

Investor kommenterar: med anledning av artiklar i SvD Näringsliv den 12-13 november 2013

Beskrivning av aktieägarlån

Aktieägarlån är en vanligt förekommande finansieringsform i svenska och internationella sammanhang. Givet den så kallade investmentbolagsrabatten, finns för Investor inte möjligheten att ta in nytt eget kapital. Därför är externa lån en förutsättning för att genomföra förvärv. Investmentbolagen saknar även möjligheten att lämna eller ta emot koncernbidrag, att utjämna det skattepliktiga resultat inom en koncern som vanliga svenska bolag har. Därför måste ett investmentbolag istället låna ut pengarna på marknadsmässiga villkor till koncernbolag istället för att ge koncernbidrag för att finansiera räntekostnaderna på de externa lånen. Genom att i vissa fall samordna vår externa finansiering på moderbolagsnivå har vi reducerat finansieringskostnaderna för koncernen som helhet. Investor AB har en lägre upplåningskostnad än de enskilda koncernbolagen, varför detta blir förmånligt. Investor lånar således upp medel som sedan lånas vidare till det koncernbolag som har ett finansieringsbehov.

Den koncerninterna utlåningen måste ske till marknadsmässig ränta (eftersom Investor inte får ge eller ta emot koncernbidrag). Detta innebär att räntan som koncernbolaget betalar till Investor blir högre än den ränta som Investor betalar till sin långivare, eftersom Investor har en lägre upplåningskostnad än koncernbolaget och eftersom Investor måste sätta en marknadsmässig ränta gentemot koncernbolaget baserat på koncernföretagets egen kreditvärdighet. De ränteintäkter Investor får från sina koncernbolag för denna utlåning är skattepliktiga för Investor AB, vilket innebär att de skattepliktiga intäkterna endast flyttats från ett koncernföretag till ett annat, men det är fortfarande en skattepliktig intäkt i Sverige.

För att säkerställa att räntan på Investors utlåning är marknadsmässig används samma modeller som används för fastställande av räntenivå mellan oberoende parter. Det sker en vanlig kreditbedömning av koncernbolaget, man tar hänsyn till koncernbolagets belåningsgrad i övrigt, mm. I samtliga våra bolag där aktieägarlån förekommer ligger ägandet av dessa lån och således ränteintäkterna i svenska bolag. Vi anser att vi förhåller oss korrekt till den lagstiftning och rättspraxis som finns på området.

Domstolarnas syn på aktieägarlån och räntenivåer

Det har förekommit kritik mot räntenivåerna på aktieägarlån. Ett antal fall där aktieägarlån förekommit tillsammans med en omfattande extern finansiering har dock avgjorts till de skattskyldigas fördel. Högsta Förvaltningsdomstolen har i dessa fall beslutat att inte medge prövningstillstånd, vilket innebär att kammarrättens domar står fast. Mölnlycke har som tidigare aviserats en sådan process avseende ränteavdrag från den tiden när vi deläggde bolaget. Förvaltningsrätten ansåg inte att räntan på dessa aktieägarlån var oskäligen och medgav avdrag för räntan. Ärendet ligger nu hos kammarrätten för avgörande.

Investors översyn av finansieringsstrukturerna i våra hel- och partnerägda bolag

Investor har som en del av sitt arbete med översynen av finansieringsstrukturerna i våra partnerägda och helägda bolag sett över användandet av aktieägarlån och räntan på dessa. Vid refinansieringar av våra bolag inkluderas även eventuella aktieägarlån som en del av våra affärsmässiga överväganden.

Gambro

När Gambro köptes ut från börsen 2006 skedde detta med betydande extern belåning, vilket resulterat i höga räntebetalningar. Delvis på grund av att utvecklingen av rörelseresultatet i Gambro blev sämre än väntat resulterade de höga räntebetalningarna i negativa nettoresultat. Detta har lett till att ingen skatt betalats.

Det har inte funnits några interna lån från Investor eller något annat bolag i Investorkoncernen för Gambro.

Lindorff

I Lindorff, där investeringen gjordes tillsammans med en partner, har befintliga aktieägarlån sedan tidigare konverterats till eget kapital.

Mölnlycke Health Care

I samband med den refinansiering av Mölnlycke som genomfördes under sommaren gjordes en justering av aktieägarlånens ränta till en betydligt lägre nivå än tidigare. Detta med anledning av att ränteläget i allmänhet sjunkit samtidigt som Mölnlyckes kreditvärdighet kraftigt förstärkts. Därmed blir den marknadsmässiga räntan en helt annan i dag än vad den var när den ursprungliga finansieringen etablerades. Det bör dock nämnas att när Investor köpte loss Mölnlycke från sin dåvarande partner så övertogs en utländsk struktur som gav en skattefördel liknande vad som brukar kallas räntesnurra. Denna övertagna struktur valde Investor dock att montera ned genom att dessa lån flyttades till Sverige. För den som vill veta mer om vad en räntesnurra är finns ett ställningstagande från Skatteverket tillgänglig på deras hemsida:

<http://www.skatteverket.se/rattsinformation/skatteupplagg/rantesnurror.4.3dfca4f410f4fc63c8680009710.html>.

Särskilda skatteregler för investmentbolag

Ett svenskt investmentbolag är ett svenskt aktiebolag som har till syfte att förvalta värdepapper som ger ett stort antal personer riskfördelning genom ett välfördelat värdepappersinnehav. Det ger en möjlighet för investerare att investera i många bolag samtidigt utan att köpa varje aktie för sig.

Investmentbolag är en skattemässig definition, där det finns ett par skatteregler som skiljer dem skattemässigt från andra svenska aktiebolag, allt i syfte att det inte skall bli kedjebeskattning (trippelbeskattning) mellan det förvaltade värdepappret, exempelvis, Atlas Copco eller Mölnlycke, och Investors aktieägare. Investeringen, exempelvis Atlas Copco, betalar bolagsskatt på sitt resultat. Därefter delar de ut vinsten till sina aktieägare, som beskattas för denna. Men i och med att det är Investor som äger aktierna åt våra aktieägare, skulle utdelningen först bli beskattad hos oss, och därefter skulle Investors aktieägare bli beskattade för utdelningen från Investor. Detta skulle leda till beskattning hos Atlas Copco, hos Investor och slutligen även hos Investors aktieägare.

Lagstiftaren vill inte att det skall förekomma kedjebeskattning (trippelbeskattning) av ett bolags vinster. Vinsten skall beskattas hos bolaget och sedan hos ägaren när man tar ut vinsterna i form av utdelning. För investmentbolagen som beskattas för all mottagen utdelning har lagstiftaren valt att lösa problemet med kedjebeskattningen genom att så länge som den utdelning som ett investmentbolag erhåller lämnas vidare till investmentbolagets aktieägare som utdelning, skall det inte ske någon beskattning av utdelningen hos investmentbolaget. Vidare finns det en regel som innebär att ett investmentbolag skall kunna placera om sina värdepapper utan att det utlöser beskattning, även detta för att det inte skall bli en kedjebeskattning (trippelbeskattning) mellan investmentbolagets investeringar och investmentbolagets aktieägare.

Kommentar från Investors vd Börje Ekholm

”I varje läge har Investor agerat i enlighet med gällande regler och praxis. Sedan en tid tillbaka har vi dessutom valt att lägga om till endast svenska strukturer, varvid ränteavdragen på aktieägarlånen motsvaras av skattepliktiga ränteintäkter i Sverige.”