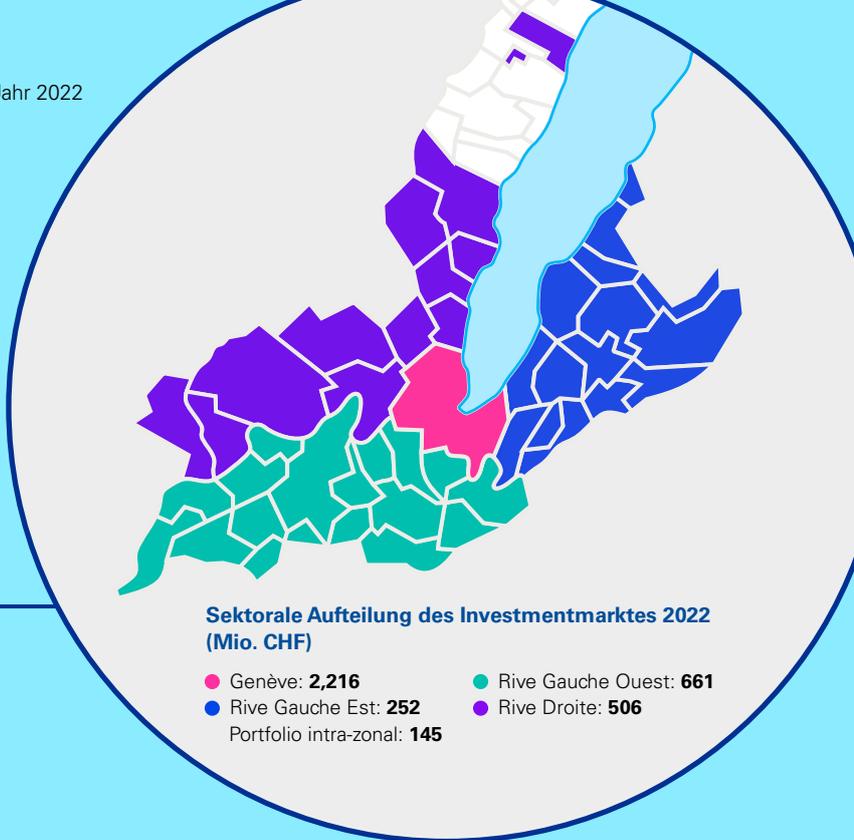


Markt für direkte Immobilien- transaktionen im Kanton Genf im Jahr 2022

Analyse von Immobilieninvestitionen



Das Investitions- volumen

Das Investitionsvolumen

Der Markt für direkte Immobilieninvestitionen¹ im Kanton Genf erreichte im Jahr 2022 ein Transaktionsvolumen von CHF 3.78 Milliarden. Dies entspricht einem Rückgang von rund 14% im Vergleich zu 2021. Die Dämpfung der Investitionstätigkeit erfolgte insbesondere in der zweiten Jahreshälfte und kann unmittelbar mit der Erhöhung des Leitzinses durch die SNB und der Zinswende in Verbindung gebracht werden. Die zweite Jahreshälfte gestaltet sich in Bezug auf die Investitionsaktivität in der Regel als die dynamischere, dennoch wurden lediglich 38% des jährlichen Investitionsvolumens (44% der Transaktionen nach Anzahl) abgewickelt.

Im Jahr 2022 wurden 14 Transaktionen mit einem Volumen je über CHF 50 Millionen verzeichnet, die kumuliert über CHF 1.6 Milliarden oder 43% des Investitionsvolumens ausmachten. Im Gegensatz dazu entsprachen Transaktionen mit einem Volumen zwischen CHF 5 und 10 Millionen (32% der Transaktionen) 9% des investierten Kapitals, was einen kumulierten Betrag von rund CHF 360 Millionen ergibt. Das durchschnittliche Volumen pro Transaktion lag im Jahr 2022 bei rund CHF 24.9 Millionen.

Wie in den vergangenen Jahren floss der grösste Teil des investierten Kapitals in die Stadt Genf, wo fast 59% der Investitionen (CHF 2.2 Milliarden) getätigt wurden. Die Rive Droite wies 13% der Investitionen auf, die Rive Gauche Ouest 17% und die Rive Gauche Est 7%.

Die institutionellen Investoren waren mit einem Investitionsvolumen von fast CHF 1.6 Milliarden oder 42% des investierten Kapitals, die aktivste Anlegergruppe. Gefolgt von Privatanlegern mit einem Investitionsvolumen von rund

CHF 814 Millionen oder 21% des investierten Kapitals. Auf der Verkäuferseite entfielen 78% des Transaktionsvolumens auf Privatanleger.

28% der getätigten Investitionen entfielen auf Geschäftsimmobilien (Gewerbe, Büro, Verkauf), 33% auf Wohnimmobilien und 29% auf gemischt genutzte Liegenschaften (Wohn- und Gewerbeimmobilien).

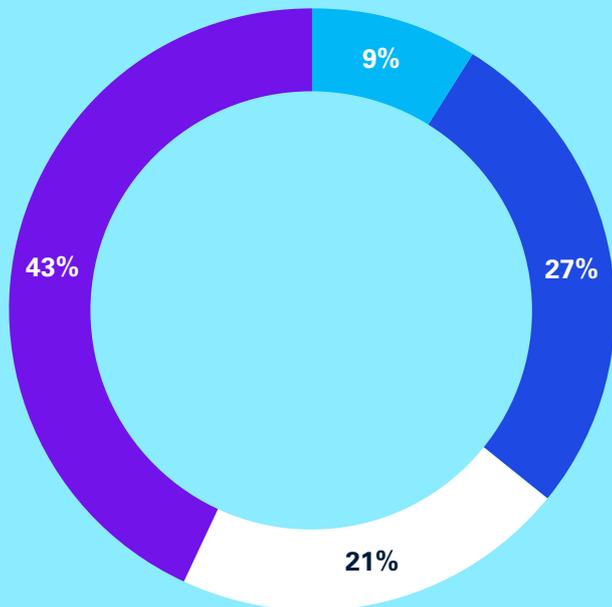
Zu den wichtigsten Transaktionen zählen insbesondere der Erwerb eines Wohnportfolios, bestehend aus sechs Wohnimmobilien für rund CHF 249 Millionen durch die Helvetia Anlagestiftung, der Erwerb der Büroimmobilie Rhône-Monnaie für CHF 203 Millionen durch die Turidomus Immobilien-Anlagestiftung sowie der Abschluss des Erwerbs der Wohn- und Gewerbeimmobilie Florissant/Contamines für CHF 197 Millionen durch die Swiss Prime Anlagestiftung und die ASGA Pensionskasse.

Entwicklung des Genfer Direktinvestitionsmarktes



Quelle: KPMG

Investitionsvolumen im Jahr 2022 nach Preisklassen



- Zwischen CHF 5 Mio. & 9,99 Mio.
- Zwischen CHF 10 Mio. & 24,99 Mio.
- Zwischen CHF 25 Mio. & 49,99 Mio.
- Mehr als CHF 50 Mio.

Quelle: KPMG

Spitzenrenditen in Genf

Im ersten Halbjahr 2022 profitierte der Genfer Immobilienmarkt von seiner hohen Attraktivität, so dass die Netto-Spitzenrenditen ihren Abwärtstrend fortsetzten. Die Erhöhung des Leitzinses durch die SNB Mitte Juni markierte einen Wendepunkt. Mit dem daraus resultierenden allmählichen Anstieg der Zinsen zogen sich Investoren mit aggressiveren Leveraging-Strategien tendenziell zurück. Die noch aktiven Marktakteure zeigten sich bei ihren Investitionsentscheidungen zunehmend zögernd und selektiv.

Die Netto-Spitzenrenditen liegen Anfang 2023 für Wohnimmobilien in einer Bandbreite von 2.15%-2.65% und für Büroimmobilien in einer Bandbreite von 2.75%-3.25%².

Mit der Zinswende hat sich der Spread zwischen Immobilien und Anleihen stark verringert. Im Januar 2023 lag die durchschnittliche Rendite der zehnjährigen Bundesobligation bei +1,252%, während sie im Januar 2022 im Durchschnitt nur +0,006% betrug, was einem Anstieg um 125 Bp. entspricht. Vor diesem Hintergrund liegt der Spread für Wohnimmobilien im Prime-Segment nun unter 100 Bp.

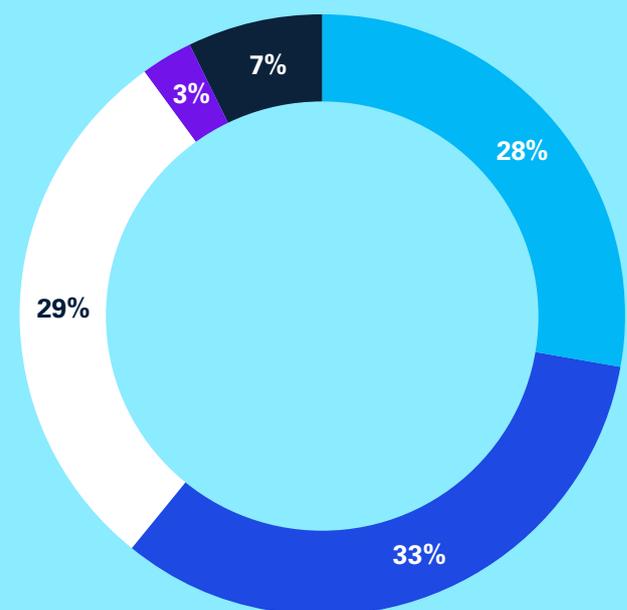
Wie sieht die Prognose für dieses Jahr aus?

Zu Beginn des Jahres 2023 ist der Genfer Immobilienmarkt mit Gegenwind konfrontiert. Die Investoren betrachten Genf weiterhin als attraktiven Standort für Investitionen und verfügen über ausreichend Kapital für Immobilienanlagen. Dennoch werden die Renditeforderungen der Käufer bei steigenden Zinsen allmählich nach oben angepasst. Da die Verkäufer noch keine Preissenkungen vorgenommen haben und die Käufer ihre Renditeforderungen nach oben korrigieren, wird es zunehmend schwieriger, sich auf ein angemessenes Preisniveau zu einigen, was zu einer zögernden Markthaltung führt.

Der Spread zwischen Anleihen und Immobilien ist stark gesunken und befindet sich auf einem historischen Tiefstand. Damit ist es wahrscheinlich, dass die Renditeanforderungen der Investoren weiter steigen werden, was die Spitzenrenditen entsprechend nach oben bewegen wird.

Für die Stabilisierung der Immobilienpreise werden für die Eigentümer Mieterhöhungen durch die Erhöhung des Referenzzinssatzes und vertragliche Indexierungen von zentraler Bedeutung sein. Die Kopplung der Geschäftsimmobilien an den Landesindex der Konsumentenpreise (LIK) könnte sich im Vergleich zu den Wohnimmobilien ertragsreicher ausgestalten.

Investitionsvolumen im Jahr 2022 nach Typologie



- Verkauf
- Wohnen
- Gemischte Nutzung
- Grundstücke
- Andere

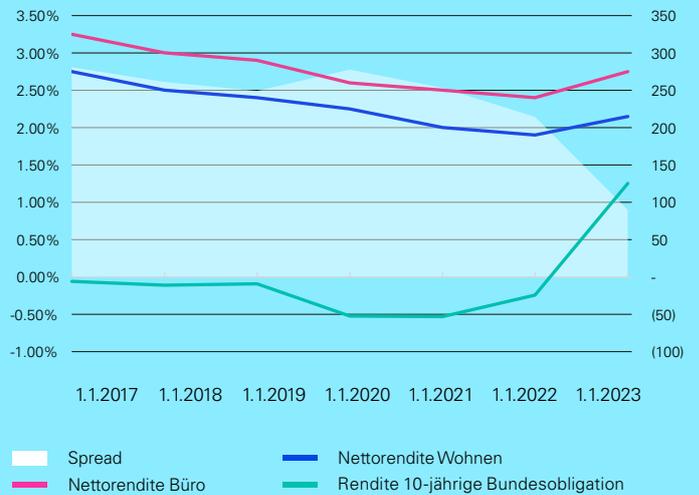
Quelle: KPMG

Bei Wohnimmobilien dürfte die 40%-Bindung an den LIK die Preiseffekte nicht vollständig ausgleichen, so dass Mieterhöhung im Rahmen der Mieterfluktuation an Bedeutung gewinnen.

In diesem Umfeld empfiehlt es sich, die Portfoliostrategien hinsichtlich der geplanten Investitionen (Renovierung, Optimierung des Bestandes) zu überdenken, so dass Mieterhöhungen realisiert und die zukünftigen Nachhaltigkeitsziele («Netto-Null» Konzepte) erreicht werden können. Ankäufe werden voraussichtlich opportunistisch zu angemessenen Preisen erfolgen.

Die Unsicherheit auf dem Investitionsmarkt ist gross und ist hauptsächlich durch die weiteren geldpolitischen Strafungen der Notenbanken begründet. Sollte die Inflation auf einem hohen Niveau verbleiben, würden weitere Erhöhungen der Leitzinsen zu entsprechenden Anpassungen der Marktwerte führen.

Veränderung der Netto-Spitzenrendite und Veränderung des Spreads zwischen dem Netto-Spitzenzinssatz für Wohnimmobilien und dem Zinssatz für 10-jährige Anleihen³



Quelle: KPMG

Nettoimmobilienrendite nach Typologie

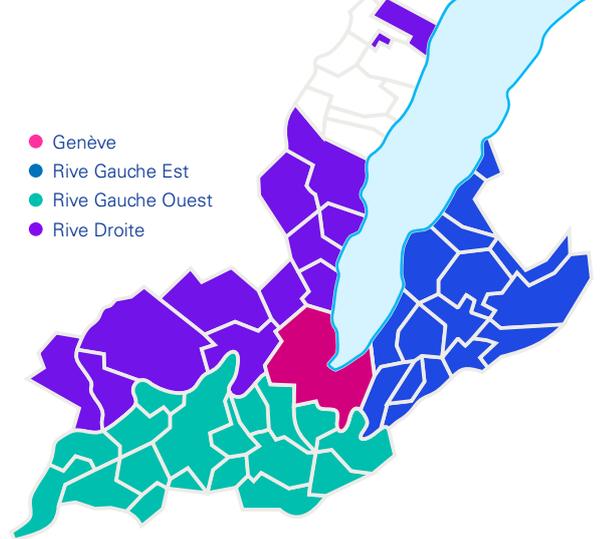
Typologie	Bandbreite der Nettoanfangsrenditen bei Erwerb am 1.1.2023	Prognose für 2023
Wohnen	2.15% – 2.65%	↗
Büro ²	2.75% – 3.25%	↗
Verkauf	3.00% – 3.50%	↗
Gewerbe	4.00% – 5.50%	→

Quelle: KPMG



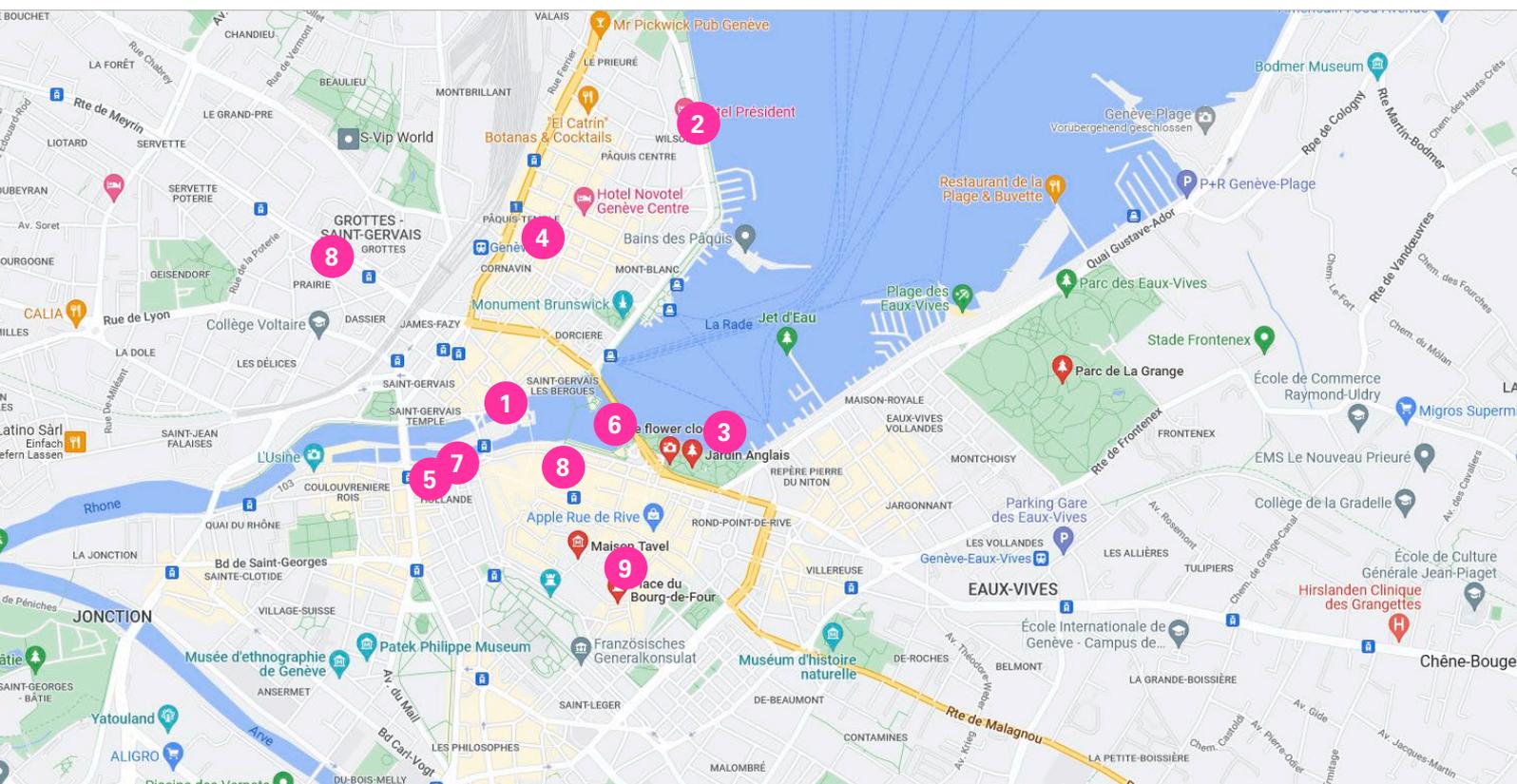
Fokus auf die wichtigsten Transaktionen im Jahr 2022

Im gesamten Jahr 2022 wurden 30 Transaktionen mit einem jeweiligen Einzelvolumen von mehr als CHF 30 Millionen und einem kumulierten Transaktionsvolumen von fast CHF 2.2 Milliarden verzeichnet.



Genève-Cité

- | | | |
|---|--|---|
| <p>1 Käufer Fondation de Placements Immobiliers Turidomus
Verkäufer Credit Suisse AG
Preis CHF 203,000,000
Rue de la Monnaie 1-3
Genève-Cité
Büro</p> | <p>4 Käufer INTERSWISS Immobilien AG
Verkäufer Artisa Micro Living AG
Preis CHF 39,741,955
Rue de Berne 6
Genève-Cité
Büro</p> | <p>7 Käufer Adcom SA
Verkäufer Privé
Preis CHF 31,000,000
Boulevard du Théâtre 6
Genève-Cité
Büro</p> |
| <p>2 Käufer The Woodward (Geneva) Sàrl
Verkäufer Crest Switzerland LTD
Preis CHF 153,500,000
Hôtel The Woodrow, Quai Wilson 37
Genève-Cité
Hotel/Büro</p> | <p>5 Käufer AXA Anlagestiftung
Verkäufer Bovy-Lysberg SA
Preis CHF 37,840,000
Rue Bovy-Lysberg 3-5
Genève-Cité
Wohnen</p> | <p>8 Käufer Société Patrimoniaire d'Investissements Résidentiels SA
Verkäufer Privé
Preis CHF 38,000,000
Rue Jean-Calvin 10
Rue Voltaire 20
Genève-Cité
Gemischt (Wohnen/Verkauf)</p> |
| <p>3 Käufer Generali Assurances de personnes SA
Verkäufer SI RHONE 59 SA
Preis CHF 64,000,000
Rue du Rhône 59
Genève-Cité
Gemischt (Wohnen/Verkauf)</p> | <p>6 Käufer Immofonds Immobilien AG
Verkäufer JOSMIN SA
Preis CHF 32,500,000
Rue Neuve-du-Molard 10
Genève-Cité
Büro</p> | <p>9 Käufer Profond Anlagestiftung
Verkäufer Valorigest SA
Preis CHF 34,500,000
Rue de la Servette 31
Rue Etienne-Dumont 18
Genève-Cité
Gemischt (Wohnen/Verkauf)</p> |

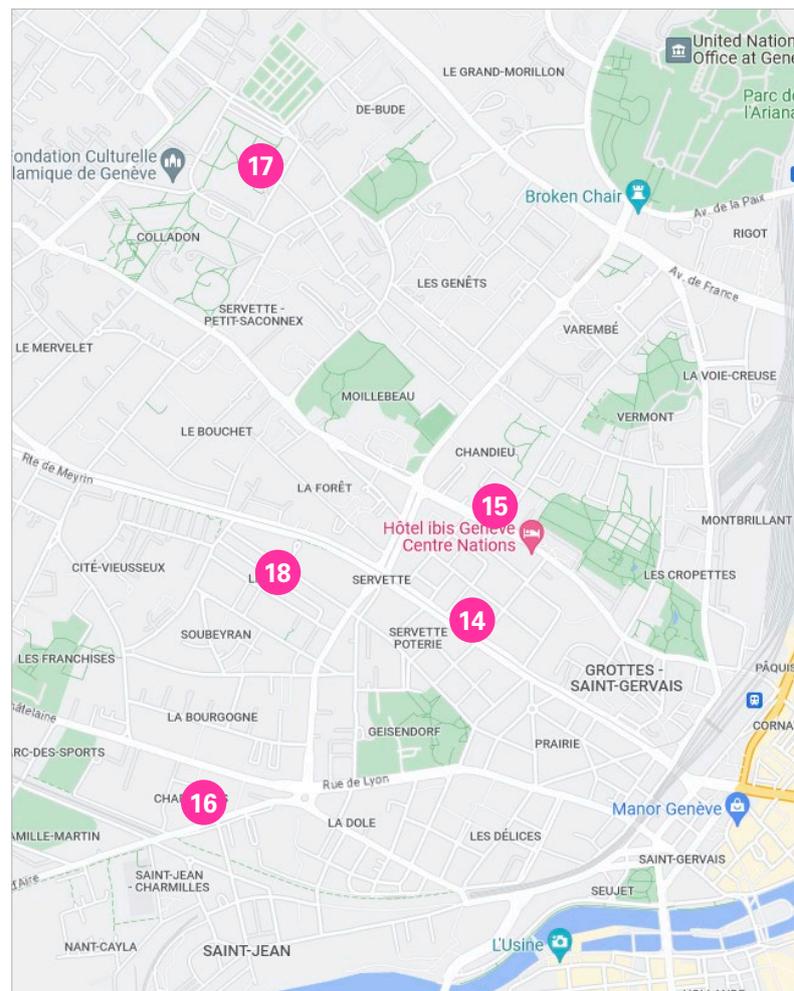
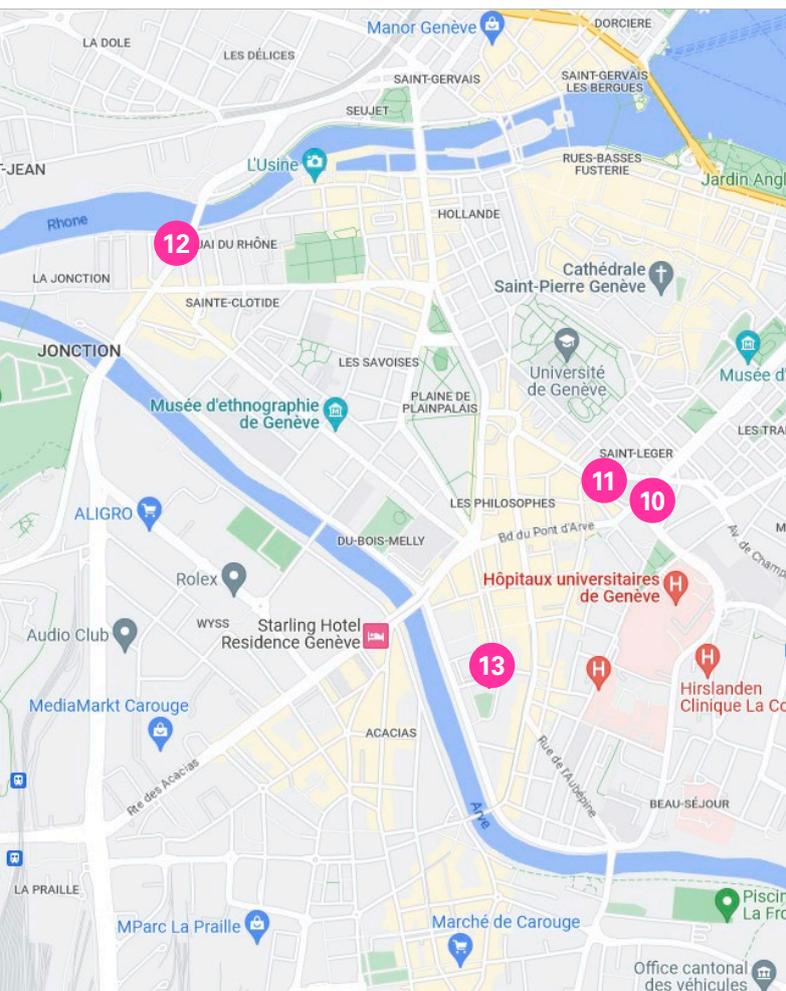


Genève-Plainpalais

- 10 Käufer** CPEG
Verkäufer Swiss Real Property Sàrl
Preis CHF 102,000,000
 Boulevard de la Tour 8-10
 Genève-Plainpalais
 Gemischt (Büro/Wohnen)
- 11 Käufer** Fondation Hans Wilsdorf
Verkäufer Nilgais Enterprises Limited
Preis CHF 68,195,500
 Boulevard des Philosophes 20
 Genève-Plainpalais
 Büro
- 12 Käufer** Nova Property Fund Management AG
Verkäufer Les Berges du Rhone SA
Preis CHF 65,142,918
 Rue des Deux-Ponts 2-4
 Genève-Plainpalais
 Gemischt (Verkauf/Gewerbe)
- 13 Käufer** 1291 Die Schweizer Anlagestiftung
Verkäufer Sunmills SA
Preis CHF 51,000,000
 Rue des Battoirs 7
 Genève-Plainpalais
 Büro

Genève-Petit-Saconnex

- 14 Käufer** Swiss Life SA
Verkäufer Valorigest SA
Preis CHF 79,300,000
 Rue de la Servette 76-78
 Genève-Petit-Saconnex
 Gemischt (Wohnen/Verkauf)
- 15 Käufer** INA Invest AG
Verkäufer PSP Real Estate SA
Preis CHF 60,500,000
 Rue du Grand-Pré 54-56-58
 Genève-Petit-Saconnex
 Gemischt (Büro/Wohnen)
- 16 Käufer** CPEG
Verkäufer TSBMC SA
Preis CHF 35,580,000
 Promenade de l'Europe 11
 Genève-Petit-Saconnex
 Verkauf
- 17 Käufer** Asga Pensionskasse Genossenschaft
Verkäufer SI Résidence de la Tourelle 11 SA
Preis CHF 33,845,000
 Chemin de la Tourelle 6
 Genève-Petit-Saconnex
 Wohnen
- 18 Käufer** Helvetia Anlagestiftung
Verkäufer Investis Properties SA
Preis CHF 26,000,000
 Rue Liotard 69
 Genève-Petit-Saconnex
 Wohnen

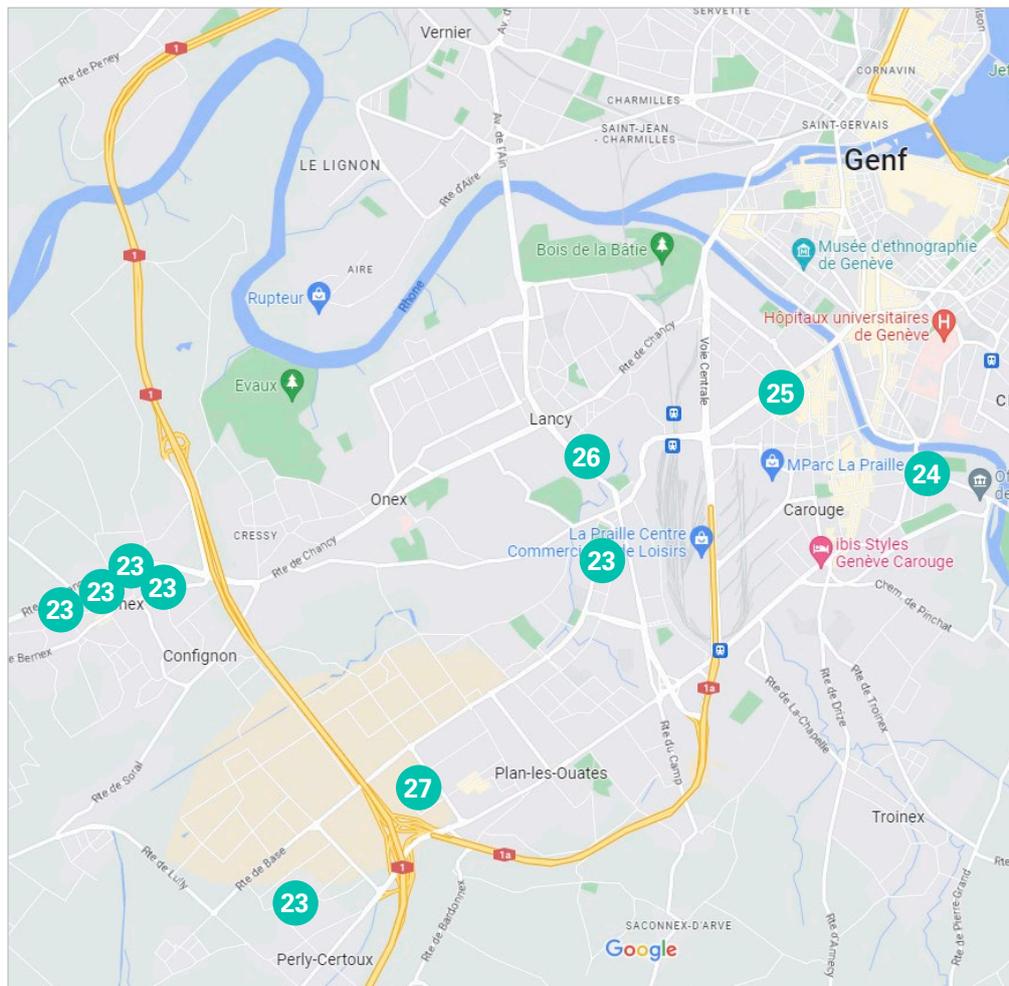


Rive Droite

- 19 Käufer** Credit Suisse Anlagestiftung
Verkäufer Quadrima SA
Preis CHF 121,800,000
 Avenue Louis Casati 71
 Meyrin
 Büro
- 20 Käufer** Société immobilière l'Alcée SA
Verkäufer Privé
Preis CHF 39,600,000
 Rue des Boudines 15ter-17-19-21-23
 Meyrin
 Wohnen
- 21 Käufer** Helvetia Anlagestiftung
Verkäufer Investis Properties SA
Preis CHF 77,500,000
 Avenue de Vaudagne 29-31
 Rue de-Livron 19
 Meyrin
 Wohnen
- 22 Käufer** Profond Anlagestiftung
Verkäufer Progestma Sa
Preis CHF 37,500,000
 Avenue de Châtelaine 89
 Vernier
 Gemischt (Wohnen/Verkauf)

Rive Gauche Ouest

- 23 Käufer** CLTX SA
Verkäufer Privé
Preis CHF 32,400,000
 Route d'Aire-la-Ville 26, Bernex
 Rue de Bernex 198, Bernex
 Route de Pré-Marais 15-17, Bernex
 Chemin de Saule 36, Bernex
 Chemin des Mésanges 8, Lancy
 Chemin des Mollex 29, Perly-Certoux
 Wohnen
- 24 Käufer** Swiss Life SA
Verkäufer Floristar SA
Preis CHF 41,300,000
 Route de Veyrier 39-41
 Carouge
 Wohnen
- 25 Käufer** Swiss Prime Site Solutions AG
Verkäufer ESDEF SA
Preis CHF 36,840,000
 Route des Acacias 36-38
 Carouge
 Gemischt (Wohnen/Verkauf)
- 26 Käufer** Edmond de Rothschild Real Estate SICAV
Verkäufer Walther Immobilier SA
Preis CHF 30,000,000
 Chemin du Banc-Bénil 36-38
 Lancy
 Wohnen
- 27 Käufer** Fondation Hans Wilsdorf
Verkäufer Swiss Prime Site Immobilien SA
Preis CHF 155,000,000
 Espace Tourbillon, Route de la Galaise 13A, 13B, 15A, 15B
 Plan-les-Ouates
 Gewerbe

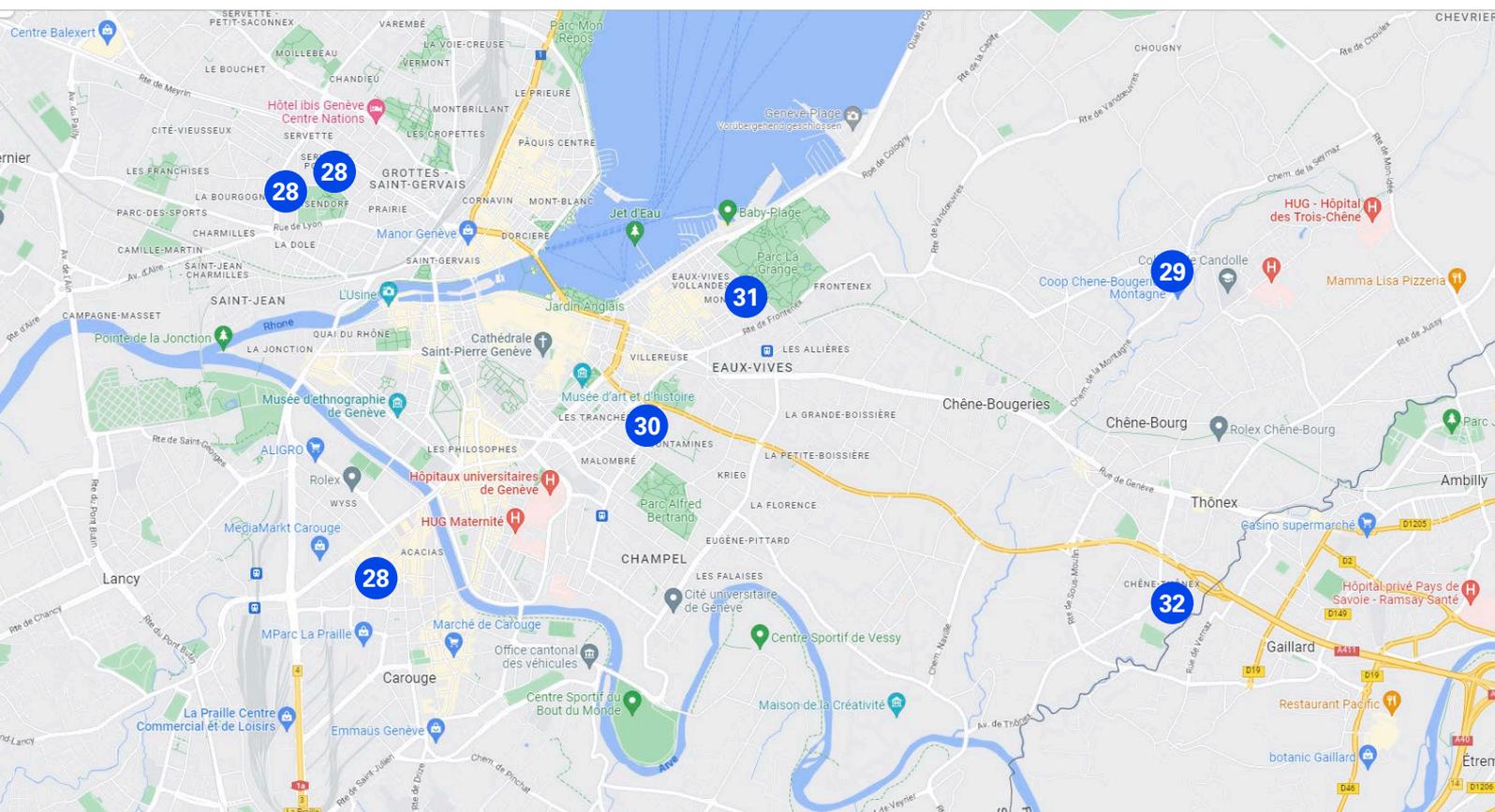


Rive Gauche Est

- 28 Käufer** Helvetia Anlagestiftung
Verkäufer Investis Properties SA
Preis CHF 145,050,000
 Rue de la Gabelle 3, Carouge
 Rue Lamartine 13-17B,
 Genève-Eaux-Vives
 Rue du Colombier 11-13
 Genève-Eaux-Vives
 Wohnen
- 30 Käufer** Swiss Prime Anlagestiftung
 et ASGA Pensionskasse
Verkäufer Privé
Preis CHF 197,000,000
 Rue de Contamines 14-16-18
 Genève-Eaux-Vives
 Gemischt (Wohnen/Büro)
- 32 Käufer** Edmond de Rothschild Real
 Estate SICAV
Verkäufer Privé
Preis CHF 58,200,000
 Chemin du Curé-Desclouds 14-16,
 18-22, 31-39
 Thônex
 Wohnen
- 29 Käufer** Rentés Genevoises –
 Assurance pour la Vieillesse
Verkäufer Ecole Moser SA
Preis CHF 35,000,000
 Ecole Moser Genève, Chemin de
 la Montagne 81
 Chêne-Bougeries
 Schule
- 31 Käufer** AXA Anlagestiftung
Verkäufer Privé
Preis CHF 30,165,000
 Avenue Ernest-Hentsch 7
 Genève-Eaux-Vives
 Wohnen

Quellen: Grundbuchamt & KPMG

¹ Es wurden nur Transaktionen von Liegenschaften (Assets) mit einem Volumen von mehr als CHF 5,000,000 pro Liegenschaft erfasst, Share Deals wurden nicht in die Analyse einbezogen.
² Geschätzte Rendite auf der Grundlage einer festen Mietvertragslaufzeit von 10 Jahren.
³ Die Rendite der Bundesobligation entspricht dem im Dezember 2021 beobachteten Durchschnitt.



KPMG Real Estate – ganzheitliche Immobilienberatung



M&A/Kapitalmarkt

- Strukturierung und Durchführung von Transaktionen (Lead Advisory)
 - Asset Deals: Akquisition und Verkauf von Liegenschaften und Portfolios, Sacheinlagen
 - Share Deals: Fusionen, Spin-offs, IPOs, Privat-Platzierungen
- Arrangement von indirekten Investments wie Fonds oder Stiftungen
- Fund Raising für spezifische Projekte
- Debt & Capital Market Advisory



Investment Advisory

- Begleitung von Investitionsentscheidungen in Bezug auf indirekte Immobilienanlagen im In- und Ausland
- Strukturierung von Immobilienanlagen im Portfolio
- Qualitative und quantitative Analyse von Anlageprodukten
- Monitoring und Investment Controlling, Performance-Messung für Portfolios



Strategie/Organisation

- Strategieentwicklung und -implementation
 - Unternehmensplanung/Business Modelling
 - Corporate/Public Real Estate Management
 - Asset- und Portfolio Management
- Organisations- und Prozessanalysen, Organisationsentwicklung, Internes Kontrollsystem
- Performance Management/MIS/Investment Monitoring
- Risk Management und Financial Modelling
- Outsourcing- oder Restrukturierungsberatung
- Unterstützung in der digitalen Transformation



Bewertung/Due Diligence

- DCF-Bewertung von Liegenschaften, Immobilienportfolios und Gesellschaften
- Neutrale Bewertungsgutachten für Jahresabschlüsse
- Akquisitions- und Verkaufsbewertungen
- Machbarkeitsstudien und Bewertung von Projektentwicklungen
- Transaktionsorientierte Due Diligence und Prozessführung
- Begleitung von Grossprojekten (Major Project Advisory)

Gerne beantworten wir auch die steuerrechtlichen, rechtlichen und regulatorischen Fragen zu Ihren Immobilienthemen und unterstützen Sie bei der Prozess- und Kostenoptimierung sowie mit Lösungen rund um Ihre technologische Infrastruktur.



Wie wirkt sich die Besteuerung auf den Markt für direkte Immobilieninvestitionen aus?

Im Kanton Genf werden die Nettomieteinnahmen eines privaten Eigentümers (kein gewerbsmässiger Liegenschaftenhändler) während der gesamten Haltedauer der Immobilie zu einem Höchstsatz von ca. 44,75% (Steuersatz 2021 für ein steuerbares Nettoeinkommen von über ca. CHF 600,000) und zusätzlich mit einer Vermögenssteuer besteuert. Bei einer Immobiliengesellschaft (Aktiengesellschaft oder Gesellschaft mit beschränkter Haftung) unterliegen die Nettomieteinnahmen der Gewinnsteuer mit einem effektiven Steuersatz von ca. 14%. Zudem wird in der Regel auch eine Kapitalsteuer erhoben. Darüber hinaus wird sowohl bei juristischen als auch bei natürlichen Personen eine zusätzliche Immobiliensteuer auf den Steuerwert der Immobilie erhoben, deren Satz zwischen 0,1% und 0,2% variieren kann.

Bei einem Immobilienverkauf wendet der Kanton Genf in Bezug auf die Besteuerung von Kapitalgewinnen aus Immobilien ein gemischtes System an. Gewinne aus der Veräusserung von Grundstücken werden in einem ersten Schritt mit der Grundstückgewinnsteuer erfasst, unabhängig ob diese Liegenschaft im Privat- bzw. Geschäftsvermögen einer natürlichen Person oder im Vermögen einer juristischen Person gehalten wird. Der Steuersatz reicht von 50% für Liegenschaften, die weniger als 2 Jahre lang gehalten wurden, bis zu 0% für einen Zeitraum von mindestens 25 Jahren. Zusätzlich versteuern juristische Personen sowie Selbständigerwerbende die Grundstückgewinne auch im Rahmen der ordentlichen Gewinn- bzw. Einkommensteuer. Damit die Gewinne jedoch nicht doppelt besteuert werden, können die Steuerpflichtigen die entrichtete Grundstückgewinnsteuer an die geschuldete Einkommens- bzw. Gewinnsteuer anrechnen lassen bzw. zu viel erhobene Beträge werden zurückerstattet. Demzufolge werden Immobiliengewinne bei Gesellschaften mit dem

Gewinnsteuersatz von ca. 14% (abhängig von der Gemeinde, in welcher die Liegenschaft liegt) bzw. bei natürlichen Personen im Geschäftsvermögen je nach Höhe des Immobiliengewinns, aber maximal zum Höchstsatz von ca. 44,75% (wiederum abhängig von der Gemeinde) besteuert. Darüber hinaus kann die Veräusserung von Anteilen an einer Immobiliengesellschaft einer wirtschaftlichen Handänderung der zugrundeliegenden Immobilien gleichgestellt und somit wie ein direkter Immobilienverkauf behandelt werden.

Zusätzlich wird die entgeltliche Übertragung von Eigentum im Kanton Genf mit einer Eintragungsgebühr von 3% Handänderungssteuer belegt, welche grundsätzlich vom Erwerber des Grundstücks geschuldet wird. Zudem werden Grundbuchgebühren von 0,25% der Vertragssumme und Notariatsgebühren abhängig von der Vertragssumme erhoben.

Je nach Anlegerprofil, Strategie und Ziel der Immobilieninvestition (z.B. kurzfristige Erzielung eines kurz- oder mittelfristigen Gewinns oder Erzielung einer stabilen Rendite) empfiehlt es sich daher, die für den Erwerb einer Immobilie verwendete Struktur im Vorfeld zu analysieren, um die wiederkehrende und latente Steuerlast zu reduzieren. Die Senkung des Steuersatzes für ordentlich besteuerte juristische Personen, kann einige Investoren dazu ermutigen, einen indirekten Besitz ihrer Immobilien in Betracht zu ziehen. Aus operativer Sicht kann die Veräusserung von Anteilen an einer Immobiliengesellschaft jedoch schwieriger sein, da sie die Übernahme der Geschichte der Immobiliengesellschaft, aller Aktiva und Passiva und damit der latenten Steuerlast auf den latenten Wertzuwachs der Immobilie umfasst, was sich auf den Verkaufspreis auswirkt. Gerne können Sie unsere Immobiliensteuerspezialisten bei der optimalen Strukturierung unterstützen.



KPMG Blog

Our blog insights offer a clear picture of current trends and challenges facing the Swiss economy.

👉 kpmg.ch/blog

KPMG Newsletter

Sign up for our newsletters of your preference.

👉 kpmg.ch/newsletter

Kontakte

KPMG AG

Esplanade de Pont-Rouge 6
Postfach 1571
CH-1211 Genf 26

Laurent Aillard

Senior Manager
Advisory Real Estate
+41 58 249 28 15
laillard@kpmg.com

Sophie Brouyère

Manager
Advisory Real Estate
+41 58 249 66 33
sbrouyere@kpmg.com

Yi Xin Tseng

Director
Real Estate Tax Expert
+41 58 249 38 25
yixintseng@kpmg.com

Ulrich Prien

Partner
Advisory Real Estate
+41 58 249 62 72
uprien@kpmg.com

Beat Seger

Partner
Advisory Real Estate
+41 58 249 29 46
bseger@kpmg.com

kpmg.ch/realstate

kpmg.ch/socialmedia



Die hierin enthaltenen Informationen sind allgemeiner Natur und beziehen sich daher nicht auf die Umstände einzelner Personen oder Rechtsträger. Obwohl wir uns bemühen, genaue und aktuelle Informationen zu liefern, besteht keine Gewähr dafür, dass diese die Situation zum Zeitpunkt der Herausgabe oder eine künftige Situation akkurat widerspiegeln. Die genannten Informationen sollten nicht ohne eingehende Abklärungen und professionelle Beratung als Entscheidungs- oder Handlungsgrundlage dienen. Bei Prüfkunden bestimmen regulatorische Vorgaben zur Unabhängigkeit des Prüfers den Umfang einer Zusammenarbeit. Sollten Sie mehr darüber erfahren wollen, wie KPMG AG personenbezogene Daten bearbeitet, lesen Sie bitte unsere Datenschutzerklärung, welche Sie auf unserer Homepage www.kpmg.ch finden.

© 2023 KPMG AG, eine Schweizer Aktiengesellschaft, ist eine Tochtergesellschaft der KPMG Holding AG. KPMG Holding AG ist Mitglied der globalen KPMG-Organisation unabhängiger Firmen, die mit KPMG International Limited, einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung englischen Rechts, verbunden sind. Alle Rechte vorbehalten.