



THOMAS HUG

# PILLAR TWO ASPECTS OF M&A TRANSACTIONS: FOCUS ON SHARE DEALS AND ASSET DEALS

IFF FORUM FÜR STEUERRECHT, 2025, PAGE 26 – 45

[WWW.THOMASHUG.COM](http://WWW.THOMASHUG.COM)

# Pillar Two Aspects of M&A Transactions: Focus on Share Deals and Asset Deals

Material differences compared to traditional income taxes require a separate coverage of Pillar Two Top-up Taxes in M&A transactions

Thomas Hug/Vikram Chand\*



*Thomas Hug, Certified Tax Expert, Partner, Deloitte and Substitute Judge, Tax Appeal Court Zurich*



*Vikram Chand, Prof. Dr., Professor of International Tax Law & Policy, University of Lausanne and Program Director, Executive Program in Transfer Pricing*

The consideration of tax issues in M&A transactions is well established. However, with the introduction of the global minimum tax in many jurisdictions on 1 January 2024 (or later), Top-up Taxes must also be considered and addressed in the context of due diligence, purchase price negotiations, deal structuring and the drafting of the transaction document. Although Top-up Taxes share certain similarities to income taxes, they require separate consideration in the context of M&A transactions as they also differ significantly from traditional income taxes. Against this background, the purpose of this contribution is to discuss share deals and asset deals through the lens of the Pillar Two – global minimum tax – project framework. After an overview, section 2 of this article analyses share deals from the per-

spective of the selling, buying and target entity. Thereafter, section 3 addresses the tax consequences of an asset deal for both the disposing and the acquiring entity. We also focus on special provisions which apply to transactions undertaken before the transition year and transactions that qualify as GloBE reorganisations. Afterwards, in sections 4 and 5 respectively, we discuss the impact of such deals on the acquiring group's transitional CbCR safe harbour and Top-up Tax positions. Lastly, in section 6, we examine certain practical matters that MNEs need to consider in such deals. In total, 25 examples are discussed in this contribution to explain the impact of these new rules on M&A transactions.

\* The authors would like to thank Dr. Daniela Martinis-Arth, Manager, Deloitte, and Ms Kinga Romanovska, PhD candidate, University of Lausanne, for providing their comments on the draft version of this article. All views expressed in the article are personal views and do not represent the views of the organisations that the authors are affiliated with.

Die Berücksichtigung von Steuerfragen bei M&A-Transaktionen ist gängige Praxis. Mit der Einführung der globalen Mindeststeuer in vielen Ländern am 1.1.2024 (oder später) müssen jedoch auch Ergänzungssteuern im Rahmen der Due Diligence, der Kaufpreisverhandlungen, der Strukturierung der Transaktion und der Ausarbeitung des Transaktionsdokuments berücksichtigt und behandelt werden. Obwohl Ergänzungssteuern gewisse Ähnlichkeiten mit Gewinnsteuern aufweisen, müssen sie im Zusammenhang mit M&A-Transaktionen gesondert betrachtet werden, da sie sich auch erheblich von traditionellen Gewinnsteuern unterscheiden. Vor diesem Hintergrund ist es das Ziel dieses Beitrags, Share Deals und Asset Deals aus der Perspektive der zweiten Säule – der globalen Mindeststeuer – zu diskutieren. Nach einem Überblick werden in Abschn. 2 die Artikel Share Deals aus der Perspektive der verkauften und kaufenden Partei sowie der Zieleinheit ana-

lysiert. Anschliessend befasst sich Abschn. 3 mit den steuerlichen Folgen eines Asset Deals sowohl für die veräussernde als auch für die erwerbende Partei. Wir konzentrieren uns auch auf besondere Bestimmungen, die für Transaktionen gelten, die vor dem Übergangsjahr durchgeführt wurden, sowie auf Transaktionen, die als GloBE-Reorganisationen gelten. Anschliessend erörtern wir in den Abschn. 4 und 5 die Auswirkungen solcher Geschäfte auf die Safe-Harbour- und Ergänzungssteuerpositionen der erwerbenden Unternehmensgruppe während des Übergangszeitraums. Schliesslich untersuchen wir in Abschn. 6 bestimmte praktische Aspekte, die multinationale Unternehmen bei solchen Geschäften berücksichtigen müssen. Insgesamt werden in diesem Beitrag 25 Beispiele diskutiert, um die Auswirkungen dieser neuen Regeln auf M&A-Transaktionen zu erläutern.

## Table of contents

<b>1</b>	<b>Introduction</b> . . . . .	<b>28</b>	<b>3.4</b>	<b>Special Provision for GloBE Reorganization (Art. 6.3.2 – 6.3.4 MR)</b> . . . . .	<b>37</b>
<b>2</b>	<b>Share Deals under the GloBE/QDMTT Framework</b> . . . . .	<b>29</b>	3.4.1	The Term «GloBE Reorganization» (Art. 10.1.1 MR) . . . . .	37
<b>2.1</b>	<b>Overview</b> . . . . .	<b>29</b>	3.4.2	Disposing Constituent Entity (Art. 6.3.2[a] MR) . . . . .	37
<b>2.2</b>	<b>Selling Entity</b> . . . . .	<b>29</b>	3.4.3	Acquiring Constituent Entity (Art. 6.3.2[b] MR) . . . . .	38
<b>2.3</b>	<b>Purchasing Entity</b> . . . . .	<b>30</b>	<b>3.5</b>	<b>Election to Align GloBE Outcome with Local Tax Law (Art. 6.3.4 MR)</b> . . . . .	<b>38</b>
<b>2.4</b>	<b>Target Entity</b> . . . . .	<b>30</b>	<b>3.6</b>	<b>Treatment of Share Deal as Asset Deal (Art. 6.2.2 MR)</b> . . . . .	<b>38</b>
2.4.1	Overview . . . . .	30	<b>4</b>	<b>Impact of M&amp;A Transactions on Transitional CbCR Safe Harbour – Selected Issues</b> . . . . .	<b>39</b>
2.4.2	Commencement and Termination of Tax Liability (Art. 6.2.1[a] MR) . . . . .	30	<b>4.1</b>	<b>General Comments</b> . . . . .	<b>39</b>
2.4.3	Pro-Rata Scope of Tax Liability (Art. 6.2.1[b] MR) . . . . .	31	<b>4.2</b>	<b>Simplified ETR Test</b> . . . . .	<b>39</b>
2.4.4	Purchase Accounting Value Adjustments (Art. 6.2.1[c] MR) . . . . .	31	<b>4.3</b>	<b>Routine Profits Test</b> . . . . .	<b>40</b>
2.4.5	Pro-Rata Scope of Substance-based Income Exclusion (Art. 6.2.1[d/e] MR) . . . . .	32	<b>4.4</b>	<b>De Minimis Test</b> . . . . .	<b>40</b>
2.4.6	Covered Taxes Adjustments (Art. 6.2.1[f/g] MR) . . . . .	33	<b>5</b>	<b>Impact of M&amp;A Transactions on Acquiring Entity's Top-up Tax Position («Sheltering») – Selected Issues</b> . . . . .	<b>40</b>
2.4.6.1	Pillar Two MNE Group to Pillar Two MNE Group Transaction . . . . .	33	<b>5.1</b>	<b>Sheltering of Low-Taxed Constituent Entities</b> . . . . .	<b>40</b>
2.4.6.2	Non-Pillar Two MNE Group to Pillar Two MNE Group Transaction . . . . .	34	<b>5.2</b>	<b>Sheltering of Substance-Poor Constituent Entities</b> . . . . .	<b>41</b>
2.4.6.3	Topics that Require Further Guidance . . . . .	34	<b>6</b>	<b>Practical Aspects</b> . . . . .	<b>41</b>
2.4.7	Income Inclusion Rule (Art. 6.2.1[h] MR) . . . . .	34	<b>6.1</b>	<b>Due Diligence</b> . . . . .	<b>41</b>
<b>3</b>	<b>Asset Deals under the GloBE/QDMTT Framework</b> . . . . .	<b>34</b>	<b>6.2</b>	<b>Transaction Agreement</b> . . . . .	<b>42</b>
<b>3.1</b>	<b>Overview</b> . . . . .	<b>34</b>	6.2.1	Tax-Related Clauses . . . . .	42
<b>3.2</b>	<b>General Provision (Art. 6.3.1 MR)</b> . . . . .	<b>35</b>	6.2.2	Need for Separate Pillar Two Clause? . . . . .	42
3.2.1	Disposing Constituent Entity . . . . .	35	<b>7</b>	<b>Conclusions</b> . . . . .	<b>43</b>
3.2.2	Acquiring Constituent Entity . . . . .	35		Literature . . . . .	43
<b>3.3</b>	<b>Special Provision for Transactions before Transition Year (Art. 9.1.3 MR)</b> . . . . .	<b>36</b>		Official Documents . . . . .	43
3.3.1	Overview . . . . .	36			
3.3.2	Conditions . . . . .	36			
3.3.3	Consequences . . . . .	36			