

ATP Koncernen

# 2019

## Skat

En del af ATP's samfundsansvar



atp=

# ATP's arbejde med skat

Det er vigtigt for pensionskassens troværdighed og medlemmernes langsigtede afkast, at ATP betaler den korrekte skat, samtidig med at vi understøtter god skatteadfærd i investeringerne. Transparens og klarhed omkring ATP's politik og processer for skattebetaling er således en del af vores samfundsansvar.

## Grundlag

ATP har valgt at gå længere, end hvad lovgivningen tilskriver på skatteområdet. Det gør vi blandt andet for at gøre vores investeringer mere robuste overfor skattemæssige risici og for at tage medansvar for at styrke governancen på området. Vi stiller således høje krav for at bidrage til, at ATP betaler den korrekte skat – hverken for meget eller for lidt.

Vi ønsker også at gøre vores indflydelse gældende i kampen mod aggressiv skatteplanlægning men samtidig bevare en vis realisme, idet vi ikke altid har det afgørende mandat. Vi kan

ikke tvinge eksterne forvaltere og medinvestorer til at følge vores skattepolitik, herunder hvordan de agerer i relation til investeringer, som ATP ikke er en del af.

Vi kan således ikke ændre verden alene, men som stor investor påtager vi os gerne en del af ansvaret. Hvis aggressiv skatteplanlægning helt skal undgås, kræver det bl.a. også et øget internationalt samarbejde. Vi mener, at transparens og klarhed omkring vores politik og processer for skattebetaling er en del af ATP's samfundsansvar.

## Processer

ATP har faste processer for at inddrage skatteforhold i vores nye uoterede investeringer. Dermed sikrer vi, at der er styr på skatten i investeringerne, og at vi minimerer skattemæssige risici, når vi træder ind som ejer. Ligeledes sikrer vi os, at den skattemæssige struktur er i overensstemmelse med skattepolitikken.

Due diligence fasen har til formål at kortlægge og afdække de skattemæssige risici i investeringerne, herunder om investe-

ringerne lever op til skattepolitikken. ATP har sine egne skatte-specialister ansat, som sikrer, at vi kan agere hurtigt og grundigt, når investeringsmuligheder viser sig. Hvis investeringerne ikke lever op til ATP's skattepolitik, undersøger vi, om vi kan tilpasse investeringen eller det kontraktuelle grundlag.

## Aktiviteter

ATP har i 2019 sammen med en gruppe af danske pensionselskaber udviklet et fælles skattekodeks på uoterede investeringer, som stiller en række krav og forventninger til eksterne kapitalforvalteres skattepraksis. Hvis tilstrækkeligt med investorer stiller krav til ansvarlig skatteadfærd, så vil det begrænse mulighederne for de markedsaktører, som ikke ønsker at indrette sin skattepraksis på linje med ATP og andre ansvarlige investorers forventning.

Som led i ATP's arbejde gennemfører vi årligt stikprøvekontroller for at sikre, at vores investeringer lever op til vores skat-

tepolitik. I 2019 har vi gennemført 13 stikprøvekontroller, som alle viste, at ATP's skattepolitik blev overholdt.

ATP har i 2019 gennemført en dialogrække om skattepraksis med udenlandske medicinalsselskaber i den børsnoterede portefølje. ATP oplevede god respons fra selskaberne og fik overvejende tilfredsstillende svar på, hvordan selskaberne arbejder med skattespørgsmål.

## ATP's ESG-principper og skat

#1

ESG som  
investment belief

ATP betragter aggressiv skatteplanlægning som en investeringsrisiko, der ikke bidrager til den langsigtede værdiskabelse af vores investeringer. I ATP's egne skatteforhold søger vi at undgå at blive underlagt dobbeltbeskatning, så den størst mulige del af afkastet fra investeringerne bliver beskattet i Danmark, og at der ikke betales skat to gange af det afkast, der skal gå til pensioner. Omvendt er det også vigtigt, vi betaler den skat, vi skal.

#2

Stærke  
skræddersyede  
processer

ATP kortlægger skattemæssige forhold i forbindelse med alle nye, unoterede investeringer ved gennemførelse af skattemæssig due diligence. Vi søger at påvirke og om muligt forenkle skattestrukturerne i forbindelse med nye investeringer og så vidt muligt forpligte eksterne kapitalforvaltere, som ATP investerer i, til som minimum fremadrettet at overholde skattepolitikken. I ATP's noterede investeringer er skat en integreret del af arbejdet med aktivt ejerskab.

#3

Udvikling af ATP's  
ESG-kompetence

ATP ønsker at holde sig opdateret om og følge de internationale initiativer på skatteområdet. Derfor er det vigtigt selv at have kompetencerne til løbende at vurdere nye skattemæssige strukturer på baggrund af skattepolitikken. Vi opbygger samtidig viden om, hvordan det er muligt at påvirke og stille krav til nye investeringer i ATP.

#4

Præference  
for aktivt  
kapitalejerskab

ATP indgår i en aktiv dialog med andre pensionskasser og kapitalforvaltere med henblik på at opnå fælles standarder og kriterier for internationale investeringsstrukturer, således at de skattemæssige usikkerheder forbundet med disse reduceres.

# ATP ønsker tydelighed og transparens om skattebetaling

ATP spiller en væsentlig rolle i det danske samfund på en række områder, og det er vores vurdering, at ATP på skatteområdet kan tage et samfundsansvar til gavn for både samfundet og ATP. Vi mener, at transparens og klarhed omkring ATP's politik og processer for skattebetaling er en del af vores samfundsansvar.

Skat er en vigtig parameter, når man investerer, hvilket særligt gælder ved investeringer på tværs af lande med forskellige skatteregler. Den globaliserede økonomi har skabt en stor vækst og velstand verden over, men med denne er også opstået komplekse juridiske strukturer, hvor skattepligtige afkast og indtjening kan flyttes over landegrænser.

I mange tilfælde er anvendelse af komplekse juridiske strukturer helt legitimt for at forhindre dobbeltbeskatning, men som en række kontroversielle sager har vist, kan det også foregå imod intentionen i skattelovgivningen. Det skyldes blandt andet, at de nationale skattelove og regler endnu ikke i tilstrækkelig grad er indrettet til en globaliseret verden, og konsekvensen er, at aggressiv skatteplanlægning er blevet en international udfordring, som investorer skal forholde sig til i deres arbejde.

ATP stiller høje krav for at bidrage til, at vi betaler den korrekte skat – hverken for meget eller for lidt. Med dette ønsker ATP at gøre sin indflydelse gældende i kampen mod aggressiv skatteplanlægning. Vi anerkender, at ATP ikke altid har det afgørende mandat i vores investeringer, ligesom vi ikke kan tvinge eksterne forvaltere og medinvestorer til at følge vores skattepolitik. ATP kan således ikke ændre verden alene. Hvis aggressiv skatteplanlægning skal undgås, kræver det et øget internationalt samarbejde, lovgivning og standarder.

Som investor har ATP ikke mandat til at føre tilsyn med medinvestorer og eksterne forvaltere. Dette er en myndighedsopgave. Men ATP vil arbejde for, at de penge, som investeres, bliver investeret indenfor rammerne af ATP's skattepolitik, og at der dermed bliver betalt den korrekte skat af de penge, som danskerne indbetaler til ATP. ATP vil desuden arbejde på at vælge eksterne forvaltere, der opererer i overensstemmelse med skattepolitikens intentioner, vel vidende at dette ikke er nogen garanti for, at disse følges.

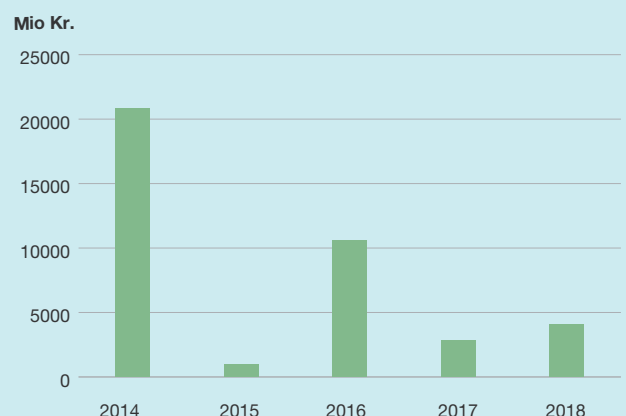
ATP's erfaring er, at det ikke er nemt at få alle til at acceptere ATP's relativt stramme linje mod aggressiv skatteplanlægning. Det har i visse tilfælde betydet, at ATP har takket nej til investeringer. Omvendt har ATP også mødt velvillighed til at tilslutte sig dagsordenen om at medvirke til god skattemæssig praksis og øget transparens.

Samarbejdet mellem investorer er vigtigt for at påvirke eksterne forvaltere, og ATP arbejder for at styrke dette og vidensudveksling på tværs af investorer med et interessefælleskab om sunde skatteprincipper. I 2019 udviklede ATP sammen med PFA Pension, Industriens Pension og PensionDanmark et fælles skattekodeks med principper og anbefalinger for unoterede investeringer, der beskriver, hvordan eksterne kapitalforvaltere efter investorernes opfattelse bør opføre sig på skatteområdet.

## SÅDAN BETALER ATP SELV SKAT

Danske pensionselskaber er – i modsætning til de fleste udenlandske pensionselskaber – pålagt at betale skat af det løbende afkast. ATP betaler således dansk pensionsafkastskat af afkast fra alle investeringer, uanset hvor i verden, afkastet stammer fra. Det betyder generelt, at hvis ATP realiserer et positivt afkast, betaler ATP 15,3 pct. i skat af afkastet på vegne af vores medlemmer.

## Pensionsafkastskat af ATP's investeringer





## ATP'S SKATTEPOLITIK HAR FIRE FORMÅL

### 1. At sikre korrekt skattebetaling

Vi ønsker at betale den rigtige skat – hverken for lidt eller for meget – og overholder den til enhver tid gældende skattelovgivning og praksis.

### 2. At reducere skatterisici

ATP søger at anvende robuste og funktionelle skattestrukturer med henblik på at reducere skatterisici, som på lang sigt kan påvirke investeringsafkastet negativt, og minimere risikoen for, at strukturer og transaktioner udfordres eller underkendes af skattemyndighederne.

### 3. At sætte klare forventninger til eksterne forvaltere, medinvestorer og selskaber

Vi ønsker at kommunikere, hvilken skatteadfærd, vi accepterer og ikke accepterer, og forventer, at ATP's eksterne forvaltere og selskaber, som ATP investerer i, agerer i overensstemmelse hermed. ATP arbejder for, at medinvestorer i fælles investeringer med ATP bindes af aftaler, som reflekterer ATP's skattepolitik.

### 4. At bakke op om øget transparens på skatteområdet

ATP bakker generelt op om at øge gennemsigtigheden på skatteområdet og støtter langt hovedparten af de initiativer, som tages internationalt.



# Sådan inddrager ATP skat i investeringsprocessen

ATP har faste processer for at inddrage skatteforhold i vores nye investeringer. Dermed tager vi hånd om den skattemæssige compliance og risici i vores investeringer, og garderer os mod unødige overraskelser, når vi træder ind som ejer. Ligeledes arbejder vi for, at vores skattepolitik implementeres i videst mulige omfang.

- Due diligence-fasen har til formål at kortlægge ATP's skattemæssige position og afdække de skattemæssige risici i investeringerne, herunder om investeringerne lever op til ATP's skattepolitik. ATP har sine egne skattespecialister ansat, som sikrer, at ATP kan agere hurtigt og grundigt, når investeringsmuligheder viser sig. Hvis investeringerne ikke lever op til ATP's skattepolitik, undersøger vi, om vi kan tilpasse investeringen eller det kontraktuelle grundlag, så det imødekommer vores krav på området.
- I struktureringsfasen analyseres, om investeringen er struktureret optimalt for ATP indenfor de fastsatte rammer i skattepolitikken, eller om den bør tilpasses, så den imødekommer vores behov.
- I forhandlingsfasen forhandler vi med modparten om:
  - I. Sikring af, at ATP's skattepolitik implementeres i det kontraktuelle grundlag for investeringen
  - II. ATP's krav til den skattemæssige struktur
  - III. Sikre, at købesummen reflekterer eventuelle ekstra skatteomkostninger grundet historiske forhold i investeringen
  - IV. Krav til skattemæssig rapportering.
- I implementeringsfasen sikrer vi, at investeringen implementeres korrekt i ATP's systemer, så den korrekte skat indberettes og betales til rette tid.
- Asset management-processen er en del af ATP's løbende arbejde med vores investeringer. Her følger vi op på, om investeringen lever op til ATP's skattepolitik og de indgåede aftaler. Ligeledes vurderer vi den skattemæssige struktur ift. den generelle udvikling på området.

ATP's erfaring er, at det ikke er nemt at få alle til at acceptere ATP's hårde linje mod aggressiv skatteplanlægning. Det har i visse tilfælde betydet, at ATP har takket nej til investeringer. Omvendt har ATP også mødt velvillighed til at tilslutte sig dagsordenen om at medvirke til god skattemæssig praksis og øget transparens.

## ATP har fravalgt investeringer, der ikke lever op til ATP's skattepolitik

Særligt ved fondsinvesteringer, eksempelvis private equity-fonde, hvor ATP investerer sammen med andre investorer, har ATP generelt mindre forhandlingskraft, hvilket gør det sværere at få fonde til at forpligte sig til ATP's skattepolitik.

Specielt amerikanske fonde har i dialogen med ATP været skeptiske, da de har vanskeligt ved at binde sig til OECD's skatteguidelines (BEPS), når det ikke kontraktuelt er konkretiseret, hvad de må og ikke må. Modsat har oplevelsen været, at danske og europæiske fonde har været mere samarbejdsvillige.

### SKAT I OECD'S RETNINGSLINJER FOR MULTINATIONALE SELSKABER

OECD's retningslinjer for multinationale selskaber fastslår, at selskaber har et ansvar for at følge ikke bare lovens ord, men også intentionen i skattelovgivningen i de lande, hvor de driver forretning. Men det betyder ikke, at selskaber skal betale mere i skat end de er forpligtet til ifølge loven. OECD's retningslinjer fastslår, at det er vigtigt for selskaber at arbejde konstruktivt sammen med myndigheder, så de har den rette information til at håndhæve skattelovgivningen.

## ATP'S STRUKTUR FOR INDDRAGELSE SKATTEFORHOLD I NYE INVESTERINGER

### Due diligence

Kortlægge ATP's skattemæssige position, overholdelse af skattepolitikken og afklaring af skattemæssige risici

### Strukturering

Sikre optimal struktur for ATP og ændring af strukturer, som måtte omgå skattelovgivning

### Forhandlinger

Sikre, at det kontraktuelle grundlag tager højde for ATP's skattepolitik

### Implementering

Korrekt behandling af skatten i ATP's systemer og indberetning af skat til myndigheder

### Asset management

Opfølgning på, om investeringen fortsat lever op til skattepolitikken

# Forskel på acceptabel og aggressiv skatteplanlægning

ATP ønsker ikke at medvirke til aggressiv skatteplanlægning. Vi betragter aggressiv skatteplanlægning som en investeringsrisiko, der ikke bidrager til den langsigtede værdiskabelse af investeringer.

Men samtidig har vi en stærk interesse i at sikre, at vores medlemmer ikke bliver unødigt beskattet af afkastet på deres investeringer, fx i form af dobbelt- eller trippelbeskatning. Derfor er det vigtigt for os at forstå baggrunden for de skattemæssige valg, som bliver taget på vegne af ATP.

Det er vigtigt for ATP, at den korrekte skat bliver beregnet og fastlagt på linje med den internationale skattekon-sensus, som findes i OECD's Base Erosion Profit Shifting (BEPS) projekt og i EU's indsats i forhold til at takle aggressiv skatteplanlægning.

ATP definerer aggressiv skatteplanlægning som udnyttelse af teknikaliteter i et skattesystem eller af inkonsistens imellem flere skattesystemer med henblik på at reducere en skatteforpligtelse i strid med intentionen i skattelovgivningen. Herudover anser ATP det som aggressiv skatteplanlægning,

hvis en struktur udnytter skattereglerne til at opnå en util-sigtet skattefordel.

## SKATTESTRUKTURER SKAL FØLGE LOVGIVNINGEN

ATP har på alle nye unoterede direkte investeringer haft en dialog om, hvilken skattestruktur der skal anvendes, og vi har været i stand til at påvirke struk-turen i de tilfælde, hvor den ikke har været på linje med skattepolitikken.

Vi har fx fået ændret selskabs- og skattestruktur i en investering fra et oprindeligt setup, hvor der var indsat et mellemliggende selskab imellem driftsselskabet og ATP for at omgå et EU-skattedirektiv, til en struktur, hvor det mellemliggende selskab udgik, hvorved inve-steringen lever op til EU-skattedirektivet.



” For ATP er det vigtigt at kigge på, om den skattemæssige adfærd er i orden og ikke blot på, hvilket land et selskab ligger i. Vi skal sikre, at der ikke udføres aggressiv skatteplanlægning i investeringerne, men samtidig sikre, at ATP's medlemmer ikke bliver beskattet unødigt af deres pension.”

*Steffen Bonde Jensen, Tax Business Partner*



## ATP accepterer ikke...

**konstruktioner, som gør brug af nedenstående strukturer:**

- Investeringer i jurisdiktioner, som er på EU's sortliste (EU list of non-cooperative tax jurisdictions)
- Udnyttelse af dobbeltbeskatningsoverenskomster, hvor holdingselskaber uden tilstrækkelig substans er anvendt med det ene formål at reducere eller undgå kildeskat
- Transfer pricing planlægning, hvor risiko og indkomst bliver systematisk overført til lavskattelande
- Anvendelse af finansielle instrumenter til aggressiv skatteplanlægning
- Anvendelse af hybride selskaber til aggressiv skatteplanlægning
- Anvendelse af aktiebeholdninger til udbyttearbitrage, herunder ved at stille aktiebeholdninger til rådighed for andre gennem udlån
- Brug af højt gearede opkøbsstrukturer med det formål at reducere den skattepligtige indkomst uretmæssigt

## ATP accepterer...

**skatteplanlægning, der har intention om at sikre fair konkurrence og undgå dobbeltbeskatning. Det er strukturer, som er karakteriseret ved fx:**

- Anvendelse af tilgængelige dobbeltbeskatningsoverenskomster, hvor forretningsmæssig substans underbygger anvendelsen af en sådan
- Anvendelse af historiske skatteunderskud til at nedbringe den fremtidige skattepligtige indkomst
- Brug af gældsfinansiering på et rimeligt niveau
- Brug af skattemæssige afskrivninger på fx infrastrukturaktiver

# Fælles skatteprincipper skal styrke transparens og mindske aggressiv skatteplanlægning

ATP har i en årrække brugt sin skattepolitik aktivt i forhandlinger med potentielle investeringspartnere og kapitalforvaltere. Selvom ATP har haft succes med at ændre en række betingelser og strukturer i flere investeringsaftaler, så er ATP også bevidst om, at for at øge gennemslagskraften, så skal flere investorer stille krav til ansvarlig skatteadfærd.

Derfor har ATP med en række af Danmarks største investorer udarbejdet et fælles skattekodeks med forventninger til eksterne kapitalforvalteres skattepraksis.

I første omgang har Industriens Pension, PensionDanmark og PFA Pension sammen med ATP underskrevet det fælles skattekodeks. Det er ATP's forventning, at flere investorer vil tilslutte sig principperne og indrette deres skattepraksis efter dem.

Hvis tilstrækkeligt med investorer stiller krav til ansvarlig skatteadfærd, så vil det begrænse mulighederne for de markedsaktører, som ikke ønsker at indrette sin skattepraksis på linje med ATP og andre ansvarlige investorers forventning.

Samtidig vil det øge presset fra investorerne på kapitalforvaltere i specifikke investeringscases, hvis flere af de potentielle

## ATP BIDRAGER TIL BEST PRACTICE

ATP har i 2019 deltaget i en række internationale konferencer om international skat, hvor ATP's skattemedarbejdere har fortalt om vores skattepolitik og de erfaringer, vi har gjort os. Det er vigtigt, da vi på den måde kan tale til andre investorer om vores erfaringer, men også til vores modparter i forhandlinger, som fx advokater, skattekonsulenter og kapitalforvaltere.

investorer stiller samme krav. Dermed vil sandsynligheden øges for, at kapitalforvalterne accepterer investorernes krav, og derved minimeres risikoen for at takke nej til ellers attraktive investeringer.

Endelig lægger de fælles skatteprincipper op til fortsat læring og erfaringsudveksling mellem gruppen af investorer. Skat i investeringer er et komplekst og ressourcekrævende område, hvor skatteregler og samfundsmæssige normer udvikler sig over tid. ATP holder sig løbende opdateret på området.



” Når vi står sammen i branchen, kan vi gøre en større forskel for at påvirke udviklingen. Der skal således ikke være tvivl om, at vi i ATP arbejder for en mere ansvarlig skatteadfærd, og med de fælles skatteprincipper står vi nu endnu stærkere.”

*Bo Foged, Administrerende direktør*



## Det fælles skattekodeks

Det fælles skattekodeks omfatter seks områder med forventninger til eksterne kapitalforvaltere og investorerne.

### **Forventninger til eksterne kapitalforvaltere**

Investorerne forventer, at eksterne kapitalforvaltere på bedst mulige måde sikrer overholdelse af skattelovgivning i de lande, hvor der investeres, og at dette gøres, så den fremtidige udvikling i skattelovgivning og internationale initiativer indtænkes.

### **Skatteplanlægning**

Investorerne har pligt til effektivt at forvalte investeringerne og stiller derfor forventninger til, at eksterne forvaltere anvender acceptabel skatteplanlægning med det formål at begrænse dobbeltbeskatning for investorer og sikre fair konkurrence. Aggressiv skatteplanlægning, der udnytter teknikaliteter i skattelovgivning eller inkonsistens imellem forskellig skattelovgivning, accepteres ikke.

### **Sortlistede lande**

Investorerne bag skattekodekset støtter øget transparens og de internationale initiativer, som arbejder for dette i regi af EU og OECD. Derfor forventer investorerne, at eksterne forvaltere ikke investerer i selskaber, som er hjemmehørende i lande, der optræder på EU's sortliste eller ikke opfylder kravene i OECD's peer review for skatte-transparens.

### **Investeringer i udviklingslande**

Investorerne anerkender, at regeringer, særligt i udviklingslande, kan bruge skatteincitamenter som en del af deres udviklingspolitik, men opfordrer eksterne forvaltere til at udvise forsigtighed ved brug af disse, fx ved at udvise forsigtighed ved brug af aktionærlån, som kan bruges til at minimere skattegrundlaget.

### **Transparens og dialog**

Investorerne forventer, at eksterne forvaltere skal være transparente om deres skattetilgang og ligeledes være villige til at indgå i en positiv dialog med investorerne om skat, herunder give investorerne adgang til at gennemføre stikprøvekontrol af de skattemæssige forhold i investeringen.

### **Fremtidig udvikling**

Investorerne bag skattekodekset følger løbende udviklingen på området og indgår aktivt i dialog med andre investorer og forvaltere om udviklingen. Skattekodekset vil løbende blive opdateret, hvis udviklingen kræver det.

# Stikprøver tester implementeringen af ATP's skattepolitik

ATP foretager stikprøver af de skattemæssige forhold i de underliggende investeringer for at sikre en bedre monitoring af den skattemæssige risiko i ATP's portefølje. Derudover ønsker ATP at vænne kapitalforvalterne til at være mere transparente på skatteområdet.

ATP har også oplevet stor succes i dialogen med fonde, idet det i nye investeringer er lykkedes at få skrevet ind i det kontraktuelle grundlag, at ATP skal have adgang til at gennemføre stikprøver i de underliggende porteføljeselskaber, som fondene investerer i.

ATP har i 2019 gennemført  
13 stikprøvekontroller i ATP's investeringer

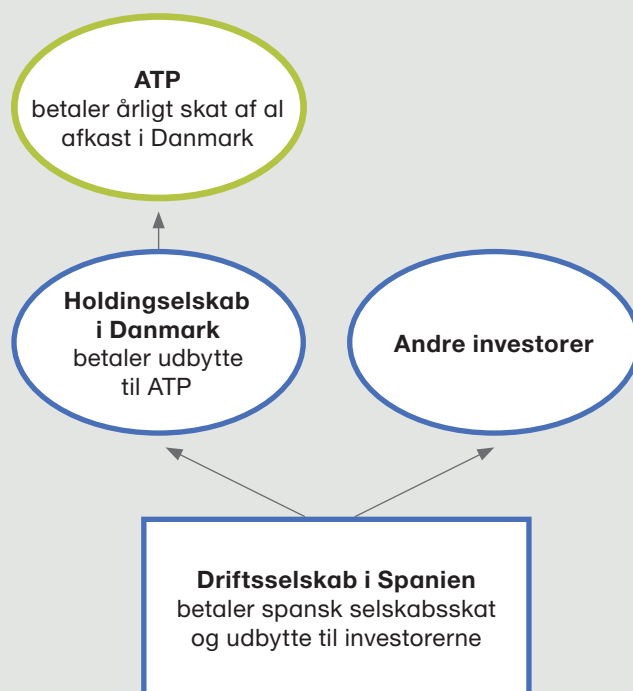
Vi har i 2019 gennemført 13 stikprøvekontroller i de investeringer, ATP er investor i. Stikprøvekontrollerne har givet ATP indsigt i de strukturer, fondene har anvendt, hvilket ikke har givet anledning til bemærkninger i forhold til ATP's skattepolitik.

## INVESTERING I SPANSK SELSKAB MED AKTIVITET INDENFOR GASTRANSMISSION

I én stikprøve undersøgte vi, om investering i en gasrørledning beliggende i Spanien igennem et dansk holdingselskab levede op til vores skattepolitik. Vi undersøgte bl.a., om strukturen var skattemæssigt aggressiv, og hvordan den spanske koncern sikrer sig, at den løbende håndtering af skattemæssige problemstillinger i koncernen håndteres tilfredsstillende.

Selve strukturen gav ikke anledning til bekymring, da ATP anses for at være en pensionskasse i Spanien. Det betyder, at udbytter, der udloddes fra det spanske driftsselskab, ikke pålægges spansk udbytteskat. Udbytterne beskattes derimod hos ATP med 15,3 %.

Selskabet oplyste, at de selv har implementeret en skattepolitik, der stiller krav til selskabets egen risikoappetit på skatteområdet. I forhold til den løbende håndtering af skattemæssige problemstillinger oplyste det spanske selskab, at den har en intern skattefunktion, hvis rolle bl.a. er at sikre, at koncernen betaler sin skat til tiden og leverer påkrævet rapportering til de spanske skattemyndigheder. ATP konkluderede på den baggrund, at investeringen lever op til ATP's skattepolitik.





## INVESTERING I FOND PÅ CAYMAN ISLANDS

I en anden af vores stikprøver undersøgte vi de skattemæssige forhold i en investeringsplatform, herunder risikoen ved at være beliggende på Cayman Islands. ATP analyserede konstruktionen for at sikre, at den levede op til vores skattepolitik. Investeringsplatformen er beliggende på Cayman Islands og organiseret som en skattetransparent enhed – forskellige artede skatteregler og -forhold blandt investorerne tilskynder sådanne strukturer, idet der ikke pålægges ekstra skatter i forhold til, hvis investeringen var foretaget direkte af den enkelte investor. Cayman Islands har længe været anvendt til dette formål, hvilket også betyder, at mange kapitalforvaltere og investorer kender de regulatoriske og administrative rammer og er trygge ved at anvende denne jurisdiktion.

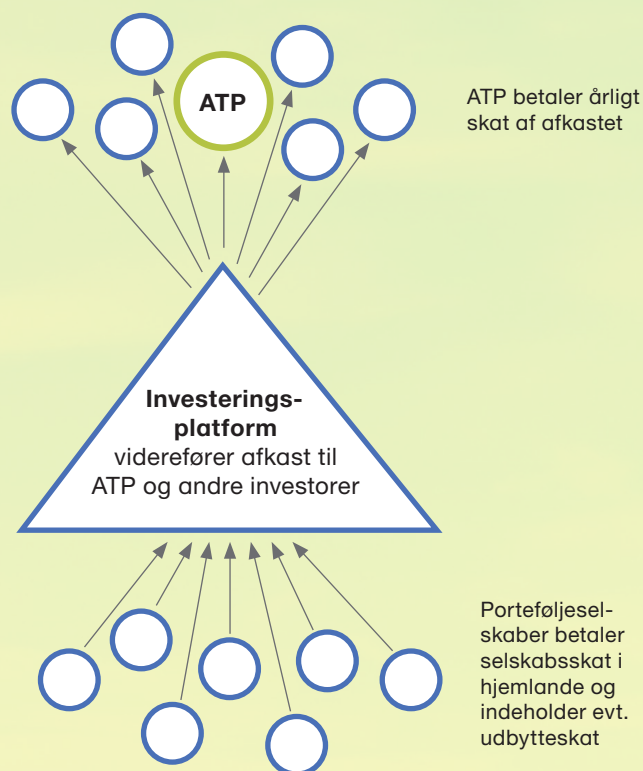
Skattemæssigt har det ingen betydning for ATP, om en investeringsplatform ligger på Cayman Islands eller i Danmark, fordi enheden under alle omstændigheder ikke er skattebetalende. Det er derimod de underliggende porteføljeselskaber og ATP selv, der er skattepligtige. Hvis der blev betalt skat i selve investeringsplatformen, kunne det potentielt betyde, at ATP blev trippelbeskattet – det vil sige beskattet hos porteføljeselskabet, beskattet i investeringsfonden og endeligt beskattet i Danmark.

Vi fremsendte vores spørgeskema til kapitalforvalteren for at undersøge, hvordan det sikres, at den lever op til ATP's skattepolitik. Kapitalforvalteren svarede, at når den påtænker at foretage en investering, kontaktes en velanset skatterådgiver, som får til opgave at sikre, at investeringen struktureres på en måde, der på den ene side ikke anses for aggressiv skatteplanlægning, men samtidig varetager ATP's interesse i at undgå dobbeltbeskatning. Hvis det viser sig, at kapitalforvalteren eller rådgiver er usikker på, om en investering lever op til ATP's skattepolitik, tager

forvalteren af egen drift kontakt til ATP for på forhånd at få afklaret, om investeringen lever op til kravene.

Derudover sikrer kapitalforvalteren, at ATP modtager information om eventuelle indberetninger i de lokale lande, som ATP måtte være omfattet af. På den måde kan vi sikre, at ATP lever op til lovgivningen i de enkelte lande.

På baggrund af dette blev det konkluderet, at investeringsfonden lever op til ATP's skattepolitik.



# Skat i noterede selskaber

Skattespørgsmål har i en årrække været en integreret del af ATP's aktive ejerskab overfor noterede selskaber. Formålet med ATP's skattedialog er identisk, uanset om det handler om noterede eller unoterede selskaber, men den praktiske tilgang er forskellig.

Forståelse af et selskabs skattebetalinger kræver kendskab til nationale skattelovgivninger, relevante dobbeltbeskatningsaftaler og selskabets specifikke forhold. Hvor ATP i sine unoterede investeringer kan få indsigt i de underliggende skattestruktureringer, er det samme ikke tilfældet, når ATP investerer i børsnoterede aktier.

Historisk har ATP haft gode erfaringer med sin skattedialog med danske selskaber, mens erfaringerne med de udenlandske selskaber, som ATP selv (eller sammen med andre investorer via PRI) har søgt dialog om skattespørgsmål med, har været mindre frugtbare.

ATP's skattedialog med udenlandske børsnoterede selskaber viste sig i 2019 mere succesrig end tidligere, hvor selskaberne

har været tilbageholdende med at indgå i dialog. Den positive udvikling kan dels skyldes en ny tilgang til dialogerne fra ATP's side, dels at den stigende opmærksomhed, som selskabers skatteforhold har haft i Danmark, nu også manifesterer sig i flere og flere andre lande.

Skat vil derfor også i 2020 indgå som en naturlig del af ATP's aktive ejerskab i relation til både danske og udenlandske børsnoterede selskaber.

## SCREENING FOR SKAT I ATP'S BØRSNOTEREDE INVESTERINGER

ATP's politik for samfundsansvar i investeringer med minimumskrav til alle ATP's investeringer omfatter også selskabernes skatteforhold. Informationer om selskabers brud på skattelovgivning indgår på lige fod med andre forhold i vores interne fact-finding-proces.

## DIALOG MED MACQUARIE

Den australske investeringsbank Macquarie, som ATP investerede i TDC sammen med, undskyldte i efteråret 2019 for sin rolle i den såkaldte udbytteskandale. Macquarie havde blandt andet lånt penge til en række fonde, der derefter forsøgte at opnå udbytterefusioner fra forskellige europæiske lande, som de ikke var berettigede til.

ATP tager Macquaries udmelding til efterretning, men fortsætter i øvrigt den kritiske dialog sammen med de andre investorer i TDC og følger selskabets såkaldte "self cleaning-proces", før vi vil overveje på ny at indgå i en investering med Macquarie.

Transparens i skattebetalinger har i en række år været et omdiskuteret emne, hvor offentlighedens legitime interesse i at sikre korrekt skattebetaling ofte har kollideret med konkurrencehensyn hos selskaberne. ATP anerkender, at det er svært at sætte på formel, hvor meget selskaberne skal ligge frem til offentligheden og derfor har ATP i sit arbejde fokus på selskabernes skattepolitikker.

Vi mener generelt, at det er vigtigt for selskaber at vinde tillid hos befolkningen og civilsamfundet, og transparens om skattebetaling er en måde til dette. Ligeledes kan hemmeligholdelse af skatteforhold skabe unødigt mistænkeliggørelse af et selskab, hvilket kan skade selskabets omdømme. Med vores egen skattepolitik for unoterede investeringer har vi selv valgt at sætte fokus på skat for at sikre åbenhed og invitere til dialog.



### DIALOG MED MEDICINALSELSKABER

I 2019 har ATP gennemført en tematisk dialog om skat med ni udenlandske, børsnoterede medicinalsekskaber.

Valget faldt på internationale medicinalvirksomheder, da disse typisk har aktiviteter i mange forskellige lande og råder over såkaldt immaterielle rettigheder i form af patenter, hvilket kan være en udfordring i forhold til at bestemme præcis hvordan skattebetalingen skal fordeles over de forskellige lande.

ATP oplevede god respons fra selskaberne og fik overvejende tilfredsstillende svar på, hvordan selskaberne arbejder med skattespørgsmål. Dialogerne vedrørte en række forhold med henblik på blandt andet:

- At ATP opnåede en større forståelse af, hvordan selskabernes interne skatteafdelinger organiseres, så det sikres, at hovedkontoret har kontrol med og indsigt i skattearbejdet i relation til forskellige markeder selskabet opererer på og dermed sikre, at selskabernes politikker også omsættes i praksis.
- At ATP kunne danne sig et indtryk af, hvordan selskaberne holder sig orienteret om ændringer i skatterelateret lovgivning og internationale skatteregler.
- At ATP kunne få større indsigt i eventuelle udfordringer, som selskaberne historisk har haft med sine skattebetalinger.

Baseret på de gode erfaringer med dialogen påtænker ATP i 2020 på samme vis at sætte fokus på andre relevante branchers skatteudfordringer med udgangspunkt i den samme tilgang.