

Beskæftigelsesministeriet  
Ved Stranden 8  
1061 København K

7. december 2018  
ATP-08-01-311057

## Redegørelse for samarbejdet med Macquarie

ATP har den 27. november 2018 modtaget en anmodning fra beskæftigelsesministeren om en skriftlig redegørelse om samarbejdet med Macquarie i forbindelse med teknisk gennemgang den 14. december 2018. Anmodningen indeholder 3 konkrete spørgsmål, der er besvaret nedenfor.

*1. Hvorfor indgik man samarbejdet med Macquarie om købet af TDC i betragtning af, at banken allerede på det tidspunkt var kendt for at placere udbytte i skattely, og i betragtning af, at det allerede på det tidspunkt var kendt, at SKAT har et krav over for Macquarie på 700 mio. kr. begrundet i at banken har trukket udbytte ud af Københavns Lufthavn og placeret pengene i skattely i Luxembourg?*

ATP foretog investeringen i TDC sammen med de danske pensionsselskaber PFA og PKA samt MIRACo. MIRACo er et engelsk selskab forvaltet af Macquarie Infrastructure & Real Assets (Europe) Limited ("MIRA"). MIRA udgør en del af Macquarie Group. MIRA er en af verdens største og mest erfarne infrastrukturinvestorer, der rejser kapital gennem infrastrukturfonde fra institutionelle investorer, som fx (danske) pensionskasser og livsforsikringselskaber. MIRA's investerede midler i TDC ejes kun i begrænset omfang af Macquarie (under 1 pct. af TDC ifølge Macquarie selv), da MIRA's fonde primært investerer for en lang række institutionelle investorer (herunder andre danske investorer). TDC er ATP's eneste investering foretaget i samarbejde med et selskab i Macquarie Group. ATP har således ikke foretaget investeringer med Macquarie Bank.

ATP har sammen med de øvrige ejere, herunder MIRACo, foretaget en langsigtet infrastrukturinvestering i TDC baseret på et forventet stabilt, risikojusteret afkast samt det forhold, at investeringen passer ind i ATP's langsigtede porteføljesammensætning. ATP ser et forretningspotentiale i den ambitiøse strategi om at forbedre TDC's langsigtede konkurrenceevne gennem et fornyet fokus på udrulning af en fremtidssikker fiberinfrastruktur og i opdelingen af selskabet i en netværksfokuseret enhed og en kundeendt enhed.

ATP vurderede på baggrund af kendskabet til den verserende skattesag for Københavns Lufthavne A/S fra MIRA's tid som ejer, at det var særligt vigtigt, at der i TDC-investeringen blev udarbejdet en aftale, hvor konsortiet sikrede, at alle ejerne betaler den skat, som de er forpligtet til i Danmark.

For at mindske den identificerede risiko vedrørende skattebetalinger blev der derfor i konsortiet etableret en struktur i Danmark, hvor udlodning af udbytte, betaling af renter eller andre udlodninger til en investor uden indeholdelse eller med nedsættelse af kildeskat kræver dokumentation fra de danske skattemyndigheder for, at investoren er berettiget til en reduceret skat i Danmark i henhold til danske

skatteregler.

De tre danske pensionsselskaber, der tilsammen ejer 50 pct. af TDC, skal således se dokumentation fra skattemyndighederne og godkende udbetaling af udbytte, betaling af renter eller andre udlodninger, før MIRACo kan modtage reducerede danske skattebetalinger. MIRACo og MIRA fik dermed en skattemæssig fodlænke på for at undgå tvivlsspørgsmål om skattebetalinger i forbindelse med TDC-investeringen.

Den samlede ejerandel på 50 pct. betyder, at de tre danske pensionsselskaber har retten til at udpege halvdelen af bestyrelsesmedlemmerne i TDC og har medindflydelse på alle væsentlige beslutninger så som forretningsstrategi, ledelsesudpegning, organisationsstruktur, finansieringsstruktur mv.

Det var ATP's vurdering, at MIRA ville finde andre (udenlandske) medinvestorer til TDC-investeringen, hvis ikke de tre danske pensionsselskaber var gået med i investeringen.

ATP anser TDC for en vigtig infrastrukturvirksomhed i Danmark. I sidste ende blev investeringsbeslutningen derfor en afvejning af på den ene side at sikre en investering i TDC, der passer godt ind i ATP's langsigtede porteføljesammensætning, og ønsket om at have en dansk ejerkreds af TDC og på den anden side risikoen ved at have MIRA som samarbejdspartner. Med den indhegnede skatteproblematik i ejerkonsortiet har ATP vurderet, at skatterisikoen ved MIRA blev reduceret tilstrækkeligt, således at investeringen samlet set var attraktiv.

ATP var ikke ved tidspunktet for overvejelserne om TDC-transaktionen bekendt med Macquaries involvering i CumEx-transaktioner og ej heller bekendt med den nuværende topledelses angivelige viden og godkendelse heraf. Havde ATP været bekendt med de pågældende forhold, havde ATP *ikke* foretaget investeringen i TDC med MIRA.

*2. Kan det bekræftes, at ATP på sin generalforsamling den 16. marts 2018 blev advaret imod at indgå i et konsortium med bl.a. Macquarie om køb af TDC, begrundet i, at banken var kendt for at placere penge i skattely?*

Det bekræftes, at ATP sammen med PFA og PKA på TDC's generalforsamling den 16. marts 2018 blev spurgt til, hvordan de "kunne gå i samarbejde med en kapitalfond, som var kendt for at bruge skattely og sin manglende lyst til at betale skat".

Jævnfør besvarelsen af spørgsmål 1 blev der i konsortiet etableret en særlig struktur i Danmark, hvor konsortiet sikrer, at MIRA i forbindelse med TDC-investeringen betaler den skat, som de er forpligtet til i Danmark. Ingen i ejerkredsen kan få reduktion i kildeskattebetalinger uden dokumentation fra de danske skattemyndigheder for, at investoren er berettiget til en reduceret skat i Danmark i henhold til danske skatteregler.

*3. Hvorfor mener ATP, at deres skarpe kritik af Macquaries rolle i udbytteskandalen kun skal have konsekvenser for det fremtidige samarbejde og ikke for det nuværende samarbejde i ejerkredsen af TDC?*

Ud over at investeringen i TDC passer godt i ATP's porteføljesammensætning, opfatter ATP den langsigtede investering i TDC som en vigtig dansk infrastrukturinvestering, som ATP gerne vil påvirke i den rigtige retning. ATP er en langsigtet investor og bidrager med aktivt ejerskab til den langsigtede værdiskabelse i TDC. Det er ATP's vurdering, at der bedst værnes om TDC ved at fastholde ejerskab i

selskabet og sikre, at TDC kan udvikle sig som en sund forretning – såvel for ATP's medlemmer som for det danske samfund.

ATP's investering i TDC er omfattet af en aftale mellem de involverede parter, og ATP's handlemuligheder er således dækket af denne aftale. Et salg af ATP's ejerandel af TDC, til f.eks. MIRA, vurderes ikke at være hensigtsmæssigt. Et frasalg kan medføre yderligere usikkerhed om TDC, da de danske pensionskasser i så fald ikke længere har 50 pct. af ejerskabet og ikke vil kunne kontrollere væsentlige beslutninger i TDC, ligesom det vil åbne for, at dansk kerneinfrastruktur falder på udenlandske hænder.

ATP har indledt en kritisk dialog med Macquarie, og ATP foretager ikke nye investeringer med MIRACo eller andre selskaber i Macquarie Group, før denne kritiske dialog og "self-cleaning" proces er afsluttet tilfredsstillende. Det kommer til at tage tid at afdække alle detaljer, og denne proces kan ikke afsluttes foreløbig som følge af Macquaries verserende sag i Tyskland, der må forventes at tage adskillige år.

ATP ser frem til en god dialog under den tekniske gennemgang 14. december 2018 og står naturligvis til rådighed for en uddybning eller yderligere spørgsmål.



Torben M. Andersen