

## Politik for skat i ATP Koncernen

### Indhold

1. Baggrund, anvendelsesområde, formål og strategiske mål .....	2
2. Identificering af risici og risikovillighed .....	2
3. ATP's principper for god skattemæssig adfærd .....	3
4. Forvaltning af skattepolitikken på investeringsområdet .....	4
5. Overordnet ledelse .....	8
6. Rapportering .....	8
7. Dispensationsmuligheder .....	8
8. Opdatering .....	8
9. Ikrafttrædelse .....	9

## 1. Baggrund, anvendelsesområde, formål og strategiske mål

1.1 ATP er investor både i Danmark og globalt med et særligt ansvar for danskernes fælles pensionsopsparing. Skat er en naturlig del af ATP's virke som investor, samtidig med at skatteindtægter er en vigtig kilde for samfundet til at opretholde det ønskede velfærdsniveau. ATP arbejder for, at der bliver betalt *den korrekte skat* af de penge, som ATP forvalter på vegne af ATP's medlemmer. Det betyder, at der skal betales skat efter reglerne – hverken for lidt eller for meget.

1.2 ATP skal forholde sig til ATP Koncernens egne skattemæssige forhold såvel som de skattemæssige forhold i de virksomheder, som ATP investerer i. Nærværende politik gælder for ATP Koncernen, men forpligter ikke eksterne kapitalforvaltere, medinvestorer eller de virksomheder, som ATP investerer i, medmindre de accepterer det i forbindelse med den konkrete investering.

1.3 Denne politik har til formål at opstille principper for god skattemæssig adfærd, der gælder for ATP Koncernen. Samtidig skal den tydeliggøre, hvordan principperne udmøntes i forventninger til ATP's kapitalforvaltere, medinvestorer og de virksomheder (noterede som unoterede), som ATP investerer i.

1.4 Politikken gælder for ATP's egne skatter (dvs. pensionsafkastskat (PAL), selskabsskat, udenlandske skatter, lønsumsafgift, moms og afgifter) og regulerer ikke forhold vedrørende skatter, som ATP indeholder på vegne af andre.

## 2. Identificering af risici og risikovillighed

2.1 ATP's risikoidentifikation og -håndtering på skatteområdet er tilrettelagt ud fra, hvor den skattemæssige kompleksitet er vurderet størst, jf. nærmere nedenfor. Af de skatter, der er omfattet af politikens anvendelsesområde, har pensionsafkastskat (og udenlandske skatter) historisk set været de væsentligste både henset til beløb<sup>1</sup> og kompleksitet. Det er særligt direkte og indirekte investering i kapitalandele (herunder aktier), der skaber den skattemæssige kompleksitet.

2.2 ATP betaler dansk pensionsafkastskat af afkast fra alle investeringer, uanset hvor i verden afkastet stammer fra. Når ATP har indkomst fra udenlandske kapitalandele, betaler ATP i visse tilfælde også skat i det land, hvor indkomsten stammer fra (udenlandske skatter), hvilket kan give anledning til dobbeltbeskatning af ATP's investeringsafkast.

2.3 Skatteområdet omfattes af ATP's generelle risikostyring, som senest beskrevet i ATP's "Rapport om risiko og finansiell situation"<sup>2</sup>, afsnit C.5. Rapporten beskriver ATP's risikostyringssystem, risikoappetit og metode til risikoidentifikation. Af rapporten fremgår, at ATP's samlede risiko omfatter de tre risikokategorier: investeringsmæssige, pensionsmæssige og operationelle risici. De væsentligste skattemæssige risici falder hhv. i kategorien investeringsmæssige risici og operationelle risici og kan overordnet sammenfattes som:

- Skat relateret til ATP's investeringer: Risiko for tab af investeringsafkast og omdømme som følge af, at skattemæssig adfærd hos investeringer, kapitalforvaltere eller medinvestorer ikke er i overensstemmelse med ATP's skatteprincipper (finansiell og omdømmemæssig risiko).

---

<sup>1</sup> ATP's årsrapport indeholder hvert år en oversigt over årets betalte skatter – egne og indeholdt på vegne af andre.

<sup>2</sup> Rapporten kan findes på dette websted: [rapport-om-risiko-og-finansiell-situation-2023 \(atp.dk\)](https://www.atp.dk/rapport-om-risiko-og-finansiell-situation-2023)

- Dobbeltbeskatning: Risiko for dobbeltbeskatning som følge af utilstrækkelige processer, dokumentation, forskelle i landes lovgivning, mv. aktualiseret ved tilbagesøgning af udenlandsk skat eller ved modregning af udenlandsk skat i dansk pensionsafkastskat (finansiel risiko).
- Skattelovgivningen: Utilstrækkelig identifikation, fortolkning eller implementering i ATP af skattelovgivningen, herunder ændringer i lovgivningen (finansiel og compliance risiko).

2.4 Skat i ATP's investeringer betragtes som en investeringsrisiko på linje med andre investeringsmæssige risici. Det betyder, at den skattemæssige risiko analyseres, mitigeres (hvis muligt), vurderes og afvejes i forhold til øvrige risici og omstændigheder på investeringstidspunktet. I investeringens levetid monitoreres og håndteres den skattemæssige risiko som en del af ATP's aktive ejerskab. ATP's aktive ejerskab på skatteområdet er tilpasset ATP's indflydelse i investeringen og adgang til information.

2.5 Operationelle risici håndteres via processer, forretningsgange og retningslinjer, som ATP's skatteafdeling har implementeret. ATP's interne skatteafdeling er placeret i ATP's pensions- og investeringsforretning (P&I). Dette sikrer, at skatteafdelingen har adgang til den nødvendige viden om investeringerne og involveres i det omfang, det kræves for at sikre, at ATP's principper for god skattemæssig adfærd overholdes. Det daglige arbejde understøttes af en klar rolle og ansvarsfordeling i forretningsgangene for de væsentligste processer på skatteområdet som medfører et tilstrækkeligt kontrolniveau.

### **3. ATP's principper for god skattemæssig adfærd**

3.0 ATP's skatteprincipper gælder for ATP Koncernen. Samtidig danner principperne grundlag for de forventninger, som ATP har til eksterne kapitalforvaltere, medinvestorer og de virksomheder, som ATP investerer i. Disse fremgår af politikken punkt 4.

#### **3.1 ATP ønsker at sikre korrekt skattebetaling**

3.1.a Det er vigtigt for ATP, at den korrekte skat bliver beregnet og betalt til tiden i det rigtige land. ATP respekterer lovgivers hensigt med reglerne og benytter sig ikke af uklarheder til at opnå utilsigtede skattemæssige fordele ved anvendelse af reglerne.

3.1.b ATP arbejder for, at den størst mulige del af afkastet fra investeringerne bliver beskattet i Danmark, og at der ikke betales mere skat end lovgivningen og praksis kræver af det afkast, der skal gå til pensioner. Det betyder, at ATP søger at undgå at blive underlagt dobbeltbeskatning (beskatning af samme afkast i både Danmark og i udlandet) samt minimere udenlandske kildeskatter, der ikke kan modregnes i ATP's danske pensionsafkastskat. Det betyder også, at ATP kortlægger skattemæssige konsekvenser af investeringsstrukturer på investeringstidspunktet og vælger det samlet set mest fordelagtige alternativ, når der er flere muligheder, som alle lever op til ATP's politikker.

#### **3.2 ATP siger "nej tak" til aggressiv skatteplanlægning**

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

3.2.b 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 har som det primære formål at opnå skattefordele, og der er uoverensstemmelse mellem substans og form. Ved vurderingen af om noget er aggressiv skatteplanlægning, lægger ATP sig op af OECD's og EU's linje i deres initiativer for at imødegå aggressiv skatteplanlægning.

3.2.c Investering i et selskab, der er beliggende i et land, der er opført på EU's liste over ikke-samarbejdsvillige lande, kan indikere, at der foreligger aggressiv skatteplanlægning. Derfor investerer ATP ikke via holdingselskaber, der er indregistreret eller skattemæssigt hjemmehørende i lande, der på investeringstidspunktet er opført på EU's liste over ikke-samarbejdsvillige lande<sup>3</sup>. Det er dog acceptabelt for ATP at investere – direkte eller indirekte – i selskaber med forretningsmæssige aktiviteter eller infrastrukturelle aktiver beliggende i disse lande.

### **3.3 ATP bakker op om øget transparens på skatteområdet**

3.3.a ATP bakker op om transparens og tilskynder til at øge gennemsigtigheden på skatteområdet.

3.3.b For generelt at medvirke til at skabe en øget gennemsigtighed på skatteområdet foretager ATP ikke direkte investering (lån og egenkapital) i lande, der på investeringstidspunktet har gennemgået evalueringsprocessen udarbejdet af OECD's Globale Forum for Gennemsigtighed og Informationsudveksling på Skatteområdet<sup>4</sup> og modtaget en ikke-tilfredsstillende vurdering ("non-compliant" eller "partially compliant").

3.3.c ATP er løbende i kontakt med danske og udenlandske skattemyndigheder. ATP agerer åbent og transparent i forhold til ATP's skatteforhold, og deler relevant information med henblik på myndighedernes korrekte behandling af det pågældende forhold. Dette gælder, uanset om ATP eller myndighederne har initieret dialogen.

3.3.d ATP ønsker at udvise åbenhed om egne skattemæssige forhold. ATP kommunikerer herom i koncernregnskabet (årets skatteomkostninger og -betalinger), i de supplerende oplysninger til koncernregnskabet (oversigt over investeringer, deres hjemsted og ATP's andel) og i ATP's bæredygtighedsrapportering (erfaringer og tiltag i forbindelse med aktivt ejerskab på skatteområdet). Herudover offentliggøres denne politik på ATP's hjemmeside, sammen med "Supplerende oplysninger om ATP's tilgang og håndtering af skatteområdet", der redegør for ATP's beskatningsforhold, risikohåndtering og aktive ejerskab samt eksemplificerer aggressiv skatteplanlægning. Sidstnævnte – og øvrige publikationer om skat – udgives på ad hoc basis.

## **4. Forvaltning af skattepolitikken på investeringsområdet**

4.0.a Skat er ét af mange væsentlige forhold, når ATP investerer.

4.0.b ATP's skattepolitik er ikke gældende for ATP's eksterne kapitalforvaltere, medinvestorer og virksomheder, som ATP investerer i, medmindre dette aftales. ATP arbejder for at præge virksomheder, som ATP investerer i, i retning af god skattemæssig adfærd. Det gør ATP ved:

- at arbejde sammen på tværs af branchen med henblik på at fremme og styrke det aktive ejerskab på skatteområdet samt opnå fælles standarder. Dette foregår både i nationalt regi i

<sup>3</sup> Der henvises til EU's websted: <https://www.consilium.europa.eu/da/policies/eu-list-of-non-cooperative-jurisdictions/>

<sup>4</sup> Der henvises til OECD's websted: <https://www.oecd.org/tax/transparency/documents/exchange-of-information-on-request-ratings.htm>

forbindelse med det fælles skattekodeks (omtalt nedenfor i 4.1.b) og i internationalt regi af fx Principles of Responsible Investments (UN PRI).

- at opstille klare forventninger til eksterne kapitalforvaltere, medinvestorer og porteføljevirksohedernes håndtering af skatteforhold.
- at forpligte (i det omfang det er muligt) virksomhederne, som ATP investerer i, til at overholde ATP's skattepolitik på investeringstidspunktet. ATP følger i ejertiden løbende op på, om virksomhederne handler i strid med ATP's skattepolitik.
- at udøve ATP's indflydelse gennem aktivt ejerskab, der er tilpasset ATP's indflydelse og adgang til information.

4.0.c I ATP's arbejde med at præge sine investeringer til god skattemæssig adfærd gennem aktivt ejerskab, prioriterer ATP indsatsen, så den koncentrerer sig dér, hvor effekten er størst. Indsatsen afstemmes efter værdien af ATP's investering og vurderes op imod ATP's ejerandel og mulighed for at komme igennem med krav over for den enkelte virksomhed, eksterne kapitalforvalter og medinvestorer.

4.0.d ATP udøver ikke myndighedskontrol på skatteområdet, men forholder sig kritisk til den skattemæssige adfærd hos de virksomheder, ATP investerer i, hos kapitalforvaltere og medinvestorer. Hvis det konstateres at virksomhederne, kapitalforvalterne eller medinvestorerne ikke lever op til ATP's forventninger, vil ATP forsøge at få forholdet løst. Hvis dette ikke kan lade sig gøre, vil ATP vurdere, om forholdet er så alvorligt, at ATP – ud fra en helhedsbetragtning, hvor alle væsentlige parametre ved investeringen afvejes op imod hinanden – ønsker at bringe investering eller samarbejde med kapitalforvalteren eller medinvestor til ophør.

#### **4.1 Forventninger til eksterne kapitalforvaltere**

4.1.a ATP forventer, at ATP's eksterne kapitalforvaltere ikke foretager aggressiv skatteplanlægning med ATP's midler, der er i strid med ATP's skattepolitik.

4.1.b I fællesskab med en række andre danske institutionelle investorer har ATP formuleret en række forventninger til eksterne kapitalforvaltere i et fælles skattekodeks, der gælder for eksternt forvaltede, unoterede investeringer<sup>5</sup>. Forventningerne fremgår af skattekodekset, hvortil der henvises, og kan kort gengives således:

1. Kapitalforvalterne skal bestræbe sig på at sikre overholdelse af gældende skattelovgivning og praksis i de lande, hvor investeringerne er foretaget. Kapitalforvaltere opfordres til at implementere en skattepolitik.
2. Kapitalforvalterne skal bestræbe sig på ikke at foretage aggressiv skatteplanlægning eller skattestrukturering som eksemplificeret i kodekset. Definitionen af aggressiv skatteplanlægning er tilsvarende den i ATP's skattepolitik afsnit 3.2. Investorerne accepterer skatteplanlægning, der har til formål at sikre fair konkurrence og undgå dobbeltbeskatning.
3. Kapitalforvalterne skal støtte OECD og EU-initiativer om at skabe øget transparens ved ikke at investere i holdingselskaber, der er indregistreret eller skattemæssigt hjemmehørende i:

---

<sup>5</sup> Skattekodekset kan ses på dette websted: [skattekodeks-2020 \(atp.dk\)](https://www.atp.dk/skattekodeks-2020)

- a. lande, der på investeringstidspunktet anses for at være "non-compliant" i henhold til evalueringsprocessen udarbejdet af OECD's Globale Forum for Gennemsigtighed og Informationsudveksling på skatteområdet<sup>6</sup>. ATP accepterer heller ikke direkte investering i lande, der på investeringstidspunktet anses for at være "partially compliant", jf. politikken punkt 3.3.b.
  - b. Lande, der på investeringstidspunktet er opført på EU's liste over ikke-samarbejdsvillige lande<sup>7</sup>.
4. Kapitalforvalterne opfordres til at være påpasselige med skattestrukturering, når de investerer i udviklingslande. ATP vil især spørge ind og forholde sig kritisk til, hvorvidt en planlagt skattestruktur er i overensstemmelse med den linje, som EU og OECD har lagt i deres initiativer for at bekæmpe aggressiv skatteplanlægning – uanset om de involverede lande er omfattet af disse initiativer eller ej.
  5. Kapitalforvalterne forventes at være transparente om deres tilgang til skat og indstillet på dialog med investorerne.

4.1.c ATP forventer herudover:

- at skattemyndighedernes behov for informationer til at foretage en korrekt behandling af de skattemæssige forhold i henhold til gældende lovgivning og praksis understøttes i det omfang, det er muligt og lovligt.
- at ATP's eksterne kapitalforvaltere ikke medvirker til skatteunddragelse for medarbejdere og porteføljeforvaltere i investeringerne med ATP.

## **4.2 Forventninger til medinvestorer**

4.2.a ATP forventer, at medinvestorer ikke medvirker til aggressiv skatteplanlægning i relation til investeringer, som ATP er en del af. I praksis er det ofte vanskeligt at forpligte medinvestorer, og påvirkningen søges opnået via samarbejdet om investeringen.

## **4.3 Forventninger til de virksomheder (noterede og unoterede), som ATP investerer i**

4.3.a Det er bestyrelsen og direktionen i den enkelte virksomhed, der er bedst egnet til at lede den pågældende virksomhed. Som ansvarlig investor har ATP dog en interesse i at sikre, at den skattemæssige profil, som virksomheden har, ligger indenfor ATP's værdier og risikoappetit. Derfor har ATP udmøntet "ATP's principper for god skattemæssig adfærd" i nedenstående principper, som er baseret på ATP's forventninger til god ledelsespraksis på skatteområdet i de virksomheder, som ATP investerer i. ATP investerer i mange forskellige typer virksomheder, der er beliggende i forskellige lande og er undergivet forskellige lovgivningsmæssige krav på skatteområdet. Nedenstående forventninger er fastlagt under hensyntagen til dette og forvaltes i lyset af det enkelte virksomheds konkrete forhold, størrelse, hjemsted og skattemæssige kompleksitet.

---

<sup>6</sup> Der henvises til OECD's websted: <https://www.oecd.org/tax/transparency/documents/exchange-of-information-on-request-ratings.htm>

<sup>7</sup> Der henvises til EU's websted: <https://www.consilium.europa.eu/da/policies/eu-list-of-non-cooperative-jurisdictions/>

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

4.3.1 Der bør foreligge en bestyrelsesvedtagen skattepolitik, og den bør være offentlig tilgængelig. Politikken skal være konkret for den enkelte virksomhed og skal adressere virksomhedens særlige forretningsmæssige forhold. Politiken bør evalueres med en fast frekvens, fx årligt, og der bør rapporteres på efterlevelsen til bestyrelsen.

## **2. Skattepolitikken skal forankres i organisationen og i styredokumenter**

4.3.2 Skattepolitikken skal forankres i organisationen under hensyntagen til virksomhedens størrelse og skattemæssige kompleksitet. De enkelte virksomheder skal placere ansvaret for skatteområdet hos fagligt kvalificeret personale, der via styredokumenter skal sikre den konkrete udmøntning af skattepolitikken, herunder sikre behørig opmærksomhed på identifikation af skatterisici, så de kan håndteres på betryggende vis og/eller eskaleres.

ATP anerkender, at det i visse mindre virksomheder ikke giver mening at have interne skatte-specialister. Eksterne samarbejdspartnere vil for nogle virksomheders vedkommende kunne dække behovet. Dette er acceptabelt, hvis virksomhederne forholder sig til skatterådgivningen, sikrer en behørig implementering og forankring samt kontinuerligt vurderer, om der er behov for en intern skattefunktion.

## **3. Håndtering af skatterisici bidrager til langsigtet værdimaksimering**

4.3.3 Virksomheden bør sikre sig, at det korrekte beløb betales i skat - til tiden og i det rigtige land - samt tage afstand fra aggressiv skatteadfærd (som defineret i denne politiks punkt 3.2). Usikkerhed i skattelovgivning bør afklares bedst muligt ud fra lovens ordlyd, de konkrete omstændigheder og relevante fortolkningsbidrag, herunder lovgivers hensigt. ATP forventer, at virksomheder ikke anvender uklarheder i lovgivningen til at opnå (fra lovgivers side) utilsigtede skattemæssige fordele samt sikrer sig, at forretningsmæssig realitet understøtter de konkrete dispositioner.

ATP opfordrer til, at virksomhedens ledelse finder den bedste metode til at lægge væsentlige dispositioner, som er forbundet med usikkerhed, klart frem for myndighederne.

## **4. Tilgangen til skat bør synliggøres i kommunikationen til omverden**

4.3.4 ATP tilskynder virksomheder til at være transparente omkring deres skatteforhold. Kommunikation om skat bør berøre de forhold, som er relevante for, at modtageren kan bedømme virksomhedens samlede økonomiske og omdømmemæssige risikotagen på skatteområdet. Dette kan bl.a. vedrøre virksomhedernes holdning til skatteplanlægning, beskrivelse af overordnet struktur for koncerninterne handler, skattesager, forklaring om tilstedeværelse i lav- og nulskattelande samt beskrivelse af proces for identifikation og håndtering af skatterisici.

ATP opfordrer til, at virksomhederne kommunikerer om deres tilgang til skat på en relevant og meningsfuld måde, som er tilpasset den konkrete virksomheds forretningsmæssige aktiviteter. ATP ser gerne, at virksomhedens (finansielle) rapportering redegør for den regnskabsmæssige effektive skatteprocents afvigelse fra selskabsskattesatsen samt for skattemæssige risici og håndteringen heraf, uanset om dette er lovpligtigt for den konkrete virksomhed eller ej. For større virksomheder kan det også - i det omfang at det ikke allerede er et lovkrav - være meningsfuldt

at kommunikere om skattepositionen via offentligt tilgængelig land-for-land rapportering, eller via årlige skatterapporter og -publikationer, der indeholder oplysninger om det samlede globale skatteaftryk mv. Tallene bør i alle tilfælde ikke stå alene, men suppleres med forklaringer, der giver modtageren en forståelse for sammenhængen mellem skatteposition og forretning.

## **5. Overordnet ledelse**

5.1 ATP's skattepolitik fastlægges af ATP's bestyrelse.

5.2 ATP's investeringsdirektør (CIO) og finansdirektør (CFO) har i overensstemmelse med deres retningslinjer ansvaret for, at skattepolitikken overholdes og kan træffe overordnede beslutninger.

5.3 ATP's CIO og CFO har delegeret ansvaret for håndtering af skatteområdet til ATP's skatteansvarlige. Den daglige håndtering af skatteområdet varetages for ATP's vedkommende af ATP's skatteafdeling (P&I tax) med support af koncernregnskabsafdelingen (P&I Finance & Reporting). For ATP Ejendomme og ATP Private Equity Partners varetages den daglige håndtering af skatteforhold af juridisk afdeling og regnskabsafdelingen i de respektive selskaber i dialog med ATP's skatteafdeling.

## **6. Rapportering**

6.1 Der sker en løbende rapportering til ATP's bestyrelse om arbejdet med skat i ATP Koncernen og i ATP Koncernens investeringer. Dette sker årligt i forbindelse med godkendelse af skattepolitikken og ATP's bæredygtighedsrapportering samt ad-hoc, når P&I direktionen, jf. 6.2. vurderer, at der er behov herfor.

6.2 Den skatteansvarlige rapporterer til P&I Direktionen om implementering og overholdelse af skattepolitikken. Rapportering omfatter både de operationelle aspekter af risici ved ATP Koncernens skatteposition og skattemæssige aspekter i forbindelse med ATP's investeringer.

6.3 Det aktive ejerskab på skatteområdet koordineres og drøftes af Komite for Bæredygtighed, hvor den skatteansvarlige deltager ved relevante drøftelser, og det tilstræbes, at den skatteansvarlige, som udgangspunkt, deltager i 1-2 møder om året.

## **7. Dispensationsmuligheder**

7.1 Spørgsmål vedrørende politikken, som den daglige ledelse i ATP mener giver anledning til tvivl, forelægges for ATP's forretningsudvalg, og eventuelle afvigelser fra eller fortolkninger af politikken godkendes af ATP's bestyrelse.

## **8. Opdatering**

8.1 Skat er et dynamisk og komplekst fagområde, hvor samfundsmæssige normer udvikler sig over tid. Politikken skal tilpasses i tilfælde af, at væsentlige erfaringer fra ATP's dialoger eller ændringer i de forudsætninger, der ligger til grund for denne politik, peger på at politikken ikke længere er betryggende. Således skal denne politik mindst én gang om året forelægges for bestyrelsen.



## **9. Ikrafttrædelse**

Vedtaget af bestyrelsen den 21. november 2024.

Politikken træder i kraft den 1. januar 2025 og omfatter investeringer foretaget efter denne dato. Nogle af ATP's investeringer af ældre dato overholder derfor af naturlige årsager ikke fuldt ud nærværende politik.