

INFORMATIONSSCHREIBEN AN DIE ANTEILINHABER DES FCP CPR CASH RESPONSABLE

Paris, den 29.07.2025

BETREFF: 23.09.2025 – VERSCHMELZUNG DURCH ÜBERNAHME DES FONDS CPR CASH RESPONSABLE DURCH DIE SICAV BFT MONÉTAIRE COURT TERME ISR CLIMAT

Sehr geehrte Damen und Herren,

Sie sind Anteilinhaber des von der Verwaltungsgesellschaft CPR Asset Management (CPRAM) verwalteten Investmentfonds CPR CASH RESPONSABLE und wir danken Ihnen für Ihr Vertrauen.

Welche Änderungen werden an Ihrem FCP vorgenommen?

Wir teilen Ihnen mit, dass Ihre Verwaltungsgesellschaft CPRAM beschlossen hat, Ihren Fonds CPR CASH RESPONSABLE (übernommener Fonds) mit der nach französischem Recht gegründeten Investmentgesellschaft mit variablem Grundkapital BFT Monétaire Court Terme ISR Climat (übernehmende SICAV) zu verschmelzen, die derzeit von BFT Investment Managers verwaltet wird, einer Verwaltungsgesellschaft, die zur gleichen Gruppe gehört wie CPRAM.

Diese Transaktion ist Teil der Zusammenführung der Verwaltungsgesellschaften CPRAM und BFT Investment Managers und zielt darauf ab, die verwalteten Vermögenswerte dieser beiden Anlageinstrumente mit ähnlichen Verwaltungszielen zusammenzufassen, um so die Finanzverwaltung innerhalb eines größeren OGA zu optimieren.

Die Anteile des Fonds CPR CASH RESPONSABLE werden wie folgt von den Aktien der SICAV BFT MONÉTAIRE COURT TERME ISR CLIMAT übernommen:

CPR CASH RESPONSABLE Übernommener Fonds		BFT Monétaire Court Terme ISR Climat Übernehmende SICAV	
I-Anteile	FR0010413583	I - Aktie C	FR0010232298
P-Anteile	FR0000291239	E - Aktie C	FR001400FDO3
Anteile Responsable– Trésor Flux	FR0011030816		

Diese Verschmelzung durch Übernahme hat keine Auswirkungen auf die Anlagestrategie und das Rendite-/Risikoprofil Ihres Fonds, des übernommenen Fonds und der übernehmenden SICAV, die beide unter die Klassifizierung „Geldmarktfonds mit kurzfristigen Nettoinventarwerten“ fallen.

Nach Abschluss dieser Transaktion werden Sie Anteilinhaber der SICAV BFT MONÉTAIRE COURT TERME ISR CLIMAT. Ihr Fonds wird von Rechts wegen aufgelöst. Informationen zur Umtauschparität sind in Anhang 1 enthalten.

Ein Prüfbericht über die Verschmelzung wird vom zugelassenen Wirtschaftsprüfer der übernehmenden SICAV erstellt und ist auf Anfrage kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

WANN ERFOLGT DIESE TRANSAKTION?

Diese Verschmelzung durch Übernahme wird am 23.09.2025 auf der Grundlage der am 23.09.2025 berechneten Nettoinventarwerte durchgeführt.

Beachten Sie, dass Sie für einen reibungslosen Ablauf dieser Transaktion vom 22.09.2025 um 12:26 Uhr bis zum 23.09.2025 um 12:25 Uhr weder neue Anteile zeichnen noch die Rücknahme Ihrer Anteile beantragen können. Da der übernommene Fonds einer täglichen Bewertung unterliegt, ist der letzte Nettoinventarwert des Fonds CPR CASH RESPONSABLE, auf dessen Grundlage vor der Verschmelzung Zeichnungen oder Rücknahmen vorgenommen werden können, der Wert vom 22.09.2025 – 12:25 Uhr.

Wenn Sie sich für diese Transaktion entscheiden, müssen Sie nichts unternehmen.

Wenn Sie mit dieser Transaktion nicht einverstanden sind, haben Sie bis zum 22.09.2025 die Möglichkeit, die kostenlose Rücknahme Ihrer aktuellen Anteile zu beantragen. Da die übernehmende SICAV nach diesem Datum keine Rücknahmegebühr erhebt, wird Ihnen diese Möglichkeit weiterhin angeboten. Diese Rücknahme würde der Besteuerung unterliegen, die für Kapitalgewinne aus Immobilienverkäufen gilt.

WELCHE AUSWIRKUNGEN HAT DIESE TRANSAKTION AUF DAS RENDITE-/RISIKOPROFIL IHRER ANLAGE?

- | | |
|---|-------------|
| ■ Änderung des Rendite-/Risikoprofils: | Nein |
| ■ Erhöhung des Risikoprofils: | Nein |
| ■ Potenzielle Erhöhung der Kosten | Ja |
| ■ Ausmaß der Änderung des Rendite-/Risikoprofils ¹ : | Unerheblich |



WELCHE AUSWIRKUNGEN HAT DIESE TRANSAKTION AUF IHRE BESTEUERUNG?

Die steuerlichen Folgen für Sie können sich insbesondere je nach den Bedingungen, unter denen die Transaktion durchgeführt wird, und dem Land, in dem Sie Ihren steuerlichen Wohnsitz haben, unterscheiden.

- **Bei juristischen Personen, die der Körperschaftsteuer unterliegen**, unterliegt der Wertzuwachs aus dem Wertpapierumtausch den Bestimmungen von Artikel 38–5 bis des französischen Steuergesetzbuchs (Code Général des Impôts (CGI)); seine Berücksichtigung wird daher auf den Zeitpunkt der tatsächlichen Veräußerung der durch den Umtausch erhaltenen Anteile verschoben, sofern die Ausgleichszahlung weder 10 % des Nettoinventarwerts der erhaltenen Anteile der übernommenen SICAV noch des bei der Verschmelzung erzielten Gewinns übersteigt, andernfalls ist der Wertzuwachs sofort steuerpflichtig. Der beim Umtausch erzielte Gewinn ist in Höhe der erhaltenen Ausgleichszahlung im Gewinn des Umtauschjahres enthalten.
- **Für natürliche Personen** gilt gemäß Artikel 150–0 B des französischen Steuergesetzbuchs (Code Général des Impôts (CGI)) der Steueraufschub für den beim Umtausch erzielten Wertzuwachs. Der Wertzuwachs ist in dem Jahr zu versteuern, in dem die beim Umtausch erhaltenen Wertpapiere veräußert oder zurückgenommen werden.

¹ Dieser Indikator basiert auf der Entwicklung des SRI bzw. der Exposition des Fonds gegenüber einem oder mehreren Risikotypen.

Die Anteilinhaber werden gebeten, sich an ihren Finanzberater zu wenden, um die möglichen Auswirkungen der Verschmelzung auf ihre persönliche Situation zu analysieren.




WAS SIND DIE HAUPTUNTERSCHIEDE ZWISCHEN DEM FCP, DESSEN ANTEILE SIE DERZEIT HALTEN, UND DER ÜBERNEHMENDEN SICAV?



Im Folgenden finden Sie die Einzelheiten zu den Änderungen Ihrer Anlage:

	VORHER CPR CASH RESPONSABLE (übernommener FCP)	NACHHER BFT MONETAIRE COURT TERME ISR CLIMAT (übernehmende SICAV)
Am Fonds beteiligte Akteure		
Verwaltungsgesellschaft	CPR Asset Management	BFT Investment Managers
Abschlussprüfer	PricewaterhouseCoopers Audit	PricewaterhouseCoopers Audit
Vertriebsstelle(n)	CPR Asset Management, CACEIS Bank France, Geschäftsstellen der Caisses Régionales du Crédit Agricole in Frankreich und Geschäftsstellen von LCL – Le Crédit Lyonnais in Frankreich.	BFT Investment Managers
Berater	Keine	Amundi Asset Management
Rechtslage und Anlagepolitik		
Rechtsform	Investmentfonds (FCP)	Investmentgesellschaft mit variablem Grundkapital (SICAV)
Art der mit den Aktien/Anteilen verbundenen Rechte	Jeder Anteilinhaber besitzt ein Miteigentumsrecht am Vermögen des Investmentfonds, das der Anzahl der in seinem Besitz befindlichen Anteile entspricht.	Jede Aktie verbrieft den Eigentumsanteil am Gesellschaftsvermögen sowie den Gewinnanspruch, der dem von ihm dargestellten Kapitalanteil entspricht. Die mit der Aktie verbundenen Rechte und Pflichten bleiben dem Wertpapier erhalten, wenn es den Besitzer wechselt.
Stimmrecht	Im Falle eines FCP sind mit den Anteilen keine Stimmrechte verbunden, da die Entscheidungen von der Portfolioverwaltungsgesellschaft getroffen werden. Informationen über die Funktionsweise des FCP werden den Anteilinhabern gegebenenfalls entweder persönlich, über die Presse, in regelmäßigen Veröffentlichungen oder auf andere Weise zur Verfügung gestellt.	Im Falle einer SICAV ist jede Aktie mit einem Stimmrecht auf Versammlungen verbunden. Die Modalitäten für die Ausübung der Stimmrechte sind in der Satzung festgelegt.
Empfohlene Mindestanlagedauer	Eine Woche bis drei Monate	Ein Tag
Anlageziel	Das Anlageziel des FCP besteht in einer dem innerhalb des empfohlenen Zeitraums kapitalisierten €STR gleichkommenden Performance abzüglich der Verwaltungsgebühren, wobei ESG-Kriterien in das Auswahl- und Analyseverfahren der Wertpapiere des FCP einbezogen werden. Im Falle niedriger – sprich negativer – Geldmarktsätze würde der FCP gegebenenfalls einen negativen Gebührenertrag erwirtschaften, was wiederum strukturell zu einem Rückgang des Nettoinventarwertes führen würde.	Das Anlageziel besteht darin, eine Performance nach Abzug der Gebühren zu erzielen, die über dem thesaurierten €STR liegt, während gleichzeitig ein sozial verantwortlicher Anlageansatz und ein Ansatz zur Reduzierung der Kohlenstoffintensität verfolgt werden, der darauf abzielt, das Netto-Null-Ziel bis 2050 zu erreichen. In bestimmten Marktsituationen wie dem sehr niedrigen Niveau des €STR, einem Index, der den Geldmarktsatz der Eurozone repräsentiert, kann der Nettoinventarwert der SICAV strukturell sinken, was das Ziel des Kapitalerhalts gefährden könnte.
Nicht finanzieller Ansatz	<ul style="list-style-type: none"> Nichtfinanzieller Vergleichsindex: 75 % ICE BofA Euro Financial 1-3Y + 25 % ICE BofA Euro non financial 1-3Y Zusätzlicher Ansatz: Ausschluss von Emittenten mit F- und G-Rating beim Kauf aus dem ESG- 	<ul style="list-style-type: none"> Nichtfinanzieller Vergleichsindex: 75 % ICE BofA 1–3 Year Euro Financial, umbasiert auf Frankreich zu 60 % und außerhalb Frankreichs zu 40 % + 25 % ICE BofA 1–3 Year Euro Non-Financial, umbasiert auf Frankreich zu 60 % und außerhalb Frankreichs zu 40 %

	VORHER CPR CASH RESPONSABLE (übernommener FCP)	NACHHER BFT MONETAIRE COURT TERME ISR CLIMAT (übernehmende SICAV)
	<p>Gesamtrating; Ausschluss der schlechtesten Bewertungen der fünf am stärksten gewichteten Kriterien nach Tätigkeitssektor</p> <ul style="list-style-type: none"> Ansatz zur Reduzierung des Kohlenstoffausstoßes: Keine 	<ul style="list-style-type: none"> Zusätzlicher Ansatz: Ausschluss von Emittenten mit F- und G-Rating beim Kauf aus dem ESG-Gesamtrating; Ansatz zur Reduzierung des Kohlenstoffausstoßes: Die Entwicklung der Kohlenstoffintensität des Portfolios muss jederzeit niedriger sein als die Entwicklung der Kohlenstoffintensität des Anlageuniversums. Die Kohlenstoffintensität des Portfolios muss jederzeit 30 % niedriger als jene des Anlageuniversums sein

Änderung des Rendite-/Risikoprofils			
Entwicklung des Engagements in den verschiedenen Risikokategorien	<p><u>Risiko im Zusammenhang mit Geldmarktinstrumenten und Schuldverschreibungen:</u></p> <p>Der Investmentfonds investiert sowohl in private als auch in öffentliche Schuldtitel von Emittenten aus sämtlichen geografischen Regionen.</p> <p>Der FCP setzt sich aus qualitativ hochwertigen Geldmarktinstrumenten zusammen.</p> <p>Schuldtitel, die auf andere Währungen als den Euro lauten, werden systematisch gegen Fremdwährungsrisiken abgesichert.</p>	<p><u>Risiko im Zusammenhang mit Geldmarktinstrumenten und Schuldverschreibungen:</u></p> <p>Die SICAV investiert in Geldmarktinstrumente, die die Kriterien der Richtlinie 2009/65/EWG erfüllen, oder in Termineinlagen von Kreditinstituten. Sie investiert auch in festverzinsliche, variabel verzinsliche oder Roll-over-Schuldverschreibungen, die auf Euro oder eine andere Währung eines OECD-Mitgliedstaats lauten, vorausgesetzt, dass sie in diesem Fall gegen Fremdwährungsrisiken abgesichert sind.</p> <p>Das Portfolio der SICAV besteht aus qualitativ hochwertigen Geldmarktinstrumenten.</p> <p>Die SICAV ist zu mindestens 50 % ihres Nettovermögens in französischen Emittenten und/oder Kontrahenten engagiert.</p>	=

Kosten			
Rücknahmegebühr (nicht vereinnahmt)	I-Anteile: Keine	I -Aktie C: Keine	=
	P-Anteile: Keine	E-Aktie C: Keine	=
	Anteile Responsable- Trésor Flux: 0,05 %		
Verwaltungsgebühren (höchster Jahressatz inkl. MwSt.)	I-Anteile: 0,05 %	I --Aktie C: 0,27 %	
	P-Anteile: 0,08 %	E- Aktie C: 0,37 %	
	Anteile Responsable – Trésor Flux: 0,10 %		

	VORHER CPR CASH RESPONSABLE (übernommener FCP)	NACHHER BFT MONÉTAIRE COURT TERME ISR CLIMAT (übernehmende SICAV)	
Betriebskosten und sonstige Dienstleistungen	I-Anteile: 0,03 %	I-Aktie C: 0,03 %	=
	P-Anteile: 0,05 %	E- Aktie C: 0,03 %	
	Anteile Responsable– Trésor Flux: 0,03 %		=
Erfolgsabhängige Provision	Anteile I; Anteile P; Anteile Responsable– Trésor Flux: max. 30 % jährlich der überdurchschnittlichen Wertentwicklung, die jene des Referenzvermögens übersteigt	I- und E-Anteile: max. 20 % jährlich der überdurchschnittlichen Wertentwicklung, die jene des Referenzvermögens übersteigt	

Zeichnungs-/Rücknahmebedingungen		
Zentralisierung der Zeichnungs- /Rücknahmeaufträge	12:25 Uhr	14:30 Uhr
Stückelung	I-Anteile: Tausendstel	I- Aktie C: Zehntausendstel einer Aktie
	P-Anteile: -	E-Aktie C: Tausendstel einer Aktie
	Anteile Responsable- Trésor Flux: -	
Mindestbetrag für Erstzeichnungen	I-Anteile: 1 Anteil ²	I-Aktie C: 10 Aktien ³
	P-Anteile: 1 Anteil ⁴	E-Aktie C: 10 Aktien ⁵
	Anteile Responsable– Trésor Flux: 10.000 €	

Praktische Informationen		
Bezeichnung	CPR Cash Responsable	BFT Monétaire Court Terme ISR Climat
ISIN-Codes*	I-Anteile: FR0010413583	I - Aktie C: FR0010232298
	P-Anteile: FR0000291239	E- Aktie C: FR001400FDJ3
	Anteile Responsable- Trésor Flux: FR0011030816	
Ort der Einholung von Informationen über den Fonds	CPR Asset Management	BFT Investment Managers
Ort der Ermittlung des Nettoinventarwerts	91-93, Boulevard Pasteur - CS 21564 - 75730 Paris Cedex 15	91-93, Boulevard Pasteur - CS 21564 - 75730 Paris Cedex 15

*Diese Änderungen wurden von der französischen Finanzmarktaufsicht (AMF) am 10.07.2025 genehmigt.

Wichtige Elemente für die Anleger

² Am 7. Juli 2025 beträgt der Nettoinventarwert eines I-Anteils des Fonds CPR CASH RESPONSABLE 12.005.956,93 Euro

³ Am 7. Juli 2025 beträgt der Nettoinventarwert der I-Aktie C der SICAV BFT Monétaire Court Terme ISR Climat 14.390,09 Euro

⁴ Am 7. Juli 2025 beträgt der Nettoinventarwert des P-Anteils des Fonds CPR CASH RESPONSABLE 23.899,10 Euro

⁵ Am 7. Juli 2025 beträgt der Nettoinventarwert der E-Aktie C der SICAV BFT Monétaire Court Terme ISR Climat 100,6705 Euro

Wir bitten Sie, das Basisinformationsblatt (KIID) Ihres Fonds CPR CASH RESPONSABLE sowie Ihrer zukünftigen SICAV BFT MONÉTAIRE COURT TERME ISR CLIMAT zu lesen, das bei Ihrem Berater oder auf der Website www.bft-im.fr und www.cpram.com erhältlich ist. Dort können Sie auch die Berichterstattungen und regulatorischen Berichte dieser beiden Fonds einsehen.

Ihr Berater steht Ihnen zur Verfügung, wenn Sie weitere Informationen zu dieser Transaktion benötigen. Sie können sich gerne an ihn wenden, um einen Überblick über alle Ihre Finanzanlagen zu erhalten.

Für Anleger in Deutschland sind der Prospekt, die Basisinformationsblätter, die Satzung, der Jahres- und der Halbjahresbericht kostenfrei in gedruckter Form am Sitz der Gesellschaft, CPR Asset Management, 91-93 Boulevard Pasteur - CS 61595-75730 Paris Cedex 15, und bei der Deutschen Informationsstelle, CACEIS Bank S.A. Germany Branch, Lilienthalallee 34-36, D-80939 München, erhältlich.

Wir danken Ihnen für das entgegengebrachte Vertrauen und verbleiben mit freundlichen Grüßen

Nadine LAMOTTE
Stellvertretende Geschäftsführerin

ANHANG 1

INFORMATIONEN ZUR BERECHNUNG DER UMTAUSCHPARITÄTEN

Die Anzahl der Aktien der SICAV BFT Monétaire Court Terme ISR Climat, die den Anteilhabern des Fonds CPR Cash Responsable zuzuteilen sind, wird unter der Aufsicht der Wirtschaftsprüfer festgelegt.

Diese Transaktion erfolgt auf der Grundlage der Umtauschparität der Werte der beiden OGA und wird durch das folgende Verhältnis bestimmt:

$$\text{Anzahl der Aktien der übernehmenden SICAV} = \frac{\text{Nettoinventarwert eines Anteils des übernommenen FCP}}{\text{Nettoinventarwert einer Aktie der übernehmenden SICAV}}$$

BEISPIEL FÜR DIE PARITÄTSBERECHNUNG:

Beispielsweise, wenn die Verschmelzung auf der Grundlage der Nettoinventarwerte vom 05.06.2025 erfolgen würde:

■ Übernommener Fonds: CPR CASH RESPONSABLE

ANTEILS-KATEGORIE	NETTOVERMÖGEN (€)	ANZAHL DER ANTEILE	NETTOINVENTAR-WERTE (€)
I	561 043 050.76	46.814	11 984 514.26
P	656 156 768.86	27 503	23 857.64
Anteile Responsable – Trésor Flux	4 385 127.58	20 367	215.305

Übernehmende SICAV: BFT MONÉTAIRE COURT ISR TERME

ANTEILSKATEGORIE	NETTOVERMÖGEN (€)	ANZAHL DER ANTEILE	NETTOINVENTAR-WERTE (€)
I - Aktie C	556 461 770.61	38 740.5233	14 363.81
E - Aktie C	347 734.25	3 301	105.342

- Der Inhaber des **Anteils I** des übernommenen Fonds hätte 834,3548 Aktien an **I -Aktie C** der übernehmenden SICAV erhalten
- Der Inhaber des **Anteils P** des übernommenen Fonds hätte 226,478 Aktien an **E - Aktie C** der übernehmenden SICAV erhalten
- Der Inhaber des **Anteils Responsable – Trésor Flux** des übernommenen Fonds hätte 2,044 Anteile an **E -Anteil C** der übernehmenden SICAV erhalten

Die Berechnungen erfolgen für alle von Ihnen gehaltenen Anteile am Fonds CPR CASH RESPONSABLE. Ihnen wird eine Bescheinigung zugesandt, in der die Anzahl der Aktien der SICAV BFT MONÉTAIRE COURT TERME ISR CLIMAT angegeben wird, die Sie nach der Verschmelzung anstelle Ihrer Anteile des Fonds CPR CASH RESPONSABLE halten werden.

ANHANG 2 BESTEUERUNG

Dieser Absatz fasst die in Frankreich geltenden Steuervorschriften nach der zum Datum dieses Schreibens geltenden Gesetzgebung zusammen. Sie dienen lediglich der Orientierung und können durch Rechtsprechung bzw. Gesetzgebung oder Vorschriften geändert werden. Betroffene Personen müssen sich daher unbedingt bei ihrem gewohnten Berater über die für ihren besonderen Fall geltende Besteuerung informieren. Folglich kann die Verwaltungsgesellschaft in keinem Fall für Entscheidungen haftbar gemacht werden, die auf der Grundlage der in diesem Absatz enthaltenen Informationen getroffen werden. Personen, die ihren steuerlichen Wohnsitz nicht in Frankreich haben, müssen auch die in ihrem Wohnsitzstaat geltenden Steuergesetze einhalten

▪ Privatkunden

1° Im Rahmen des französischen Aktiensparplans PEA gehaltene Wertpapiere

Diese Transaktion hat während der gesamten Laufzeit des Sparplans keine Auswirkungen.

Nur der bei Beendigung des Sparplans erzielte Nettogewinn ist je nach Laufzeit des Vertrags möglicherweise steuerpflichtig.

2° Wertpapiere, die im Rahmen eines CTO (Gewöhnliches Wertpapierdepot) gehalten werden

Diese Transaktion berechtigt zum Anspruch auf Steueraufschub (Artikel 150-0 B des französischen Steuergesetzbuchs (Code Général des Impôts (CGI)), sofern die Ausgleichszahlung 10 % des Umtauscherts der erhaltenen Wertpapiere nicht übersteigt.

Diese Transaktion führt daher nicht zu einer sofortigen Besteuerung.

Der erzielte Gewinn wird nur bei der Veräußerung der durch den Umtausch erhaltenen Anteile des übernehmenden FCP besteuert und entspricht der Differenz zwischen dem Veräußerungspreis der Anteile des übernehmenden FCP und dem Anschaffungswert der Anteile des übernommenen FCP abzüglich der eventuell erhaltenen Ausgleichszahlung.

Wenn der Steueraufschub nicht in Anspruch genommen werden kann, werden eventuelle bei diesem Umtausch erzielte Wertzuwächse sofort nach dem progressiven Einkommensteuersatz versteuert und unterliegen den Sozialabgaben von 15,5 %.

- **Unternehmen, die der Körperschaftsteuer (impôt sur les sociétés (IS)) oder der Einkommensteuer auf Gewinne aus industrieller oder gewerblicher Tätigkeit (Bénéfices Industriels et Commerciaux (BIC)) oder landwirtschaftlicher Tätigkeit (Bénéfices Agricoles (BA)) unterliegen:**

Diese Transaktion berechtigt zum Anspruch auf Steueraufschub (Artikel 38-5 des französischen Steuergesetzbuchs (Code Général des Impôts – CGI)) bis zur späteren Veräußerung der durch den Umtausch erhaltenen und als Vermögenswerte erfassten Wertpapiere. Es ist jedoch zu unterscheiden zwischen:

- falls die Ausgleichszahlung weder 10 % noch den beim Umtausch erzielten Gewinn übersteigt:
 - bis zur Höhe der Ausgleichszahlung ist der erzielte Gewinn steuerpflichtig;
 - über diesen Betrag besteht ein Steueraufschub für den Gewinn;
 - im Falle von Bruchstücken ist der erzielte Gewinn für den dem Bruchstück entsprechenden Anteil steuerpflichtig.

Der Steueraufschub ist obligatorisch. Die erhaltenen Wertpapiere werden zu ihrem tatsächlichen Wert in der Bilanz ausgewiesen, was zu einer außerbuchhalterischen Korrektur führt, um die Besteuerung des durch den Umtausch erzielten und im Bilanzergebnis enthaltenen Gewinns zu vermeiden.

- falls die Ausgleichszahlung 10 % oder den beim Umtausch erzielten Gewinn übersteigt: Der beim Umtausch erzielte Wertzuwachs ist sofort steuerpflichtig.

Für Unternehmen, die der Körperschaftsteuer unterliegen, werden die Auswirkungen des Steueraufschubs teilweise abgemildert, da am Ende des Geschäftsjahres eine Bewertungsregelung für Wertpapiere nach ihrem Nettoinventarwert angewendet wird (Artikel 209-0 A des französischen Steuergesetzbuchs (Code Général des Impôts – CGI)).