

M&A Tax

Västerviks Kommuns Förvaltnings AB

Konsekvensanalys – förslag om nya ränteavdragsregler

4 december 2018



Jakob Claeson

Director

T: +46 (0) 10 212 47 97

M: +46 (0) 709 29 41 45

jakob.claeson@pwc.com

Västerviks Kommuns Förvaltnings AB
Att: Anders Björlin
c/o Västerviks kommun
593 80 Västervik

Anders,

Analys av ränteavdragsbegränsningar

Vi avger härmed vår rapport avseende skattemässiga effekter och konsekvenser för Västerviks Kommuns Förvaltnings AB, Tjust Fastigheter AB, Västervik Miljö och Energi AB, Västervik Bostads AB och Västerviks Kraft-Elnät AB med anledning av regeringens förslag om nya avdragsbegränsningar för ränteutgifter. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:s ("nedan PwC") ansvar gentemot Er regleras i uppdragsavtalet mellan oss (nedan "Avtalet").

Rapporten och våra kommentarer har baserats på PwC:s uppfattning om den riktiga tolkningen av lagar, föreskrifter, rättspraxis och andra uttalanden till vägledning för rättstillämpningen som var kända för oss vid tidpunkten för upprättandet av denna rapport. Därefter genomförda förändringar av lagar, föreskrifter, rättspraxis och andra uttalanden till vägledning för rättstillämpningen har inte beaktats.

Rapporten är skriven för att tillgodose Ert specifika behov och ändamål. Andra eventuella läsare av rapporten än företrädare för Er kan därför inte förlita sig på innehållet i rapporten för sina ändamål och ska vara införstådd med att PwC inte accepterar någon form av ansvar eller skadeståndsskyldighet gentemot utomstående som tar del av rapporten.

Med vänliga hälsningar,

PwC

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB
Östgötagatan 19, SE-581 02 Linköping, Sverige
T: +46 (0) 10-212 4000

Innehåll

	Leveransbrev	2
	Bakgrund och sammanfattning	4
	Omstrukturering av fastighetsinnehav	6
1	Konsekvensanalys - begränsat avdrag för ränteutgifter	10
2	Konsekvensanalys - allokering av avdragsutrymme	12
3	Känslighetsanalys - ökad räntekostnad	14

Bakgrund och sammanfattning

Bakgrund m.m.

Vår rapport är baserad på den proposition som regeringen lämnade till riksdagen den 3 maj 2018, nya skatteregler för företagssektorn (prop. 2017/18:245). Propositionen har den 13 juni 2018 antagits av riksdagen och reglerna kommer att träda i kraft den 1 januari 2019. Detta innebär att reglerna kommer tillämpas för första gången för beskattningsår som börjar efter den 31 december 2018.

De nya reglerna har sin bakgrund i tvingande EU-regler och innebär bland annat att en generell avdragsbegränsning för ränteavdrag i bolagssektorn införs i form av en EBITDA-regel (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortisation). EBITDA-regeln beskrivs närmare på kommande sidor.

Propositionen omfattar även en gradvis sänkning av bolagsskattesatsen från 22 % till 20,6 %. För 2019 kommer bolagsskattesatsen uppgå till 21,4 %.

Vårt uppdrag m.m.

Vi har baserat våra beräkningar på uppgifter i de aktuella bolagens årsredovisningar och inkomstdeklarationer för räkenskapsåret 2017. Våra beräkningar är i avsaknad av mer detaljerade uppgifter i vissa fall av övergripande karaktär och i vissa fall har vi behövt göra antaganden kring avdrag och räntenivåer m.m.

Sammanfattning

Förutsatt att koncernens skattemässiga resultat och belåning motsvarar uppgifterna för 2017 är det vår bedömning att de nya reglerna medför att koncernen inte kommer ha full avdragsrätt för samtliga ränteutgifter.

Utifrån inlämnade deklARATIONER skulle totalt ca 23,9 mkr av ränteutgifterna vara ej avdragsgilla (motsvarande en kostnad om ca 5,1 mkr*).

Genom att omfördela det positiva räntenettet hos Västerviks Kommuns Förvaltnings AB samt genom att lämna ytterligare koncernbidrag skulle effekten av de nya reglerna kunna begränsas till ett minskat ränteavdrag om ca 10,9 mkr (motsvarande en kostnad om 2,3 mkr*). Det är enligt vår bedömning dock inte möjligt att helt eliminera effekten av de nya reglerna genom koncernbidrag och omfördelning positivt räntenetto.

Om räntenivåerna för koncernens externa lån skulle stiga till 3 % riskerar avdragsrätten att begränsas för ytterligare ca 10,4 mkr i ränteutgifter, dvs totalt ca 21,3 mkr (motsvarande en kostnad om ca 4,6 mkr*).

För att minimera effekten av de nya reglerna krävs att en optimal fördelning av avdragsutrymmet uppnås genom koncernbidrag. Vi rekommenderar därmed att koncernen säkerställer att respektive bolags räntenetto och avdragsunderlag beräknas senast i samband med att skatteberäkningar för räkenskapsåret 2018 upprättas.

*Beräknat utifrån en bolagsskattesats om 21,4 %.

Bakgrund och sammanfattning

Sammanfattning – fortsättning

Då koncernen inte kommer ha full avdragsrätt för nuvarande ränteutgifter efter att de nya reglerna har införts kommer eventuella räntehöjningar och/eller ökade ränteutgifter innebära en i motsvarande mån ökning av de ej avdragsgilla ränteutgifterna, dvs. en ökad skattekostnad.

Enligt våra bedömningar är de ej avdragsgilla ränteutgifterna primärt inte hänförliga till några begränsningar i den nuvarande koncernstrukturen utan främst en följd av koncernens totala belåningsgrad i relation till det totala skattemässiga överskottet hos bolagen.

Enligt vår preliminära beräkning motsvarar de ej avdragsgilla ränteutgifterna lån om totalt ca 400 mkr. Vi har vidare noterat att två av bolagen, VKFAB och VBAB, har lån från Västerviks kommun om totalt ca 650 mkr. Det kan därmed vara ett alternativ för kommunen att istället tillskjuta motsvarande medel, dvs. ca 400 mkr, till koncernen. Genom att bolagen kapitaliseras kan lånen återbetalas och därmed minskar också de totala ränteutgifterna till en nivå där samtliga ränteutgifter är avdragsgilla enligt de nya reglerna. Den ökade vinst som uppkommer i koncernen skulle därmed motsvara den avkastning som kommunen skulle erhålla på tillskottet. För att detta alternativ ska vara gynnsamt förutsätts dock att kommunen inte behöver ta upp motsvarande externa lån för att genomföra tillskottet alternativt kan ta upp lån till en lägre ränta än vad koncernen kan erhålla. Vi föreslår att en närmare bedömning av räntenivåerna på de aktuella lånen och möjligheterna att göra tillskott genomförs.

Vi förstår även att koncernen överväger att minska räntekostnaderna i koncernen genom att sälja viss verksamhet och vissa tillgångar till kommunen. Detta berörs närmare på de två efterföljande sidorna.

Försäljning av tillgångar till kommunen (1 av 2)

Föreslagna alternativ för omstrukturering av fastighetsinnehav

Vi har förstått att VKFAB överväger att omstrukturera koncernens fastighetsinnehav genom något eller båda av följande alternativ.

- 1) Överlåta fastigheterna i TFAB till Västerviks kommun.
- 2) Överlåta verksamheten i VMEAB till Västerviks kommun.

TFAB och VMEAB är de bolag inom koncernen som utifrån nuvarande belåningsgrad och resultat kommer ha ett negativt räntenetto när de nya ränteavdragsbegränsningsreglerna träder i kraft. Avsikten är att genom ovanstående alternativ uppnå en lägre total belåningsgrad för koncernen och därmed kommer även koncernens totala sk. negativa räntenetto minska.

En omstrukturering enligt ovan innebär att flera skatteeffekter kommer aktualiseras, vilka översiktligt beskrivs i det följande. Vidare bör VKFAB/kommunen säkerställa att omstruktureringen leder ett önskat resultat. Detta säkerställs lämpligen genom att de steg som beskrivs på sida 5 beaktas innan ev. försäljningar genomförs.

Skatteeffekter vid överlåtelse av fastigheter

En omstrukturering av fastighetsinnehavet från TFAB och/eller verksamheten i VMEAB till Västerviks kommun kan innebära att vissa engångsskatteeffekter uppkommer för koncernen. Beroende på hur en eventuell försäljning genomförs behöver bl.a. följande skatteeffekter beaktas.

- En direktförsäljning av fastigheterna till kommunen måste ske till marknadsvärde. Ett överskott vid försäljningen beskattas med 22%*, tidigare gjorda värdeminskningssavdrag måste också återföras och tas upp till beskattning. En försäljning till ett pris under marknadsvärde skulle innebära att det säljande bolaget blir uttagsbeskattat (dvs. en inkomst motsvarande skillnaden mellan ersättningen och marknadsvärdet behöver tas upp till beskattning).
- Vid förvärvet genom en direktförsäljning kommer kommunen bli skattskyldigt för stämpelskatt (motsvarande 1,5 % av fastighetens taxeringsvärde eller marknadsvärde).

*Förutsatt en försäljning under 2018.

Försäljning av tillgångar till kommunen (2 av 2)

Åtgärder inför en eventuell omstrukturering

För att säkerställa att en kommande omstrukturering genomförs på ett för VKFAB ändamålsenligt och skatteeffektivt sätt samt att andra kommunala, juridiska och ekonomiska aspekter m.m. beaktas bör följande åtgärder vidtas:

- 1) Analys av skatteeffekter vid överlåtelse av fastigheter respektive bolag samt vilken nettoeffekt detta får för koncernen. T.ex. har TFAB för FY17 ett skattemässigt underskott som genom koncernbidrag nyttjas mot vinster i övriga delar av verksamheten.
- 2) Analys av marknadsvärde på de aktuella fastigheterna, detta är nödvändigt för att säkerställa att VKFAB får en marknadsmässig ersättning vid en överlåtelse samt för att beräkna skatteeffekterna enligt 1).
- 3) Översyn av koncernens finansiering efter en eventuell överlåtelse för att säkerställa att minskade ränteintäkterna hos VKFAB inte innebär att ett nytt negativt räntenetto uppkommer samt ev. möjligheter att uppnå en liknande effekt genom tillskott från kommunen.
- 4) Utredning av omstruktureringen med beaktande kommunalrättsliga principer samt konsekvenser för den verksamhet som överläts vad gäller t.ex. styrning, finansiering, drift och liknande.

Våra kommentarer

Som framgår av ovanstående är det svårt att utifrån de underlag vi har erhållit göra en närmare bedömning av de skattemässiga konsekvenserna vid en omstrukturering enligt de föreslagna alternativen. För att kunna göra en bedömning behöver en närmare utredning genomförs enligt steg 1-3 för att säkerställa att omstruktureringen inte medför inkomstskatteeffekter som överstiger skatteeffekten förändringen i koncernens räntenetto.

Vi vill även poängtera att utfallet av bedömningen av punkt 4 sannolikt kan ha större inverkan på handlingsalternativen än den skattemässiga analysen.

Förslag om nya avdragsregler för ränteutgifter

Modifiering av befintliga regler

Tioprocentregeln gällande den s.k. ventilen slopas. Istället ska avdrag för ränta på skulder inom en intressegemenskap inte nekas när långgivaren (i) hör hemma inom EES, (ii) i land med vilket Sverige har skatteavtal eller (iii) beskattas med minst 10 %, utom när skuldförhållandet uppkommit uteslutande eller så gott som uteslutande för att uppnå en skatteförmån.

Begränsning i avdragsrätt för negativt räntenetto

En generell begränsning av interna och externa ränteavdrag i bolagssektorn införs. Begränsningen innebär att avdrag för negativt räntenetto begränsas till 30% av EBITDA.

Ränteavdrag upp till 5 mkr per intressegemenskap får dras av utan begränsning.

Kvarstående negativa räntenetton

Ett kvarstående negativt räntenetto får sparas och med vissa begränsningar dras av ett senare år, om utrymme finns. Detta gäller dock maximalt i sex år och förloras vid en ägarförändring.

Kvarstående räntenetto får nyttjas under ett beskattningsår efter att årets negativa räntenetto har nyttjats. Tidigare uppkommet kvarstående räntenetto ska dras av före ett senare uppkommet räntenetto.

Koncernkvittning

Utjämning av positivt ränteavdragsutrymme inom en koncern är möjlig när koncernbidragsrätt finns och avdraget redovisas öppet i deklarationen vid samma deklarationstidpunkt.

EBITDA-regeln

Avdragsunderlaget enligt den skattemässiga EBITDA-regeln är en särskild skattemässig beräkning som består av:

Överskott av näringsverksamheten *före* avdrag för negativt räntenetto och avdrag för kvarstående räntenetto (skattemässigt resultat)

ökat med

- + ränteutgifter,
- + årliga vårdeminskningsavdrag
- + utrangeringsavdrag byggnad och markanläggning
- + avsättning till periodiseringsfond

minskat med

- ränteinkomster,
- överskott från andel i handelsbolag/kommanditbolag
- återföring från periodiseringsfond
- = Avdragsunderlaget

Om företaget har ett negativt skattemässigt resultat och det finns ett underskott från tidigare år som inte kunnat nyttjas ska underskottet läggas tillbaka (vilket således ökar avskrivningsunderlaget). Dock högst med ett belopp som motsvarar beskattningsårets negativa skattemässiga resultat.

Ett avdragsutrymme baserat på skattemässigt beräknat EBITDA enligt ovan innebär i huvudsak att avskrivningar för materiella och immateriella anläggningstillgångar *ökar* avdragsunderlaget och att ränteutgifter och ränteinkomster inte ingår i underlaget.

Konsekvensanalys - begränsat avdrag för ränteutgifter

Räkenskapsår 2017	VKFAB	VKENAB	VMEAB	TFAB	VBAB
Skattemässigt resultat innan koncernbidrag (+/-)	6 119 860	6 996 000	10 329 741	-4 171 382	22 062 984
Koncernbidrag (+/-)		-4 800 000		4 800 000	
Skattemässigt resultat (+/-)	6 119 860	2 196 000	10 329 741	628 618	22 062 984
Ränteutgifter (+)	64 017 019	1 833 840	20 213 209	33 586 000	28 170 333
Värdeminskingsavdrag* (+)		109 838	6 081 809	28 497 255	35 635 596
Särskilda avdrag* (+)				147 065	1 606 191
Avsättning till P-fond (+)	2 039 953	732 000		209 000	7 354 000
Ränteinkomster (-)	-73 451 903	-665	-409 368	0	-37 000
Överskott ifrån HB (-)					
Återföring från P-fond (-)					4 923 000
Avdrag rullande underskott (+)	0	0	0	0	0
Rullande underskott (-)				-28 819	
Kvarstående räntenetto (-)					
Underlag för ränteavdrag	-1 275 071	4 871 013	36 215 391	63 067 938	99 715 104
Avdragsutrymme	0	1 461 304	10 864 617	18 920 381	29 914 531
Ränteinkomster	73 451 903	665	409 368	0	37 000
Ränteutgifter	-64 017 019	-1 833 840	-20 213 209	-33 586 000	-28 170 333
Räntenetto (+/-)	9 434 884	-1 833 175	-19 803 841	-33 586 000	-28 133 333
Pos. räntenetto annat koncernbolag (+)					
Kvarstående negativt räntenetto	0	-371 871	-8 939 224	-14 665 619	0

Kommentarer och antaganden:

För det fall det uppkommer ett positivt räntenetto i ett koncernbolag (där koncernbidragsrätt föreligger), kan detta kvittas mot ett negativt räntenetto i ett annat koncernbolag.

*Särskilda avdrag utgörs bl.a. av utrangeringar, avdrag för förbättringar på annans fastighet vid upphörd nyttjanderätt samt avdrag vid försäljning av markanläggningar.

Konsekvensanalys - begränsat avdrag för ränteutgifter

Avdragsrätt för negativt räntenetto

- Som framgår av tabellen på föregående sida har samtliga bolag utom Västerviks Kommuns Förvaltnings AB negativa räntenetton. Bolagens samlade negativa räntenetto uppgår till ca 74 mkr.
- Varken Västerviks Kraft Elnät ABs, Västerviks Miljö & Energi ABs eller Tjust Fastigheter ABs avdrag ryms inte inom respektive bolags avdragsutrymme, d.v.s. räntekostnaden är högre än 30 % av EBITDA. Således medför de nya ränteavdragsbegränsningarna en begränsning i avdragsrätten för dessa bolag.
- Att ovan nämnda bolag inte har full avdragsrätt beror enligt vår bedömning på att bolagen har höga räntekostnader i förhållande till resultat samt att det för Västerviks Kraft Elnät AB och Västerviks Miljö & Energi AB är en relativt begränsat del av bolagens kostnader som hänför sig till inventarier, byggnader och andra markanläggningar.
- Förutsatt att Västerviks Kommuns Förvaltnings ABs positiva räntenetto omfördelas överstiger bolagens sammanlagda negativa räntenetto koncernens totala avdragsutrymme med ca 14,5 mkr. I och med att bolagen har ej avdragsgilla räntekostnader på ca. 14,5 mkr uppstår ett kvarstående negativt räntenetto (att nyttja inom sex år). Utan omfördelning av det positiva räntenettet hade beloppet uppgått till ca 23,9 mkr.
- Den del av ränteutgifterna som inte blir inkomstskattemässigt avdragsgill kommer behöva återläggas så som en skattemässig justering (+ ca 14,5 mkr). Hypotetiskt medför detta en ökad skattekostnad för koncernen om ca 14,5 mkr (13,4 mkr * 20,4 %).

Ränteläget

- Vår analys baseras på de ränteutgifter bolagen har redovisat i deklARATIONERNA för beskattningsår 2017.
- Utifrån ett historiskt perspektiv är dagens räntenivåer mycket låga. De föreslagna ränteavdragsreglerna kan få en betydligt större effekt för koncernen än vad som framgår av analysen på föregående sida för det fall räntenivåerna stiger.
- **Koncernbidragets betydelse för avdragsutrymmet**
- Att avdragsunderlaget som utgångspunkt baseras på överskottet av näringsverksamheten innebär att koncernbidrag ingår i avdragsunderlaget. Detta innebär att koncernbolag kan använda sig av koncernbidrag för att omfördela avdragsunderlaget inom koncernen.
- Detta innebär vidare att ränteavdragsreglerna måste beaktas när koncernbidragen planeras, eftersom det endast är genom koncernbidrag samt positivt räntenetto som avdragsutrymme mellan koncernbolag kan omfördelas.

Konsekvensanalys - allokering av avdragsutrymme

Räkenskapsår 2017

	VKFAB	VKENAB	VMEAB	TFAB	VBAB
Skattemässigt resultat innan koncernbidrag (+/-)	6 119 860	6 996 000	10 329 741	-4 171 382	22 062 984
Koncernbidrag (+/-)	0	-4 800 000	0	4 800 000	0
Allokering via koncernbidrag	-6 119 860	1 239 570	5 960 622	4 856 996	-5 937 328
Skattemässigt resultat (+/-)	0	3 435 570	16 290 363	5 485 614	16 125 656
Ränteutgifter (+)	64 017 019	1 833 840	20 213 209	33 586 000	28 170 333
Värdeminskingsavdrag (+)	0	109 838	6 081 809	28 497 255	35 635 596
Särskilda avdrag (+)	0	0	0	147 065	1 606 191
Avsättning till P-fond (+)	2 039 953	732 000	0	209 000	7 354 000
Ränteinkomster (-)	-73 451 903	-665	-409 368	0	-37 000
Överskott ifrån HB (-)	0	0	0	0	0
Återföring från P-fond (-)	0	0	0	0	4 923 000
Avdrag rullande underskott (+)	0	0	0	0	0
Rullande underskott	0	0	0	-28 819	0
Kvarstående räntenetto (-)	0	0	0	0	0
Underlag för ränteavdrag	-7 394 931	6 110 583	42 176 013	67 924 934	93 777 776
Avdragsutrymme	0	1 833 175	12 652 804	20 377 480	28 133 333
Ränteinkomster	73 451 903	665	409 368	0	37 000
Ränteutgifter	-64 017 019	-1 833 840	-20 213 209	-33 586 000	-28 170 333
Räntenetto (+/-)	9 434 884	-1 833 175	-19 803 841	-24 151 116	-28 133 333
Pos. räntenetto annat koncernbolag (+)				9 434 884	
Nytt kvarstående negativt räntenetto	0	0	-7 151 037	-3 773 636	0

Kommentarer och antaganden:

I ovanstående exempel har ytterligare koncernbidrag lämnats från VKFAB och VBAB för att öka avdragsutrymmet hos VKENAB, VMEAB samt TFAB. Vidare har det positiva räntenettet hos VKFAB omfördelats till VMEAB.

Konsekvensanalys – allokering av avdragsutrymme via koncernbidrag

- Genom att omfördela Västerviks Kommuns Förvaltnings AB positiva räntenetto och lämna ytterligare koncernbidrag kan koncernen minska det sammanlagda räntenetto från ca 23,9 mkr till 10,9 mkr.
- En noggrann planering av koncernbidrag kommer därför att vara mycket viktigt för att optimera avdragsunderlaget för räntenettet. Detta behöver göras i samband med skatteberäkningen, d.v.s. innan årsredovisningarna fastställs.
- Notera dock att om ett bolag med ett skattemässigt underskott också har ett överflödigt avdragsunderlag kan ett sådant underlag inte hursomhelst flyttas till ett behövande bolag med ett skattemässigt överskott. Detta eftersom koncernbidraget inte minskar skattekostnaderna i det givande bolaget, medan skattekostnaden ökar i det mottagande bolaget. Visserligen får det mottagande bolaget ett ökat avdragsutrymme men den totala skatteeffekten blir negativ.
- Ovanstående kan illustreras med följande exempel. Ett koncernbidrag på 100 mkr ger upphov till en skattekostnad på 21,4 mkr. Samtidigt ökar avdragsutrymmet med 30 mkr, vilket gör att ytterligare 30 mkr i ränteutgifter kan dras av (till ett värde om 6,4 mkr). Totalt har koncernbidraget medfört ökade skattekostnader om 15 mkr.*
- För att erhålla full avdragsrätt för räntekostnaderna måste bolagens sammanlagda skattemässiga överskott öka med ca 36,2 mkr.

*Beräknat utifrån en bolagsskattesats om 21,4 %.

Känslighetsanalys - begränsat avdrag för ränteutgifter

Räkenskapsår 2017

	VKFAB	VKENAB	VMEAB	TFAB	VBAB
Skattemässigt resultat innan koncernbidrag (+/-)	2 735 069	6 996 000	10 329 741	-4 171 382	22 062 984
Koncernbidrag (+/-)	0	-4 800 000	0	4 800 000	0
Allokering via koncernbidrag	-2 735 069	1 239 570	0	7 432 826	-5 937 327
Skattemässigt resultat (+/-)	0	3 435 570	10 329 741	8 061 444	16 125 657
Ränteutgifter (+)	67 401 810	1 833 840	20 213 209	33 586 000	28 170 333
Värdeminskingsavdrag (+)	0	109 838	6 081 809	28 497 255	35 635 596
Särskilda avdrag (+)	0	0	0	147 065	1 606 191
Avsättning till P-fond (+)	2 039 953	732 000	0	209 000	7 354 000
Ränteinkomster (-)	-73 451 903	-665	-409 368	0	-37 000
Överskott ifrån HB (-)	0	0	0	0	0
Återföring från P-fond (-)	0	0	0	0	4 923 000
Avdrag rullande underskott (+)	0	0	0	0	0
Rullande underskott	0	0	0	-28 819	0
Kvarstående räntenetto (-)	0	0	0	0	0
Underlag för ränteavdrag	-4 010 140	6 110 583	36 215 391	70 500 764	93 777 777
Avdragsutrymme	0	1 833 175	10 864 617	21 150 229	28 133 333
Ränteinkomster	73 451 903	665	409 368	0	37 000
Räntebärande skulder*	2 246 727 000	67 033 000	782 998 000	843 041 000	915 048 000
Räntesats	3,00%				
Ränteutgifter	-67 401 810	-1 833 840	-20 213 209	-33 586 000	-28 170 333
Nytt räntenetto (+/-)	6 050 093	-1 833 175	-19 803 841	-33 586 000	-28 133 333
Ursprungligt räntenetto	9 434 884	-1 833 175	-19 803 841	-33 586 000	-28 133 333
Skillnad räntenetto (+/-)	-3 384 791	0	0	0	0
Pos. räntenetto annat koncernbolag (+)				6 050 093	
Nytt kvarstående negativt räntenetto	0	0	-8 939 224	-6 385 678	0

Kommentarer och antaganden:

*Vid beräkningen av ränteutgifterna har vi utgått ifrån att samtliga långfristiga och kortfristiga skulder avseende kreditinstitut och koncernföretag m.m. är räntebärande. Beloppen har hämtats från årsredovisningar för 2017.

Känslighetsanalys - ökad räntekostnad

- Känslighetsanalysen är baserad på att de externa räntorna uppgår till 3,0 %. Vi har förstått att den externa belåningen i koncernen till övervägande del har tagits upp av Västerviks Kommuns Förvaltnings AB och därmed har räntenivån endast justerats för moderbolaget.
- Om den genomsnittliga räntesatsen på Västerviks Kommuns Förvaltnings AB räntebärande skulder skulle öka till 3,0 % innebär det utifrån nuvarande resultat och belåning att ytterligare en del av räntekostnaderna inte blir avdragsgilla.
- En ökning till en ränta om 3,0 % skulle, givet de antaganden som gjorts, innebära att två av fem bolag inte skulle ha full avdragsrätt för sina räntekostnader. Dessutom skulle bolagens sammanlagda negativa räntenetto överstiga bolagens sammanlagda avdragsutrymme med ca. 15,3 mkr. Koncernen hade inte kunnat eliminera denna effekt genom att lämna koncernbidrag.
- I och med att koncernen får ej avdragsgilla räntekostnader på ca. 15,3 mkr medför i sin tur att det uppstår ett kvarstående negativt räntenetto (att nyttja inom sex år).
- Den del av ränteutgifterna som inte blir inkomstskattemässigt avdragsgill kommer behöva återläggas så som en skattemässig justering (+ ca 15,3 mkr).
- Hypotetiskt så medför ovanstående en ökad skattekostnad för koncernen om ca 3,3 mkr ($15,3 \text{ mkr} * 20,4 \%$).
- För att erhålla full avdragsrätt för räntekostnaderna måste bolagens sammanlagda skattemässiga överskott öka med ca 51,2 mkr.
- Sannolikt kommer räntenivåerna inte att stiga så drastiskt under de närmsta åren. Det kan därför dröja ett antal år innan räntesatsen ligger på den nivå som känslighetsanalysen är baserad på (d.v.s. 3,0 %) och det är därmed möjligt att det skattemässiga resultatet också ökar innan dess att räntan har uppnått en sådan nivå. Med ett högre skattemässiga resultat kan också koncernen hantera högre räntekostnader.