

Tax Structure Maximizing Opportunities for Cross Border Investment in Brazil

Estruturação Fiscal de Investimentos Internacionais no Brasil

Haroldo Maggi, Tax Partner
KPMG Rio de Janeiro

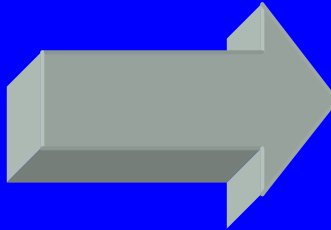
Contents / Conteúdo

- Strategies / Estratégias
 - Focused primarily on financing and repatriation / Foco principal no financiamento e na repatriação
- Appendix / Apêndice
 - Background information on Brazilian tax / Informação geral sobre tributação brasileira

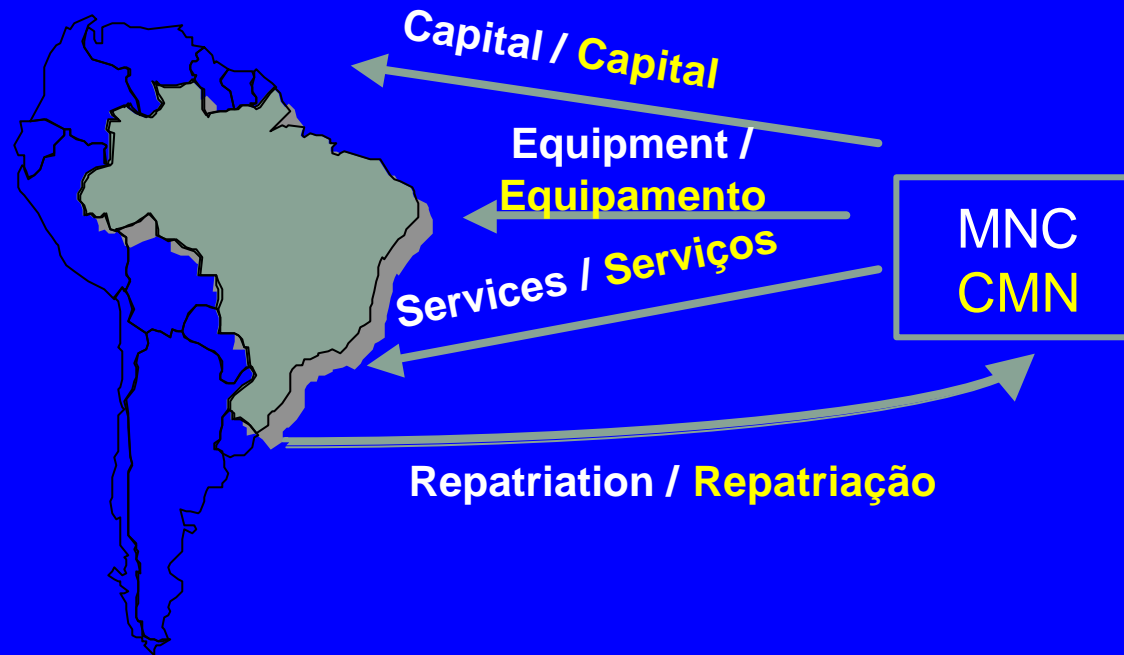
Objectives / **Objetivos**

- The process / **O processo**
 - Investor's business and tax objectives / **Objetivos comerciais e fiscais do investidor**
 - Recognizing the obstacles / **Obstáculos**
 - Using tax planning tools / **Uso de ferramentas de planejamento**
- The need for / **Necessidades**
 - flexibility / **flexibilidade**
 - creativity / **criatividade**
 - eternal vigilance / **monitoramento**

Investor Objectives / **Objetivos de Investidor**

- Low effective tax rate / **Baixa tributação efetiva**
 - Efficient repatriation of earnings / **Eficiente repatriação de resultados**
 - Minimizing import taxes / **Minimização de impostos sobre importações**
 - Business needs (e.g., bid requirements, sourcing, etc.) / **Requisitos de negócio (ex.: condições das concorrências; fontes de financiamentos, etc)**
- 
- Increased earnings per share / **Aumento dos lucros por ação**

Base Case / Caso Básico



MNC = Multi-National Corporation
CMN = **Companhia Multinacional**

Tax Obstacles / **Obstáculos Fiscais**

Brazil / **No Brasil**

- Multiplicity of taxes / **Multiplicidade de impostos**
- Limitations on payments / **Limitações sobre pagamentos**
- Limitations on deductions / **Limites para deduções**
- Anti-tax haven rules / **Regras anti-elisão**

Foreign / **No exterior**

- Anti-deferral rules / **Regras restringindo diferimento de tributação**
- Foreign tax credit utilization / **Restrições à utilização de créditos fiscais**

Other Obstacles / **Outros Obstáculos**

- **Financial statement implications / Implicações contábeis**
 - **Impact on earnings per share / Impactos no lucro por ação**
 - **Limits imposed on debt / Limites de endividamentos**
- **Sources of funding / Fontes de financiamento**
- **Corporate law / Legislação societária**
- **Regulatory environment / Ambiente regulamentar**
- **Market risks / Riscos de mercado**
- **Currency risk / Risco cambial**
- **Other participants / Sócios e competidores**

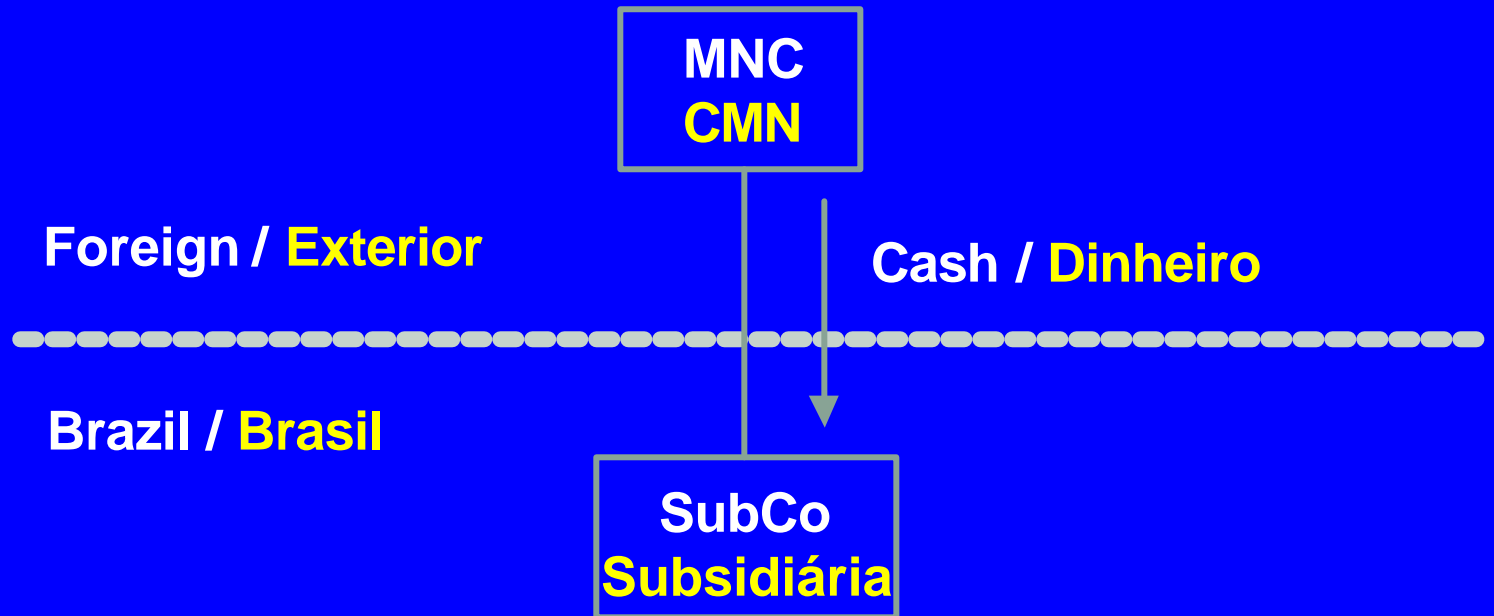
Tax Planning Tools / Ferramentas de Planejamento Fiscal

- Treaties / **Tratados**
- Financing Arrangements / **Estruturação financeira**
- Exemptions and Incentives / **Isenções e incentivos**
- Transfer Pricing / **Preços de transferência**

Strategies / **Estratégias**

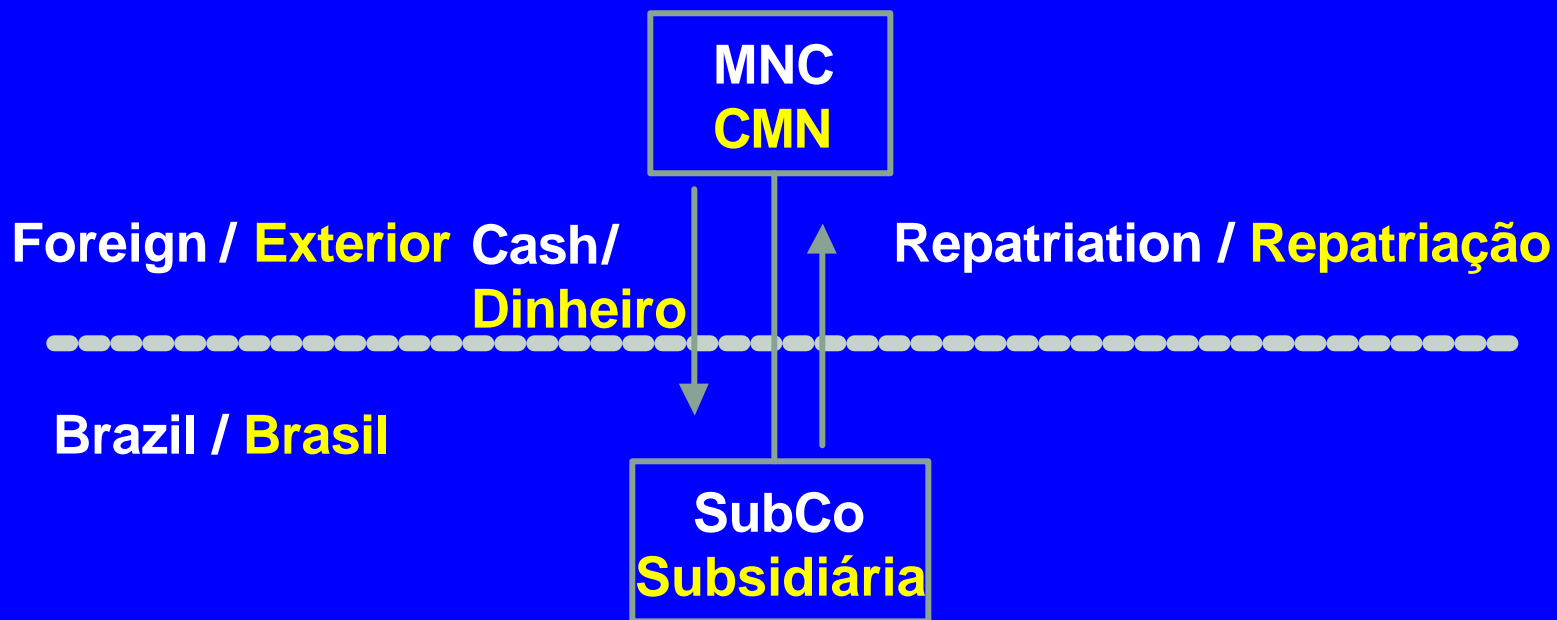
Basic Techniques Enhancements / **Otimização de Técnicas Básicas**

Financing / Financiamento



- Equity, debt or hybrid? / **Capital, dívida, ou híbrido?**
- Multi-party transaction? / **Transação com vários participantes?**

Financing – Equity / Financiamento - Capital



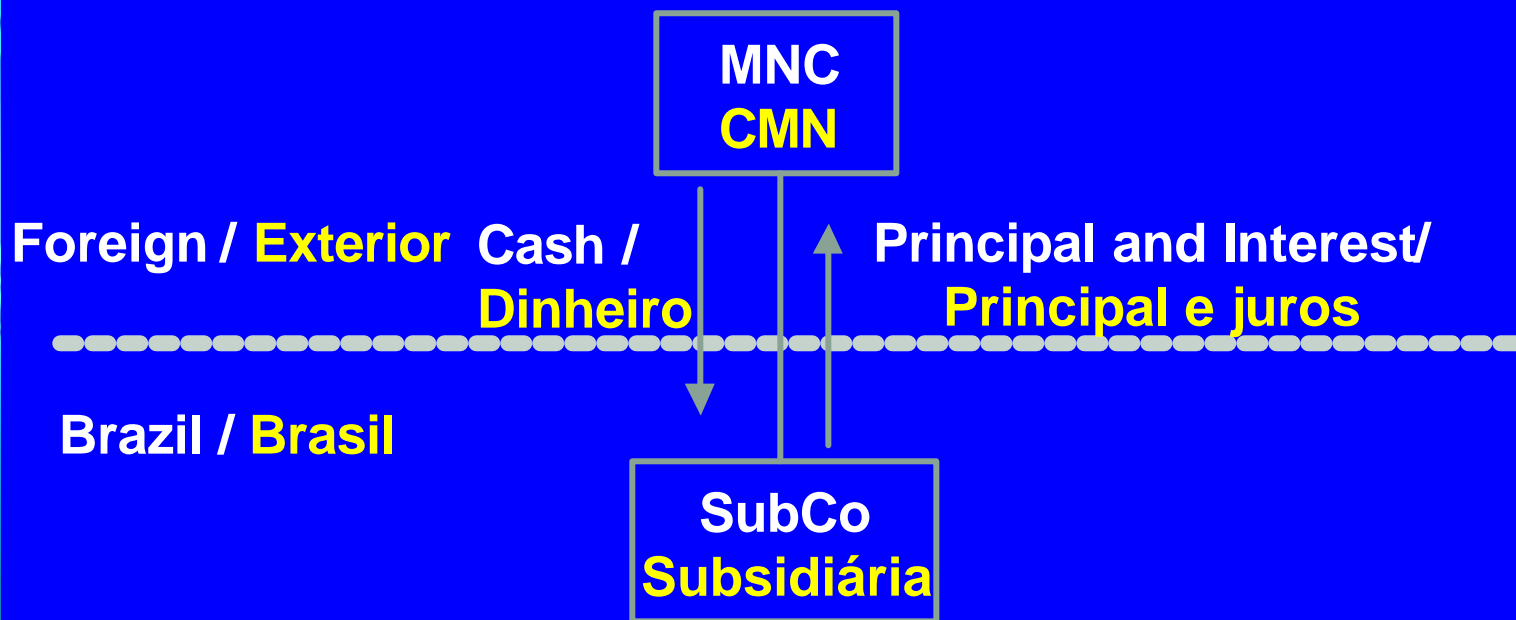
Pros

- No withholding tax on dividends / Não há tributação sobre dividendos

Cons

- No tax benefit in Brazil / Sem dedução fiscal no Brasil
- Trapped cash – no repatriation until sufficient earnings to pay dividend / Retenção do dinheiro, até que haja lucro contábil para distribuição

Financing – Debt / Financiamento - Dívida



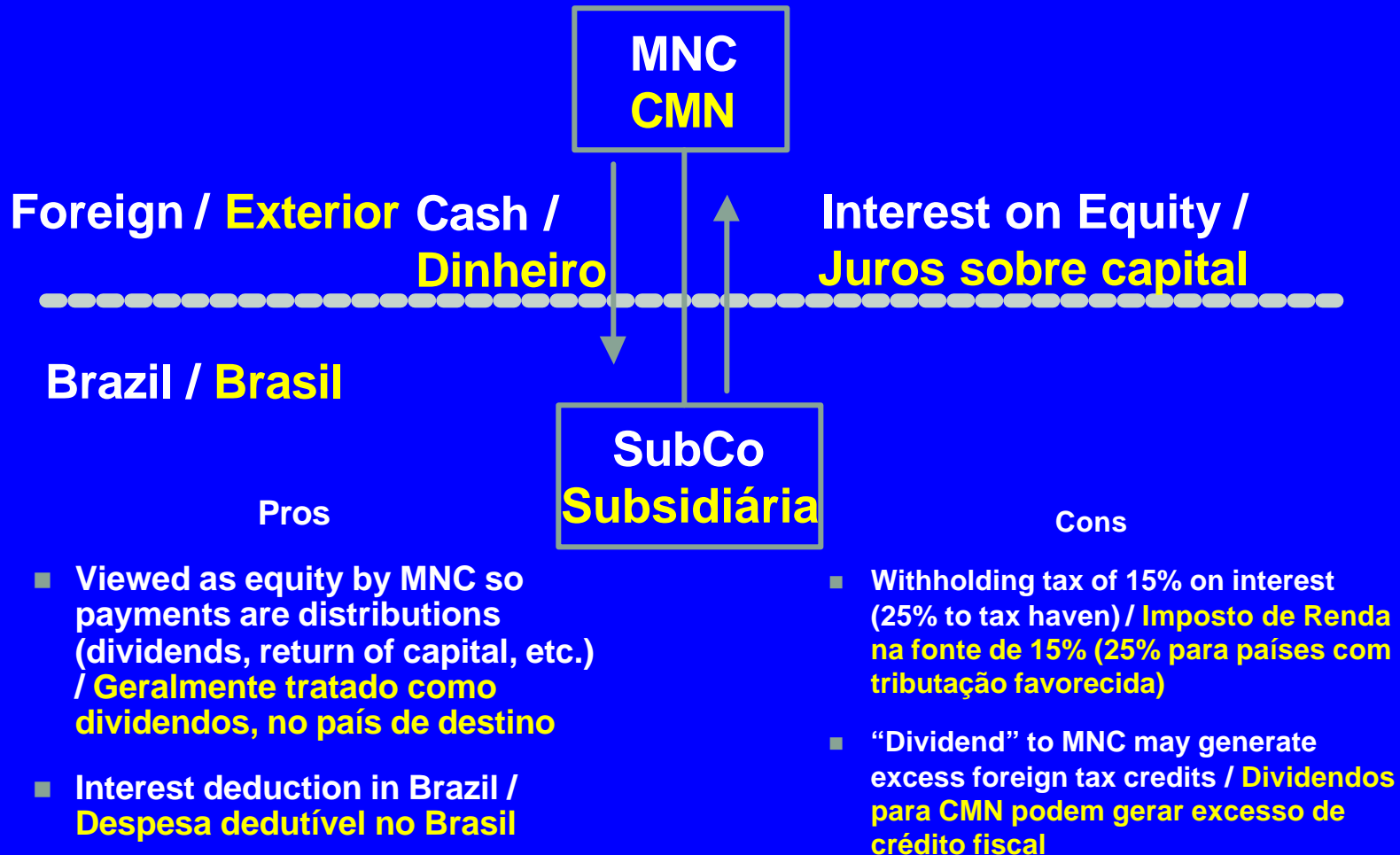
Pros

- Interest deduction in Brazil / **Juros são despesa dedutível no Brasil**

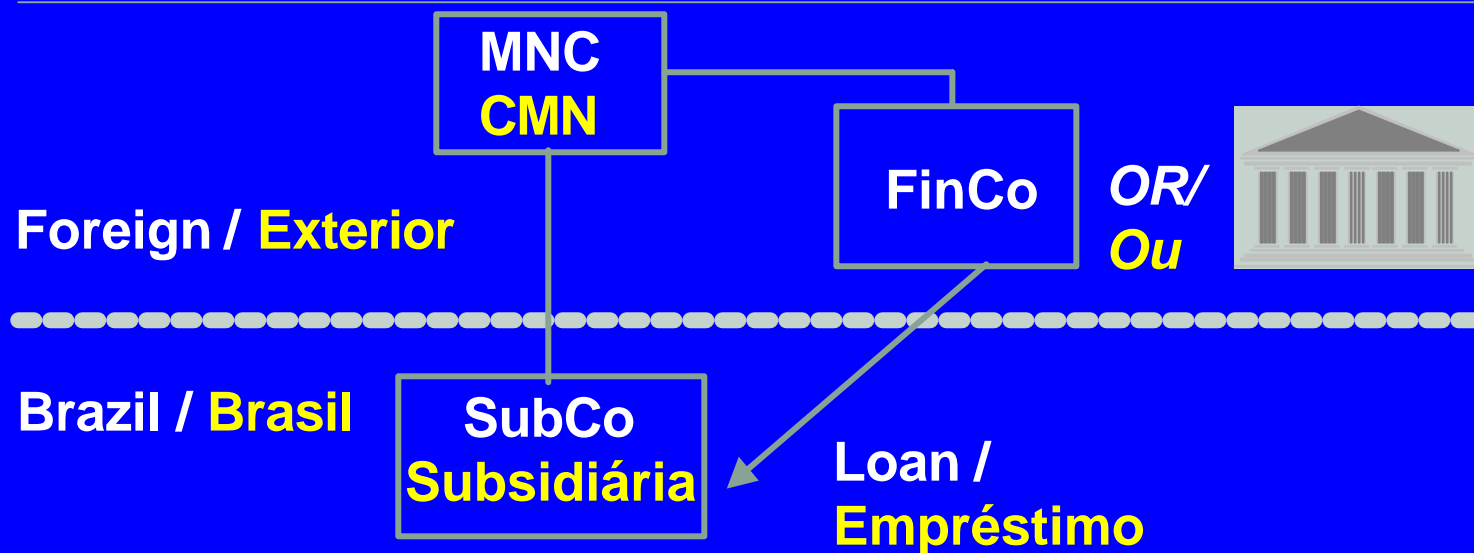
Cons

- Withholding tax of 15% on interest (25% to tax haven) / **Imposto de Renda na fonte de 15% (25% para países com tributação favorecida)**

Financing – Hybrid / Financiamento - Híbrido

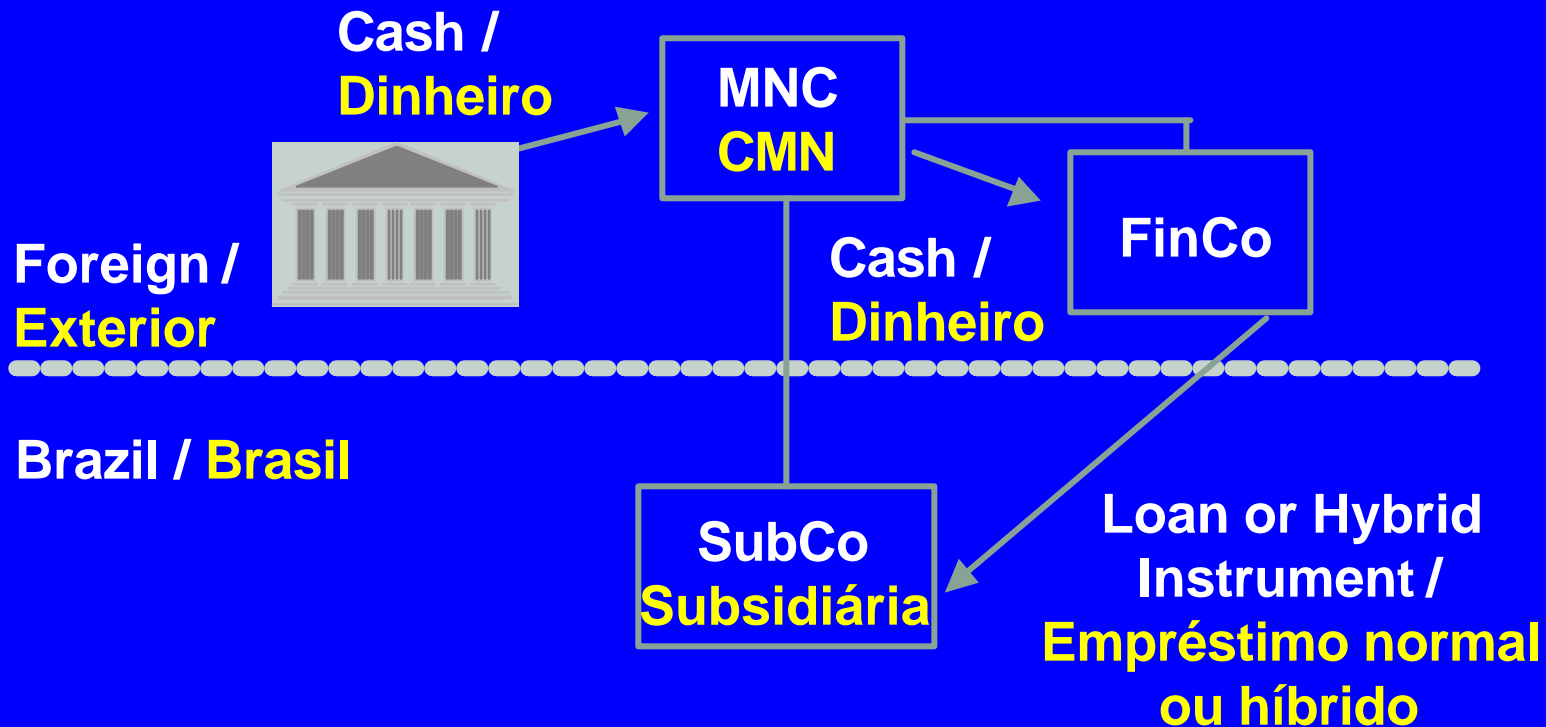


Enhancement - Multi-Party / Otimização - Vários Participantes



- Lower cost of funds if FinCo or Bank is in treaty country / **Redução do custo do empréstimo, se FinCo estiver em país com tratado**
 - Opportunities to reduce withholding rates under some treaties / **IRF reduzido por certos tratados**
 - FinCo or Bank may be eligible for tax sparing credits / **Créditos presumidos podem ser aplicáveis**
- Possible back-to-back with MNC providing funds to FinCo or Bank / **Possibilidade de CMN prover os recursos, via FinCo ou Banco**
- Possible deferral of income in FinCo for use in other investments / **Possibilidade de diferimento de tributação dos lucros de FinCo, no país de CMN**

Enhancement – Double Dip / Otimização – Dedução Dupla

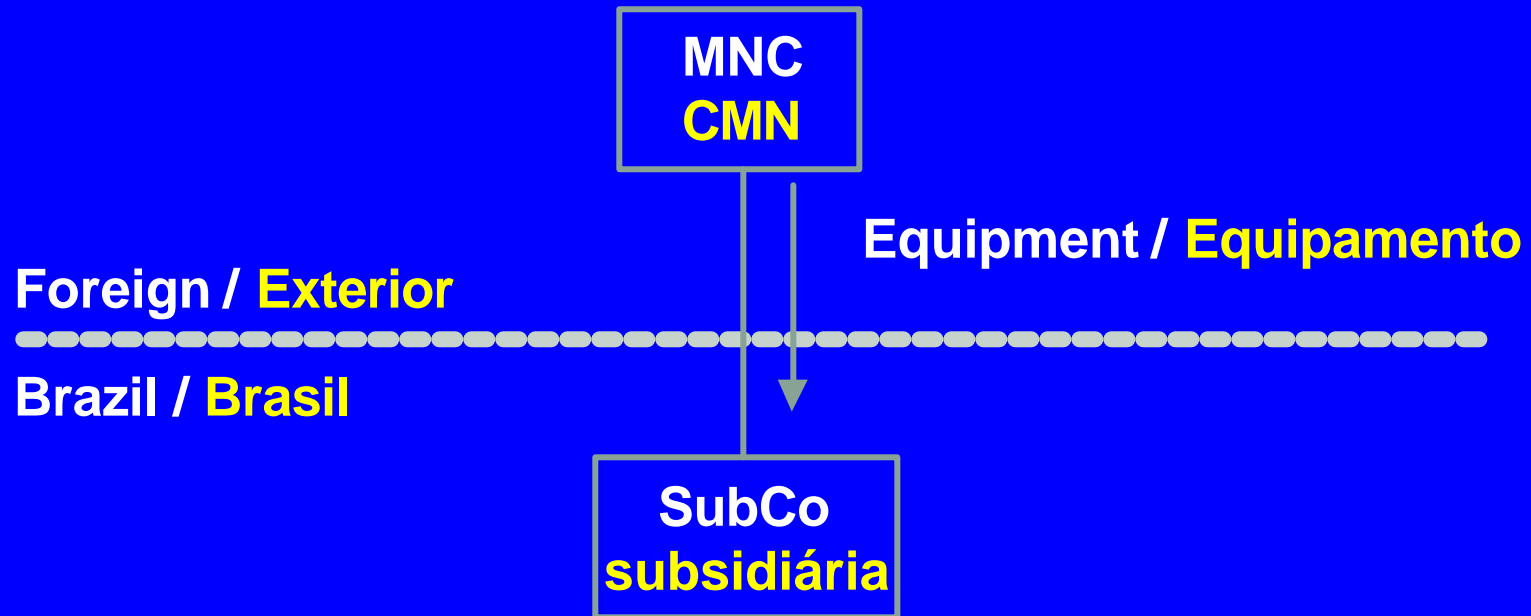


- Lower cost of funds if both MNC and SubCo get interest deduction (“double dip”) / **Redução do custo do financiamento, se CMN e subsidiária puderem, ambas, tomar as deduções da despesa**
- Possible deferral of income in FinCo / **Possível diferimento de tributação de FinCo**

Other Enhancements / Outras Possíveis Otimizações

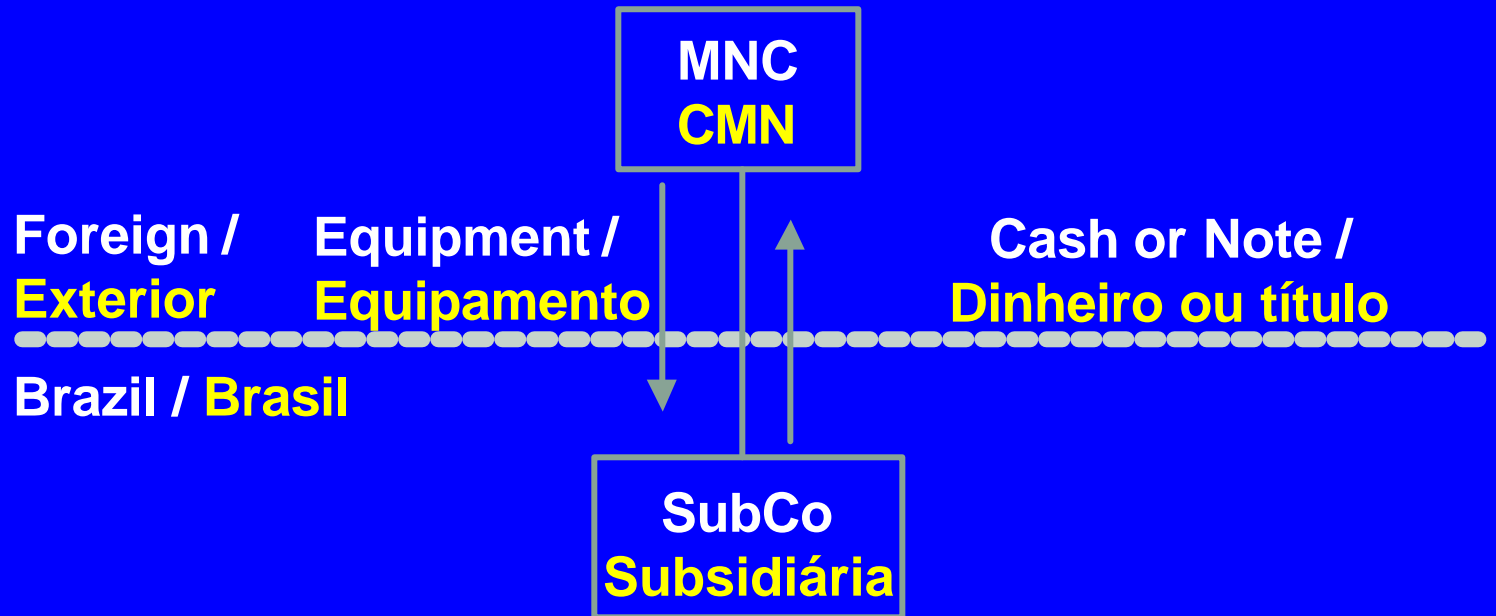
- Other hybrid instruments / Outros instrumentos híbridos
 - Redeemable preferred shares / Ações preferenciais resgatáveis
 - Profit sharing debentures / Debêntures com cláusula de participação nos lucros
- Check-the-box strategies for U.S. investors / “Check-the-box” para investidores americanos
- Lending excess cash to offshore affiliates / Empréstimos de sobra de caixa

Equipment / Equipamento



- Sale or lease? / Venda ou aluguel/arrendamento?
- Type of lease – true lease or finance (capital) lease? / Tipo de aluguel/arrendamento

Equipment – Purchase / Equipamento - Compra



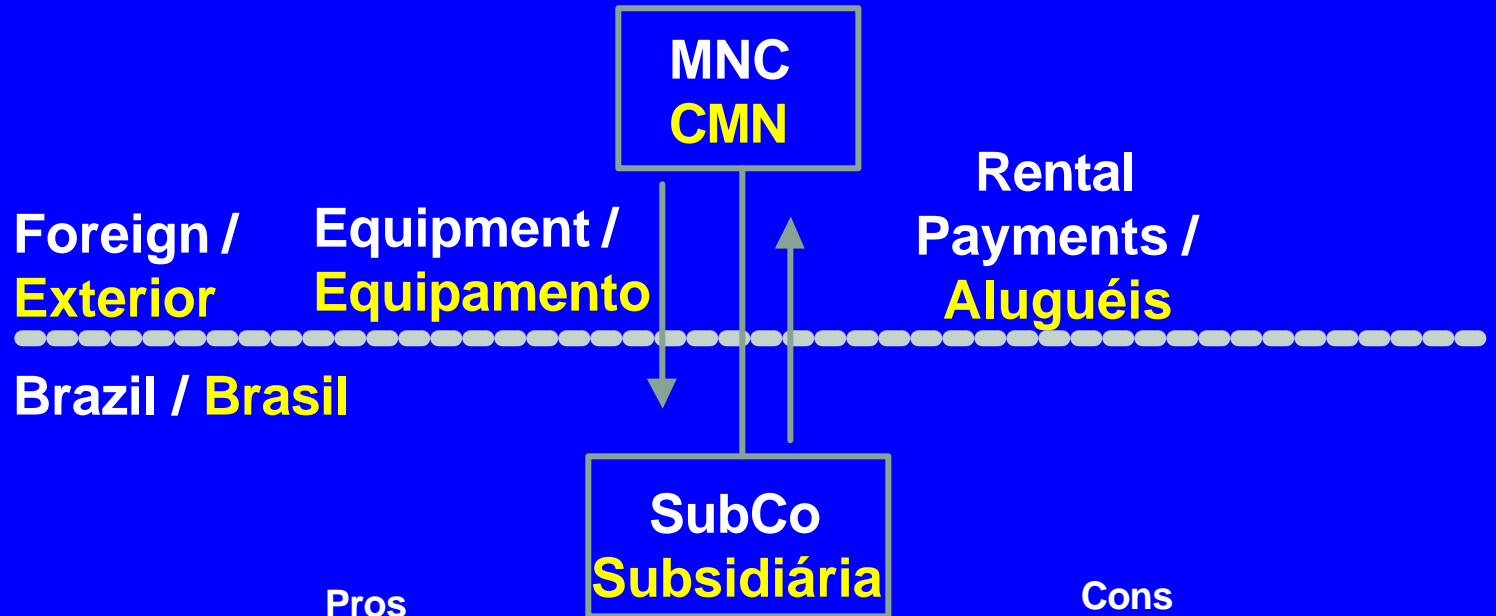
Pros

- Depreciation deductions for SubCo /
Dedutibilidade da depreciação na subsidiária

Cons

- Withholding tax on interest payments /
Imposto de Renda de fonte sobre juros do financiamento

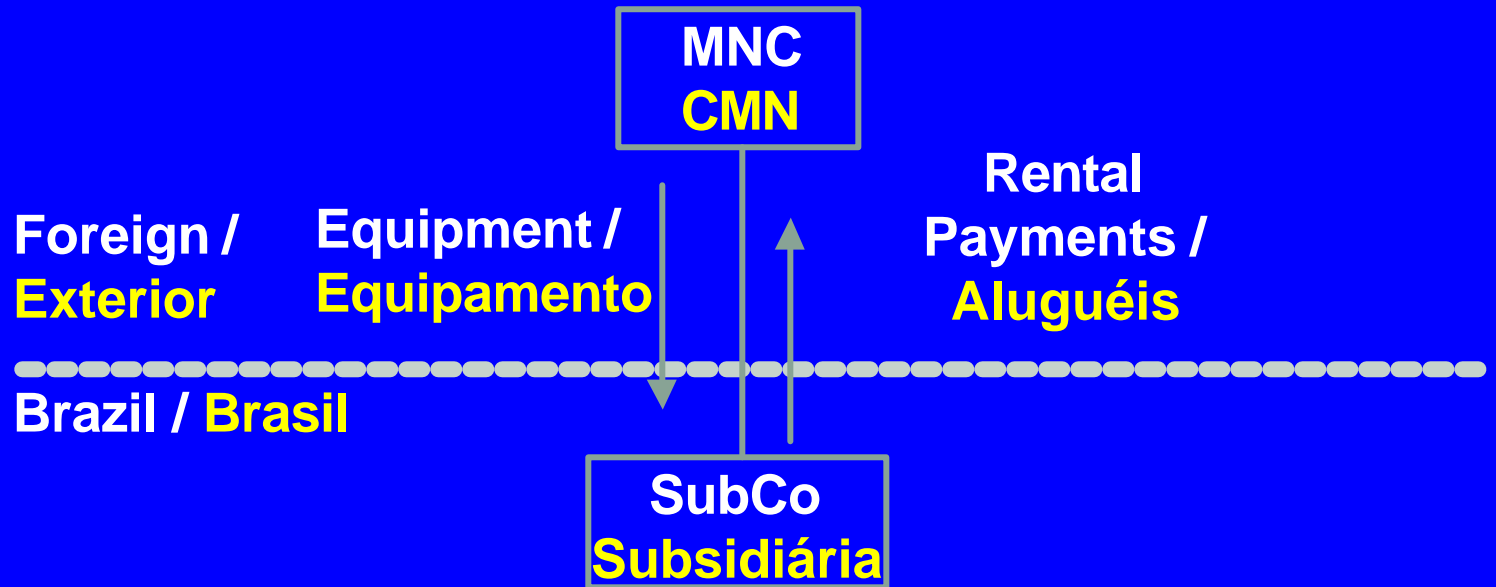
Equipment – Lease / Equipamento - Aluguel



- Pros**
- SubCo deducts rental payments in Brazil / **Subsidiária deduz aluguéis no Brasil**
 - MNC deducts depreciation / **CMN deduz depreciação**
 - Off-balance sheet treatment for Brazilian GAAP / **Não se inclui no balanço como dívida da subsidiária**

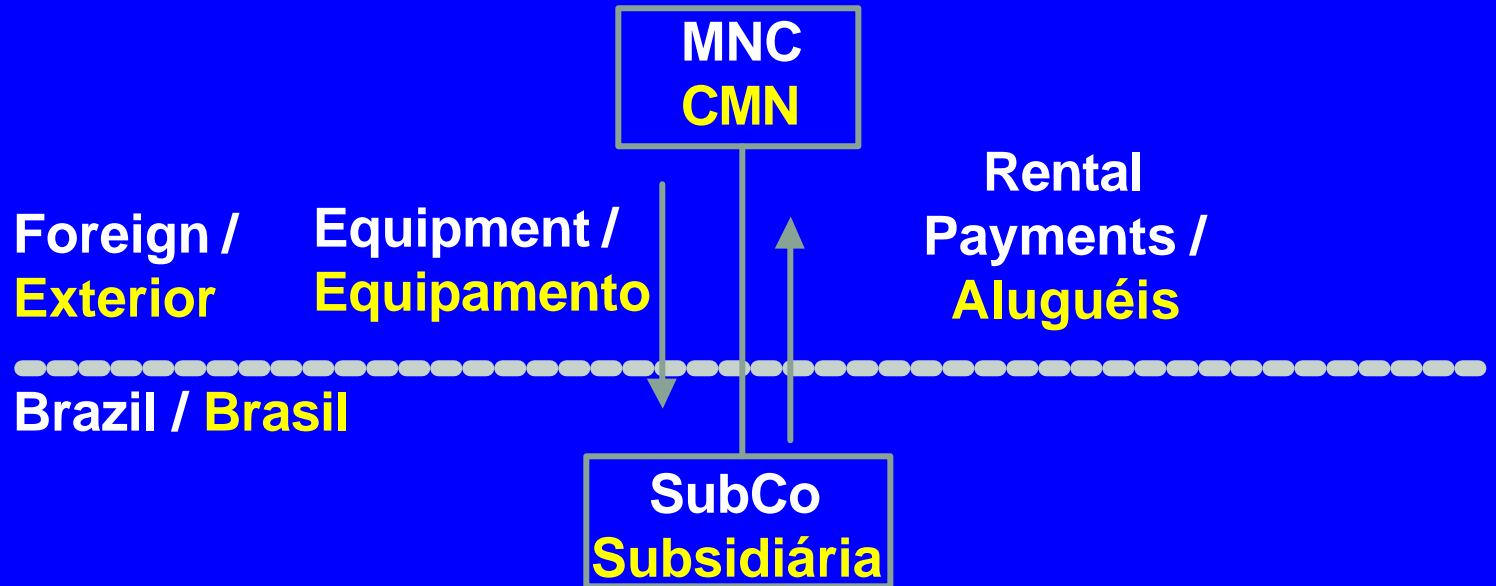
- Cons**
- Withholding tax of 15% on rents (25% to tax haven) / **Imposto de Renda de fonte de 15% (25% para países com tributação favorecida)**

Enhancement – Repetro / **Otimização - Repetro**



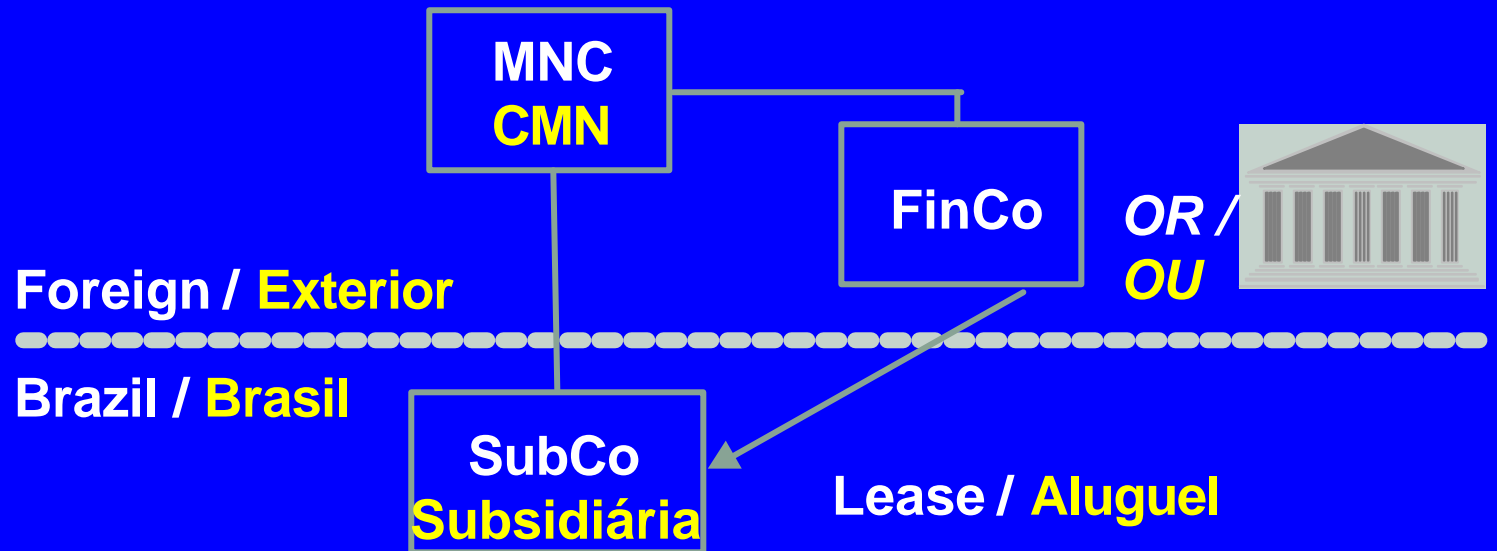
- Exemption from customs duties, and in some states, from ICMS / **Isenções de impostos federais e, em alguns casos, estaduais também**
- Cash flow advantages of not having to pay tax or wait to use a tax credit / **Benefícios para o fluxo de caixa**
- Cannot be a finance lease / **Porém, não se aplica ao arrendamento financeiro**
- Equipment must be on list published by the government / **Aplica-se aos equipamentos definidos pela regulamentação específica**
- Can be combined with exemption for lease payments (see next slide) / **Pode ser combinado com a isenção de IRF para aluguéis (transparência seguinte)**

Enhancement / Otimização



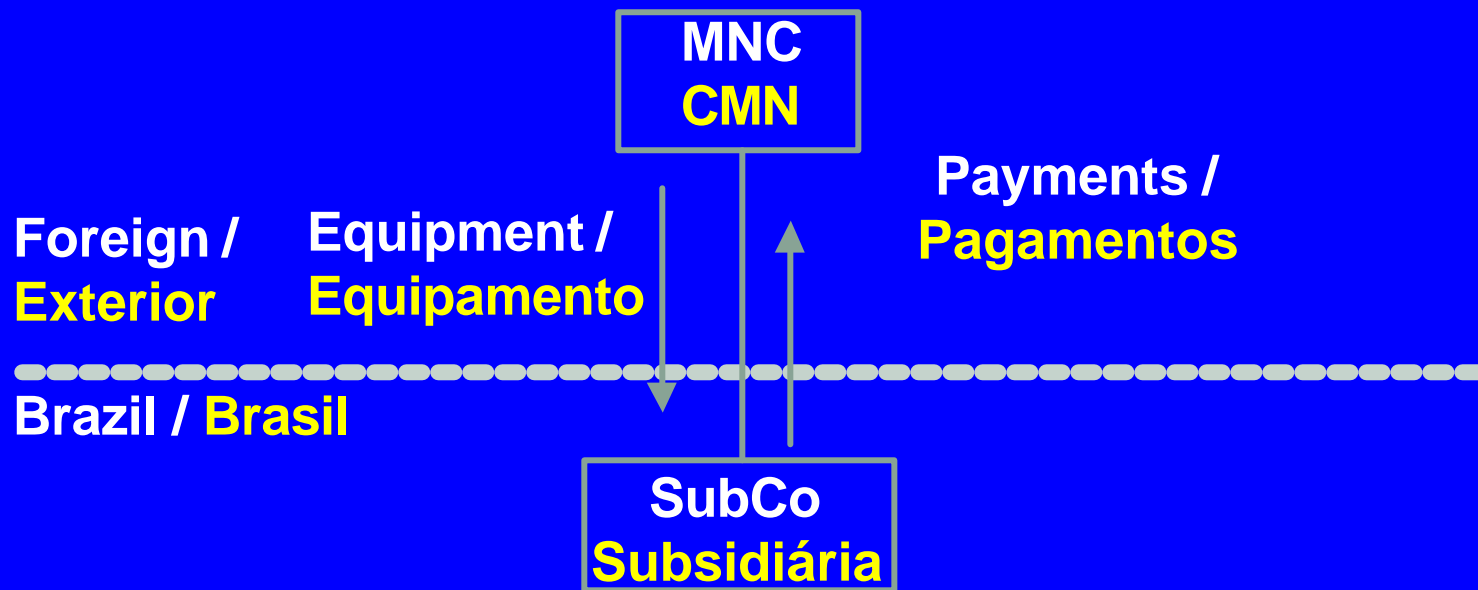
- Exemption from withholding tax and local taxes on rents for certain rigs and vessels used in offshore exploration plus related equipment / **Isenção de IRF e impostos de importação para aluguel de certas embarcações e respectivo equipamento para uso na exploração**
- Not available for payments to residents of low-tax jurisdictions / **Isenção de IRF não se aplica para pagamentos destinados a países com tributação favorecida**

Enhancement - Multi-Party / **Otimização - Vários Participantes**



- Lower cost of funds if FinCo or Bank is in treaty country / **Redução do custo do dinheiro de FinCo ou Banco está em país com tratado**
 - Lower withholding rates and 0% for government financing under some treaties / **Alíquotas de IRF reduzidas até mesmo a zero, para financiamentos de instituições governamentais**
 - FinCo or Bank may be eligible for tax sparing credits / **FinCo ou Banco pode beneficiar-se de créditos presumidos**
- Possible back-to-back arrangement with MNC providing funds to FinCo or Bank / **Possibilidade de CMN prover os recursos via FinCo ou Banco**
- Possible deferral of income in FinCo for use in other investments / **Possibilidade de diferimento de tributação dos lucros de FinCo no país de CMN**

Enhancement – Finance Lease / **Otimização – Arrendamento Financeiro**



- Withholding tax only on interest portions of payments / **IRF apenas sobre os encargos financeiros**
- Viewed as lease by MNC with MNC taking depreciation deductions and treating entire payment as rent / **Classificado como aluguel para CMN, que deduz depreciações e contabiliza pagamentos recebidos como receita de aluguel**
- Viewed as lease by SubCo for purposes of deducting rental payments but only the interest portion of payments is subject to withholding tax / **Tratado pela subsidiária como despesa de arrendamento**
- Not available for leases under *Repetro* program / **Não se aplica no âmbito do Repetro**

Key Planning Points / Pontos-chaves de Planejamento

- Elimination of withholding taxes / **Eliminação de IRF**
 - Rental payments for qualifying equipment (offshore rigs, vessels and related equipment) / **Aluguéis de equipamentos listados**
- Elimination of import taxes / **Eliminação de impostos de importação**
 - Repetro program for petroleum industry / **Repetro**

Summary / Sumário

- Optimize planning at each “pressure point” / **Otimização do planejamento em relação a cada item de preocupação**
 - Tax minimization in Brazil / **Minimização de impostos no Brasil**
 - Reduction of withholding tax on payments from Brazil / **Redução de IRF sobre as remessas do Brasil**
 - Credit (including tax sparing) or exemption for the lender or lessor / **Créditos fiscais, inclusive presumidos, ou isenções para credores ou arrendadores**
 - Deductions (“dips”) for interest or depreciation expense in >1 country / **Deduções de juros e depreciações em mais de 1 país**
 - Deferral or repatriation to ultimate parent / **Diferimento de tributação, ou remessa para investidor?**

Appendix / Apêndice

Why Tax Planning? / **Porque Planejamento Fiscal?**

- Tax is a significant expense / **Tributos são em custo significativo**
 - Impacts earnings per share / **Impactam o lucro por ação**
 - Impacts cash flow / **Impactam o fluxo de caixa**
 - Impacts financing costs / **Impactam o custo do financiamento**

Overview of Brazilian Taxes / **Visão Geral dos Tributos Brasileiros**

- Complex system, frequent changes / **Sistema complexo, com mudanças frequentes**
 - Federal, state, municipal taxes / **Impostos federais, estaduais e municipais**
- Large network of tax treaties / **Tratados com vários países**
- High withholding taxes, but zero on dividends / **Há IRF, porém não sobre dividendos**
- Tax savings opportunities, e.g., *Repetro* and zero withholding tax on certain rental payments / **Há oportunidades para economia fiscal, como, por exemplo, o Repetro e a alíquota zero de IRF para afretamentos**

Summary of Main Brazilian Taxes on Business Operations

Tax	Rate	Tax Base/ Taxable Event	Paid By	Comments	
Income Taxes					
Corporate income tax	25%	Book profits with adjustments	Brazilian company	15% plus 10% surcharge for companies with annual taxable income > R\$240,000	
Social contribution tax	9%	Book profits with adjustments	Brazilian company	Used to fund social programs and considered an additional income tax	
Total	34%			Effective corporate income tax rate is the combined rate for these two taxes – 34%	
Indirect Taxes					
Interest	15%	Interest payment	Foreign resident who is recipient		
Rents and royalties	15%	Rent or royalty payment			
Services	25%	Service fee			
Capital gains	0-15%	Amount of gain			Tax exempt to extent of foreign registered capital
Dividends	0%	Not applicable			Withholding tax repealed for profits generated after 1995
Withholding Taxes					
Intervention in the Economy Contribution (CIDE)	10%	Royalty payments to non-residents	Brazilian licensee	Tax is new for 2001 and designed to stimulate domestic research and development	
Tax on goods and services (ICMS)	7-25%	Transfer of goods and performance of services	Purchaser	Imposed at state level with limitations on using credits in other states; typically 17-18%	
Excise tax (IPI)	5 to 330%	Importation or production of goods	Importer or manufacturer	IPI is added to the sales price of goods and is separately stated on invoices	
Social contribution (COFINS)	3%	Gross receipts	Brazilian company	Used to fund social welfare programs	
Profit Participation (PIS)	1.65%	Gross receipts	Brazilian company	Funds the unemployment insurance program	
Banking tax (CPMF)	0.38%	Withdrawal of funds from bank	Person making withdrawal		
Import duties	Various	Importation of goods	Importer of record		
Service tax (ISS)	Various	Gross billings for services	Brazilian company	5% is most common rate; depends on municipality	
Oil and Gas Additional Charges					
License fee	-	Amount offered by winner	Brazilian company		
Royalties	10%	Monthly production volume			
Government special take	Progressive	Quarterly production revenue			Progressive table, considering productions and location
Payment for exploitation area occupation	-	Amount stated by bid conditions			Annual payment; amount stated in the bid conditions and in the concession document

Sumário dos Principais Tributos Brasileiros

Imposto	Alíquota	Base de Cálculo	Contribuinte	Observações
Impostos Sobre Renda				
IRPJ	25%	Lucro líquido com ajustes	Empresa brasileira	15% mais 10% de adicional sobre lucro tributável anual superior a R\$240,00.
CSSL	9%	Lucro líquido com ajustes	Empresa brasileira	Finalidade de custeio de programas sociais, considerada um tributo adicional sobre a renda.
Total	34%			A alíquota efetiva de impostos sobre a renda para empresas é a soma destes dois tributos.
Impostos Retidos na Fonte				
Juros	15%	Juros pagos/devidos	Beneficiário residente no exterior	
Aluguéis e <i>royalties</i>	15%	Aluguéis e <i>royalties</i>		
Serviços	25%	Preço do serviço		
Ganhos de capital	0-15%	Montante do ganho		Isento de imposto até o limite do capital estrangeiro registrado.
Dividendos	0%	Não aplicável		Não há retenção na fonte para distribuição de lucros gerados após 1995.
Impostos Indiretos				
CIDE	10%	Pagamento de royalties a não-residentes	Empresa brasileira	Tributo novo, de 2001, visa ao estímulo à pesquisa e desenvolvimento.
ICMS	7-25%	Circulação de mercadorias e prestação de certos serviços	Fornecedor ou importador	Imposto estadual, normalmente 17 a 18%.
IPI	5 a 330%	Importação e produção de mercadorias	Importador ou Industrializador	Imposto adicionado ao preço de venda dos bens; é destacado nas notas fiscais.
COFINS	3%	Receita bruta	Empresa brasileira	Usado para financiamento e custeio de programas sociais.
PIS	1,65%	Receita bruta	Empresa brasileira	Custeia o programa de seguro desemprego.
CPMF	0,38%	Movimentação de fundos no banco	Quem faz a movimentação	
Imposto de Importação	Variável	Valor dos bens	Importador	
ISS	Variável	Preço dos serviços	Empresa brasileira	A alíquota mais comum é de 54%, variando conforme legislação municipal.
Encargos Adicionais para Petróleo e Gás				
Bônus de assinatura	-	Valor ofertado pelo licitante vencedor	Empresa brasileira	
Royalties	10%	Volume mensal de produção		
Participação governamental especial	Progressiva	Receita líquida da produção trimestral		Valores tabelados e progressivos de acordo com a produção e a localização.
Pagto pela ocupação da área	-	Valor fixado pelo edital		Pagamento anual; valores fixados no edital e no contrato de concessão.

Other Tax Considerations / Outras Considerações

- Net operating losses / **Prejuízos fiscais**
 - Can be carried forward indefinitely / **Não prescrevem**
 - Can offset only 30% of income in any future year / **Compensação limitada a 30% do lucro de qualquer ano futuro**
 - 70% of income will always be taxable / **Assim, 70% do lucro serão sempre tributados**
 - Inflation may diminish value of loss carryforwards / **Perdem valor com o passar do tempo, devido à inflação**
- Foreign exchange losses are deductible / **Perdas cambiais são dedutíveis**

Multiplicity of Taxes / Multiplicidade de Impostos

- Income taxes / **Impostos sobre lucros**
- Transfer taxes / **Impostos sobre transações**
- Gross receipt taxes / **Impostos sobre receitas**
- Multiple levies on the same income / **Múltiplas incidências sobre as mesmas bases**
- Mismatching of deductions and credits / **Descompasso entre receitas tributáveis e deduções**
- No tax consolidation / **Não há consolidação, exceto para o ICMS dentro do mesmo estado**

Limitations on Payments / Limitações para Remessa

- Registration requirements for loans, licensing agreements, etc. / **Todos contratos devem ser registrados**
 - Recent ruling requires all loans to be registered / **Requisito recente**
 - Transfer pricing rules limit amount of interest on unregistered loans / **Regras de preços de transferência limitam juros de empréstimos não registrados**
- Registration of capital linked to tax-free repatriation / **Registro de capital propicia repatriação sem IRF**

Limitations on Deductions / Limitações para Deduções

- Registration requirements for loans, licensing agreements, etc. / **Exigência de contratos registrados**
- Nondeductible items / **Alguns itens são indedutíveis**
- Transfer pricing rules / **Regras de preços de transferência**
- Book-tax differences / **Diferenças permanentes e temporárias**
- No thin capitalization rules / **Não há regras de capitalização**
- No inflation accounting / **Não há ajustes contábeis pela inflação**

Anti-Tax Haven Rules / Países com Tributação Favorecida

- Increases withholding taxes to 25% on payments to low-tax jurisdictions / IRF de 25% sobre pagamentos para países com tributação favorecida
- Jurisdictions treated as tax havens: / Países considerados:

American Virgin Islands

Andorra

Anguilla

Antigua

Arab Emirates

Aruba

Bahamas

Bahrain (Bahrein)

Barbados

Barbuda

Belize

Bermuda (Ilhas Bermudas)

British Virgin Islands

Cayman Islands

Channel Islands

Cook Islands

Costa Rica

Cyprus (Chipre)

Djibouti

Dominica

Gibraltar

Granada

Hong Kong

Isle of Man

Labuan (Lebuan)

Lebanon

Liberia

Liechtenstein

Luxembourg

Macau

Maldives

Madeira

Marshall Islands

Mauritius (Ilhas Mauricio)

Malta

Monaco

Montserrat (Ilhas Montserrat)

Nauru

Nevis (Federação de São Cristovão e Nevis)

Netherlands Antilles (Antilhas Holandesas)

Niue (Ilha Nive)

Omã

Panama

Samoa

Singapore

St. Kitts

St. Vincent

San Marino

Santa Lucia

Seychelles

Tonga

Turks & Caicos

Vanuatu

Other Obstacles (1 of 2) / Outros Obstáculos (1 de 2)

- Financial statement implications / **Implicações contábeis**
 - Impact on earnings per share, earnings before income tax, depreciation, amortization / **Impactos no lucro por ação, lucro antes do imposto, depreciação e amortização**
 - Limitations on debt / **Limitações de endividamento**
 - Desire for off-balance sheet transactions / **Busca por contratos que não aumentem endividamento**
- Sources of funding and scarcity within Brazil / **Fontes de recursos e escassez no Brasil**
- Corporate law / **Legislação societária**
- Regulatory environment / **Ambiente regulamentar**

Other Obstacles (2 of 2) / Outros Obstáculos (2 de 2)

- Bidding process / **Procedimentos das licitações**
- Suppliers / **Fornecedores**
- Joint venture or consortium participants / **Sócios**
- Market risks / **Riscos de mercado**
- Foreign exchange risks / **Risco cambial**
- Overall global economy / **Economia globalizada**

Brazilian Tax Treaty Network / **Tratados assinados pelo Brasil**

Argentina

Austria

Belgium

Canada

China

Czech Republic

Denmark

Ecuador

Finland

France

Germany

Hungary

India

Italy

Japan

Luxembourg

Netherlands

Norway

Philippines

Portugal

Slovakia

South Korea

Spain

Sweden

Hybrid Instruments / Instrumentos Híbridos

- Interest on Equity / **Juros sobre o capital próprio**
 - Pro-rata Long Term Interest Rate (TJLP) times adjusted net worth / **TJLP X Patrimônio líquido**
 - Limited to the greater of 50% of retained or 50% current profit / **Limitado a 50% dos lucros acumulados e reservas de lucros ou 50% do lucro do ano, dos dois o maior**
 - Deductible as interest / **Dedutível como juros**
 - Subject to withholding tax as interest / **Sujeito a IRF**
 - Treated as dividend by Brazilian SEC / **Tratado como dividendo pela CVM**
- Redeemable Preferred Shares / **Ações preferenciais resgatáveis**
 - Pays fixed dividends out of capital reserve / **Pagam dividendos por conta de reservas de capital**
 - Payable even in absence of earnings / **Inclusive à falta de lucros**
 - Central Bank position is that these shares are debt instruments and will not register capital / **Banco Central tem resistido a registra-las como capital de risco**
- Profit Sharing Debentures / **Debêntures com participação nos lucros**
 - Not yet approved by Central Bank for foreign investors / **Ainda não admitidas pelo Banco Central para investidores estrangeiros**
 - Acquired by foreign investors through a Brazilian *limitada* / **Podem ser adquiridas usando-se um veículo local**