

ATP Koncernen

# 2022 Skat

En del af ATP's samfundsansvar



atp=

# ATP's arbejde med skat

Det er vigtigt for ATP's troværdighed og medlemmernes langsigtede afkast, at vi betaler den korrekte skat, samtidig med at vi understøtter god skatteadfærd i ATP's investeringer for at håndtere potentielle risici. Derfor har vi fokus på transparens og klarhed omkring ATP's politik og processer for skattebetaling og rapportering.

ATP har en væsentlig rolle på mange områder i det danske samfund og tager derfor også et ansvar på skatteområdet til gavn for både samfund og ATP.

Når vi investerer, er skat en vigtig parameter. Vi skal sikre, at ATP betaler den korrekte skat – hverken for meget eller for lidt, og vi ønsker at påvirke de virksomheder, som vi investerer i, så vi gør vores indflydelse gældende i kampen mod aggressiv skatteplanlægning.

Derfor stiller vi krav på skatteområdet. Det er ikke altid, vi kan få alle med på vores linje, men ved at gå forrest, tror vi på, at vi kan være med til at gøre en positiv forskel.

ATP's skattepolitik adresserer vores tilgang til investeringer, både i forhold til vores forventninger til børsnoterede selskaber og vores konkrete håndtering af skatten i unoterede investeringer. Skattepolitikken er ved den årlige gennemgang i 2022 godkendt uden væsentlige ændringer.

Vi har faste processer for, hvordan vi håndterer skatten i vores unoterede investeringer. Inden vi investerer, kortlægger og afdækker vi i due diligence-fasen de skattemæssige risici i investeringerne, herunder om investeringer lever op til vores skattepolitik. Og når vi har investeret, følger vi løbende op på, om tingene udvikler sig i den forventede retning.

Vi har i 2022 videreført vores dialog med både børsnoterede selskaber og unoterede investeringer om deres skatteforhold.

Vi har også foretaget stikprøver for at sikre, at de investeringer vi har foretaget, følger vores skattepolitik og skattekodex.

Vi har opsøgt konkret dialog med en række noterede selskaber i vores portefølje for at forstå deres skattebetalinger og tilstedeværelse i sortlistelande. Spørgeskemaerne, der anvendes som udgangspunkt for dialogen, er udvidet, så formålet med dialogen og vores skattepolitik fremgår tydeligt.

Det generelle billede viser, at selskaberne kan give en relevant forklaring på deres skattemæssige forhold og tilstedeværelse i sortlistelande, men der er stadig plads til forbedring, når det kommer til at forklare politikker og procedurer.

Vi har i året foretaget en analyse af brugen af selskaber i EU sortlistelande blandt danske C25-selskaber. Vores undersøgelse betrykker os i, at de undersøgte selskaber er til stede i sortlistede lande af forretningsmæssige årsager, og at deres tilstedeværelse ikke er skattemotiveret. Dette er i overensstemmelse med ATP's skattepolitik.

Vi har yderligere som en del af vores løbende asset management proces indgået i drøftelser om skattepolitikker og principper i vores investeringer for at udbrede kendskabet til vores skattepolitik. Derudover omtaler vi ATP's skattepolitik ved stemmeafgivelse på generalforsamlinger i noterede selskaber.





# ATP ønsker tydelighed og transparens om skattebetaling

ATP spiller på en række områder en væsentlig rolle i det danske samfund, og det er vores vurdering, at ATP på skatteområdet kan tage et samfundsansvar til gavn for både samfundet, selskaberne 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 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 fortsat er 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. Det er ATP's holdning, at man hverken skal betale mere eller mindre end skattereglerne og praksis tilsiger. 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 virksomheder, eksterne forvaltere og medinvestorer til at følge vores skattepolitik. ATP kan således ikke ændre verden alene, og derfor anvender vi et proportionalitets- og effektprincip.

Dét, vi kan og gør, er at prioritere vores indsats, så den koncentrerer sig der, hvor effekten er størst. Vi afstemmer indsatsen efter værdien af ATP's investering og vurderer den op imod ATP's ejerandel og mulighed for at komme igennem med krav overfor den enkelte virksomhed, ekstern forvalter og medinvestor. Hvis aggressiv skatteplanlægning skal undgås, kræver det et øget internationalt samarbejde, lovgivning og fælles standarder.

## SKATTESTRUKTURER SKAL FØLGE VORES SKATTEPOLITIK

Inden vi foretager nye investeringer, ser vi på, hvilken skattestruktur der skal anvendes. Strukturen skal både være i overensstemmelse med lovgivningen og vores skattepolitik. Hvis den struktur, der foreslås, ikke er på linje med vores skattepolitik, eller ligefrem på kant med loven, forsøger vi at få strukturen ændret. Hvis det ikke lykkes at implementere en struktur, der følger vores skattepolitik, afstår vi fra at investere.

Som investor har ATP ikke mandat til at føre tilsyn med virksomheder, 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 afkastet 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. Det er en af årsagerne til, at vi laver stikprøver for at følge udviklingen i vores investeringsportefølje.

ATP's erfaring er, at det ikke er nemt at få alle til at acceptere ATP's klare 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 bæredygtig skattemæssig praksis og øget transparens.

Øget samarbejde mellem investorer er centralt for at påvirke virksomheder og eksterne forvaltere. ATP arbejder for at styrke investorsamarbejdet og vidensudveksling på tværs af investorer med et interessefællesskab om sunde skatteprincipper. Et bredt samarbejde gør, at vi bedre kan påvirke udviklingen i retning af en mere ansvarlig skatteadfærd.

## 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 overholde den til enhver tid gældende skattelovgivning og praksis.

### 2. At reducere skatterisici

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

### 3. At formulere klare forventninger til eksterne forvaltere, medinvestorer og virksomheder

ATP ønsker at kommunikere tydeligt, hvilken skatteadfærd, ATP accepterer og ikke accepterer, og søger at påvirke de eksterne forvaltere, medinvestorer og virksomheder, som ATP investerer i, til at agere i overensstemmelse hermed.

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

ATP bakker op om at øge gennemsigtigheden på skatteområdet og støtter OECD- og EU-baserede initiativer, der har dette sigte. ATP ønsker samtidig at udvise åbenhed om egne skatteforhold og herudover generelt at bidrage til en bredere forståelse af de komplekse skattemæssige forhold, som investorer og globale virksomheder navigerer i.



# Nej tak 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 dobbeltbeskatning.

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 utilsigtet skattefordel.

International skattelovgivning ændrer sig hele tiden. Det samme gør normerne for, hvad der anses for acceptabelt. Vi prøver at være på forkant med denne udvikling. Det betyder, at vi årligt screener flere af vores investeringer for at se, om der er foretaget ændringer, som kræver vores opmærksomhed.

Derfor er det vigtigt for os at forstå baggrunden for de skattemæssige valg, som bliver taget på vegne af ATP. Det er vigtigt



”

Vi forventer, at de virksomheder, vi investerer i, udviser åbenhed om deres skatteforhold.

Formålet er ikke, at ATP skal føre kontrol med virksomhederne. Skattekontrol er en myndighedsopgave. Åbenheden skal hjælpe ATP som investor med at opnå tillid til, at virksomhederne lever op til deres forpligtelser og ikke anvender aggressiv skatteplanlægning, der strider imod ATP's interesser som langsigtet investor.

*Astrid Cederholm Schaadt, Head of Tax i ATP*

for ATP, at den korrekte skat bliver beregnet og fastlagt på linje med den internationale skattekonsensus, som findes i blandt andet OECD's Base Erosion Profit Shifting (BEPS) projekt og i EU's indsats for at imødegå aggressiv skatteplanlægning.

ATP støtter generelt OECD's og EU's fortsatte arbejde med at skabe globale beskatningsstandarder.

### SÆRLIGT OM BEGREBET "BENEFICIAL OWNERSHIP"

Skattelovgivningen er kompleks, og der kan opstå tvivl omkring fortolkning af reglerne eller anvendelsen af konkrete regler i samspil med civilretlige regler. Igennem flere år har der eksempelvis været usikkerhed omkring anvendelsen af reglerne for kildeskatter på udbytter og rentebetalinger. En usikkerhed, som er central, når skattekonsekvenserne af en mulig investering vurderes, og hvor dobbeltbeskatning søges undgået. Det har ført til en række retssager i Danmark, som blandt andre involverer store danske virksomheders pligt til at indeholde kildeskatter på udbytter og renter til investorer. Sagerne omtales ofte som "beneficial ownership" sagerne, dvs. spørgsmålet om, hvem der er den retmæssige ejer af udbytte- og/eller rentebetalinger. Sagerne har verseret i mange år og illustrerer, at reglerne er komplicerede og har medvirket til usikkerhed for investorer, i forhold til hvilken beskatning der kan forventes. Et særligt element i de verserende sager er, at de påløbne renteudgifter ofte langt overstiger det oprindeligt rejste skattekrav. Dette er aktuelt både i Danmark og udlandet og er et eksempel på, hvordan en usikkerhed på investeringstidspunktet beløbsmæssigt kan udvikle sig over årene.

Højesteret har for nylig afsagt dom i to danske sager vedrørende fortolkningen af reglerne og har – ganske usædvanligt – opfordret politikerne til at tage nødvendige skridt til at ændre retstilstanden for så vidt angår forrentning af skattekrav. ATP er enig i, at der for nuværende er en ubalance i retstilstanden til ugunst for skatteyder, og er tilfreds med, at der nu sættes fokus på problemstillingen.

## ATP accepterer ikke...

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

- Anvendelse af selskaber beliggende i EU sortlistede lande på investeringstidspunktet. ATP accepterer dog, at virksomheder, der har en del af deres forretningsmæssige aktiviteter i de pågældende lande, kan udøve dem igennem datterselskaber etableret i disse lande.
- Udnyttelse af dobbeltbeskatningsoverenskomster, hvor holdingselskaber uden tilstrækkelig substans er anvendt med det ene formål at reducere eller undgå kildeskatt.
- Transfer pricing planlægning, hvor risiko og indkomst bliver systematisk overført til lavskattelende.
- 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.
- Anvendelse af skattemæssige incitamentsordninger, der står i klar modsætning til formålet med den konkrete lovgivning.

## 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.



# Sådan inddrager ATP skat i investeringsprocessen

ATP har faste processer for at inddrage skatteforhold, når vi foretager 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 vores samarbejdspartnere om:
  - a. Sikring af, at ATP's skattepolitik implementeres i det kontraktuelle grundlag for investeringen.
  - b. ATP's krav til den skattemæssige og juridiske struktur.
  - c. Sikring af, at købesummen reflekterer eventuelle ekstra skatteomkostninger grundet historiske forhold i investeringen.
  - d. Krav til skattemæssig rapportering.
- I implementeringsfasen sikrer vi, at investeringen implementeres korrekt i ATP's systemer, så den korrekte skat betales. Vi undersøger også, om der er noget, der skal rapporteres til skattemyndighederne under de såkaldte DAC6-regler.
- Asset management-processen er en del af ATP's løbende arbejde med vores investeringer. Her følger vi op på, om investeringen efterfølgende også lever op til ATP's skattepolitik og de indgåede aftaler. Ligeledes vurderer vi den

skattemæssige struktur i forhold til den generelle udvikling på området.

### ASSET MANAGEMENT I HØJSÆDET

Vi øger løbende vores fokus på asset management-processen, hvor skatten diskuteres som en del af en bredere gennemgang af udviklingen i investeringen. Flere dialoger med kapitalforvaltere og investeringspartnere over de seneste år viser, at dialogen skaber forandring.

Vores dialoger kan fx handle om, at vi opfordrer til, at der udarbejdes skattepolitikker, at man undgår brug af EU sortlistede lande, eller den kan dreje sig om specifikke strukturer eller skattesager. Vi ser, at der i flere tilfælde bliver handlet på diskussionen. Generelt oplever vi en større villighed hos vores kapitalforvaltere og investeringspartnere til at adressere skatteforhold i de investerings-samarbejder, vi indgår i.

### STIKPRØVER I INVESTERINGSPORTEFØLJEN

En fast del af vores indsats for at sikre, at vores skattepolitik overholdes på det unoterede område, er, at vi løbende udfører stikprøver blandt forvalterne af vores investeringer. Stikprøverne har blandt andet fokus på at overvåge udviklingen i vores investeringer og verificere, at vores forståelse og forudsætningerne for investeringen, der blev aftalt på investeringstidspunktet, stemmer overens med virkeligheden, samt at eventuelle ændringer er acceptable i forhold til vores skattepolitik.

I 2022 har vi gennemført 4 stikprøver fordelt på faste forvaltere i vores ejendoms- og private equity-investeringer. Stikprøverne udvælges blandt andet på baggrund af størrelsen af ATP's investering og fondenes lokation.

### ATP'S STRUKTUR FOR INDDRAGELSE AF 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.



# Fortsat fokus på virksomheders skatteforhold

Aggressiv skatteplanlægning er en global udfordring, som kræver internationalt samarbejde, lovgivning og standarder. Samtidig har den aggressive skatteplanlægning medført, at skatteverdenen befinder sig i en tillidskrise, der skal overkommes med øget åbenhed.

At selskaber skal udvise åbenhed omkring deres skatteforhold, er et centralt budskab i den del af vores skattepolitik, der henvender sig til noterede investeringer, og det er ikke alene et spørgsmål om at overholde de lovgivningsmæssige krav. For at genopbygge tillid igennem transparens er det vigtigt, at man som virksomhed søger åbenheden og gør sig klart, hvad der er relevant at forstå for virksomhedens interessenter, og som en del heraf afvejer balancen imellem relevant og irrelevant data.

Vi søger i ATP løbende at føre dialog om skat med virksomheder, vi har investeret i. Igennem vores dialoger har vi en ambition om at præge udviklingen i retning af en højere grad af transparens og ansvarlighed. Dette sker med udgangspunkt i fire overordnede budskaber, som vi anser for centrale, hvis virksomhederne skal demonstrere en adfærd, der betrykker os i, at selskaberne håndterer skatter ansvarligt og sikkert.

Der er de senere år fremkommet en række anbefalinger fra forskellige organisationer omkring transparens og god skatteadfærd. Vi orienterer os bredt, herunder eksempelvis i Global Reporting Initiative's standard for rapportering om skat (GRI 207: Tax), Principles for Responsible Investment's vejledning til investorer omkring dialoger med virksomheder om skat (PRI Engagement Guidance on Corporate Tax Responsibility), B-Team's principper for ansvarlig skat (B-Team Responsible Tax Principles) og OECD's Guidelines for Multinational Enterprises.

Vi mener, at man som virksomhed bør identificere og adressere mulige problemstillinger og sikre sig, at væsentlige forhold er tilstrækkeligt forklaret. Virksomheder, der lægger deres politikker og aktiviteter frem på en måde, der gør det muligt for deres interessenter at forstå, hvordan de agerer, hvilke mål de

har, og hvilke resultater der er opnået, udviser den nødvendige åbenhed.

Vi vil fortsat søge samarbejde med ligesindede investorer og skabe fælles standarder. Samarbejdet kan muliggøre en bedre adgang til dialog, fordi vi i fællesskab repræsenterer en større del af virksomhedernes investorbagland. Vi glæder os over, at vi ser flere institutionelle investorer forbedre deres indsats for at stille krav til virksomhederne også udenfor Danmark. Det ser vi for eksempel igennem FN's Principles for Responsible Investments. Udviklingen i det internationale samarbejde er en langvarig proces, og vi ser stadig mest, at udviklingen kommer fra direkte dialog imellem investorer og virksomheder.

I løbet af 2022 har der været fremsat forslag om øget åbenhed på flere amerikanske selskabers generalforsamlinger. ATP støtter indsatsen for øget åbenhed og overvejer løbende, hvordan vi bedst fremmer øget åbenhed.

ATP's skattepolitik er tilgængelig på:

[www.atp.dk/dokument/politik-skat-i-investeringer-2023](http://www.atp.dk/dokument/politik-skat-i-investeringer-2023)

## Tilgang til børsnoterede investeringer og forventninger til virksomheder

### 1. Den overordnede styring på skatteområdet er et bestyrelsesanliggende

Der bør foreligge en bestyrelsesvedtaget skattepolitik, og den bør være offentligt tilgængelig. Politikken må være konkret for den enkelte virksomhed og adressere virksomhedens særlige situation. Politikken bør evalueres med en fast frekvens, fx årligt, og der bør rapporteres på efterlevelsen til bestyrelsen.

### 2. Aggressiv skatteplanlægning bidrager ikke til langsigtet værdimaksimering

Virksomheder, der ikke blot efterlever ordlyden, men også formålet med skattelovgivningen, har efter ATP's opfattelse en mere robust skatteposition og vil stå bedre i relation til nye nationale og internationale skattereformer.

### 3. Holdningen og tilgangen til skat bør synliggøres i kommunikationen til omverden

Rapporteringen om skat bør række udover den finansielle rapportering, og det bør fremstå klart, hvordan virksomheden arbejder med og sikrer en god skattemæssig adfærd. Afhængig af den enkelte virksomhed kan det fx indebære, at der oplyses omkring virksomhedens holdning til skatteplanlægning, beskrivelse af overordnet struktur for koncerninterne handler, forklaring om tilstedeværelse i lav- og nulskatte-lande og beskrivelse af system til identifikation og håndtering af skatterisici.

### 4. Opfordring til land-for-land-rapportering og rapportering af skatteaftryk

ATP opfordrer til, at den enkelte virksomhed afsøger mulighederne for frivilligt og under rimelig hensyntagen til blandt andet konkurrencemæssige forhold at offentliggøre en land-for-land-rapportering udover den rapportering, der snart er lovpligtig indenfor EU. Rapporteringen kan også gøres bredere og inkludere det samlede skatteaftryk globalt og på landeniveau, herunder opdelt i egne betalte skatter og skatter indeholdt på vegne af andre.



# Overvågning af investeringer: Fremgang og plads til forbedring

Udover skattemæssig gennemgang af godt 30 investeringer i ATP's portefølje for unoterede investeringer har vi, som led i vores fortsatte fokus på skat i vores investeringer, videreført en række initiativer i 2022, som blev introduceret for noterede investeringer i 2021.

Centralt for vores overvågning af børsnoterede investeringer er, at vi udsøger data om virksomhederne og analyserer for tilstedeværelse af specifikke risikoindikatorer, heriblandt en lav effektiv skattesats og selskaber i sortlistede lande. På baggrund af data fremsender vi spørgeskemaer til selskaberne og analyserer svarene. Korrespondancen med udenlandske selskaber, der er udsøgt på baggrund af specifikke risikoindikatorer, viser stadig manglende modenhed i kommunikationen om deres skatteforhold. Dette konkluderer vi både på grundlag af det lave antal besvarelser og på grundlag af det sparsomme input, der i mange tilfælde gives i besvarelserne .

Vi har modtaget besvarelser fra 3 ud af 13 virksomheder omkring forståelse af deres effektive skattesats. Fælles for besvarelserne er, at de forklarer, hvordan skattesatsen opstår ud af de beskatningsregler, som koncernerne er underlagt, imens virksomhedernes beskrivelse af deres skatterisikostyring og håndtering af skatteincitament og transfer pricing stadig er meget begrænset.

Vi sendte endvidere spørgeskemaer til 18 noterede udenlandske koncerner med selskaber i lande på EU's sortliste. Vi har modtaget 4 besvarelser, og i de modtagne besvarelser ser vi flere selskaber end tidligere referere til en offentliggjort skattepolitik, der beskriver tilgangen til potentielle skattelylande. De selskaber, der indgik i dialogen, har beskrevet, at tilstedeværelsen i sortlistelande er begrundet i almindelig forretningsmæssig aktivitet i lokale selskaber, der servicere landene på sortlisten.

Vi har i løbet af året haft direkte dialog med en udenlandsk børsnoteret koncern om deres skatteforhold. Dialogen opstod ud af vores henvendelse om forklaringer til koncernens lave effektive skattesats. Vi har også i løbet af året indgået i dialog med en unoteret koncern omkring udformningen af deres skattepolitik for at bidrage med vores syn på god praksis indenfor udformningen af en skattepolitik. Disse dialoger viser, at flere virksomheder bevæger sig i den rigtige retning og dedikerer flere

ressourcer til at kommunikere om deres skatteforhold, når de bliver bedt om det.

De positive tendenser til trods mener vi stadig, at det er nødvendigt, at virksomhederne øger transparensen på skatteområdet for at give os tilstrækkelig forståelse som investor af, hvordan selskaberne håndterer deres skatterisici ansvarligt.

Som konsekvens af de sparsomme besvarelser på vores spørgeskemaer vil vi i løbet af 2023 overveje, om der findes mere effektive muligheder for at overvåge og følge op overfor vores udenlandske noterede investeringer.

### Tema: Selskaber i sortlistelande

Vores skattepolitik tillader ikke brug af selskaber i sortlistelande, der bruges til aggressiv skatteplanlægning. Brug af sortlistelande indgår også i de emner, der undersøges på investeringstidspunktet og i efterfølgende stikprøver og overvågning af investeringer.

Et check af ATP's likvide portefølje i 2022 viste, at en række af ATP's noterede investeringer – danske såvel som udenlandske – havde datterselskaber i sortlistede lande. ATP's Komité for samfundsansvar besluttede, at der skulle ses nærmere på de danske C25-selskaber, der har datterselskaber i lande opført på den sortliste, der var gældende pr. 2. februar 2022. Undersøgelsen har vist, at en del af virksomhederne har ét eller flere datterselskaber bl.a. i Panama. Vi har gennemgået selskabernes årsrapporter og andet offentlig tilgængeligt materiale og er herved blevet betrygget i, at selskaberne er etableret med henblik på at drive konkrete driftsaktiviteter i Panama. Spørgeskemaundersøgelsen til tilsvarende noterede udenlandske koncerner (nævnt ovenfor) har ikke givet os anledning til at tro, at det forholder sig anderledes for de udenlandske koncerner. Vores skattepolitik anerkender netop behovet for at have selskaber i lande opført på sortlisten, hvis selskabet har forretningsmæssige aktiviteter i de pågældende lande.

### Stikprøvekontroller i unoterede investeringer

Vi gennemfører løbende stikprøvekontroller af vores unoterede investeringer med henblik på at identificere, om der er forhold, som har ændret sig, efter at vi oprindeligt gik ind i investeringen. Det kunne eksempelvis være ændring i juridiske strukturer.

I året har vi gennemført 4 stikprøver i vores unoterede investeringer i ejendoms- og private equity fonde. I gennemgangen af besvarelserne har vi ikke identificeret forhold, der indikerer, at vores skattepolitik ikke er fulgt. Samtidig har vi konstateret, at der stadig er behov for mere modenhed i kapitalforvalternes evne til at kommunikere om de politikker og procedurer, de har på plads, for at sikre, at skatten håndteres ansvarligt.

Udover stikprøverne foretager vi løbende opfølgning på specifikke forhold i investeringer, der kan indikere, at vores skattepolitik ikke overholdes. I 2022 er vi via dialog med eksterne forvaltere blevet betrygget i, at investeringer foretaget i Luxembourg lever op til vores skattepolitik, efter de blev identificeret som potentielle risici i forbindelse med asset management processen i tidligere år.

## Mange mål for effektiv skattesats

Den effektive skattesats, der opgøres på baggrund af regnskabstal, udtrykker, hvor stor en andel af virksomhedens resultat, der går til skat. Satsen kan opgøres på flere måder. GAAP ETR (Effective Tax Rate) er udgangspunktet for ATP's screening. Dette mål kommer af virksomhedens bogførte omkostning til skat i regnskabet og indeholder både aktuel skat for året og forskydninger i udskudt skat på virksomhedens balance, fordi dette mål er let tilgængeligt og over tid viser effekten af forskelle imellem tidspunktet for indtægter og omkostninger i regnskabet og i virksomhedernes skatteberegning.

Andre mål for den effektive skattesats er fx "Actual ETR", som viser omkostningen for den aktuelle skat, der er beregnet for årets indkomst i regnskabet uden effekten af udskudt skat. Det kan også være relevant at se på virksomhedens faktisk betalte skat, som fremgår af dens pengestrømsopgørelser imod overskuddet og dermed beregne en "Cash ETR".

EU har i 2022 vedtaget at indføre en minimumsbeskatning på 15 pct. gældende fra 2024 i overensstemmelse med OECD-aftalen om global minimumsskat. EU er de første til at gennemføre OECD-reglerne, men det forventes, at der globalt vil blive vedtaget tilsvarende regler i løbet af 2023. Minimumsskatten er baseret på et yderligere mål for skattesats, den såkaldte GloBE ETR (Global Anti-Base Erosion Effective Tax Rate). Satsen beregnes på grundlag af en justeret skatteomkostning i forhold til en justeret indkomst,

som beregnes efter OECD-reglerne. GloBE ETR er derfor ikke direkte sammenlignelig med de andre almindeligt anvendte beregninger af effektive skatteprocenter.

Minimumsskatten skal sikre en vis bund i den globale beskatning, men ikke udgøre en øvre grænse. I Danmark vil selskabsskattesatsen, der er fastsat i lovgivningen, fortsat overstige skatteprocenten i minimumsbeskatningen, og det tilsvarende vil være gældende i de fleste andre lande. Selv med vedtagelsen af regler om en minimumsbeskatning vil der derfor være anledning til fortsat at se på niveauet af den enkelte virksomheds skatteomkostning.

Forskelle imellem den selskabsskattesats, der er fastsat i lovgivningen i det land, hvor en virksomhed har hovedkontor, og den effektive skat, som rent faktisk betales af virksomheden, kan for eksempel opstå, når:

- Virksomheden har en væsentlig andel af sin indkomst i lande med en anden skattesats end i sit hovedkontor.
- Virksomheden har opnået ret til skatteincitament, for eksempel i form af favorabel beskatning af en andel af sin indkomst eller øgede fradrag for omkostninger eller afskrivninger. Incitament gives ofte for at tilskynde til at investere i produktion eller forskning og udvikling i et land.
- Virksomheden er berettiget til at fradrage underskud fra tidligere år i sin skattepligtige indkomst.
- Den skattemæssige- og regnskabsmæssige afskrivning følger forskellige regler (udskudt skat).
- Skattemæssigt fradrag for finansieringsudgifter er begrænset efter lovgivningen.

# 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. Selv om vi har haft succes med at ændre en række betingelser og strukturer i flere investeringsaftaler, så er vi ikke i mål. Jo flere vi står sammen om at stille krav til ansvarlig skatteadfærd, jo større gennemslagskraft får vi.

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

Hvis flere investorer stiller krav til ansvarlig skatteadfærd, begrænser det mulighederne for de markedsaktører, som ikke ønsker at indrette deres skattepraksis på linje med ATP og andre ansvarlige investorers forventninger.

I første omgang underskrev Industriens Pension, PensionDanmark og PFA Pension i 2019 sammen med ATP det fælles skattekodeks. Siden da er deltagerkredsen udvidet betydeligt. I 2020 tiltrådte yderligere syv pensionselskaber, og efterfølgende er også seks danske fonde og foreninger tiltrådt i 2021.

I 2021 fik skattekodekset endnu større rækkevidde, da den danske brancheforening for kapital- og venturefonde, Aktive

Ejere, har taget kodekset til sig og med grundlag i kodekets principper formuleret et sæt anbefalinger til foreningens medlemmer omkring skattemæssig adfærd.

De fælles skatteprincipper lægger også op til fortsat læring og erfaringsudveksling mellem gruppen af investorer. Skat i investeringer er nemlig et komplekst og ressourcerkrævende område, hvor skatteregler og samfundsmæssige normer udvikler sig over tid. ATP holder sig løbende opdateret på området og tilpasser sin indsats dertil.

## ATP BIDRAGER TIL BEST PRACTICE

ATP deltager løbende i en række nationale og internationale fora, hvor vi fortæller om vores skattepolitik og de erfaringer, vi har gjort os. Det er vigtigt, da vi på den måde kan tale til blandt andet andre investorer, kapitalforvaltere og rådgivere om vores erfaringer med ansvarlig skat og udbrede vores syn på, hvad der er best practice på området.

## 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 overdreven koncerntintern finansiering, som kan bruges til at minimere skattegrundlaget i udviklingslandene.

### 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.



# Kommentar til ATP's egne skatteforhold i 2022

ATP's skattepolitik har bl.a. til formål at sikre korrekt skattebetaling. ATP betaler en række skatter til danske og udenlandske myndigheder, ligesom vi tilbageholder og betaler betydelige skatter på vegne af for eksempel pensionsmodtagere og

ansatte i ATP. I note 4 i årsregnskabet vises ATP's "tax footprint", dvs et diagram, der viser relevante skattebeløb. Nedenfor kommenterer vi yderligere på ATP's skattebetalinger.

## Udenlandske skatter

ATP er et dansk pensionselskab. Vi har hovedkontor i Danmark, og alle væsentlige beslutninger om ATP's investeringer træffes i Danmark. I skattepolitikken fremgår det, at vi iværksætter tiltag for at sikre, at 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. Det til trods betaler ATP skat i udlandet.

Skatteregler er som udgangspunkt et nationalt anliggende, og reglerne varierer derfor fra land til land. De fleste lande har dog lokale regler om, at udenlandske investorer beskattes af deres aktiviteter og/eller afkast i/fra det pågældende land.

Således pålignes ATP udenlandsk skat på udbytter af både noterede og unoterede selskaber og i visse tilfælde også på renter. Derudover betaler ATP skat i for eksempel USA, Australien og Tyskland af vores investeringer i blandt andet ejendomme, infrastruktur og i visse kapitalfonde. Afhængig af den konkrete situation kan ATP være berettiget til nedsættelse af udenlandske skatter efter enten udenlandsk ret eller en gældende dobbeltbeskatningsove-

renskomst. ATP tilbagesøger indeholdt udbytteskat i det omfang, der er mulighed herfor.

Hvis den udenlandske skat er endelig (dvs. ikke kan tilbagesøges), tillader pensionsafkastreglerne i et vist omfang, at ATP modregner (lempet) den udenlandske skat i den danske pensionsafkastskat. Lempelsen i den danske pensionsafkastskat for udenlandske skatter sikrer, at ATP – og dermed ATP's medlemmer – ikke dobbeltbeskattes af ATP's investeringsafkast.

I 2022 udgjorde de udenlandske skatter i alt 606 mio. kr. En væsentlig del heraf er skatter indeholdt i USA vedr. ATP's amerikanske investeringer. Af de indeholdte amerikanske skatter anslås det, at cirka halvdelen kan tilbagesøges. De endelige beløb kender vi dog tidligst ved udgangen af 2023, når den amerikanske selvangivelse er afleveret. De resterende udenlandske skatter søges lempet ved opgørelsen af den danske pensionsafkastskat.

At ATP ikke betaler Pensionsafkastskat i 2022 på grund af det negative afkast, betyder blot, at ATP kan gemme lempelsen til senere år og modregne, når der igen er positivt afkast og pensionsafkastskat.

## Hvorfor svinger ATP's skattebetalinger så meget fra år til år?

De fleste virksomheder oplever, at deres skattebetalinger varierer fra år til år, men i ATP er udsvingene større end de fleste steder. Det skyldes i vidt omfang, at en stor del af vores skattebetalinger udgøres af pensionsafkastskat, som er direkte afhængig af investeringsafkast. Danske pensionselskaber er nemlig – i modsætning til de fleste udenlandske pensionselskaber – pålagt at betale skat af det løbende afkast.

Overordnet betyder det, at ATP betaler 15,3 pct. i skat af afkast. Afkastet skal opgøres for alle investeringer, uanset hvor i verden, afkastet stammer fra, og omfatter både realiseret og urealiseret afkast. ATP kan ved opgørelsen fratække en række poster, såsom fradragsberettigede renter og formueforvaltningsomkostninger.

Pensionsafkastskat beregnes på baggrund af investeringsafkastet i både ATP's investerings- og afdækningsporteføljer. Afkastet i porteføljerne er afhængige af udvik-

lingen i en række forhold, såsom udviklingen i renter, aktiemarkeder, inflation og lignende forhold, som kan påvirke værdien af investeringerne betydeligt, nogle gange med store udsving indenfor kort tid.

2022 har været et svært år for mange investorer – også for ATP – på grund af udviklingen i markederne. Det betyder, at ATP's investeringsafkast i 2022 har været negativt. Konkret indebærer det, at ATP ikke betaler Pensionsafkastskat i 2022 – og måske heller ikke i 2023 og en række efterfølgende år. Det negative skattebeløb kan nemlig efter reglerne bruges til modregning i fremtidige års pensionsafkastskat. Derfor har ATP optaget et aktiv vedr. udskudt pensionsafkastskat svarende til 15,3 pct. af det negative investeringsafkast med fradrag for tilladte omkostninger. Dette svarer til, at almindelige selskabsbeskattede selskaber kan fremføre deres skattemæssige underskud og modregne i senere års skattepligtige overskud.

Tilgodehavende pensionsafkastskat udbetales ikke. Hvornår det kan bruges, vil afhænge af, hvornår ATP igen opnår et positivt investeringsafkast.

I de sidste 10 år har ATP betalt 68,4 mia. i pensionsafkastskat.

## Smykker ATP sig med lånte fjer ved at vise skattebetalinger på vegne af andre?

ATP foretager også hvert år store betalinger af skatter på vegne af vores medlemmer og medarbejdere. Når vi udbetaler pensioner og lønninger, tilbageholder og afregner vi betydelige beløb i A-skat og AM-bidrag.

I år er ATP's egne skattebetalinger til Danmark meget mindre, end de har været i tidligere år. Det er en konse-

kvens af de danske skatteregler om beskatning af pensionsafkast. Derfor er det særligt vigtigt, at vi minder hinanden om, at ATP også har en vigtig samfundsmæssig rolle ved at sikre, at der indeholdes skatter på vegne af andre, blandt andet når der udbetales løn til ansatte eller pensionspenge til medlemmerne.

Det er helt almindeligt, at man som koncern ved rapportering af Tax Footprint ser lidt bredere på skatteområdet og også angiver de skatter, som indeholdes på vegne af andre. Det tilskønner vi også til i ATP's skattepolitik, når blot det klart fremgår, hvilke skattebeløb der er tale om. Det er desuden en praksis som følges af mange C25-selskaber.