

Norwea og Energi Norge

Analysen av konsekvensene ved innføring av grunnrentebeskatning for landbasert vindkraft

24. Oktober 2022



Norwea og Energi Norge

24. oktober 2022

Analyser av konsekvensene ved innføring av grunnrentebeskatning for landbasert vindkraft

Som avtalt oversender vi rapport vedrørende analyser konsekvensene ved innføring av grunnrentebeskatning for landbasert vindkraft.

Rapporten er avgitt utelukkende for Deres formål som beskrevet i rapporten og i vårt Engasjementsbrev.

Vennlig hilsen
KPMG Law Advokatfirma AS

Per Daniel Nyberg
Partner, KPMG Law Advokatfirma AS

Trond Thorvaldsen
Senior Manager, KPMG Law Advokatfirma AS

Jan Erik Greni
Senior Manager, KPMG Law Advokatfirma AS



Viktig merknad

Merk at dette er et utkast til diskusjon som kan bli endret som følge av videre arbeid og kvalitetssikring

Analysene er basert på markedsmessige, økonomiske og øvrige forhold per verdivurderingsdatoene. Covid-19 og krigen i Ukraina har ført til betydelig volatilitet og økt makroøkonomisk usikkerhet. I den grad det er har vært mulig, har disse forholdene blitt reflektert i verdsettelsene. Faktorene som driver disse forholdene kan imidlertid endre seg over relativt korte tidsperioder.

Denne rapporten bygger på informasjon mottatt fra Oppdragsgiver. Denne rapporten er ikke et investeringsråd. Analysene er ikke eksakt vitenskap og konklusjonene kan være subjektive og avhengig av skjønn.

Vårt arbeid inkluderer ikke revisjon i henhold til revisjonsstandarder eller due diligence og vi utsteder derfor ingen beretning eller bekreftelse relatert til regnskapene, skatteposisjoner eller interne kontrollmekanismer. Dersom en slik revisjon eller due diligence blir gjennomført, kan det føre til at forhold av betydning blir oppdaget som igjen kan endre resultatet av vårt arbeid. KPMG, partnere og ansatte er ikke ansvarlige for eventuelle feil i beregninger og gir ingen garanti for nøyaktighet og fullstendighet i analysene.

KPMG har ikke ansvar for eventuelle tredjeparter, herunder ansatte, som Oppdragsgiver velger å gi tilgang til rapporten. KPMG forbeholder seg retten til å kreve skadesløshetserklæring fra eventuelle tredjeparter som Oppdragsgiver ønsker å gi tilgang til rapporten.

KPMG er ikke forpliktet til å oppdatere eller gjennomgå analysene på noe tidspunkt.

Vi har tatt utgangspunkt i selskapenes egne modeller. Vi har ikke kontrollert om selskapets modeller regner riktig eller vurdert forutsetningene som er benyttet i modellene. De ulike selskapene opererer blant annet med ulike prisbaner og valutabaner. Vi har ikke gjort noen endringer i selskapenes input. Vi har utelukkende sett på effekten ved å hensynta innføring av grunnrentebeskatning i mottatte modeller. Dersom man hadde gjort justeringer i forutsetninger eller gjort rekalkuleringer av mottatte modeller kunne konklusjonene blitt annerledes enn de vi har presentert.

Rapporten henviser til «KPMG Analyse». Dette indikerer at det er gjort analytiske handlinger på underliggende informasjon for å komme frem til beregningene som er presentert i rapporten. Vi tar ikke ansvar for den underliggende informasjonen.



Innhold

01	Hovedfunn	05
02	Metodikk/tilnærming	07
03	Analyse av prosjekter	11

01

Hovedfunn

Hovedfunn



“Den foreslåtte grunnrenteskatten vil i ytterste konsekvens kunne føre til konkurser. Dette gjelder særlig for vindkraftverk som er ferdig avskrevet skattemessig”

Vindkraftverk som er ferdig avskrevet skattemessig

Vindkraftverk uten gjenstående skattemessige verdier vil ikke kunne kreve avskrivningsfradrag i grunnrenteskatteregimet.

Våre analyser viser:

- Vindkraftverk som er ferdig avskrevet, vil komme i betalbar grunnrenteposisjon allerede i 2023.
- Disse verkene vil ha negative kontantstrømmer etter at renter og avdrag på gjeld er betalt, og vil ikke kunne overholde sine forpliktelser uten ytterligere tilførsel av kapital eller endring av lånevilkår.
- Mislighold av forpliktelser vil i ytterste konsekvens kunne medføre konkurs. I vår analyse av Prosjekt 1 vil det ta flere år før vindparken vil generere akkumulert positive kontantstrømmer, hvilket vil kunne gjøre det vanskelig å forsvare videre drift.
- Det er i beregningen tatt høyde for at de produksjonsrelaterte avgiftene kommer til reduksjon av betalbar grunnrenteskatt.

Vindkraftverk med gjenstående skattemessige verdier

Vindkraftverk med gjenstående skattemessige verdier vil kunne kreve avskrivningsfradrag i grunnrenteskatteregimet.

Våre analyser viser:

- For alle prosjektene vi har analysert, resulterer de skattemessige avskrivningene i negativ grunnrenteinntekt som vil kunne fremføres mot fremtidig positiv grunnrenteinntekt.
- Provenyeffektene kommer da først flere år fram i tid. De verkene vi har analysert, vil ikke komme i betalbar grunnrenteposisjon før rundt 2030.
- Vi har for enkelthets skyld ikke beregnet rente ved framføring av negativ grunnrenteinntekt. Det betyr at de framførbare posisjonene vil bli enda større.
- Selv om grunnrenteskatten først blir betalbar senere, er produksjonsavgiften og naturressursskatten betalbar umiddelbart. Dette resulterer i en reduksjon av tilgjengelige kontantstrømmer.
- For vindkraftverk som ikke er ferdig avskrevet, men som har lave skattemessige verdier, vil grunnrenteskatten bli betalbar tidligere. Dette vil kunne resultere i negative kontantstrømmer etter betjening av gjeld, og dermed fare for konkurs om det ikke tilføres ytterligere kapital.

02

Metodikk / tilnærming

Metodikk/tilnærming

Eksempel på kontantstrømberegning før grunnrenteskatt

		NOK	Kommentar
A	Inntekter	100	Input
B	- Operasjonelle kostnader	(38,3)	Input
C = A - B	= EBITDA	61,7	Beregnet
D	+/- Endring i arbeidskapital	(0,2)	Input
E = C +/- D	= Kontantstrøm («CF») fra drift	61,5	Beregnet
F	- Skatt på alminnelig inntekt	(4,6)	Input
G = E - F	= CF tilgjengelig før finansiering	56,9	Beregnet
H	+ Finansiering	0	Input
I = G + H	= CF tilgjengelig før betjening av gjeld	56,9	Beregnet
J	- Betjening av gjeld	(55,7)	Input
K = I - J	= CF etter betjening av gjeld	1,2	Beregnet

Beskrivelse av fremgangsmåte (1/3)

Vi har ved hjelp av input fra mottatte modeller regnet oss ned til kontantstrøm etter betjening av gjeld, og deretter akkumulert denne kontantstrømmen for å vise selskapenes evne til å betjene den gjelden gitt de betingelsene som ligger i modellene i dag. Når vi har sett på dagens skatteregime har vi benyttet følgende input i beregningene:

- Inntekter på kontrakt
- Inntekter uten kontrakt
- Operasjonelle kostnader
- Endring i Arbeidskapital
- Selskapskatt
- Eventuell finansiering
- Eventuell betjening av gjeld

Merk at vi ikke har tatt hensyn til innføring av høyprisbidraget i beregningene men at dette kan eventuelt legges til i analysen på et senere tidspunkt.

Metodikk/tilnærming

Eksempel på kontantstrømberegning inkludert grunnrenteskatt¹⁾

		NOK	Kommentar
A	Inntekter	100	Input
B	- Operasjonelle kostnader	(35,6)	Input ¹⁾
C = A - B	= EBITDA	64,4	Beregnet
D	+/- Endring i arbeidskapital	(0,2)	Input ¹⁾
E = C +/- D	= Kontantstrøm («CF») fra drift	64,2	Beregnet
F	- Skatt på alminnelig inntekt ²⁾	(4,6)	Input ¹⁾
G	- Produksjonsavgift og naturressursskatt	(9,2)	Beregnet
H	- Grunnrenteskatt	(16,9)	Beregnet
I = E - F - G - H	= CF tilgjengelig før finansiering	33,5	Beregnet
J	+ Finansiering	0	Input
K = I + J	= CF tilgjengelig før betjening av gjeld	33,5	Beregnet
L	- Betjening av gjeld	(55,7)	Input
M = K - L	= CF etter betjening av gjeld	(22,2)	Beregnet

1) I denne beregningen fjerner vi produksjonsavgiften i selskapenes modeller før vi henter ut inputen, slik at det blir noen endringer i tallene vi henter fra selskapets modeller. Dette gjelder Operasjonelle kostnader (Opex), Endring i arbeidskapital og selskapsskatt (Vi påpeker, som nevnt over, at vi ikke har sjekket om selskapets modeller faktisk regner riktig). I de tilfellene vi ikke har mottatt dynamiske modeller har vi gjort en forenkling og fjernet produksjonsavgiften fra opex basert på produksjonstall og justert opp skatt på alminnelig inntekt med 22% av denne justeringen, endring i arbeidskapital er holdt uendret.

2) Merk at denne vindparken har fremførbare underskudd som gjør at skatt på alminnelig inntekt er noe lav.

Beskrivelse av fremgangsmåte (2/3)

Når vi har sett på foreslått skatteregime har vi regnet oss ned til kontantstrøm etter betjening av gjeld ved å benytte inputen som er listet opp under.

- Inntekter på kontrakt
- Inntekter uten kontrakt
- Oppdaterte operasjonelle kostnader (endring i operasjonelle kostnader fra dagens skatteregime vil være at produksjonsavgiften blir behandlet som en skatt fremfor en del av driftsresultatet)
- Oppdatert Endring i Arbeidskapital (Endring i operasjonelle kostnader endrer arbeidskapitalen noe)
- Oppdatert Selskapskatt (Selskapskatten vil øke noe som følge av at produksjonsavgiften ikke ligger i skattegrunnlaget)
- Eventuell finansiering
- Eventuell betjening av gjeld
- Skattemessige avskrivninger
- Grunneiererstatning
- Produksjon
- Eventuell forwardkurve for EUR/NOK

Merk at beregningene er gjort per år slik at effekten av redusert kontantstrøm og gjeldsbetjening et år ikke har hensyntatt økt gjeld og rentekostnader året etter.

Metodikk/tilnærming

Eksempel på beregning av grunnrenteskatt¹⁾

		NOK	Kommentar
A	Inntekter	100	Input
B	- Operasjonelle kostnader	(35,6)	Input
C	- Skattemessige avskrivninger	(2,1)	Input
D = A - B - C	= EBIT	62,3	Beregnet
E = D x 22%	- Selskapsskatt (22% av EBIT)	(13,7)	Beregnet
F	+ Grunneiererstatning	2,3	Input
G = D - E - F	= Grunnlag for grunnrenteskatt	50,9	Beregnet
H = G x 51,3%	= Grunnrenteskatt (51,3% av grunnlag)	26,1	Beregnet
I	- Produksjonsavgift og naturressursskatt	(9,2)	Beregnet
J = H - I	= Grunnrenteskatt etter produksjonsavgift	16,9	Beregnet

1) Merk at vi ikke har tatt hensyn til innføring av høyprisbidraget i beregningene men at dette kan eventuelt legges til i analysen på et senere tidspunkt.

Eksempel på beregning av produksjonsavgift og naturressursskatt

		NOK/Øre	Kommentar
A	Produksjon (KWh)	279	Input
B	x Avgift per (Øre/KWh)	3,3	Input
C = A x B	= Produksjonsavgift (Øre)	920	Beregnet
D	/ NOK/Øre	100	Beregnet
E = C / D	= Produksjonsavgift (NOK)	9,2	Beregnet

Beskrivelse av fremgangsmåte (3/3)

Dersom grunnlag for grunnrenteskatt er negativ fremføres underskuddet (uten rente) til senere inntektsår. Produksjonsavgift og naturressursskatt må betales hvert år før det eventuelt kan motregnes betalbar grunnrenteskatt.

Dersom grunnlag for selskapsskatt i grunnrenteberegningen er negativ fremføres dette underskuddet (uten rente) til senere år. Skatt på alminnelig inntekt (selskapsskatt) og eventuelt fremførbart underskudd i alminnelig inntekt vil ikke påvirkes av den nye grunnrenterelaterte selskapsskatteberegningen.

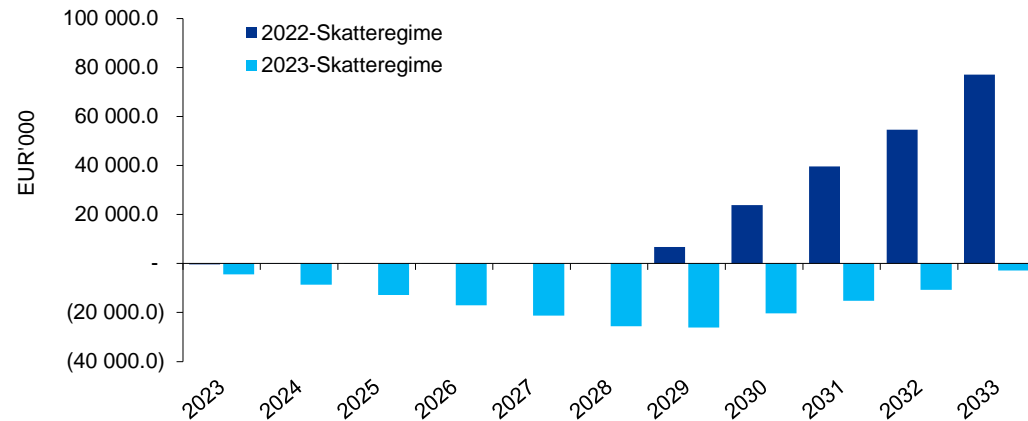
Etter forslaget skal gjenstående skattemessige verdier avskrives etter saldometoden for grunnrenteskatteformål. Selskapene har i varierende grad tatt høyde for dette i sine beregninger. Vi har lagt grunn selskapenes forutsetninger i grunnrenteskatteberegningen. I den grad gjenstående skattemessige verdier forutsettes avskrevet lineært for grunnrenteskatteformål, mens det korrekte etter forslaget ville vært saldoavskrivning, antar vi skattebelastningen ville blitt noe større.

03

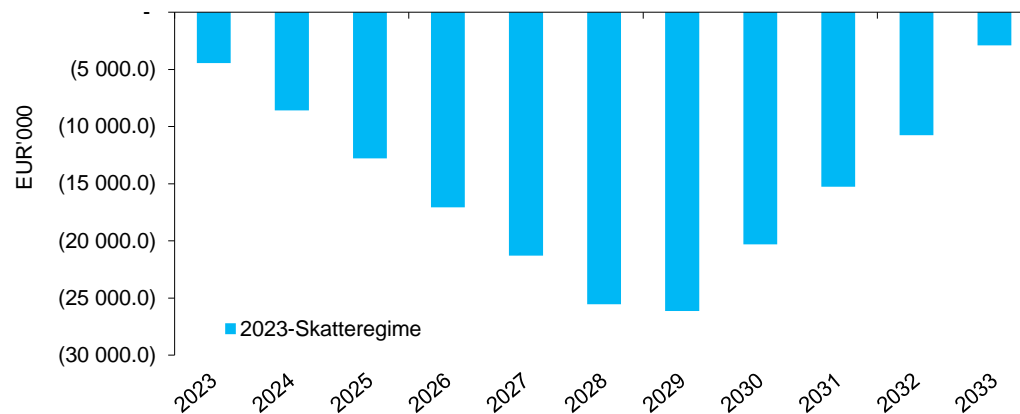
Analyse av prosjekter

Prosjekt 1

2022 og 2023 Skatteregime – Akkumulert kontantstrøm etter betjening av gjeld



2023 Skatteregime – Akkumulert kontantstrøm etter betjening av gjeld



Fakta om prosjektet

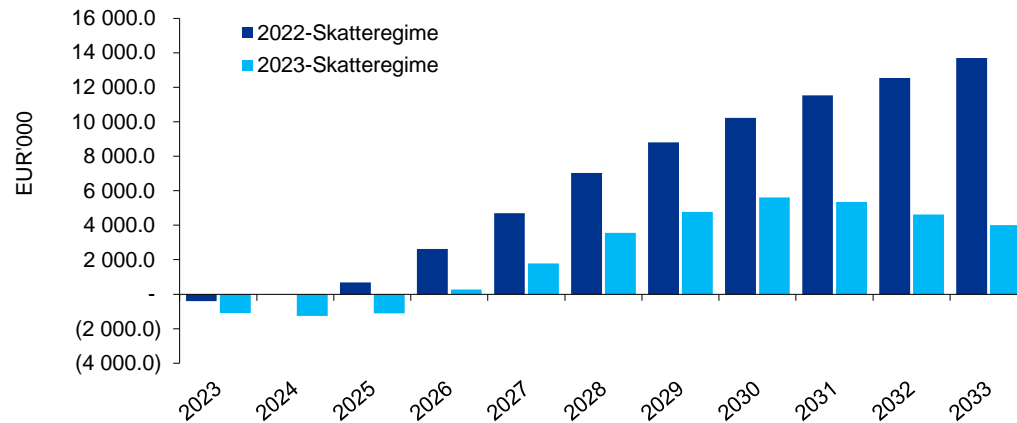
- Vindkraftverket ble satt i drift før 2021, og er for det alt vesentligste ferdig avskrevet slik at investeringen ikke vil komme til fradrag i grunnrenteinntekten.
- Betydelig andel av produksjonen selges på PPA (langsiktig kraftkontrakt)

Konsekvensene av at grunnrenteskatt innføres

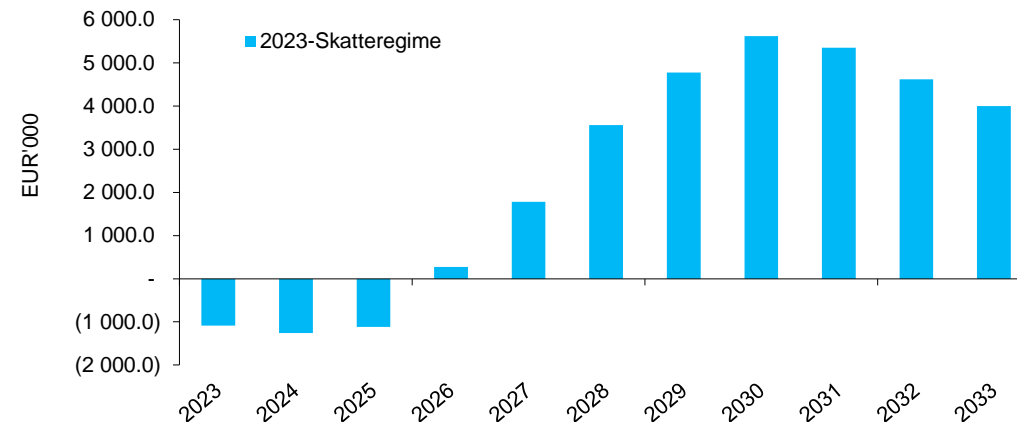
- Manglende investeringsfradrag medfører betalbar grunnrenteskatt allerede fra 2023, og negative akkumulerte kontantstrømmer helt frem til 2034.
- Vindparken vil ikke være i stand til fullt ut å betjene sine forpliktelser i perioden 2023 til 2034. Vindparken er avhengig av ytterligere finansiering for å unngå konkurs.
- Det må dessuten forventes at en slik ytterligere finansiering vil medføre økte rentekostnader samt behov for økt gjeldsbetjeningsevne.
- Merk at beregningene er gjort per år slik at effekten av redusert kontantstrøm og gjeldsbetjening et år ikke har hensyntatt økt gjeld og rentekostnader året etter

Prosjekt 2

2022 Skatteregime – Akkumulert kontantstrøm etter betjening av gjeld



2023 Skatteregime – Akkumulert kontantstrøm etter betjening av gjeld



Fakta om prosjektet

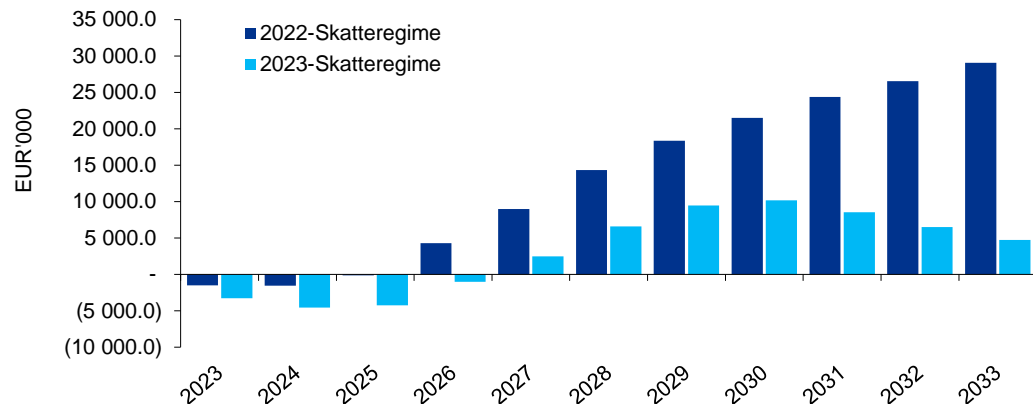
- Vindkraftverk satt i drift i 2021, hvor det alt vesentligste av investert kapital utgjør skattemessig restverdi pr. 31.12.2022.
- Avskrivninger kommer i stor grad til fradrag i grunnrenteskatteinntekten
- Betydelig andel av produksjonen selges på PPA (langsiktig kraftkontrakt) frem til 2034. Det er ikke forventet inntekter som overstiger grensen for høyprisbidrag etter dette tidspunktet.

Konsekvensene av at grunnrenteskatt innføres

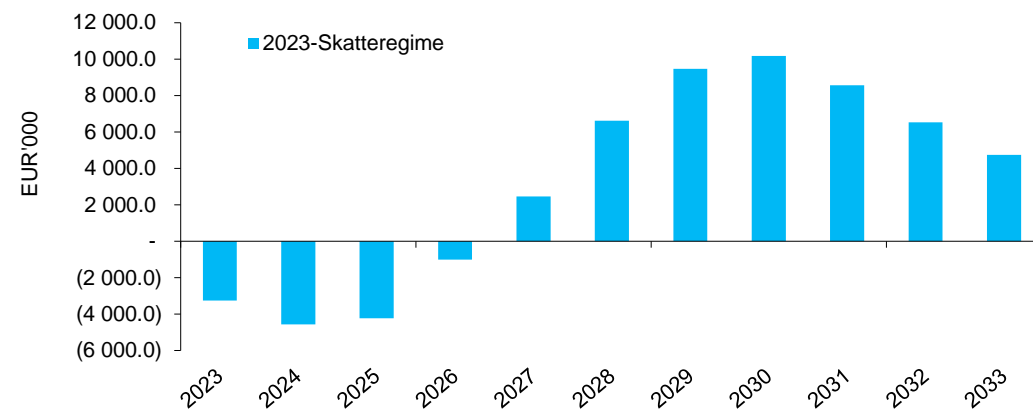
- Dette verket vil ikke komme i betalbar grunnrenteoposisjon før i 2031, altså grunnrenteskatteproveny på kr. 0 i 2023 - 2030.
- For dette verket vil reduksjonen i kontantstrømmer fra 2023 til 2030 utelukkende skyldes betalbar naturressursskatt og produksjonsavgift
- Produksjonsavgift og naturressursskatt må betales hvert år i 8 år før det kan motregnes betalbar grunnrenteskatt
- Vindparken vil ikke være i stand til fullt ut å betjene sine forpliktelser i perioden 2023 til 2026. Vindparken er avhengig av ytterligere finansiering for å unngå konkurs.
- Det må dessuten forventes at en slik ytterligere finansiering vil medføre økte rentekostnader samt behov for økt gjeldsbetjeningsevne.
- Merk at beregningene er gjort per år slik at effekten av redusert kontantstrøm og gjeldsbetjening et år ikke har hensyntatt økt gjeld og rentekostnader året etter

Prosjekt 3

2022 og 2023 Skatteregime – Akkumulert kontantstrøm etter betjening av gjeld



2023 Skatteregime – Akkumulert kontantstrøm etter betjening av gjeld



Fakta om prosjektet

- Vindkraftverk satt i drift i 2021, hvor det alt vesentligste av investert kapital utgjør skattemessig restverdi pr. 31.12.2022.
- Avskrivninger kommer i stor grad til fradrag i grunnrenteskatteinntekten
- Betydelig andel av produksjonen selges på PPA (langsiktig kraftkontrakt) frem til 2034. Det er ikke forventet inntekter som overstiger grensen for høyprisbidrag.

Konsekvensene av at grunnrenteskatt innføres

- Dette verket vil ikke komme i betalbar grunnrenteposisjon før i 2030, altså grunnrenteskatteproveny på kr. 0 i 2023 - 2029.
- For dette verket vil reduksjonen i kontantstrømmer fra 2023 til 2029 utelukkende skyldes betalbar naturressursskatt og produksjonsavgift
- Produksjonsavgift og naturressursskatt må betales hvert år i 7 år før det kan motregnes betalbar grunnrenteskatt
- Vindparken vil ikke være i stand til fullt ut å betjene sine forpliktelser i perioden 2023 til 2027. Vindparken er avhengig av ytterligere finansiering for å unngå konkurs.
- Det må dessuten forventes at en slik ytterligere finansiering vil medføre økte rentekostnader samt behov for økt gjeldsbetjeningsevne.
- Merk at beregningene er gjort per år slik at effekten av redusert kontantstrøm og gjeldsbetjening et år ikke har hensyntatt økt gjeld og rentekostnader året etter.



KPMG



KPMG AS and KPMG Law Advokatfirma AS, Norwegian limited liability companies and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved.