



BNP Paribas Group

Olivier Weber, Senior International Tax Advisor, BNP Paribas (Suisse) SA
Rechtsanwalt / Eidg. Dipl. Steuerexperte, Zulauf & Bürgi

BNP Paribas (Suisse) SA

Steueroptimierte Transaktionsfinanzierung

Steueroptimierte Transaktionsfinanzierung mit Einschluss der Post Deal Integration

Steuerliche Grundfragen

- Amortisation des Akquisitionskredites
 - ◆ Erfolgt die Amortisation des Akquisitionskredites aus versteuerten Mitteln ?
- Zinsaufwand
 - ◆ Ist Zinsaufwand aus dem Akquisitionskredit steuerwirksam ?
- Goodwillabschreibung
 - ◆ Kann Goodwill steuerwirksam abgeschrieben werden ?
- Transaktionskosten
 - ◆ Stellen Transaktionskosten steuerwirksamen Aufwand dar ?

Steuroptimierte Transaktionsfinanzierung mit Einschluss der Post Deal Integration

Inhaltsübersicht

■ Transaktionsvorbereitung

- ◆ Bereitstellung der Mittel seitens des Käufers (Eigenmittel / Fremdmittel)
- ◆ Bereitstellung der steuroptimierten Akquisitionsstruktur durch den Käufer
- ◆ Vorbereitung der Transaktion durch die Zielgesellschaft (Devestition, Strukturbereinigung)
- ◆ Gemeinsame Vorbereitung und Abwicklung der Transaktionsstruktur

■ Steuerliche Situation Post-Deal

- ◆ Amortisation des Akquisitionskredites
- ◆ Verzinsung des Akquisitionskredites
- ◆ Goodwillabschreibungen
- ◆ Transaktions- und Restrukturierungskosten
- ◆ Umfinanzierung (Debt Push Down), Umstrukturierung und Integration

Bereitstellung von Eigenmitteln (Käufer)

■ Zusammenführung von Eigenmitteln in der akquirierenden Gesellschaft

- ◆ Ausschüttung von Dividenden (Holdingprivileg, Beteiligungsabzug, Schachtelprivileg / Quellensteuern und Verrechnungssteuern)
- ◆ Einlage in die akquirierende Gesellschaft (Emissionsabgaben)

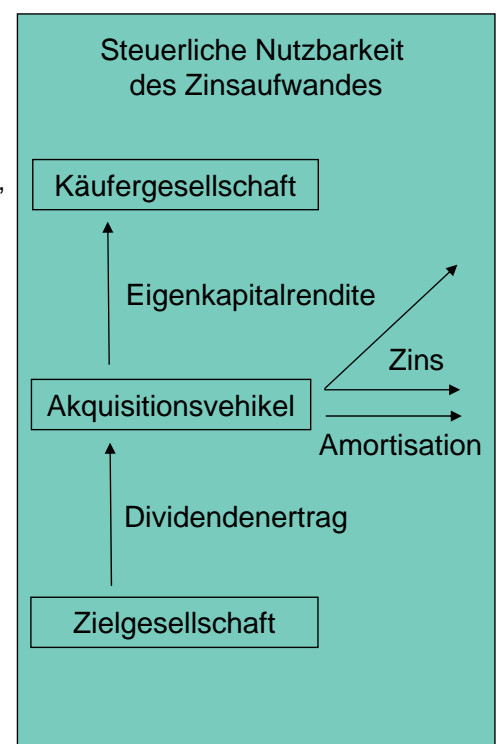
■ Konzerninterne Darlehen an die akquirierende Gesellschaft

- ◆ Steuerbarkeit des Zinsertrages bei der finanzierenden Konzerngesellschaft
- ◆ Abzugsfähigkeit des Zinsaufwandes bei der finanzierten Konzerngesellschaft

Fremdfinanzierung (Käufer)

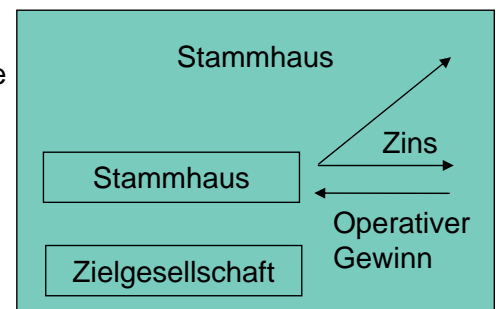
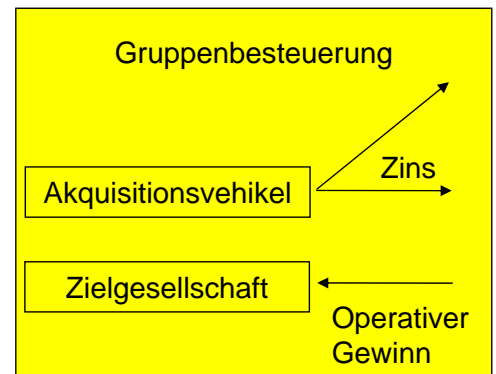
■ Verzinsung des Akquisitionskredites

- ◆ Abzugsfähigkeit des Zinsaufwandes bei der finanzierten Gesellschaft
 - Steuerliche Nutzbarkeit des Zinsaufwandes ?



Bereitstellung der Akquisitionsstruktur (Käufer)

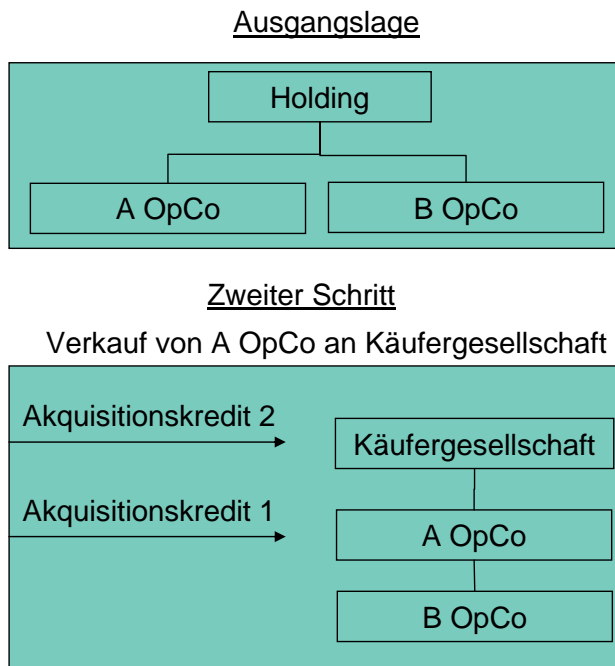
- Steuerliche Nutzbarmachung des Zinsaufwandes
 - ◆ Nutzung der Gruppenbesteuerung (ausländische Steuersysteme)
 - ◆ Akquisition durch Stammhaus (Nutzung operativen Gewinns)
- Zinsaufwand ist steuerlich nicht abzugsfähig, bei
 - ◆ Fusion der Akquisitionsgesellschaft mit der Zielgesellschaft
 - ◆ Nachträgliche Verlagerung des Akquisitionskredites in die Zielgesellschaft



Vorbereitung der Transaktion durch die Zielgesellschaft

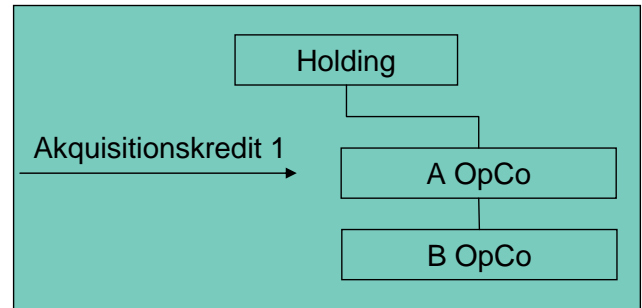
- Transaktionsvorbereitung
 - ◆ Devestition und Ausschüttung von nicht benötigten Mittel
 - ◆ Abspaltung von nicht benötigten Betriebsteilen (Strukturbereinigung)
 - ◆ Umfinanzierung von Aktiven zur Freisetzung und Ausschüttung von weiteren nicht benötigten Mitteln (z.B. Leasing)
- Gemeinsame Vorbereitung und Abwicklung der Transaktionsstruktur
 - ◆ Umfinanzierung von Aktiven der Zielgesellschaft unter Mitwirkung der Käufergesellschaft
 - ◆ Kaskadenkauf

Kaskadenkauf



Erster Schritt

Verkauf von B OpCo an A OpCo



Steuerliche Situation Post-Deal

- Steuerliche Nutzung von Amortisationen des Akquisitionskredites
- Steuerliche Behandlung von Zinsaufwand aus Akquisitionskrediten
- Goodwillabschreibungen
- Transaktionskosten
 - ◆ Kosten für Beratung, Verhandlungen und Due Diligence
 - ◆ Kosten von Currency Hedges etc.
- Steuerliche Behandlung von Restrukturierungs- und Integrationskosten

Nachträgliche Umfinanzierungen

■ Umfinanzierungen (Debt Push Down)

- ◆ Ausschüttung von Substanzdividenden aus operativen Gesellschaften zur (frühzeitigen) Amortisation des Akquisitionskredites und Refinanzierung der operativen Gesellschaften (bereits anlässlich der Festlegung der Kreditkonditionen zu beachten)

■ Umstrukturierungen

- ◆ Ausnutzung von betriebswirtschaftlich begründeten Umstrukturierungen zur Erzielung von steuerwirksamen Effekten

■ Post-Deal Integration

- ◆ Ablösung des Akquisitionskredites durch langfristige Fremdfinanzierung (z.B. Ausgabe von Obligationen)
- ◆ Ablösung von Darlehen der Zielgesellschaft durch Darlehen von Konzernfinanzgesellschaft des Käufers
- ◆ Factoring und Forfaitierung durch Konzerngesellschaft des Käufers
- ◆ Integration der Zielgesellschaft in den Cash Pool des Käuferkonzerns

Kontaktangaben:

Olivier Weber

Rechtsanwalt / Steuerexperte
Zulauf & Bürgi Anwaltskanzlei
Feldeggstrasse 65
Postfach 1258
8034 Zürich

T +41 44 389 11 11

F +41 44 389 11 10

ow@olivierweber.ch
www.olivierweber.ch