



September 13, 2011

Newsletter n°41

***Deductible VAT on fees relating to the transfer of shares:  
the SCA Pfizer Holding France and SA Michel Thierry decisions  
(French Supreme Administrative Court "Conseil d'Etat", December 23, 2010)***

For several years, the issue of VAT deductibility burdening the costs for transfers of equity securities by active holding companies has led to debate. The issue is all the more important since these transfers can no longer take place without the assistance of auditors, bankers and business lawyers. Whether VAT on such fees can be deductible or not is therefore significant and thus weighs on the gain expected from a share transfer. The Pfizer and Michel Thierry cases do not answer all the questions raised by practitioners, but do make a distinction between two types of capital expenditures: those corresponding to operations prior to transfer (audit costs and fees) and those related to the actual transfer of the shares (costs of intermediation, brokerage, and banking commissions).

In broad outline, the "Conseil d'Etat" recognizes under certain conditions that VAT charged on services aforementioned:

- When the transfer does not occur, is entirely or partially deductible to the extent of the taxpayer is in a position to claim it;
- When the transfer occurs, is entirely or partially deductible except in the two following situations: (i) when the transaction is purely patrimonial (i.e., if the profit from the transfer is paid out to shareholders), or (ii) when costs are incorporated into the share transfer price. In practice our recommendation is to specify in the share purchase agreement that costs borne by a transferor remain at his/her expense, in order to increase possibility to be entitled to VAT deductibility.

For more information, please contact [rbernard@kahnlaw.com](mailto:rbernard@kahnlaw.com).

About Kahn & Associés:

Founded in 1988, Kahn & Associés is an independent law firm with a team of highly skilled lawyers who have a wide range of training and expertise enabling it to advise clients in France and internationally, for their business law needs.

The firm's clients are French companies and multinational businesses primarily from the US, but also from all over Europe, Israel and China. Most clients are highly innovative businesses, which are in the following industry sectors: information technology, telecom, Internet, medias, luxury industry and life sciences.

---

## Déductibilité de la TVA sur les frais de cession de titres de participation : les décisions SCA Pfizer Holding France et SA Michel Thierry (Conseil d'Etat, 23 décembre 2010)

Depuis plusieurs années, la question de la déductibilité de la TVA ayant grevé les frais de cession de titres par un assujetti (société holding active ou ayant une activité mixte) fait débat. L'enjeu est d'autant plus important qu'une cession n'intervient plus aujourd'hui sans l'assistance d'auditeurs, banquiers et avocats d'affaires. L'impact que constitue la récupération ou non de la TVA sur leurs honoraires est donc significatif ; il influe directement sur le gain attendu d'une cession sans toutefois répondre à toutes les questions soulevées par les praticiens, les arrêts Pfizer et Michel Thierry opèrent une distinction entre deux types de dépenses : celles exposées en amont de l'opération de cession (frais d'audit et honoraires) et celles inhérentes à la cession elle-même (frais d'intermédiation, courtages, commissions bancaires). Schématiquement, le Conseil d'Etat admet, sous certaines conditions, que la TVA ayant grevé le coût de prestations exposées :

- si la cession n'intervient pas, soit toujours déductible pour autant que l'assujetti puisse y prétendre ;
- si la cession intervient, soit déductible sauf dans les deux hypothèses suivantes : (i) l'opération revêt un caractère patrimonial (i.e., si le produit de la cession est distribué aux actionnaires) ou (ii) les frais sont incorporés au prix de cession des titres. En pratique, nous recommandons de préciser dans l'acte de cession que les frais supportés par le cédant restent à sa charge afin de limiter le risque de remise en cause de la déductibilité de la TVA ayant grevé lesdits frais.

Pour plus d'informations, contacter [rbernard@kahnlaw.com](mailto:rbernard@kahnlaw.com)

#### À propos du Cabinet Kahn & Associés :

Cabinet français indépendant, fondé en 1988, Kahn & Associés s'appuie sur une équipe pluridisciplinaire d'avocats permettant d'accompagner les clients tant en France qu'à l'étranger dans la plupart de leurs besoins en droit des affaires (opérations courantes et exceptionnelles).

Les clients du cabinet sont des sociétés françaises et des multinationales situées aux États-Unis, en Europe, en Israël et en Chine. La plupart de nos clients sont des sociétés innovantes exerçant dans les secteurs suivants: informatique, télécom, Internet, media, industrie du luxe et sciences de la vie.

Vous avez le droit d'accéder ou de corriger vos données personnelles ; vous pouvez également vous opposer à l'usage de vos données personnelles ou demander que ces données soient retirées de notre base de données (article 38 de la Loi Informatique et Libertés n° 78-17 du 6 janvier 1978 amendée). Pour exercer ce droit, nous vous prions d'adresser un courriel à l'adresse [contact@kahnlaw.com](mailto:contact@kahnlaw.com). Contrôleur des données : Kahn & Associés, SELARL. Usage de vos données : gestion des Newsletters de Kahn & Associés.

You have the right to access or correct your personal data, you may also oppose the processing of your personal data or demand removal of your personal data from our data base (according to article 38 of the French law «Informatique et Libertés» n° 78-17 dated January 6, 1978 amended). To exercise such right, please send an e-mail to [contact@kahnlaw.com](mailto:contact@kahnlaw.com). Data controller: Kahn & Associés, SELARL. Purpose of the processing: management of Kahn & Associés Newsletters.

Si vous recevez cette newsletter dans votre courrier indésirable, n'hésitez pas à nous le signaler.  
If you received this email in your junk mail box, do not hesitate to contact us.

2011 Technology Gold Trophy (Trophée d'or Nouvelles Technologies 2011)  
2010 Venture Capital Silver Trophy (Trophée d'argent Capital Risque 2010)

Kahn & Associés - Law Offices  
51, rue Dumont d'Urville, 75116 Paris, France - Tel: +33 1 45 01 45 01 - Fax: +33 1 45 01 45 00 - <http://www.kahnlaw.com>  
China office : Shanghai – Branch office : Sophia-Antipolis, Côte d'Azur