologi.

Afhandlingen tager afsæt i det neo-positivistiske paradigme, hvor mennesket erkender den reelle verden og virkeligheden bag. Det er hermed også målet for afhandlingen at afdække den virkelighed der eksisterer. Dette vil forfatterne gøre på en så objektiv måde, der er menneskelig mulig. Ved brugen af det neo-positivistiske paradigme, er forfatterne også bevidste om, at det ikke er muligt at opnå den fuldstændige virkelighed, da vi som mennesker har nogle forudindtagede holdninger og værdier. Nærværende afhandling har dermed accepteret, at den vil komme så tæt på den reelle virkelighed som muligt.<sup>3</sup>

Herudover kan det diskuteres, om der bør gøres brug af det positivistiske paradigme for at opnå en afhandling, der afspejler den reelle virkelighed. Det kunne måske være muligt at skrive afhandlingen ud fra dette paradigme ved at inddrage flere forskellige afgørelser, der er stadfæstet i en af de forskellige retsinstanter. Det er dog vigtigt at pointere, at afgørelserne er foretaget af mennesker, der igen kan have forud indtagelser og holdninger. Derudover tager afgørelser inden for samme emne afsæt i allerede tidligere afgjorte uoverensstemmelser og der foretages derfor ikke en komplet ny fortolkning af lovtteksterne. Denne afhandling vil derfor ikke kunne have mulighed for at gøre brug af det positivistiske paradigme, eftersom der altid vil være en menneskelig påvirkning og derfor en påvirket objektivitet.<sup>4</sup>

---

<sup>3</sup> (Voxted, et al., 2021)

<sup>4</sup> (Voxted, et al., 2021)

#### 4.1.1 Juridisk metode

Afhandlingens problemformulering vil søges besvaret ved brug af juridisk metode, med fokus på den retsdogmatiske metode, der er den mest traditionelle metode at anvende ved juridiske problemstillinger. Problemformuleringen i afhandlingen vil søge svar på de selskabs- og skatteretlige udfordringer der kan opstå ved koncernfinansiering og herunder de skattemæssige konsekvenser ved brug af rentefradragsbegrænsningsreglerne, hvorfor det er fordelagtigt at gøre brug af den retsdogmatiske metode.<sup>5</sup>

Det empiriske grundlag der gøres brug af i forståelsen af den stillede problemstilling, er baseret på primær og sekundær empiri. Den retsdogmatiske metode anvendes til at systematisere, beskrive og fortolke kilder inden for skatteretten og er med til at finde den gældende ret på området vedrørende problemstillingen. I afhandlingen vil den retsdogmatiske metode blive anvendt til at afdække den aktuelle retstilstand og ikke til at løse den konkrete problemstilling.<sup>6</sup> Ved brugen af den retsdogmatiske metode, tager afhandlingen udgangspunkt i, hvordan den gældende ret er på området og der reflekteres ikke over hvordan det burde være. Dette gøres for at opretholde objektiviteten i afhandlingen.<sup>7</sup>

#### 4.2 DATAINDSAMLING

Der tages udgangspunkt i flere forskellige former for data i tilvejebringelsen af afhandlingen. Afhandlingen gør brug af primær- og sekundær data, da den primært er opbygget af lovforskrifter, lovfortolkninger og lignende artikler.

Der anvendes metodetriangulering i tilvejebringelsen af afhandlingen, hvilket vil sige at der anvendes flere forskellige metoder eller datatyper. Dette gøres for at mindske, at vores forudindtagede holdninger og værdier skinner igennem i afhandlingen. Forfatterne har

---

<sup>5</sup> (Winther-Sørensen, 2000)

<sup>6</sup> (Tvarnø & Nielsen, Retskilder og retsteorier, 2017)

<sup>7</sup> (Tvarnø & Nielsen, Retskilder og retsteorier, 2017)

anvendt forskellige former for data, for at kunne opnå, at vores personlige holdninger ikke vil påvirke objektiviteten i afhandlingen.

I afhandlingen anvendes der primær data, i form af retskilder, der vil bestå af både national lovgivning og EU lovgivning. Derudover vil der blive taget udgangspunkt i national retspraksis, EU-retspraksis og øvrige retskilder.

En retskilde er defineret ved, at den er med til at danne den gældende ret. De retskilder der er gjort brug af i afhandlingen, er systematisk gennemgået og det er udledt heraf hvilke regler der er gældende på området. Ved juridiske problemstillinger, gøres der brug af juridisk argumentation og her udgør retskilderne en vigtig position.<sup>8</sup>

Den sekundære data der anvendes i afhandlingen, er ikke retskilder. Den anvendte sekundære data består af artikler, lovfortolkninger, juridisk litteratur og juridiske vejledninger. Sekundært data er data, der er indsamlet af andre til et andet formål og er kvalitative data. Alt data er udvalgt på baggrund af relevans for besvarelse af problemformuleringen og der er forholdt sig kritisk til kilden og objektiviteten i dataen. I forbindelse med indsamlingen af den sekundære data, er alle kilder vurderet på troværdighed, objektivitet, præcision og relevans. På troværdigheden har forfatterne vurderet forfatteren samt hvor kilden er publiceret. Vedrørende objektivitet har forfatterne vurderet hensigten med kilden og undersøgt om forfatteren skulle have et tilknytningsforhold, der kunne mindske objektiviteten. Med hensyn til præcision, har forfatterne undersøgt om kilden er opdateret og om detaljer m.v. eventuelt kan bekræftes af andre kilder. Til sidst er alle kilder vurderet i forhold til relevans for den stillede problemformulering.

Afhandlingens dataindsamling er færdiggjort den 1. december 2023 og er derfor afgrænset fra lovforslag, afgørelser, udtalelser eller lignende, der har relevans i forhold til afhandlingens problemstilling, hvis disse er udgivet efter denne dato.

---

<sup>8</sup> (Juridiskmetode.dk, 2023)

### 4.3 RELIABILITET OG VALIDITET

I forbindelse med kvalitetsvurderingen af den anvendte data i afhandlingen, er der benyttet begreberne validitet og reliabilitet, der er centrale begreber inden for metode.

Ordbetydningen af validitet er gyldighed og er med til at definere gyldigheden af de indsamlede data til brug for besvarelsen af problemformuleringen i afhandlingen. Validiteten af de brugte data, ses også i den fortolkning, der sker af dataen. Det er essentielt at der er en klar sammenhæng i forholdet mellem den opstillede problemformulering, den indsamlede data og den endelige konklusion. Besvarelsen af problemformuleringen er primært foretaget med sekundær empiri. Der har dog været et stort fokus på, at den anvendte data har haft en høj kvalitet og høj grad af validitet. Derudover er artikler og lovforklaringer nøje vurderet i forhold til afsender og primære formål, og det er vurderet, at materialet er udarbejdet af kvalificerede myndigheder eller medier. Den anvendte empiri vurderes at have en høj grad af validitet, idet empirien har relevans for problemformuleringen og er entydigt med til at besvare den.

Reliabilitet er med til at vurdere afhandlingens pålidelighed og dens nøjagtighed. Vil det være muligt for et andet individ, der påtager sig afhandlingen, at komme frem til de samme resultater? Er dette tilfældet, vil afhandlingen have en stor pålidelighed. I vurderingen af reliabiliteten i afhandlingen, kan det diskuteres, om det er muligt at komme frem til de samme resultater igen, ved indsamling af den samme empiri. Det er forfatterens vurdering, at reliabiliteten af afhandlingen ikke er udfordret heraf. Dette er på baggrund af forfatterens tidligere vurdering af validiteten. Derudover er størstedelen af den anvendte data i afhandlingen lovgivning og lovgivning udformet af det danske samfund, må anses som 100% objektivt og dermed meget pålideligt. Det vurderes derfor, at afhandlingen har en høj grad af både validitet og reliabilitet.

## 5 Definition af en koncern

En koncern opstår når der er en økonomisk sammenslutning af to eller flere juridisk selvstændige virksomheder.<sup>9</sup> Et koncernforhold opstår altså, når der er en modervirksomhed, der har kontrol over underliggende virksomheder på en sådan måde, at der opstår en mulighed for at udøve fælles ledelse af modervirksomheden og dens underliggende virksomheder. Den omtalte kontrol over de underliggende virksomheder, kan opnås ved at modervirksomheden ejer kapitalandele i de underliggende selskaber. Kontrollen fra moderselskabet over de underliggende selskaber opnås kun, hvis moderselskabet opnår stemmemajoritet i underliggende virksomheder.<sup>10</sup>

Ovenstående kan give et indtryk af, at der kun findes én koncerndefinition, men koncernbegrebet - og dermed koncernretten kan ikke bero på en samlet og koordineret regulering af koncernforholdet, hvorfor der findes forskellige definitioner af begrebet "koncern" alt efter hvilken lovgivning, der anvendes<sup>11</sup>. Forfatterne uddyber dette nedenfor i dette kapitel.

En koncernrelations opståen eller ophør kan udløse forskelligartede retlige følger inden for et bredt udvalg af retlige områder. For eksempel er reglerne i regnskabsretten, selskabsretten og skatteretten forskellige i forhold til, om der opstår eller sker ophør af en koncernrelation. Nærværende afhandling vil ikke omtale de retlige virkninger, der kan forekomme, når der opstår eller ophører af koncernforhold, men vil i stedet undersøge hvilke forskellige definitioner af begrebet "koncern" der kan findes i lovgivningen. I de næste afsnit vil afhandlingen gennemgå koncerndefinitionen indenfor selskabsretten samt skatteretten.

---

<sup>9</sup> (Møller, 2023)

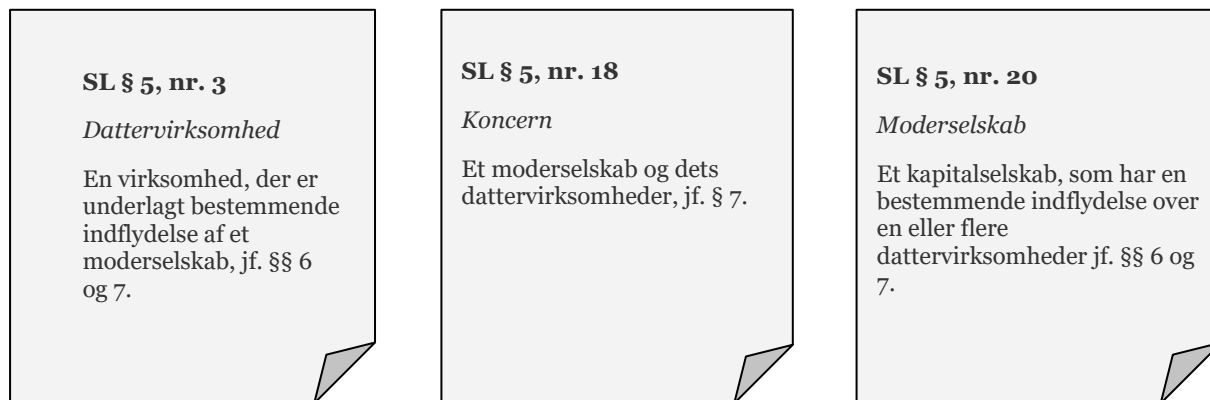
<sup>10</sup> (Møller, 2023)

<sup>11</sup> (Søgaard & Werlauff, Koncernretten, 2015)

## 5.1 DET SELSKABSRETTLIGE KONCERNBEGREB

Det selskabsretlige koncernbegreb findes i SL § 5, nr. 3, 18 og 21, og siger følgende:

Figur 2: Oversigt over SL § 5



Kilde: Egen tilvirkning

I de selskabsretlige regler, som er oplistet i figur 2, ses det at det kun er et kapitalselskab, der kan agere som moderselskab. Dette betyder at en fysisk person, forening eller et K/S ifølge selskabsloven ikke kan være moderselskab i en koncernrelation.

Ifølge selskabsretten kan der kun været ét moderselskab i koncernforholdet og der er en formodningsregel, der siger, at moderselskabet har bestemmende indflydelse, når moderselskabet direkte eller indirekte ejer mere end halvdelen af stemmerettighederne i dattervirksomheden. Denne formodningsregel kan dog fraviges i tilfælde hvor det kan påvises, at ejerforholdet ikke medfører, at moderselskabet har en bestemmende indflydelse over datterselskabet.<sup>12</sup>

Ifølge SL § 6, 2. pkt. kan en virksomhed kun have ét selskabsretligt moderselskab. Dette betyder, at hvis der er flere selskaber, der opfylder et eller flere kriterier i SL § 7, er det kun det selskab, der faktisk udøver den bestemmende indflydelse, der selskabsretligt bliver anset for at være moderselskabet i koncernen.

<sup>12</sup> (Søgaard & Werlauff, Koncernretten, 2015)

Et eksempel på ovenstående kan være, at der er to selskaber, der jf. SL § 7 opfylder moderselskabskriteriet, fordi det ene selskab har stemmeflertal, mens det andet selskab har den reelle bestemmende indflydelse. Her er det selskabet, der udøver den bestemmende indflydelse, der ender med at være moderselskabet.<sup>13</sup>

Ovenstående definitioner på en datter- og modervirksomhed, den bestemmende indflydelse samt hvornår der foreligger en koncernrelation, er identisk med reglerne der findes i årsregnskabsloven. I årsregnskabsloven findes definitionerne i Bilag 1, B 1-4.<sup>14</sup>

Selskabsretten regulerer udelukkende reglerne for danske selskaber, hvilket betyder at udenlandske datterselskaber som udgangspunkt ikke vil være omfattet af reglerne, som fremgår i selskabsloven.<sup>15</sup>

Da udenlandske datterselskaber som udgangspunkt ikke er omfattet af den danske lovgivning, vil forfatterne nedenfor kort redegøre for eventuelle forskelle mellem definitionen i den danske lovgivning og definitionen i EU-lovgivning - IFRS 10.

Definitionen "koncern", der findes i IFRS 10, adskiller sig en smule fra selskabsloven. Ifølge IFRS 10 er det kun muligt at opnå den bestemmende indflydelse, hvis følgende 3 betingelser er opfyldt:

- 1) Selskabet skal have magtbeføjelser over virksomheden
- 2) Selskabet skal være eksponeret over for - eller have rettigheder til et variabelt afkast fra datterselskabet
- 3) Selskabet skal kunne anvende sine magtbeføjelser til at påvirke størrelsen af det variable afkast

---

<sup>13</sup> (Søgaard & Werlauff, Koncernretten, 2015)

<sup>14</sup> (LBK nr 1441 af 14/11/2022 Årsregnskabsloven, 2022) - Bilag 1, B 1-4

<sup>15</sup> (Søgaard & Werlauff, Koncernretten, 2015)

Hvis disse betingelser ikke er opfyldte, mener IFRS 10 ikke, at et selskab kan betegnes som et moderselskab, da selskabet i så fald ikke har bestemmende indflydelse over datterselskabet.<sup>16</sup>

Figur 3: Oversigt over bestemmende indflydelse ifølge IFRS 10



Kilde: Egen tilvirkning

Det ses i ovenstående figur 3, at der ikke er ensartede koncernbegreber, når den danske lovgivning sammenholdes med EU-lovgivningen. Det er derfor vigtigt, at der i hver enkelt situation tages stilling til, hvornår et udenlandsk koncernselskab er omfattet af de selskabsretlige regler der findes, har i Danmark. Som udgangspunkt er det kun danske selskaber, der er omfattet af reglerne i selskabsloven. I nogle tilfælde opleves det dog, at det udenlandske koncernselskab har territorium i Danmark og dermed i nogle tilfælde hører under den danske lovgivning. Et eksempel herpå kan være et udenlandsk koncernselskab, der har en filial i Danmark. Når det skal vurderes om et udenlandsk koncernselskab skal underlægges reglerne i Danmark, kan teorierne "hovedsædeteorien" eller "registreringsteorien" anvendes.<sup>17</sup>

Hovedsædeteorien går i hovedtræk ud på, at koncernselskabets nationalitet har betydning for hvilket lands selskabsret selskabet underlægges. Det vigtige er her at identificere, hvor

<sup>16</sup> (IFRS 10 Koncernregnskaber)

<sup>17</sup> (Christensen, 2021)

selskabets faktiske hovedsæde befinder sig, herunder i hvilket land selskabet faktisk ledes. Registreringsteorien går derimod ud på, at selskabet skal underlægges selskabsretten i det land, hvor selskabet er registreret - det betyder altså ingenting om selskabet bliver ledet fra et andet land end der, hvor selskabet er registreret. I Danmark er det som udgangspunkt registreringsteorien, der anvendes. Det betyder, at hvis et selskab har registreret adresse i Tyskland, men er et danskregistreret selskab, så er selskabet som udgangspunkt underlagt det danske regelsæt.

## 5.2 SELSKABSSKATTELOVENS KONCERNBEGREB

I selskabsskatteloven findes der hjemmel til, hvornår der opstår en koncern i skatteretlig forstand. Forskellen på definitionen af en koncern i forhold til selskabsloven og selskabsskatteloven er, at i selskabsloven findes koncerndefinitionen i en bestemt §, mens selskabsskatteloven ikke har en enkelt lovbestemmelse, som har gennemgående virkning for hele skatteretten.<sup>18</sup> I skatteretten bliver koncernbegrebet defineret ad hoc ud fra hver enkelt situation.<sup>19</sup>

Kendsgerningen ved at der ikke findes en entydig definition i skatteretten, skyldes at koncernbegrebet skal tjene flere forskellige formål. Derfor kan det blive nødvendigt at omformulere definitionen, så den er i overensstemmelse med det formål, der anvendes i den specifikke sammenhæng.<sup>20</sup>

I forhold til skatteretten bliver begrebet "koncern" anvendt, når der i skattemæssig henseende foreligger en koncern. Det betyder, at der skal være en sådan bestemmende indflydelse fra moderselskabet til datterselskabet, så der opstår obligatorisk national sambeskatning mellem de to selskaber.<sup>21</sup>

---

<sup>18</sup> (Søgaard & Werlauff, Koncernretten, 2015)

<sup>19</sup> (Søgaard & Werlauff, Koncernretten, 2015)

<sup>20</sup> (Søgaard & Werlauff, Koncernretten, 2015)

<sup>21</sup> (Søgaard & Werlauff, Koncernretten, 2015)

Selvom skatteretten ikke har en entydig definition af koncernbegrebet, ses det dog at både selskabsretten, regnskabsretten og skatteretten i overordnede træk anvender den definition, der kan findes i IFRS 10.<sup>22</sup>

De forskellige definitioner i selskabsretten findes i de følgende lovgivninger:

- SEL § 31 C
- LL § 2
- KGL § 4, stk. 2

Forfatterne vil i nedenstående 3 afsnit kort beskrive koncerndefinitionen indenfor ovenstående skatteretlige områder.

#### 5.2.1 Selskabsskattelovens koncernbegreb, uddybende

I SEL § 31 C fremkommer koncerndefinitionen ud fra hvornår der selskabsskatteretligt er tale om koncernforbundne selskaber. Der skal opstå obligatorisk national sambeskatning mellem to eller flere selskaber, før der er tale om en koncern skatteretligt. SEL § 31 C oplister desuden, hvad definitionen på et moderselskab er, samt oplister en række kriterier, der gør sig gældende for moderselskabet. For eksempel kan et selskab kun defineres som værende et moderselskab, hvis selskabet råder over mere end halvdelen af stemmerettighederne over et andet selskab. Moderselskabet kan desuden kun anses som at være et moderselskab, hvis det har beføjelse til at styre finansielle og driftsmæssige forhold i henhold til en aftale med datterselskabet. Ligesom det gør sig gældende indenfor reglerne i selskabsloven, er det også det selskab der faktisk udøver den bestemmende indflydelse der anses for at være moderselskab, hvis der er flere selskaber der opfylder kravene for at være moderselskab.

---

<sup>22</sup> (Werlauff, 2016)

### 5.2.2 Koncernbegrebet efter Ligningsloven

Reglerne i ligningsloven anvendes ved transfer pricing. Ved transfer pricing er det reglerne i LL § 2 der danner grundlaget for de danske værnsregler. I LL § 2 fremgår det, at når to interesseforbundne parter handler sammen, så skal de to virksomheder handle på markedsmæssige vilkår. Dette er et ufravigeligt krav i lovgivningen. De markedsmæssige vilkår vil blive uddybet nærmere i et senere afsnit.

LL § 2 beskriver at der foreligger en bestemmende indflydelse, når der er indirekte eller direkte ejerskab over 50% af aktiekapitalen i et andet selskab. Det kan også være at moderselskabet har råderet over mere end 50% af stemmerne i datterselskabet.

### 5.2.3 Kursgevinstlovens koncernbegreb

Efter reglerne i Kursgevinstloven skal koncernbegrebet findes i § 4, stk. 2.

I KGL § 2, stk. 2 ses det at “koncernforbundne selskaber” er selskaber, hvor samme aktionærkreds enten direkte eller indirekte ejer mere end 50 % af aktiekapitalen i de selskaber, aktionærerne ejer. Når det skal vurderes om en specifik aktionær ejer mere end 50 % af aktiekapitalen i et givent selskab, skal der også tages højde for om aktionæren har nærtstående parter, der også ejer en del af virksomheden. Dette betyder at når det skal vurderes, om en aktionær ejer mere end 50 % af aktiekapitalen i et selskab, skal der også tages højde for reglerne, der findes i ABL § 4, stk. 2. Det ses i ABL § 4, stk. 2. at nærtstående parter omfatter ægtefæller, forældre, bedsteforældre, børn, børnebørn, stedbørn og adoptivforældre/børn. I SEL § 11, stk. 4 ses det, at KGL § 4, stk. 2 er med til at fastslå om reglerne i SEL § 11 skal finde anvendelse på den samlede koncern.<sup>23</sup> Reglerne i SEL § 11 beskriver konsekvenser for tynd kapitalisering og rentefradragsbegrænsning. Forfatterne vil komme nærmere ind på tynd kapitalisering og rentefradragsbegrænsning senere i afhandlingen.

---

<sup>23</sup> (Bolander, Madsen, Laursen, & Langhave, Lærebog om indkomstskat, 2021)

Ifølge reglerne i kursgevinstloven skal et selskab generelt medregne tab på fordringer og gæld ved indkomstopgørelsen. Dette ses i KGL § 3 og § 6.<sup>24</sup> Der er i KGL § 4 indsat en værnsregel mod ovenstående, når der er tale om tab mellem koncernforbundne parter. Reglerne i KGL § 4 beskriver, hvordan et kreditorselskabs tabsfradrag kan begrænses.<sup>25</sup> De beskrevne regler vedrørende tabsfradragsbegrænsningen i KGL § 4 finder også anvendelse, hvis selskaberne opfylder definitionen på en koncern jf. SEL § 31 C.<sup>26</sup>

Det skatteretlige koncernbegreb som defineres i SEL § 31 C er i sin ordlyd helt identisk med det selskabsretlige koncernbegreb, hvilket betyder at det skatteretlige koncernbegreb også er identisk med det regnskabsretlige koncernbegreb.<sup>27</sup> Formodningsreglen omkring bestemmende indflydelse gør sig gældende indenfor både reglerne i selskabsskatteloven og selskabsloven. Hvis der udøves bestemmende indflydelse, selvom der ikke ejes mere end 50 % af stemmerettighederne, bliver der henvist til SEL § 31 C. I disse situationer vil der altid foreligge bestemmende indflydelse, hvis der ses på det selskabsretlige perspektiv.

I ovenstående afsnit hvor forfatterne har forsøgt at definere koncernbegrebet, ses det at koncerndefinitionen afhænger af hvilket retsområde, koncerndefinitionen skal anvendes i. For at kunne konkludere på, om der foreligger et koncernforhold mellem to eller flere parter, skal der i den enkelte situation tages stilling til sammensætningen og magtbeføjelserne mellem de involverede selskaber. Formodningsreglen omkring 50 % stemmerettigheder kan være et godt udgangspunkt, men i nogle tilfælde kan denne regel tilsidesættes til fordel for andre observationer i den givne situation.

---

<sup>24</sup> (Bolander, Madsen, Laursen, & Langhave, Lærebog om indkomstskat, 2021)

<sup>25</sup> (Bolander, Madsen, Laursen, & Langhave, Lærebog om indkomstskat, 2021)

<sup>26</sup> (Bolander, Madsen, Laursen, & Langhave, Lærebog om indkomstskat, 2021)

<sup>27</sup> (Werlauff, 2016)

## 6 Koncernfinansiering

I nærværende afhandling vil der primært være fokus på at behandle koncernfinansiering, der er foretaget igennem koncerninterne lån. Der findes udover koncerninterne lån en række forskellige muligheder for at foretage koncernfinansiering, her kan blandt andet nævnes cash pools, mellemregningskonti, og enkeltstående lån. Uanset hvilken form for koncernfinansiering der gøres brug af, skal selskaberne være opmærksomme på de selskabsretlige begrænsninger, for at kunne sikre at finansieringen bliver foretaget på lovlig vis.

Det er muligt at yde koncerninterne lån fra datterselskabet til moderselskabet og omvendt. Koncernfinansiering kan for nogle koncerner være en essentiel finansieringskilde og koncerninterne lån mellem søsterselskaber er ikke omfattet af begrænsningerne oplistet jf. SL § 210, stk. 1.<sup>28</sup> Ydes der koncerninterne lån, er der nogle skatteretlige aspekter, de omfattede selskaber skal være opmærksomme på. Det er blandt andet reglerne om rentefradragsbegrænsning, der er behandlet i kapitel 8 og transfer pricing.

I de kommende afsnit vil forfatterne behandle kapitalejerlåns reglerne, forsvarlighedskravet, selskabsinteressen og renteforholdene, i forhold til koncernfinansiering.

### 6.1 KONCERNINTERNE LÅN

Der blev i december 2016 foretaget en ændring til årsregnskabsloven og selskabsloven og kapitalejerlån blev i den forbindelse betinget lovliggjort. Lovændringen blev foretaget jf. lov nr. 1547 af 13. december 2016. Den betingede lovliggørelse kom i form af betingelserne i SL § 210, stk. 2. Det er på trods af betingelserne i SL § 210 stadig muligt for kapitalselskaber at stille midler til rådighed for danske moderselskaber og visse udenlandske moderselskaber jf. SL § 211.

I det kommende afsnit 6.2 foretaget en gennemgang af de oplistede betingelser i SL § 210, stk. 2. Koncerninterne lån mellem søsterselskaber er ikke omfattet af begrænsningerne

---

<sup>28</sup> (Kure & Kristensen, 2023), kommentar 1206

oplistet jf. SL § 210, stk. 1<sup>29</sup>, medmindre lånet er et forsøg på at omgå lånerestriktionerne, og lånet dermed skal bruges til at foretage en udbetaling til kapitalejerne i låntagerselskabet.

## 6.2 DEN SELSKABSRETlige BEHANDLING AF KONCERNINTERNE LÅN

Det er jf. selskabsloven muligt for et kapitalsselskab at stille midler til rådighed ved at yde et lån eller ved at stille sikkerhed for selskabets ledelse. Tilsvarende er det også muligt for kapitalsselskaber at stille midler til rådighed for selskabets moderselskab eller andre tilknyttede selskaber, der har bestemmende indflydelse over kapitalsselskabet. Den gældende lovgivning fremgår jf. SL § 210 og i denne paragraf er der oplistet en række betingelser der skal opfyldes, før det er lovmæssigt korrekt at stille direkte eller indirekte midler til rådighed.

De oplistede betingelser skal alle være opfyldt på det tidspunkt, hvor der stilles midler til rådighed. Derudover skal det ligeledes være muligt at dokumentere, at de respektive betingelser var opfyldt, før midlerne blev til rådighed for det modtagende selskab. Det er retmæssigt vigtigt at have betingelserne opfyldt, da det ikke er muligt at lovliggøre et ulovligt lån ved at opfylde betingelserne efter at midlerne er stillet til rådighed. De betingelser der skal være opfyldt for at kunne stille midler til rådighed for andre selskaber, vil blive gennemgået i de kommende afsnit.

### 6.2.1 Behandling af koncerninterne lån

Alle oplistede betingelser jf. SL § 210, stk. 2 skal være opfyldt for at kunne stille midler til rådighed for et andet selskab. Den første betingelse er at selskabet skal kunne rumme den økonomiske bistand i deres frie reserver jf. SL § 180, stk. 2. De frie reserver er i selskabets egenkapitalopgørelse præsenteret som "Overført overskud" og egenkapitalopgørelsen er fastlagt i forbindelse med aflæggelse af indkomstårets årsregnskab. Generalforsamlingen eller den centrale ledelse, skal i forbindelse med vurdering af de frie reserver huske at tage højde for efterfølgende udbyttebetalinger, der vil kunne påvirke selskabets frie reserve

---

<sup>29</sup> (Kure & Kristensen, 2023), kommentar 1206

negativt. Der skal jf. ÅRL § 35 A, bindes en reserve til egenkapitalen, svarende til den ydede økonomiske bistand. I egenkapitalopgørelsen vil reserven blive oplyst som "Reserve for udlån og sikkerhedsstillelser". Med tiden vil selskabet, der yder bistand, se en udvikling i de frie reserver i enten en positiv eller negativ retning og denne udvikling vil ikke have en indflydelse på om bistanden kan klassificeres som lovligt eller ulovligt. Det er på tidspunktet, hvor dispositionen finder sted, at de oplyste betingelser skal være opfyldt.<sup>30</sup> Ledelsen har dog et ansvar for at opretholde selskabets kapitalberedskab, og det er derfor vigtigt løbende at vurdere selskabets samlede situation.

Den økonomiske bistand skal ligeledes være ydet på markedsmæssige vilkår. At bistanden skal ydes på markedsmæssige vilkår, forstås ved at bistanden skal være ydet på vilkår, som det modtagende selskab også ville kunne opnå ved en uafhængig tredjepart. Den gældende rentesats, sikkerhedsstillelser, afdragsvilkår og kautionspræmie skal derfor være inden for en ramme, som selskabet også ville kunne opnå hos en uafhængig tredjepart. Det er selskaberne, der har bevisbyrden i forhold til om den økonomiske bistand er ydet på markedsmæssige vilkår. Selskabets ledelse har ansvar for at den økonomiske bistand ydes på markedsmæssige vilkår og at bistanden opfylder de respektive betingelser herfor. Er selskaberne en del af et koncernforhold, skal ledelsen ligeledes være opmærksom på de skatteretlige transfer pricing regler. Det er jf. SL § 127 ikke muligt at yde økonomisk bistand, hvis dispositionen åbenlyst er til fordel for en gruppe kapitalejere og på bekostning af for eksempel minoritetsejere. Den økonomiske bistand skal dermed ydes på markedsmæssige vilkår og dispositionen skal ikke være på bekostning af ejere eller andre kapitalselskaber.

Beslutningen om hvorvidt et kapitalselskab skal yde økonomisk bistand, skal træffes på selskabets generalforsamling. Generalforsamlingen har dog bemyndigelse til at give selskabets centrale ledelse mulighed for at træffe beslutningen omhandlende økonomisk bistand, dette er jf. SL § 210, stk. 2, punkt 2. Den centrale ledelse i et selskab kan forstås som direktionen eller bestyrelsen, dette er dog afhængig af ledelsesstrukturen i selskabet. Bemyndigelsen kan være tidsbegrænset eller med en økonomisk begrænsning, som ledelsen

---

<sup>30</sup> (Kure & Kristensen, 2023), kommentar 1207

skal træffe beslutningen inden for. Hovedreglen er, at enten generalforsamlingen eller selskabets centrale ledelse skal have godkendt omfanget af den økonomiske bistand, inden den ydes.

Før et kapitalselskab har mulighed for at yde økonomisk bistand, skal selskabet jf. SL § 210, stk. 2, punkt 3, have aflagt sit første årsregnskab. Den økonomiske bistand skal jf. SL § 210, stk. 2, punkt 1 kunne rummes i de frie reserver jf. SL § 180, stk. 2. Betingelsen om at selskabet skal have aflagt sit første årsregnskab, kommer som en følge af, at der skal være grundlag for de frie reserver, før det kan besluttes, at der skal ydes økonomisk bistand.

#### 6.2.2 Koncernfinansiering set i forhold til forsvarlighed

Ledelsen i et selskab er i alle henseender ansvarlige for at selskabslovens bestemmelser bliver overholdt. Dette er også tilfældet når et selskab yder økonomisk bistand, her er det også ledelsens ansvar at den gældende lovgivning bliver overholdt. Har selskabet ikke overholdt de selskabsretlige betingelser og er det sket forsætligt eller ved uagtsomme forhold, kan der forekomme erstatningsansvar og strafansvar for den indsatte ledelse.

Et selskab der yder økonomisk bistand, må ej heller tilgodese kapitalejere på bekostning af andre kapitalejere eller kapitalselskabet selv. Dette er både jf. SL § 108 og § 127, hvor det bliver gjort klart at generalforsamlingen og ledelsen ikke må disponere, så der sker tilsidesættelse af minoritetsejere eller selskabet selv. Jævnfør SL § 115, § 116 og § 118, har selskabets ledelsesorgan ansvar for at sikre selskabet, så det til enhver tid har den nødvendige kapital og egenkapital. Ledelsen er dermed underlagt nogle principper omkring forsvarlig formueforvaltning, der skal sikre at selskabet ikke bliver pålagt unødvendige risici. Hvis der skal ydes økonomisk bistand, skal ledelsen varetage selskabets interesse og dermed ikke indgå nogle uforsvarlige aftaler. Selskabets interesse er kapitalejernes fælles interesse i selskabet og selskabets egne forpligtelser og aktiviteter og hermed en kreditors interesse.

Er selskabet der vil yde økonomisk bistand 100 % ejet af det samme moderselskab, er det forholdsvis nemt at varetage kapitalejerens interesse. Har selskabet derimod flere kapitalejere, kan kapitalejernes fælles interesse varetages ved at alle kapitalejere afgiver

samtykke til den ønskede disposition, inden den foretages. Generelt vil det være i alle interessenters fælles interesse, at dispositioner foretages så forsvarligt som muligt.

### 6.2.3 Moderselskabslån

Det er jf. SL § 211 muligt for et kapitalselskab at stille midler til rådighed eller stille sikkerhed for danske og visse udenlandske moderselskaber, uagtet at betingelserne i SL § 210, stk. 2 ikke er opfyldt. For at der kan gøres brug af reglerne jf. SL § 211, skal moderselskabet være omfattet af SL § 6 og § 7. Moderselskabet skal ligeledes have hjemsted i enten Danmark, et andet EU-land, et EØS-land eller et af de andre oplyste lande i BEK nr. 85 af 30/01/2020. Listen over godkendte lande, hvor moderselskabet kan have hjemsted, bliver løbende opdateret og er senest opdateret i år 2020. Moderselskabets selskabsform skal udover ovenstående også være et aktieselskab, anpartsselskab, partnerskab eller en lignende retsform. Det er derudover ikke bare et lovligt moderselskabslån, fordi der gøres brug af reglerne jf. SL § 211, da ledelsen i det bistandsydende selskab, stadig skal foretage en forsvarlig formueforvaltning. De selskabsretlige betingelser der fremgår i SL § 210 er ikke betingelser, der skal være opfyldt for at yde økonomisk bistand jf. SL § 211. Ydes der økonomisk bistand efter reglerne i SL § 211, kan der derfor være usikkerhed forbundet hermed, eftersom der ikke er nogle betingelser der skal opfyldes, før der kan ydes økonomisk bistand. Koncerninterne lån der er foretaget af selskaber med forskellige hjemsteds nationaliteter, vil blive behandlet i et særskilt afsnit.

### 6.2.4 Ulovligt koncernlån

Der kan opstå et personligt erstatningsansvar for ledelsen jf. SL § 367, hvis ikke de har foretaget den nødvendige kreditvurdering, og der herefter er ydet økonomisk bistand mellem to interesseforbundne selskaber. Et eksempel herpå kunne være, at ledelsen ikke har fastsat lånevilkårene til markedsmæssige vilkår. Selskabets ledelsesorgan har pligt til at påse, at kapitalberedskabet i selskabet er forsvarligt jf. SL § 115, § 116 og § 118. Ledelsesorganet har et fælles ansvar og består af henholdsvis direktionen, ledelsen, tilsynsråd og bestyrelsen. Har ledelsesorganet ikke påset kapitalberedskabet forsvarligt og der på baggrund heraf forekommer et tab hos kreditorer eller kapitalejere, har ledelsesorganet et erstatningsansvar for det tabte. Der er i et kapitalselskab begrænset

hæftelse og kapitalejer er dermed ikke forpligtede til at indskyde kapital i selskabet, hvis det skulle blive nødvendigt. Forsvarlighedskravet er opstået heraf og kravet skal være med til at sikre at koncernfinansiering foretages ud fra de selskabsretlige betingelser.

### 6.3 SKATTERETLIGE BETINGELSER FOR KONCERNINTERNE LÅN

Skatteretligt defineres et lån ved at der opstår et tilgodehavende hos en part og der foreligger et gældsforhold hos den anden part. Kreditor vil efter etablering af gældsforholdet kræve vederlag af debitor for at have stillet pengene til rådighed. Vederlaget som kreditor afkræver af debitor, kan bestå af renter, et løbende indekstillelæg eller at debitor skal tilbagebetale et større beløb, end hvad den oprindelige fordring var pålydende.<sup>31</sup>

Skattemæssigt er det vigtigt at få klassificeret det modtagne vederlag og det kan klassificeres som rentebetalinger og andre former for vederlag. Andre former for vederlag anses i skattemæssige sammenhæng som kursgevinster og -tab, og de behandles efter kursgevinstloven.<sup>32</sup> Er vederlaget klassificeret som rentebetalinger, er der jf. SL § 6, litra E, fradrag for renteudgifter og jf. SL § 4, litra E er renteindtægter skattepligtige. Kreditor vil dermed være skattepligtig af de modtagne renteindtægter og debitor vil have fradragsret for de betalte renteomkostninger.<sup>33</sup> Andre former for vederlag behandles efter kursgevinstloven og der er jf. KGL § 4, stk. 1, ikke fradrag for tab af fordringer, hvis fordringen er mellem koncernforbundne selskaber. Ligeledes er gevinster på gæld, hvor gælden er mellem koncernforbundne selskaber, ikke skattepligtig jf. KGL § 8, hvis kreditor efter KGL § 4, stk. 2 ikke har fradrag for tabet på fordringen.

Det kan for koncernforbundne selskaber være fristende ikke at pålægge renter eller nedsætte renten, når der ydes koncerninterne lån. Der skal jf. de skatteretlige transfer pricing-regler, foretages lån på markedsmæssige vilkår. Lånet, der afgives og de pågældende lånevilkår, skal dermed være i overensstemmelse med hvad selskabet kunne have opnået i

---

<sup>31</sup> (Bolander, Madsen, Laursen, & Langhave, Lærebog om indkomstskat, 2021)

<sup>32</sup> (Bolander, Madsen, Laursen, & Langhave, Lærebog om indkomstskat, 2021)

<sup>33</sup> (Bolander, Madsen, Laursen, & Langhave, Lærebog om indkomstskat, 2021)

finansiering hos en uafhængig tredjepart. På baggrund heraf samt jf. LL § 2, stk. 1, er det ikke muligt at undlade renter på låneforhold.

#### 6.4 FASTLÆGGELSE AF RENTEN

Når der skal ydes økonomisk bistand mellem interesseforbundne parter, skal dette som hovedregel foretages på armslængdevilkår. Foretages der koncerninterne lån, skal der tilligemed opgøres en rentesats og fastlæggelse af renten, skal også foregå på markedsmæssige vilkår.

Renter defineres i skatteretligt henseender som:

*“Som renteudgifter anerkendes kun beløb, der er beregnet som en bestemt procentdel af den til enhver tid værende restgæld, jfr. UfR 1960.589 H”<sup>34</sup>*

Den finansielle situation har igennem tiden udviklet sig, hvilket har ført til negative renter. Negative renter kan forekomme af indestående i bankerne og der har tidligere kun været lovhjemmel i SSL § 6 til at fradrage renter, der er opstået på baggrund af gæld. Ordlyden i loven er sidenhen blevet ændret, så der nu også er fradrag for renteomkostninger opstået på baggrund af indeståender jf. SSL § 6 E.

##### 6.4.1 Armslængdeprincippet jf. Ligningsloven § 2

Ligningslovens § 2 er indført i dansk lovgivning tilbage i 1998, ved lov nr. 432 af 26. juni 1998.<sup>35</sup> Indførelsen af denne lovgivning kommer på baggrund af en højesteretsdom, der skabte usikkerhed i forhold til armslængdeprincippet. Herefter blev der foretaget en lovfæstelse af de principper, der hidtil havde været gældende, men ikke været lovmæssigt nedskrevet. Efter indførelsen af LL § 2, er muligheden for at omgå skattelovgivningen tilsigtet formindsket.

---

<sup>34</sup> (STV nr 20018 af 01/01/1991 Afsnit AE - Fradrag i kapitalindkomst, 1991)

<sup>35</sup> (LOV nr 432 af 26/06/1998 Lov om ændring af ligningsloven, selskabsskatteloven og skattekontrolloven (Lovfæstelse af armslængdeprincippet og værn mod tynd kapitalisering), 1998)

Der fremgår følgende af LL § 2:

*“Skattepligtige, der er koncernforbundet med en juridisk person, skal ved opgørelsen af den skatte- eller udlodningspligtige indkomst anvende priser og vilkår for handelsmæssige eller økonomiske transaktioner med ovennævnte parter i nr. 1-6 (kontrollerede transaktioner) i overensstemmelse med, hvad der kunne være opnået, hvis transaktionerne var afsluttet mellem uafhængige parter.”*

For at LL § 2 kan anvendes, anses det for et krav, at der skal være leveret en modydelse til den pågældende transaktion. Bliver der i forbindelse med transaktionen ikke leveret en modydelse, vil transaktionen ikke være omfattet heraf. Transaktionen vil have karakter af tilskud og vil i den skattemæssige indkomstopgørelse blive klassificeret som dette og dermed underlagt SL § 4.

#### 6.4.2 Rentekorrektion fra Skattemyndighederne

Er renten manglende eller fastlagt med en rente, der ikke er i overensstemmelse med de markedsmæssige vilkår, har de danske skattemyndigheder mulighed for at foretage korrektion heraf. Træffer skattemyndigheden beslutningen om, at der skal foretages korrektion af renten, vil det påvirke den skattepligtige indkomstopgørelse for både långiver og låntager. Ved fastlæggelse af rentesatsen, er det vigtigt at renten er på markedsmæssige vilkår og hverken højere eller lavere. Er rentesatsen fastgjort for højt, vil det betalende selskab ikke have fradrag for de overstigende renteomkostninger jf. SSL § 6, punkt A og punkt B.

Den korrektion som skattemyndighederne har mulighed for at foretage, på selskabets skattepligtige indkomst, er en transfer pricing-regulering. Transfer pricing-reguleringen kan være en primær, korresponderende og sekundær korrektion og foretages, så transaktionerne bliver korrigeret til armslængdevilkår. Den primære korrektion kan foretages af en skattemyndighed i Danmark, hvor myndighederne finder, at der ikke er handlet på armslængdevilkår. Herefter foretager den pågældende skattemyndighed en korresponderende korrektion, så der både i det modtagne og givende selskab, er taget højde for den skattemæssige korrektion. Således er der skattemæssigt foretaget korrektion af de

manglende armlængdevilkår, men der er ikke foretaget korrektion af de underliggende transaktioner. De underliggende transaktioner kan reguleres med en sekundær korrektion. Den sekundære korrektion er med til at udligne de økonomiske fordele, det ene selskab har haft. Det er muligt at undgå den sekundære justering, der vil føre til tilskudsbeskatning, ved at forpligte sig til at foretage betaling, der er i overensstemmelse med prisen fastsat efter armlængdevilkårene.<sup>36</sup>

Foretages der sekundær korrektion og der sker overførsel af tilskuddet, vil behandlingen af tilskuddet afhænge af koncernforholdet. Er datterselskabet debitor og moderselskabet kreditor, vil et rentetilskud for det modtagende selskab, hvis det er til moderselskabet eller et søsterselskab, være skattefrit. Ligeledes vil det for det afgivende selskab, ikke være fradragsberettiget, hvis betingelserne for sambeskatning og koncernforbindelse er opfyldt jf. SEL § 31 D, stk. 1 og stk. 4. Er moderselskabet derimod modtager af rentetilskuddet, vil det blive behandlet som et udbytte jf. SEL § 13, stk. 1, punkt 2 og der vil derfor ikke forekomme beskatning af skattemyndighedens sekundære korrektion.

#### 6.4.3 Dokumentation mellem interesseforbundne parter ved handel

Der er jf. SKL § 2 en retspraksis om oplysningspligt for alle, der er skattepligtige i Danmark. Derudover fremgår det af SKL § 38 og § 39, at der ligeledes er oplysnings- og dokumentationspligt på kontrollerede transaktioner. Ved udfyldelsen af selskabsselvangivelsen, opfyldes kravet om oplysningspligt. Dokumentationspligten medfører at der skal foreligge skriftlig dokumentation om de transaktioner, der forekommer mellem to selskaber. Den skriftlige dokumentation skal beskrive vilkår og priser og beskrive transaktionerne i forhold til de gældende markedsmæssige vilkår for selvangivelsens indkomstår. Skattemyndighederne skal på baggrund af den skriftlige dokumentation, kunne fastlægge om transaktionerne er foretaget på markedsmæssige vilkår. Alle selskaber der er selvangivelsespligtige, er omfattet af dokumentationspligten.

Dokumentationspligten kan dog lempes, så den kun er gældende for kontrollerede transaktioner, foretaget med et selskab der har hjemmehørende uden for EU, EØS eller hvor

---

<sup>36</sup> (Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.11.16.2 Betalingskorrektion)

Danmark ikke har en dobbeltbeskatningsoverenskomst jf. SKL § 40, stk. 1. Det enkelte selskab eller koncern skal, enkeltstående eller på konsolideret niveau, ikke have beskæftiget mere end 250 medarbejdere og enten have en årlig omsætning under 250 mio. kr. eller en samlet balancesum på under 125 mio. kr.

Skattemyndighederne har jf. SKL § 42 fastsat regler for, hvad den skriftlige dokumentation jf. SKL § 39, skal indeholde for at være retmæssigt korrekt. De fastsatte regler fremgår af BEK nr. 468 af 19. april 2022.<sup>37</sup> Den skriftlige dokumentation skal bestå af en fælles dokumentation og en landespecifik dokumentation. Fællesdokumentationen skal udfærdiges jf. § 4 i BEK nr. 468 og skal beskrive koncernen, hvori de kontrollerede transaktioner finder sted. Den landespecifikke dokumentation skal udfærdiges jf. § 5 i BEK nr. 468 og skal beskrive det dokumentationspligtige selskab og de foretagne kontrollerede transaktioner. Den udfærdigede dokumentation skal indgives til skattemyndighederne senest 60 dage efter selvangivelsesfristen jf. SKL § 39, stk. 3. Finder skattemyndighederne ikke den afleverede dokumentation for fyldestgørende, kan de anmode om yderligere skriftlig dokumentation eller supplerende oplysninger. Disse oplysninger skal anvendes til at kunne foretage en retvisende armlængdevurdering jf. § 6 og § 7 i BEK nr. 468. Det er i alle tilfælde det skattepligtige selskab eller koncernen der har bevisbyrden for, om armlængdeprincippet er overholdt.

## 6.5 RENTEN I EN VANSKELIG ØKONOMISK SITUATION

Der kan løbende opstå situationer hvor et selskab kan få en økonomisk vanskelig situation. Har selskabet lån eller andre forpligtelser, hvor der er aftalt en gældende rentesats, er der mulighed for at rentesatsen kan ændres, så den passer til selskabets nuværende økonomiske situation. En mulighed kunne være at få henstand med renten eller at modtage et rentefrit lån.

I 2007 er der afsagt dom i en sag ved Højesteret og sagen omhandlede et nødlidende selskab, der havde fået henstand på renten indtil selskabet igen kunne udvise positive resultater.

---

<sup>37</sup> (BEK nr 468 af 19/04/2022 Bekendtgørelse om dokumentation af prisfastsættelsen af kontrollerede transaktioner, 2022)

Højesteretsdommen fremgår af SKM2008.9.HR.<sup>38</sup> Skattemyndighederne havde i denne sag konkluderet, at henstand på renteomkostninger ikke var i overensstemmelse med armslængdeprincippet og havde derfor foretaget en korrektion til den skattemæssige indkomstopgørelse for de pågældende år. Landsretten havde givet skattemyndighederne medhold i deres afgørelse, hvor Højesteret havde fokus på andre punkter og dømte til fordel for selskabet. I afgørelsen var der fokus på, at der var givet henstand og ikke afkald på renterne. Derudover konkluderede Højesteret også at der i forhold mellem uafhængige parter også kan forekomme lignende aftaler, hvor det långivende selskab yder henstand på baggrund af den økonomiske situation hos en debitor. På baggrund af tidligere afgørelser er det derfor retmæssigt muligt at yde rentehenstand til økonomisk trængte selskaber.

Herudover er det i nogle tilfælde muligt at yde rentefrie lån. Lån der ydes rentefrit mellem koncernforbundne parter, er som oftest på baggrund af det modtagende selskabs økonomiske situation. I forhold til armslængdeprincippet skal transaktioner mellem koncerforbundne parter foretages på markedsmæssige vilkår og et rentefrit lån vil ikke opfylde dette krav. Er det låntagende selskab i en svær økonomisk situation, ville rentesatsen på markedsmæssige vilkår også indeholde et risikotillæg som kompensation for, at långiver kan risikere at betalingerne ikke forekommer. Det er dog jf. TfS 1998, 238<sup>39</sup> og TfS 1997, 102<sup>40</sup>, blevet afgjort i to forskellige sager, at der kan foretages rentefrie lån til koncernforbundne parter. Den primære begrundelse for de rentefri lån var koncernforbindelse og at de pågældende selskaber var sambeskattet. Ligeledes er en af de primære faktorer, både ved rentehenstand og rentefrihed, at der indgås skriftlige aftaler herom.

---

<sup>38</sup> (SKAT, 2008)

<sup>39</sup> (Højesteret, 1998)

<sup>40</sup> (Østre Landsret, 1996)

## 6.6 METODER TIL RENTEFASTSÆTTELSE

Der er flere forskellige metoder der kan anvendes, når rentesatsen skal fastlægges på baggrund af armslængdeprincippet. I de kommende to afsnit vil der blive redegjort for rentefastsættelse efter lånemarginalmetoden samt diskonto + 4%.

### 6.6.1 Lånemarginalmetoden

Der kan gøres brug af lånemarginalmetoden til fastsættelsen af renten på markedsmæssige vilkår. Lånemarginalmetoden tager udgangspunkt i de omkostninger en långiver vil have i forbindelse med at yde lånet. Omkostningerne kunne blandt andet være administrationsomkostninger og risikotillæg i forhold til selskabets finansielle situation. Derudover skal der også tages højde for almindelig forrentning.

Der er tidligere foretaget en afgørelse i en sag omhandlende rentesatsen på et koncerninternt lån, hvor skattemyndighederne foretog en korrektion til rentesatsen på 0,24 procentpoint. Af afgørelsen SKM2008.250.SR fremgår det, at skattemyndighederne valgte at se bort fra den understøttende dokumentation, som selskabet havde afleveret. Selskabet havde indhentet et lånetilbud hos en finansiell tredjepart og har på baggrund heraf fastlagt rentesatsen på det koncerninterne lån. Skattemyndighederne valgte at se bort fra dette, grundet at den finansielle tredjepart ikke havde foretaget kreditvurdering af selskabet og der var således en usikkerhed i lånetilbuddet. Afgørelsen bør tolkes således, at skattemyndighederne har været nødsaget til at afvise den indleverede dokumentation på armslængdeprincippet og at fastlæggelse af renten på baggrund heraf ikke kunne accepteres. I afgørelsen lægger skattemyndighederne op til, at renten på koncerninterne lån skal fastsættes med udgangspunkt i 10-årige statsobligationer og derudover tillagt en margin, der kompenserer långiver for risikoen.

### 6.6.2 Diskonto + 4%

Er det ikke muligt at fastlægge renten ud fra et armslængdeprincip, er der ifølge skattemyndighederne og ligningsvejledningen mulighed for at gøre brug af diskonto + 4%. Denne metode til fastsættelse af renten bliver oftest brugt i sager, hvor der behandles mindre udlån og bør undtagelsesvis kun blive taget i brug, når armslængderenten ikke kan

fastsættes med en rimelig sikkerhed. Fremgangsmåden er dog ikke i lighed med de anerkendte internationale transfer pricing-principper, hvor det fremgår at særlige lånekaraktistika og låne risikoen skal vurderes, inden der foretages rentefastsættelse.

## 7 Koncernfinansiering udenlandske selskaber

Er en koncern grænseoverskridende, har koncernen selskaber i andre lande end Danmark og dermed også flere forskellige skatteretlige lovgivninger at tage højde for. For at sikre selskaberne mod at der foretages dobbeltbeskatning, er der indført dobbeltbeskatningsoverenskomster med en række lande. I tilfælde hvor der ydes koncerninterne lån på tværs af landegrænser, vil der derfor også være to forskellige skattemyndigheder til at vurdere om transaktionerne er foretaget på markedsmæssige vilkår.

De danske skattemyndigheder har mulighed for at foretage korrektioner til de transaktioner, der ikke er foretaget på markedsmæssige vilkår. Korrektionerne foretages ved en primær, korresponderende og sekundær korrektion. Foretages der primær og korresponderende korrektioner, kan de pågældende transaktioner herefter anses for at være på markedsmæssige vilkår.<sup>41</sup> Den sekundære korrektion kan foretages for at justere for den økonomiske fordel mellem de to involverede parter.<sup>42</sup>

Der kan forekomme dobbeltbeskatning ved at den samme indkomst er beskattet flere gange. Derudover kan der også forekomme transfer pricing-dobbeltbeskatning, ved at skattemyndighederne i udlandet og Danmark ikke er af samme opfattelse om, hvorvidt de pågældende transaktioner er foretaget på markedsmæssige vilkår. Foretager de danske skattemyndigheder en primær regulering af selskabets skattepligtige indkomst, uden at de udenlandske myndigheder ligeledes laver en korresponderende korrektion, vil der ske en dobbeltbeskatning af beløbet, grundet at indkomsten er medtaget hos begge skattesubjekter. Den korresponderende korrektion er dermed med til at sikre, at der ikke forekommer transfer pricing-dobbeltbeskatning. Er der foretaget en udenlandsk transfer pricing korrektion, kan det danske koncernforbundne selskab anmode om ændring af den danske skattepligtige indkomst. De udenlandske myndigheder har hermed foretaget en primær korrektion og de danske skattemyndigheder ville skulle foretage en

---

<sup>41</sup> (Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.11.15 Hvordan undgås transfer pricing-dobbeltbeskatning)

<sup>42</sup> (Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.11.16 Sekundære justeringer og betalingskorrektion)

korresponderende korrektion, hvis de danske skattemyndigheder er enige i, at der skal foretages en korrektion af den skattepligtige indkomst. De omfattede skattemyndigheder er ikke forpligtede til at foretage en korresponderende korrektion, hvis der ikke er enighed om den primære korrektion.<sup>43</sup>

Har et selskab modtaget en korrektion af deres skattepligtige indkomst, der vil kunne medføre en dobbeltbeskatning, kan selskabet henvende sig til skattemyndighederne. Det er dog et krav, at dobbeltbeskatningen skal opstå på baggrund af et udenlandsk selskab, der har hjemmehørende i et land hvor Danmark har en dobbeltbeskatningsoverenskomst. Der er en frist på 3 år for at afhjælpe dobbeltbeskatningen jf. OECD's modeloverenskomst, artikel 25, stk. 1<sup>44</sup>. Uenigheden mellem de involverede skattemyndigheder kan afhjælpes med forskellige regelsæt, hvis formål er at afhjælpe dobbeltbeskatningen inden for EU. Først gøres der brug af dobbeltbeskatningsoverenskomsten, der er en obligatorisk bindende aftale for de involverede parter. Kan tvisten ikke løses med dette regelsæt, kan der gøres brug af EU-voldgiftskonvention, EU-voldgiftsdirektiv eller OECD's multilaterale konvention (MLI'en).<sup>45</sup>

Det er muligt at undgå den sekundære korrektion til skatteansættelsen. Foretages der korrektioner til skatteansættelsen, der kan føre til sekundære korrektioner, har Skattestyrelsen pligt til at vejlede selskabet om betalingskorrektioner. Foretages der korrektion af renterne mellem et datterselskab og moderselskab, kan datterselskabet undgå en sekundær korrektion ved at forpligte sig til at betale det ekstra rentebeløb der er fastsat i korrektionen. En sekundær korrektion ville have været en tilskudsbeskatning, der ville være svarende til den renteudgift, som selskabet havde sparet.<sup>46</sup>

Det er altid koncernreglerne der finder anvendelse, når der er etableret et koncernforhold. En koncern kan udover danske selskaber også bestå af udenlandske datterselskaber eller

---

<sup>43</sup> (Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.11.15 Hvordan undgås transfer pricing-dobbeltbeskatning)

<sup>44</sup> (OECD, 2003)

<sup>45</sup> (Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.11.15.2.2.1 Hvad er gensidig aftaleprocedure (MAP)?)

<sup>46</sup> (Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.11.16.2 Betalingskorrektion)

moderselskaber. I sådanne tilfælde kaldes koncernen for en grænseoverskridende koncern. De grænseoverskridende koncerner kan være et kompliceret forhold, da der i mange tilfælde skal inddrages udenlandsk selskabers lovgivning. Det er derfor vigtigt at være opmærksom på, hvornår den danske lovgivning skal vige for udenlandske regler og omvendt. For at sikre grænseoverskridende koncerner for overlappende skattekrav, er der lavet dobbeltbeskatningsaftaler med en række lande. Disse aftaler er med til at koordinere skattereglerne og gør det klart hvornår de forskellige lovgivninger skal vige for hinanden.

### 7.1 HJEMMEL TIL AT YDE ØKONOMISK BISTAND

Det er jf. SL § 210 og § 211 muligt for et kapitalselskab at yde økonomisk bistand til deres kapitalejere. Kapitalselskab er en fællesbetegnelse for de danske aktieselskaber, anpartsselskaber og selskaber, der har en lignende retsform. En retslig definition af et kapitalselskab fremgår jf. SL § 5, punkt 17.

I koncernforholdet mellem 2 selskaber, kan der kun være et reelt moderselskab jf. SL § 6. Det er dog muligt jf. SL § 211 at yde økonomisk bistand til både direkte og indirekte moderselskaber, hvis selskabet er hjemmehørende i et land, der er medtaget på erhvervsstyrelsens godkendte liste. Der er dermed mulighed for at yde økonomisk bistand til både moderselskab og moderselskabets moderselskab, så længe de overholder betingelserne for at der kan ydes økonomisk bistand. Hvis selskaber ikke overholder de oplyste betingelser, eller har ydet økonomisk bistand til et land, der ikke er medtaget på Erhvervsstyrelsens liste, har det den konsekvens, at udlånet som hovedregel vil være ulovligt.

#### 7.1.1 Selskabslovens § 210 og § 211

Selskabslovens § 210 gør det muligt at yde økonomisk bistand til kapitalejere i selskabet. Det er ligeledes muligt at yde bistand til andre selskaber der har bestemmende indflydelse over selskabet. For at kunne yde bistand skal betingelserne i SL § 210, stk 1 og stk 2 være opfyldt. Betingelserne kan kort opridses som nedenstående punkter:

- Kapitalejer eller selskab der har bestemmende indflydelse.

- Den økonomiske bistand kan ikke overstige de frie reserver.
- Beslutningen om at yde bistand skal træffes af generalforsamlingen.
- Selskabets første årsrapport skal være aflagt, før der kan træffes beslutning om at yde bistand.

Ydes der bistand efter SL § 210 stiller ÅRL § 35 A krav om at der skal omklassificeres et beløb tilsvarende lånet til posten "Reserve for udlån og sikkerhedsstillelse" under egenkapitalen. Det er ligeledes et krav, at den økonomiske bistand ikke må overstige de frie reserver jf. SL § 180, stk. 2 og den økonomiske bistand er legitim, så længe bistanden ydes på markedsmæssige vilkår.

Det er tillige muligt at yde økonomisk bistand jf. § 211, der gør det muligt at yde bistand, uden at alle betingelser i SL § 210, stk 2 er opfyldt. Her er det muligt at yde bistand til danske kapitalejere og visse udenlandske moderselskaber. De udenlandske selskaber der kan modtage bistand, er nærmere fastsat af erhvervsstyrelsen og gennemgås i det kommende afsnit. Det kan desuden diskuteres om det er en fordel eller ulempe, at der ved brug af SL § 211, ikke er krav om at generalforsamlingen skal godkende bistanden og at selskabet ej heller behøver at have aflagt den første årsrapport. Der er heller ikke de samme krav om at der skal bindes likviditet på egenkapitalen, som det var tilfældet ved brug af SL § 210.

Der er derfor en række forskelligheder på de 2 måder at yde økonomisk bistand på. Det ses for eksempel at SL § 210 stiller strenge krav, før et selskab kan få lov til at yde økonomisk bistand. Det kan dermed konkluderes at brugen af SL § 210 er det sikreste at gøre brug af for datterselskaberne. De oplistede krav kan dog være svære at opfylde, hvorfor det vil være muligt at kunne gøre brug af SL § 211, der er mere fleksibel i de krav der stilles til bistandsydere og de få krav der er, er også nemmere at opfylde.

### 7.1.2 Erhvervsstyrelsens godkendte lande

Erhvervsstyrelsen har som tidligere nævnt en liste over lande, hvor der lovligt kan ydes økonomisk bistand til selskaber, der har hjemsted i et af de oplyste lande. Det modtagende udenlandske moderselskab skal være et kapitalselskab efter definitionen i SL § 5, punkt 17. Der kan både ydes økonomisk bistand til den legale ejer og reelle ejer jf. SL § 211 og det er derfor lovligt at hjælpe moderselskabets moderselskab, hvis selskabet har hjemmehørende i et af landene på erhvervsstyrelsens liste. De af erhvervsstyrelsen godkendte lande er oplyst i BEK nr. 85 af 30/01/2020, der er omhandlende lån til udenlandske moderselskaber. Bekendtgørelsen er senest trådt i kraft pr. 1. februar 2020, hvor Nordirland er blevet tilføjet til listen over godkendte lande at yde lån mv. til.

Listen over godkendte selskaber er baseret på en klassificering af landene foretaget af OECD, og denne klassificering revurderes årligt. OECD's klassificering af landene bygger på en kvalitativ og kvantitativ vurdering. Den kvantitative vurdering foretages ud fra en "Country Risk Assessment Model", hvor landene vurderes ud fra 3 risikoparametre. De 3 parametre er landets historiske betalingsforhold, den nuværende økonomiske og finansielle situation i landet. Den økonomiske og finansielle situation er to begreber der ofte overlapper hinanden, hvor den økonomiske situation kigger på markedet og den finansielle situation kigger landets finansielle systemer. Til sidst foretages den kvalitative vurdering, der er baseret på de faktorer, der ikke er kommet i betragtning under den kvantitative vurdering.<sup>47</sup>

### 7.2 RETMÆSSIG EJER

Beneficial owner er et begreb der må antages at have stor interesse i den økonomiske verden og hos selskaber, der bevæger sig i internationale skatteretlige regler. I det danske sprog kan begrebet oversættes til retmæssige ejer. Begrebet har været omdrejningspunktet for flere debatter og afgørelser i nyere tid og særligt vedrørende den begrænsede skattepligt på datterselskabsudbytte.<sup>48</sup> De gældende regler vedrørende begrænset skattepligt på

---

<sup>47</sup> (OECD, 2023)

<sup>48</sup> (Jensen & Pedersen, 2023)

datterselskabsudbytte fremgår jf. SEL § 2, stk. 1, litra C. Reglerne omfatter ikke kun datterselskabsudbytte, men berører også kursgevinster og renter fra danske koncernforbundne selskaber jf. SEL § 2, stk. 1, litra D og H.

I forbindelse med vurdering af beneficial owner er det vigtigt at være opmærksom på at den retmæssige ejer ikke nødvendigvis er det samme som den formelle ejer. Den formelle ejer kan mangle råderet over fordringer eller modtagne udbytter og vil dermed ikke være den retmæssige ejer. Det er specielt med transaktioner der strømmer igennem koncernen, at det er vigtigt at være opmærksom på hvem der er den retmæssige ejer for at sikre korrekt behandling af transaktionerne.

### 7.2.1 Udbytte

Det ses jf. SEL § 2, stk. 1, litra C at udbytte fra danske selskaber er begrænset skattepligtigt hvis det modtages af et udenlandsk selskab. Er dette tilfældet skal det udbyttegivende selskab tilbageholde 27% i kildeskat. Den begrænsede skattepligt af udbytter gælder på udbytter der er omfattet af og reguleret jf. LL § 16 A, stk. 1 og stk. 2, 1. punkt. Der er altid undtagelser til hovedreglen og det er derfor også muligt at skattepligten kan frafalde. Er der tale om koncernselskabsaktier jf. ABL § 4 B eller datterselskabsaktier jf. ABL § 4 A, frafalder skattepligten. En dobbeltbeskatningsoverenskomst eller EU's moder-/datterselskabsdirektiv 2011/96/EU kan ligeledes nedsætte eller frafalde skattepligten. Direktivet har defineret et moderselskab, som et selskab der er hjemmehørende i en medlemsstat og har kapitalandele i et selskab i en medlemsstat. Ejerandelen skal ligeledes være på mindst 10%.

De udenlandske selskaber har de samme rettigheder som de danske selskaber, hvilket betyder at de udenlandske selskaber har mulighed for at få udbetalt udbytte, hvor der ikke skal indeholdes kildeskat jf. SEL § 13, stk. 1, punkt 2. Der er igennem tiden blevet indført værnsregler, som har til formål at forhindre de internationale koncerner i at bruge Danmark som et "gennemstrømningsland". I et gennemstrømningsland strømmer udbytter igennem landet ved at udbyttet først udloddes til et dansk selskab for efterfølgende at blive videreudloddet til et udenlandsk selskab. I en sådan situation har det været muligt for

udenlandske selskaber at undgå at betale skat i Danmark. Gennemstrømningselskaber gennemgås yderligere i afsnit 7.3. For at forhindre at skattetilsvaret bliver flyttet på den omtalte måde, er det ikke længere muligt at udlodde udbytte til et dansk selskab, hvis eneste formål er at videreudlodde udbyttet til et udenlandsk selskab, for på denne måde at gøre brug af de danske regler vedrørende begrænset skattepligt. Anses det danske selskab ikke som beneficial owner af udbyttet, skal der svares kildeskat jf. SEL § 2, stk. 1 litra C. Dette er dog ikke gældende, hvis skattepligten bortfalder på baggrund af moder-/datterselskabsdirektivet. Dette direktiv har ikke en klausul vedrørende beneficial owner og kan derfor påvirke skattepligten.

Der er endnu ikke lavet en dobbeltbeskatningsoverenskomst med Cayman Island<sup>49</sup>, hvorfor der i en udbyttesituation vil blive pålagt dansk kildeskat hvis det moderselskab der modtager udbyttet, er hjemmehørende på Cayman Island. Havde det modtagne moderselskab derimod været hjemmehørende i Luxembourg<sup>50</sup>, ville der ikke blive pålagt dansk kildeskat da der her er en aktiv dobbeltbeskatningsoverenskomst. Dette giver et skattemæssigt incitament for at lave kreative koncern sammensætninger. Indskydes der for eksempel et selskab mellem selskabet fra Danmark og moderselskabet fra Cayman Island, ville det give mulighed for at undgå den danske kildeskat. Dette er dog kun muligt, hvis det nye selskab opfylder de respektive krav i SEL § 2, stk 1, litra C og er hjemmehørende i et overenskomstland. Derudover kommer en vurdering af den retmæssige ejer af det udbetalte udbytte. På dette område har der været en række afgørelser, der kan hjælpe selskaberne med hvordan de behandler transaktionerne og den danske kildeskat korrekt.

### 7.2.2 Renter

Udenlandske selskaber med koncerninterne renter er ligeledes begrænset skattepligtige jf. SEL § 2, stk. 1, litra D. For at kunne gøre brug af den begrænsede skattepligt på koncerninterne renter, skal renterne vedrøre kontrolleret gæld jf. SKL § 37, stk. 6. Det er derfor et krav at rentetransaktionerne foretages mellem koncernforbundne selskaber.

---

<sup>49</sup> (Den juridiske vejledning 2023-2 C.F.9.2.3.3.2 Caymanøerne - Gennemgang af aftalerne)

<sup>50</sup> (Den juridiske vejledning 2023-2 C.F.9.2.12.6.2 Luxembourg - Gennemgang af DBO'en)

Hensigten med bestemmelsen er at hindre danske selskaber, der er ejet af udenlandske selskaber, at flytte beskatningen til udlandet. Selskaberne ville via rentebetalinger til udenlandske selskaber kunne reducere deres beskatning i Danmark. Renteindkomst vil herefter blive beskattet i det modtagende land, der kan være et lavskattelands.

Det ses jf. SEL § 2, stk. 1, litra D at den begrænsede skattepligt ikke er gældende på renter, der er omfattet af rente og royalties direktiv 2003/49/EF. Dette direktiv er med til at fastlægge rammerne for beskatning af renter og royalties i de pågældende medlemslande. Derudover er den begrænsede skattepligt heller ikke gældende på transaktioner, hvor det modtagende selskab er hjemmehørende i et dobbeltbeskatningsoverenskomstland. Kan det modtagne selskab redegøre for at den udenlandske beskatning af renterne, som minimum svarer til  $\frac{3}{4}$  af den danske selskabsbeskatning, vil skattepligten bortfalde. Det er ligeledes et krav, at det modtagende selskab ikke må betale renterne videre til et udenlandsk selskab, der har en beskatning af renter, på mindre end  $\frac{3}{4}$  af den danske selskabsbeskatning.

### 7.3 GENNEMSTRØMNINGSSELSKAB

For at minimere skattetænkning i større koncerner er der blevet udarbejdet lovgivning om begrænsning af selskabers rentefradragsret. Med indførelse af denne lovgivning, menes det, at der fremkommer en værnsregel mod at store koncerner kan minimere skattebetalingen i Danmark ved f.eks. at placere vilkårlige renteudgifter i de(t) danske datterselskaber, således at de(t) danske selskab skal betale mindre selskabsskat.<sup>51</sup>

Reglerne omkring rentefradragsbegrænsning bliver gennemgået yderligere i kapitel 8.

Det er teoretisk muligt for et udenlandsk selskab at undgå at betale selskabsskat i Danmark, hvis der udarbejdes en koncernstruktur, hvor der bliver indskudt et mellemholdingselskab. Dette mellemholdingselskab skal være hjemmehørende i et land som Danmark har indgået en dobbeltbeskatningsaftale med - eller blot et andet land fra EU. Det mellemholdingselskab der indskydes mellem det ultimative moderselskab og det

---

<sup>51</sup> (Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.2.4.4.2.1 Beskæring af fradrag for finansieringsudgifter - SEL § 11 B, stk. 1)

underliggende selskab i for eksempel Danmark kaldes for “gennemstrømningselskab”. Som følge af at Regeringen har et ønske om at minimere muligheden for at oprette disse mellemholdingselskaber, er reglerne om rentefradragsbegrænsning opstået. Regeringen ønsker at minimere muligheden for at oprette mellemholdingselskaber, da de giver større koncerner mulighed for at lave skattetænkning i form af at minimere skatten mest muligt i de lande, hvor koncernens faste driftsteder ligger.

Den lavere beskatning kan opnås under forudsætning af, at der er favorabel beskatning i de lande hvor gennemstrømningselskabet samt det ultimative moderselskab er hjemmehørende. Desuden kan den lavere beskatning kun opnås, hvis betingelserne i den relevante dobbeltbeskatningsoverenskomst er opfyldt. Hvis ikke reglerne i den relevante dobbeltbeskatningsoverenskomst er opfyldt, vil skattefordelen kun blive illusorisk, og dermed ikke være en reel skattefordel. I forhold til de betingelser der skal være opfyldt i dobbeltbeskatningsoverenskomsten, er det vigtigt at være særlig opmærksom på kravet om retmæssige ejere, som tidligere er gennemgået i nærværende afhandling.

Det kan være svært at fastlægge hvornår en koncernstruktur vil være medvirkende til skatteunddragelse i Danmark, men et godt startpunkt er ved at undersøge om gennemstrømningselskabet - eller det ultimative moderselskab, står på EU-listen over højrisikolande. Denne liste fremgår af EU-Kommissionens delegerede forordning 2016/1675.<sup>52</sup> Listen i denne forordning er begrænset og fremhæver ikke EU/EØS-lande. For at identificere om der kan være udfordringer i et givent land, kan det anbefales at fastslå hvilken placering landet har på Transparency International analyse i Corruption Perception Indeks.<sup>53</sup> Det er relevant at inddrage førnævnte liste, da lande nævnt på denne liste bør hæve risikoniveauet og bevågenheden for den angivne koncernstruktur. Listen opdateres løbende.

---

<sup>52</sup> (EUR-Lex, 2016)

<sup>53</sup> (Transparency International, 2023)

### 7.3.1 Gennemstrømningsselskab – Nationalt

Den danske retspraksis er grundlaget for den danske definition af et gennemstrømningsselskab. I bemærkninger til Skatteministeriets lovforslag L30 ses det, at den danske retspraksis mener, at et gennemstrømningsselskab, som er hjemmehørende i for eksempel Luxembourg, ikke kan være den retmæssige ejer af et udbytte jf. bemærkningerne der findes i OECD's modeloverenskomst artikel 10. Den relevante bemærkning til Skatteministeriets lovforslag L30 omkring gennemstrømningsselskaber i udlandet ses i svar på spørgsmål 5 i bemærkningerne til L30.<sup>54</sup>

I forhold til den danske retspraksis er det blandt andet også domme fra Skatteministeriet, der danner grundlaget for den opfattelse, der opnås i den danske retspraksis. Forfatterne vil gerne fremhæve dommen SKM2015.397.ØLR, hvor et selskab bliver dømt til at betale udbytteskat af noget udbytte, der blev udloddet til et udenlandsk moderselskab. I dommen blev det vurderet at det udenlandske moderselskab ikke opfyldte kravene for at det modtagne udbytte var udbyttefrit, hvorfor det udloddende selskab blev ansvarlig for at betale den udbytteskat, der ikke blev betalt, da udbyttet blev udloddet. Skatterådets argumentation for at der ikke kunne udloddes et skattefrit udbytte var, at moderselskabet ikke var den retmæssige ejer af udbyttet. I dommen blev det vurderet at moderselskabet ikke havde rådighed over hvad udbyttet skulle bruges til. Det var i stedet selskabernes ultimative ejere der besluttede, hvad udbyttet skulle bruges til.<sup>55</sup>

Til trods for at skattemyndighederne og Skatteministeriet generelt set er enige i, at rene gennemstrømningsselskaber ikke kan blive anset for at være en retmæssig ejer, kan det dog i nogle tilfælde stadig lykkes for et gennemstrømningsselskab at blive anset for at være den retmæssige ejer af for eksempel et udbytte fra et datterselskab. Et eksempel på denne situation er statueret i SKM2012.121.ØLR, hvor et selskab fra Luxembourg bliver anset for at være et gennemstrømningsselskab. Selskabet i Luxembourg bliver også anset for at være

---

<sup>54</sup> (Skatteministeriet, 2006)

<sup>55</sup> (SKM2015.397.ØLR)

den retmæssige ejer af et udloddet udbytte, da udbyttet bliver ført tilbage til datterselskabet som et lån i stedet for at det bliver videreformidlet til selskabets ultimative ejere.<sup>56</sup>

### 7.3.2 Gennemstrømningselskab – Internationalt

Den internationale definition af et gennemstrømningselskab findes hos OECD. OECD definerer et gennemstrømningselskab således:

*“Company set up in connection with a tax avoidance scheme, whereby income is paid by a company to the conduit and then redistributed by that company to its shareholders as dividends, interest, royalties, etc.”<sup>57</sup>*

Ovenstående definition viser at et gennemstrømningselskab er et selskab, hvor der sker en kanalisering af midler fra et underliggende selskab og til selskabets ultimative ejere. En betingelse for at der kan opnås en skattebesparelse ved en konstellation med et gennemstrømningselskab er, at gennemstrømningselskabet skal være den retmæssige ejer. I forhold til retmæssig ejer har OECD’s modeloverenskomst artikel 10 noteret følgende:

*”a conduit company cannot normally be regarded as the beneficial owner if, though the formal owner, it has, as a practical matter, very narrow powers which render it, in relation to the income concerned, a mere fiduciary or administrator acting on account of the interested parties”<sup>58</sup>*

Ifølge ovenstående definition er gennemstrømningselskabet den retmæssige ejer, fordi selskabet anses for at være modtageren af indkomsten. Dette betyder at når et gennemstrømningselskab modtager udbytteudlodninger som skal videreføres til den ultimative ejer, så er gennemstrømningselskabet ikke den retmæssige ejer af udbytteudlodningerne.

---

<sup>56</sup> (SKM2012.121.ØLR)

<sup>57</sup> (OECD, 2021) vedrørende “conduit company”

<sup>58</sup> (OECD, 2010) Commentary on Article 10, 12.1.

Ud fra ovenstående kan det udledes at det ikke er en forudsætning, at selskabet alene udgør et administrationsselskab uden en egentlig selvstændig aktivitet for at kunne falde under kategorien “gennemstrømningselskab”.

#### 7.4 DANSK OG EU-RETS PRAKSIS

Der er endnu ingen generelle EU-regler, der vedrører sambeskatning over landegrænser.<sup>59</sup> Derfor er spørgsmålet om sambeskatning i høj grad afhængig af reguleringen i den nationale skatteret. Her er det dog vigtigt at have for øje, at den nationale skatteret skal overholde den primære EU-ret, herunder særligt etableringsfriheden, når der udformes nationale regler om sambeskatning. Selvom der endnu ikke er nogle generelle EU-regler, arbejder EU på at få et fælles regelsæt inden for beskatning på tværs af landegrænser. Dette regelsæt vil findes i de valgfrie CCCTB-regler, som EU gerne vil indføre.<sup>60</sup> Pr. 1. december 2023 er reglerne vedrørende CCCTB-beskatning endnu ikke trådt i kraft, selvom det var ønsket at reglerne skulle anvendes fra 1. marts 2021. Til trods for at lovforslaget blev fremsat i 2011, genfremsat i 2016 og stadig ikke er indført, er der alligevel et ønske om at reglerne skal træde i kraft på et tidspunkt.<sup>61</sup> Forfatterne finder det derfor alligevel relevant at undersøge reglerne i nærværende afhandling.

Da der hverken i EU eller Danmark på nuværende tidspunkt eksisterer et generelt lovgrundlag vedrørende sambeskatning på tværs af landegrænser, er den bedste måde at opnå forståelse på de to forskellige retspraksis at undersøge afgørelser og domme, der foreligger hos Skattestyrelsen. Forfatterne vil i de kommende afsnit gennemgå afgørelser og domme for at få en forståelse af begrebet “retmæssig ejer” i forhold til selskabsbeskatning i koncerner.

---

<sup>59</sup> (Søgaard & Werlauff, Koncernretten, 2015)

<sup>60</sup> (Okholm, 2016)

<sup>61</sup> (Maguire, 2023)

Det er OECD's modeloverenskomst der er grundlaget for de danske dobbeltbeskatningsoverenskomster der er udarbejdet. OECD's modeloverenskomst indeholder en værnsregel omkring den retmæssige ejer. OECD's modeloverenskomst mener at det skal være en betingelse at det selskab der modtager et udloddet udbytte, også er det selskab der er den retmæssige ejer af udbyttet. Hvis det ikke er tilfældet, kan selskabet ikke opnå skattemæssige overenskomstfordele i forbindelse med udbetalingen af udbyttet eller renter fra datterselskabet.

I de følgende afsnit vil forfatterne se nærmere på følgende domme:

*Dansk retspraksis*

SKM2012.121.ØLR

SKM2016.281.HR

SKM2017.74.SR

*EU-retspraksis*

Indofood sagen

Prévost Car sagen

## 7.4.1 Dansk retspraksis

### 7.4.1.1 SKM2012.121.ØLR

*Kilden til nedenstående afsnit er SKM2012.121.ØLR.*

Sagen vedrørende beneficial owner og indeholder et spørgsmål omkring indeholdelsespligten af den kildeskat der er på udlodning af et udbytte. Udbyttet er fra et dansk selskab og til selskabets moderselskab i Luxembourg. Sagen SKM2012.121.ØLR er den første sag (og dom) vedrørende beneficial owner princippet.

Sagen indeholder et spørgsmål vedrørende indeholdelse af kildeskatten på udbytteudlodning til moderselskabet i Luxembourg. En række kapitalfonde i to forskellige koncerner købte sammen et dansk aktieselskab (A A/S) gennem et holdingselskab, der var beliggende i Luxembourg (H S.a.r.l.). De to kapitalfonde ejede i forvejen et dansk holdingselskab (H A/S), som var det selskab, der købte A A/S. De forskellige kapitalfonde havde hovedsæde i Delaware, Guernsey, Tyskland og Bermuda, og de fire selskabers eneste aktivitet er at eje og finansiere deres datterselskaber.

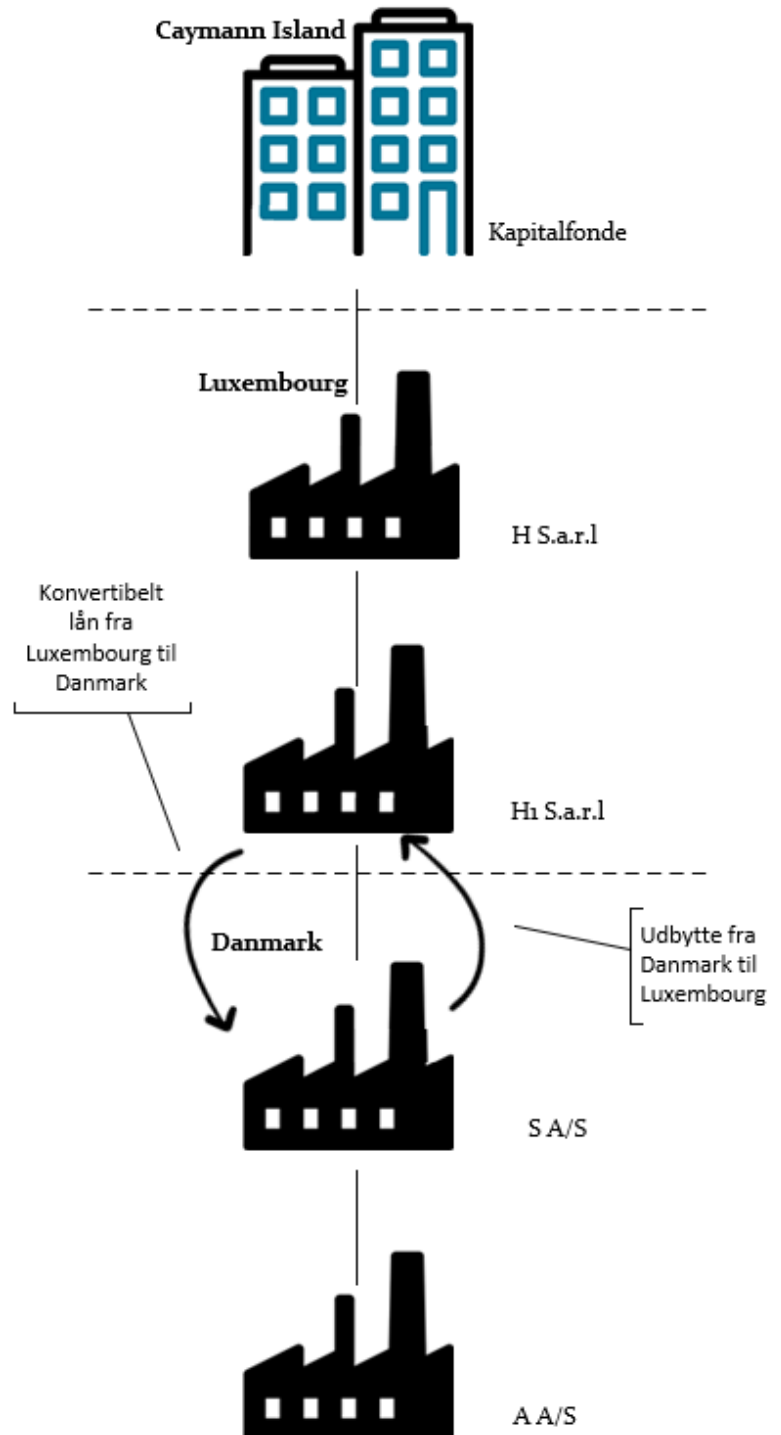
Da selskaberne overtager det danske selskab A A/S, bliver der etableret en koncernstruktur, hvor der stiftes et nyt dansk holdingselskab (S A/S). Dette selskab blev stiftet ved at lave et apportindskud af H A/S. Efter stiftelsen af S A/S bliver der stiftet et mellemholdingselskab i Luxembourg (H<sub>1</sub> S.a.r.l.) - denne stiftelse blev lavet via en aktieombytning. Da aktieombytningen og stiftelsen af H<sub>1</sub> S.a.r.l. var blevet gennemført, blev der fra det danske selskab udloddet udbytte til det nye selskab i Luxembourg, H<sub>1</sub> S.a.r.l. Det udloddede udbytte til H<sub>1</sub> S.a.r.l. blev tilbageført til det danske selskab, S A/S som et udlån til det danske selskab. Udlånet blev klassificeret som et konvertibelt lån som ved årets udgang blev konverteret til egenkapital.

Figur 4: SKM2012.121.ØLR

Koncernens ledelse mente at den forretningsmæssige begrundelse for at have den koncernstruktur der ses i figur 4 var, at de ultimative ejere gerne ville undgå at få kapitaltilførselsafgift i Luxembourg. Denne afgift ville blive pålagt i selskaberne, hvis kapitalen i selskabet i Luxembourg blev indskudt fra ovenliggende selskaber. Derudover havde de ultimative ejere en formodning om, at det konvertible lån kunne give fradrag for renter i Danmark, samtidig med at afkast fra det danske selskab, S A/S kunne blive betegnet som skattefrie udbytter i Luxembourg.

I ovenstående situation pålagde SKAT selskab S A/S at indeholde kildeskat på udbyttet, der blev udloddet til selskabet i Luxembourg, jf. KSL § 65. Desuden mente SKAT ikke at selskabet H<sub>1</sub> S.a.r.l. kunne anses for at være den retmæssige ejer til udbyttet idet selskabet ikke havde nogen selvstændig aktivitet og at der dermed heller ikke var en selvstændig ret til at disponere over det modtagne udbytte. I domsafsigelsen i

Danmark blev der desuden også henvist til de kommentarer i OECD's modeloverenskomst, der danner grundlaget for dobbeltbeskatningsoverenskomst mellem Danmark og



Kilde: Egen tilvirkning

Luxembourg. Ifølge OECD's modeloverenskomst artikel 10 blev selskabet i Luxembourg anset for at være et gennemstrømningsselskab, der ikke havde de nødvendige beføjelser til at råde over det udloddede udbytte fra Danmark.

Landsskatteretten var ikke enig i Skatterådets betragtninger jf. ovenstående gennemgang. Selvom Landsskatteretten mente, at begrebet "retmæssig ejer" skal fortolkes efter den internationale forståelse, der ses i OECD's modeloverenskomst, vurderede Landsskatteretten alligevel at selskabet i Luxembourg var den retmæssige ejer af det udbytte, der blev udloddet i sagen. Dette skyldes, at Landsskatteretten mente, at det gjorde en forskel, at udbyttet ikke blev videreført til de ultimative ejere, men i stedet blev ført tilbage til det danske selskab som et lån mellem det danske selskab og selskabet i Luxembourg. På baggrund af denne domsafsigelse mente Landsskatteretten ikke, at det danske selskab, S A/S, var skattepligtig med hensyn til det udloddede udbytte jf. reglerne i SEL § 2, stk. 1, litra C. Landsskatteretten henviste desuden til at retmæssig ejer begrebet skulle fortolkes i overensstemmelse med den forståelse, der bliver understøttet af Indofood sagen, hvor den britiske Court of Appeal kommer med tilsagn i forhold til den internationale forståelse af begrebet "retmæssig ejer". Forfatterne vil komme nærmere ind på sagen vedrørende Indofood i afsnit 7.4.2.1.

#### [7.4.1.2 SKM2016.281.HR](#)

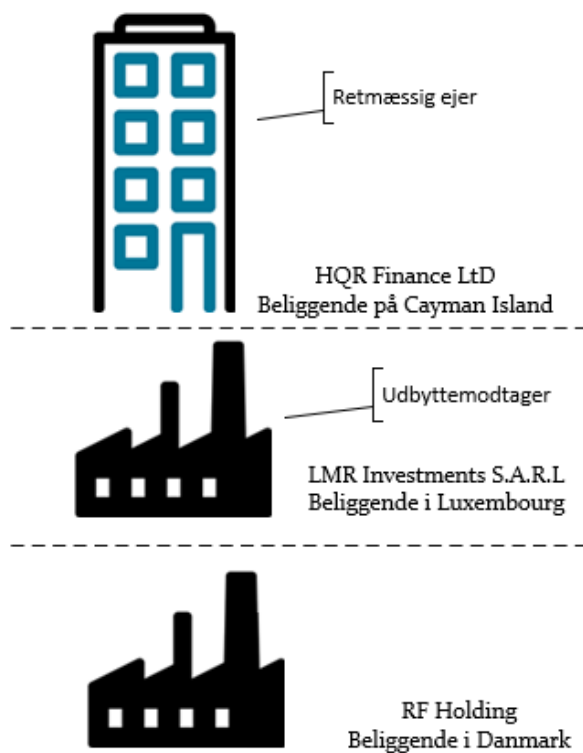
*Kilden til nedenstående afsnit er SKM2016.281.HR*

Denne sag omhandler et dansk holdingselskab, der bliver pålagt at betale udbytteskat af et udbytte, der bliver udloddet til et selskab i Luxembourg. SKAT mener at det danske holdingselskab er forpligtet til at indeholde udbytteskat jf. reglerne i KSL § 65. Det danske holdingselskab har udloddet et udbytte på DKK 62.874.687 til dets moderselskab i Luxembourg. Det danske holdingselskab var af den opfattelse, at indeholdelsespligten efter reglerne i KSL § 65, stk. 1. ikke var relevant da det udloddede udbytte blev oppebåret af det udenlandske moderselskab. Derfor mente det danske holdingselskab at udbytteskatten skulle frafalde enten efter moder-/datterselskabsdirektivet eller efter en dobbeltbeskatningsoverenskomst jf. KSL § 65, stk. 5 samt SEL § 2, stk. 1.

Af Højesteretten blev det vurderet, at det danske selskab ikke havde godtgjort at selskabet faktisk havde udloddet udbyttet til sit moderselskab i Luxembourg. Højesteret lagde til grunde for beslutningen at udbyttet var blevet ledt uden om selskabet i Luxembourg og videre til selskabet, der var beliggende på Caymann Island. Se figur 5 nedenfor.

I sagen vurderede Højesteret at selskabet i Luxembourg blev anset for at være et gennemstrømningsselskab, hvorfor det var selskabet på Cayman Island der blev anset for at være den retmæssige ejer af det udbytte, der blev udloddet fra det danske selskab.

Figur 5: SKM2016.281.HR



Kilde: Egen tilvirkning

#### 7.4.1.3 SKM2017.75.SR

*Kilden til nedenstående afsnit er SKM2017.74.SR*

Her redegør SKAT over for Skatterådet sin opfattelse af dansk praksis vedrørende udbytte gennem et gennemstrømningsselskab. SKAT redegør for at hver enkelt sag (transaktion) skal vurderes særskilt for at kunne vurdere, hvem den retmæssige ejer er i den specifikke situation. Det betyder at hver enkelt udbytteudlodning skal vurderes for at kunne fastlægge, hvem der i sidste ende har den reelle dispositionsret over det udloddede udbytte. Hvis der udloddes et udbytte der opfylder betingelserne for at nedsætte eller helt frafalde den danske udbyttebeskatning jævnfør en dobbeltbeskatningsoverenskomst, så vil udbyttet være skattefrit - i de tilfælde hvor udbyttet ikke bliver videreformidlet til et 3. land, der ikke har en dobbeltbeskatningsoverenskomst med Danmark. SKAT redegør desuden for at vurderingen er den samme, hvis der er tale om transaktioner i form af renter og royalties.

#### 7.4.2 EU-retspraksis

Det ses i ovenstående gennemgang af den danske retspraksis at der er bred enighed om at et udbytte, der føres gennem et udenlandsk moderselskab, for at blive ført direkte videre til et andet selskab udløser beskatning af udbyttet i Danmark. Dette er hovedreglen men der kan selvfølgelig være undtagelser, der medfører at den givne situation bliver vurderet anderledes. I forhold til EU-retspraksis kan begrebet ”retmæssig ejer” være et mere omdiskuteret spørgsmål. Det ses i forskellige domsafsigelser inden for EU, at der ikke er en bred enighed om dette begreb når der ses på EU-lovgivningen. For at få en forståelse af EU-retspraksis, vil forfatterne gennemgå de to domme “Indofood sagen” og “Prévost Car sagen” i de kommende afsnit.

### 7.4.2.1 Indofood-sagen

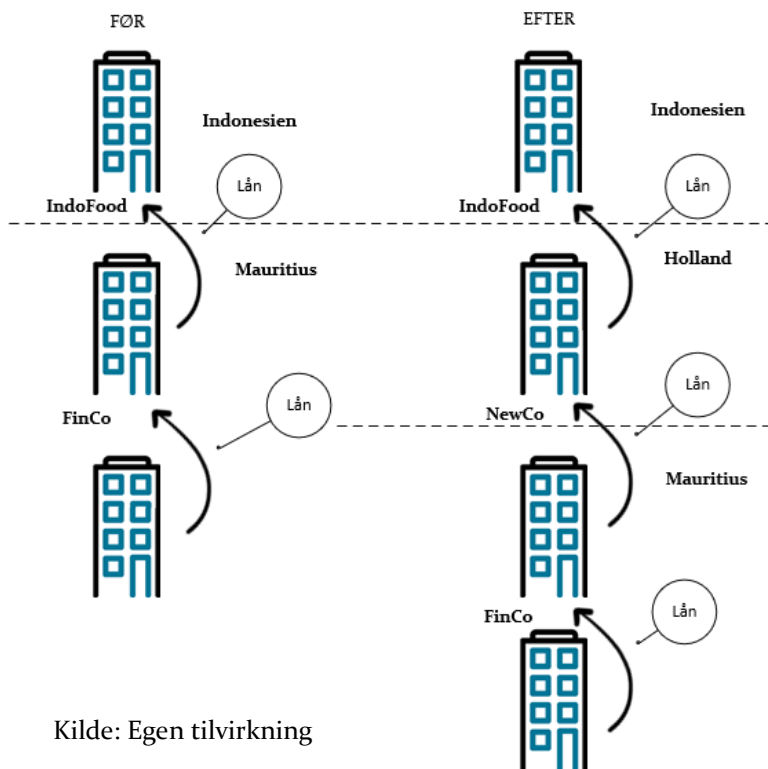
Indofood-sagen er den første sag hvor den britiske Court of Appeal tog stilling til begrebet “retmæssig ejer” på baggrund af revisionen af OECD’s modeloverenskomst. Sagen blev ført for retten i marts 2006 og da det er den første af sin art, har dommen i denne sag været medvirkende til meningsdannelse i forhold til den internationale fortolkning af begrebet “retmæssig ejer”.

Sagen om Indofood er en civilretlig sag om hvorvidt virksomhedsobligationer kunne blive krævet tilbagekøbt før aftaleudløb. Nærværende afsnit har til formål at gennemgå Indofood-sagen. Selskabsstrukturen i Indofood-sagen ses illustreret i figur 6.

Indofood var et selskab der hørte hjemme i Indonesien. Indofood oprettede datterselskabet FinCo, som havde base på Mauritius.

Indofood begrundede at FinCo blev etableret, da FinCo skulle optage et lån hos en ekstern tredjepart. Lånet som FinCo skulle optage skulle tilsvarende udlånes til Indofood. Lånevilkår mv. ville være de samme mellem Indofood og FinCo, som dem der blev indgået mellem FinCo og den eksterne tredjepart. Den udarbejdede dobbeltbeskatningsoverenskomst mellem Indonesien og Mauritius betød, at Indofoods indeholdelsespligt af kildeskat på renteindtægterne blev halveret fra 20 - 10%. Udover denne halvering af kildeskatten på renteindtægterne, blev FinCo efter den nationale mauretanske ret helt fritaget for at indeholde kildeskat på renterne. Skæbnen ville at dobbeltbeskatningsoverenskomst mellem Indonesien og Mauritius blev opsagt i 2005 og

Figur 6: Indofood sagen



som følge heraf mistede etableringen den påtænkte rentabilitet. På baggrund af dette ville Indofood gerne indløse tilbagekøbet før tid.

Den eksterne tredjepart havde interesse i at fortsætte engagementet og på baggrund af dette, foreslog långiveren at indskyde et selskab mellem FinCo og Indofood. Det nye selskab skulle være hjemmehørende i Holland og bliver her omtalt som "NewCo". Hvis denne konstellation blev oprettet, ville det i stedet være NewCo, der ville blive anset som værende den retmæssige ejer. På baggrund heraf havde Indofood mulighed for at anvende den dobbeltbeskatningsoverenskomst, der var aftalt mellem Indonesien og Holland og dermed ville rentabiliteten i aftalen stadig være opretholdt.<sup>62</sup>

Dommen på ovenstående sag blev at den britiske Court of Appeal ikke godkendte konstellationen. Da NewCos formål udelukkende var at føre penge mellem FinCo og Indofood fastslog den britiske Court of Appeal, at det indskudte NewCo ikke kunne opfylde betingelserne for at være den retmæssige ejer i koncernen.

---

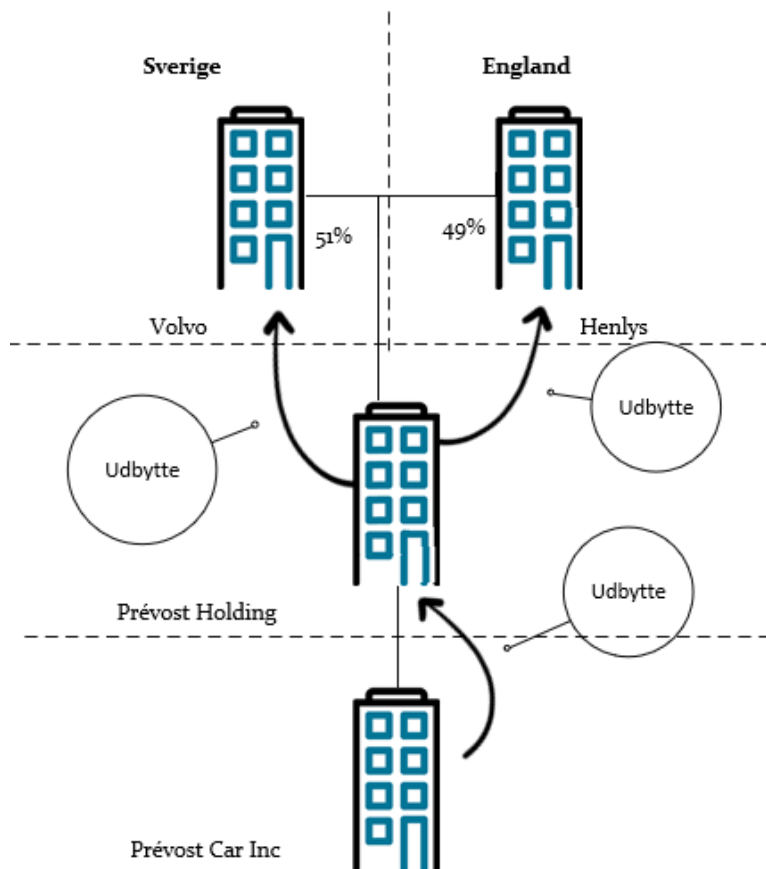
<sup>62</sup> (PwC, 2006)

#### 7.4.2.2 Prévost Car sagen

Denne sag vedrører et canadisk selskab, Prévost Car Inc., som udbetaler udbytte til sit holdingselskab Prévost Holding. I nærværende afsnit bliver de to selskaber omtalt som henholdsvis "PCI" og "PH". PH er hjemmehørende i Holland og PH viderefører det modtagne udbytte til Volvo (beliggende i Sverige) og Henlys (beliggende i England).

PCI, Canadien er 100% ejet af PH, Holland. Volvo, Sverige ejer 51% af PH mens Henlys, England ejer de sidste 49% af PH. Koncernstrukturen fremgår af

Figur 7: Prévost Car sagen



Kilde: Egen tilvirkning

nedenstående illustration i figur 7. Henly og Volvo har udarbejdet en aktionæroverenskomst, som beskriver at 80% af overskuddet i PH skulle tilfalde aktionærene.

I sagen om PCI stadfæster The Federal Court of Appeal den afgørelse, som The Canadian Tax Court i forvejen havde afsagt. The Canadian Tax Court havde afgjort, at det var PH, der var den retmæssige ejer af et eventuelt udbytte fra PCI. Men da PH ikke var en del af den aktionæroverenskomst som Henlys og Volvo havde udarbejdet, havde Henlys og Volvo ikke mulighed for at foretage sig nogle retlige skridt over for PH, såfremt at PH valgte at afvise den udbyttepolitik, som Henlys og Volvo havde indgået.

I ovenstående sag blev begrebet om den retmæssige ejer fortolket som følgende:

*”The ”beneficial owner” of dividends is the person who receives the dividends for his or her own use and enjoyment and assumes the risk and control of the dividend he or she received”.*<sup>63</sup>

I ovenstående sag afgjorde The Federal Court of Appeal altså at det selskab, som modtager et udbytte til eget brug samt bærer risikoen over udbyttet, er den retmæssige ejer. Den retmæssige ejer er desuden det selskab, der har kontrol over udbyttet. I sagen om PCI ses det at det væsentligste kriterium for The Federal Court of Appeal er hvilket selskab, der bærer rådighed og risiko over udbyttet. Det er af mindre betydning i hvilket selskab indkomsten reelt ender.

#### *7.4.2.3 Opsummering, dansk og EU-retspraksis*

I både den danske retspraksis og EU-retspraksis har begrebet ”retmæssig ejer” i de udarbejdede dobbeltbeskatningsoverenskomster til formål, at forhindre at der sker et misbrug af den relevante dobbeltbeskatningsoverenskomst. I moder-/datterselskabsdirektivets artikel 1, stk. 2 fremgår det at direktivet ikke er en hindring for at der kan pålægges kildeskat, når den retmæssige ejer ikke er omfattet af den relevante dobbeltbeskatningsoverenskomst med Danmark. I ovenstående sager vedrørende dansk retspraksis ses det at SEL § 2, stk. 1, litra C, indeholder regelsættet vedrørende at Danmark ikke skal fratage kildeskat medmindre der står en egentlig pligt til at fratage kildeskatten i moder-/datterselskabsdirektivet.

De internationale domme som er omtalt ovenfor, viser desuden at der kan være situationer, hvor det er muligt at afskære virksomheder fra andre medlemsstater, muligheden for at påberåbe sig EU-retten - herunder at anvende moder-/datterselskabsdirektivet, hvis det viser sig at grunden til etablering af holdingselskabet i første omgang var skatteunddragelse.

Det ses at EU-retten ikke er enig i forhold til begrebet ”retmæssig ejer”, da PCI-dommen har givet et andet udfald end Indofood-sagen. I PCI-sagen blev det vurderet at det faktisk

---

<sup>63</sup> (Thompson & Rossiter, 2009)

var gennemstrømningsselskabet der var den retmæssige ejer af et udloddet udbytte, til trods for at selskabet blot videreførte midlerne til de ultimative ejere i koncernen. I denne situation havde de ultimative ejere allerede inden udbyttet blev udloddet, truffet beslutning om at videreudlodde udbyttet fra PH til de ultimative ejere. Domsafgørelsen lagde vægt på at holdingselskabet PH var den retmæssige ejer af udbyttet, da PH havde mulighed for at sætte sig imod at udbyttet skulle videreføres til de ultimative ejere. Der blev altså i denne sag lagt vægt på, at PH ikke havde en retlig forpligtelse til at videre udlodde udbyttet til holdingselskabets ultimative ejere.

## 7.5 DELKONKLUSION

For at der kan ydes økonomisk bistand mellem koncernforbundne parter, forekommer der selskabsretlige og skatteretlige betingelser og den gældende lovgivning fremgår jf. SL § 210 og § 211. Derudover er det yderst vigtigt at finansiering, der foretages mellem to interesseforbundne parter, skal foretages efter armlængdevilkårene jf. LL § 2. Det vil sige at finansieringen skal foretages med vilkår og priser, der kunne være opnået hos en uafhængig tredjepart. Ligeledes skal Erhvervsstyrelsens liste over godkendte lande gennemgås for at kontrollere om der lovligt kan ydes økonomisk bistand til et selskab i et givent land.

Det er essentielt at have klarlagt beneficial owner eller retmæssige ejer ved transaktioner mellem koncernforbundne parter. Den retmæssige ejer er i alle situationer ikke den formelle ejer og dette kan derfor have en indvirkning på skattetilsvaret. Er der udbetalt udbytte der er omfattet af og reguleret jf. LL § 16 A, stk. 1 og stk. 2, 1. punkt, forekommer der en begrænset skattepligt hvis det modtagende selskab er udenlandsk. Det er også muligt at skattepligten kan frafalde, her skal der være tale om koncernselskabsaktier jf. ABL § 4 B eller datterselskabsaktier jf. ABL § 4 A. På grund af den begrænsede skattepligt og at skattepligten kan frafalde, er det vigtigt at have klarlagt den retmæssige ejer, så der kan foretages en korrekt skattevurdering. I ovenstående kapitel ses det, at den danske retspraksis læner sig op ad den internationale retspraksis. Denne retspraksis fastlægger, at et rent gennemstrømningsselskab ikke kan være den retmæssige ejer jf. OECD's modeloverenskomst artikel 10.

Koncerninterne renter med et udenlandsk selskab er ligeledes begrænset skattepligtige jf. SEL § 2, stk. 1, litra D. Det er et krav at renterne skal være opstået på baggrund af kontrolleret gæld jf. SKL § 37, stk. 6.

Uanset om der er tale om renteindtægter eller anden indtægt, der opnås fra et selskab i samme koncern, er det essentielt at finde ud af, hvem der er den retmæssige ejer af den indtægt der er opnået. I 1977 blev begrebet "retmæssig ejer" en del af OECDs modeloverenskomst. Siden begrebet blev en del af OECDs modeloverenskomst, er der sket en stor udvikling i hvordan begrebet skal forstås. Da forståelsen af begrebet "retmæssig ejer" ikke udelukkende kan konkluderes ud fra OECD's modeloverenskomst er det også relevant at undersøge 1) Hvad der står i kommentarerne til OECD's modeloverenskomst samt 2) Hvad siger de danske og internationale domme som er med til at forme retspraksis på området?

Den fortolkning der på nuværende tidspunkt findes for et gennemstrømningselskab, bygger ikke på, hvor gennemstrømningselskabet befinder sig fysisk. I stedet bygger fortolkningen på en konkret bedømmelse af, hvilke rettigheder gennemstrømningselskabet reelt har i forhold til at råde over de midler, der bliver udloddet til selskabet. På nuværende tidspunkt er der indsat værnsregler i den danske lovgivning. Disse værnsregler har til formål at forhindre, at udenlandske selskaber modtager udbytte uden beskatning.

## 8 Rentefradragsbegrænsning

Reglerne omhandlende rentefradragsbegrænsninger er indført 1998 og er sidenhen blevet modificeret flere gange. Indførelsen af reglerne kom på baggrund af danske datterselskaber, der var tyndt kapitaliseret og dermed havde en disproportion mellem egenkapital og gæld. De danske datterselskaber har igennem finansieringen fra de udenlandske koncerner, erhvervet sig store rentefradrag i Danmark<sup>64</sup>. I dag er der 3 forskellige regelsæt, som selskaberne kan risikere at blive rentefradrags begrænset efter. Disse regelsæt vedrører tynd kapitalisering, rentelofts- og EBITDA reglen.

### 8.1 TYND KAPITALISERING

Rentefradrags begrænsningerne blev indført tilbage i 1998, som en værnsregel imod udenlandske moderselskaber, der ydede koncerninterne lån til danske datterselskaber. Det danske datterselskab har fradrag for renterne vedrørende lånet jf. SL § 6 E og selskabets skattepligtige indkomst bliver nedbragt. Internationale koncerner har i forbindelse hermed haft mulighed for at påvirke den skattepligtige indkomst i datterselskabet ved at justere renten og dermed flytte en evt. beskatning. Ideen med at have et tyndt kapitaliseret datterselskab, er at nedsætte den samlede skattebetaling for koncernen. Skattebetalingen nedsættes ved at foretage betalinger af fradragsberettigede renteomkostninger til moderselskabet, i stedet for at foretage udbyttebetalinger.

Betegnelsen tynd kapitalisering forstås som et datterselskab, der er finansieret af et koncernforbundet selskab eller en kontrollerende ejerkreds. Datterselskabets forhold mellem fremmedkapital og egenkapital har på denne måde opnået et omfang der ikke ville være muligt på et frit marked.<sup>65</sup> Den gældende lovgivning på området er noteret i SEL § 11.

De gældende regler på området er løbende blevet reguleret. Efter en sag i EF-domstolen tilbage i 2004 blev lovgrundlaget udvidet, så reglerne ikke kun omhandlede kontrolleret gæld til udlandet. Reglerne vedrørende tynd kapitalisering er gældende for kontrolleret

---

<sup>64</sup> (Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.2.4.4.1.2 Reglernes baggrund, formål og historik)

<sup>65</sup> (Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.2.4.4.1.1 Introduktion til tynd kapitalisering)

gæld i udlandet og i Danmark. Kapitalfonde og lignende selvstændige skattesubjekter blev i 2006 omfattet af reglerne. Senest i 2018 er reglerne tilrettet, så det ikke længere er muligt at medregne renteindtægter eller kursgevinster i den skattepligtige indkomst, hvis debitor selskabet har hjemmehørende i et andet land i EØS eller EU.<sup>66</sup>

#### 8.1.1 Betingelser for beskæring af fradragsretten

Der er flere betingelser der skal være opfyldt, før selskaberne er omfattet af reglerne for tynd kapitalisering og dermed kan risikere beskæring af fradragsretten. Selskaber, der er omfattet af reglerne, skal være skattepligtige her i landet jf. SEL § 1, stk. 1, nr. 1-2j, 3a-5b. Herudover skal selskabet have kontrolleret gæld til en juridisk person, der opfylder betingelserne i LL § 2, stk. 1. Ved indkomstårets udløb, skal selskabet have en ratio mellem fremmedkapitalen og egenkapitalen i selskabet på 4:1. Det vil sige, at hvis gælden overstiger 4 gange egenkapitalen, er de omfattet af reglerne for tynd kapitalisering, og der vil ske beskæring af fradragsretten. Derudover skal der være kontrolleret gæld i selskabet for over 10 mio. kr. jf. SEL § 11, stk. 1.

De nedenfor oplistede betingelser skal være til stede, før et selskab eller koncern skal foretage fradragsbegrænsning efter reglerne om tynd kapitalisering:

- Gælden skal, ved udløb af indkomståret overstige 4 gange egenkapitalen
- Kontrolleret gæld skal ved udløb af indkomståret overstige 10 mio. kr.

Ved indkomstårets udløb skal der foretages en opgørelse af forholdet mellem egenkapital og gæld jf. SEL § 11, stk. 1, punkt 3. Det er udelukkende den opgørelse, der afgør, om der skal foretages rentebegrænsning efter reglerne om tynd kapitalisering. Heraf kan det udledes at kortfristede lån ved indkomstårets udløb kan have en stor påvirkning på selskabets opgørelse og om hvorvidt der skal fradragsbegrænsning. Er selskabet en del af en koncern

---

<sup>66</sup> (Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.2.4.4.1.2 Reglernes baggrund, formål og historik)

skal der laves en konsolideret opgørelse. Reglerne vedrørende tynd kapitalisering og koncernforbundne selskaber redegøres nærmere i afsnit 8.1.2.

#### *8.1.1.1 Selskaber omfattet af reglerne*

For at være omfattet af reglerne om tynd kapitalisering, skal der være tale om et selskab der er omfattet af reglerne jf. SEL § 1, stk. punkt 1-2b, 2d-2j og 3a-5b. Derudover skal selskabet have kontrolleret gæld til en juridisk person, og det skal være en juridisk person efter reglerne i LL § 2. Udenlandske selskaber hvor ledelsen er placeret i Danmark eller udenlandske selskaber der er sambeskattet efter reglerne i SEL § 31 A, er ligeledes omfattet af reglerne i SEL § 11.

Udenlandske selskaber, der har fast driftssted i Danmark, kan også blive omfattet af reglerne, hvis betingelserne fra foregående afsnit er overholdt. I forbindelse med opgørelsen af fremmedkapital og egenkapital, er det kun de værdier der har tilknytning til det danske driftssted, der skal medtages i opgørelsen jf. SEL § 11, stk. 5. Denne tilføjelse til lovgivningen er for at sikre neutralitet og ikke gøre forskel på om aktiviteterne drives i et dansk selskab eller via et udenlandsk selskab med fast driftssted i Danmark.

#### *8.1.1.2 Kontrolleret gæld*

Har selskabet kontrolleret gæld, skal den kontrollerede gæld overstige 10 mio. kr., før reglerne om tynd kapitalisering skal tages i brug jf. SEL § 11, stk. 1. Derudover sker der kun fradragsbegrænsning for den del af den kontrollerede gæld der skal omdannes til egenkapital, for at den korrekte ratio mellem egenkapital og fremmedkapital eksisterer ved indkomstårets udløb. En huskeregel hertil er at der kun sker fradragsbegrænsning for den kontrollerede gæld, der overstiger 80% af de samlede passiver.<sup>67</sup>

Kontrolleret gæld er gæld til juridiske personer efter LL § 2. Lån optaget hos en uafhængig tredjepart er ligeledes opfattet som kontrolleret gæld, hvis der er stillet direkte eller indirekte sikkerhed for lånet jf. SEL § 11, stk. 1, punkt 3. Sikkerhedsstillelsen skal være foretaget af et koncernforbundet selskab eller den kontrollerende ejerkreds. En direkte

---

<sup>67</sup> (Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.2.4.4.1.3.3 Kontrolleret gæld)

sikkerhedsstillelse er, når der kautioneres eller på anden vis stilles garantier over for långiver. Indirekte sikkerhedsstillelser kan foretages på mange måder og kan for eksempel være en støtteerklæring afgivet af moderselskabet. Ved en støtteerklæring erklærer moderselskabet, at det vil støtte og hjælpe datterselskabet med at overholde sine forpligtelser for en given periode.<sup>68</sup>

Lån der er optaget hos en ekstern tredjepart uden at der er foretaget sikkerhedsstillelser, betegnes ikke som kontrolleret gæld og påvirker derfor ikke opgørelsen til brug for fradragsbegrænsningen. Er selskabet tyndt kapitaliseret, kan gæld til tredjepart blive omfattet af reglerne jf. SEL § 11, stk. 1, punkt 3. Kan det omfattede selskab ikke godtgøre at et uafhængigt finansieringsselskab ville have foretaget det samme udlån, vil selskabet ikke have fradrag for kurstab og renter på det pågældende lån.

#### *8.1.1.4 Gæld og egenkapital, i forhold til opgørelsen*

Opgørelsen af gæld bliver foretaget jf. SEL § 11, stk. 2 og der skal i opgørelsen skelnes mellem kontrolleret gæld og gæld. Konvertible obligationer skal ligeledes medtages i opgørelsen. I forhold til opgørelsen af selskabets samlede gæld, skal gælden være omfattet af kursgevinstloven der omhandler pengefordringer. Jf. KGL § 1, stk. 1 er det afgørende at fordringshaver har et retsligt krav om betaling. Er der ved indkomstårets udløb gæld der er medtaget i en anden valuta end danske kroner, skal gælden omregnes til statusdagens kurs.

Egenkapitalen opgøres jf. SEL § 11, stk. 3 og her medtages værdien af alle aktiver, heriblandt immaterielle aktiver, til handelsværdi på opgørelsestidspunktet. Ved opgørelsen af aktivernes samlede værdi, skal der tages fradrag for gælden, der er opgjort jf. SEL § 11, stk. 2. Det er derudover kun muligt at medtage indskud på egenkapitalen fra den kontrollerende ejerkreds, hvis den indskudte kapital forbliver i selskabet i mere end 2 år.

Konstateres det efter opgørelsen af egenkapitalen, at indskudt kapital eller aktiver af den kontrollerende ejerkreds har forladt selskabet inden for en 2-årig periode, skal der foretages en ny opgørelse. Overstiger gæld og egenkapital den gældende ratio i den nye opgørelse,

---

<sup>68</sup> (Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.2.4.4.1.3.3 Kontrolleret gæld)

skal det pågældende indkomstår genoptages og der foretages herefter en ny skatteansættelse. Den 2-årige periode er fastsat således, at det ikke er muligt at indskyde kapital eller aktiver i en kortsigtet periode, for derefter at trække midlerne tilbage til moderselskabet. Der bør ikke være incitament for at indskyde kapital på kort sigt, for at ændre i forholdet mellem gæld og egenkapital og dermed i en eventuel fradragsbegrænsning.<sup>69</sup>

### 8.1.2 Flere koncernforbundne selskaber

Ved koncernforbundne selskaber der opfylder betingelserne i KGL § 4, stk. 2 skal der foretages en konsolideret opgørelse af selskabernes forhold mellem fremmedkapital og egenkapital. En koncern opstår, når flere selskaber har den samme aktionærkreds. Aktionærkredsen skal indirekte eller direkte eje over 50% af aktiekapitalen.

Har aktionærkredsen flere danske datterselskaber, der indgår i en sambeskatningskreds, skal der jf. SEL § 11, stk. 4 foretages en konsolideret opgørelse. Ved indkomstårets udløb skal der på baggrund af førnævnte, laves en samlet opgørelse af de omfattede selskabers fremmedkapital og egenkapital. Er det ikke alle selskaber der har den samme regnskabsperiode, skal der laves samlede opgørelser ved alle indkomstårs udløb. Reglen om konsolidering er indsat i lovgivningen som en værnsregel. Værnsreglen er til for at der ikke foretages indskydelse af selskaber, der dermed skulle medtages i den konsoliderede opgørelse. De ekstra selskaber ville kunne hjælpe med at udtynke kapitalen og dermed opnå et forhold mellem fremmedkapital og egenkapital, der sikrer at der ikke foretages fradragsbegrænsning efter reglerne om tynd kapitalisering. Konsolideringen skal kun ske hvis de pågældende selskaber kan anses for at være koncernforbundne, uden at et ultimativt dansk moderselskab eller udenlandske aktionærer skal inddrages.

---

<sup>69</sup> (Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.2.4.4.1.3.4 Forholdet mellem gæld og egenkapital)

### 8.1.3 Beskæring af fradragsretten

I forbindelse med opgørelsen af den skattepligtige indkomst, skal der også foretages en vurdering af en eventuel rentefradragsbeskæring. Denne vurdering skal foretages årligt, for det forgangne indkomstår.

Skal der foretages rentefradragsbegrænsning efter reglerne i SEL § 11, stk. 1, er der en retmæssig rækkefølge for fradragsbeskæring. Den retmæssige rækkefølge er først den koncerninterne kontrollerede gæld, her skelnes der også mellem dansk og udenlandsk kontrolleret gæld. Der sker først fradragsbeskæring for den danske del af den kontrollerede gæld og herefter den udenlandske del jf. SEL § 11, stk.1, punkt 9. Skal der herefter foretages yderligere fradragsbeskæring, foretages det af den kontrollerede gæld til ekstern tredjepart jf. SEL § 11, stk. 1, punkt 8.

### 8.1.4 Undgåelse af fradragsbegrænsning

Sidst på året for selskaber der har kalenderårsregnskaber, kan det være en god ide at overveje tiltag, der kan imødegå eller mindske fradragsbegrænsningerne. Jævnfør lovgivningen omhandlende tynd kapitalisering, beregnes fradragsbegrænsningen ud fra selskabets balance på statusdagen. Så i det sidste kvartal af kalenderåret, ville det være muligt at indføre nogle tiltag, der kan påvirke fradragsbegrænsningen.

Et meget simpelt tiltag kunne være at nedbringe gæld. Nedbringelsen af gæld kunne komme fra fri likviditet eller indskud af kapital. I forbindelse med en kapitalforhøjelse, hvor egenkapitalen i det modtagende selskab bliver forhøjet og forholdet mellem egenkapital og gæld derfor ændrer sig. Forholdet mellem gæld og egenkapital skal være inden for ratioen 4:1 for ikke at være omfattet af SEL § 11. Foretages der en kapitalforhøjelse, skal de gældende selskabsretlige regler overholdes og den indskudte kapital skal forblive i selskabet i mindst 2 år jf. SEL § 11, stk. 3, hvis kapitalforhøjelsen er foretaget af den udenlandske ejerkreds. Dette kan både være en fordel for koncernen, da fradragsbegrænsningen minimeres, men det kan også udgøre en ulempe for koncernen, idet den indskudte kapital bliver bundet i selskabet.

Ud over at nedbringe den eksisterende gæld, ville det også være muligt at få den koncerninterne gæld godtgjort, så der ikke skal foretages fradragsbegrænsning. Kan selskabet påvise at de koncerninterne lån også kunne være afgivet af et uafhængigt finansieringsselskab, kan lånet udeholdes fra opgørelsen af kontrolleret gæld og dermed mindske fradragsbegrænsningen. Det er vigtigt at lånet fra en uafhængig tredjepart også ville være afgivet uden sikkerhedsstillelser eller lignende fra de kontrollerede ejere jf. SEL § 11, stk. 1. I ovenstående tilfælde er det skatteyderen der har bevisbyrden, fordi det ellers antages at gældsfinansiering ud over ratioen 4:1 er skattemotiveret.

### 8.1.5 Rentebeskræring formel

I praksis fremkommer fradragsbegrænsningen ved at opgøre selskabets samlede gæld og de samlede renteudgifter og kurstab. Efter opgørelsen af gæld, egenkapital og renteudgifter, skal der beregnes et omkvalificeringsbeløb der skal bruges til beregningen af rentefradragsbegrænsningen.

Omkvalificeringsbeløbet er den del af den kontrollerede gæld, der skal omdannes til egenkapital for at få den korrekte fordeling af gæld og egenkapital. Egenkapitalen skal svare til 20% af den samlede gæld. Efter fastsættelsen af omkvalificeringsbeløbet, er det muligt at gøre brug af nedenstående beregningsformel der fremgår af figur 8.

*Figur 8: Formel for rentebeskræring*

$$\text{Rentefradragsbeskræring} = \frac{(\text{Kontrolleret gæld} - (4 \times \text{Egenkapital})) \times (\text{Samlede renter og kurstab})}{\text{Kontrolleret gæld}}$$

Kilde: *Den juridiske vejledning 2023-2, C.D.2.4.4.1.5 Beskræring af fradragsretten*

Forfatterne har i figur 9 nedenfor foretaget et beregningseksempel for at synliggøre hvordan rentebeskræringens formel skal bruges i praksis. Eksemplet nedenfor er opstillet med fiktive tal og afspejler derfor ikke et reelt selskab.

Figur 9: Beregningseksempel på rentefradragsbeskæring (fiktive tal)<sup>70</sup>

**Beregning: Omkvalificering af et selskabs gæld samt rentefradragsbeskæring**

Alle tal er i mio. kr.

<b>Resultatopgørelse</b>		
Renteindtægter	50	
Renteudgifter og kurstab på kontrolleret gæld	-105	
Nettorenter	-55	
<b>Balance</b>		
Aktiver til handelsværdi	850	
Kontrolleret gæld	-700	
Øvrig gæld	-75	
Egenkapital	-75	
<b>Omkvalificering af gæld til egenkapital</b>		
Minimums egenkapital (svarer til 20% af handelsværdien af aktiverne)	170	20%
Selskabets egenkapital	-75	
<b>Omkvalificeret gæld</b>	<b>95</b>	
<b>Rentefradragsbeskæring</b>	<b>14,3</b>	

*Beregning til rentefradragsbeskæring*

$$\frac{95 \text{ mio. kr. (omkvalificeret gæld)} * 105 \text{ mio. kr. (renter og kurstab på kontrolleret gæld)}}{700 \text{ mio. kr. (kontrolleret gæld)}}$$

Kilde: Egen tilvirkning

Ovenstående beregningseksempel viser at selskabet har en rentefradragsbeskæring på 14,3 mio. efter omkvalificering af gæld. Selskabet i ovenstående beregning har på baggrund heraf ikke fradrag for 14,3 mio. kr. ud af de 105 mio. kr. der i alt har været af renteomkostninger og kurstab i året.

## 8.2 BESKÆRING AF RENTEFRADRAG – RENTELOFT

Renteloftsreglerne jf. SEL § 11 B, der blev indført tilbage i 2007, vedrører et renteloft på nettofinansieringsudgifter. Renteloftet gør at selskaberne ikke har fradrag for de udgifter, der overstiger en standardforrentning af de skattemæssige aktiver. Standardforrentning af selskabets skattemæssige aktiver, beregnes ud fra en standard rente, der fastsættes og reguleres årligt.

<sup>70</sup> Bilag 1

Reglerne omhandlende renteloft vedrører ikke kun kontrolleret gæld, men alt gæld i selskabet. Dette er en forskel fra tynd kapitalisering, hvor reglerne udelukkende omhandler kontrolleret gæld. Renteloftsreglerne skal derfor først vurderes, efter at der er taget stilling til reglerne vedrørende tynd kapitalisering jf. SEL § 11.

#### 8.2.1 Selskaber omfattet af reglen

De selskaber der er omfattet af reglerne vedrørende renteloftet, er selskaber der er fuldt skattepligtige i Danmark. Det er selskaber jf. SEL § 1, stk. 1 og SEL § 2, stk. 1, litra a og b, eller selskaber der falder under KULBR § 21, stk. 4.

Selskaber jf. SEL § 1, stk. 1 er anpartsselskaber, aktieselskaber, foreninger og andre lignende selskaber, hvor der ikke hæftes personligt af nogle af de deltagende parter. Udover selskaber der har dansk ejerskab, gælder reglerne vedr. renteloft også selskaber der har udenlandske hjemsted. Udenlandske selskaber er omfattet jf. SEL § 2, stk. 1, litra a og b. Selskaber med hjemsted i udlandet, er skattepligtige til Danmark, hvis de har erhverv med et fast driftssted i Danmark og/eller at de indtjener indtægt af en fast ejendom, der er beliggende i Danmark. Derudover er selskaber med udenlandsk oprindelse, der er omfattet af reglerne om international sambeskatning efter SEL § 31 a, også underlagt reglerne vedrørende renteloftet. Ovenstående opsummering er ikke udtømmende, hvorfor der henvises til SEL § 1, stk. 1, SEL § 2, stk. 1, litra a og b, for en fuldstændig opstilling af de selskaber, der er omfattet af reglerne.

I KULBR § 21, stk. 4 er der ligeledes beskrevet hvilke selskaber, der er omfattet af renteloftsreglerne. Her er det selskaber, der ikke falder under SEL § 1 eller § 2, men selskaber der stadig svarer skat af den oparbejdede indtægt, der er omfattet af renteloftsreglerne.

#### 8.2.2 Renteloftet

I henhold til SEL § 11, stk. 1 foretages beregningen af renteloftet ud fra selskabets skattemæssige værdi af deres aktiver. Den skattemæssige værdi af aktiverne ganges med en standardrente, og værdien heraf afgør hvor meget selskabet skattemæssigt kan fradrage af deres finansieringsudgifter.

Standardrenten der bruges til at beregne selskabernes standardforrentning, er fastsat på baggrund af statistikdata indleveret til Danmarks Nationalbank, dette er jf. SEL § 11 B, stk. 2. Herefter opgøres standardrenten ud fra et vægtet gennemsnit af de indberettede effektive rentesatser. Senest den 15. december offentliggøres standardrenten for det pågældende indkomstår. Standardrenten for indkomståret 2023 er fastsat til 2,7 pct. jf. SKM2022.606.SKTST.

I forhold til beskæringen af fradraget for finansieringsudgifter, er der et grundbeløb jf. SEL § 11 B, stk. 1 på 21,3 mio. kr. Grundbeløbet er ikke blevet reguleret siden 2014. Grundbeløbet betyder, at selskaberne maksimalt kan få nedsat deres fradrag for finansieringsudgifter til 21,3 mio. kr. Det er vigtigt her at huske, at grundbeløbet er gældende for koncernen. Der skal stadig udarbejdes særskilte opgørelser for de involverede selskaber, selvom grundbeløbet er gældende for koncernen som helhed. Har koncernen ikke finansieringsudgifter, der overstiger 21,3 mio. kr., bliver der ikke foretaget beskæring af rentefradraget jf. SEL § 11, stk. 4.

### 8.2.3 Nettofinansieringsudgifter

Nettofinansieringsudgifter og -indtægter der er omfattet af reglerne om renteloft er specificeret jf. SEL § 11 B, stk. 4. Herudover indeholder bestemmelsen en række fremgangsmåder til at opgøre, hvad der skal medtages i opgørelsen af finansieringsudgifter og -indtægter. Er der tidligere foretaget rentebeskæring efter reglerne om tynd kapitalisering, skal de beskårede renteudgifter ikke medtages i selskabets opgørelse af deres nettofinansieringsudgifter.

Alle fradragsberettigede renteudgifter eller skattepligtige renteindtægter medtages i opgørelsen. Det er vigtigt at skelne mellem renteposterne da renteomkostninger eller -indtægter, der er opstået på baggrund af en varekreditor eller en varedebitor, ikke er omfattet af reglerne. Ud over renter skal skattepligtige kursgevinster og kurstab, provisioner og finansieringsomkostninger vedrørende finansiel leasing også medtages i opgørelsen af nettofinansierings posterne. Fradragsberettigede tab og skattepligtige gevinster på gæld, finansielle kontrakter og fordringer skal opgøres jævnt

kursgevinstloven. Finansieringsomkostninger vedrørende finansiel leasing skal både medtages af leasingtager og leasinggiver og lånerenter opgøres jf. IFRS 16. Finansieringsindtægter og -udgifter, der stammer fra udenlandske datterselskaber, betegnes som CFC-indkomst og skal ikke medtages i opgørelsen jf. SEL § 32.

#### 8.2.4 Opgørelse af selskabets aktiver

Den skattemæssige værdi af aktiverne, der bruges som grundlag til beregningerne af renteloftet, opgøres jf. SEL § 11 B, stk. 5 og stk. 6. Af SEL § 11 B, stk. 5 fremgår følgende:

*“Stk. 5. Den skattemæssige værdi af selskabets aktiver opgøres ved indkomstårets udløb. Afskrivningsberettigede aktiver indgår med den nedskrevne værdi. Aktiver, der ikke er afskrivningsberettigede, indgår med anskaffelsessummen tillagt udgifter til forbedringer”*

Den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres på baggrund af de allerede afskrevne værdier ved indkomstårets afslutning. De årlige afskrivninger gør at grundlaget for rentefradraget løbende bliver formindsket. Dette er selvsagt kun hvis der ikke foretages nye køb, der skal tillægges i beregningen af renteloftet. I forbindelse med opgørelsen af selskabets aktiver, skal der ved finansielt leasede aktiver, skelnes mellem et selskab og en sambeskattet koncern. Er koncernen sambeskattet efter reglerne i SEL § 31 og SEL § 31 A, skal den konsoliderede opgørelse medtage den skattemæssige værdi af de leasede aktiver. Hvorimod et enkelt selskab skal medtage den regnskabsmæssige værdi af de leasede aktiver i deres aktiv opgørelse. Der er enkelte skattemæssige aktiver, der ikke skal medtages i opgørelsen. Heraf kan nævnes likvide midler, fordringer der er omfattet af reglerne i kursgevinstloven og aktier der er omfattet af reglerne i aktieavancebeskatningsloven.

Koncernforbundne selskaber der er omfattet af SEL § 31 og SEL § 31 A, skal foretage en samlet skatteopgørelse og er sambeskattede. Jf. SEL § 11 B, stk. 8 skal selskaber der er omfattet af ovenstående 2 paragraffer, opgøre deres skattemæssige aktiver konsolideret for hele koncernen. Koncernen ses derfor som et enkelt selskab i denne henseende og der skal kun laves en opgørelse af de skattemæssige aktiver.

Er et eller flere selskaber i koncernen først tiltrådt sambeskatningen i løbet af indkomståret, skal der medtages en forholdsmæssig værdi af aktiverne i beregningen, svarende til den beskatningsperiode selskaberne har været omfattet af. Dette er jf. SEL § 11 B, stk. 7.

Det har tidligere været muligt at medregne koncernforbundne datterselskaber, der ikke var en del af sambeskatningen jf. SEL § 11 B, stk. 6. Denne regel er blevet udfaset over en længere periode og har ikke været gældende siden 2017 jf. SEL § 11 B, stk. 12. Reglen er blevet udfaset, så der ikke længere afviges fra de grundlæggende principper om, at der ikke er fradrag for renter på lån, der bruges til opkøb af aktiviteter og aktiver, der ikke er skattepligtige til Danmark.<sup>71</sup>

Bundgrænsen for renteloftet er på 21,3 mio. kr. jf. SEL § 11 B, stk. 1. Foretages beregningen i forhold til standardrenten, vil det i 2023, medføre at koncernens skattemæssige aktiver kan beløbe sig på 788,9 mio. kr.<sup>72</sup>, inden der foretages fradragsbegrænsning efter reglerne om renteloftet.

I forbindelse med opgørelsen af de skattemæssige aktiver, skal det fremførselsberettigede underskud efter SEL § 12, medtages. Underskuddet, der skal medtages i beregningen, skal være indkomstårets underskud, inden der bliver foretaget rentefradragsbeskæring jf. SEL § 11 B, stk. 1 og SEL § 11 C. Det fremførselsberettigede underskud bliver medtaget i beregningen af selskabets skattemæssige aktiver, da der kan være behov for at finansiere et driftsunderskud, hvilket der også kan være ved anskaffelse af driftsaktiver. Er der sambeskattede selskaber, skal der foretages en konsolideret opgørelse af de skattemæssige aktiver. Her er det på samme måde muligt at indregne tidligere underskud i beregningen. Det er vigtigt at være opmærksom på eventuelt særunderskud, der kun kan benyttes af det selskab, der har optjent det og ikke sambeskatningskredsen.

For at kunne få en bedre forståelse af hvordan det fremførselsberettigede underskud skal medtages i de skattemæssige aktiver, har forfatterne nedenfor oplistet et par eksempler på,

---

<sup>71</sup> (Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.2.4.4.2.6 Medregning af aktier i datterselskaber - SEL § 11 B, stk. 6)

<sup>72</sup> 21,3 mio. / 2,7% = 788,9 mio. kr.

hvordan de skattemæssige aktiver kan opgøres. Der fremgår følgende 2 eksempler i den juridiske vejledning 2023-2. Begge eksempler tager udgangspunkt i en koncern, der er bestående af 2 selskaber, der er sambeskattet. Nedenstående 2 eksempler viser, hvordan underskuddet skal behandles i opgørelsen af de skattemæssige aktiver.

*Figur 10: Eksempel 1: Selskab A + selskab B indgår i en sambeskattet koncern.*

*Nedenstående er en konsolideret opgørelse for koncernen. Selskab A har underskud fra tidligere år, der kan udnyttes af hele sambeskatningskredsen.<sup>73</sup>*

	Selskab A	Selskab B	Selskab A + Selskab B
Aktiver	100	400	500
Underskudsfræmførsel primo	-10	0	-10
Indkomst før nettofinansindkomst	-10	50	40
Nettofinansieringsudgifter	-30	-5	-35
Nettoindkomst inkl. Nettofinansieringsudgifter			5
Fremførselsberettiget underskud fra tidligere år			10
Fremførselsberettiget underskud indeværende år			5
Skattemæssige aktiver inkl. Fremførbart underskud			505

Kilde: Juridisk vejledning 2023-2, afsnit C.D.2.4.2.5

I ovenstående eksempel i figur 10 fremgår det at koncernen har underskud til fremførsel fra tidligere år på 10. Ved opgørelsen af koncernens skattemæssige indkomst for indeværende år, får koncernen en samlet skattemæssig indkomst på 5. Dette års konsoliderede overskud gør dermed brug af de tidligere års underskud og mindsker underskudssaldoen. Den resterende underskudssaldo bliver herefter tillagt saldoen af dette års konsoliderede skattemæssige aktiver.

---

<sup>73</sup> Bilag 2

Figur 11: Eksempel 2: Selskab A + selskab B indgår i en sambeskattet koncern.

Nedenstående er en konsolideret opgørelse for koncernen. Der er ikke noget fremførbart underskud fra tidligere år.<sup>74</sup>

	Selskab A	Selskab B	Selskab A + Selskab B
Aktiver	100	400	500
Underskudsfremførsel primo	0	0	0
Indkomst før nettofinansindkomst	-20	50	30
Nettofinansieringsudgifter	-30	-5	-35
Nettoindkomst inkl. Nettofinansieringsudgifter			-5
Fremførselsberettiget underskud fra tidligere år			0
Fremførselsberettiget underskud indeværende år			5
Skattemæssige aktiver inkl. Fremførbart underskud			505

Kilde: Juridisk vejledning 2023-2, afsnit C.D.2.4.2.5

I figur 11, hvor eksempel nr. 2 fremgår det at koncernen ikke har noget fremførbart underskud fra tidligere år. Det konsoliderede resultat viser et underskud på 5, der bliver fremført og dermed også skal tillægges til dette års konsoliderede skattemæssige aktiver.

### 8.2.5 Fremførsel af beskårne kurstab

Er der foretaget fradragsbeskæring efter reglerne i SEL § 11 B, stk. 1, er det muligt at fremføre kurstab på finansielle kontrakter og gæld, hvis posterne er omfattet af kursgevinstloven.

Der kan fremføres beskårne kurstab jf. SEL § 11 B, stk. 10 og det er muligt at fremføre kurstab i de tre følgende indkomstår. Det ældste kurstab indregnes altid først og der sker anvendelse af fremførte kurstab, før der sker anvendelse af underskud fra foregående indkomstår. Foretages der en konsolideret opgørelse, skal der hos administrationsselskabet medtages eventuelle kurstab for alle de involverede parter. For selskaber er det obligatorisk at gøre brug af underskud fra tidligere år, så snart selskabet viser positive resultater jf. SEL § 12. Derimod har Skattestyrelsen i deres styresignal SKM2019.615.SKTST, præciseret, at det

---

<sup>74</sup> Bilag 3

er frivilligt for selskaberne at gøre brug af fremført kurstab. Det er kun muligt at fremføre kurstab, hvis der på koncernniveau er nettokurstab i det indeværende indkomstår.

### 8.3 EBITDA-REGLER

Til supplerung af de tidligere gennemgåede regler vedrørende tynd kapitalisering og renteløftet, er der også EBITDA-reglen. EBITDA-reglen er indført tilbage i 2018, hvor den erstattede den tidligere EBIT-regel. EBIT-reglen blev erstattet, så dansk skatteret kunne følge med det nye skatteundgåelsesdirektiv, som EU indførte. De gældende EBITDA regler følger nu minimumsstandarden i direktivet. EBITDA er **Earnings Before Interest, Taxes, Depreciations and Amortisations**. SEL § 11 C, lyder som følgende:

*”§ 11 C. Den skattepligtige indkomst før overstigende låneomkostninger og afskrivninger for selskaber og foreninger m.v., der er omfattet af § 1, stk. 1, nr. 1-2 b, 2 d-2 j og 3 a-6, § 2, stk. 1, litra a og b, eller kulbrinteskattelovens § 21, stk. 4, og for fonde og foreninger, der er omfattet af fondsbeskatningslovens § 1, kan maksimalt nedsættes med 30 pct. som følge af overstigende låneomkostninger.”*

Ved fradragsbeskæring efter reglerne i SEL § 11 C foretages der en forholdsmæssig begrænsning af selskabets låneomkostninger, ud fra den skattepligtige indkomst før afskrivninger og låneomkostninger. Beskæring efter EBITDA reglen kan maksimalt nedsætte selskabets fradrag til 22.313.400 kr., på de overstigende fradragsberettigede låneomkostninger i indkomståret jf. SEL § 11 C, stk. 2. Derudover hvis den pågældende beskatningsperiode er afvigende fra et normalt indkomstår, indeholdende 12 måneder, skal der foretages en beregning af grundbeløbet der forholdsmæssigt passer til den beskattede periode. Foretages opgørelsen af den skattepligtige indkomst efter reglerne i tonnageskatteoven, skal den skattepligtige indkomst nedsættes forholdsmæssigt, svarende til værdien af aktiverne tilknyttet tonnageskatteordningen jf. SEL § 11 C, stk. 2. Herudover skal skattepligtig indkomst opgjørt jf. SEL § 32 om CFC-beskatning, ej heller medtages i den samlede EBITDA-indkomst, jf. SEL § 11 C, stk. 1, punkt 3.

### 8.3.1 Nettofinansieringsudgifter

Nettofinansieringsudgifterne er de overstigende låneomkostninger, efter der er foretaget fradragsbeskæring efter reglerne i SEL § 11 og § 11 B. Ved “overstigende låneomkostninger” forstås der også, de fradragsberettigede finansieringsudgifter, der overstiger de skattepligtige finansieringsindtægter. Nettofinansieringsudgifterne skal opgøres efter reglerne i SEL § 11 B, stk. 4, punkt 1-4 og skal derfor ikke helt opgøres efter reglerne om renteloft. Ved opgørelsen af nettofinansieringsudgifterne til renteloftsberegningen, skal SEL § 11 B, stk. 4 punkt 5 også medtages, hvorfor den tidligere opgørelse af nettofinansieringsudgifterne ikke kan genbruges direkte.

Ved opgørelsen af de overstigende låneomkostninger, skal der korrigeres for kurstab på fordringer, der ikke beskæres af reglerne jf. SEL § 11 B, stk. 1, punkt 3. Disse nettokurstab skal udelades fra opgørelsen af selskabets EBITDA. Det er dog muligt at fremføre kurstabet tidsubegrænset, så kurstabet kan bruges til modregningen i fremtidige nettogevinster fra fordringer. Beskæringen af nettofinansieringsudgifterne efter EBITDA reglen er en periodeforskydning af fradragsretten. Efter SEL § 11 C, stk. 4, er det muligt at fremføre de beskårne låneomkostninger til efterfølgende indkomstår, og der forekommer ingen tidsbegrænsning af fremførelsen. Tilligemed har selskabet der ikke bliver fradragsbeskåret efter reglerne i SEL § 11 C, stk. 1, mulighed for at fremføre deres uudnyttede kapacitet i de efterfølgende 5 indkomstår.

### 8.3.2 Flere koncernforbundne selskaber

Hovedreglen ved brug af EBITDA-reglen er, at den skattepligtige indkomst maksimalt kan nedsættes med 30%. Derudover er der jf. SEL § 11 C, stk. 2, et bundbeløb, hvorfor de overstigende fradragsberettigede låneomkostninger maksimalt kan nedsættes til 22.313.400 kr.

Er selskabet en del af en koncern, der er sambeskattet efter reglerne i SEL § 31 C, har koncernen mulighed for at beregne en alternativ fradragsprocent jf. SEL § 11 C, stk. 7. Den alternative procentsats beregnes ud fra koncernens samlede nettofinansieringsudgifter og den samlede EBITDA-indkomst, som skal opgøres før at beregningen kan foretages. Når de

konsoliderede tal er fundet, skal nettofinansieringsudgifterne divideres med EBITDA-indkomsten og heraf fremkommer den alternative fradragsprocent. En af betingelserne for anvendelse af SEL § 11 C, stk. 7 er, at det konsoliderede regnskab skal være opgjort efter ÅRL kapitel 14 eller en af de oplyste regnskabsstandarder i ÅRL § 112, stk. 2, punkt 2. Er der selskaber der først er indtrådt i koncernen i løbet af et indkomstår, skal selskabet kun indgå forholdsmæssigt i beregningen, svarende til den periode hvor koncernforbindelsen har været aktiv. Den resterende periode hvor selskabet ikke har været en del af koncernen, skal opgøres særskilt og den normale procentsats på 30% skal anvendes.

Der er i figur 12 nedenfor vist en beregning af fradragsbeskæringen i henhold til hovedreglen og koncernreglen. Koncernreglen kan jf. nedenstående beregning være en fordel for koncernen, da beskæringen i selskabets fradrag kan mindskes.

*Figur 12: Eksempel på beregning af anvendelsesprocenten efter koncernreglen<sup>75</sup>*

*Beløb i eksemplet er i 100.000 kr.*

	Koncern	Dansk selskab
EBIDTA	2.100	650
Koncerneksterne finansieringsudgifter	950	200
Koncerninterne finansieringsudgifter	-	120
Finansieringsudgifter i alt	950	320
<b>Beregnet koncernfradragsprocent</b>	<b>45%</b>	$(950/2.100)*100$
<b>Beskæring efter HR</b>		
EBITDA * 30 %	195	$(650 * 30 \%)$
Finansieringsudgifter i alt	320	
Beskæring	125	
<b>Beskæring efter koncernreglen</b>		
EBITDA * 37 %	294	$(650 * 45 \%)$
Finansieringsudgifter i alt	320	
Beskæring	26	

Kilde: Egen tilvirkning

<sup>75</sup> Bilag 4

I ovenstående beregningseksempel ses det, at hvis koncernen anvender den alternative procentsats, der bliver beregnet på baggrund af koncernens samlede EBITDA og nettofinansieringsudgifter, så er det muligt for koncernen at opnå en koncern fradragsprocent på 45% i stedet for de 30% som er hovedreglen jf. SEL § 31 C. I ovenstående eksempel har det den betydning, at hvis selskabet anvender 30%-reglen, så får selskabet en rentefradragsbeskæring på 125, mens der kun sker rentefradragsbegrænsning på 26, hvis koncernen i stedet vælger at beregne en koncern fradragsprocent. Det ses altså, at hvis en koncerns beregnede fradragsprocent bliver højere end 30%, så vil det være fordelagtigt for koncernen at anvende den beregnede fradragsprocent i stedet for 30%-reglen.

Gøres der brug af koncernreglen, er det vigtigt at bemærke at administrationselskabet i sambeskatningen fremfører de fradragsbeskårne nettofinansieringsudgifter. De fremførte nettofinansieringsudgifter kan udnyttes af alle selskaber i sambeskatningen og det er derfor ikke sikkert at selskabet, der har haft udgiften, selv kan gøre brug af fradraget.

### 8.3.3 Beregningseksempel på rentefradragsbeskærings fordeling

Er selskabet en del af en koncern, der er sambeskattet efter reglerne i SEL § 31 og § 31 A, skal der udarbejdes en selvstændig opgørelse af den skattepligtige EBITDA-indkomst, samt en konsolideret opgørelse for sambeskatningskredsen. Det er jf. SEL § 11 C, stk. 6 muligt at fordele det overskydende EBITDA-loft inden for sambeskatningskredsen. Er der efter selskabernes individuelle opgørelse af deres nettofinansieringsudgifter, et ikke-udnyttet fradrag, foretages der en forholdsmæssig fordeling jf. SEL § 11 C, stk. 6. For at fremme overskueligheden, har forfatterne opstillet et beregningseksempel i figur 13 nedenfor, der illustrerer fordeling af overskydende fradrag mellem sambeskattede selskaber.

Figur 13: Eksempel 1 på fordeling af fradragsbeskæring jf. SEL § 11 C, stk. 6<sup>76</sup>

Mio. dkk	Selskab A	Selskab B	Selskab C	Konsolideret
EBITDA	275	50	112	437
Nettofinansieringsudgifter	54	7	80	141
Skattepligtig indkomst for evt. fradragsbeskæring	221	43	32	296
Grundbeløb				22,3
Maksimalt fradrag, 30 % af EBITDA-indkomsten	82,5	15	33,6	131,1
Fradragsbeskæring for det enkelte selskab	28,5	8	-46,4	-9,9
Fordeling jf. SEL § 11 C, stk. 6	7,7	2,2	0	9,9
Fradragsberettigede nettofinansieringsudgifter	46,3	4,8	80	131,1
Skattepligtig indkomst	228,7	45,2	32	305,9

Kilde: Egen tilvirkning

Ovenstående eksempel i figur 13 illustrerer, hvordan en fordeling af overskydende fradrag skal foretages jf. SEL § 11 C, stk. 6. I eksemplet kan det ses at Selskab A og Selskab B ikke gør brug af hele deres maksimale fradrag og at Selskab C derimod har flere nettofinansieringsudgifter end hvad det har fradrag til. Selskab C kan på grund af sambeskatningen og de gældende regler, derfor gøre brug af Selskab A og Selskab B ikke udnyttede fradrag.

Formålet med fordelingen af fradragsbeksæringen jf. SEL § 11 C, stk. 6 er, at den konsoliderede opgørelse ikke bliver påvirket af koncerninterne transaktioner. De koncerninterne transaktioner påvirker kun fordelingen af fradragsbeskæringen imellem de sambeskattede selskaber. Den koncerninterne finansiering kan dog bruges til at favorisere imellem de omfattede selskaber.

Nedenfor er der opstillet eksempel 2, der viser, hvordan et selskab er påvirket af et koncerninternt lån. I beregningseksemplet er der opstillet følgende scenarie. Selskab A ejer 65 % af aktiekapitalen i Selskab B og ejer 100 % af aktiekapitalen i Selskab C.

<sup>76</sup> Bilag 5

Figur 14: Eksempel 2 på fordeling af fradragsbeskæring jf. SEL § 11 C, stk. 6<sup>77</sup>

Mio. dkk	Selskab A	Selskab B	Selskab C	Konsolideret
EBITDA	275,0	50,0	112	437
Nettofinansieringsudgifter	54,0	7,0	80	141
Skattepligtig indkomst før evt. fradragsbeskæring	221,0	43,0	32	296
Grundbeløb				22,3
Maksimalt fradrag, 30 % af EBITDA-indkomsten	82,5	15,0	33,6	131,1
Fradragsbeskæring for det enkelte selskab	28,5	8,0	-46,4	-9,9
Fordeling jf. SEL § 11 C, stk. 6	7,7	2,2	0	9,9
Fradragsberettigede nettofinansieringsudgifter	46,3	4,8	80	131,1
Skattepligtig indkomst	228,7	45,2	32	305,9

Mio. dkk	Selskab A	Selskab B	Selskab C	Konsolideret
EBITDA	275	50	112	437
Nettofinansieringsudgifter	64	7	70	141
Skattepligtig indkomst før evt. fradragsbeskæring	211	43	42	296
Grundbeløb				22,3
Maksimalt fradrag, 30 % af EBITDA-indkomsten	82,5	15	33,6	131,1
Fradragsbeskæring for det enkelte selskab	18,5	8	-36,4	-9,9
Fordeling jf. SEL § 11 C, stk. 6	6,9	3,0	0,0	9,9
Fradragsberettigede nettofinansieringsudgifter	57,1	4,0	70,0	131,1
Skattepligtig indkomst	217,9	46,0	42,0	305,9

Kilde: Egen tilvirkning

I figur 14 er den øverste beregning den samme som forfatterne tidligere har gennemgået i figur 13. I den nederste beregning er det forudsat at Selskab A har optaget et koncerninternt lån ved Selskab C og at der i indkomståret har været nettofinansieringsudgifter på 10 mio. kr. Selskab C har på grund af lånet fået nedsat sine nettofinansieringsudgifter og Selskab A har derimod fået forhøjet deres nettofinansieringsudgifter. Med andre ord er der sket en omfordeling af den beregnede fradragsbeskæring. Konsekvensen heraf kan ses i ovenstående eksempel 2 og er, at der er sket en værdioverførsel til Selskab A's aktionærer og dette på bekostning af Selskab B's aktionærer.

<sup>77</sup> Bilag 5

Den reelle effekt af den værdioverførsel der er sket mellem Selskab A og Selskab C, kan bedst illustreres ud fra selskabernes skattepligtige indkomst.

*Figur 15: Selskabernes skattepligtige indkomst<sup>78</sup>*

<u>Mio. dkk</u>	
Skattepligtig indkomst Selskab A + Selskab C	260,7
Skattepligtig indkomst Selskab B	45,2
<b>Beregning efter koncerninternt lån</b>	
Skattepligtig indkomst Selskab A + Selskab C	259,9
Skattepligtig indkomst Selskab B	46,0

Kilde: Egen tilvirkning

Som det ses i ovenforstående figur 15, har det koncerninterne lån påvirket Selskab B's skattepligtige indkomst negativt. Den skattepligtige indkomst er påvirket på trods af at Selskab B ikke har været involveret i transaktionerne. Det kan derfor ved omfordelingen af den resterende fradragsbeskæring ske, at selskaber med minoritetsejere kommer i klemme på grund af lovgivningen og dermed opnår en større skattebyrde.

#### 8.4 BEREGNINGSEKSEMPEL AF RENTEFRADRAGSBESKÆRING

Der er i de foregående afsnit i kapitel 8 foretaget en gennemgang af lovgrundlaget for rentefradragsbeskæring efter tynd kapitalisering, renteloftsreglerne og EBITDA-reglerne. Der er nedenfor opstillet et eksempel på en rentefradragsbegrænsnings beregning for et selskab der er omfattet af reglerne jf. SEL § 11, SEL § 11 B og SEL § 11 C. Det er i det opstillede eksempel forudsat, at nettofinansieringsudgifterne kun er indeholdende renteudgifter.

---

<sup>78</sup> Bilag 5

Figur 16: Eksempel på rentefradragsbeskæring efter SEL § 11, SEL § 11 B og SEL § 11 C<sup>79</sup>

Nøgletal til brug for eksempel	Mio. kr.
Kontrolleret gæld	1.050
Øvrig gæld	130
Egenkapital	75
Skattemæssig aktivværdi	1.400
Nettofinansieringsomkostninger	105
Standardrenten i år 2023	2,7%
EBITDA	140
30% af EBITDA	42
<b>Beregning af tynd kapitalisering</b>	<b>Mio. kr.</b>
Egenkapital minimum 20% af aktiverne	280
Egenkapital	- 75
Omkvalificeret gæld	205
Renteudgifter	105
Beksæring jf. SEL § 11	20,5
<b>Resultat efter beskæring jf. SEL § 11</b>	<b>85</b>
<b>Beregning af renteloftsreglen</b>	<b>Mio. kr.</b>
Nettofinansieringsudgifter efter beskæring jf. SEL § 11	85
- Skattemæssig værdi af aktiverne - Renteloft jf. SEL § 11 B	37,8
Beskæring af nettofinansieringsudgifterne jf. SEL § 11 B, stk. 1	47
<b>Resultat efter beskæring jf. SEL § 11 B</b>	<b>38</b>
Bundbeløb - 21.300.000 k.r	21,3
<b>Beregning efter EBITDA-reglen</b>	<b>Mio. kr.</b>
Nettofinansieringsudgifter efter beskæring jf. SEL § 11 og SEL § 11B	38
30 % af EBITDA	42
Beskæring efter SEL § 11 C, der kan fremføres til næste indkomstår	0
<b>Resultat efter SEL § 11 C</b>	<b>37,8</b>
<b>Samlet opgørelse</b>	<b>Mio. kr.</b>
Samlet nettofinansieringsudgifter	105
Fradragsberettigede finansieringsudgifter	37,8
EBITDA beskæring der kan overføre til næste år	0
Ikke fradragsberettigede finansieringsudgifter	67

Kilde: Egen tilvirkning

<sup>79</sup> Bilag 6

I ovenstående figur 16 kan det ses, at der foretages beskæring af nettofinansieringsudgifterne efter reglerne om tynd kapitalisering jf. SEL § 11. Herefter foretages der beskæring efter rentelofts reglerne jf. SEL § 11 B, hvor selskabet opnår en fradragsbeskæring på 47 mio. kr. Selskabets fradragsberettigede nettofinansieringsudgifter udgør herefter 38 mio. kr. og der skal derfor ikke gøres brug af bundbeløbet. Der foretages ikke fradragsbegrænsning efter EBITDA-reglen jf. SEL § 11 C, da nettofinansieringsudgifterne ikke overstiger 30% af EBITDA indkomsten. Foretages der en samlet opgørelse over selskabets beskårede finansieringsomkostninger, har selskabet ikke fradrag for finansieringsomkostninger på 67 mio. kr., hvilket svarer til en ekstra skattebetaling på 14,7 mio. kr.<sup>80</sup>

## 8.5 DELKONKLUSION

I dansk lovgivning findes der tre regelsæt, der er indført for at begrænse selskabers ret til fradrag på nettofinansieringsudgifter. De tre regelsæt er tynd kapitalisering, renteloftsreglen og EBITDA-reglen. Reglerne er noteret i selskabsskatteloven jf. § 11, § 11 B og § 11 C.

Tynd kapitalisering er reguleret efter reglerne jf. SEL § 11 og er indført i dansk lovgivning for at prøve og undgå at finansiering imellem selskaber bliver brugt til skatteunddragelse. For at være omfattet af reglerne for tynd kapitalisering, skal selskabet have kontrolleret gæld for over 10 mio. kr. og egenkapitalen skal mindst udgøre 20% af selskabets skattemæssige aktiver. Beregningen om fradragsbegrænsning tager sit afsæt i selskabets solvensgrad. Er det omfattede selskab en del af en koncern, er der mulighed for at gøre nogle tiltag der kan have en positiv effekt på fradragsberegningen. Disse tiltag kan planlægges inden indkomstårets udløb, så forholdet mellem egenkapital og skattemæssige aktiver ændres og fradragsbegrænsningen dermed også påvirkes.

Reglerne omhandlende renteloft og EBITDA bliver primært anvendt af større selskaber, eftersom der kun foretages fradragsbegrænsning af nettofinansieringsudgifter over

---

<sup>80</sup>  $67 * 22\% = 14,74$

bundbeløbene. Bundbeløbet for rentelofts reglerne er på 21,3 mio. kr. og for EBITDA-reglen er beløbet på 22,3 mio. kr. Både renteloftsreglen og EBITDA-reglen er indført for at mindske udflytningen af skattetilsvaret på nettofinansieringsudgifter. Rentelofts beregninger foretages på baggrund af en opgørelse af selskabets nettofinansieringsudgifter og selskabets skattepligtige aktiver. De skattepligtige aktiver bliver multipliceret med en standard rente, der reguleres årligt og heraf fremkommer fradragsbegrænsningen efter reglen om renteloft jf. SEL § 11 B.

EBITDA-reglen jf. SEL § 11 C er indført for at kunne sikre overensstemmelse mellem selskabets skattepligtige indkomst og de fradragsberettigede nettofinansieringsudgifter. Det er efter EBITDA-reglen kun muligt at opnå fradrag for de nettofinansieringsudgifter, der er svarende til 30% af selskabets EBITDA-indkomst. Har selskabet yderligere nettofinansieringsudgifter, kan der ikke opnås fradrag herfor i det pågældende indkomstår.

Det er også værd at fundere over, om der er brug for både reglerne om renteloftet og EBITDA, da reglerne i nogen grad substituere hinanden i sin fradragsbegrænsning. Der vil ligeledes til tider være alternative løsningsmodeller til de gældende regler. Alternative løsningsmodeller har vi behandlet i kapitel 10.

## 9 Skatteretlige konsekvenser

For at belyse de skattemæssige konsekvenser ved koncern finansiering, herunder hvilken betydning rentefradragsbegrænsningsreglerne har, vil forfatterne i dette kapitel gennemgå to forskellige cases, som baserer sig på reglerne omkring rentefradragsbegrænsning.

I første case vil forfatterne gennemgå hvilke skattemæssige konsekvenser selskaberne skal være opmærksomme på, hvis det vælges, at der skal ydes koncernlån i stedet for lån fra en uafhængig tredjepart. I første case vil forfatterne se på, hvordan koncernlån påvirkes af rentefradragsbegrænsningen.

Case to vil omhandle de skattemæssige konsekvenser, der opstår i en koncern, når koncernen bliver omfattet af de tre rentefradragsbegrænsningsregler. Det forudsættes at koncernen i denne case er underlagt alle 3 regelsæt vedrørende rentefradragsbegrænsning. Begge cases tager udgangspunkt i en fiktiv koncern, som danner grundlaget for gennemgangen af casene.

### 9.1 SKATTERETLIGE KONSEKVENSER I EN KONCERN

Som nævnt ovenfor vedrører den første case en analyse af hvilke konsekvenser det kan have for en koncern, hvis koncernen vælger at lave et koncernlån i stedet for at modtage et lån fra en uafhængig tredjepart.

#### 9.1.1 Første case: To selskaber der ikke er sambeskattet

Opstillede forudsætninger i denne case er følgende:

- 1) Det er forudsat at långiver har fri likviditet til at yde lån til låntager. Låntager skal bruge et lån på 200 mio. kr.
- 2) I alle eksempler er ejerandelen lig med stemmerettighederne, og alle selskaber er ejet 100 % ned igennem koncernen.
- 3) Lånet kan lånes hos en uafhængig tredjepart til 6% i renter, hvilket er markedsvilkårene for et lån. Derudover pålægges der 2% af lånebeløbet i låneomkostninger.

- 4) Hvis lånet bliver ydet i koncernen, bliver der også fastsat en rente på 6%, så lånet ydes på markedsvilkår jf. reglerne i LL § 2.
- 5) Ved en markedsrente på 6%, vil lånet blive forrentet med 12 mio. kr.
- 6) Kapitalen på 200 mio. kr. genererer en renteindtægt på 3% fra en uafhængig tredjepart (bank).
- 7) I den nedenstående case vil forfatterne tage udgangspunkt i følgende:
  - a) B A/S har ingen renteomkostninger, men har en renteindtægt i banken på 6 mio. kr.
  - b) A A/S har et skattemæssigt resultat på 175 mio. kr.
  - c) B A/S har et skattemæssigt resultat på 25 mio. kr.
  - d) A A/S har nettofinansieringsudgifter på 75 mio. kr. Nettofinansieringsudgifterne består af 125 mio. kr. i renteomkostninger samt 50 mio. kr. i renteindtægter. Reglerne vedrørende nettofinansieringsudgifter findes i SEL § 11 B, stk. 4.
  - e) A A/S har et renteloft på 70 mio. kr. jf. SEL § 11 B.
  - f) I begge beregninger forbliver renteloftet det samme, da det forudsættes at den skattemæssige aktivsaldo er ens uanset om lånet optages koncerninternt eller gennem en uafhængig tredjepart.
- 8) Det forudsættes at A A/S er hjemmehørende i Danmark, mens B A/S er hjemmehørende i udlandet. Selskaberne er derfor ikke underlagt tvungen national sameskatning.

Figur 17: Ej sambeskattet, men omfattet af reglerne for rentefradragsbegrænsning

A A/S (hjemmehørende i Danmark) TDKK	Udgangspunkt lån	Koncerninternt lån	Lån fra uafhængig tredjepart
Skattepligtig indkomst før renter	175.000	175.000	175.000
Renteloft	70.000	70.000	70.000
Nettofinansieringsudgifter			
- Indtægt	50.000	56.000	50.000
- Udgift	125.000	125.000	125.000
Samlede nettofinansieringsudgifter	75.000	69.000	75.000
Ikke fradragsberettigede renter	5.000	-1.000	5.000
Fradragsberettigede renter	70.000	70.000	70.000
Skattepligtig indkomst	105.000	106.000	105.000
Skat, 22%	23.100	23.320	23.100
<b>Resultat efter skat</b>	<b>81.900</b>	<b>82.680</b>	<b>81.900</b>

B A/S (hjemmehørende i udlandet) TDKK	Udgangspunkt lån	Koncerninternt lån	Lån fra uafhængig tredjepart
Skattepligtig indkomst før renter	25.000	25.000	25.000
Renteloft			
Nettofinansieringsudgifter			
- Indtægt	8.000	8.000	8.000
- Udgift		12.000	16.000
Samlede nettofinansieringsudgifter	-8.000	4.000	8.000
Skattepligtig indkomst	33.000	21.000	17.000
Skat, 22%			
<b>Resultat efter skat</b>	<b>33.000</b>	<b>21.000</b>	<b>17.000</b>

Samlet opgørelse for hele koncernen	Udgangspunkt lån	Koncerninternt lån	Lån fra uafhængig tredjepart
Resultat A A/S	81.900	82.680	81.900
Resultat B A/S	33.000	21.000	17.000
<b>Samlet indtjening</b>	<b>114.900</b>	<b>103.680</b>	<b>98.900</b>

Kilde: Egen tilvirkning

I figur 17 ses det, at hvis der er en uafhængig tredjepart, der yder økonomisk bistand til B A/S, jf. forudsætning nr. 3, så får B A/S en renteomkostning på 12 mio. kr. samt låneomkostninger på 4 mio. kr. Renteomkostningen samt låneomkostningerne medfører at B A/S' skattepligtige indkomst nedsættes med 16 mio. kr, da der ikke er nogen rentefradragsbegrænsning i en situation, hvor B A/S låner penge af en uafhængig tredjepart.

Selskab A A/S og B A/S er ikke sambeskattede, hvilket betyder at A A/S ikke bliver påvirket skattemæssigt af, at B A/S' skattepligtige indkomst bliver nedsat grundet omkostninger til

at optage et lån. Det ses i oversigten i figur 17, at hvis lånet optages hos en uafhængig tredjepart, så bliver koncernens samlede indtjening efter skat 98,900 mio. kr. For A A/S vedkommende vil et eksternt lån hos B A/S betyde, at det indestående, A A/S har i banken vil generere en indtægt på 6 mio. kr. jf. forudsætning nr. 6.

Hvis selskaberne i stedet vælger, at der skal ydes et koncerninternt lån, vil det betyde at A A/S kommer til at miste renteindtægten fra banken - altså 6 mio. kr. Hvis det koncerninterne lån anvendes, vil A A/S i stedet for at modtage 6 mio. kr. fra banken få en renteindtægt fra B A/S på 12 mio. kr., hvilket er opgjort i forudsætning nr. 3 og 4. Jf. forudsætning nr. 3 og 4 vil B A/S tilsvarende få en renteudgift på 12 mio. kr. Låneomkostningerne på 4 mio. kr. bliver ”sparet”, hvis der optages et koncerninternt lån. I denne case vil nettofinansieringsudgifterne for A A/S blive 56 mio. kr. i stedet for udgangspunktet på 50 mio. kr. Dette skyldes at A A/S’ renteindtægter bliver reguleret med de førnævnte bankrenter og renteindtægter fra B A/S<sup>81</sup>. Hvis selskaberne vælger at der skal laves et koncerninternt lån, bliver den samlede indtjening efter skat for selskaberne 103,680 mio. kr.

#### *9.1.1.1 Opsummering*

I ovenstående beregninger ses det, at hvis de to koncernselskaber vælger at de vil bruge et koncerninternt lån, så får de en samlet indtjening på 103,680 mio. kr., hvorimod den samlede indtjening ville være 98,900 mio. kr., hvis selskaberne vælger at lånet skal ydes af en uafhængig tredjepart. Da selskaberne i ovenstående eksempel ikke er sambeskattet jf. reglerne i SEL § 31 A, vil fokuset ovenfor være den skattepligtige indkomst der opnås hos A A/S, da dette selskab er hjemmehørende i Danmark, og derfor skal betale dansk virksomhedsskat. Beregningen der fremgår af figur 17, viser at det er mest fordelagtigt for koncernen at optage et koncerninternt lån. Dette skyldes at A A/S’ samlede nettofinansieringsudgifter bliver 69 mio. kr. ved et koncerninternt lån, mens de samlede

---

<sup>81</sup> 12 mio. kr. – 6 mio. kr

nettofinansieringsudgifter bliver 75 mio. kr., hvis lånet bliver optaget hos en uafhængig tredjepart. Da A A/S' renteloft ligger på 70 mio. kr. vil der derfor ske beskatning af 5 mio. kr. yderligere, hvis lånet bliver optaget hos en uafhængig tredjepart.

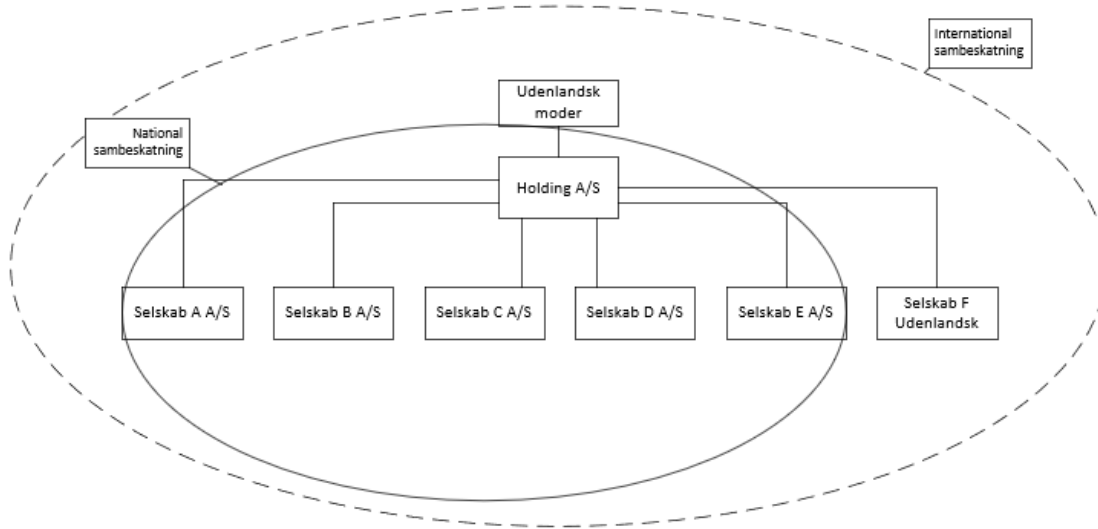
#### 9.1.2 Anden case: Tynd kapitalisering, renteloft og EBITDA-reglen

I de kommende afsnit som vedrører den anden case vil forfatterne vise hvilke skattemæssige konsekvenser der kan opstå hos en koncern, når der optages koncerninterne lån. For at kunne give læseren den bedste forståelse for reglerne, er der ligeledes her udarbejdet en fiktiv case som vil være gennemgående for den skattemæssige gennemgang af reglerne. Alle beregninger fremgår af bilag 8-12.

De opstillede forudsætninger er følgende:

- 1) Det ultimative moderselskab ligger i udlandet.
- 2) I alle nedenstående scenarier vil den skattemæssige aktivsaldo være den samme.
- 3) Moderselskabet (udenlandsk) ejer et dansk holdingselskab.
- 4) Det danske holdingselskab ejer 5 danske datterselskab.
- 5) Det danske holdingselskab ejer desuden et 6. datterselskab, som er beliggende i udlandet.
- 6) De danske selskaber er sambeskattede efter reglerne i SEL § 31. Se figur 18 for koncernoversigt.
- 7) Alle lån i koncernen er optaget på markedsmæssige vilkår jf. LL § 2.
- 8) Alle værdier i balancen er værdiansat til handelsværdi.
- 9) Alle hensættelser er kategoriseret som gæld efter kursgevinstloven.

Figur 18: Oversigt over koncernen



Kilde: Egen tilvirkning

I den nedenstående case vil forfatterne ligeledes tage udgangspunkt i følgende:

- 1) B A/S har ingen renteomkostninger, men har en renteindtægt i banken på DKK 6 mio.
- 2) A A/S har et skattemæssigt resultat på 175 mio. kr.
- 3) B A/S har et skattemæssigt resultat på 25 mio. kr.
- 4) A A/S har nettofinansieringsudgifter på 75 mio. kr. Nettofinansieringsudgifterne består af 125 mio. kr. i renteomkostninger samt 50 mio. kr. i renteindtægter. Reglerne vedrørende nettofinansieringsudgifter findes i SEL § 11 B, stk. 4.
- 5) A A/S har et renteloft på 47,137 mio. kr. jf. SEL § 11 B<sup>82</sup>

---

<sup>82</sup> Bilag 10

- a) Renteloftet forbliver det samme i alle eksempler, da den skattemæssige aktivsaldo er den samme i alle eksempler.

#### *9.1.2.1 Tynd kapitalisering*

Når der ses på tynd kapitalisering i en koncern, er det kun de danske selskaber, der bliver omfattet af konsolideringsreglen. Koncernen skal opfylde de betingelser, som vi tidligere har nævnt omkring tynd kapitalisering i afsnit 8.1.

Selskaberne i denne case opfylder kravene omkring tynd kapitalisering jf. oversigten nedenfor.

- 1) Koncernen har kontrolleret gæld.
- 2) Den kontrollerede gæld i koncernen er 1.118 mio. kr., og er dermed over 10 mio.
- 3) Koncernens egenkapital er 11.400 mio kr., mens den samlede gæld i koncernen udgør

1.761.220 mio. kr. Dermed er forholdet mellem egenkapital og fremmedkapital =  $1.761.220/11.400 = 154$ . Forholdet mellem de to overstiger altså 4:1.

Når det skal beregnes om en koncern har tynd kapitalisering, skal der i første omgang laves en beregning på, hvor meget af koncernens samlede gæld, der skal omkvalificeres til egenkapital. Beregningen af omkvalificering af gæld skal foretages, da denne beregning viser hvor meget gæld, der skal omkvalificeres til egenkapital inden koncernen har et forhold, der hedder 4:1 mellem egenkapitalen og gælden i koncernen.

Figur 19: Fradragsbeskæring efter SL § 11<sup>83</sup>

<b>Fradragsbeskæring efter SEL § 11 (tynd kapitalisering)</b>	
Aktiver til handelsværdi	1.173.470
Samlet gæld	1.761.220
Egenkapital	11.400
<b>Resultatopgørelse (nettofinansieringsudgifter)</b>	
Finansielle indtægter	-23.485
Finansielle omkostninger	126.775
Samlede nettofinansieringsudgifter	103.290
<b>Omkvalificering af gæld til egenkapital</b>	
Min. Egenkapital	234.694
Egenkapital	-11.400
For meget/omkvalificeret gæld	223.294
<b>Kontrolleret gæld</b>	
Kreditinstitutter (lang)	892.220
Gæld til tilknyttede virksomheder	85.000
Kreditinstitutter (kort)	141.000
Samlet kontrolleret gæld	1.118.220
<b>Fradragsbeskæring efter SEL § 11</b>	<b>20.626</b>

Kilde: Egen tilvirkning

Når reglerne omkring tynd kapitalisering bliver anvendt, skal koncernen i første omgang beregne, hvor meget gæld der skal omkvalificeres til egenkapital, før koncernen opnår at forholdet mellem disse er 4:1. I ovenstående figur 19 ses det at koncernen skal omkvalificere 223.294 mio. kr. fra gæld til egenkapital, før koncernen opnår at få forholdet 4:1 mellem disse.

Næste step er at beregne en fradragsbeskæring og som det ses i figur 19 bliver koncernen beskåret af 20.626 mio. kr. samlede nettofinansieringsudgifter på 103.290 mio. kr. Koncernen i casen får en begrænsning på 20 %<sup>84</sup> af dens samlede renter og kurstab på den kontrollerede gæld, der findes i koncernen. En sådan fradragsbegrænsning skal fordeles ud

<sup>83</sup> Bilag 9

<sup>84</sup>  $20.626 / 103.290 * 100 = 20 \%$

på de enkelte selskaber i koncernen. Fordelingen sker ud fra det enkelte selskabs andel af den samlede kontrollerede gæld og fordelingen ses i figur 20 nedenfor.

Figur 20: Fordeling af rentebeskræring efter SEL § 11

Fordeling af rentebeskræring efter SEL § 11	Holding A/S	Selskab A A/S	Selskab B A/S	Selskab C A/S	Selskab D A/S	Selskab E A/S	I alt
Forholdsmæssig fordeling af rentefradragsbeskræring efter SEL § 11	12.418	277	0	5.404	0	2.527	20.626
<i>Beregning af fordeling efter tynd kapitalisering</i>							
Kontrolleret gæld	673.220	15.000	0	293.000	0	137.000	1.118.220
% andel af den kontrollerede gæld	60%	1%	0%	26%	0%	12%	100%
Renteudgifter kontrolleret gæld	33.000	0	0	19.500	0	19.125	71.625
Kurstab kontrolleret gæld	7.775	0	0	7.500	0	4.575	19.850
<b>Fordeling af rentefradragsbegrænsning</b>	<b>12.418</b>	<b>277</b>	<b>0</b>	<b>5.404</b>	<b>0</b>	<b>2.527</b>	<b>20.626</b>

Kilde: Egen tilvirkning

Ifølge SEL § 11, stk. 1, 3. pkt. kan kurstab fradrages i kursgevinst på samme lån i efterfølgende indkomstår. Hvis et selskab eller en koncern både har koncernintern kontrolleret gæld samt kontrolleret gæld fra en uafhængig tredjepart, så er det først den koncerninterne kontrollerede gæld, der bliver beskåret. Dernæst er det gælden til tredjepart, der bliver beskåret.

Hvis der eksisterer både dansk og udenlandsk kontrolleret gæld, er det den danske gæld der beskæres først, og efterfølgende er det den udenlandske gæld. Dette følger reglerne i SEL § 11, stk. 1, 8. pkt.

### 9.1.2.2 Renteloftsreglerne<sup>85</sup>

Da reglerne omkring tynd kapitalisering i 1998 blev vedtaget<sup>86</sup>, blev SEL § 11 indført som en værnsregel. Formålet med denne paragraf var blandt andet at modvirke flytning af skattetilsvaret fra Danmark til et mere lukrativt land, skattemæssigt. Værnsreglen mod tynd kapitalisering blev indført så den danske stat kunne bibeholde en større skattebetaling til Danmark, når der var tale om en koncern med både danske og udenlandske selskaber.

<sup>85</sup> (Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.2.4.4.1.5 Beskræring af fradragsretten)

<sup>86</sup> (Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.2.4.4.1.2 Reglernes baggrund, formål og historik)

Når en koncerns fradragsbegrænsning skal opgøres, er det vigtigt at være opmærksom, da der er flere paragraffer der skal være behjælpelig med at lave beregningen. Herudover er der også en bestemt rækkefølge paragrafferne skal bruges for at beregningen af fradragsbegrænsningen bliver korrekt. Reglerne omkring fradragsbeskæring i forhold til tynd kapitalisering i SEL § 11 er en særskilt beregning og indgår derfor ikke i opgørelsen af nettofinansieringsudgifterne efter renteloftsreglerne. For at kunne opgøre fradragsbegrænsningen efter renteloftsreglerne er det SEL § 11 B der skal anvendes. EBITDA-loftet bliver også beregnet særskilt, og for at kunne beregne dette, er det reglerne i SEL § 11 C, der gør sig gældende.

For at en koncern bliver omfattet af reglerne omkring renteloftet er det ikke et krav, at koncernen også er omfattet af reglerne omkring tynd kapitalisering. Det er altså muligt kun at falde indenfor én af kategorierne. I denne case er det forudsat at koncernen er underlagt reglerne i SEL § 11 samt § 11 B. Når der skal laves en beregning af tynd kapitalisering i en koncern, er det aktivernes handelsværdi der tages udgangspunkt i, hvorimod reglerne omkring renteloftet tager udgangspunkt i en koncerns skattemæssige aktivsaldo. Det er vigtigt at være opmærksom på, at det ikke er alle aktiverne, der tages med i forbindelse med beregning af den skattemæssige aktivsaldo.

Figur 21: Fradragsbeskæring efter SEL § 11 B

Rentefradragsbegrænsning efter SEL § 11 B - Renteloft							
Opgørelse af koncernens skattemæssige aktiver	Holding A/S	Selskab A A/S	Selskab B A/S	Selskab C A/S	Selskab D A/S	Selskab E A/S	I alt
Goodwill	50.000	-	-	80.000	-	15.000	145.000
Grunde og bygninger	47.000	-	-	-	275.000	-	322.000
Produktionsanlæg og maskiner	-	30.000	-	235.000	-	200.000	465.000
Driftsmidler og inventar	3.325	27.000	-	30.000	3.500	59.000	122.825
Indretning af lejede lokaler	7.775	-	8.000	15.000	4.500	21.000	56.275
Nettoværdi af debitorer, varelager og kreditorer	-	-	-	1.000	4.000	53.000	58.000
Skattemæssige underskud til fremførsel	2.700	350	-	-	675	645	4.370
<b>Beregningsgrundlag, skattemæssige aktiver</b>	<b>110.800</b>	<b>57.350</b>	<b>8.000</b>	<b>361.000</b>	<b>287.675</b>	<b>348.645</b>	<b>1.173.470</b>

Kilde: Egen tilvirkning

Det ses i figur 21 at koncernens skattemæssige aktiver beløber sig til 1.173.470 mio. kr. Koncernens aktiver er anvendt til at beregne en standardfinansiering. Standardfinansieringen skal anvendes til at beregne en grænse for, hvor stor en del af

koncernens samlede nettofinansieringsudgifter, der kan fradrages skattemæssigt. Ifølge SEL

§ 11 B, har koncernen har altid et fradrag for bundbeløbet på 21,3 mio. kr.

Figur 22: Koncernens nettofinansieringsudgifter

Nettofinansieringsudgifter	Holding A/S	Selskab A A/S	Selskab B A/S	Selskab C A/S	Selskab D A/S	Selskab E A/S	I alt
Renteindtægter mv.	-4.500	-	-200	-1.250	-4.475	-2.215	-12.640
Kursgevinst på fordringer	-3.000	-3.325	-	-	-1.000	-3.520	-10.845
Renteudgifter bank	-	1.000	-	-	-	-	1.000
Renteudgifter realkreditinstitut	15.000	4.000	-	-	15.300	-	34.300
Renteudgift kreditinstitutter	33.000	-	-	19.500	-	19.125	71.625
Kurstab kreditinstitutter	7.775	-	-	7.500	-	4.575	19.850
Nettofinansieringsudgifter fratrukket jf. SEL § 11	-12.418	-277	-	-5.404	-	-2.527	-20.626
<b>Total</b>	<b>35.857</b>	<b>1.398</b>	<b>-200</b>	<b>20.346</b>	<b>9.825</b>	<b>15.438</b>	<b>82.664</b>

Kilde: Egen tilvirkning

I ovenstående figur 22 ses det at koncernens samlede nettofinansieringsudgifter er opgjort til at være 82.664 mio. kr.

For at finde koncernens standardfinansiering, skal de skattemæssige aktiver ganges med en standardforrentning for indkomståret 2023. Denne standardforrentning ligger på 2,7%<sup>87</sup>. I dette case eksempel bliver en standardfinansiering beregnet til 31.684 mio. kr., hvilket ses nedenfor i figur 23.

Figur 23: Standardforrentning

Standardforrentning	Holding A/S	Selskab A A/S	Selskab B A/S	Selskab C A/S	Selskab D A/S	Selskab E A/S	I alt
Standardforrentning, 2,7% af de skattemæssige aktiver	2.992	1.548	216	9.747	7.767	9.413	31.684
Nettofinansieringsudgifter der overstiger renteloftet	32.866	-150	-416	10.599	2.058	6.025	50.981
Fradragsbeskæring efter SEL § 11 B - fordelt efter SEL § 11 B, stk. 8, 5. pkt.	32.866	-150	-416	10.599	2.058	6.025	50.981

Kilde: Egen tilvirkning

At koncernen har en standardfinansiering på 31.364 mio. kr. betyder, at koncernen har en standardfinansiering, der er højere end bundfradraget på 21,3 mio. kr. Da koncernens standardforrentning ligger højere end bundfradraget jf. SEL § 11 B, er det relevant for koncernen at anvende den beregnede standardfinansiering som grundlaget for den videre beregning.

<sup>87</sup> (Skatteministeriet, 2022)

Ved beregning af rentebeskræring efter SEL § 11 B får koncernen en rentefradragsbeskræring på 50.981 mio. kr. efter at der er taget højde for reglerne i både SEL § 11 og § 11 B.

### 9.1.2.3 EBITDA-loft

Når de skattemæssige konsekvenser skal beregnes for en koncern i forbindelse med koncernfinansiering, kan det i nogle tilfælde også være relevant at tage højde for EBITDA reglerne. I denne beregning bliver der taget hensyn til koncernens nettofinansieringsudgifter, som bliver fradragsbegrænset efter reglerne i SEL § 11 C.

Figur 24: Fradragsbeskræring efter SEL § 11 C

Fradragsbeskræring efter SEL § 11 C - EBITDA reglen							
	Holding A/S	Selskab A A/S	Selskab B A/S	Selskab C A/S	Selskab D A/S	Selskab E A/S	I alt
<b>Opgørelse af den skattepligtig indkomst</b>							
Regnskabsmæssigt resultat før skat	-10.775	2.825	2.700	44.250	13.175	56.035	108.210
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	-21.000	-	-	-	-	-	-21.000
Regnskabsmæssige afskrivninger, tilbageført	3.500	3.500	1.000	20.000	3.000	3.000	34.000
Skattemæssige afskrivninger	-3.500	-3.500	-1.000	-20.000	-3.000	-3.000	-34.000
<b>Skattemæssigt resultat før SEL § 11 C</b>	-31.775	2.825	2.700	44.250	13.175	56.035	87.210
Fradragsberettigede nettofinansieringsudgifter, jf. SEL § 11 B	2.992	1.548	216	9.747	7.767	9.413	31.684
Skattemæssige afskrivninger, indgår ikke i beregningen	3.500	3.500	1.000	20.000	3.000	3.000	34.000
<b>EBITDA indkomst efter SEL § 11 C</b>	<b>-25.283</b>	<b>7.873</b>	<b>3.916</b>	<b>73.997</b>	<b>23.942</b>	<b>68.448</b>	<b>152.894</b>
<b>EBITDA fradrag</b>							
Maksimalt fradrag, 30% af EBITDA indkomst	-7.585	2.362	1.175	22.199	7.183	20.535	45.868
Anvendt EBITDA loft (fradragsberettigede nettofinansieringsudgifter)	2.992	1.548	216	9.747	7.767	9.413	31.684
Nettofinansieringsudgifter der overstiger 30%	2.992				585		3.577
<b>Note 1</b>							
Nettofinansieringsudgifter jf. årsregnskab	48.275	1.675	-200	25.750	9.825	17.965	103.290
Fradragsbeskræring jf. SEL § 11 C	-32.866	150	416	-10.599	-2.058	-6.025	-50.981
Fradragsberettigede nettofinansieringsudgifter, jf. SEL § 11 C	15.409	1.825	216	15.151	7.767	11.940	52.309

Kilde: Egen tilvirkning

I ovenstående figur 24 ses det at det maksimale fradrag koncernen kan opnå er 45.868 mio. kr. Når koncernens anvendte EBITDA loft beregnes, ses det i ovenstående figur 24 at koncernen i casen har 31.684 mio. kr. i fradragsberettigede nettofinansieringsudgifter. Opgørelsen over EBITDA loftet skal laves samlet for hele koncernen, og det ses i ovenstående figur 24, at koncernen ikke anvender alle 45.868 mio. kr. Derfor skal hverken Holding A/S eller selskab D A/S ikke fradragsbegrænses, selvom selskaberne har større nettofinansieringsudgifter end selskabets maksimale fradrag er. Det er muligt at undgå

fradragsbegrænsning for Holding A/S samt selskab D A/S, da koncernen i ovenstående eksempel benytter sig af koncernreglen.

#### *9.1.2.4 Samlede konsekvenser*

For at få en dybere forståelse af reglerne, herunder konsekvenserne, når en koncern bliver underlagt reglerne i SEL §§ 11, 11 B og 11 C har forfatterne i ovenstående afsnit i kapitel 9 udarbejdet en case, som giver nogle regneeksempler der er med til at danne større forståelse af reglerne.

Figur 25: Samlet konsekvens for koncernen

Nøgletal til brug for eksempel	Mio. kr.
Kontrolleret gæld	1.118.220
Øvrig gæld	643.000
Egenkapital	11.400
Skattemæssig aktivværdi	1.173.470
Nettofinansieringsomkostninger	103.290
Standardrenten i år 2023	2,7%
EBITDA	152.894
30% af EBITDA	45.868

Beregning af tynd kapitalisering	Mio. kr.
Egenkapital minimum 20% af aktiverne	234.694
Egenkapital	-11.400
Omkvalificeret gæld	223.294
Nettofinansieringsudgifter	103.290
Beskæring jf. SEL § 11	20.626
<b>Resultat efter beskæring jf. SEL § 11</b>	<b>82.664</b>

Beregning af renteloftsreglen	Mio. kr.
Nettofinansieringsudgifter efter beskæring jf. SEL § 11	82.664
- Skattemæssig værdi af aktiverne - Renteloft jf. SEL § 11 B	31.684
Beskæring af nettofinansieringsudgifterne jf. SEL § 11 B, stk. 1	50.981
<b>Resultat efter beskæring jf. SEL § 11 B</b>	<b>31.684</b>
Bundbeløb - 21.300.000 k.r	21,3

Beregning efter EBITDA-reglen	Mio. kr.
Nettofinansieringsudgifter efter beskæring jf. SEL § 11 og SEL § 11 B	31.684
30% af EBITDA	45.868
Beskæring efter SEL § 11 C, der kan fremføres til næste indkomstår	-
<b>Resultat efter SEL § 11 C</b>	<b>31.684</b>

Samlet opgørelse	Mio. kr.
Samlet nettofinansieringsudgifter	103.290
Fradragsberettigede finansieringsudgifter	31.684
EBITDA beskæring der kan overføre til næste år	-
Ikke fradragsberettigede finansieringsudgifter	71.606

Kilde: Egen tilvirkning

I casen ovenfor har forfatterne forudsat at koncernen er underlagt alle 3 regler for fradragsbegrænsning. Det kommer for koncernen til at betyde at den samlede fradragsbegrænsning for koncernen bliver 71.606 mio. kr., hvilket ses i figur 25.

## 10 Alternative løsningsmodeller

Ovenfor har forfatterne set på de danske regler i SEL § 11, § 11 B og § 11 C. I nedenstående kapitel vil forfatterskabet undersøge om der er alternative løsningsmodeller, som anvendes i udlandet, der ville kunne anvendes som substitut for de nuværende regler i SEL § 11, § 11 B og § 11 C.

Det vurderes relevant at undersøge dette, da de danske regler i selskabsskatteloven er forholdsvis komplekse og til dels overlappende. I kapitel 10 vil forfatterne gennemgå hvilke værnsregler, der eventuelt eksisterer i udenlandske lande. Forfatterne vil desuden i kapitlet analysere de udenlandske regelsæt i forhold til de regler der findes i Danmark.

Værnsreglerne har det formål at forhindre flytning af skattetilsvaret til andre lande med mere lukrative skattebetalinger for virksomhederne. Forfatterne vil i dette kapitel komme omkring reglerne indenfor følgende 4 områder:

- Driftsomkostningstilgang
- Common Consolidated Corporate Tax Base
- Notional Interest Deduction (omtalt NID)
- Worldwide Debt Cap

### 10.1 Driftsomkostningstilgang

Skal der ifølge de danske regler beregnes en fradragsbegrænsning for en koncern, anvendes der det, der kaldes en "driftsomkostningstilgang". Driftsomkostningstilgangen kommer til syne når en koncern skal beregne sine fradrag efter renteloftsreglen og EBITDA-reglen<sup>88</sup>. Det ses i SEL § 11 B at der i denne beregning skal udarbejdes en opgørelse over de maksimale nettofinansieringsudgifter, som der kan henføres til koncernens driftsaktivitet. Regelsættet

---

<sup>88</sup> (Tell, 2012)

i SEL § 11 B viser at de finansieringsudgifter der ikke vedrører driftsaktiviteterne, ikke kan fradrages i den skattepligtige indkomst.

Reglerne omkring EBITDA-loftet bliver vurderet til at være en skærpet omkostningstilgang<sup>89</sup>, da fradraget der beregnes her ikke er betinget af, om rentebetalingen er sket med henblik på at erhverve, sikre og vedligeholde indkomsten. I stedet ser EBIDTA reglerne på om koncernen har skabt en skattepligtig indkomst.

Hvis der ses på rentefradraget i en international henseende, så er rentefradraget internationalt betinget af, at renteomkostningen har været med til at erhverve, sikre og vedligeholde selskabets skattepligtige indkomst<sup>90</sup>. Hvis en sådan tilgang skulle implementeres fuldt ud i Danmark, vil det komme til at betyde at et selskab skal vurdere, om det pågældende låneprovenu har været med til at erhverve, sikre eller vedligeholde selskabets indkomst. Hvis selskaberne skulle foretage en sådan vurdering af alle lån, så skulle dokumentationen for låneprovenuet udvides, således at det på lånedokumenterne fremgår om lånet er anvendt til at finansiere en konkret aktivitet eller om lånet er anvendt som en slags kapital i selskabet. På nuværende tidspunkt findes lovhjemmel for rentefradraget i SSL § 6, litra e.

Det er ikke muligt at lade driftsomkostningstilgangen stå alene, hvilket bliver understøttet af CCCTB-direktivet, som vi vil omtale i næste afsnit.

---

<sup>89</sup> (Tell, 2012)

<sup>90</sup> (Tell, 2012)

## 10.2 Common Consolidated Corporate Tax Base

Dette direktiv blev første gang fremsat som direktivforslag den 16. marts 2011.<sup>91</sup> Da direktivet tilbage i 2011 blev fremsat, var det ikke muligt at nå til enighed omkring indholdet. Frem til 2016 hvor direktivforslaget blev genfremsat, blev emnerne i CCCTB-direktivet drøftet i Rådet ad flere omgange, uden at det lykkedes at nå til enighed i medlemsstaterne.<sup>92</sup>

Hovedpunkterne i CCCTB-direktivet er at de enkelte medlemsstater ikke har den fulde beskatningsret til det selskab, der har hovedsæde i medlemslandet. I stedet skal den samlede koncernindkomst inden for EU fordeles efter en særlig formel, der medfører at beskatningsretten til koncernindkomsten fordeles mellem landene i stedet for, at et enkelt land har beskatningsretten.

Ved at skabe det simple skattesystem er det EUs mål, at CCCTB-direktivet skal forhindre skatteunddragelse ved at det ikke længere bliver muligt at "gemme" indkomsten i et land med lav beskatning.

CCCTB-direktivet omfatter både selskaber og faste driftssteder i EU. Selskaber og faste driftssteder bliver omfattet af reglerne, når de tilhører en koncern der har en konsolideret omsætning over 750 mio. euro svarende til ca. 5,6 mia. danske kr. Det er muligt for koncerner under omsætningsgrænsen at vælge at anvende reglerne. Det er kun muligt at anvende reglerne, hvis man er under beløbsgrænserne og opfylder visse betingelser.<sup>93</sup> Hvis en koncern frivilligt vælger at anvende reglerne, bliver koncernen forpligtet til at anvende reglerne i mindst 5 år.<sup>94</sup> Ifølge CCCTB-direktivet er en koncern defineret ved at være virksomheder der ejer mere end 50% af stemmerettighederne og mere end 75% af ejerandelen.<sup>95</sup>

---

<sup>91</sup> (Schmidt & Bundgaard, 2011)

<sup>92</sup> (Skatteministeriet, 2016)

<sup>93</sup> (Skatteministeriet, 2016)

<sup>94</sup> (Schmidt & Bundgaard, 2011)

<sup>95</sup> (Schmidt & Bundgaard, 2011)

### 10.2.1 Formålet med CCCTB-direktivet

I stedet for at en international koncern skal anvende flere forskellige regelsæt for at opgøre koncernens skattepligtige indkomst, gør CCCTB-direktivet det muligt at anvende et enkelt regelsæt til at opgøre alle selskabernes skattepligtige indkomst. CCCTB-direktivet er opdelt i to dele: 1) Obligatorisk fælles selskabsskattebase og 2) Fordeling af beskatningsretten medlemslandene imellem.

### 10.2.2 Obligatorisk fælles selskabsskattebase

For at kunne opgøre koncernens fælles skattebase skal hvert selskab i koncernen opgøre den skattepligtige indkomst. Den skattepligtige indkomst bliver opgjort ud fra følgende:

- Alt realiseret omsætning bliver opgjort som skattepligtig indkomst
  - Med undtagelse af den indkomst, der bliver anset som værende skattefri indkomst
- Når den skattepligtige indkomst er blevet opgjort, bliver alle fradragsberettigede omkostninger fratrukket.
- Alle renteindtægter vurderes at være skattepligtige og skal derfor tillægges den skattepligtige indkomst
- Alle renteudgifter der er med til at erhverve, sikre og vedligeholde selskabets indkomst, bliver fratrukket den skattepligtige indkomst. Reglerne vedrørende dette ses i CCCTB-direktivets Artikel 12.<sup>96</sup>
- Hvis et selskab i koncernen har R&D omkostninger, vil selskabet opnå et yderligere fradrag for disse omkostninger.
- Udover de fradragsberettigede R&D omkostninger, vil selskabet opnå et yderligere fradrag på 50% for udgifter op til 20 mio. euro, hvilket svarer til ca. 149 mio. kr. for hvert indkomstår. Har selskabet omkostninger på over 149 mio. kr. vil ekstrafradraget være 25% i stedet for 50%.

---

<sup>96</sup> (European Commission, 2016), Artikel 12

I lovforslaget vedrørende CCCTB-direktivet bliver det påpeget af Kommissionen, at det på nuværende tidspunkt er mere fordelagtigt at finansiere et selskab ved en gældsætning, i stedet for at indskyde yderligere egenkapital. På baggrund af dette er der i direktivet angivet en Allowance for Growth and Investment regel<sup>97</sup>. Denne regel giver et ekstra skattemæssigt fradrag, hvis der har været en stigning i selskabets egenkapital, som ikke stammer fra investering i andre selskaber.

Koncernens konsoliderede selskabsskattegrundlag beregnes på baggrund af det skattemæssige overskud, som er fratrukket eventuelle underskud i alle selskaber. I forbindelse med beregningen af det samlede selskabsskattegrundlag bliver alle koncerninterne transaktioner elimineret og dermed bliver selskabernes mulighed for at lave en indkomstflytning minimeret.<sup>98</sup>

### 10.2.3 Værnsregler i Direktivet

For at sikre at beskatningen sker som tiltænkt landene imellem, indeholder CCCTB-direktivet nogle forskellige værnsregler. CCCTB-direktivet indeholder en rentefradragsbegrænsningsregel.<sup>99</sup> Denne artikel skal forhindre at koncernen forsøger at udflytte skattetilsvaret ved koncernintern finansiering fra selskaber, der har hovedsæde i lande, der er lavt beskattet. I CCCTB-direktivets Artikel 13 fremgår det, at der er en begrænsning på rentefradrag på 3 mio. euro, hvilket svarer til ca. 22,4 mio. kr. - eller 30% af selskabets EBITDA.

I direktivforslaget ses der i CCCTB-direktivets Artikel 29 en bestemmelse vedrørende exitbeskatning. Denne beskatning skal sikre, at der sker beskatning af en eventuelt fikseret avance, som opstår når der flyttes aktiver fra en medlemsstat til en anden medlemsstat.<sup>100</sup> Hvis CCCTB-direktivet bliver vedtaget, vil de danske regler i SEL § 5, stk. 5 og 7 samt § 8, stk. 4 blive overflødige. Dette skyldes at selskaber, der bliver omfattet af CCCTB-direktivet

---

<sup>97</sup> (European Commission, 2016)

<sup>98</sup> (Skatteministeriet, 2016)

<sup>99</sup> (European Commission, 2016), Artikel 13

<sup>100</sup> (European Commission, 2016), Artikel 29

ikke længere bliver underlagt reglerne i selskabsskatteloven. Dette ses i Artikel 1, nr. 2 hvor der står følgende:

*“Et selskab, der anvender reglerne i dette direktiv, ophører med at være undergivet de nationale selskabsskatteregler for så vidt angår alle anliggender, som reguleres ved dette direktiv, medmindre andet fremgår.”<sup>101</sup>*

En grænseoverskridende flytning af aktiver som bliver omfattet af direktivet vil ikke skulle exitbeskattes. I stedet skal allokeringen i skatteindtægten justeres efter fordelingsnøglen i CCCTB-direktivets Artikel 29.<sup>102</sup>

I CCCTB-direktivets Artikel 58 fremgår der en misbrugsklausul. Denne er gengivet nedenfor:

*”For the purposes of calculating the tax base under the rules of this Directive, a Member State shall disregard an arrangement or a series of arrangements which, having been put in place for the essential purpose of obtaining a tax advantage that defeats the object or purpose of this Directive...”<sup>103</sup>”*

Misbrugsklausulen skal sikre, at der ses bort fra arrangementer der er tilrettelagt med det formål, at selskaberne vil opnå en skattefordel, som ikke er reel når selskabernes skattepligtige indkomst bliver opgjort. Retsvirkningen af CCCTB-direktivets Artikel 58 er at den pågældende transaktion skal undlades, når koncernen opgør skattegrundlaget.<sup>104</sup>

I CCCTB-direktivet findes der desuden i Artikel 53 og Artikel 61 værnsregler i form af en switch-over klausul<sup>105</sup> og værnsregler mod hybrid mismatch.<sup>106</sup> Switch-over klausulen

---

<sup>101</sup> (European Commission, 2016), Artikel 1

<sup>102</sup> (European Commission, 2016). Artikel 29

<sup>103</sup> (European Commission, 2016), Artikel 58

<sup>104</sup> (European Commission, 2016), Artikel 58

<sup>105</sup> (European Commission, 2016), Artikel 53

<sup>106</sup> (European Commission, 2016), Artikel 61

omfatter regulering af selskabernes skattefrie indtægter, som bliver modtaget fra et tredjeland. I henhold til denne klausul, skal indtægter som for eksempel udbytteudlodning og provenu indgå i opgørelsen af selskabernes skattepligtige indkomst i de tilfælde, hvor indtægten kommer fra et ikke-hjemmehørende selskab der er underlagt en selskabsskattesats, der er lavere end halvdelen af den skattesats som det hjemmehørende selskab er underlagt. Ifølge reglerne i CCCTB-direktivets Artikel 8<sup>107</sup>, er udbytteudlodning og provenu skattefrit. Det skattefritagede provenu er afhængig af, at moderselskabet har ejet de aktier der afhændes i minimum 12 måneder. Moderselskabet skal desuden have ejet mere end 10% af aktierne i det underliggende selskab. Switch-over klausulen er medtaget i CCCTB-direktivet da det er vurderet at hvis bestemmelsen blev udeladt, kunne der være et incitament til at internationale koncerner ville placere deres datterselskaber i lande der er lavt beskattet. Reglerne fungerer altså som et værn mod at skattefrie indtægter bliver placeret i lande, hvor de bliver beskattet i begrænset omfang.

Værnsreglerne vedrørende hybrid mismatch bliver anvendt når forskellige landes skattelovgivninger bliver udnyttet af koncernens selskaber. CCCTB-direktivet er et regelsæt der giver mulighed for at alle koncernens selskaber kan opgøre skattegrundlaget på den samme måde. Derfor bliver reglerne omkring hybrid mismatch anvendt i de situationer, hvor der opstår koncerninterne transaktioner i forskellige medlemsstater, eller i situationer hvor der er transaktioner der involverer tredjelande. Værnsreglerne omkring hybrid mismatch er indsat i CCCTB-direktivet for at forhindre, at koncernens selskaber kan opnå et dobbeltfradrag for den samme betaling. CCCTB-direktivet viser at fradragsretten for en omkostning skal tilfalde den medlemsstat, hvor betalingen har sin kilde.<sup>108</sup>

#### 10.2.4 Fordeling af beskatningsretten

Når koncernen har opgjort den konsoliderede skattepligtige indkomst, skal der ske en allokering af den skattepligtige indkomst, således at de enkelte selskaber i koncernen bliver

---

<sup>107</sup> (European Commission, 2016), Artikel 8

<sup>108</sup> (European Commission, 2016), Artikel 61

beskattet korrekt. Allokeringen af den skattepligtige indkomst bliver allokeret efter følgende:

- Selskabets arbejdskraft på antal ansatte og lønsumsomskostninger
- Koncernens samlede materielle anlægsaktiver
- Koncernens samlede omsætning på baggrund af varernes bestemmelsessted<sup>109</sup>

Figur 26: Fordeling af beskatningsretten

$$\text{Andel A} = \left( \frac{1}{3} \frac{\text{Salg}^A}{\text{Salg Koncern}} + \frac{1}{3} \left( \frac{1}{2} \frac{\text{Lønsum}^A}{\text{Lønsum Koncern}} + \frac{1}{2} \frac{\text{Antal ansatte}^A}{\text{Antal ansatte Koncern}} \right) + \frac{1}{3} \frac{\text{Aktiver}^A}{\text{Aktiver Koncern}} \right) * \text{Konsol. skattegrundlag}$$

Kilde: CCCTB – Europa Kommissionens direktivforslag om en konsolideret selskabskattebase

Ovenstående formel der er illustreret i figur 26, er den der anvendes når koncernens skattepligtige indkomst skal fordeles på koncernens selskaber. I ovenstående formel betyder “Andel A” at vi beregner land As andel af den samlede skat. Når koncernen skal allokere skatten til koncernens selskaber, er det fortsat muligt at anvende individuelle skattesatser til beskatningen af den allokerede skattepligtige indkomst. Hvis det bliver vurderet at fordelingen ikke giver et repræsentativt resultat, fordi det selskab, der skal betale mest skat, reelt har haft den laveste indkomst, er det muligt at anmode om at anvende en alternativ metode til fordeling af indkomsten. Skattemyndighederne i de pågældende medlemsstater skal være enige i den alternative metode, der anvendes til fordeling af indkomsten.

### 10.3 NID-REGLERNE

Reglerne finder anvendelse i Belgien<sup>110</sup> og går ud på at hvis faste driftsteder og selskaber finansierer via egenkapital, så får de et skattefradrag. Derimod bliver de også straffet for at

<sup>109</sup> (Skatteministeriet, 2016)

<sup>110</sup> (Deloitte, 2022)

lave gældsfinansiering. Straffen består i at selskaberne eller de faste driftssteder bliver underlagt reglerne omkring rentefradragsbegrænsning. NID-reglen er altså en værnsregel, der har til formål at gøre det dyrere for selskaber og faste driftssteder at gældsfinansiere sig i stedet for at finansiere selskabet gennem egenkapital. De belgiske myndigheders formål med denne værnsregel er at minimere selskabernes incitament til at optage gældsfinansiering i selskabet.

Selskaberne og de faste driftssteder bliver belønnet med et fradrag, hvis selskabet bliver finansieret via egenkapital. Fradraget bliver beregnet på baggrund af den regnskabsmæssige opgørelse af selskabets egenkapital ultimo forrige år. For 2022<sup>111</sup> og 2023<sup>112</sup> har dette fradrag været negativt, og dermed justeret til 0%, men for indkomståret 2024 er fradraget igen blevet aktuelt, da det generelle fradrag for 2023 er på 0,943%<sup>113</sup>. For små og mellemstore virksomheder er det muligt at opnå et fradrag, der er 0,5% højere og dermed får denne selskabsgruppe altså et fradrag på op til 1,443% for indkomståret 2024.<sup>114</sup>

Små og mellemstore virksomheder får et større fradrag da det vurderes, at gældsfinansiering for disse grupper ofte er dyrere end for de store virksomheder. Selskaber der har mulighed for at opnå et større fradrag er fastlagt i Artikel 15 i “the Belgium Company Code”. Det er regnskabsmæssige beløbsgrænser der har betydning for om selskaberne har mulighed for at få et yderligere fradrag. Grænserne for at blive klassificeret som en “små og mellemstor virksomhed” er følgende:

- Gennemsnitlige antal ansatte: 50
- Årlig omsætning eksklusiv moms: TEUR 9.000
- Balancesum: TEUR 4.500

---

<sup>111</sup> (Fidelium SRL, 2021)

<sup>112</sup> (Wolters Kluwer Belgium NV, 2023)

<sup>113</sup> (Pieters, 2022)

<sup>114</sup> (Pieters, 2022)

Et selskab skal overstige to ud af 3 beløbsgrænser før de ikke længere bliver betegnet som “små eller mellemstor virksomhed”.<sup>115</sup>

For at give en større forståelse af betydningen for dette NID-fradrag, vil forfatterne nedenfor lave en eksempelberegning, hvor det ses hvilken betydning, det har for selskabet at selskabet optager gæld i stedet for at finansiere virksomheden via egenkapital.

Referencetallene for juli, august og september 2021 gav et NID-fradrag på -0,57% og dermed bliver deres fradrag for indkomståret 2023 altså 0%<sup>116</sup>. De små og store virksomheder får for indkomståret 2023 et skattemæssigt fradrag på  $-0,57 + 0,5 = 0,443\%$ . Forfatterne vil i nedenstående eksempel beregne konsekvenserne for et selskab i kategorien “små og mellemstore virksomheder”. Beregningen tager derfor udgangspunkt i at selskabet opnår et skattemæssigt fradrag på 0,443% for indkomståret 2023. Beregningen baseres på at selskabet er et dansk selskab og derfor er selskabet underlagt at skulle betale 22% i selskabsskat. Selskabets samlede egenkapital ultimo forrige år er 150 mio. og indkomsten på årsbasis er 35 mio. Renteomkostningen er 10 mio. pr. 150 mio. der lånes og der laves en beregning på, hvordan selskabet bliver påvirket, hvis der lånes hhv. 150 mio., 300 mio. og hvis selskabet ikke har nogen fremmedfinansiering. Selskabets NID-fradrag bliver beregnet som følgende:

*Selskabets egenkapital \* fradragssatsen*

I beregningerne vil selskabets fradrag blive  $150 * 0,443\% = 0,66$ .

### **Forudsætninger i beregningseksempel**

Selskabet der optager gæld er placeret i Danmark, hvorfor der betales 22% selskabsskat. Der er én investor, hvilket betyder at investor og kapitalejer er sammenfaldende. Det antages at

---

<sup>115</sup> (eubelius, 2016)

<sup>116</sup> (Wolters Kluwer Belgium NV, 2023)

alt overskud i det selskab der har optaget gælden, bliver udloddet til kapitalejeren/investoren. Udbyttet kan modtages skattefrit hos kapitalejer/investor.

Det antages at renteindtægter hos investor/kapitalejer bliver beskattet med 22%.

Figur 27: Beregning af NID-fradrag for indkomståret 2023

Alle beløb i nedenstående beregning er i mio. kr.

Gæld	Indkomst	Renter	NID-fradrag	Skattepligtig indkomst	Skat	Overskud til udlodning
0	35	0	0,66	34	8	27,45
150	35	10	0,66	24	5	19,65
300	35	20	0,66	14	3	11,85

Kilde: Egen tilvirkning

Da investor modtager et skattefrit udbytte samt skal betale 22% i skat af renteindtægterne, får beregningerne i figur 27 følgende konsekvenser for investoren.

Figur 28: Konsekvenser for investor

Alle beløb i nedenstående beregning er i mio. kr.

Fordring	Udbytte	Renteindtægter	Skat
-	27	-	-
150	20	10	2,20
300	12	20	4,40

Kilde: Egen tilvirkning

Som det ses ovenfor i figur 28, påvirker NID-fradraget ikke investoren, men udelukkende selskabet der optager gælden. Det ses desuden at NID-fradraget ikke har betydning for, om der lånes flere eller færre penge, da fradraget bliver beregnet ud fra selskabets aktivmasse.

Figur 29: Den samlede effekt af NID-fradraget

Alle beløb i nedenstående beregning er i mio. kr.

Fordring/Gæld	Samlet afkast	Samlet skat	Samlet skat uden NID-fradrag	Nettoeffekt
-	35	7,55	7,7	0,15
150	35	7,55	7,7	0,15
300	35	7,55	7,7	0,15

Kilde: Egen tilvirkning

Den samlede effekt af låneoptagelsen ses ovenfor i figur 29. Det ses i figur 29, at den samlede effekt i forbindelse med at selskaberne anvender NID-fradraget er, at der opnås en samlet skattebesparelse på 150.000 kr.<sup>117</sup>

Som det ses af ovenstående beregninger, skaber NID-fradraget ikke neutralitet i selskabsfinansieringen. NID-fradraget reducerer derimod blot selskabets skattepligtige indkomst i det pågældende indkomstår. NID-fradraget reducerer desuden kun den skattepligtige indkomst i det selskab, der optager en gæld.

NID-fradraget bliver beregnet på baggrund af selskabets egenkapital og på baggrund af dette er der et skattemæssigt incitament til at lade det optjente overskud blive i selskabet, så næste års NID-fradrag bliver højere og selskabet derfor næste år opnår en mindre skattebetaling.

Formålet med NID-regelsættet er, at det skal være mere fordelagtigt for de belgiske selskaber og faste driftssteder at blive finansieret via egenkapital i stedet for fremmedfinansiering. Når et selskab gældsfinansierer sig, betyder det, at selskaberne både skal betale et afdrag samt en renteomkostning til investoren. Når der betales disse omkostninger i et selskab, medfører det, at NID-fradraget bliver mindre og skattebetalingen større.

Selvom NID-reglerne har det formål, at selskaberne får et skattemæssigt incitament til at beholde egenkapitalen i selskabet, kan der alligevel være situationer, hvor der fortsat kan være skattemæssige incitamentter til at lade selskabet blive gældsfinansieret. Incitamentet til at lade et selskab være gældsfinansieret kan blandt andet opstå, hvis et selskab er etableret i et land, hvor selskabsskatteprocenten er tilstrækkelig lav til, at koncernen "sparer" skat ved at lade selskabet være gældsfinansieret i stedet for at anvende NID-reglerne.

På baggrund heraf vurderes det ikke, at NID-reglerne, herunder NID-fradraget, giver et tilstrækkeligt incitament til at undgå koncernlån. NID-reglerne vurderes derfor ikke at være

---

<sup>117</sup> Bilag 13

en tilstrækkelig værnsregel, der effektivt kan forhindre at der sker udflytning af skattetilsvaret fra Danmark til et lavere beskattet land.

#### 10.4 WORLDWIDE DEBT CAP

Fra Belgien skal vi videre til Storbritannien, hvor der er indført værnsreglen ved navn "Worldwide Debt Cap", som har til formål at hindre de internationale koncerner i at gældsfinansiere selskaber i Storbritannien mens aktivitet og indkomst fra selskaberne er placeret i udlandet, hvilket medfører at der ikke sker beskatning af indkomsten i Storbritannien.

Reglen har det formål at begrænse koncernens fradrag for nettofinansieringsudgifter. Reglerne angiver at der skal udarbejdes en opgørelse over hele koncernens samlede eksterne bruttofinansieringsudgifter. Herudover skal koncernen opgøre, hvor store nettofinansieringsudgifter der ligger i Storbritannien. Hvis koncernens nettofinansieringsudgifter i Storbritannien overstiger de samlede eksterne bruttofinansieringsudgifter, bliver den del af nettofinansieringsudgifterne der overstiger, rentefradragsbegrænset. Da referencegrundlaget for vurderingen er koncernens samlede eksterne bruttofinansieringsudgifter, vurderes det at give et retvisende billede af, om koncernens finansiering i Storbritannien anvendes til at udflytte skattetilsvaret fra Storbritannien til et andet land.

Reglerne i "Worldwide Debt Cap" omfatter kun store koncerner der har mere end 250 medarbejdere, en omsætning over 36 mio pund eller en balancesum på 18 mio pund.<sup>118</sup> "Worldwide Debt Cap" sikrer ikke at der opnås en neutralitet i selskabsfinansieringen, men er udelukkende rettet mod koncernintern finansiering. De danske regler i SEL §§ 11 B og 11 C kan ikke erstattes 100% af reglerne i "Worldwide Debt Cap", da Storbritannien har valgt at reglerne skal være mere lempelige, end reglerne er i Danmark. Storbritannien har lagt fokus på at forhindre udflytning af skattetilsvaret via koncernfinansiering, hvilket betyder at det stadig er muligt for et selskab at gældsfinansiere sig via en uafhængig tredjepart, selvom

---

<sup>118</sup> (legislation.gov.uk, 2006)

aktiviteterne og dermed afkastet af dette, ikke vil blive beskattet i Storbritannien. Det kan diskuteres om reglerne i "Worldwide Dept Cap" kan indeholde en mulig EU-retlig problematik. Problematikken består i, at finansiering i en koncern kan neutraliseres så længe at koncernfinansieringen foregår indenfor Storbritanniens grænser. Finansiering i koncernen, der er grænseoverskridende, øger koncernens eksterne bruttofinansieringsudgifter og kan dermed ende med at udløse en fradragsbegrænsning for selskabet i Storbritannien. På baggrund af dette kan der opstå en potentiel hindring i at udøve etableringsfriheden jf. Artikel 49 TEUF.

## 11 Konklusion

Det ses i kapitel 5 at den skatteretlige definition af en koncern er identisk med den definition, der findes i selskabsretten og dermed også det koncernbegreb, der findes i regnskabsretten. I alle 3 regelsæt gør det sig gældende at der er en formodningsregel omkring bestemmende indflydelse. Formodningsreglen betyder at moderselskabet i koncernen er det selskab, som udøver den bestemmende indflydelse over de underliggende selskaber.

Det er vigtigt at undersøge om der er udenlandske koncernselskaber, der bliver underlagt danske regler, da de danske definitioner ikke er identiske med den der findes i IFRS 10. Ifølge den danske lovgivning er der som udgangspunkt en koncern, hvis der er ét selskab der har bestemmende indflydelse over et andet selskab. Den bestemmende indflydelse skal komme fra, at moderselskabet enten ejer mere end 50% af kapitalandelene i et datterselskab eller at et moderselskab har den reelle bestemmende indflydelse over datterselskabet. Ifølge IFRS 10 er det også den bestemmende indflydelse der er udslagsgivende for, om to selskaber er en del af den samme koncern. IFRS 10 viser at der er tre betingelser som skal være opfyldt, før der er tale om en bestemmende indflydelse. Disse tre betingelser er 1) magtbeføjelse 2) eksponeret over for rettighederne til et variabelt afkast 3) kan påvirke det variable afkast. Hvis de tre nævnte betingelser ikke gør sig gældende mellem et moderselskab og et datterselskab, så mener IFRS 10 at der ikke er tale om et koncernforhold.

Koncernfinansiering kan for nogle koncernstrukturer være en fundamental måde at foretage finansiering på. Ved koncernfinansiering undgår koncernen for at skulle finansiere sig igennem en uafhængig tredjepart. Der er opstillet en række betingelser i selskabsloven, der skal være overholdt, for at der kan ydes økonomisk bistand til en koncernforbunden part. Betingelserne fremgår af SL § 210. Selskabet skal have aflagt sit første årsregnskab, den økonomiske bistand skal kunne rummes inden for selskabets frie reserver, beslutningen om økonomisk bistand skal foretages på selskabets generalforsamling og den økonomiske bistand skal ydes på markedsmæssige vilkår. Der er også skatteretlige betingelser for at der kan ydes økonomisk bistand til en koncernforbundet part og det er primært at bstanden

skal ydes på markedsmæssige vilkår jf. LL § 2. De selskabsretlige og skatteretlige betingelser er ikke til for at forhindre lån mellem koncernforbundne parter, men derimod indført for at selskaberne ikke kan drage fordel heraf.

Kan de involverede parter ikke opfylde betingelserne i SL § 210, stk. 2, er der mulighed for at gøre brug af reglerne jf. SL § 211 der omhandler moderselskabslån. Betingelserne er mere lempelige i SL § 211, hvorfor det kan være lettere at yde bistand efter reglerne herom. For at kunne yde økonomisk bistand efter reglerne jf. SL § 211, skal moderselskabet være hjemmehørende i et andet EU- eller EØS-land eller et land, der er medtaget på erhvervsstyrelsens positivliste. Positivlisten opdateres løbende på baggrund af de enkelte landes klassificeringer.

Koncernfinansiering kan ydes mellem selskaber der har hjemmehørende i Danmark og ligeledes mellem selskaber der er hjemmehørende på tværs af landegrænser. Ydes der koncernfinansiering på tværs af landegrænser, skal de involverede parter være opmærksom på, om der forekommer dobbeltbeskatning. Der kan ligeledes forekomme dobbeltbeskatning, hvis der foretages korrektioner af skattemyndighederne. Det er muligt for indenlandske og udenlandske myndigheder at foretage korrektioner til transaktioner mellem koncernforbundne parter, hvis ikke disse er foretaget på markedsmæssige vilkår. Disse korrektioner påvirker selskabernes skattepligtige indkomst og foretages der en korrektion mellem et dansk og udenlandsk selskab, skal de udenlandske skattemyndigheder godkende korrektionen. Godkender de udenlandske skattemyndigheder ikke korrektionen, sker der dobbeltbeskatning af det pågældende beløb, da det både er medtaget hos det danske og udenlandske selskab. Ved uenighed imellem skattemyndigheder er det muligt at gøre brug af EU's tvistbilæggelsesdirektiv 2017/1852/EU og EF-voldgiftskonvention, forudsat at koncernfinansieringen har fundet sted inden for EU.

Der har indenfor skatteretten været et stort fokus på begrebet Beneficial owner. For at kunne foretage korrekte skattemæssige beslutninger, er det vigtigt at kunne identificere den retmæssige ejer af en indkomst. Vurderingen af den retmæssige ejer af for eksempel et

udbytte kan være udslagsgivende for, om der skal indeholdes kildeskat. Kildeskatten er afhængig af om udbyttet udloddes til et selskab som Danmark har en dobbeltbeskatningsoverenskomst med eller ej. Der kan på baggrund heraf være et incitament for nogle koncerner til at oprette og gøre brug af gennemstrømningselskaber, der kan bruges til at drage fordel af dobbeltbeskatningsoverenskomsterne.

Der er i dansk lovgivning indført regler om rentefradragsbegrænsning, for at mindske incitamentet til at gældsætte danske selskaber og derved mindske selskabernes skattepligtige indkomst på grund af finansieringsomkostninger. Foretages der finansiering igennem egenkapitalen, forekommer der ingen renter og ingen gældsætning, hvorimod finansiering igennem fremmedkapital medfører fradragsberettigede finansieringsudgifter. De indførte rentefradragsbegrænsningsregler, betegnes også som værnsregler. Lovgivningen er også kendt som reglerne om tynd kapitalisering, renteloftet og EBITDA-reglen.

Reglerne om tynd kapitalisering fremgår af SEL § 11 og selskabet er omfattet heraf, hvis det er tyndt kapitaliseret. Rentefradragsbegrænsningen tager sit afsæt i selskabets solvensgrad og det er forholdet mellem egenkapital og fremmedkapital, der bestemmer om selskabet er underlagt reglerne om tynd kapitalisering. Hvis beregningen foretages for en sambeskattet koncern, skal der foretages en konsolideret opgørelse, og der skal ske fordeling af fradragsbegrænsningen.

Renteloftsreglerne fremgår jf. SEL § 11 B og selskabet er omfattet heraf, hvis nettofinansieringsudgifterne overstiger de skattemæssige aktiver ganget med en standard rente. Bund beløbet er gældende for den samlede koncern og efter en eventuel fradragsbeskæring, foretages der fordeling heraf mellem de sambeskattede selskaber i koncernen.

EBITDA-reglen fremgår af SEL § 11 C og selskabet er omfattet heraf, hvis nettofinansieringsudgifterne overstiger 30% af selskabets EBITDA indkomst. Hvis et selskab er en del af en større koncern, skal beregningen jf. EBITDA-reglen foretages på koncernniveau. Reglerne giver koncernen mulighed for at gøre brug af koncernreglen, der

kan hæve koncernens procentsats og dermed give et større fradrag. Er der foretaget fradragsbegrænsning efter EBITDA-reglerne, skal der i sambeskattede koncerner foretages en fordeling af rentefradragsbegrænsningen. Det er muligt at fremføre de beskårne nettofinansieringsudgifter på ubestemt tid. Ligeledes er det muligt at fremføre overskydende fradragskapacitet i en periode op til 5 år.

Det er vigtigt at huske at et selskab kan være omfattet af alle tre værnsregler, men det kan også kun være omfattet af et af regelsættene. Hvilke regler selskabet er underlagt afhænger af selskabets økonomiske situation.

På baggrund af de alternative løsningsmodeller i CCCTB-direktivet, NID-reglerne samt "Worldwide Dept Capt", ses det at medlemsstaterne har forskellige tilgange til at sikre, at der ikke sker skatteunddragelse i det pågældende land. Det kan derfor være problematisk for medlemslandene at nå til enighed om at anvende et specifikt regelsæt.

Det er ikke muligt at lade driftsomkostningstilgangen stå alene, og denne tilgang er suppleret med øvrige værnsregler. I CCCTB-direktivet ses den skattemæssige neutralitet ikke som en væsentlig problemstilling. Det ses også at direktivet indeholder en simpel tilgang til selskabsfinansiering. Er der opstået et låneforhold mellem koncernforbundne parter som ikke er på markedsmæssige vilkår, indeholder direktivet en misbrugsklausul som et værn mod disse transaktioner. Reglerne i CCCTB-direktivet vurderes ikke at kunne substituere de danske regler om rentefradragsbegrænsning.

NID-reglerne har til formål at sikre, at selskabernes egenkapital forbliver i selskabet, så selskabet kan finansieres via egenkapital i stedet for fremmedkapital. Et selskabs NID-fradrag bliver reduceret på baggrund af hvor stor en del af selskabets finansiering, der stammer fra egenkapital. NID-reglen vurderes ikke at kunne erstatte de danske bestemmelser omhandlende rentefradragsbegrænsning.

"Worldwide Dept Cap" reglerne skal sikre at der ikke flyttes skattetilsvaret til et udenlandsk koncernselskab, hvis der ikke er en modsvarende finansieringsindtægt eller udgift til en

tredjepart. Reglerne gør det stadig muligt at have gældsfinansiering via en ekstern tredjepart. Reglerne i Worldwide Dept Cap vurderes ikke at kunne substituere de danske regler om rentefradragsbegrænsning.

## 12 Litteraturliste

### 12.1 RAPPORTER OG PUBLIKATIONER

- Bolander, J., Madsen, L., Laursen, A. N., & Langhave, I. (2021). Lærebog om indkomstskat. I J. Bolander, L. Madsen, A. N. Laursen, & I. Langhave, *Lærebog om indkomstskat* (s. 567). København K: Djøf Forlag.
- Bolander, J., Madsen, L., Laursen, A. N., & Langhave, I. (2021). Lærebog om indkomstskat. I J. Bolander, L. Madsen, A. N. Laursen, & I. Langhave, *Lærebog om indkomstskat* (s. 569-570). København K: Djøf Forlag.
- Bolander, J., Madsen, L., Laursen, A. N., & Langhave, I. (2021). Lærebog om indkomstskat. I J. Bolander, L. Madsen, A. N. Laursen, & I. Langhave, *Lærebog om indkomstskat* (s. 992-993). København K: Djøf Forlag.
- Christensen, J. S. (2021). Kapitalselskaber, aktie- og anpartsselskabsret. I J. S. Christensen, *Kapitalselskaber, aktie- og anpartsselskabsret* (s. 117-121). Hellerup: Karnov Group.
- Deloitte. (2022). *Notional Interest Deduction (NID) A tax incentive for equity financing and debt restructurings*. Deloitte.
- EUR-Lex. (20. september 2016). Kommissionens delegerede forordning (EU) 2016/1675 af 14. juli 2016 til supplerende af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2015/849 gennem identificering af højrisikotredjelande med strategiske mangler (EØS-relevant tekst). *Den Europæiske Unions Tidende*.
- European Commission. (2016). *Proposal for a council directive in a Common Corporate Tax Base*. Strasbourg: European Commission.
- IFRS 10 Koncernregnskaber*.
- Møller, P. F. (2023). Introduktion til Koncernregnskaber. I P. F. Møller, *Introduktion til Koncernregnskaber* (s. 11). København: Gjellerup / Gads Forlag.
- OECD. (2003). OECD MODEL TAX CONVENTION. I OECD, *OECD MODEL TAX CONVENTION* (s. 22). OECD.
- Schmidt, P. K., & Bundgaard, J. (juli 2011). CCCTB - Europa Kommissionens direktivforslag om en konsolideret selskabsskattebase. *Revision & Regnskabsvæsen*, s. 40-49.
- Skatteministeriet. (2016). *Grund- og nærhedsnotat vedr. Europa-Kommissionens forslag til Rådets direktiv om et fælles konsolideret selskabsskattegrundlag (CCCTB)*. København: Skatteministeriet.
- Skatteministeriet. (12. december 2022). SKM-meddelelse: Standardrenten i henhold til selskabsskatteovens § 11 B, stk. 2 for 2023.

- (1991). *STV nr 20018 af 01/01/1991 Afsnit AE - Fradrag i kapitalindkomst*.
- Søgaard, G., & Werlauff, E. (2015). Koncernretten. I G. Søgaard, & E. Werlauff, *Koncernretten* (s. 21-22). Werlauff Publishing A/S.
- Søgaard, G., & Werlauff, E. (2015). Koncernretten. I G. Søgaard, & E. Werlauff, *Koncernretten* (s. 62). WERLAUFF Publishing A/S.
- Søgaard, G., & Werlauff, E. (2015). Koncernretten. I G. Søgaard, & E. Werlauff, *Koncernretten* (s. 58-59). WERLAUFF Publishing A/S.
- Søgaard, G., & Werlauff, E. (2015). Koncernretten. I G. Søgaard, & E. Werlauff, *Koncernretten* (s. 247). WERLAUFF Publishing A/S.
- Søgaard, G., & Werlauff, E. (2015). Koncernretten. I G. Søgaard, & E. Werlauff, *Koncernretten* (s. 248). WERLAUFF Publishing A/S.
- Søgaard, G., & Werlauff, E. (2015). Koncernretten. I G. Søgaard, & E. Werlauff, *Koncernretten* (s. 260). WERLAUFF Publishing A/S.
- Tell, M. (2012). *Fradragsbeskæring af selskabers finansieringsudgifter - En skatteretlig analyse af SEL §§ 11, 11B og 11C*. København: Copenhagen Business School.
- Tvarnø, C. D., & Nielsen, R. (2017). Retskilder og retsteorier. I R. Nielsen, & C. D. Tvarnø, *Retskilder og retsteorier* (s. 29). København: Djøf/Jurist- og Økonomforbundets Forlag.
- Tvarnø, C. D., & Nielsen, R. (2017). Retskilder og retsteorier. I C. D. Tvarnø, & R. Nielsen, *Retskilder og retsteorier* (s. 333). København: Djøf/Jurist- og Økonomforbundets Forlag.
- Voxted, S., Andersson, E. J., Blichfeldt, B., Baarts, C. A., Darmer, P., Duedahl, E., . . . Liempd, D. v. (2021). Valg der skaber viden - om samfundsvidenskabelige metoder. I S. Voxted, E. J. Andersson, B. Blichfeldt, C. A. Baarts, P. Darmer, E. Duedahl, . . . Schuman, *Valg der skaber viden - om samfundsvidenskabelige metoder* (s. 52-66). Århus: Hans Rietzels Forlag.
- Werlauff, E. (2016). Werlauffs kompendier. I E. Werlauff, *Werlauffs kompendier* (s. 151). København K: Ex Tuto A/S.
- Winther-Sørensen, N. (2000). Beskatning af international erhvervsindkomst. I N. Winther-Sørensen, *Beskatning af international erhvervsindkomst* (s. 24). København: Forlaget Thomson A/S (ITID A/S).

## 12.2 HJEMMESIDER

- eubelius. (15. marts 2016). *SME definition revisited*. Hentet fra eubelius, advocaten, avocats, attorneys: <https://www.eubelius.com/en/news/sme-definition-revisited>
- Fidelium SRL. (februar 2021). *NOTIONAL INTEREST DEDUCTION RATES FOR THE 2021 AND 2022 TAX YEARS*. Hentet fra Fidelium, Accountants, Tax & Business Advisors: <https://www.fidelium.eu/en/tax-news/notional-interest-deduction-rates-for-the-2021-and-2022-tax-years>
- Højesteret. (3. marts 1998). *Højesterets dom af af 3/3 1998, j.nr. 85/1995*. Hentet fra Karnov Skat: [https://pro.karnovgroup.dk/b/documents/7000365461#HR1998\\_85\\_1995](https://pro.karnovgroup.dk/b/documents/7000365461#HR1998_85_1995)
- Jensen, S. N., & Pedersen, J. R. (13. februar 2023). *Hvad betyder Højesterets domme i to af beneficial ownership-sagerne?* Hentet fra [www.ey.com](http://www.ey.com): [https://www.ey.com/da\\_dk/tax/hvad-betyder-hojesterets-domme-i-to-af-beneficial-ownership-sagerne](https://www.ey.com/da_dk/tax/hvad-betyder-hojesterets-domme-i-to-af-beneficial-ownership-sagerne)
- Juridiskmetode.dk. (November 2023). *Der findes både uskrevne og skrevne retskilder, og hvilken værdi de kan tillægges, har betydning for, hvornår retskilderne finder anvendelse*. Hentet fra [Juridiskmetode.dk](http://Juridiskmetode.dk): <https://juridiskmetode.dk/retskilderne/>
- Kure, H., & Kristensen, L. H. (2023). *Lovbekendtgørelse 2023-09-01 nr. 1168*. Hentet fra Karnov Skat: <https://pro.karnovgroup.dk/b/documents/7000932033?tab=karnov#LBKG20231168>
- legislation.gov.uk. (2006). *Companies Act 2006*. Hentet fra [legislation.gov.uk](http://legislation.gov.uk): <https://www.legislation.gov.uk/ukpga/2006/46/part/15/chapter/12/crossheading/companies-qualifying-as-mediumsized>
- Maguire, T. (2. oktober 2023). *EU Commission still wants to harmonise corporate tax law with CCCTB2.0*. Hentet fra [www.deloitte.com](http://www.deloitte.com): <https://www2.deloitte.com/ie/en/pages/tax/articles/eu-commission-ccctb-benefit-tom-maguire.html>
- OECD. (15. november 2023). *Country risk classification*. Hentet fra OECD Better Policies For Better Lives: <https://www.oecd.org/trade/topics/export-credits/arrangement-and-sector-understandings/financing-terms-and-conditions/country-risk-classification/>
- OECD. (2010). *Model Tax Convention on Income and on Capital Condensed Version*. I OECD, *Model Tax Convention on Income and on Capital Condensed Version* (s. 187).
- OECD. (12. februar 2021). *OECD*. Hentet fra Glossary of Tax Terms: <https://web-archive.oecd.org/2021-02-12/78005-glossaryoftaxterms.htm>
- Okholm, K. (december 2016). *Forslag om fælles selskabsbeskatning i EU*. Hentet fra [www.pwc.dk](http://www.pwc.dk): <https://www.pwc.dk/da/nyt/2016/2016-12-07-faelles-selskabsbeskatning-i-EU.pdf>
- Pieters, T. (28. september 2022). *Expected notional interest rate deduction*. Hentet fra PwC Belgium: <https://news.pwc.be/expected-notional-interest-rate-deduction/>
- PwC. (11. april 2006). *Conduit companies and the Indofood case*. Hentet fra PwC blogs - Finance and Treasury: [https://pwc.blogs.com/finance\\_and\\_treasury/2006/04/index.html](https://pwc.blogs.com/finance_and_treasury/2006/04/index.html)

- SKAT. (9. januar 2008). *Rentefrihed - rentehenstand - interesseforbundne parter*. Hentet fra [www.skat.dk](https://www.skat.dk): <https://info.skat.dk/data.aspx?oid=1720344>
- Skatteministeriet. (21. november 2006). *L 30 Forslag til lov om indgåelse af protokol om ændring af dobbeltbeskatningsoverenskomsten mellem Danmark og Amerikas Forenede Stater*. Hentet fra Skatteministeriet: <https://www.ft.dk/samling/20061/lovforslag/L30/spm.htm>
- Thompson, T., & Rossiter, J. (5. marts 2009). *Federal Court of Appeal upholds Prévost Car: implications for treaty planning and offshore structures*. Hentet fra Lexology: <https://www.lexology.com/library/detail.aspx?g=d79a8f23-c216-4f91-badf-2df7aae751a2>
- Transparency International. (31. januar 2023). *CPI 2022: HIGHLIGHTS AND INSIGHTS*. Hentet fra Transparency International: <https://www.transparency.org/en/news/cpi-2022-highlights-insights-corruption-conflict>
- Wolters Kluwer Belgium NV. (2023). *Notional interest deduction rates for assessment year 2023*. Hentet fra Wolters Kluwer Belgium NV: <https://www.kluwereasyweb.be/documents/accountant-news/202211-accountant/202211-o8-notionele.xml?lang=en>
- Østre Landsret. (11. december 1996). *Østre Landsrets dom af 11. december 1996, j.nr. B-0525-94*. Hentet fra Karnov Skat: [https://pro.karnovgroup.dk/b/documents/7000053693#OEL1996\\_B\\_0525\\_94](https://pro.karnovgroup.dk/b/documents/7000053693#OEL1996_B_0525_94)

### 12.3 ANVENDTE RETSKILDER

- (2022). *BEK nr 468 af 19/04/2022 Bekendtgørelse om dokumentation af prisfastsættelsen af kontrollerede transaktioner*.
- (2023). *LBK nr 1168 af 01/09/2023 Selskabsloven*.
- (2022). *LBK nr 1441 af 14/11/2022 Årsregnskabsloven*.
- (1998). *LOV nr 432 af 26/06/1998 Lov om ændring af ligningsloven, selskabsskatteloven og skattekontrolloven (Lovfæstelse af armslængdeprincippet og værn mod tynd kapitalisering)*.

### 12.4 DOMME OG AFGØRELSER FRA DANMARK

- SKM2012.121.ØLR.
- SKM2015.397.ØLR.
- SKM2016.281.HR
- SKM2017.74.SR
- SKM2019.615.SKTST
- SKM.2022.606.SKTST

## 12.5 DOMME INTERNATIONALT

Indofood sagen

Prévost Car sagen

## 12.6 JURIDISKE VEJLEDNINGER

2023. *Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.11.15 Hvordan undgås transfer pricing-dobbeltbeskatning. Skattestyrelsen.*

2023. *Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.11.15.2.2.1 Hvad er gensidig aftaleprocedure (MAP)?*

2023. *Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.11.16 Sekundære justeringer og betalingskorrektion.*

2023. *Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.11.16.2 Betalingskorrektion.*

2023. *Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.11.16.2 Betalingskorrektion.*

2023. *Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.2.4.4.1.1 Introduktion til tynd kapitalisering.*

2023. *Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.2.4.4.1.2 Reglernes baggrund, formål og historik.*

2023. *Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.2.4.4.1.2 Reglernes baggrund, formål og historik.*

2023. *Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.2.4.4.1.2 Reglernes baggrund, formål og historik.*

2023. *Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.2.4.4.1.3.3 Kontrolleret gæld.*

2023. *Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.2.4.4.1.3.4 Forholdet mellem gæld og egenkapital.*

2023. *Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.2.4.4.1.5 Beskæring af fradragsretten.*

2023. *Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.2.4.4.2.1 Beskæring af fradrag for finansieringsudgifter - SEL § 11 B, stk. 1.*

2023. *Den juridiske vejledning 2023-2 C.D.2.4.4.2.6 Medregning af aktier i datterselskaber - SEL § 11 B, stk. 6.*

2023. *Den juridiske vejledning 2023-2 C.F.9.2.12.6.2 Luxembourg - Gennemgang af DBO'en.*

2023. *Den juridiske vejledning 2023-2 C.F.9.2.3.3.2 Caymanøerne - Gennemgang af aftalerne.*

## 13 Figurliste

Figur 1: Strukturoversigt .....	6
Figur 2: Oversigt over SL § 5 .....	15
Figur 3: Oversigt over bestemmende indflydelse ifølge IFRS 10 .....	17
Figur 4: SKM2012.121.ØLR .....	49
Figur 5: SKM2016.281.HR.....	51
Figur 6: Indofood sagen.....	53
Figur 7: Prévost Car sagen .....	55
Figur 8: Formel for rentebeskræring.....	65
Figur 9: Beregningseksempel på rentefradragsbeskræring (fiktive tal) .....	66
Figur 10: Eksempel 1: Selskab A + selskab B indgår i en sambeskattet koncern.....	71
Figur 11: Eksempel 2: Selskab A + selskab B indgår i en sambeskattet koncern.....	72
Figur 12: Eksempel på beregning af anvendelsesprocenten efter koncernreglen.....	75
Figur 13: Eksempel 1 på fordeling af fradragsbeskræring jf. SEL § 11 C, stk. 6 .....	77
Figur 14: Eksempel 2 på fordeling af fradragsbeskræring jf. SEL § 11 C, stk. 6.....	78
Figur 15: Selskabernes skattepligtige indkomst.....	79
Figur 16: Eksempel på rentefradragsbeskræring efter SEL § 11, SEL § 11 B og SEL § 11 C .....	80
Figur 17: Ej sambeskattet, men omfattet af reglerne for rentefradragsbegrænsning .....	85
Figur 18: Oversigt over koncernen.....	88
Figur 19: Fradragsbeskræring efter SL § 11.....	90
Figur 20: Fordeling af rentebeskræring efter SEL § 11.....	91
Figur 21: Fradragsbeskræring efter SEL § 11 B.....	92
Figur 22: Koncernens nettofinansieringsudgifter.....	93
Figur 23: Standardforrentning.....	93
Figur 24: Fradragsbeskræring efter SEL § 11 C.....	94
Figur 25: Samlet konsekvens for koncernen .....	96
Figur 26: Fordeling af beskatningsretten .....	104
Figur 27: Beregning af NID-fradrag for indkomståret 2023 .....	107
Figur 28: Konsekvenser for investor .....	107
Figur 29: Den samlede effekt af NID-fradraget.....	107

## 14 Bilag

### BILAG 1

	A	B	C
<b>1</b>	<b>Beregning omkvalificering af et selskabs gæld samt rentefradragsbeskæring</b>		
2	Alle tal er i mio. kr.		
3			
<b>4</b>	<b>Resultatopgørelse</b>		
5	Renteindtægter	50	
6	Renteudgifter og kurstab på kontrolleret gæld	-105	
7	Nettorenter	=+B5+B6	
8			
<b>9</b>	<b>Balance</b>		
10	Aktiver til handelsværdi	850	
11	Kontrolleret gæld	-700	
12	Øvrig gæld	-75	
13	Egenkapital	-75	
14			
<b>15</b>	<b>Omkvalificering af gæld til egenkapital</b>		
16	Minimums egenkapital (Svarer til 20% af handelsværdien af aktiverne)	=+B10*C16	0,2
17	Selskabets egenkapital	=+B13	
18	Omkvalificeret gæld	=+B16+B17	
19			
20	Rentefradragsbeskæring	=+B18*B6/B11	

BILAG 2

	A	B	C	D
1		Selskab A	Selskab B	Selskab A + Selskab B
2	Aktiver	100	400	=+B2+C2
3	Underskudsfrøførsel primo	-10	0	=+B3+C3
4	Indkomst for nettofinansindkomst	-10	50	=+B4+C4
5	Nettofinansieringsudgifter	-30	-5	=+B5+C5
6				
7	Nettoindkomst inkl. Nettofinansieringsudgifter			5
8	Fremførselsberettiget underskud fra tidligere år			10
9	Fremførselsberettiget underskud indeværende år			5
10	Skattemæssige aktiver inkl. Fremførbart underskud			505

### BILAG 3

	A	B	C	D
1		Selskab A	Selskab B	Selskab A + Selskab B
2	<b>Aktiver</b>	100	400	=+B2+C2
3	Underskudsfrømførsel primo	0	0	=+B3+C3
4	Indkomst før nettofinansindkomst	-20	50	=+B4+C4
5	Nettofinansieringsudgifter	-30	-5	=+B5+C5
6				
7	Nettoindkomst inkl. Nettofinansieringsudgifter			-5
8	Fremførselsberettiget underskud fra tidligere år			0
9	Fremførselsberettiget underskud indeværende år			5
10	Skattemæssige aktiver inkl. Fremførbart underskud			505

## BILAG 4

	A	B	C
1	<i>Beløb i eksemplet er i 100.000 kr.</i>		
2		<b>Koncern</b>	<b>Dansk selskab</b>
3	EBIDTA	2100	650
4	Koncerneksterne finansieringsudgifter	950	200
5	Koncerninterne finansieringsudgifter	0	120
6	Finansieringsudgifter i alt	=+B4+B5	=+C4+C5
7			
8	<b>Beregnet koncernfradragsprocent</b>	<b>=+(B6/B3)</b>	<b>(950/2.100)*100</b>
9			
10	<b>Beskæring efter HR</b>		
11	EBITDA * 30 %	=+C3*30%	(650 * 30 %)
12	Finansieringsudgifter i alt	=+C6	
13	Beskæring	=+B12-B11	
14			
15	<b>Beskæring efter koncernreglen</b>		
16	EBITDA * 37 %	=+C3*B8	(650 * 45 %)
17	Finansieringsudgifter i alt	=+C6	
18	Beskæring	=+B17-B16	

## BILAG 5

	A	B	C	D	E
<b>1 Mio. dkk</b>		<b>Selskab A</b>	<b>Selskab B</b>	<b>Selskab C</b>	<b>Konsolideret</b>
2 EBITDA		275	50	112	=SUM(B2:D2)
3 Nettofinansieringsudgifter		54	7	80	=SUM(B3:D3)
4 Skattepligtig indkomst før evt. fradragbeskæring		=+B2-B3	=+C2-C3	=+D2-D3	=SUM(B4:D4)
5					
6 Grundbeløb					22,3134
7 Maksimalt fradrag, 30 % af EBITDA-indkomsten		=+B2*30%	=+C2*30%	=+D2*30%	=SUM(B7:D7)
8 Fradragbeskæring for det enkelte selskab		=-B3+B7	=-C3+C7	=-D3+D7	=SUM(B8:D8)
9					
10 Fordeling jf. SEL § 11 C, stk. 6		=-B8/(B8+C8)*E8	=-C8/(C8+B8)*E8	0	=SUM(B10:D10)
11 Fradragberetigede nettofinansieringsudgifter		=+B3-B10	=+C3-C10	=+D3-D10	=SUM(B11:D11)
12 Skattepligtig indkomst		=+B2-B11	=+C2-C11	=+D2-D11	=SUM(B12:D12)
13					
14					
<b>15 Mio. dkk</b>		<b>Selskab A</b>	<b>Selskab B</b>	<b>Selskab C</b>	<b>Konsolideret</b>
16 EBITDA		=+B2	=+C2	=+D2	=SUM(B16:D16)
17 Nettofinansieringsudgifter		=+B3	=+C3	=+D3	=SUM(B17:D17)
18 Skattepligtig indkomst før evt. fradragbeskæring		=+B16-B17	=+C16-C17	=+D16-D17	=SUM(B18:D18)
19					
20 Grundbeløb					22,3134
21 Maksimalt fradrag, 30 % af EBITDA-indkomsten		=+B16*30%	=+C16*30%	=+D16*30%	=SUM(B21:D21)
22 Fradragbeskæring for det enkelte selskab		=-B17+B21	=-C17+C21	=-D17+D21	=SUM(B22:D22)
23					
24 Fordeling jf. SEL § 11 C, stk. 6		=-B22/(B22+C22)*E22	=-C22/(C22+B22)*E22	0	=SUM(B24:D24)
25 Fradragberetigede nettofinansieringsudgifter		=+B17-B24	=+C17-C24	=+D17-D24	=SUM(B25:D25)
26 Skattepligtig indkomst		=+B16-B25	=+C16-C25	=+D16-D25	=SUM(B26:D26)
27					
28					
<b>29 Mio. dkk</b>		<b>Selskab A</b>	<b>Selskab B</b>	<b>Selskab C</b>	<b>Konsolideret</b>
30 EBITDA		=+B2	=+C2	=+D2	=SUM(B30:D30)
31 Nettofinansieringsudgifter		=+B3+10	=+C3	=+D3-10	=SUM(B31:D31)
32 Skattepligtig indkomst før evt. fradragbeskæring		=+B30-B31	=+C30-C31	=+D30-D31	=SUM(B32:D32)
33					
34 Grundbeløb					22,3134
35 Maksimalt fradrag, 30 % af EBITDA-indkomsten		=+B30*30%	=+C30*30%	=+D30*30%	=SUM(B35:D35)
36 Fradragbeskæring for det enkelte selskab		=-B31+B35	=-C31+C35	=-D31+D35	=SUM(B36:D36)
37					
38 Fordeling jf. SEL § 11 C, stk. 6		=-B36/(B36+C36)*E36	=-C36/(C36+B36)*E36	0	=SUM(B38:D38)
39 Fradragberetigede nettofinansieringsudgifter		=+B31-B38	=+C31-C38	=+D31-D38	=SUM(B39:D39)
40 Skattepligtig indkomst		=+B30-B39	=+C30-C39	=+D30-D39	=SUM(B40:D40)
41					
42					
43					
<b>44 Mio. dkk</b>					
45 Skattepligtig indkomst Selskab A + Selskab C		=+B26+D26			
46 Skattepligtig indkomst Selskab B		=+C26			
47					
<b>48 Beregning efter koncerninternt lån</b>					
49 Skattepligtig indkomst Selskab A + Selskab C		=+B40+D40			
50 Skattepligtig indkomst Selskab B		=+C40			

## BILAG 6

	A	B
<b>1</b>	<b>Nøgletal til brug for eksempel</b>	<b>Mio. kr.</b>
2	Kontrolleret gæld	1050
3	Øvrig gæld	130
4	Egenkapital	75
5	Skattemæssig aktivværdi	1400
6	Nettofinansieringsomkostninger	105
7	Standardrenten i år 2023	0,027
8	EBITDA	140
9	30% af EBITDA	=+B8*30%
10		
<b>11</b>	<b>Beregning af tynd kapitalisering</b>	<b>Mio. kr.</b>
12	Egenkapital minimum 20% af aktiverne	=+B5*20%
13	Egenkapital	=-B4
14	Omkvalificeret gæld	=SUM(B12:B13)
15		
16	Renteudgifter	=+B6
17	Beksæring jf. SEL § 11	=+B14*B16/B2
18	<b>Resultat efter beskæring jf. SEL § 11</b>	<b>=+B16-B17</b>
19		
<b>20</b>	<b>Beregning af renteloftsreglen</b>	<b>Mio. kr.</b>
21	Nettofinansieringsudgifter efter beskæring jf. SEL § 11	=+B18
22	- Skattemæssig værdi af aktiverne - Renteloft jf. SEL § 11 B	=+B5*B7
23	Beskæring af nettofinansieringsudgifterne jf. SEL § 11 B, stk. 1	=+B21-B22
24		
25	<b>Resultat efter beskæring jf. SEL § 11 B</b>	<b>=+B21-B23</b>
26	Bundbeløb - 21.300.000 k.r	21,3
27		
<b>28</b>	<b>Beregning efter EBITDA-reglen</b>	<b>Mio. kr.</b>
29	Nettofinansieringsudgifter efter beskæring jf. SEL § 11 og SEL § 11B	=+B25
30	30 % af EBITDA	=+B9
31	Beskæring efter SEL § 11 C, der kan fremføres til næste indkomstår	0
32	<b>Resultat efter SEL § 11 C</b>	<b>=+B29</b>
33		
<b>34</b>	<b>Samlet opgørelse</b>	<b>Mio. kr.</b>
35	Samlet nettofinansieringsudgifter	=+B6
36	Fradragsberettigede finansieringsudgifter	=+B32
37	EBITDA beskæring der kan overføre til næste år	=+B31
38	Ikke fradragsberettigede finansieringsudgifter	=+B35-B36

## BILAG 7

	A	B	C	D	E
1	<b>A A/S (hjemmehørende i Danmark)</b>		<b>Udgangspunkt</b>		<b>Lån fra uafhængig</b>
2	<b>TDKK</b>			<b>Koncerninternt lån</b>	<b>tredjepart</b>
3					
4	Skattepligtig indkomst før renter		175000	175000	175000
5	Renteloft		70000	70000	70000
6	Nettofinansieringsudgifter				
7	- Indtægt		50000	=50000+12000-6000	50000
8	- Udgift		125000	125000	125000
9	Samlede nettofinansieringsudgifter		=+C8-C7	=+D8-D7	=+E8-E7
10	Ikke fradragsberettigede renter		=+C9-C5	=+D9-D5	=+E9-E5
11	Fradragsberettigede renter		=+C9-C10	=+D9-D10	=+E9-E10
12					
13	Skattepligtig indkomst		=+C4-C11	=+D4-D9	=+E4-E11
14	Skat, 22%		=+C13*0,22	=+D13*0,22	=+E13*0,22
15	<b>Resultat efter skat</b>		<b>=+C13-C14</b>	<b>=+D13-D14</b>	<b>=+E13-E14</b>
16					
17	<b>B A/S (hjemmehørende i udlandet)</b>		<b>Udgangspunkt</b>		<b>Lån fra uafhængig</b>
18	<b>TDKK</b>			<b>Koncerninternt lån</b>	<b>tredjepart</b>
19					
20	Skattepligtig indkomst før renter		25000	25000	25000
21	Renteloft				
22	Nettofinansieringsudgifter				
23	- Indtægt		8000	8000	8000
24	- Udgift			12000	=12000+4000
25	Samlede nettofinansieringsudgifter		=+C24-C23	=+D24-D23	=+E24-E23
26	Skattepligtig indkomst		=+C20+C23-C24	=+D20+D23-D24	=+E20+E23-E24
27	Skat, 22%				
28	<b>Resultat efter skat</b>		<b>=+C26-C27</b>	<b>=+D26-D27</b>	<b>=+E26-E27</b>
29					
			<b>Udgangspunkt</b>		<b>Lån fra uafhængig</b>
30	<b>Samlet opgørelse for hele koncernen</b>			<b>Koncerninternt lån</b>	<b>tredjepart</b>
31					
32	Resultat A A/S		=+C15	=+D15	=+E15
33	Resultat B A/S		=+C28	=+D28	=+E28
34					
35	<b>Samlet indtjening</b>		<b>=SUM(C32:C34)</b>	<b>=SUM(D32:D34)</b>	<b>=SUM(E32:E34)</b>
36					

## BILAG 8

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
1	<b>Konsolideret resultatopgørelse</b>	<b>Holding A/S</b>	<b>Selskab A A/S</b>	<b>Selskab B A/S</b>	<b>Selskab C A/S</b>	<b>Selskab D A/S</b>	<b>Selskab E A/S</b>	<b>Elimineringer</b>	<b>Konsolideret</b>
2		<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>
3	Bruttoresultat	20.000	8.000	3.500	90.000	26.000	77.000		224.500
4	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	21.000							21.000
5	Afskrivninger	-3.500	-3.500	-1.000	-20.000	-3.000	-3.000		
6	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>37.500</b>	<b>4.500</b>	<b>2.500</b>	<b>70.000</b>	<b>23.000</b>	<b>74.000</b>	<b>-</b>	<b>245.500</b>
7									
8	<b>Finansielle indtægter</b>								
9	<i>Renter</i>								
10	Renteindtægter mv.	4.500		200	1.250	4.475	2.215		12.640
11	<b>Renter i alt</b>	<b>4.500</b>	<b>-</b>	<b>200</b>	<b>1.250</b>	<b>4.475</b>	<b>2.215</b>		<b>12.640</b>
12									
13	<b>Kursgevinster</b>								
14	Kursgevinst på fordringer	3.000	3.325			1.000	3.520		10.845
15	<b>Kursgevinster i alt</b>	<b>3.000</b>	<b>3.325</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.000</b>	<b>3.520</b>		<b>10.845</b>
16	<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>7.500</b>	<b>3.325</b>	<b>200</b>	<b>1.250</b>	<b>5.475</b>	<b>5.735</b>	<b>-</b>	<b>23.485</b>
17									
18	<b>Finansielle omkostninger</b>								
19	<i>Renter</i>								
20	Renteudgifter bank		1.000						1.000
21	Renteudgifter realkreditinstitut	15.000	4.000			15.300			34.300
22	Renteudgifter kreditinstitutter	33.000			19.500		19.125		71.625
23	<b>Renter i alt</b>	<b>48.000</b>	<b>5.000</b>	<b>-</b>	<b>19.500</b>	<b>15.300</b>	<b>19.125</b>		<b>106.925</b>
24									
25	<b>Kurstab</b>								
26	Kurstab kreditinstitutter	7.775			7.500		4.575		19.850
27	<b>Kurstab i alt</b>	<b>7.775</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.500</b>	<b>-</b>	<b>4.575</b>		<b>19.850</b>
28	<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>55.775</b>	<b>5.000</b>	<b>-</b>	<b>27.000</b>	<b>15.300</b>	<b>23.700</b>	<b>-</b>	<b>126.775</b>
29									
30	<b>Resultat før skat</b>	<b>-10.775</b>	<b>2.825</b>	<b>2.700</b>	<b>44.250</b>	<b>13.175</b>	<b>56.035</b>		<b>108.210</b>
31	Skat af årets resultat	-1.302	-1.051	-550	-13.162	-5.060	-15.065		-36.190
32	<b>Årets resultat efter skat</b>	<b>-9.473</b>	<b>3.876</b>	<b>3.250</b>	<b>57.412</b>	<b>18.235</b>	<b>71.100</b>	<b>-</b>	<b>144.400</b>

BILAG 8 (FORTSAT)

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
34	<b>Konsolideret balance</b>	<b>Holding A/S</b>	<b>Selskab A A/S</b>	<b>Selskab B A/S</b>	<b>Selskab C A/S</b>	<b>Selskab D A/S</b>	<b>Selskab E A/S</b>	<b>Elimineringer</b>	<b>Konsolideret</b>
35	<b>Aktiver</b>	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>
36	Goodwill	50.000			80.000		15.000		145.000
37	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>50.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>80.000</b>	<b>-</b>	<b>15.000</b>	<b>-</b>	<b>145.000</b>
38									
39	Grunde og bygninger	47.000				275.000			322.000
40	Produktionsanlæg og maskiner		30.000		235.000		200.000		465.000
41	Driftsmidler og inventar	3.325	27.000		30.000	3.500	53.000		122.825
42	Indretning af lejede lokaler	7.775		8.000	15.000	4.500	21.000		56.275
43	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>58.100</b>	<b>57.000</b>	<b>8.000</b>	<b>280.000</b>	<b>283.000</b>	<b>280.000</b>	<b>-</b>	<b>966.100</b>
44									
45	Kapitalandele i udenlandsk dattervirksomhed	200.000							200.000
46	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	40.000						-40.000	-
47	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>240.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-40.000</b>	<b>200.000</b>
48									
49	Varebeholdning				15.000		30.000		45.000
50	<b>Varebeholdning</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.000</b>	<b>-</b>	<b>30.000</b>	<b>-</b>	<b>45.000</b>
51									
52	Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser				40.000	7.000	50.000		97.000
53	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	180.000	45.000					-225.000	-
54	Andre tilgodehavender	155.000		1.225		1.000	25.000		182.225
55	Udsendt skatteaktiv (underskud)	5.000			2.500		2.000		9.500
56	<b>Tilgodehavender</b>	<b>340.000</b>	<b>45.000</b>	<b>1.225</b>	<b>42.500</b>	<b>8.000</b>	<b>77.000</b>	<b>-225.000</b>	<b>288.725</b>
57									
58	Værdipapirer	70.000	1.000				30.000		101.000
59	Likvide beholdninger	11.000			5.000	11.000	5.000		32.000
60									
61	<b>Aktiver i alt</b>	<b>769.100</b>	<b>103.000</b>	<b>9.225</b>	<b>422.500</b>	<b>302.000</b>	<b>437.000</b>	<b>-265.000</b>	<b>1.777.825</b>

BILAG 8 (FORTSAT)

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
83	<b>Konsolideret balance</b>	<b>Holding A/S</b>	<b>Selskab A A/S</b>	<b>Selskab B A/S</b>	<b>Selskab C A/S</b>	<b>Selskab D A/S</b>	<b>Selskab E A/S</b>	<b>Elimineringer</b>	<b>Konsolideret</b>
84	<b>Passiver</b>	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>	<b>TDKK</b>
85	Selskabskapital	400	400	400	400	400	400	-2.000	400
86	Overført resultat	11.000	18.000	-13.200	-6.750	17.500	25.625	-41.175	11.000
87	<b>Egenkapital</b>	<b>11.400</b>	<b>18.400</b>	<b>-12.800</b>	<b>-6.350</b>	<b>17.900</b>	<b>26.025</b>	<b>-43.175</b>	<b>11.400</b>
88									
89	Hensættelser	1.000	5.000		2.000	7.000			15.000
90	<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>1.000</b>	<b>5.000</b>	<b>-</b>	<b>2.000</b>	<b>7.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.000</b>
91									
92	Gæld til realkredit	65.000	25.000			270.000			360.000
93	Kreditinstitutter	550.220			217.000		125.000		892.220
94	Gæld til tilknyttede virksomheder	85.000							85.000
95	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>700.220</b>	<b>25.000</b>	<b>-</b>	<b>217.000</b>	<b>270.000</b>	<b>125.000</b>	<b>-</b>	<b>1.337.220</b>
96									
97	Kreditinstitutter	38.000	15.000		76.000		12.000		141.000
98	Leverandører af varer og tjenesteydelser		38.000	3.500	55.000		26.000		122.500
99	Gæld til tilknyttede virksomheder		7.000	10.000	31.000		177.000	-218.000	7.000
100	Anden gæld	7.000		1.000	23.000	3.500	28.000		62.500
101	Periodeafgrænsningsposter	26.000	10.000		25.000		15.000		76.000
102	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>71.000</b>	<b>70.000</b>	<b>14.500</b>	<b>210.000</b>	<b>3.500</b>	<b>258.000</b>	<b>-218.000</b>	<b>409.000</b>
103									
104	<b>Passiver i alt</b>	<b>783.620</b>	<b>118.400</b>	<b>1.700</b>	<b>422.650</b>	<b>298.400</b>	<b>409.025</b>	<b>-261.175</b>	<b>1.772.620</b>

## BILAG 9

	A	B	C	D	E	F	G	H
89								
90	<b>Fordeling af rentebeskræring efter SEL § 11</b>	<b> Holding A/S</b>	<b> Selskab A A/S</b>	<b> Selskab B A/S</b>	<b> Selskab C A/S</b>	<b> Selskab D A/S</b>	<b> Selskab E A/S</b>	<b> I alt</b>
91	Forholdsmæssig fordeling af rentefradragsbeskræring efter SEL § 11	=+B98	=+C98	0	=+E98	=+F98	=+G98	=+H98
92	<i>Beregning af fordeling efter tynd kapitalisering</i>							
93	Kontrolleret gæld	=+B77+B74+B73	=+C77+C74+C73	=+D77+D74+D73	=+E77+E74+E73	=+F77+F74+F73	=+G77+G74+G73	=SUM(B93:G93)
94	% andel af den kontrollerede gæld	=+B93/\$B\$121	=+C93/\$B\$121	=+D93/\$B\$121	=+E93/\$B\$121	=+F93/\$B\$121	=+G93/\$B\$121	=+H93/\$B\$121
95								
96	Renteudgifter kontrolleret gæld	=+B22	=+C22	=+D22	=+E22	=+F22	=+G22	=SUM(B96:G96)
97	Kurstab kontrolleret gæld	=+B26	=+C26	=+D26	=+E26	=+F26	=+G26	=SUM(B97:G97)
98	<b>Fordeling af rentefradragsbegrænsning</b>	=+\$B\$123*B94	=+\$B\$123*C94	=+\$B\$123*D94	=+\$B\$123*E94	=+\$B\$123*F94	=+\$B\$123*G94	=+\$B\$123*H94
99								

## BILAG 9 (FORTSAT)

	A	B
101		
102	<b>Fradragsbeskæring efter SEL § 11 (tynd kapitalisering)</b>	
103	Aktiver til handelsværdi	=+H149
104	Samlet gæld	=+H75+H82+H70
105	Egenkapital	=+H67
106		
107	<b>Resultatopgørelse (nettofinansieringsudgifter)</b>	
108	Finansielle indtægter	=-H16
109	Finansielle omkostninger	=+H28
110	Samlede nettofinansieringsudgifter	=SUM(B108:B109)
111		
112	<b>Omkvalificering af gæld til egenkapital</b>	
113	Min. Egenkapital	=+B103* J113
114	Egenkapital	=-B105
115	For meget/omkvalificeret gæld	=SUM(B113:B114)
116		
117	<b>Kontrolleret gæld</b>	
118	Kreditinstitutter (lang)	=+H73
119	Gæld til tilknyttede virksomheder	=+H74
120	Kreditinstitutter (kort)	=+H77
121	Samlet kontrolleret gæld	=SUM(B118:B120)
122		
123	<b>Fradragsbeskæring efter SEL § 11</b>	=+B115* B110/B121

BILAG 10

	A	B	C	D	E	F	G	H
128	<b>Nettofinansieringsudgifter</b>	<b>Holding A/S</b>	<b>Selskab A A/S</b>	<b>Selskab B A/S</b>	<b>Selskab C A/S</b>	<b>Selskab D A/S</b>	<b>Selskab E A/S</b>	<b>I alt</b>
129	Renteindtægter mv.	=-B10	=-C10	=-D10	=-E10	=-F10	=-G10	=SUM(B129:G129)
130	Kursgevinst på fordringer	=-B14	=-C14	=-D14	=-E14	=-F14	=-G14	=SUM(B130:G130)
131	Renteudgifter bank	=+B20	=+C20	=+D20	=+E20	=+F20	=+G20	=SUM(B131:G131)
132	Renteudgifter realkreditinstitut	=+B21	=+C21	=+D21	=+E21	=+F21	=+G21	=SUM(B132:G132)
133	Renteudgift kreditinstitutter	=+B22	=+C22	=+D22	=+E22	=+F22	=+G22	=SUM(B133:G133)
134	Kurstab kreditinstitutter	=+B26	=+C26	=+D26	=+E26	=+F26	=+G26	=SUM(B134:G134)
135	Nettofinansieringsudgifter fratrukket jf. SEL § 11	=-B98	=-C98	=-D98	=-E98	=-F98	=-G98	=-H98
136	<b>Total</b>	=+SUM(B129:B135)	=+SUM(C129:C135)	=+SUM(D129:D135)	=+SUM(E129:E135)	=+SUM(F129:F135)	=+SUM(G129:G135)	=+SUM(H129:H135)
137								
138								
139	<b>Rentefradragsbegrænsning efter SEL § 11 B - Renteloft</b>							
140								
141	<b>Opgørelse af koncernens skattemæssige aktiver</b>	<b>Holding A/S</b>	<b>Selskab A A/S</b>	<b>Selskab B A/S</b>	<b>Selskab C A/S</b>	<b>Selskab D A/S</b>	<b>Selskab E A/S</b>	<b>I alt</b>
142	Goodwill	=+B36	=+C36	=+D36	=+E36	=+F36	=+G36	=SUM(B142:G142)
143	Grunde og bygninger	=+B39	=+C39	=+D39	=+E39	=+F39	=+G39	=SUM(B143:G143)
144	Produktionsanlæg og maskiner	=+B40	=+C40	=+D40	=+E40	=+F40	=+G40	=SUM(B144:G144)
145	Driftsmidler og inventar	=+B41	=+C41	=+D41	=+E41	=+F41	=+G41	=SUM(B145:G145)
146	Indretning af lejede lokaler	=+B42	=+C42	=+D42	=+E42	=+F42	=+G42	=SUM(B146:G146)
147	Nettoværdi af debitorer, varelager og kreditorer	0	0	0	1000	4000	53000	=SUM(B147:G147)
148	Skattemæssige underskud til fremførsel	2700	350	0	0	675	645	=SUM(B148:G148)
149	<b>Beregningsgrundlag, skattemæssige aktiver</b>	=SUM(B142:B148)	=SUM(C142:C148)	=SUM(D142:D148)	=SUM(E142:E148)	=SUM(F142:F148)	=SUM(G142:G148)	=SUM(H142:H148)
150								
151								
152	<b>Sandardforrentning</b>	<b>Holding A/S</b>	<b>Selskab A A/S</b>	<b>Selskab B A/S</b>	<b>Selskab C A/S</b>	<b>Selskab D A/S</b>	<b>Selskab E A/S</b>	<b>I alt</b>
153	Sandardforrentning, 2,7% af de skattemæssige aktiver	=+B149*2,7%	=+C149*2,7%	=+D149*2,7%	=+E149*2,7%	=+F149*2,7%	=+G149*2,7%	=+H149*2,7%
154	Nettofinansieringsudgifter der overstiger renteloftet	=+B136-B153	=+C136-C153	=+D136-D153	=+E136-E153	=+F136-F153	=+G136-G153	=+H136-H153
155	Fradragsbeskæring efter SEL § 11 B - fordelt efter SEL § 11 B, stk. 8, 5. pkt.	=+B154	=+C154	=+D154	=+E154	=+F154	=+G154	=+H154
156								

## BILAG 11

	A	B	C	D	E	F	G	H
160								
161	<b>Fradragsbeskæring efter SEL § 11 C - EBITDA reglen</b>							
162								
163	<b>Opgørelse af den skattepligtig indkomst</b>	<b> Holding A/S</b>	<b>Selskab A A/S</b>	<b>Selskab B A/S</b>	<b>Selskab C A/S</b>	<b>Selskab D A/S</b>	<b>Selskab E A/S</b>	<b>I alt</b>
164	Regnskabsmæssigt resultat før skat	=+B30	=+C30	=+D30	=+E30	=+F30	=+G30	=SUM(B164:G164)
165	Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	=-B4	=-C4	=-D4	=-E4	=-F4	=-G4	=SUM(B165:G165)
166	Regnskabsmæssige afskrivninger, tilbageført	=-B5	=-C5	=-D5	=-E5	=-F5	=-G5	=SUM(B166:G166)
167	Skattemæssige afskrivninger	=-B166	=-C166	=-D166	=-E166	=-F166	=-G166	=SUM(B167:G167)
168								=SUM(B168:G168)
169	<b>Skattemæssigt resultat før SEL § 11 C</b>	=SUM(B164:B168)	=SUM(C164:C168)	=SUM(D164:D168)	=SUM(E164:E168)	=SUM(F164:F168)	=SUM(G164:G168)	=SUM(B169:G169)
170	Fradragsberettigede nettofinansieringsudgifter, jf. SEL § 11B	=+B153	=+C153	=+D153	=+E153	=+F153	=+G153	=SUM(B170:G170)
171	Skattemæssige afskrivninger, indgår ikke i beregningen	=-B167	=-C167	=-D167	=-E167	=-F167	=-G167	=SUM(B171:G171)
172	<b>EBITDA indkomst efter SEL § 11C</b>	<b>=+B169+B170+B171</b>	<b>=+C169+C170+C171</b>	<b>=+D169+D170+D171</b>	<b>=+E169+E170+E171</b>	<b>=+F169+F170+F171</b>	<b>=+G169+G170+G171</b>	<b>=SUM(B172:G172)</b>
173								
174								
175	<b>EBITDA fradrag</b>	<b> Holding A/S</b>	<b>Selskab A A/S</b>	<b>Selskab B A/S</b>	<b>Selskab C A/S</b>	<b>Selskab D A/S</b>	<b>Selskab E A/S</b>	<b>I alt</b>
176	Maksimalt fradrag, 30% af EBITDA indkomst	=+B172*0,3	=+C172*0,3	=+D172*0,3	=+E172*0,3	=+F172*0,3	=+G172*0,3	=SUM(B176:G176)
177	Anvendt EBITDA loft (fradragsberettigede nettofinansieringsudgifter)	=+B153	=+C153	=+D153	=+E153	=+F153	=+G153	=SUM(B177:G177)
178	Nettofinansieringsudgifter der overstiger 30%	2992				=+F177-F176		=SUM(B178:G178)
179								
180	<b>Note 1</b>	<b> Holding A/S</b>	<b>Selskab A A/S</b>	<b>Selskab B A/S</b>	<b>Selskab C A/S</b>	<b>Selskab D A/S</b>	<b>Selskab E A/S</b>	<b>I alt</b>
181	Nettofinansieringsudgifter jf. årsregnskab	=-B16+B28	=-C16+C28	=-D16+D28	=-E16+E28	=-F16+F28	=-G16+G28	=SUM(B181:G181)
182	Fradragsbeskæring jf SEL § 11C	=-B155	=-C155	=-D155	=-E155	=-F155	=-G155	=SUM(B182:G182)
183	Fradragsberettigede nettofinansieringsudgifter, jf. SEL § 11C	=SUM(B181:B182)	=SUM(C181:C182)	=SUM(D181:D182)	=SUM(E181:E182)	=SUM(F181:F182)	=SUM(G181:G182)	=SUM(B183:G183)
184								

## BILAG 12

	A	B
188	<b>Nøgletal til brug for eksempel</b>	<b>Mio. kr.</b>
189	Kontrolleret gæld	=+B121
190	Øvrig gæld	=+B84-B67-B189
191	Egenkapital	=+B67
192	Skattemæssig aktivværdi	=+B103
193	Nettofinansieringsomkostninger	=+B110
194	Standardrenten i år 2023	0,027
195	EBITDA	=+H172
196	30% af EBITDA	=+B195*30%
197		
198	<b>Beregning af tynd kapitalisering</b>	<b>Mio. kr.</b>
199	Egenkapital minimum 20% af aktiverne	=+B192*20%
200	Egenkapital	=-B191
201	Omkvalificeret gæld	=SUM(B199:B200)
202		
203	Nettofinansieringsudgifter	=+B110
204	Bekæring jf. SEL § 11	=+B201*B203/B189
205	<b>Resultat efter beskæring jf. SEL § 11</b>	<b>=+B203-B204</b>
206		
207	<b>Beregning af renteloftsreglen</b>	<b>Mio. kr.</b>
208	Nettofinansieringsudgifter efter beskæring jf. SEL § 11	=+B205
209	- Skattemæssig værdi af aktiverne - Renteloft jf. SEL § 11B	=+B192*B194
210	Bekæring af nettofinansieringsudgifterne jf. SEL § 11B, stk. 1	=+B208-B209
211		
212	<b>Resultat efter beskæring jf. SEL § 11 B</b>	<b>=+B208-B210</b>
213	Bundbeløb - 21.300.000 k.r	21,3
214		
215	<b>Beregning efter EBITDA-reglen</b>	<b>Mio. kr.</b>
216	Nettofinansieringsudgifter efter beskæring jf. SEL § 11 og SEL § 11B	=+B212
217	30% af EBITDA	=+B196
218	Bekæring efter SEL § 11C, der kan fremføres til næste indkomstår	0
219	<b>Resultat efter SEL § 11 C</b>	<b>=+B216</b>
220		
221	<b>Samlet opgørelse</b>	<b>Mio. kr.</b>
222	Samlet nettofinansieringsudgifter	=+B193
223	Fradragsberettigede finansieringsudgifter	=+B219
224	EBITDA beskæring der kan overføre til næste år	=+B218
225	Ikke fradragsberettigede finansieringsudgifter	=+B222-B223
226		

## BILAG 13

	A	B	C	D	E	F	G
1	Beregninger for 2023-indkomst						
2							
3	<i>Alle beløb i nedenstående beregninger</i>						
4	Gæld	Indkomst	Renter	NID-fradrag	Skattepligtig indkomst	Skat	Overskud til udlodning
5	0	35	0	=+REF!*REF!	=+B5-C5-D5	=+E5*22%	=+B5-C5-F5
6	150	35	10	=+REF!*REF!	=+B6-C6-D6	=+E6*22%	=+B6-C6-F6
7	300	35	20	=+REF!*REF!	=+B7-C7-D7	=+E7*22%	=+B7-C7-F7
8							
9	<b>Forudsætninger</b>						
10	Egenkapital 2021	150					
11	NID-fradrag	=0,443/100					
12							
13	<b>Konsekvenser for investor</b>						
14	<i>Alle beløb i nedenstående beregninger</i>						
15	Fordring	Udbytte	Renteindtægter	Skat			
16	=+A5	=+G5	=C5	=C16*10%			
17	=+A6	=+G6	=C6	=C17*22%			
18	=+A7	=+G7	=C7	=C18*22%			
19							
20							
21	<b>Samlede effekt</b>						
22	<i>Alle beløb i nedenstående beregninger</i>						
23	Fordring/Gæld	Samlet afkast	Samlet skat	Samlet skat uden NID-fradrag	Nettoeffekt		
24	=+A16	=+B5	=+F5+D16	=+(B5-C5)*22%+D16	=+D24-C24		
25	=+A17	=+B6	=+F6+D17	=+(B6-C6)*22%+D17	=+D25-C25		
26	=+A18	=+B7	=+F7+D18	=+(B7-C7)*22%+D18	=+D26-C26		