



**Graubündner  
Kantonalbank**

# Nachfolge- Finanzierung.

Unternehmensnachfolge im Fokus.

Finanzierung einer Unternehmensnachfolge.

**03.09.2024**

**Oliver Fleischhauer, Roger Lüdi**



# Der «richtige» Zeitpunkt.

Die **Unternehmensnachfolge ist ein Prozess** und geht nicht von heute auf morgen.

**Zentrale Elemente** einer erfolgreichen Unternehmensnachfolge:

- **Klarheit;** über die beabsichtigte Nachfolgelösung für sich und die Familie schaffen (Emotionen)
- **Zeit;** Vorsorge- und Steueroptimierung via Lohn (fünf, lieber zehn Jahre)
- Positionierung und Befähigung eines Nachfolgers
- Kommunikation: Mitarbeiter, Lieferanten und Partner
- **Professionelle Begleitung und optimale Strukturen**

# Die Struktur ist entscheidend.

Die **Basis** für die optimale Unternehmensnachfolge sind die geschaffenen Strukturen.

## «Übernahmefit»

- Substanz: Gewinnvorräte / stille Reserven
- Liquidität und Vermögensstruktur
- Personenabhängigkeit
- Erbrechtliche & steuerrechtliche Stolpersteine

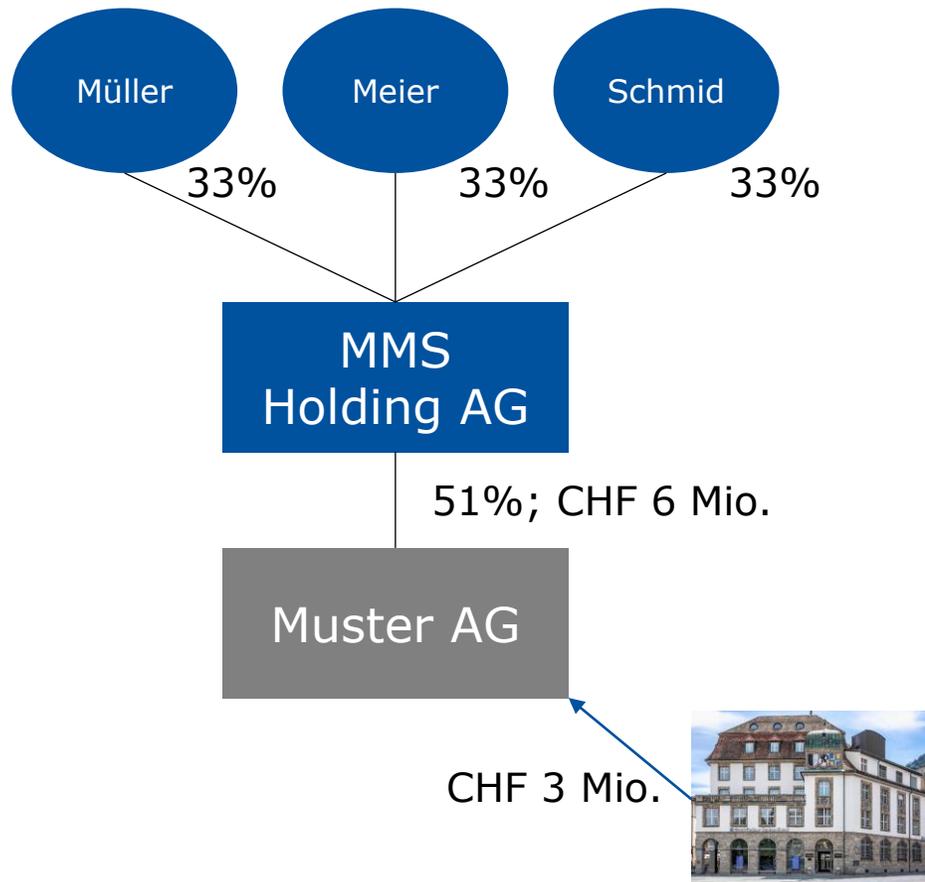
=> die Strukturen sind entscheidend für eine **Nachfolgefiananzierung**.

# Nachfolgefinanzierung – Beispiel.

## Die **Grundsätze der Beteiligungsfinanzierung**:

- Bestehende Unternehmen mit einem Track Record (**keine** Start-ups)
- Zukunftsfähiges Geschäftsmodell
- Substanzwert **ohne** Goodwill, stille Reserven
- Mehrheitsbeteiligung
- Finanzierungsgrösse: 50-60% des Kaufpreises
- Rückzahlung der Bankschuld: innerhalb 5 - 8 Jahre (aus freiem Cashflow)
- Allfällige Finanzierungslücke: Verkäuferdarlehen im Nachgang

# Beispiel – Ausgangslage.



- Gründung Akquisitionsholding
- **3 Aktionäre** mit jeweils **1/3** Beteiligung
- Mehrheitsbeteiligung von **51%**
- Kaufpreis **CHF 6 Mio.**
- Bilanz Muster AG wurde bereinigt; Liegenschaft und **nicht betriebsnotwendiges** Grundstück in Chur ins Privatvermögen überführt
- Benötigte **Fremdfinanzierung: CHF 3 Mio.**

# Beispiel – Finanzierung.

## Eckdaten

**Kaufpreis 51% der Aktien**

abzgl. Eigenmittel Aktionäre  
abzgl. Verkäuferdarlehen

**Bankfinanzierung**

Amortisation aus Free Cash Flow  
→ indirekte Teilliquidation

**CHF 6'000'000.00**

CHF 1'800'000.00

CHF 1'200'000.00

**CHF 3'000'000.00**

## Amortisationen

Das Bankdarlehen ist quartalsweise mit CHF 125'000.00 zu amortisieren, erstmals per 31.12.2024; **Amortisationsdauer 6 Jahre** für das **Bankdarlehen**.

# Fazit.

Eine erfolgreiche Nachfolge bedingt eine frühzeitige Planung, die Schaffung **optimaler Strukturen**, unterstützt durch eine **professionelle Begleitung** im Prozess.

## Finanzierungsarten

- Privatvermögen: Beteiligungsfinanzierung
- Geschäftsvermögen: Finanzierungsholding

## Steuerliche Stolpersteine

- Einkommenssteuern bei Nachfolge durch Mitarbeiter
- Indirekte Teilliquidation bei Verkauf ins Geschäftsvermögen

# Herzlichen Dank.

**Graubündner Kantonalbank**

Oliver Fleischhauer  
Roger Lüdi

Postplatz  
CH-7000 Chur

[gkb.ch](http://gkb.ch)

