



Asociación Fiscal Internacional (IFA)

Grupo Peruano

Precios de Transferencia

Operaciones financieras

Ricardo Leiva

Auditorio de EY
Miércoles 22 de mayo de 2019



Operaciones financieras frecuentes



Aspectos a tener en cuenta en financiamientos entre partes vinculadas



1

✓ Estructura del financiamiento

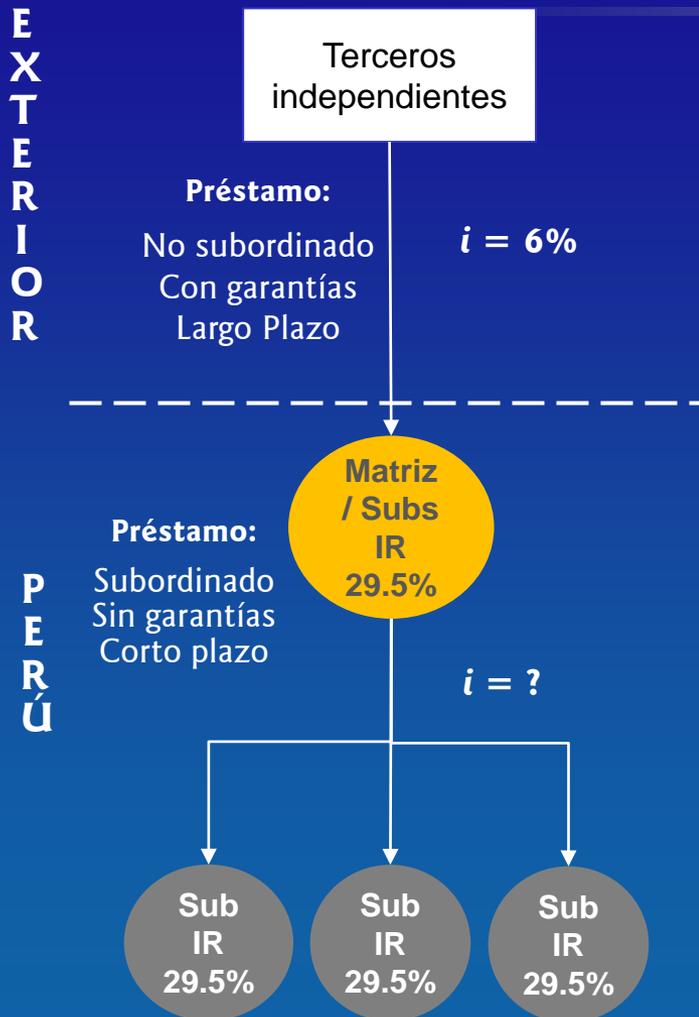
2

✓ Situación tributaria de las partes

Valor de Mercado de la tasa de interés

Estructura del financiamiento

Con fondos de terceros



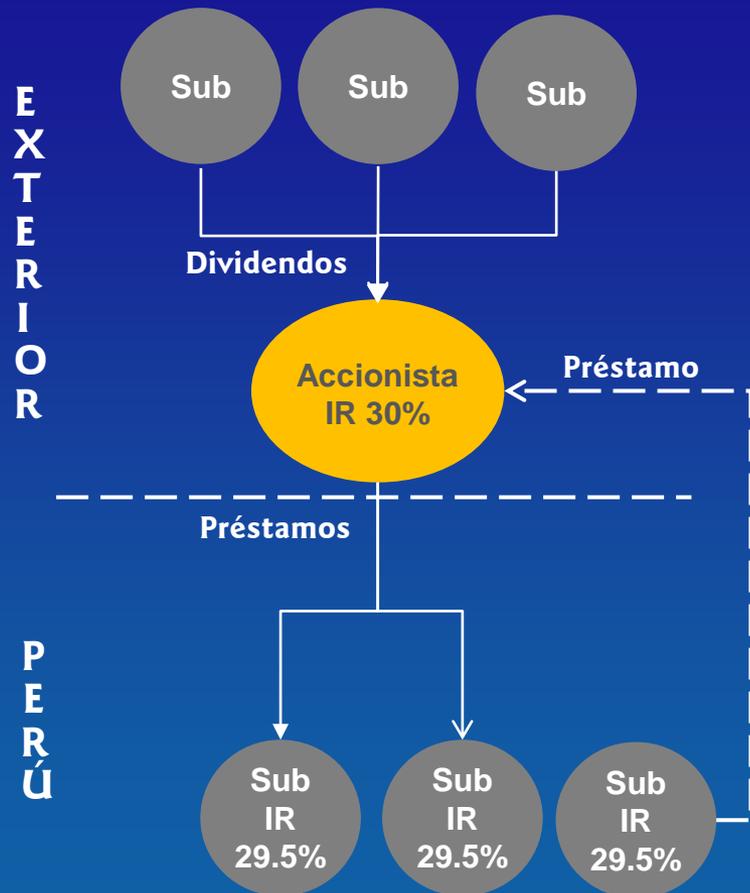
- La tasa de interés del préstamo a las subsidiarias no necesariamente debe ser la misma que la del tercero a la casa matriz (**características del deudor y del préstamo**)

- Efecto halo: Si y solo si, un tercero independiente reconoce dicho atributo a las subsidiarias.

- Si la casa matriz no cobra intereses a las subsidiarias, los intereses pagados a los terceros independientes podrían ser no deducibles.

Estructura del financiamiento

Con fondos propios



- Las tasas de interés podrían ser distintas para cada subsidiaria (dependiendo de su situación financiera)
- Si la Matriz es no domiciliada, la diferencia de tasas de impuesto a la renta entre el no domiciliado y del domiciliado (30% vs 29.5%).
- Los préstamos a los accionistas son considerados dividendos hasta el límite de la utilidad distribuible.
- Naturaleza de movimiento de fondos: préstamo o “aporte”.

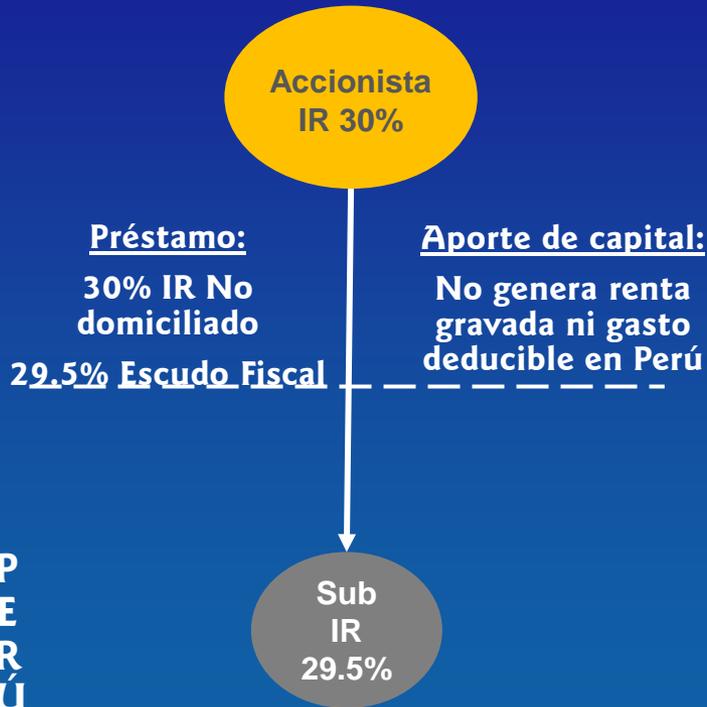
Naturaleza económica de la operación

Deuda vs aporte de capital



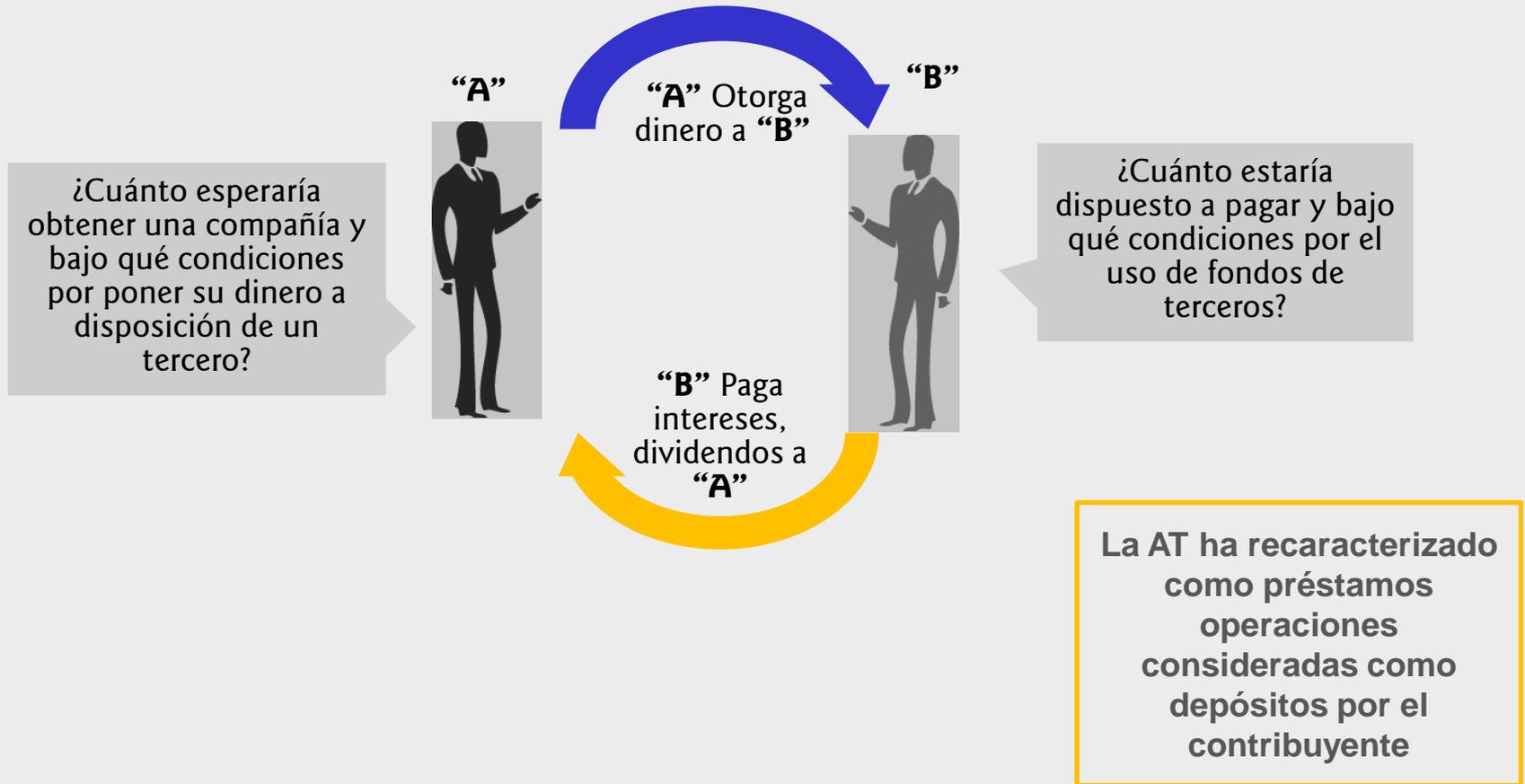
Elementos para sustentar que una transferencia es capital y no deuda

- Sustento del origen de los fondos: Si son fondos propios sería razonable que bajen a la subsidiaria como aporte.
- Sustento de la “etapa” de negocio en la que se encuentra el receptor de los fondos (exploración, pre-operativa).
- Estimación de una “calificación crediticia” del receptor de los fondos que demuestre la imposibilidad de atender servicios de deuda.
- Naturaleza de activos en los que se invierte los fondos: Los “activos intangibles” se financian generalmente con “equity”..



Caracterización de la operación

Préstamo / Depósito / Aporte de capital



Caracterización de la operación (2)



La AT ha cuestionado la aplicación de tasas de interés fijas (oponiendo tasas variables) por ausencia de sustento para acreditar dicho acuerdo entre las partes.

Aspectos a tener en cuenta en financiamientos entre partes vinculadas



1

✓ Estructura del financiamiento

2

✓ Situación tributaria de las partes

Valor de Mercado de la tasa de interés

Situación tributaria de las partes, regla de subcapitalización



PRESTAMIST

A

Compañías domiciliadas generando IR (29.5%)

Compañías no domiciliadas (30%)

Compañías en pérdidas tributarias

PRESTATARI

O

Compañías domiciliadas generando IR (29.5%) y no subcapitalizadas

Compañías en pérdidas tributarias (pre-operativas)

Compañías subcapitalizadas (límite de deducción de gastos por intereses)

Compañías que utilizan los fondos para actividades no generadoras de IR

Operaciones comparables

Comparables internos y externos



Operaciones comparables

Comparables internos

Comparar la tasa de interés con la pactada en préstamos obtenidos por el mismo deudor de terceros independientes

- ▶ Capital
- ▶ Plazo
- ▶ Garantías
- ▶ Fecha de acuerdo

Comparables externos

Comparar la tasa de interés con la pactada en préstamos realizados entre terceros independientes:

- ▶ Tasas publicadas por entidades reguladoras.
- ▶ Bonos y papeles comerciales

Operaciones comparables

Fuentes de información



Superintendencia de Banca Seguros y AFP (SBS)

Clasifica los préstamos por nivel de ingresos del deudor en:

- ▶ Corporativos (> S/. 200 Mlls.)
- ▶ Grandes (Entre S/.20 –S/.200 Mlls.)
- ▶ Otras (< S/. 20 Mlls.)

Supuesto implícito:

El nivel de ingresos refleja la calidad crediticia de una empresa

Bases de datos de emisiones de deuda

Clasifica los préstamos por rating crediticio:

- ▶ AAA, AA, A
- ▶ BBB, BB, B
- ▶ CCC, CC, C
- ▶ Default

Rating crediticio

Opinión de la calidad crediticia general de un deudor o de un título de deuda en particular (Análisis Cuantitativo y Cualitativo)

Operaciones comparables SBS como fuente de información



>200Mlls
Corporativas

Entre 20 y 200 Mlls
Grandes

Menos de 20 Mlls.
Otras

Se observa que a medida que crecen los ingresos la tasa promedio baja

Solo el 15.38% de empresas “Corporativas” tiene ingresos mayores a S/.1,000 Mlls.

En un análisis de comparación, la referencia de SBS para compañías que venden más de S/1,000 Mlls estará determinada por las condiciones de empresas con ingresos muy inferiores

Costo de financiamiento

Empresas corporativas – Dic 2018



La referencia de SBS es una buena aproximación para préstamos de corto plazo, sin embargo, no para el mediano y largo plazo.

Plazo	Rendimiento de Bonos (A)	Rendimiento de Bonos (B)	Tasas SBS
Hasta 30 días	2.71	2.85	4.23
31 a 90	3.41	4.29	4.74
91 a 180	3.63	4.90	4.83
181 a 360	4.24	5.93	4.76
1-2 años	4.44	4.85	5.53
2-3 años	6.01	5.90	
3-4 años	7.17	6.02	
4-5 años	6.53	6.59	
5-6 años	7.43	6.86	
6-7 años	7.52	7.34	
7-8 años	6.68	6.95	
8-9 años	7.30	8.80	
9-10 años	7.00	7.10	
más de 10 años	6.30	6.99	

(A) Todas las entidades

(B) Entidades no financieras

Aspectos del análisis de precios de transferencia que pueden ser cuestionados



Caracterización de la operación

Enfoque de aplicación del método del PCNC

Comparables seleccionados

Ajustes a la comparabilidad (Garantías, subordinación, plazo, etc)

Interpretación de los resultados para aplicación de ajustes a la base del Impuesto



Enajenación de acciones

Métodos de Precios de transferencia en el Perú



“Los precios de transferencia serán determinados conforme a cualquiera de los siguientes métodos internacionalmente aceptados, para cuyo efecto deberá considerarse el que resulte más apropiado para reflejar la realidad económica de la operación”

*“(...) Cuando por la naturaleza y características de las actividades y transacciones no resulte apropiada la aplicación de ninguno de los métodos anteriores, **podrá acudirse a la aplicación de otros métodos**, de acuerdo a lo que establezca el reglamento”*

Enajenación de acciones



Análisis de comparabilidad (Art. 110, inc. e), RLIR)

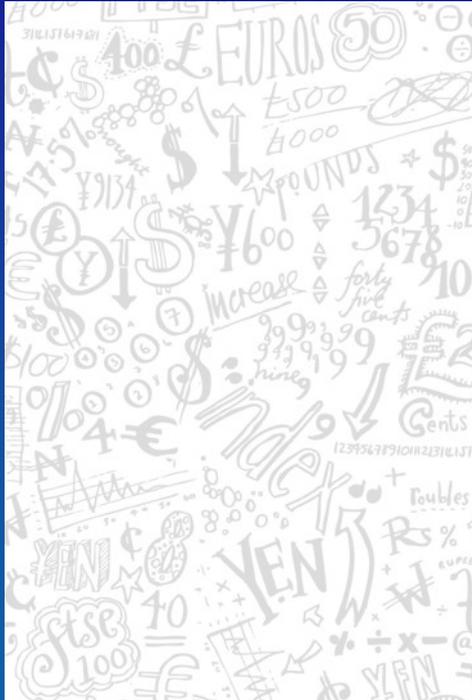
- *El valor de participación patrimonial de los valores que se enajenen.*
- *El valor presente de las utilidades o flujos de efectivo proyectados.*
- *El valor de cotización*

Las valorizaciones por descuento de flujos son muy sensibles a determinadas variables y dependen en varios aspectos del juicio del valorizador.

Fiscalización de transferencia de acciones



Requerimientos de SUNAT



- *Sustento de las proyecciones (precios, cantidades, uso de capacidad instalada, capex, costos y gastos con gran nivel de detalle) y cantidad de años explícitos.*
- *Sustento de tasa de descuento (comparables utilizados para cada variable)*
- *Comparación de cada una de las variables proyectadas con lo observado en la realidad.*



Asociación Fiscal Internacional (IFA)

Grupo Peruano

Precios de Transferencia

Operaciones financieras

Ricardo Leiva

Auditorio de EY
Miércoles 22 de mayo de 2019

