



# Por qué es bueno para las empresas que presentar informes públicos por país sea obligatorio

Documento Informativo • Julio 2021

Olivia Lally

## 1. Introducción

Durante la pandemia del Covid-19<sup>1</sup>, los titulares han continuado plagados de ejemplos de empresas que, amparadas por el secretismo existente, eludían impuestos a gran escala. No es difícil entender por qué, ya que se calcula que la elusión de impuestos de las empresas cuesta a los países de todo el mundo unos 500 000 millones de dólares estadounidenses cada año<sup>2</sup>. Fuentes conservadoras estiman que la Unión Europea (UE) pierde entre EUR 50 000 y 70 000 millones de euros al año como consecuencia del traslado de beneficios de las empresas multinacionales<sup>3</sup>. Mientras muchos gobiernos han tenido problemas para financiar los sistemas de salud pública y la recuperación de la crisis del Covid-19, algunas grandes multinacionales han obtenido beneficios récord durante la pandemia<sup>4</sup>. Simultáneamente, muchas pequeñas y medianas empresas están luchando para hacer frente a los efectos de la pandemia<sup>5</sup>.

Uno de los principales problemas del sistema actual del impuesto de sociedades es el secretismo en torno al lugar en que las empresas hacen sus negocios y lo que pagan de impuestos en dichos países. Este problema podría abordarse fácilmente mediante la introducción de informes públicos por país, lo que permitiría a todo el mundo (incluidos los ciudadanos, los responsables políticos, los inversores, los sindicatos, los periodistas y los investigadores) acceder a información sobre el lugar en que las empresas hacen sus negocios y lo que pagan de impuestos en cada país en el que operan.

La transparencia y los informes por país son una de las formas más eficaces para que las empresas demuestren un comportamiento fiscal responsable. La transparencia de las empresas en materia fiscal también es importante para que todas las partes interesadas puedan formarse una opinión informada de si pagan lo que les corresponde, así como sobre el funcionamiento del sistema tributario. Sin embargo, cuando se aborda el tema de la transparencia y los impuestos, con frecuencia se olvida el valor de la transparencia para el sector privado. Los datos publicados en los informes por país resultan valiosísimos para los inversores a la hora de realizar inversiones informadas y sostenibles. Las propias empresas pueden beneficiarse de una mayor seguridad tributaria y de una mayor igualdad de oportunidades. Además, la transparencia puede contribuir a generar confianza pública, demostrar un compromiso con las prácticas empresariales sostenibles y facilitar un diálogo basado en la evidencia con todas las partes interesadas.

**La transparencia puede ayudar a promover la igualdad de oportunidades, impulsar la confianza de los inversores y fomentar la confianza pública, lo que, a su vez, ayudará a las empresas. Por tanto, las empresas disponen de sólidos argumentos a favor de la presentación obligatoria de informes públicos por país.**

## 2. Informes públicos por país y su interés para los inversores

Son muchas las razones por las que los inversores deberían estar a favor de los informes públicos por país, dado que ofrecen información valiosa sobre los impactos económicos, sociales y de riesgo. Los datos de los informes permiten a los inversores conocer la forma en que la empresa responde ante sus obligaciones tributarias y comprender los riesgos<sup>6</sup> de reputación, legales y de cumplimiento y en qué medida se alinean con los valores y prioridades del inversor. Los informes por país públicos y obligatorios son esenciales para aumentar la confianza de los inversores, garantizar que la UE y otras regiones puedan atraer inversiones de forma efectiva y salvaguardar el acceso de las empresas al capital. Entre los inversores que defienden los informes públicos por país encontramos inversores comerciales tradicionales, inversores institucionales e inversores ambientales, sociales y de gobernanza (denominados ASG), porque estos datos ofrecen una idea de si el rendimiento de una empresa se basa en una actividad económica sostenible, de su enfoque operativo y de la gobernanza de la misma, del nivel de riesgo y de la tolerancia al riesgo. Una de las razones por las que los inversores están abogando activamente por nuevos estándares para los informes por país públicos y obligatorios es que las reglas existentes no les proporcionan la información necesaria. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) introdujo una norma secreta sobre información por país a través de la Acción 13 de BEPS<sup>7</sup>, pero estos datos no están disponibles públicamente y los inversores no pueden acceder a ellos. Recientemente, la UE ha alcanzado un acuerdo político sobre nuevas normas de transparencia que obligarán a las empresas a presentar información adicional sobre las actividades en los países de la UE y en un reducido número de países que la UE ha incluido en su lista de jurisdicciones que considera no cooperativas en materia fiscal<sup>8</sup>.

Sin embargo, esta transparencia no proporcionará a los inversores datos significativos debido a su naturaleza incompleta<sup>9</sup>. Además, ambas normas sólo se aplican a las principales empresas multinacionales y eximen a la mayoría de las multinacionales de las obligaciones de presentar informes<sup>10</sup>. La Iniciativa de Reporte Global (GRI, por sus siglas en inglés), el estándar de informes ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) más importante del mundo, ha incluido los informes por país públicos y obligatorios como parte de sus estándares. Esta decisión ha sido bien recibida por los inversores, pero la naturaleza voluntaria de la norma significa que no todas las empresas están obligadas a publicar informes por país. Que los informes sean voluntarios concede un margen de maniobra considerable a las empresas, lo que puede dar lugar a que los datos no ofrezcan una imagen completa a los inversores. Los informes por país públicos obligatorios tienen la ventaja significativa de proporcionar datos consistentes y comparables para todas las grandes empresas multinacionales.

## 2.1 La inversión responsable y la desinversión basada en impuestos cada vez ganan más importancia

En Europa, la financiación basada en criterios ASG es cada vez más frecuente y está superando a otros tipos de financiación<sup>11</sup>, lo que representa una gran oportunidad para las empresas en busca de capital. Las prácticas comerciales responsables (incluyendo cuestiones fiscales y la divulgación pública) son importantes para los inversores que se basan en criterios ASG, por lo que las empresas en busca de capital pueden beneficiarse de los informes por país públicos obligatorios.

Los Principios de Inversión Responsable (PRI, por sus siglas en inglés), la iniciativa mundial de inversión responsable con una red internacional de 3800 inversores signatarios que representan más 100 billones de USD en activos gestionados, respalda la introducción de informes por país públicos y obligatorios<sup>12</sup>. Recientemente, los PRI han solicitado a la UE que introduzca informes por país verdaderos<sup>13</sup> y a la OCDE que transforme su norma secreta de informes por país en un estándar público<sup>14</sup>. Los PRI no están solos. Numerosos inversores de todos los tamaños y perfiles están reclamando activamente la introducción de informes por país públicos obligatorios ante los responsables de la toma de decisiones de la UE<sup>15</sup>, la OCDE<sup>16</sup> y los Estados Unidos<sup>17</sup>.

No solo los inversores defienden los informes públicos por país. Recientemente, se ha producido un caso de desinversión como consecuencia de la escasa transparencia de las prácticas fiscales de las empresas, algo que podría suceder más veces conforme las partes interesadas dan mayor importancia a un comportamiento tributario responsable y a la transparencia de las empresas. En octubre de 2020, el fondo soberano de Noruega (uno de los más grandes de su tipo en el mundo) se desprendió de siete empresas aduciendo como razón la falta de transparencia en materia tributaria<sup>18</sup>. El fondo enumera los impuestos y la transparencia entre los principales impactos sociales que monitorea y ha respaldado el estándar tributario de la GRI y la importancia de los informes por país<sup>19</sup>. El año pasado, evaluó la presentación de informes sobre impuestos para 200 empresas y estableció un diálogo con varias de ellas, contribuyendo a que las empresas adoptaran nuevas políticas al respecto<sup>20</sup>. El fondo noruego y el fondo de pensiones de los Países Bajos ABP también han creado una red de inversores dedicada a analizar las expectativas de los inversores sobre los tributos de las empresas y las prácticas de divulgación de información<sup>21</sup>.

Los informes públicos por país benefician tanto a los inversores como a las empresas en busca de inversión. Los datos de los informes por país proporcionan a los inversores información importante sobre el valor económico y la sostenibilidad de una empresa, así como el perfil de riesgo y la alineación con las principales expectativas para una práctica comercial responsable. Por su parte, las empresas tienen la seguridad de que la inversión se basa en una comprensión precisa de sus operaciones y enfoque, lo que se traduce en una mayor sostenibilidad a largo plazo.

## 3. Economía sostenible e igualdad de condiciones

### 3.1 La desventaja competitiva de las pymes

El secretismo del sistema de tributación de las empresas es uno de los principales factores que favorecen su elusión fiscal a gran escala. La transparencia desempeñará un papel fundamental a la hora de abordar este problema, además de promover la igualdad de oportunidades para todas las empresas. La igualdad de condiciones garantiza que el éxito empresarial se base en factores como el valor económico, la demanda y la innovación, en lugar de en las estrategias de elusión fiscal más agresivas.

Las EMN operan a través de las fronteras, lo que ofrece mayores oportunidades para la planificación tributaria, mientras que las pymes tienen menos probabilidades de operar a través de las fronteras. Como resultado de ello, es mucho menos probable que dispongan de las estrategias de secretismo y elusión fiscal utilizadas por algunas EMN<sup>22</sup>. Por otro lado, las empresas nacionales a menudo están sujetas a requisitos nacionales de transparencia, como hacer públicas sus cuentas<sup>23</sup> y los pagos de impuestos<sup>24</sup>. Si bien las EMN pueden estar

sujetas a los mismos requisitos a nivel nacional, sus estructuras internacionales pueden hacer que sea imposible tener una verdadera visión general de la empresa a menos que el requisito de transparencia abarque todas sus operaciones país por país.

Por otro lado, las investigaciones demuestran que, a menudo, las pymes tienen tasas efectivas de tributación más altas que las EMN, aunque la falta de datos públicos sobre los impuestos de las empresas dificulta hacer cálculos precisos y comparar la incidencia de la imposición<sup>25</sup>. En Europa, las investigaciones sugieren que, en los países con tipos altos de impuesto de sociedades, una empresa con operaciones transfronterizas paga en promedio un 30% menos de impuestos que una empresa similar activa en un único país<sup>26</sup>. Por lo tanto, no es de extrañar que varias pymes y sus órganos representativos hayan pedido leyes para que los informes por país sean públicos y obligatorios en la UE<sup>27</sup> y en EE.UU.<sup>28</sup>, además de reclamar a la OCDE que su informe secreto por país se convierta en un estándar público<sup>29</sup>. Por último, varios grupos han defendido que se utilice la plantilla de la GRI como estándar para la convergencia<sup>30</sup>.

### 3.2 La experiencia positiva de los informes públicos por país para el sector bancario de la UE

En 2013, tras la crisis financiera, la UE introdujo los informes públicos por país para el sector bancario<sup>31</sup>. Las investigaciones sugieren que esta medida ya ha desincentivado la elusión fiscal<sup>32</sup>, pero no ha repercutido negativamente en la competitividad del sector<sup>33</sup>. Además, las investigaciones concluyen que estos informes han proporcionado a las partes interesadas información valiosa que de otra forma no está disponible<sup>34</sup>, haciendo que los responsables políticos y expertos comprendan mejor las prácticas fiscales. La experiencia positiva con los informes por país públicos y obligatorios para el sector bancario de la UE ha disipado las preocupaciones por que la presentación de informes revelara información delicada a efectos comerciales y que la recopilación y publicación estos datos supusiera dificultades para las empresas. Por otro lado, también ha demostrado el valor de estos datos tanto para las partes interesadas del sector privado como para los expertos, los responsables políticos y los ciudadanos.

### 3.3 Mayor certidumbre y reducción de costes

Uno de los desafíos para las empresas que elaboran informes por país secretos es que el sistema de intercambio automático de información es inadecuado y socava el valor de la divulgación para la seguridad empresarial, con lo que no resulta suficientemente eficiente. El Tribunal de Cuentas Europeo ha constatado que los Estados Miembros de la UE no comprueban suficientemente la calidad o la integridad de los datos antes de compartirlos con otras autoridades tributarias<sup>35</sup>, lo que abre la puerta a malentendidos y riesgos para las empresas. Además, el sistema de intercambio de informes por país de la OCDE se basa en que las relaciones de intercambio entre países estén activadas, por lo que muchos países no tienen acceso a datos de los informes secretos por país y la mayoría de los países disponen de datos incompletos<sup>36</sup>. Por ejemplo, sólo cuatro países africanos pueden recibir actualmente información de los informes por país a través de este sistema<sup>37</sup>. Varios países han introducido requisitos locales de presentación de informes por país a fin de superar las deficiencias del sistema secreto de intercambio de los informes por país<sup>38</sup>. Los informes públicos por país garantizarán que todas las partes interesadas relevantes, incluyendo las autoridades tributarias de los países en los que opera una EMN, tengan acceso al informe por país, por lo que dejaría de ser necesario presentar informes por duplicado. Los informes públicos por país también permitirían a las empresas incluir una explicación para asegurarse de que la información está completa y se interpreta correctamente.

Hasta la fecha, los intentos por introducir legislación sobre los informes públicos por país no han dado los resultados deseados. Recientemente, la UE ha acordado unas normas de transparencia que obligarán a las empresas a presentar información adicional en algunas jurisdicciones<sup>39</sup>. Referirse a estas normas como informes públicos por país resulta engañoso, ya que las empresas no estarán obligadas a informar sobre las actividades país por país para todos los países en los que operan<sup>40</sup>. Se ha perdido una oportunidad importante para que los líderes de la UE

introdujeran una transparencia real y establecieran una norma pública obligatoria de informes por país en la que pudieran converger otras regiones y organismos. La naturaleza incompleta de las normas de transparencia que se introducirán en la UE hace más probable que otras regiones, como Estados Unidos, introduzcan normas diferentes para obtener datos significativos. Esto significa que las empresas podrían tener que cumplir con diferentes normas en diferentes regiones.

Los inversores, las pymes y las organizaciones de la sociedad civil han reclamado convergencia y una única plantilla pública de informes por país que las EMN estén obligadas a publicar, basada en estándares tributarios de la GRI. Este enfoque garantizaría que las empresas puedan elaborar un único informe público por país para cumplir con todas las obligaciones de divulgación. También garantizaría que los datos contenidos en el informe sean adecuados, uniformes, comparables y proporcionen una transparencia significativa a todas las partes interesadas. Los informes públicos por país tienen la ventaja significativa de garantizar que todas las partes interesadas relevantes tengan acceso a información precisa, lo que reduce las posibilidades de malentendidos y los costos de cumplimiento asociados con múltiples sistemas de presentación de informes.

#### **4. Confianza pública, diálogo con las partes interesadas y contribución ASG**

Para sus operaciones, las empresas se benefician de infraestructuras y servicios públicos financiados a través de impuestos (incluyendo carreteras, electricidad, redes de telecomunicaciones y sólidos sistemas jurídicos y de seguridad), además de trabajadores competentes respaldados por los sistemas públicos de educación y salud. Las tributaciones fiscales de las empresas, incluidos los impuestos de sociedades, son una forma de contribuir a la infraestructura de la que se benefician, además de ser esenciales para asegurarse de que exista un sentimiento público de justicia tributaria. Los casos de elusión fiscal empresarial han dañado gravemente la percepción pública de las prácticas tributarias de las grandes empresas y son muchos los que reclaman cambios. Para las empresas, la transparencia a través de los informes públicos por país es una de las formas más eficaces de responder ante la desconfianza pública y las preocupaciones de que no están pagando lo que les corresponde.

##### **4.1 Los escándalos y la creciente desconfianza pueden abordarse con transparencia**

Durante muchos años, la elusión fiscal empresarial ha sido una de las principales preocupaciones de los ciudadanos de la UE, con escándalos tributarios como el de LuxLeaks<sup>41</sup>, los papeles del paraíso<sup>42</sup> y OpenLux<sup>43</sup>, haciendo que el público pudiera entrever brevemente la cara oculta del mundo de la elusión fiscal por parte de las grandes empresas multinacionales. El Barómetro Global de la Corrupción de 2021 descubrió que la mitad de los europeos creen que con frecuencia las empresas evitan pagar impuestos<sup>44</sup> y el Eurobarómetro de la opinión pública ha demostrado que tres cuartas partes de los ciudadanos quieren que la UE intervenga más en la lucha contra el fraude fiscal<sup>45</sup>.

Las presiones de las empresas para evitar y debilitar los informes públicos por país ha minado todavía más la confianza pública y ha contribuido a crear una imagen desfavorable del papel de las empresas al en las decisiones tributarias. Por ejemplo, los investigadores han señalado que grandes empresas de contabilidad<sup>46</sup> y grupos de presión empresarial<sup>47</sup> están realizando enormes esfuerzos para suavizar la legislación de la UE sobre los informes públicos por país. Algunos diputados al Parlamento Europeo también han expresado su preocupación por determinados agentes empresariales y su papel en el debate<sup>48</sup>. Más recientemente, los medios de comunicación sacaron a la luz que el importante grupo empresarial francés MEDEF había participado en la redacción de la posición oficial francesa sobre la propuesta legislativa de la UE para los informes públicos por país, con el objetivo de reducir drásticamente la transparencia e incluir una importante laguna en la legislación que permitiría a las empresas multinacionales retrasar la presentación de informes durante varios años<sup>49</sup>. Estos esfuerzos de los grupos de presión empresariales alimentan la opinión de que las empresas tienen algo que ocultar.

La divulgación pública, por su parte, permite a una empresa demostrar su compromiso con la transparencia y las prácticas tributarias responsables, mientras que los informes públicos por país obligatorios garantizarían que todas las empresas comparten información equivalente y comparable. Esto también permitiría que el público pasara de concentrarse en empresas individuales a comprender el funcionamiento del sistema tributario en su conjunto.

#### **4.2 Divulgación voluntaria y normas ASG**

Algunas empresas ya han respondido a las reclamaciones de transparencia de las partes interesadas publicando informes por país de forma voluntaria. El principal estándar de presentación de informes ASG, GRI, ha introducido un estándar tributario en sus plantillas de informes voluntarios, que incluye informes públicos por país que no se limitan a dar información sobre las medidas públicas y no públicas existentes<sup>50</sup>. Esta norma fue desarrollada por un comité de expertos compuesto por representantes de inversores, empresas multinacionales, servicios financieros, expertos académicos, la sociedad civil y sindicatos. Como consecuencia de ello, cabe esperar que en 2021 muchas grandes multinacionales publiquen voluntariamente informes por país basados en la nueva plantilla. De hecho, varias empresas ya han publicado informes por país alineados con el estándar de la GRI, incluyendo Vodafone<sup>51</sup>, BP<sup>52</sup>, Ørsted<sup>53</sup>, NN Group<sup>54</sup>, Anglo American<sup>55</sup>, Allianz<sup>56</sup> y Newmont<sup>57</sup>.

#### **4.3 Clientes, trabajadores y público**

Para muchos ciudadanos y consumidores, las prácticas tributarias responsables también se han convertido en uno de los principales indicadores de una conducta empresarial ética. Una encuesta de junio de 2021 en el Reino Unido determinó que más del 77% de las personas creen que las empresas deben hacer públicos los impuestos que pagan<sup>58</sup>. Los encuestados también preferirían en gran medida comprar y trabajar para empresas que hubieran hecho público que pagan los impuestos que les corresponden.

Otro ejemplo bien afianzado del interés de los consumidores y trabajadores en la transparencia en asuntos tributarios es Fair Tax Mark. El plan de certificación Fair Tax Mark califica a las empresas con prácticas tributarias responsables de una manera similar a la Fair Trade, que se concede a productos producidos y comercializados de manera justa. Como parte de los requisitos, las empresas elaboran informes públicos por país y el sistema se ha extendido recientemente desde el Reino Unido para convertirse en una iniciativa mundial en respuesta a la demanda de un sistema acreditación tributaria justa en todo el mundo<sup>59</sup>. Las organizaciones acreditadas conforman un grupo muy diverso, que incluye grandes proveedores de energía como SSE Airtricity, conocidos minoristas como Lush, proveedores de servicios financieros, así como muchas pymes<sup>60</sup>.

#### **5. Conclusión**

La presentación de informes públicos por país ofrece una valiosa herramienta de divulgación para que las empresas demuestren un comportamiento fiscal responsable, aborden la demanda de una mayor transparencia en torno a las prácticas de tributación empresarial y aumenten la confianza en su marca. Sin embargo, el valor de los informes públicos por país se extiende más allá de estos beneficios comúnmente abordados. Los informes públicos por país también desempeñarán un papel cada vez más importante en el acceso al financiamiento en el futuro, mientras que la presentación obligatoria de informes puede ayudar a crear unas condiciones de competencia equitativas y una legislación tributaria basada en pruebas. Frente a la opción de disponer de diferentes normas no públicas desarrolladas en paralelo, los informes públicos por país podrían ayudar a reducir los costos de cumplimiento y promover una certidumbre comercial más amplia y sostenible al combinarse prácticas responsables.

## Referencias

- 1 For example, Rupert Neale, 'Amazon had sales income of €44bn in Europe in 2020 but paid no corporation tax. Despite lockdown surge the firm's Luxembourg unit made a €1.2bn loss and therefore paid zero corporation tax', The Guardian, 4 May 2021, accessed on 16 May 2021, <https://www.theguardian.com/technology/2021/may/04/amazon-sales-income-europe-corporation-tax-luxembourg>
- 2 Cobham, Alex, and Jansky, Petr (2017), 'Global Distribution of Revenue Loss from Tax Avoidance: Re-Estimation and Country Results', WIDER Working Paper 2017/55 Helsinki: UNU-WIDER, 2017, <https://www.wider.unu.edu/sites/default/files/wp2017-55.pdf>
- 3 European Parliament Research Service (2015), 'Bringing transparency, coordination and convergence to corporate tax policies in the European Union. I – Assessment of the magnitude of aggressive corporate tax planning', September 2015, [http://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/STUD/2015/558773/EPRS\\_STUD\(2015\)558773\\_EN.pdf](http://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/STUD/2015/558773/EPRS_STUD(2015)558773_EN.pdf)
- 4 Douglas MacMillan et. al., 'America's biggest companies are flourishing during the pandemic and putting thousands of people out of work', The Washington Post, 16 December 2020, accessed 20 January 2021, <https://www.washingtonpost.comgraphics/2020/business/50-biggest-companies-coronavirus-layoffs/>
- 5 Jonathan Dimson et. al., 'COVID-19 and European small and medium-size enterprises: How they are weathering the storm', McKinsey, October 2020, accessed 12 December 2020, <https://www.mckinsey.com/industries/public-and-social-sector/our-insights/covid-19-and-european-small-and-medium-size-enterprises-how-they-are-weathering-the-storm#>
- 6 Morris Pearl, 'An Investor's Case for CBC Transparency', Columbia University, 2016, <https://journals.cdrs.columbia.edu/wp-content/uploads/sites/10/2016/11/PEARL-8-1-TM1.pdf>
- 7 OECD, 'Action 13: Country-by-Country Reporting', 2020, <https://www.oecd.org/tax/beps/beps-actions/action13/>
- 8 European Parliament, 'EU lawmakers strike milestone deal for corporate tax transparency', 1 June 2021, <https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20210527IPR04913/eu-lawmakers-strike-milestone-deal-for-corporate-tax-transparency>
- 9 Eurodad, 'EU fails to introduce real public country by country reporting', 1 June 2021, [https://www.eurodad.org/eufails\\_to\\_introduce\\_real\\_public\\_country\\_by\\_country\\_reporting](https://www.eurodad.org/eufails_to_introduce_real_public_country_by_country_reporting)
- 10 The OECD BEPS Action 13 reporting threshold is €750 million turnover per year. In 2015, the OECD estimated that only 10 – 15% of multinational corporations would reach this threshold. The reporting threshold included in the 2021 EU political agreement on public CBCR is €750 million turnover for two consecutive years. OECD, 'Action 13: Guidance on the Implementation Transfer Pricing Documentation and Country-by-Country Reporting', 2015, <https://www.oecd.org/ctp/beps-action-13-guidance-implementation-transfer-documentation-cbc-reporting.pdf> and European Council, 'Public country-by-country reporting by big multinationals: EU co-legislators reach political agreement', 1 June 2021, <https://www.consilium.europa.eu/en/press/press-releases/2021/06/01/public-country-by-country-reporting-by-big-multinationals-eu-co-legislators-reach-political-agreement>
- 11 PWC, '2022 The growth opportunity of the century. Are you ready for the ESG change?', Sustainable Finance Series, November 2020, <https://www.pwc.lu/en/sustainable-finance/docs/pwc-esg-report-the-growth-opportunity-of-the-century.pdf>
- 12 Principles for Responsible Investment, 'Public country by country reporting requirements in the EU', letter dated 26 May 2021, [https://dwtyxz6upklss.cloudfront.net/Uploads/u/m/t/investorsignonletteronpubliccbc/signatories\\_file\\_758353.pdf](https://dwtyxz6upklss.cloudfront.net/Uploads/u/m/t/investorsignonletteronpubliccbc/signatories_file_758353.pdf)
- 13 Principles for Responsible Investment, 'Public country by country reporting requirements in the EU', letter dated 26 May 2021, [https://dwtyxz6upklss.cloudfront.net/Uploads/u/m/t/investorsignonletteronpubliccbc/signatories\\_file\\_758353.pdf](https://dwtyxz6upklss.cloudfront.net/Uploads/u/m/t/investorsignonletteronpubliccbc/signatories_file_758353.pdf)
- 14 Principles for Responsible Investment, 'PRI's response to the OECD/G20 Base Erosion and Profit Shifting (BEPS) Project Public Consultation Document: Review of country-by-country reporting (BEPS ACTION 13)', 6 March 2020, <https://www.oecd.org/tax/beps/public-comments-received-on-the-2020-review-of-country-by-country-reporting-bebs-action-13-minimum-standard.htm>
- 15 See letter supported by Principles for Responsible Investment, Amundi, Batirente, Brunel Pension Partnership (BPP), Boston Common Asset Management, Candriam Investors Group, CCGO, FP, Church Commissioners, DBAY Advisors Limited, Domini Impact Investments, Ecofi Investments, Head of SRI ERAFP – Établissement de Retraite Additionnelle de la Fonction Publique Pension Scheme, Etica SGR – Responsible Investments, Ethos Foundation, Ethos Engagement Pool International, Engagement International, Hexavest, Impax Asset Management, Irancete, KLP, Kutxabank Gestión SGIC, SAU, Legal & General Investment Management (Holdings), LBPA – La Banque Postale Asset Management, LocalTapiola Asset Management Ltd, LAPFF – Local Authority Pension Fund Forum, LGPS Central Limited, Mirova, NEI Investments, P+, PKA, Robeco, Triodos Asset Management, UETHical, Sampension, Sycomore Asset Management and Vision Super. 'Public country by country reporting requirements in the EU', letter dated 26 May 2021, [https://dwtyxz6upklss.cloudfront.net/Uploads/u/m/t/investorsignonletteronpubliccbc/signatories\\_file\\_758353.pdf](https://dwtyxz6upklss.cloudfront.net/Uploads/u/m/t/investorsignonletteronpubliccbc/signatories_file_758353.pdf)
- 16 Alex Cobham, 'Investors demand OECD tax transparency', Tax Justice Network, 19 March 2020, <https://www.taxjustice.net/2020/03/19/investors-demand-oecd-tax-transparency/>
- 17 For example, investors with US\$ 2.9 trillion in Assets Under Management have called on the United States Congress to adopt legislation requiring public CBCR. See investor letter sent to House of Representatives' RE: Disclosure of Tax Havens and Offshoring Act (H.R. 3007) 17 May 2021, <https://thefactcoalition.org/wp-content/uploads/2021/05/investor-LTHOA-House-5-17.pdf> and investor letter sent to Senate, RE: Disclosure of Tax Havens and Offshoring Act (H.R. 3007) 17 May 2021, <https://thefactcoalition.org/wp-content/uploads/2021/05/investor-LTHOA-Senate-5-17.pdf>
- 18 Innlegg: Nå trapper vi opp arbeidet for ansvarlig skattepraksis i selskapene, Dagens Næringsliv, 19 October 2020, <https://www.dn.no/intlegg/skatt/oljeffondet/skatteplanlegging/intlegg-na-trapper-voi-opp-arbeidet-for-ansvarlig-skattepraksis-i-selskapene-2-1-894814>
- 19 'In our dialogue with companies, we raise environmental, social and governance issues that may be relevant to the fund's long-term return. We have clear expectations for how companies should address climate change, water management, children's rights, human rights, tax transparency, anti-corruption and ocean sustainability. We assess how companies report on their work in these areas. We follow up selected companies to understand better how they are dealing with relevant risks, and to encourage them to improve their reporting.' Norges Bank Investment Management, 'Responsible Investment 2020', February 2021, <https://www.nibm.no/en/publications/reports/2020/responsible-investment-2020/>
- 20 'We continued our dialogue with 15 companies to encourage them to develop and publish policies on how they handle tax risks, in line with our public expectations on tax transparency. Such policies are no guarantee of responsible tax practices but do enable us to follow up companies' targets and principles over time. Three of the companies – Chevron, BNP Paribas and BASF SE – have now published policies in this area.' Norges Bank Investment Management, 'Responsible Investment 2020', p41, p47, p50, p52, p62, February 2021, <https://www.nibm.no/en/publications/reports/2020/responsible-investment-2020/>
- 21 Norges Bank Investment Management, 'Responsible Investment 2020', p21, February 2021, <https://www.nibm.no/en/publications/reports/2020/responsible-investment-2020/>
- 22 European Commission, 'Impact Assessment: Accompanying the document Proposal for a Council Directive laying down rules relating to the corporate taxation of a significant digital presence and Proposal for a Council Directive on the common system of a digital services tax on revenues resulting from the provision of certain digital services', p47, 2018, <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:52018SC0081&from=EN>
- 23 See for example annual accounts files in Company Registration Office in Ireland, National Bank of Belgium, Informepresia in Spain, or AJPES in Slovenia.
- 24 For example, companies operating in Denmark must publish tax payments. See Skatteoplysninger for selskaber, <https://www.skst.dk/aktuelt/skatteoplysninger-for-selskaber/>
- 25 See, for example, European Commission, 'SME taxation in Europe – An empirical study of applied corporate income taxation for SMEs compared to large enterprises', May 2015, [https://ec.europa.eu/growth/content/sme-taxation-europe-162%-80%-93%-empirical-study-applied-corporate-income-taxation-smes-compared-0\\_en](https://ec.europa.eu/growth/content/sme-taxation-europe-162%-80%-93%-empirical-study-applied-corporate-income-taxation-smes-compared-0_en), Scott D Dyreng et. al, 'Tax Avoidance and Tax Incidence', June 2021, [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3070239](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3070239) and ActionAid et. al., 'European Commission proposal on CBCR, Impact of public CBCR on business and jobs in Europe, Questions and Answers', 2015, p4, [https://www.etuc.org/sites/default/files/press-release/files/qa\\_cbcr.pdf](https://www.etuc.org/sites/default/files/press-release/files/qa_cbcr.pdf)
- 26 European Commission, 'Impact Assessment assessing the potential for further transparency on income tax information', SWD(2016) 117 final, April 2016, <http://eurlex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:52016SC0117&from=EN>
- 27 For example, see quote from the Portuguese Confederation of Micro, Small and Medium Enterprises (CPPME) in Diogo Augusto, 'Conflict of interest at heart of country-by-country reporting', EU Observer, 24 March 2021, accessed 17 May 2021, <https://eubobserver.com/investigations/151298>
- 28 For example, the American Sustainable Business Council, Main Street Alliance and Small Business Majority have called on the United States Congress to adopt legislation requiring public CBCR. See letter sent to House of Representatives' RE: Disclosure of Tax Havens and Offshoring Act (H.R. 3007) 11 May 2021, <https://thefactcoalition.org/wp-content/uploads/2021/05/Small-Business-Letter-DTHOA-House.pdf> and letter sent to Senate, RE: Disclosure of Tax Havens and Offshoring Act (H.R. 3007) 11 May 2021, <https://thefactcoalition.org/wp-content/uploads/2021/05/Small-Business-Letter-DTHOA-Senate-v-2.pdf>
- 29 American Sustainable Business Council, Main Street Alliance, National Small Business Network, Small Business Majority, Public Consultation Document: Review of Country-by-Country Reporting (BEPS Action 13), 4 March 2020, <https://www.oecd.org/tax/beps/public-comments-received-on-the-2020-review-of-country-by-country-reporting-beps-action-13-minimum-standard.htm>
- 30 See for example American Sustainable Business Council, Main Street Alliance, National Small Business Network, Small Business Majority, Public Consultation Document: Review of Country-by-Country Reporting (BEPS Action 13), 4 March 2020, <https://www.oecd.org/tax/beps/public-comments-received-on-the-2020-review-of-country-by-country-reporting-beps-action-13-minimum-standard.htm>
- 31 Official Journal of the European Union (2013), Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, amending Directive 2002/87/EC and repealing Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC, published 27 June 2013, <https://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2013:176:0338:0436:EN:PDF>, Article 89
- 32 Michael Owersch and Hubertus Wolff, Hubertus, 'Financial Transparency to the Rescue: Effects of Country-by-Country Reporting in the EU Banking Sector on Tax Avoidance', 1 July 2018, Available at <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/1911-3846.12669>, SSRN: <https://ssrn.com/abstract=3075784> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3075784>
- 33 Gaita, Elena, 'Do Corporate Claims on Public Disclosure Stack Up? Impact of Public Reporting on Corporate Competitiveness', Transparency International, 2016, [https://transparency.eu/wp-content/uploads/2016/10/Impact\\_of\\_Public\\_Reportin\\_FINAL.pdf](https://transparency.eu/wp-content/uploads/2016/10/Impact_of_Public_Reportin_FINAL.pdf)
- 34 Bouvatier et al. (2017), 'Banks in Tax Havens: First Evidence based on Country-by-Country Reporting', European Commission, 2017, [https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/dp\\_055\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/dp_055_en.pdf)
- 35 European Court of Auditors, 'Exchanging tax information in the EU: solid foundation, cracks in the implementation', 5 March 2021, [https://www.eca.europa.eu/Lists/ECADocuments/SR21\\_03/SR\\_Exchange\\_tax\\_info\\_en\\_EN.pdf](https://www.eca.europa.eu/Lists/ECADocuments/SR21_03/SR_Exchange_tax_info_en_EN.pdf)
- 36 Eurodad et al., 'Joint response to OECD public consultation document on the review of Country-by-Country Reporting (BEPS Action 13)', March 2020, <https://financialtransparency.org/wp-content/uploads/2020/03/Submission-letter-OECD-consultation-on-CBCR.pdf>
- 37 In June 2021, Mauritius, Nigeria, Seychelles and South Africa were the only African countries that can currently receive Responsible CBCR through activated exchange relationships. OECD, 'Activated exchange relationships for Country-by-Country reporting', updated 12 March 2021, <https://www.oecd.org/tax/beps/country-by-country-exchange-relationships.htm>
- 38 See Ates L. et al., 'The Corporate Tax Haven Index: A New Geography of Profit Shifting' In B. Unger, L. Russel, J. Ferwerda (Eds.), Combating Fiscal Fraud and Empowering Regulators, Oxford University Press, 2021, <https://cthi.taxjustice.net/cthi/data-downloads>
- 39 European Parliament, 'EU lawmakers strike milestone deal for corporate tax transparency', 1 June 2021, <https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20210527IPR04913/eu-lawmakers-strike-milestone-deal-for-corporate-tax-transparency>
- 40 Eurodad, 'EU fails to introduce real public country by country reporting', 1 June 2021, [https://www.eurodad.org/eu\\_fails\\_to\\_introduce\\_real\\_public\\_country\\_by\\_country\\_reporting](https://www.eurodad.org/eu_fails_to_introduce_real_public_country_by_country_reporting)
- 41 International Consortium of Investigative Journalists (ICIJ) (2014), 'Luxembourg Leaks: Global Companies' Secrets Exposed', 5 November 2014, <https://www.icij.org/project/luxembourg-leaks>
- 42 International Consortium of Investigative Journalists (ICIJ) (2017), 'About the Paradise Papers Investigation', 5 November 2017, <https://www.icij.org/investigations/paradise-papers/about/>
- 43 OCCRP, 'OpenLux', 8 February 2021, <https://www.occrp.org/en/openlux/>
- 44 Roberto Martinez B. Kukutschka, 'Global Corruption Barometer – European Union 2021, Citizens' Views and Experiences of Corruption', Transparency International, June 2021, p28, [https://images.transparencycon.org/images/T1\\_GCB\\_EU\\_2021\\_web\\_-2021-06-14-151758.pdf](https://images.transparencycon.org/images/T1_GCB_EU_2021_web_-2021-06-14-151758.pdf)
- 45 European Parliament Research Service Findings based on Eurobarometer 85.1-2016 and 89.2-2018. See European Parliament (2018), 'Delivering on Europe, Citizens' view on the current and future EU action', [http://www.europarl.europa.eu/at-your-service/files/be-heard/eurobarometer/2018/\\_delivering\\_on\\_europe\\_citizens\\_views\\_on\\_current\\_and\\_future\\_eu\\_action/report.pdf](http://www.europarl.europa.eu/at-your-service/files/be-heard/eurobarometer/2018/_delivering_on_europe_citizens_views_on_current_and_future_eu_action/report.pdf) and European Parliament (2016), 'Survey: people reveal their priorities for the EU', <http://www.europarl.europa.eu/news/en/headlines/eu-affairs/20160630ST034203/survey-peoples-reveal-their-priorities-for-the-eu>
- 46 Corporate Europe Observatory, 'Accounting for influence, how the Big Four are embedded in EU policy-making on tax avoidance', July 2018, pp. 21 – 22, <https://corporateeurope.org/sites/default/files/tax-avoidance-industry-lobby-low-res.pdf>
- 47 Christoph Trautvetter, 'Protecting dirty secrets: How German companies fight against tax transparency' in Tainted Love, Corporate Europe Observatory, pp. 31 – 35, June 2020, <https://corporateeurope.org/sites/default/files/2020-06/Corporate-lobbying-DE-presidency-web%20ENG.pdf>
- 48 'MEP José Gusmão, on the other hand, is quite blunt: "By opposing the approval of CBCR, António Saraiva sides with the multinationals and defends the maintenance of a system that allows them to escape taxation and to pay as little as they can, therefore hurting SMEs and European citizens in general." Portuguese MEP João Ferreira agrees and says that Business Europe "fundamentally defends and represents the interests of big business, not those of SMEs": Diogo Augusto, 'Conflict of interest at heart of country-by-country reporting', EU Observer, 24 March 2021, accessed 17 May 2021, <https://eubobserver.com/investigations/151298>
- 49 Contexte, 'Transparent fiscal: Bercy (aide par le Medef) affirme ses lignes rouges', Contexte, Les Briefings 23 April 2021, 23 March 2021, <https://www.contexte.com/pouvoirs/actualite/130996.html>
- 50 Global Reporting Initiative, 'GRI 207: Tax 2019', 2020, <https://www.globalreporting.org/standards/media/2482/gri-207-tax-2019.pdf>
- 51 Vodafone, 'Tax and Economic Contribution', <https://www.vodafone.com/about-vodafone/reporting-centre/tax-and-economic-contribution#report>
- 52 BP, 'Our tax report 2019', 9 December 2020, <https://www.bp.com/content/dam/bp/business-sites/en/global/corporate/pdfs/sustainability/group-reports/our-tax-report-2019.pdf>
- 53 Ørsted, 'Annual report 2019' and pp 169-175, <https://orsted.com/-/media/annual/2019/Annual-report-2019.pdf> and Ørsted 'A sustainable build-out of green energy, Ørsted Sustainability report 2020', 2020, <https://orsted.com/sustainability/2020>
- 54 NN Group, 'Total Tax contribution 2020' pp 12-18, 2020, <https://www.nn-group.com/sustainability/our-approach-to-tax.htm>
- 55 Anglo American, 'Anglo American Country Report 2019', <https://www.angloamerican.com/investors/annual-reporting/reports-library/report-2020>
- 56 Allianz Group, 'Tax transparency report 2019', 2020, [https://www.allianz.com/content/dam/onemarketing/com/allianz\\_com/responsibility/documents/Allianz\\_Tax\\_Transparency\\_Report\\_2019-EN.pdf](https://www.allianz.com/content/dam/onemarketing/com/allianz_com/responsibility/documents/Allianz_Tax_Transparency_Report_2019-EN.pdf)
- 57 Newmont, 'Focused on Value. Driven by Purpose. 2020 Sustainability Report', 2021, [https://s24.q4cdn.com/382246808/files/doc\\_downloads/sustainability/2020-report/Newmont-2020-sustainability-report.pdf](https://s24.q4cdn.com/382246808/files/doc_downloads/sustainability/2020-report/Newmont-2020-sustainability-report.pdf)
- 58 Fair Tax Foundation, 'Fair Tax Week 2021 celebrates responsible business as new data shows demand for tax transparency', 3 June 2021, <https://fairtaxmark.net/fair-tax-week-2021-celebrates-responsible-business-as-new-data-shows-public-demand-for-tax-transparency/>
- 59 Fair Tax Foundation, 'Help us shape the Internationalisation of the Fair Tax Mark: Public consultation on the core requirements of future global standards', 2020, <https://fairtaxmark.net/consultation-on-global-corporate-standards-for-responsible-tax-conduct/>
- 60 Fair Tax Foundation, 'Accredited organisations', <https://fairtaxmark.net/accredited-organisations/>

This publication was produced through Eurodad's membership of the Financial Transparency Coalition, FTC, a global civil society network working to curtail illicit financial flows through the promotion of a transparent, accountable and sustainable financial system that works for everyone. This publication reflects the views of Eurodad and is not intended to represent the positions of other members of the FTC.



european network on  
debt and development



**FINANCIAL  
TRANSPARENCY  
COALITION**