

Wegleitung zur Bewertung von Wertpapieren ohne Kurswert für die Vermögenssteuer

Kreisschreiben Nr. 28 vom 28. August 2008

A. Allgemeines

- 1 ¹ Diese Wegleitung bezweckt im Rahmen der Vermögenssteuer eine in der Schweiz einheitliche Bewertung von inländischen und ausländischen Wertpapieren, die an keiner Börse gehandelt werden. Sie dient der Steuerharmonisierung zwischen den Kantonen.
- ² Im System der einjährigen Gegenwartsbemessung bemisst sich das Vermögen nach dem Stand am Ende der Steuerperiode oder der Steuerpflicht (Art. 66 Abs. 1 StHG). Für die natürlichen Personen gilt das Kalenderjahr als Steuerperiode (Art. 63 Abs. 2 StHG) und für die juristischen Personen das Geschäftsjahr (Art. 31 Abs. 2 StHG).
- ³ Das Vermögen wird grundsätzlich zum Verkehrswert bewertet (Art. 14 Abs. 1 StHG). Als Verkehrswert gilt der Preis, der für einen Vermögensgegenstand unter normalen Verhältnissen erzielt werden kann.
- ⁴ Für die Vermögenssteuer der Steuerperiode (n) ist grundsätzlich der Verkehrswert des Wertpapiers per 31. Dezember (n) massgebend.
- 2 ¹ Bei kotierten Wertpapieren gilt als Verkehrswert der Schlusskurs des letzten Börsentages der entsprechenden Steuerperiode. Die Kurse von in der Schweiz kotierten Wertpapieren per Stichtag 31. Dezember werden jährlich in der Kursliste der Eidg. Steuerverwaltung publiziert.
- ² Bei nichtkotierten Wertpapieren, die regelmässig ausserbörslich gehandelt werden, gilt als Verkehrswert der letzte verfügbare Kurs der entsprechenden Steuerperiode. In der Regel werden diese Kurse per Stichtag 31. Dezember jährlich in der Kursliste der Eidg. Steuerverwaltung publiziert.
- ³ Bei nichtkotierten Wertpapieren von Gesellschaften, deren Kapital sich aus verschiedenen Titelkategorien zusammensetzt, wovon eine oder mehrere haupt- oder ausserbörslich gehandelt werden, gilt als Verkehrswert der von der gehandelten Titelkategorie abgeleitete Kurs.
- ⁴ Bei nichtkotierten Wertpapieren, für die keine Kursnotierungen bekannt sind, entspricht der Verkehrswert dem inneren Wert. Er wird nach den Bewertungsregeln der vorliegenden Wegleitung in der Regel als Fortführungswert berechnet. Privatrechtliche Verträge wie beispielsweise Aktionärbindungsverträge, welche die Übertragbarkeit der Wertpapiere beeinträchtigen, sind für die Bewertung unbeachtlich.
- ⁵ Hat für Titel gemäss Absatz 4 eine massgebliche Handänderung unter unabhängigen Dritten stattgefunden, dann gilt als Verkehrswert grundsätzlich der entsprechende Kaufpreis. Von diesem Grundsatz kann unter Berücksichtigung aller Faktoren in begründeten Einzelfällen abgewichen werden. Der festgelegte Wert wird solange berücksichtigt, als sich die wirtschaftliche Lage der Gesellschaft nicht wesentlich verändert hat. Gleiches gilt für Preise, welche von Investoren anlässlich von Finanzierungsrunden bzw. Kapitalerhöhungen bezahlt wurden.¹
- 3 Die Berechnung des Verkehrswerts von nichtkotierten Wertpapieren erfolgt in der Regel durch den Sitzkanton der zu bewertenden Gesellschaft.
- 4 Die Berechnung des Verkehrswerts von nichtkotierten Wertpapieren per Ende Steuerperiode (n) verlangt in der Regel die Jahresrechnung (n) der zu bewertenden Gesellschaft. Im Zeitpunkt der Veranlagung der natürlichen Person ist die notwendige Jahresrechnung der zu bewertenden Gesellschaft meistens noch ausstehend. Um das Veranlagungsverfahren nicht zu verzögern, kann auf den Verkehrswert für die Steuerperiode (n-1) abgestellt werden, sofern die Gesellschaft im Geschäftsjahr (n) keine wesentlichen Veränderungen erfahren hat.

¹ Umsetzung der Empfehlung der Arbeitsgruppe Start-ups vom 22. Juni 2017 und der Konferenz der kantonalen Finanzdirektorinnen und Finanzdirektoren vom 29. September 2017.

5 Die Wegleitung ist anzuwenden, wenn alle für die Bewertung notwendigen Einzelheiten bekannt sind. Wenn die bewertende Behörde über die Verhältnisse einer Gesellschaft auf Grund der ihr zur Verfügung stehenden Unterlagen (Jahresrechnung, Einschätzungsakten usw.) nicht genügend orientiert ist, empfiehlt es sich, die Bewertung mit der Geschäftsleitung, einem Mitglied des Verwaltungsrates oder einer beauftragten Person zu besprechen.

6 Bei der Bewertung ist die tatsächlich ausgeübte Tätigkeit einer Gesellschaft massgebend.

B. Unternehmensbewertung

1. Ertragswert des Unternehmens

7 ¹ Grundlage für die Bestimmung des Ertragswertes sind die Jahresrechnungen. Für die Berechnung des Ertragswertes stehen die folgenden zwei Modelle zur Verfügung:

Modell 1: Grundlage bilden die Jahresrechnungen (n) und (n-1);

Modell 2: Grundlage bilden die Jahresrechnungen (n), (n-1) und (n-2).

² Jeder Kanton bestimmt eines der beiden Modelle als kantonalen Standard.

³ Die zu bewertende Gesellschaft hat das Recht, bei dem für die Bewertung zuständigen Kanton das andere Modell zu wählen. An das gewählte Modell bleibt die Gesellschaft für die nächsten fünf Bewertungsjahre gebunden.

8 ¹ Als Ertragswert ist der kapitalisierte ausgewiesene Reingewinn der massgebenden Geschäftsjahre heranzuziehen. Dieser Reingewinn wird vermehrt oder vermindert um die nachstehenden Aufrechnungen oder Abzüge (RZ 9).

² Beim Modell 1 wird der Reingewinn des letzten Geschäftsjahres doppelt gewichtet. Beim Modell 2 wird der Reingewinn aller drei Geschäftsjahre einfach gewichtet.

³ Ausserordentliche, am Stichtag bereits vorhersehbare zukünftige Verhältnisse (z. B. Umstrukturierungen mit nachhaltigen Folgen für den Ertragswert) können bei der Ermittlung des Ertragswertes angemessen berücksichtigt werden.

9 ¹ Aufzurechnen sind:

- a. Die der Erfolgsrechnung belasteten, steuerlich nicht anerkannten Aufwendungen (z.B. Aufwendungen für die Herstellung, Anschaffung oder Wertvermehrung von Gegenständen des Anlagevermögens, zusätzliche Abschreibungen und Rückstellungen für Wiederbeschaffungszwecke (Art. 669 Abs. 2 OR), Einlagen in die Reserven sowie offene und verdeckte Gewinnausschüttungen);
- b. Die der Erfolgsrechnung nicht gutgeschriebenen Erträge (z.B. Gewinnvorwegnahmen);
- c. Einmalige und ausserordentliche Aufwendungen (z.B. ausserordentliche Abschreibungen für Kapitalverluste, Bildung von Rückstellungen für ausserordentliche Risiken);
- d. Vorauszahlungen und andere ausserordentliche Zuwendungen an Personalvorsorgeeinrichtungen sowie ausserordentliche Zuwendungen an gemeinnützige Institutionen.

² Abzuziehen sind:

- a. Einmalige und ausserordentliche Erträge (z.B. Kapitalgewinne, Auflösung von Reserven sowie Auflösungen von Rückstellungen im Rahmen der bisher in der Bewertung korrigierten, nicht anerkannten Aufwendungen);
- b. Zuwendungen an steuerbefreite Personalvorsorgeeinrichtungen, sofern sie als Kosten der jeweils in Frage stehenden Geschäftsjahre zu betrachten sind.

10 ¹ Der Kapitalisierungssatz setzt sich zusammen aus dem Zinssatz für risikolose Anlagen und einer festen Risikoprämie.

² Als Zinssatz für risikolose Anlagen gilt der durchschnittliche auf Quartalsbasis berechnete und auf ein halbes Prozent aufgerundete 5-Jahres-Swapsatz für Schweizer Franken der Steuerperiode (n).

³ Die Risikoprämie von einheitlich 7,0 % trägt einer gegenüber risikolosen Anlagen angemessenen Überrendite, dem allgemeinen Unternehmensrisiko sowie der eingeschränkten Marktfähigkeit Rechnung.

⁴ Der massgebende Kapitalisierungssatz wird jährlich in der Kursliste der ESTV publiziert.

2. Substanzwert des Unternehmens

11 ¹ Grundlage für die Bestimmung des Substanzwertes ist die Jahresrechnung (n).

² Schliesst die zu bewertende Gesellschaft das Geschäftsjahr nicht per Ende Kalenderjahr ab und erfolgt zwischen der Jahresrechnung (n) und dem 31.12.(n) eine Ausschüttung, dann ist sie vom Substanzwert abzuziehen.

12 Aktiven und Passiven sind vollständig zu erfassen.

13 Für die Bewertung wird nur das einbezahlte Kapital berücksichtigt.

14 Die Passiven sind zu unterteilen in Fremd- und Eigenkapital. Als Eigenkapital gelten auch Arbeitsbeschaffungs-, Aufwertungs- und Wiederbeschaffungsreserven sowie Ersatzbeschaffungsrückstellungen, versteuerte stille Reserven sowie Reserven unter Kreditoren.

2.1. Umlaufvermögen

15 Flüssige Mittel wie Kassenbestände, Post- und Bankguthaben sind zum Nennwert einzustellen. Gleiches gilt für Forderungen aus Lieferungen und Leistungen. Zweifelhaften Forderungen und allgemeinen Kreditrisiken kann im Rahmen von RZ 30 Rechnung getragen werden.

16 ¹ Kotierte Wertpapiere sind zu den Schlusskursen des letzten Börsentages und Wertpapiere, die regelmässig ausserbörslich gehandelt werden, zu den letzten verfügbaren Kursen der entsprechenden Steuerperiode einzustellen.

² Für ausländische Wertpapiere gilt RZ 59 sinngemäss.

17 ¹ Nichtkotierte Wertpapiere sind nach der vorliegenden Wegleitung, jedoch mindestens zum Buchwert zu bewerten; in begründeten Fällen kann von dieser Regel abgewichen werden.

² Für entsprechende ausländische Wertpapiere gilt RZ 60 sinngemäss.

18 Waren und Vorräte sind zum Gewinnsteuerwert einzustellen (Buchwert zuzüglich nicht zugelassene Wertberichtigungen; die für die direkte Bundessteuer anerkannte Reserve wird nicht aufgerechnet).

2.2. Anlagevermögen

2.2.1. Sachanlagen

19 ¹ Betriebliche unüberbaute und überbaute Grundstücke sind zur amtlichen Schätzung einzustellen, jedoch mindestens zum Buchwert.

² Gebäude, die auf fremden Boden erstellt wurden, werden zu dem nach Absatz 1 ermittelten Wert eingesetzt. Dabei ist der Dauer des Baurechtsvertrages und der Heimfallentschädigung durch eine Wertberichtigung Rechnung zu tragen.

³ Entspricht die amtliche Schätzung dem Verkehrswert, beträgt der Abzug für latente Steuern 15%.

20 ¹ Betriebsfremde unüberbaute und überbaute Grundstücke sind zum Verkehrswert, wenn dieser nicht bekannt ist zur amtlichen Schätzung oder zum kapitalisierten Ertragswert (siehe auch RZ 44), jedoch mindestens zum Buchwert einzustellen.

² Falls Grundstücke zum Verkehrswert oder zum Ertragswert bewertet werden oder die amtliche Schätzung dem Verkehrswert entspricht, beträgt der Abzug für latente Steuern 15 % (vgl. RZ 31).

³ Gebäude, die auf fremden Boden erstellt wurden, werden zum ermittelten Verkehrswert gemäss vorerwähnten Bewertungsregeln eingesetzt. Dabei ist der Dauer des Baurechtsvertrages und der Heimfallentschädigung durch eine Wertberichtigung Rechnung zu tragen.

- 21 Bewegliches Vermögen wie Maschinen, Betriebs- und Geschäftseinrichtungen sind zu den Anschaffungs- oder zu den Herstellungskosten, unter Abzug der für die direkte Bundessteuer zulässigen Abschreibungen einzustellen, jedoch mindestens zum Buchwert.

2.2.2. Finanzanlagen

- 22 Darlehen und andere Forderungen sind zum Nennwert einzustellen.
- 23 ¹ Kotierte Wertpapiere und Beteiligungen sind zu den Schlusskursen des letzten Börsentages der entsprechenden Steuerperiode einzustellen. Für Wertpapiere und Beteiligungen, die regelmässig ausserbörslich gehandelt werden, gelten die letzten verfügbaren Kurse der entsprechenden Steuerperiode.
² Für ausländische Wertpapiere und Beteiligungen gilt RZ 59 sinngemäss.
- 24 ¹ Nichtkotierte Wertpapiere und Beteiligungen sind nach der vorliegenden Wegleitung, jedoch mindestens zum Buchwert zu bewerten. In begründeten Fällen kann von dieser Regel abgewichen werden.
² Für entsprechende ausländische Wertpapiere und Beteiligungen gilt sinngemäss RZ 60.
- 25 ¹ Eigene Titel sind bei der Bestimmung des Substanzwertes der Unternehmung zum Einstandswert (in der Regel der Buchwert) einzusetzen, wenn sie sich nur vorübergehend im Eigentum der Gesellschaft befinden. Die bilanzierte Reserve in der Höhe des Anschaffungswertes der eigenen Titel ist in den Substanzwert einzubeziehen.
² Andernfalls sind sie ausser acht zu lassen, und die Quotenzahl ist entsprechend zu reduzieren; d.h. die Bilanzpositionen aus dieser Transaktion sind entsprechend zu neutralisieren.

2.2.3. Immaterielle Anlagen und Rechte des Anlagevermögens

- 26 Besondere Fabrikationsverfahren, Lizenzen, Marken, Patente, Rezepte, Urheberrechte, Verlagsrechte usw. sind höchstens zu den Anschaffungs- oder Herstellungskosten unter Abzug der notwendigen Abschreibungen zu berücksichtigen. Dabei ist in erster Linie der Nutzwert massgebend. Die Nutzungsdauer ist nach wirtschaftlichen Kriterien zu beurteilen.
- 27 ¹ Baurechts-, Miet- und Pachtverträge sind nicht zu berücksichtigen. Baurechte, die bei Einräumung des Baurechts mit Einmalrente des Baurechtsnehmers bezahlt wurden, sind zum Anschaffungswert nach Abzug der notwendigen Abschreibungen in Anrechnung zu bringen.
² Übrige Nutzungsrechte des privaten und des öffentlichen Rechts sind sinngemäss wie Baurechte zu behandeln.

2.3. Passiven

- 28 Schulden aus Lieferungen und Leistungen sowie Darlehen sind zum Nennwert einzustellen.
- 29 Rückstellungen (einschliesslich Steuerrückstellungen), die zur Deckung von am Bilanzstichtag bestehenden oder erkennbaren Risiken gebildet wurden, sind anzuerkennen, soweit sie geschäftsmässig begründet sind.
- 30 Wertberichtigungen, insbesondere Delkredere, die zur Deckung von am Bilanzstichtag bekannten Aufwendungen und Verlusten gebildet wurden, sind anzuerkennen soweit sie für die direkte Bundessteuer zugelassen sind.

2.4. Latente Steuern

- 31 ¹ Die latenten Steuern werden in der Regel durch einen Abzug von 15 % auf den für die Bewertung angerechneten un versteuerten stillen Reserven berücksichtigt. Als latente Steuern gelten Steuern, die auf den in der Substanzwertberechnung berücksichtigten, aber nicht als Ertrag besteuerten stillen Reserven bei deren Realisierung zu bezahlen sind.
² Für betriebliche und betriebsfremde unüberbaute und überbaute Grundstücke kann der Abzug nur gewährt werden, wenn sie für die Bewertung zum Verkehrswert oder zum Ertragswert eingesetzt wurden.

³ Keine latenten Steuern werden auf Beteiligungen berechnet, welche für einen Beteiligungsabzug qualifizieren (Art. 28 Abs. 1 beziehungsweise 1^{bis} StHG).

3. Aktiengesellschaften

3.1. Neugegründete Gesellschaften

32 ¹ Handels-, Industrie- und Dienstleistungsgesellschaften sind in der Regel für das Gründungsjahr und die Zeit der Aufbauphase nach dem Substanzwert zu bewerten. Sobald repräsentative Geschäftsergebnisse vorliegen, sind die Bewertungsregeln gemäss RZ 34 ff. anzuwenden.

² Bei Gesellschaften, die rechtlich zwar neu gegründet wurden, jedoch aus einer Einzelfirma oder einer Personengesellschaft hervorgegangen sind und nur die Rechtsform geändert haben, sind die Bewertungsregeln nach RZ 34 ff. sinngemäss anzuwenden. Allfällige Apportmehrwerte sind zu berücksichtigen.

33 Neugegründete reine Holding-, Vermögensverwaltungs- und Finanzierungsgesellschaften sowie Immobilien-Gesellschaften werden nach RZ 38 bzw. 42 bewertet.

3.2. Handels-, Industrie- und Dienstleistungsgesellschaften

34 Der Unternehmenswert ergibt sich aus der zweimaligen Gewichtung des Ertragswertes und der einmaligen Gewichtung des Substanzwertes zu Fortführungswerten (vgl. Beispiele Nr. 1 und 2).

Die Grundformel lautet:
$$U = \frac{2 E + S}{3}$$

U = Unternehmenswert
E = Ertragswert
S = Substanzwert

35 Der Ertragswert der Steuerperiode (n) berechnet sich wie folgt:

a. Modell 1:

$$E(n) = \frac{2R^1 + R^2}{3} \times \frac{100}{K}$$

R1 = korrigiertes Rechnungsergebnis der Steuerperiode (n)
R2 = korrigiertes Rechnungsergebnis der Steuerperiode (n-1)
K = Kapitalisierungssatz (vgl. RZ 10 bzw. 60)

b. Modell 2:

$$E(n) = \frac{R^1 + R^2 + R^3}{3} \times \frac{100}{K}$$

R1 = korrigiertes Rechnungsergebnis der Steuerperiode (n)
R2 = korrigiertes Rechnungsergebnis der Steuerperiode (n-1)
R3 = korrigiertes Rechnungsergebnis der Steuerperiode (n-2)
K = Kapitalisierungssatz (vgl. RZ 10 bzw. 60)

36 Als Mindestwert gilt der Substanzwert zu Fortführungswerten (vgl. Beispiel Nr. 3)². Die RZ 36 wird auf Beschluss des Vorstands der Schweizerischen Steuerkonferenz vom 25. / 26. März 2009 nicht umgesetzt.²

² Diese Regelung tritt per 1. Januar 2011 in Kraft.

3.3. Domicil- und gemischte Gesellschaften

- 37 Gesellschaften, die in der Schweiz eine Verwaltungstätigkeit, aber keine Geschäftstätigkeit ausüben, werden wie Handels-, Industrie- und Dienstleistungsgesellschaften (RZ 34 – 36) bewertet.³

3.4. Reine Holding-, Vermögensverwaltungs- und Finanzierungsgesellschaften

- 38 Als Unternehmenswert gilt der Substanzwert (vgl. Beispiele Nr. 4 und 5).
- 39 Die von der Gesellschaft gehaltenen Wertpapiere und Beteiligungen werden gemäss RZ 23 und 24 bewertet.
- 40 ¹ Ein Abzug für latente Steuern ist nur insoweit vorzunehmen, als von der Gesellschaft kantonale Gewinnsteuern erhoben werden.
² Geniesst die Gesellschaft keine Steuerermässigung, so beträgt der Abzug gemäss RZ 31 15 %.
- 41 ¹ Hat eine Gesellschaft eine Konzernrechnung erstellt, die von der Revisionsstelle geprüft und von der Generalversammlung genehmigt wurde, so wird der Unternehmenswert gemäss RZ 34 ff. aufgrund der Konzernrechnung ermittelt. Dabei gelten die sich aus den RZ 9 bis 30 ergebenden Korrekturen (bei Obergesellschaft und Beteiligungen) sinngemäss.
² Für die Bewertung sind von der Gesellschaft, deren Aktien zu bewerten sind, der Geschäftsbericht, bestehend aus Jahresbericht, Jahresrechnung und Konzernrechnung (Bilanz, Erfolgsrechnung und Anhang) sowie der Bericht der Konzernrechnungsprüfer einzureichen.
³ Die Gesellschaft, deren Aktien zu bewerten sind, kann die Bewertung aufgrund der Konzernrechnung ablehnen und verlangen, dass die Bewertung auf der Basis des Abschlusses der Obergesellschaft und der Einzelbewertungen der Beteiligungen vorgenommen wird.
⁴ Die Steuerverwaltung kann in von ihr zu begründenden Fällen die Bewertung aufgrund der Konzernrechnung ablehnen und die Unternehmensbewertung gestützt auf die Einzelbewertungen vornehmen. Dies gilt insbesondere bei wesentlichen nichtbetriebsnotwendigen Vermögensteilen in Vermögensverwaltungs- und Finanzierungsgesellschaften sowie Immobiliengesellschaften, die nach RZ 38 bzw. RZ 42 bewertet werden.
⁵ Der Abzug für latente Steuern von 15 % wird auf den für die Bewertung angerechneten un versteuerten stillen Reserven berücksichtigt. Auf den stillen Reserven ist ein Abzug nur insoweit vorzunehmen, als von der betreffenden Gesellschaft kantonale Gewinnsteuern erhoben werden (vgl. Beispiel Nr. 6).

3.5. Immobilien-Gesellschaften

- 42 Als Unternehmenswert gilt der Substanzwert (vgl. Beispiel Nr. 7).
- 43 ¹ Unüberbaute und überbaute Grundstücke von Immobilien-Gesellschaften werden zum Verkehrswert bewertet; wenn dieser nicht bekannt ist zur amtlichen Schätzung oder zum kapitalisierten Ertragswert, jedoch mindestens zum Buchwert. Falls Grundstücke zum Verkehrswert oder zum Ertragswert bewertet werden oder die amtliche Schätzung dem Verkehrswert entspricht, beträgt der Abzug für latente Steuern 15 % (vgl. RZ 31).
² Gebäude, die auf fremdem Boden erstellt wurden, werden zum ermittelten Verkehrswert gemäss vorerwähnten Bewertungsregeln eingesetzt. Dabei ist der Dauer des Baurechtsvertrages und der Heimfallentschädigung durch eine Wertberichtigung Rechnung zu tragen.
- 44 Als Kapitalisierungssatz für Mietzinserträge gilt - vorbehältlich kantonaler Regelungen - der um 1 Prozentpunkt erhöhte Zinssatz für Althypotheken im 1. Rang am Ende der für die Bewertung massgebenden Steuerperiode.
- 45 Unüberbaute und überbaute Grundstücke einer Immobiliengesellschaft, die von ihrer Schwester- oder Muttergesellschaft für eigene Zwecke betrieblich genutzt werden, sind gemäss RZ 19 zu bewerten.

³ Die Rz 37 wird aufgrund des Inkrafttretens des Bundesgesetzes über die Steuerreform und die AHV-Finanzierung per 1. Januar 2020 gelöscht.

- 46 ¹ Sind die Miet- und Pachtzinseinnahmen in erheblichem Umfang vom Gewerbe des Mieters gewinn- oder umsatzabhängig, so gilt als Unternehmenswert der Durchschnitt zwischen dem einfachen Ertragswert und dem zweifachen Substanzwert.
- ² Für die Ermittlung des Ertragswerts wird der gemäss RZ 10 ermittelte Kapitalisierungssatz um 30 % reduziert (vermindertes Unternehmensrisiko) und dieser reduzierte Satz auf ein halbes Prozent aufgerundet (vgl. Beispiel Nr. 8).

3.6. In Liquidation stehende Gesellschaften

- 47 Eine Gesellschaft steht im Sinne dieser Bewertungsvorschriften in Liquidation, wenn sie am Bewertungsstichtag den statutarischen Gesellschaftszweck nicht mehr verfolgt, sondern - mit oder ohne Eintrag im Handelsregister - die Verwertung der Aktiven und die Erfüllung der Verbindlichkeiten anstrebt.
- 48 Der Wert von in Liquidation stehenden Gesellschaften richtet sich nach dem mutmasslichen Liquidationsergebnis; die Aktiven sind zu Liquidationswerten (Veräusserungswerte, die bei der Auflösung der Gesellschaft erzielt werden), die echten Passiven, einschliesslich anfallender Liquidationssteuern und Liquidationskosten der Gesellschaft, zum Nennwert einzusetzen.

4. Gesellschaften mit beschränkter Haftung (GmbH)

- 49 Gesellschaften mit beschränkter Haftung (GmbH) werden nach den gleichen Grundsätzen wie Aktiengesellschaften bewertet.

5. Genossenschaften

- 50 Genossenschaften werden, unter Vorbehalt von RZ 51, nicht bewertet. Für die Bewertung der Anteile gilt RZ 65.
- 51 Erwerbsgenossenschaften werden nach den gleichen Grundsätzen wie Aktiengesellschaften bewertet. Als Erwerbsgenossenschaften gelten Genossenschaften, die Anspruch auf einen Anteil am Liquidationsergebnis gemäss Art. 913 Abs. 2 OR verleihen.

C. Bewertung der Wertpapiere

1. Quotaler Unternehmungswert

- 52 ¹ Bei Unternehmen mit nur einer Titelkategorie entspricht der Steuerwert eines Titels dem Unternehmenswert (U), dividiert durch die Anzahl Titel.
- ² Bei Unternehmen mit Titeln verschiedener Kategorien oder nicht voll einbezahltem Kapital wird ein quotaler Unternehmungswert errechnet, indem der Unternehmenswert (U) durch 1 % des einbezahlten Kapitals dividiert wird. Der einbezahlte Nennwert des Titels, multipliziert mit dem prozentualen quotalen Unternehmungswert, ergibt den Steuerwert.
- 53 Bei gleichzeitigem Bestehen von Stamm- und Vorzugstitel bemisst sich deren quotaler Unternehmungswert nach dem in den Statuten umschriebenen Anspruch am Bilanzgewinn (Ertragswert) bzw. am Liquidationsergebnis (Substanzwert) (vgl. Beispiel Nr. 9).

2. Genussscheine

- 54 ¹ Genussscheine die nur Anspruch auf einen Anteil am Bilanzgewinn verleihen oder deren Vermögensrechte im Umfang oder auf kurze Zeit begrenzt sind, werden ausschliesslich auf Grund der Ausschüttungen bewertet.
- ² Massgebend sind die Ausschüttungen der Jahre, die für die Ermittlung des Ertragswertes der Unternehmung herangezogen werden (vgl. RZ 7):

Modell 1: Jahresrechnungen (n) und (n-1);

Modell 2: Jahresrechnungen (n), (n-1) und (n-2).

³ Bei der Berechnung des Ertragswertes der Genussscheine ist der Kapitalisierungssatz gemäss RZ 10 um 1 Prozent-Punkt zu erhöhen. Von diesem kapitalisierten Ertragswert ist ein Abzug von 10 % vorzunehmen.

⁴ In allen Fällen, in denen Genussscheine ausgegeben wurden, ist für die Bewertung der Beteiligungsrechte von einem um die Ausschüttung auf Genussscheinen verminderten Gewinn auszugehen (vgl. Beispiel Nr. 10).

55 ¹ Genussscheine, die sowohl Anspruch auf einen Anteil am Bilanzgewinn als auch auf einen Anteil am Liquidationsergebnis verleihen und deren Rechte weder zeitlich noch quantitativ begrenzt sind, werden nach dem quotalen Unternehmenswert bewertet, wobei der Substanzwert und der Ertragswert aufgrund des in den Statuten umschriebenen Anspruchs am Liquidationsergebnis bzw. am Bilanzgewinn festgelegt werden; die den Unternehmenstypen entsprechenden Bewertungsregeln sind sinngemäss anwendbar.

² Vom quotalen Unternehmenswert ist stets ein Abzug von 10 % vorzunehmen. Der so ermittelte Wert bildet die Ausgangslage zur Beurteilung, ob der Pauschalabzug gemäss RZ 61 ff. gewährt werden kann (vgl. Beispiele Nr. 11 und 12).

56 Genussscheine, die nur gemeinsam mit anderen Titeln übertragen werden können, sind zusammen mit den anderen Titeln zu bewerten.

3. Partizipationsscheine

57 ¹ Der Steuerwert von Partizipationsscheinen wird nach den gleichen Grundsätzen wie derjenige von Aktien ermittelt.

² Vom quotalen Unternehmenswert ist stets ein Abzug von 10 % vorzunehmen. Der so ermittelte Wert bildet die Ausgangslage zur Beurteilung, ob der Pauschalabzug gemäss RZ 61 ff. gewährt werden kann.

58 Hat eine Gesellschaft Partizipationsscheine ausgegeben, so gilt als Wert der Partizipationsscheine derjenige Teil des Unternehmenswertes, der dem Verhältnis des Nennwertes zur Summe von Grund- und Partizipationsscheinkapital entspricht.

4. Ausländische Wertpapiere und Beteiligungen

59 ¹ Kотиerte ausländische Wertpapiere sind zu den Schlusskursen des letzten Börsentages und Wertpapiere, die regelmässig ausserbörslich gehandelt werden, zu den letzten verfügbaren Kursen der entsprechenden Steuerperiode einzustellen.

² Zur Umrechnung in Schweizer Franken ist der Devisenkurs am Ende der Steuerperiode massgebend. Die Devisenkurse per Stichtag 31. Dezember werden jeweils in der Kursliste der Eidg. Steuerverwaltung publiziert.

60 ¹ Nichtkотиerte ausländische Wertpapiere und Beteiligungen sind nach der vorliegenden Wegleitung zu bewerten.

² Der anwendbare Kapitalisierungssatz entspricht der Risikoprämie von einheitlich 7,0 % zuzüglich des durchschnittlichen auf Quartalsbasis berechneten auf ein halbes Prozent aufgerundeten 5-Jahres-Swapsatzes für die entsprechende ausländische Währung der Steuerperiode (n).

³ Zur Umrechnung in Schweizer Franken ist der Devisenkurs am Ende der Steuerperiode massgebend. Die Devisenkurse per Stichtag 31. Dezember sind in der Kursliste der Eidg. Steuerverwaltung publiziert.

5. Pauschalabzug für vermögensrechtliche Beschränkungen

61 ¹ Dem beschränkten Einfluss des Inhabers einer Minderheitsbeteiligung auf die Geschäftsleitung und auf die Beschlüsse der Generalversammlung sowie der eingeschränkten Übertragbarkeit von Gesellschaftsanteilen wird pauschal Rechnung getragen.

² Privatrechtliche Verträge wie beispielsweise Aktionärsbindungsverträge, welche die Übertragbarkeit der Wertpapiere beeinträchtigen, sind steuerlich unbeachtlich.

³ Wird der Verkehrswert nach RZ 2 Abs. 4 berechnet, kann der Titelinhaber - unter Vorbehalt nachfolgender Randziffern - einen Pauschalabzug von 30 % geltend machen.

- 62** ¹ Der Pauschalabzug wird in der Regel für alle Beteiligungen bis und mit 50 % des Gesellschaftskapitals gewährt. Massgebend sind die Beteiligungsverhältnisse am Ende der Steuerperiode.
- ² Hat eine Gesellschaft Stimmrechtstitel ausgegeben oder in ihren Statuten Stimmrechtsbeschränkungen vorgesehen, so wird die vorerwähnte Quote von 50 % nicht auf das Gesellschaftskapital sondern auf die Gesamtzahl aller Stimmrechte bezogen.
- ³ Sobald der Inhaber einer Minderheitsbeteiligung über einen beherrschenden Einfluss verfügt (Mitverwaltungsrechte, Zusammenrechnung von Titeln, Vetorecht bei GmbH usw.), wird der Pauschalabzug nicht gewährt.
- 63** ¹ Erhält der Steuerpflichtige eine angemessene Dividende, so wird der Abzug nicht gewährt.
- ² Eine Dividende ist dann angemessen, wenn die im Verhältnis zum Verkehrswert errechnete Rendite mindestens dem um 1 Prozent-Punkt erhöhten, auf 1/10 Prozent aufgerundeten, durchschnittlichen auf Quartalsbasis berechneten (ungerundeten) 5-Jahres-Swapsatz (siehe RZ 10 Abs. 2 bzw. RZ 60 Abs. 2) entspricht.
- ³ Für die Berechnung der Rendite zum Bewertungsstichtag (n) wird auf den Durchschnitt der in den Kalenderjahren (n) und (n-1) bezahlten Dividenden abgestellt (vgl. Beispiel Nr. 13).
- 64** Der Pauschalabzug wird nicht gewährt auf Titeln
- deren Verkehrswert nicht nach einer Formel gemäss RZ 34, RZ 38, oder RZ 42 berechnet wird;
 - von neu gegründeten Gesellschaften, die gemäss RZ 32 und nicht nach RZ 34 ff. bewertet wurden;
 - von in Liquidation stehenden Gesellschaften (RZ 48);
 - von Genossenschaften (RZ 51, RZ 65 und RZ 66);
 - die mit einem Sonderrecht zur ausschliesslichen Nutzung bestimmter Teile eines sich im Besitz einer Immobiliengesellschaft befindlichen Gebäudes ausgestattet sind (Mieter-Aktionär).

6. Genossenschaftsanteile

- 65** ¹ Der Steuerwert von Anteilen an Genossenschaften wird wie folgt ermittelt:
- Bei Genossenschaften, deren Statuten bestimmen, dass ausscheidende Genossenschafter Anspruch auf das Genossenschaftsvermögen gemäss Art. 864 OR (Rückzahlung zum Nennwert) haben: höchstens zum Nennwert.
 - Bei gleichen Voraussetzungen aber einer Verzinsung der Anteilscheine, die den landesüblichen Zinsfuss für langfristige Darlehen ohne besondere Sicherheiten (Art. 859 Abs. 3 OR) übersteigt: nach dem einfachen Mittel zwischen dem Nennwert und den kapitalisierten Ausschüttungen (Durchschnitt der zwei vor dem massgebenden Bewertungsstichtag vorgenommenen Ausschüttungen, wobei diejenige des zweiten Jahres doppelt zu gewichten ist).
- ² Als Grundlage für die Kapitalisierung der Ausschüttungen gilt der um 1 Prozent-Punkt erhöhte Swapsatz gemäss RZ 10 Abs. 2 bzw. RZ 60 Abs. 2.
- 66** Liegt der quotale Unternehmenswert einer Erwerbgenossenschaft über dem Nennwert und bestimmen die Statuten der Genossenschaft, dass ausscheidende Genossenschafter Anspruch auf das Genossenschaftsvermögen gemäss Art. 864 OR (Rückzahlung zum Nennwert) haben, so wird der Steuerwert der Anteile nach dem einfachen Mittel zwischen dem Nennwert und dem quotalen Unternehmenswert ermittelt.

7. Anteile an kollektiven Kapitalanlagen

- 67** ¹ Der Steuerwert der Anteile an kollektiven Kapitalanlagen bemisst sich wie folgt:
- Bei nichtkotierten Anteilen, die regelmässig ausserbörslich gehandelt werden, gilt als Verkehrswert der letzte verfügbare Kurs der entsprechenden Steuerperiode.

- b. Bei nichtkотиerten Anteilen, für die keine ausserbörslichen Kursnotierungen bekannt sind, nach dem Durchschnitt der Rücknahmepreise im letzten Monat der entsprechenden Steuerperiode oder - wenn keine vorhanden sind - nach dem Inventarwert (Net Asset Value) am Ende der Steuerperiode.

² Die Steuerwerte der wesentlichsten nichtkотиerten Anteile von Anlagefonds werden per Stichtag 31. Dezember jährlich in der Kursliste der Eidg. Steuerverwaltung publiziert.

³ Zur Umrechnung von nicht publizierten Anteilen von Anlagefonds fremder Währung in Schweizer Franken ist der Devisenkurs am Ende der Steuerperiode massgebend. Die Devisenkurse per 31. Dezember sind in der Kursliste der Eidg. Steuerverwaltung publiziert.

8. Festverzinsliche Wertpapiere

68 ¹ Bei nichtkотиerten, festverzinslichen Wertpapieren, die regelmässig ausserbörslich gehandelt werden, gilt als Verkehrswert der letzte verfügbare Kurs der entsprechenden Steuerperiode.

² Bei nichtkотиerten festverzinslichen Wertpapieren, für die keine ausserbörslichen Kursnotierungen bekannt sind, nach dem am Ende der Steuerperiode geltenden marktüblichen Zinssatz, unter Berücksichtigung der Restlaufzeit, der Bonität des Schuldners sowie der erschwerten Verkäuflichkeit.

³ Zur Umrechnung festverzinslicher Wertpapiere fremder Währung in Schweizer Franken ist der Devisenkurs am Ende der Steuerperiode massgebend. Die Devisenkurse per 31. Dezember sind in der Kursliste der Eidg. Steuerverwaltung publiziert.

D. Anwendbarkeit

69 ¹ Dieses Kreisschreiben gilt für Bewertungen mit Bilanzstichtagen ab 1. Januar 2008. Es ersetzt das Kreisschreiben Nr. 28 vom 21. August 2006.

~~² Die Regelung gemäss Randziffer 36 gilt erst für Bewertungen mit Bilanzstichtagen ab 1. Januar 2011. Die RZ 36 wird auf Beschluss des Vorstands der Schweizerischen Steuerkonferenz vom 25. / 26. März 2009 nicht umgesetzt.~~

E. Anhang**Ermittlung des Kapitalisierungssatzes nach RZ 10**

Beispiel für Steuerperiode 2007

| | | | |
|-----------------------------------|------------------|--------------|--------------|
| Zinssatz für risikolose Anlagen: | - Quartal 1/2007 | 2,71% | |
| | - Quartal 2/2007 | 2,75% | |
| | - Quartal 3/2007 | 3,40% | |
| | - Quartal 4/2007 | <u>3,20%</u> | <u>3,02%</u> |
| Durchschnitt aufgerundet auf ½ % | | | 3,50% |
| Risikoprämie | | | <u>7,00%</u> |
| Massgebender Kapitalisierungssatz | | | 10,50% |

Berechnungsbeispiele

In den nachfolgenden Beispielen wird der Kapitalisierungssatz von 10,50% verwendet.

Beispiele (Übersicht)

| | |
|--|-------|
| Beispiel Nr. 1 (Mittelwertberechnung) | S. 11 |
| Beispiel Nr. 2 (Mittelwertbewertung mit gegenseitigen Beteiligungen) | S. 14 |
| Beispiel Nr. 3 (Mittelwertbewertung bei Verlusten) | S. 21 |
| Beispiel Nr. 4 (Reine Substanzbewertung) | S. 24 |
| Beispiel Nr. 5 (Reine Substanzbewertung mit gegenseitigen Beteiligungen) | S. 25 |
| Beispiel Nr. 6 (Konzernrechnung) | S. 32 |
| Beispiel Nr. 7 (Immobilien-gesellschaft) | S. 36 |
| Beispiel Nr. 8 (Immobilien-gesellschaft mit gewinn- / umsatzabhängigen Erträgen) | S. 37 |
| Beispiel Nr. 9 (Mittelwertbewertung bei Stamm- und Vorzugstiteln) | S. 40 |
| Beispiel Nr. 10 (Genussscheine mit Anspruch auf Bilanzgewinn) | S. 44 |
| Beispiel Nr. 11 (Genussscheine mit Anspruch auf Bilanz- und Liquidationsgewinn) | S. 48 |
| Beispiel Nr. 12 (Genussscheine mit Anspruch auf Bilanz- und Liquidationsgewinn) | S. 52 |
| Beispiel Nr. 13 (Pauschalabzug) | S. 53 |

Beispiel Nr. 1 (RZ 34)

Bewertung der Titel von Handels-, Industrie- und Dienstleistungsgesellschaften.

Eine Industriegesellschaft mit einem Aktienkapital von Fr. 1'500'000 (1'500 Aktien von je Fr. 1'000 nom.) weist Fr. 8'900'000 offene Reserven inkl. Vortrag und Fr. 2'400'000 versteuerte stille Reserven (davon Fr. 400'000 auf Fabrikliegenschaft) aus. Sie ist im Besitz einer Fabrikliegenschaft (Buchwert: Fr. 1'500'000, amtl. Schätzung: Fr. 3'800'000 [= VW]) und zweier Wohnliegenschaften (Buchwert 1. Liegenschaft: Fr. 500'000, amtl. Schätzung: Fr. 2'000'000 [< VW], Buchwert 2. Liegenschaft: Fr. 200'000, keine amtl. Schätzung vorhanden, Nettomietzinseinnahmen: Fr. 127'500). Das Jahresergebnis beträgt im ersten Bemessungsjahr Fr. 1'840'000 (Gewinnkorrektur: Fr. 190'000 Aufrechnungen), im zweiten Bemessungsjahr Fr. 2'980'000 (Gewinnkorrekturen: Fr. 200'000 Aufrechnungen und Fr. 1'000'000 Veräusserungsgewinn einer Liegenschaft).

Modell 2: Das Jahresergebnis des ältesten Bemessungsjahres beträgt Fr. 1'700'000 (keine Gewinnkorrektur).

| Ertragswert | Modell 1: | | |
|---|------------------|------------------|----------------------|
| | Fr. | Fr. | Fr. |
| Jahresergebnis 1. Bemessungsjahr = | 1'840'000 | | |
| Gewinnkorrekturen | <u>190'000</u> | 2'030'000 | |
| Jahresergebnis 2. Bemessungsjahr = | 2'980'000 | | |
| Gewinnkorrekturen | <u>-800'000</u> | 2'180'000 | |
| 2. Jahr doppelt | | <u>2'180'000</u> | |
| | | <u>6'390'000</u> | |
| Massgebendes Ergebnis = Durchschnitt (:3) | | <u>2'130'000</u> | |
| kapitalisiert mit 10,5 % | | | 20'285'714 |
| doppelt | | | 20'285'714 |
| Substanzwert | | | |
| Aktienkapital | 1'500'000 | | |
| Verlustvortrag | <u>-</u> | 1'500'000 | |
| offene Reserven inkl. Vortrag | | 8'900'000 | |
| stille Reserven: | | | |
| Fabrikliegenschaft | | | |
| - amtl. Schätzung (= Verkehrswert) | 3'800'000 | | |
| - Buchwert | <u>1'500'000</u> | 2'300'000 * | |
| 1. Wohnliegenschaft | | | |
| - amtl. Schätzung (< Verkehrswert) | 2'000'000 | | |
| - Buchwert | <u>500'000</u> | 1'500'000 | |
| 2. Wohnliegenschaft | | | |
| - Mietzinse | <u>127'500</u> | | |
| kapitalisiert mit 8,5% (= Verkehrswert) | 1'500'000 | | |
| - Buchwert | <u>200'000</u> | 1'300'000 * | |
| Berücksichtigung der latenten Steuern: | | | |
| massgebende stille Reserven | 3'600'000 * | | |
| davon versteuert auf Fabrikliegenschaft | <u>400'000</u> | | |
| minus 15% latente Steuern auf | <u>3'200'000</u> | -480'000 | |
| übrige versteuerte stille Reserven | | <u>2'000'000</u> | 17'020'000 |
| Total (2x Ertragswert / 1x Substanzwert) | | | 57'591'429 |
| Durchschnitt (:3) | | | <u>19'197'143</u> |
| dividiert durch Anzahl Aktien (: 1'500) | | | 12'798 |
| Steuerwert brutto abgerundet auf | | | <u>12'700</u> |

| Ertragswert | Modell 2: | | |
|---|------------------|------------------|----------------------|
| | Fr. | Fr. | Fr. |
| Jahresergebnis 1. Bemessungsjahr = | 1'700'000 | | |
| Gewinnkorrekturen | - | 1'700'000 | |
| Jahresergebnis 2. Bemessungsjahr = | 1'840'000 | | |
| Gewinnkorrekturen | 190'000 | 2'030'000 | |
| Jahresergebnis 3. Bemessungsjahr = | 2'980'000 | | |
| Gewinnkorrekturen | -800'000 | 2'180'000 | |
| | | <u>5'910'000</u> | |
| Massgebendes Ergebnis = Durchschnitt (:3) | | <u>1'970'000</u> | |
| kapitalisiert mit 10,5 % | | | 18'761'905 |
| doppelt | | | 18'761'905 |
| Substanzwert | | | |
| Aktienkapital | 1'500'000 | | |
| Verlustvortrag | - | 1'500'000 | |
| offene Reserven inkl. Vortrag | | <u>8'900'000</u> | |
| stille Reserven: | | | |
| Fabrikliegenschaft | | | |
| - amtl. Schätzung (= Verkehrswert) | 3'800'000 | | |
| - Buchwert | <u>1'500'000</u> | 2'300'000 * | |
| 1. Wohnliegenschaft | | | |
| - amtl. Schätzung (< Verkehrswert) | 2'000'000 | | |
| - Buchwert | <u>500'000</u> | 1'500'000 | |
| 2. Wohnliegenschaft | | | |
| - Mietzinse | <u>127'500</u> | | |
| kapitalisiert mit 8,5% (= Verkehrswert) | 1'500'000 | | |
| - Buchwert | <u>200'000</u> | 1'300'000 * | |
| Berücksichtigung der latenten Steuern: | | | |
| massgebende stille Reserven | 3'600'000 * | | |
| davon versteuert auf Fabrikliegenschaft | <u>400'000</u> | | |
| minus 15% latente Steuern auf | <u>3'200'000</u> | -480'000 | |
| übrige versteuerte stille Reserven | | <u>2'000'000</u> | <u>17'020'000</u> |
| Total (2x Ertragswert / 1x Substanzwert) | | | 54'543'810 |
| Durchschnitt (:3) | | | <u>18'181'270</u> |
| dividiert durch Anzahl Aktien (: 1'500) | | | 12'121 |
| Steuerwert brutto abgerundet auf | | | <u>12'100</u> |

Beispiel Nr. 2 (RZ 34)

Bewertung der Titel von Handels-, Industrie- und Dienstleistungsgesellschaften bei wechsel- oder gegenseitiger Beteiligung.

Im vorliegenden Beispiel handelt es sich um zwei unabhängige Gesellschaften A und B, wobei A Aktien von B und B Aktien von A hält.

Die Gesellschaft A mit einem Aktienkapital von Fr. 2'000'000 (20'000 Aktien von je Fr. 100 nom.) weist Fr. 6'000'000 offene Reserven inkl. Vortrag und Fr. 3'000'000 versteuerte Rückstellungen aus. Sie ist im Besitz einer Fabrikliegenschaft (Buchwert: Fr. 2'500'000, amtl. Schätzung: Fr. 4'200'000 [= VW]) sowie verschiedener Beteiligungen* (Buchwert: Fr. 3'250'000, Verkehrswert ohne Beteiligung B: Fr. 4'250'000), wovon eine von 33 % an der Gesellschaft B (Buchwert dieser Beteiligung: Fr. 1'200'000, erhaltene Dividenden: Fr. 120'000 im ersten Bemessungsjahr, Fr. 150'000 im zweiten Bemessungsjahr). Das Jahresergebnis beträgt im ersten Bemessungsjahr Fr. 1'400'000 (keine Gewinnkorrektur), im zweiten Bemessungsjahr Fr. 1'200'000 (keine Gewinnkorrektur).

*Mit Ausnahme der gegenseitigen Beteiligung: ohne Beteiligungsabzug

Modell 2: Das Jahresergebnis des ältesten Bemessungsjahres beträgt Fr. 1'100'000 (keine Gewinnkorrektur); erhaltene Dividenden: Fr. 0.

Die Gesellschaft B mit einem Aktienkapital von Fr. 300'000 (3'000 Aktien von je Fr. 100 nom.) weist Fr. 3'100'000 offene Reserven inkl. Vortrag und Fr. 4'400'000 versteuerte Rückstellungen aus. Sie ist im Besitz einer Fabrikliegenschaft (Buchwert: Fr. 3'600'000, amtl. Schätzung: Fr. 4'250'000 [= VW]) sowie verschiedener Beteiligungen* (Buchwert: Fr. 5'250'000, Verkehrswert ohne Beteiligung A: Fr. 2'600'000), wovon eine von 20 % an der Gesellschaft A (Buchwert dieser Beteiligung: Fr. 3'850'000, erhaltene Dividenden: Fr. 160'000 im ersten Bemessungsjahr, Fr. 120'000 im zweiten Bemessungsjahr). Das Jahresergebnis beträgt im ersten Bemessungsjahr Fr. 950'000 (keine Gewinnkorrektur), im zweiten Bemessungsjahr Fr. 1'200'000 (keine Gewinnkorrektur).

*Mit Ausnahme der gegenseitigen Beteiligung: ohne Beteiligungsabzug

Modell 2: Das Jahresergebnis des ältesten Bemessungsjahres beträgt Fr. 800'000 (keine Gewinnkorrektur); erhaltene Dividenden in diesem Bemessungsjahr: 100'000

Bei gegenseitigen Beteiligungen ist die Bewertung nach der Methode von Michael Towbin (vgl. „Die Schweizerische Aktiengesellschaft“, November 1951, Seite 78 ff.), gemäss nachstehender Berechnungsformel vorzunehmen:

| Modell 1: | | | |
|---|-----------------|-----------|-------------------|
| Ertragswert der Gesellschaft A | Fr. | Fr. | Fr. |
| Jahresergebnis 1. Bemessungsjahr = | 1'400'000 | | |
| minus erhaltene Dividende der Beteiligung B | -120'000 | 1'280'000 | |
| Jahresergebnis 2. Bemessungsjahr = | 1'200'000 | | |
| minus erhaltene Dividende der Beteiligung B | -150'000 | 1'050'000 | |
| 2. Jahr doppelt | | 1'050'000 | |
| | | 3'380'000 | |
| Massgebendes Ergebnis = Durchschnitt (:3) | | 1'126'667 | |
| kapitalisiert mit 10.5% | | | 10730'159 |
| doppelt | | | 10730'159 |
| Doppelter Ertragswert der Gesellschaft A ohne Ertrag der gegenseitigen Beteiligung B | | | 21'460'317 |
| | | | |
| | | | |
| Ertragswert der Gesellschaft B | Fr. | Fr. | Fr. |
| Jahresergebnis 1. Bemessungsjahr = | 950'000 | | |
| minus erhaltene Dividende der Beteiligung A | -160'000 | 790'000 | |
| Jahresergebnis 2. Bemessungsjahr = | 1'200'000 | | |
| minus erhaltene Dividende der Beteiligung A | -120'000 | 1'080'000 | |
| 2. Jahr doppelt | | 1'080'000 | |
| | | 2'950'000 | |
| Massgebendes Ergebnis = Durchschnitt (:3) | | 983'333 | |
| kapitalisiert mit 10.5% | | | 9'365'079 |
| doppelt | | | 9'365'079 |
| Doppelter Ertragswert der Gesellschaft B ohne Ertrag der gegenseitigen Beteiligung A | | | 18'730'159 |
| | | | |

| Substanzwert der Gesellschaft A | Fr. | Fr. | Fr. |
|--|-------------------|-----------|-------------------|
| Aktienkapital | | 2'000'000 | |
| Verlustvortrag | | - | 2'000'000 |
| offene Reserven inkl. Vortrag | | | 6'000'000 |
| versteuerte Rückstellungen | | | 3'000'000 |
| stille Reserven: | | | |
| Fabrikliegenschaft | | | |
| - amtl. Schätzung (= Verkehrswert) | | 4'200'000 | |
| - Buchwert | | 2'500'000 | 1'700'000 |
| Beteiligungen | | | |
| - Verkehrswert (übrige Bet.: kein Beteiligungsabzug) | | 4'250'000 | |
| - Buchwert | 3'250'000 | | |
| minus Buchwert der Beteiligung B | 1'200'000 | 2'050'000 | 2'200'000 |
| Berücksichtigung der latenten Steuern: | | | |
| massgebende stille Reserven | | 3'900'000 | * |
| davon versteuert | | - | |
| minus 15% latente Steuern auf | | 3'900'000 | -585'000 |
| Substanzwert der Gesellschaft A ohne Buchwert der gegenseitigen Beteiligung B | -1'200'000 | | 13'115'000 |
| | | | |
| | | | |
| Substanzwert der Gesellschaft B | Fr. | Fr. | Fr. |
| Aktienkapital | | 300'000 | |
| Verlustvortrag | | - | 300'000 |
| offene Reserven inkl. Vortrag | | | 3'100'000 |
| versteuerte Rückstellungen | | | 4'400'000 |
| stille Reserven: | | | |
| Fabrikliegenschaft | | | |
| - amtl. Schätzung (= Verkehrswert) | | 4'250'000 | |
| - Buchwert | | 3'600'000 | 650'000 |
| Beteiligungen | | | |
| - Verkehrswert (übrige Bet.: kein Beteiligungsabzug) | | 2'600'000 | |
| - Buchwert | 5'250'000 | | |
| minus Buchwert der Beteiligung A | 3'850'000 | 1'400'000 | 1'200'000 |
| Berücksichtigung der latenten Steuern: | | | |
| massgebende stille Reserven | | 1'850'000 | * |
| davon versteuert | | - | |
| minus 15% latente Steuern auf | | 1'850'000 | -277'500 |
| Substanzwert der Gesellschaft B ohne Buchwert der gegenseitigen Beteiligung A | -3'850'000 | | 5'522'500 |

| | | A | B |
|---|--|--------------|--------------|
| Abschlussdatum der letzten Bilanz | | 31. Dezember | 31. Dezember |
| Beteiligung an der anderen Gesellschaft in Prozenten (: 100) | | ⊕ 0,333 | ⊕ 0,200 |
| Übertrag des doppelten Ertragswertes ohne Ertrag (Dividenden usw.) der gegenseitigen Beteiligung | | 21'460'317 | 18'730'159 |
| Übertrag des Substanzwertes ohne Buchwert der gegenseitigen Beteiligung | | 13'115'000 | 5'522'500 |
| Total | | 34'575'317 | 24'252'659 |
| Durchschnitt (: 3) | | ⊕ 11'525'106 | 8'084'220 |
| Übertrag des prozentualen Anteils der Gesellschaft B an der Gesellschaft A nach der Formel: ⊕ 0,200 x ⊕ 11'525'106 | | -2'305'021 | +2'305'021 |
| Total | | | ⊕ 10'389'241 |
| „Verschachtelung“ nach der Formel: ⊕ 10'389'241 x $\left(\frac{\oplus 0,333 \times (1 - \oplus 0,200)}{1 - (\oplus 0,333 \times \oplus 0,200)} \right)$ | | +2'965'174 | -2'965'174 |
| Total | | 12'185'259 | 7'424'067 |
| Anzahl Aktien A x 1 - ⊕ 0,200 | | 762 | |
| Anzahl Aktien B x 1 - ⊕ 0,333 | | | 3'710 |
| Steuerwert brutto abgerundet auf | | 760 | 3'710 |

| Modell 2: | | | |
|---|-----------|-----------|-------------------|
| Ertragswert der Gesellschaft A | Fr. | Fr. | Fr. |
| Jahresergebnis 1. Bemessungsjahr = | 1'100'000 | | |
| minus erhaltene Dividende der Beteiligung B | - | 1'100'000 | |
| Jahresergebnis 2. Bemessungsjahr = | 1'400'000 | | |
| minus erhaltene Dividende der Beteiligung B | -120'000 | 1'280'000 | |
| Jahresergebnis 3. Bemessungsjahr = | 1'200'000 | | |
| minus erhaltene Dividende der Beteiligung B | -150'000 | 1'050'000 | |
| | | 3'430'000 | |
| Massgebendes Ergebnis = Durchschnitt (:3) | | 1'143'333 | |
| kapitalisiert mit 10.5% | | | 10'888'889 |
| doppelt | | | 10'888'889 |
| Doppelter Ertragswert der Gesellschaft A ohne Ertrag der gegenseitigen Beteiligung B | | | 21'777'778 |
| | | | |
| | | | |
| Ertragswert der Gesellschaft B | Fr. | Fr. | Fr. |
| Jahresergebnis 1. Bemessungsjahr = | 800'000 | | |
| minus erhaltene Dividende der Beteiligung A | -100'000 | 700'000 | |
| Jahresergebnis 2. Bemessungsjahr = | 950'000 | | |
| minus erhaltene Dividende der Beteiligung A | -160'000 | 790'000 | |
| Jahresergebnis 3. Bemessungsjahr = | 1'200'000 | | |
| minus erhaltene Dividende der Beteiligung A | -120'000 | 1'080'000 | |
| | | 2'570'000 | |
| Massgebendes Ergebnis = Durchschnitt (:3) | | 856'667 | |
| kapitalisiert mit 10.5% | | | 8'158'730 |
| doppelt | | | 8'158'730 |
| Doppelter Ertragswert der Gesellschaft B ohne Ertrag der gegenseitigen Beteiligung A | | | 16'317'460 |
| | | | |

| Substanzwert der Gesellschaft A | Fr. | Fr. | Fr. |
|--|-------------------|-----------|-------------------|
| Aktienkapital | | 2'000'000 | |
| Verlustvortrag | | - | 2'000'000 |
| offene Reserven inkl. Vortrag | | | 6'000'000 |
| versteuerte Rückstellungen | | | 3'000'000 |
| stille Reserven: | | | |
| Fabrikliegenschaft | | | |
| - amtl. Schätzung (= Verkehrswert) | | 4'200'000 | |
| - Buchwert | | 2'500'000 | 1'700'000 |
| Beteiligungen | | | |
| - Verkehrswert (übrige Bet.: kein Beteiligungsabzug) | | 4'250'000 | |
| - Buchwert | 3'250'000 | | |
| minus Buchwert der Beteiligung B | 1'200'000 | 2'050'000 | 2'200'000 |
| Berücksichtigung der latenten Steuern: | | | |
| massgebende stille Reserven | | 3'900'000 | * |
| davon versteuert | | - | |
| minus 15% latente Steuern auf | | 3'900'000 | -585'000 |
| Substanzwert der Gesellschaft A ohne Buchwert der gegenseitigen Beteiligung B | -1'200'000 | | 13'115'000 |
| | | | |
| | | | |
| | | | |
| Substanzwert der Gesellschaft B | Fr. | Fr. | Fr. |
| Aktienkapital | | 300'000 | |
| Verlustvortrag | | - | 300'000 |
| offene Reserven inkl. Vortrag | | | 3'100'000 |
| versteuerte Rückstellungen | | | 4'400'000 |
| stille Reserven: | | | |
| Fabrikliegenschaft | | | |
| - amtl. Schätzung (= Verkehrswert) | | 4'250'000 | |
| - Buchwert | | 3'600'000 | 650'000 |
| Beteiligungen | | | |
| - Verkehrswert (übrige Bet.: kein Beteiligungsabzug) | | 2'600'000 | |
| - Buchwert | 5'250'000 | | |
| minus Buchwert der Beteiligung A | 3'850'000 | 1'400'000 | 1'200'000 |
| Berücksichtigung der latenten Steuern: | | | |
| massgebende stille Reserven | | 1'850'000 | * |
| davon versteuert | | - | |
| minus 15% latente Steuern auf | | 1'850'000 | -277'500 |
| Substanzwert der Gesellschaft B ohne Buchwert der gegenseitigen Beteiligung A | -3'850'000 | | 5'522'500 |
| | | | |

| | | A | B |
|--|--|--------------|--------------|
| Abschlussdatum der letzten Bilanz | | 31. Dezember | 31. Dezember |
| Beteiligung an der anderen Gesellschaft in Prozenten (: 100) | | ⊕ 0,333 | ⊕ 0,200 |
| Übertrag des doppelten Ertragswertes ohne Ertrag (Dividenden usw.) der gegenseitigen Beteiligung | | 21'777'778 | 16'317'460 |
| Übertrag des Substanzwertes ohne Buchwert der gegenseitigen Beteiligung | | 13'115'000 | 5'522'500 |
| Total | | 34'892'778 | 21'839'960 |
| Durchschnitt (: 3) | | ⊕ 11'630'926 | 7'279'987 |
| Übertrag des prozentualen Anteils der Gesellschaft B an der Gesellschaft A nach der Formel: ⊕ 0,200 x ⊕ 11'630'926 | | -2'326'185 | +2'326'185 |
| Total | | | ⊕ 9'606'172 |
| „Verschachtelung“ nach der Formel: ⊕ 9'606'172 x $\left(\frac{\oplus 0,333 \times (1 - \oplus 0,200)}{1 - (\oplus 0,333 \times \oplus 0,200)} \right)$ | | +2'741'680 | -2'741'680 |
| Total | | 12'046'421 | 6'864'492 |
| Anzahl Aktien A x 1 - ⊕ 0,200 | | 752 | |
| Anzahl Aktien B x 1 - ⊕ 0,333 | | | 3'430 |
| Steuerwert brutto abgerundet auf | | 750 | 3'430 |

Beispiel Nr. 3 (RZ 36)

Bewertung der Titel von Handels-, Industrie- und Dienstleistungsgesellschaften mit negativem Jahresergebnis.

Eine Handelsgesellschaft mit einem Aktienkapital von Fr. 500'000 (500 Aktien von je Fr. 1'000 nom.) weist Fr. 1'850'000 offene Reserven inkl. Vortrag und Fr. 200'000 versteuerte stille Reserven (davon Fr. 150'000 auf Wohnliegenschaft) aus. Sie ist im Besitz einer Fabrikliegenschaft (Buchwert: Fr. 500'000, amtliche Schätzung: Fr. 2'200'000 [= VW]) und einer Wohnliegenschaft (Buchwert: Fr. 400'000, amtliche Schätzung: Fr. 1'200'000 [< VW]). Das Jahresergebnis beträgt im ersten Bemessungsjahr Fr. 180'000 (Gewinnkorrektur: Fr. -120'000 Auflösung), der Verlust im zweiten Bemessungsjahr Fr. -95'000 (keine Gewinnkorrektur).

Modell 2: Das Jahresergebnis des ältesten Bemessungsjahres beträgt Fr. 110'000 (Gewinnkorrektur: Fr. -12'000 Auflösung).

| | | Modell 1: | | |
|---|--|------------------|-----------------|---------------------|
| Ertragswert | | Fr. | Fr. | Fr. |
| Jahresergebnis 1. Bemessungsjahr = | | 180'000 | | |
| Gewinnkorrekturen | | <u>-120'000</u> | 60'000 | |
| Jahresergebnis 2. Bemessungsjahr = | | -95'000 | | |
| Gewinnkorrekturen | | <u>0</u> | -95'000 | |
| 2. Jahr doppelt | | | <u>-95'000</u> | |
| | | | <u>-130'000</u> | |
| Durchschnitt (: 3) | | | <u>-43'333</u> | |
| kapitalisiert mit 10,5% | | | | 0 |
| doppelt | | | | 0 |
| | | | | |
| Substanzwert | | Fr. | Fr. | Fr. |
| Aktienkapital | | 500'000 | | |
| Verlustvortrag | | <u>0</u> | 500'000 | |
| offene Reserven inkl. Vortrag | | | 1'850'000 | |
| stille Reserven: | | | | |
| Fabrikliegenschaft | | | | |
| - amtl. Schätzung (= Verkehrswert) | | 2'200'000 | | |
| - Buchwert | | <u>500'000</u> | 1'700'000 * | |
| Wohnliegenschaft | | | | |
| - amtl. Schätzung (< Verkehrswert) | | 1'200'000 | | |
| - Buchwert | | <u>400'000</u> | 800'000 ** | |
| ** inkl. Fr. 150'000 versteuerte stille Reserven | | | | |
| Berücksichtigung der latenten Steuern: | | | | |
| massgebende stille Reserven | | 1'700'000 * | | |
| davon versteuert | | <u>0</u> | | |
| minus 15% latente Steuern auf | | <u>1'700'000</u> | -255'000 | |
| übrige versteuerte stille Reserven | | | <u>50'000</u> | <u>4'645'000</u> |
| Total (2x Ertragswert / 1x Substanzwert) | | | | 4'645'000 |
| Durchschnitt (:3) | | | | <u>1'548'333</u> |
| Unternehmenswert: als Mindeswert gilt der Substanzwert | | | | 1'548'333 |
| dividiert durch Anzahl Aktien (: 500) | | | | 3'097 |
| Steuerwert brutto abgerundet auf | | | | <u>3'000</u> |

| | | | |
|--|------------------|----------------|---------------------|
| Jahresergebnis 1. Bemessungsjahr = | 110'000 | | |
| Gewinnkorrekturen | -12'000 | 98'000 | |
| Jahresergebnis 2. Bemessungsjahr = | 180'000 | | |
| Gewinnkorrekturen | <u>-120'000</u> | 60'000 | |
| Jahresergebnis 3. Bemessungsjahr = | -95'000 | | |
| Gewinnkorrekturen | <u>0</u> | <u>-95'000</u> | |
| | | <u>63'000</u> | |
| Durchschnitt (: 3) | | <u>21'000</u> | |
| kapitalisiert mit 10,5% | | | 200'000 |
| doppelt | | | 200'000 |
| Substanzwert | Fr. | Fr. | Fr. |
| Aktienkapital | 500'000 | | |
| Verlustvortrag | <u>0</u> | 500'000 | |
| offene Reserven inkl. Vortrag | | 1'850'000 | |
| stille Reserven: | | | |
| Fabrikliegenschaft | | | |
| - amtl. Schätzung (= Verkehrswert) | 2'200'000 | | |
| - Buchwert | <u>500'000</u> | 1'700'000 * | |
| Wohnliegenschaft | | | |
| - amtl. Schätzung (< Verkehrswert) | 1'200'000 | | |
| - Buchwert | <u>400'000</u> | 800'000 ** | |
| ** inkl. Fr. 150'000 versteuerte stille Reserven | | | |
| Berücksichtigung der latenten Steuern: | | | |
| massgebende stille Reserven | 1'700'000 * | | |
| davon versteuert | <u>0</u> | | |
| minus 15% latente Steuern auf | <u>1'700'000</u> | -255'000 | |
| übrige versteuerte stille Reserven | | <u>50'000</u> | <u>4'645'000</u> |
| Total (2x Ertragswert / 1x Substanzwert) | | | 5'045'000 |
| Durchschnitt (:3) | | | <u>1'681'667</u> |
| Unternehmenswert: als Mindestwert gilt der Substanzwert | | | 1'681'667 |
| dividiert durch Anzahl Aktien (: 500) | | | 3'363 |
| Steuerwert brutto abgerundet auf | | | <u>3'300</u> |

Beispiel Nr. 4 (RZ 38)

Bewertung der Titel von reinen Holdings-, Vermögensverwaltungs-, Beteiligungs- und Finanzierungsgesellschaften.

Eine reine Holdinggesellschaft mit einem Aktienkapital von Fr. 4'200'000 (4'200 Aktien von je Fr. 1'000 nom.) weist Fr. 12'000'000 offene Reserven inkl. Vortrag und Fr. 1'250'000 versteuerte Rückstellungen aus. Sie ist im Besitz verschiedener Beteiligungen (Buchwert: Fr. 12'100'000, Verkehrswert: Fr. 27'500'000) sowie eines Wertschriften-Portefolles (Buchwert: Fr. 3'500'000, Verkehrswert: Fr. 10'400'000).

| Substanzwert | Fr. | Fr. |
|---|-------------------|---------------------|
| Aktienkapital | 4'200'000 | |
| Verlustvortrag | 0 | 4'200'000 |
| offene Reserven inkl. Vortrag | <u> </u> | 12'000'000 |
| versteuerte Rückstellungen | | 1'250'000 |
| stille Reserven: | | |
| Beteiligungen | | |
| - Verkehrswert | 27'500'000 | |
| - Buchwert | <u>12'100'000</u> | 15'400'000 |
| Wertschriften | | |
| - Verkehrswert | 10'400'000 | |
| - Buchwert | <u>3'500'000</u> | 6'900'000 |
| Berücksichtigung der latenten Steuern: | | |
| massgebende stille Reserven | 0 | |
| davon versteuert | <u>0</u> | |
| minus 15% latente Steuern auf | <u>0</u> | 0 |
| übrige versteuerte stille Reserven | | <u>0</u> |
| Total Substanzwert | | 39'750'000 |
| dividiert durch Anzahl Aktien (: 4'200) | | 9'464 |
| Steuerwert brutto abgerundet auf | | <u>9'400</u> |

Beispiel Nr. 5 (RZ 38)

Bewertung der Titel von reinen Holding-, Vermögensverwaltungs-, Beteiligungs- und Finanzierungsgesellschaften bei wechsel- oder gegenseitiger Beteiligung.

Im vorliegenden Beispiel handelt es sich um zwei unabhängige Gesellschaften A und B, wobei A Aktien von B und B Aktien von A hält.

Die Gesellschaft A (reine Holdinggesellschaft) mit einem Aktienkapital von Fr. 4'000'000 (4'000 Aktien von je Fr. 1'000 nom.) weist Fr. 8'000'000 offene Reserven inkl. Vortrag und Fr. 1'500'000 versteuerte Rückstellungen aus. Sie ist im Besitz verschiedener Beteiligungen (Buchwert: Fr. 5'600'000, Verkehrswert ohne Beteiligung B: Fr. 12'500'000), wovon eine von 25 % an der Gesellschaft B (Buchwert dieser Beteiligung: Fr. 1'500'000) sowie eines Wertschriften-Portefeuilles (Buchwert: Fr. 3'800'000, Verkehrswert: Fr. 6'400'000).

Die Gesellschaft B (Industriegesellschaft) mit einem Aktienkapital von Fr. 500'000 (500 Aktien von je Fr. 1'000 nom.) weist Fr. 4'500'000 offene Reserven inkl. Vortrag und Fr. 2'250'000 versteuerte Rückstellungen aus. Sie ist im Besitz einer Fabrikliegenschaft (Buchwert: Fr. 2'400'000, amtl. Schätzung: Fr. 4'500'000 [= VW]) sowie verschiedener Beteiligungen* (Buchwert: Fr. 4'500'000, Verkehrswert ohne Beteiligung A: Fr. 3'200'000), wovon eine von 15 % an der Gesellschaft A (Buchwert dieser Beteiligung: Fr. 3'500'000, erhaltene Dividenden: Fr. 300'000 im ersten Bemessungsjahr, Fr. 360'000 im zweiten Bemessungsjahr. Das Jahresergebnis beträgt im ersten Bemessungsjahr Fr. 1'650'000 (keine Gewinnkorrektur), im zweiten Bemessungsjahr Fr. 1'500'000 (keine Gewinnkorrektur).

*für Beteiligungsabzug

Modell 2: Das Jahresergebnis des ältesten Bemessungsjahres beträgt Fr. 1'500'000 (keine Gewinnkorrektur); erhaltene Dividenden: Fr. 0.

Bei gegenseitigen Beteiligungen ist die Bewertung nach der Methode von Michael Towbin (vgl. „Die Schweizerische Aktiengesellschaft“, November 1951, Seite 78 & ff.), gemäss nachstehender Berechnungsformel vorzunehmen:

| | | Modell 1: | | |
|---|-------------------|------------------|------------------|--------------------------|
| Substanzwert der Gesellschaft A | | Fr. | Fr. | Fr. |
| Aktienkapital | | | 4'000'000 | |
| Verlustvortrag | | | <u>-</u> | 4'000'000 |
| offene Reserven inkl. Vortrag | | | | 8'000'000 |
| versteuerte Rückstellungen | | | | 1'500'000 |
| | | | | |
| stille Reserven: | | | | |
| Beteiligungen | | | | |
| - Verkehrswert | | | 12'500'000 | |
| - Buchwert | 5'600'000 | | | |
| minus Buchwert der Beteiligung B | <u>1'500'000</u> | | <u>4'100'000</u> | 8'400'000 |
| | | | | |
| Wertschriften | | | | |
| - Verkehrswert | | | 6'400'000 | |
| - Buchwert | | | <u>3'800'000</u> | 2'600'000 |
| | | | | |
| Berücksichtigung der latenten Steuern: | | | | |
| massgebende stille Reserven | | | 0 | |
| davon versteuert | | | <u>0</u> | |
| minus 15% latente Steuern auf | | | <u>0</u> | <u>-</u> |
| Substanzwert der Gesellschaft A ohne Buchwert der gegenseitigen Beteiligung B | -1'500'000 | | | <u>23'000'000</u> |
| | | | | |
| Ertragswert der Gesellschaft B | | Fr. | Fr. | Fr. |
| Jahresergebnis 1. Bemessungsjahr = | 1'650'000 | | | |
| minus erhaltene Dividende der Beteiligung A | <u>-300'000</u> | | 1'350'000 | |
| Jahresergebnis 2. Bemessungsjahr = | 1'500'000 | | | |
| minus erhaltene Dividende der Beteiligung A | <u>-360'000</u> | | 1'140'000 | |
| 2. Jahr doppelt | | | <u>1'140'000</u> | |
| | | | <u>3'630'000</u> | |
| | | | | |
| Massgebendes Ergebnis = Durchschnitt (:3) | | | <u>1'210'000</u> | |
| | | | | |
| kapitalisiert mit 10,5% | | | | 11'523'810 |
| doppelt | | | | <u>11'523'810</u> |
| Doppelter Ertragswert der Gesellschaft B ohne Ertrag der gegenseitigen Beteiligung A | | | | <u>23'047'619</u> |

| Substanzwert der Gesellschaft B | Fr. | Fr. | Fr. |
|--|-------------------|------------------|-------------------------|
| Aktienkapital | | 500'000 | |
| Verlustvortrag | | - | 500'000 |
| offene Reserven inkl. Vortrag | | | 4'500'000 |
| versteuerte Rückstellungen | | | 2'250'000 |
| stille Reserven: | | | |
| Fabrikliegenschaft | | | |
| - amtl. Schätzung (= Verkehrswert) | | 4'500'000 | |
| - Buchwert | | <u>2'400'000</u> | 2'100'000 * |
| Beteiligungen | | | |
| - Verkehrswert (für Beteiligungsabzug) | | 3'200'000 | |
| - Buchwert | 4'500'000 | | |
| minus Buchwert der Beteiligung A | <u>3'500'000</u> | <u>1'000'000</u> | 2'200'000 |
| Berücksichtigung der latenten Steuern: | | | |
| massgebende stille Reserven | | 2'100'000 * | |
| davon versteuert | | <u>0</u> | |
| minus 15% latente Steuern auf | | <u>2'100'000</u> | <u>-315'000</u> |
| Substanzwert der Gesellschaft B ohne Buchwert der gegenseitigen Beteiligung A | -3'500'000 | | <u>7'735'000</u> |

| | <u>Gesellschaft A</u> | <u>Gesellschaft B</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Abschlussdatum der letzten Bilanz | 31. Dezember | 31. Dezember |
| Beteiligung an der anderen Gesellschaft in Prozenten (: 100) | ① 0,250 | ② 0,150 |
| Übertrag des doppelten Ertragswertes ohne Ertrag (Dividenden usw.) der gegenseitigen Beteiligung | --- | 23'047'619 |
| Übertrag des Substanzwertes ohne Buchwert der gegenseitigen Beteiligung | ③ 23'000'000 | <u>7'735'000</u> |
| Total | | <u>30'782'619</u> |
| Durchschnitt (: 3) | --- | 10'260'873 |
| Übertrag des prozentualen Anteils der Gesellschaft B an der Gesellschaft A nach der Formel: ② 0,150 x ③ 23'000'000 | -3'450'000 | <u>+3'450'000</u> |
| Total | | ④ 13'710'873 |
| „Verschachtelung“ nach der Formel: ④ 13'710'873 x $\left(\frac{\textcircled{1} 0,250 \times (1 - \textcircled{2} 0,150)}{1 - (\textcircled{1} 0,250 \times \textcircled{2} 0,150)} \right)$ | +3'027'076 | <u>-3'027'076</u> |
| Total | <u>22'577'076</u> | <u>10'683'797</u> |
| Anzahl Aktien A x 1 - ② 0,150 | 6'640 | |
| Anzahl Aktien B x 1 - ① 0,250 | | 28'490 |
| Steuerwert brutto abgerundet auf | <u>6'600</u> | <u>28'400</u> |

| Modell 2: | | | | |
|---|-------------------|------------------|------------------|--------------------------|
| Substanzwert der Gesellschaft A | | Fr. | Fr. | Fr. |
| Aktienkapital | | | 4'000'000 | |
| Verlustvortrag | | | - | 4'000'000 |
| offene Reserven inkl. Vortrag | | | | 8'000'000 |
| versteuerte Rückstellungen | | | | 1'500'000 |
| stille Reserven: | | | | |
| Beteiligungen | | | | |
| - Verkehrswert | | | 12'500'000 | |
| - Buchwert | 5'600'000 | | | |
| minus Buchwert der Beteiligung B | <u>1'500'000</u> | <u>4'100'000</u> | | 8'400'000 |
| Wertschriften | | | | |
| - Verkehrswert | | | 6'400'000 | |
| - Buchwert | | | <u>3'800'000</u> | 2'600'000 |
| Berücksichtigung der latenten Steuern: | | | | |
| massgebende stille Reserven | | | 0 | |
| davon versteuert | | | <u>0</u> | |
| minus 15% latente Steuern auf | | | <u>0</u> | - |
| Substanzwert der Gesellschaft A ohne Buchwert der gegenseitigen Beteiligung B | -1'500'000 | | | <u>23'000'000</u> |
| | | | | |
| Ertragswert der Gesellschaft B | | Fr. | Fr. | Fr. |
| Jahresergebnis 1. Bemessungsjahr = | 1'500'000 | | | |
| minus erhaltene Dividende der Beteiligung A | <u>-</u> | | 1'500'000 | |
| Jahresergebnis 2. Bemessungsjahr = | 1'650'000 | | | |
| minus erhaltene Dividende der Beteiligung A | <u>-300'000</u> | | 1'350'000 | |
| Jahresergebnis 3. Bemessungsjahr = | 1'500'000 | | | |
| minus erhaltene Dividende der Beteiligung A | <u>-360'000</u> | | <u>1'140'000</u> | |
| | | | <u>3'990'000</u> | |
| Massgebendes Ergebnis = Durchschnitt (:3) | | | <u>1'330'000</u> | |
| kapitalisiert mit 10,5% | | | | 12'666'667 |
| doppelt | | | | <u>12'666'667</u> |
| Doppelter Ertragswert der Gesellschaft B ohne Ertrag der gegenseitigen Beteiligung A | | | | <u>25'333'333</u> |

| Substanzwert der Gesellschaft B | Fr. | Fr. | Fr. |
|--|-------------------|------------------|-------------------------|
| Aktienkapital | | 500'000 | |
| Verlustvortrag | | <u>-</u> | 500'000 |
| offene Reserven inkl. Vortrag | | | 4'500'000 |
| versteuerte Rückstellungen | | | 2'250'000 |
| stille Reserven: | | | |
| Fabrikliegenschaft | | | |
| - amtl. Schätzung (= Verkehrswert) | | 4'500'000 | |
| - Buchwert | | <u>2'400'000</u> | 2'100'000 * |
| Beteiligungen | | | |
| - Verkehrswert (für Beteiligungsabzug) | | 3'200'000 | |
| - Buchwert | 4'500'000 | | |
| minus Buchwert der Beteiligung A | <u>3'500'000</u> | <u>1'000'000</u> | 2'200'000 |
| Berücksichtigung der latenten Steuern: | | | |
| massgebende stille Reserven | | 2'100'000 * | |
| davon versteuert | | <u>0</u> | |
| minus 15% latente Steuern auf | | <u>2'100'000</u> | <u>-315'000</u> |
| Substanzwert der Gesellschaft B ohne Buchwert der gegenseitigen Beteiligung A | -3'500'000 | | <u>7'735'000</u> |

| | <u>Gesellschaft A</u> | <u>Gesellschaft B</u> |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Abschlussdatum der letzten Bilanz | 31. Dezember | 31. Dezember |
| Beteiligung an der anderen Gesellschaft in Prozenten (: 100) | ① 0,250 | ② 0,150 |
| Übertrag des doppelten Ertragswertes ohne Ertrag (Dividenden usw.) der gegenseitigen Beteiligung | --- | 25'333'333 |
| Übertrag des Substanzwertes ohne Buchwert der gegenseitigen Beteiligung | ③ 23'000'000 | <u>7'735'000</u> |
| Total | | <u>33'068'333</u> |
| Durchschnitt (: 3) | --- | 11'022'778 |
| Übertrag des prozentualen Anteils der Gesellschaft B an der Gesellschaft A nach der Formel: ② 0,150 x ③ 23'000'000 | -3'450'000 | <u>+3'450'000</u> |
| Total | | ④ 14'472'778 |
| „Verschachtelung“ nach der Formel: ④ 14'472'778 x $\left(\frac{\textcircled{1} 0,250 \times (1 - \textcircled{2} 0,150)}{1 - (\textcircled{1} 0,250 \times \textcircled{2} 0,150)} \right)$ | +3'195'289 | -3'195'289 |
| Total | <u>22'745'289</u> | <u>11'277'489</u> |
| Anzahl Aktien A x 1 - ② 0,150 | 6'690 | |
| Anzahl Aktien B x 1 - ① 0,250 | | 30'073 |
| Steuerwert brutto abgerundet auf | <u>6'600</u> | <u>30'000</u> |

Beispiel Nr. 6 (RZ 41)

Bewertung der Titel einer Gesellschaft, die eine Konzernrechnung erstellt hat.

Eine Holding-Gesellschaft mit einem Aktienkapital von Fr. 20'000'000 (20'000 Aktien von je Fr. 1'000 nom.) hat eine Konzernrechnung gemäss Art. 663e OR erstellt; sie weist Fr. 132'500'000 Konsolidierungsreserven aus und ist im Besitz eines Wertschriften-Portefeuilles (Buchwert: Fr. 15'500'000, Verkehrswert: Fr. 34'750'000). Die Tochtergesellschaften sind im Besitz von 5 Fabrikliegenschaften (Buchwert: Fr. 16'500'000, amtl. Schätzung: Fr. 56'400'000 [= VW]) und 7 Wohnliegenschaften (Buchwert von 4 Objekten: Fr. 3'200'000, amtl. Schätzung: Fr. 15'600'000 [< VW], Buchwert der 3 anderen Objekte: Fr. 4'200'000, Nettomietzinseinnahmen: Fr. 1'211'250) und weisen Fr. 27'500'000 versteuerte stille Reserven (davon Fr. 15'600'000 auf Fabrikliegenschaften) und Fr. 16'500'000 versteuerte Rückstellungen aus. Das konsolidierte Jahresergebnis beträgt im ersten Bemessungsjahr Fr. 32'560'000 (Gewinnkorrekturen Tochtergesellschaften: Fr. 3'560'000 Aufrechnungen), im zweiten Bemessungsjahr Fr. 33'540'000 (Gewinnkorrekturen Tochtergesellschaften: Fr. 4'565'625 Aufrechnungen).

Modell 2: Das Jahresergebnis des ältesten Bemessungsjahres beträgt Fr. 33'410'000 (Gewinnkorrekturen Tochtergesellschaften: Fr. 3'610'890 Aufrechnungen).

| Ertragswert | Modell 1: | | |
|---|------------------|--------------------|-------------|
| | Fr. | Fr. | Fr. |
| konsolidiertes Jahresergebnis | | | |
| 1. Bemessungsjahr = | 32'560'000 | | |
| Gewinnkorrekturen (Tochtergesellschaften) | <u>3'560'000</u> | 36'120'000 | |
| konsolidiertes Jahresergebnis | | | |
| 2. Bemessungsjahr = | 33'540'000 | | |
| Gewinnkorrekturen (Tochtergesellschaften) | <u>4'565'625</u> | 38'105'625 | |
| 2. Jahr doppelt | | <u>38'105'625</u> | |
| | | <u>112'331'250</u> | |
| Massgebendes Ergebnis = Durchschnitt (:3) | | <u>37'443'750</u> | |
| kapitalisiert mit 10,5% | | | 356'607'143 |
| doppelt | | | 356'607'143 |

Substanzwert

| | | | |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Aktienkapital | 20'000'000 | | |
| Verlustvortrag | - | 20'000'000 | |
| Konsolidierungsreserven | | 132'500'000 | |
| versteuerte Rückstellungen (Tochtergesellschaften) | | 16'500'000 | |
| stille Reserven: | | | |
| Fabrikliegenschaften (Tochtergesellschaften) | | | |
| - amtl. Schätzung (= Verkehrswert) | 56'400'000 | | |
| - Buchwert | 16'500'000 | 39'900'000 * | |
| *inkl. Fr. 15'600'000 versteuerte stille Reserven | | | |
| Wertschriften | | | |
| - Verkehrswert | 34'750'000 | | |
| - Buchwert | 15'500'000 | 19'250'000 | |
| Wohnliegenschaften (Tochtergesellschaften) | | | |
| - amtl. Schätzung (< Verkehrswert) | 15'600'000 | | |
| - Buchwert | 3'200'000 | 12'400'000 | |
| Wohnliegenschaften (Tochtergesellschaften) | | | |
| - Mietzinse | 1'211'250 | | |
| kapitalisiert mit 8,5% (= Verkehrswert) | 14'250'000 | | |
| - Buchwert | 4'200'000 | 10'050'000 * | |
| Berücksichtigung der latenten Steuern: | | | |
| massgebende stille Reserven | 49'950'000 * | | |
| davon versteuert auf Fabrikliegenschaft | 15'600'000 | | |
| minus 15% latente Steuern auf | 34'350'000 | -5'152'500 | |
| übrige versteuerte stille Reserven | | 11'900'000 | 257'347'500 |
| Total (2x Ertragswert / 1x Substanzwert) | | | 970'561'786 |
| Durchschnitt (:3) | | | 323'520'595 |
| dividiert durch Anzahl Aktien (: 20'000) | | | 16'176 |
| Steuerwert brutto abgerundet auf | | | 16'100 |

| Ertragswert | Modell 2: | | |
|---|------------------|--------------------|-------------|
| | Fr. | Fr. | Fr. |
| konsolidiertes Jahresergebnis | | | |
| 1. Bemessungsjahr = | 33'410'000 | | |
| Gewinnkorrekturen (Tochtergesellschaften) | <u>3'610'890</u> | 37'020'890 | |
| konsolidiertes Jahresergebnis | | | |
| 2. Bemessungsjahr = | 32'560'000 | | |
| Gewinnkorrekturen (Tochtergesellschaften) | <u>3'560'000</u> | 36'120'000 | |
| konsolidiertes Jahresergebnis | | | |
| 3. Bemessungsjahr = | 33'540'000 | | |
| Gewinnkorrekturen (Tochtergesellschaften) | <u>4'565'625</u> | <u>38'105'625</u> | |
| | | <u>111'246'515</u> | |
| Massgebendes Ergebnis = Durchschnitt (:3) | | <u>37'082'172</u> | |
| kapitalisiert mit 10,5% | | | 353'163'540 |
| doppelt | | | 353'163'540 |

Substanzwert

| | | | |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Aktienkapital | 20'000'000 | | |
| Verlustvortrag | - | 20'000'000 | |
| Konsolidierungsreserven | | 132'500'000 | |
| versteuerte Rückstellungen (Tochtergesellschaften) | | 16'500'000 | |
| stille Reserven: | | | |
| Fabrikliegenschaften (Tochtergesellschaften) | | | |
| - amtl. Schätzung (= Verkehrswert) | 56'400'000 | | |
| - Buchwert | 16'500'000 | 39'900'000 * | |
| *inkl. Fr. 15'600'000 versteuerte stille Reserven | | | |
| Wertschriften | | | |
| - Verkehrswert | 34'750'000 | | |
| - Buchwert | 15'500'000 | 19'250'000 | |
| Wohnliegenschaften (Tochtergesellschaften) | | | |
| - amtl. Schätzung (< Verkehrswert) | 15'600'000 | | |
| - Buchwert | 3'200'000 | 12'400'000 | |
| Wohnliegenschaften (Tochtergesellschaften) | | | |
| - Mietzinse | 1'211'250 | | |
| kapitalisiert mit 8,5% (= Verkehrswert) | 14'250'000 | | |
| - Buchwert | 4'200'000 | 10'050'000 * | |
| Berücksichtigung der latenten Steuern: | | | |
| massgebende stille Reserven | 49'950'000 * | | |
| davon versteuert auf Fabrikliegenschaft | 15'600'000 | | |
| minus 15% latente Steuern auf | 34'350'000 | -5'152'500 | |
| übrige versteuerte stille Reserven | | 11'900'000 | 257'347'500 |
| Total (2x Ertragswert / 1x Substanzwert) | | | 963'674'579 |
| Durchschnitt (:3) | | | 321'224'860 |
| dividiert durch Anzahl Aktien (: 20'000) | | | 16'061 |
| Steuerwert brutto abgerundet auf | | | 16'000 |

Beispiel Nr. 7 (RZ 42)

Bewertung der Titel von Immobilien-Gesellschaften

Eine Immobilien-Gesellschaft mit einem Aktienkapital von Fr. 2'000'000 (2'000 Aktien von je Fr. 1'000 nom.) weist Fr. 12'500'000 offene Reserven inkl. Vortrag und Fr. 250'000 versteuerte Rückstellungen aus. Sie ist im Besitz verschiedener Wohnliegenschaften (Buchwert von 4 Objekten: Fr. 3'150'000, amtl. Schätzung: Fr. 9'500'000 [$<$ VW], Buchwert der anderen Objekte: Fr. 37'500'000, Nettomietzinseinnahmen: Fr. 6'859'500) sowie eines Wertschriften-Portefeuilles (Buchwert: Fr. 2'500'000, Verkehrswert: Fr. 6'400'000).

| Substanzwert | Fr. | Fr. |
|---|-------------------|----------------------|
| Aktienkapital | 2'000'000 | |
| Verlustvortrag | - | 2'000'000 |
| offene Reserven inkl. Vortrag | | 12'500'000 |
| versteuerte Rückstellungen | | 250'000 |
| stille Reserven: | | |
| Wohnliegenschaften | | |
| - amtl. Schätzung ($<$ Verkehrswert) | 9'500'000 | |
| - Buchwert | <u>3'150'000</u> | 6'350'000 |
| Wohnliegenschaften | | |
| - Mietzinse | <u>6'859'500</u> | |
| kapitalisiert mit 8,5% (= Verkehrswert) | 80'700'000 | |
| - Buchwert | <u>37'500'000</u> | 43'200'000 * |
| Wertschriften | | |
| - Verkehrswert | 6'400'000 | |
| - Buchwert | <u>2'500'000</u> | 3'900'000 * |
| Berücksichtigung der latenten Steuern: | | |
| massgebende stille Reserven | 47'100'000 * | |
| davon versteuert | <u>0</u> | |
| minus 15% latente Steuern auf | <u>47'100'000</u> | -7'065'000 |
| übrige versteuerte stille Reserven | | <u>0</u> |
| Total Substanzwert | | <u>61'135'000</u> |
| dividiert durch Anzahl Aktien (: 2'000) | | 30'568 |
| Steuerwert brutto abgerundet auf | | <u>30'500</u> |

Beispiel Nr. 8 (RZ 46)

Bewertung der Titel von Immobilien-Gesellschaften, deren Miet- und Pachtzinseinnahmen in erheblichem Umfang vom Gewerbe des Mieters gewinn- oder umsatzabhängig sind.

Eine Immobilien-Gesellschaft mit einem Aktienkapital von Fr. 1'500'000 (1'500 Aktien von je Fr. 1'000 nom.) weist Fr. 5'400'000 offene Reserven inkl. Vortrag und Fr. 850'000 versteuerte Rückstellungen aus. Sie ist im Besitz zweier Liegenschaften (Buchwert 1. Liegenschaft deren Miet- und Pachtzinseinnahmen vom Gewerbe des Mieters umsatzabhängig sind: Fr. 2'600'000, amtl. Schätzung: Fr. 9'800'000 [< VW], Buchwert 2. Liegenschaft: Fr. 620'000, Nettomietzinseinnahmen: Fr. 102'000) sowie eines Wertschriften-Portefeuilles (Buchwert: Fr. 375'000, Verkehrswert: Fr. 650'000). Das Jahresergebnis beträgt im ersten Bemessungsjahr Fr. 845'000 (keine Gewinnkorrekturen), im zweiten Bemessungsjahr Fr. 725'000 (keine Gewinnkorrekturen).

| | Modell 1: | | |
|---|------------------|-----------|--------------|
| Ertragswert | Fr. | Fr. | Fr. |
| Jahresergebnis 1. Bemessungsjahr = | 845'000 | | |
| Gewinnkorrekturen | - | 845'000 | |
| Jahresergebnis 2. Bemessungsjahr = | 725'000 | | |
| Gewinnkorrekturen | - | 725'000 | |
| 2. Jahr doppelt | | 725'000 | |
| | | 2'295'000 | |
| Massgebendes Ergebnis = Durchschnitt (:3) | | 765'000 | |
| kapitalisiert mit 7.5% (10.5%-3.15%=7.35% aufgerundet auf ein halbes Prozent) | | | 10'200'000 |
| *30% v. 10.5% = 3.15% | | | |
| Substanzwert | | | |
| Aktienkapital | 1'500'000 | | |
| Verlustvortrag | - | 1'500'000 | |
| offene Reserven inkl. Vortrag | | 5'400'000 | |
| versteuerte Rückstellungen | | 850'000 | |
| stille Reserven: | | | |
| 1. Liegenschaft | | | |
| - amtl. Schätzung (< Verkehrswert) | 9'800'000 | | |
| - Buchwert | 2'600'000 | 7'200'000 | |
| 2. Liegenschaft | | | |
| - Mietzinse: | 102'000 | | |
| kapitalisiert mit 8,5% | 1'200'000 | | |
| - Buchwert | 620'000 | 580'000 * | |
| Wertschriften: | | | |
| - Verkehrswert | 650'000 | | |
| - Buchwert | 375'000 | 275'000 * | |
| Berücksichtigung der latenten Steuern: | | | |
| massgebende stille Reserven | 855'000 * | | |
| davon versteuert | 0 | | |
| minus 15% latente Steuern auf | 855'000 | -128'250 | |
| übrige versteuerte stille Reserven | | 0 | 15'676'750 |
| Substanzwert doppelt | | | 15'676'750 |
| Total (1x Ertragswert / 2x Substanzwert) | | | 41'553'500 |
| Durchschnitt (:3) | | | 13'851'167 |
| dividiert durch Anzahl Aktien (: 1'500) | | | 9'234 |
| Steuerwert brutto abgerundet auf | | | 9'200 |

| Modell 2: | | | | |
|---|--|-----------|----------------|-------------------|
| Ertragswert | | Fr. | Fr. | Fr. |
| Jahresergebnis 1. Bemessungsjahr = | | 650'000 | | |
| Gewinnkorrekturen | | - | 650'000 | |
| Jahresergebnis 2. Bemessungsjahr = | | 845'000 | | |
| Gewinnkorrekturen | | - | 845'000 | |
| Jahresergebnis 3. Bemessungsjahr = | | 725'000 | | |
| Gewinnkorrekturen | | - | 725'000 | |
| | | | 2'220'000 | |
| Massgebendes Ergebnis = Durchschnitt (:3) | | | 740'000 | |
| kapitalisiert mit 7.5% (10.5%-3.15%=7.35% aufgerundet auf ein halbes Prozent) | | | | 9'866'667 |
| *30% v. 10.5% = 3.15% | | | | |
| | | | | |
| | | | | |
| Substanzwert | | | | |
| Aktienkapital | | 1'500'000 | | |
| Verlustvortrag | | - | 1'500'000 | |
| offene Reserven inkl. Vortrag | | | 5'400'000 | |
| versteuerte Rückstellungen | | | 850'000 | |
| stille Reserven: | | | | |
| 1. Liegenschaft | | | | |
| - amtl. Schätzung (< Verkehrswert) | | 9'800'000 | | |
| - Buchwert | | 2'600'000 | 7'200'000 | |
| 2. Liegenschaft | | | | |
| - Mietzinse: | | 102'000 | | |
| kapitalisiert mit 8,5% | | 1'200'000 | | |
| - Buchwert | | 620'000 | 580'000 * | |
| Wertschriften: | | | | |
| - Verkehrswert | | 650'000 | | |
| - Buchwert | | 375'000 | 275'000 * | |
| Berücksichtigung der latenten Steuern: | | | | |
| massgebende stille Reserven | | 855'000 * | | |
| davon versteuert | | 0 | | |
| minus 15% latente Steuern auf | | 855'000 | -128'250 | |
| übrige versteuerte stille Reserven | | | 0 | 15'676'750 |
| Substanzwert doppelt | | | | 15'676'750 |
| Total (1x Ertragswert / 2x Substanzwert) | | | | 41'220'167 |
| Durchschnitt (:3) | | | | 13'740'056 |
| dividiert durch Anzahl Aktien (: 1'500) | | | | 9'160 |
| | | | | |
| Steuerwert brutto abgerundet auf | | | | 9'100 |

Beispiel Nr. 9 (RZ 53)

Bewertung der Titel von Handels-, Industrie- und Dienstleistungsgesellschaften bei gleichzeitigem Bestehen von Stamm- und Vorzugsaktien.

Eine Industriegesellschaft mit einem Aktienkapital von Fr. 100'000 (100 Stammaktien von je Fr. 500 nom. und 100 Vorzugsaktien von je Fr. 500 nom.) weist Fr. 1'380'000 offene Reserven inkl. Vortrag (nach Gewinnverteilung) aus. Das Jahresergebnis beträgt im ersten Bemessungsjahr Fr. 78'000 (Gesamtausschüttung: Fr. 60'000), im zweiten Bemessungsjahr Fr. 96'000 (Gesamtausschüttung: Fr. 80'000). Die Vorzugsaktien verleihen Anspruch auf 60 % der Gesamtausschüttung sowie 70 % des Liquidationsergebnisses.

Modell 2: Das Jahresergebnis des ältesten Bemessungsjahres beträgt Fr. 82'000 (Gesamtausschüttung: 70'000).

| Modell 1: | | | |
|--|--|----------------------------|-----------------------------------|
| Ertragswert | | Fr. | Fr. |
| Jahresergebnis 1. Bemessungsjahr | | 78'000 | |
| Jahresergebnis 2. Bemessungsjahr | | | 96'000 |
| - Dividende auf Stammaktien (40% der Gesamtausschüttung) | | 24'000 | 32'000 |
| - Dividende auf Vorzugsaktien (60% der Gesamtausschüttung) | | 36'000 | 48'000 |
| verbleibendes Ergebnis | | 18'000 | 16'000 |
| (Aufteilungsschlüssel : Stammaktien = 30%, Vorzugsaktien = 70%) | | | |
| Berechnung des zu kapitalisierenden Ergebnisses: | | Stammaktien Fr. | Vorzugsaktie n Fr. |
| 1. Bemessungsjahr | | | |
| Stammaktien (30% von Fr. 18'000) | | 5'400 | |
| Dividende | | 24'000 | |
| Vorzugsaktien (70% von Fr. 18'000) | | | 12'600 |
| Dividende | | | 36'000 |
| | | 29'400 | 48'600 |
| 2. Bemessungsjahr | | | |
| Stammaktien (30% von Fr. 16'000) | | 4'800 | |
| Dividende | | 32'000 | |
| Vorzugsaktien (70% von Fr. 16'000) | | | 11'200 |
| Dividende | | | 48'000 |
| | | 36'800 | 59'200 |

| Berechnung des Ertragswertes | | Stammaktien Fr. | Vorzugsaktie n Fr. |
|---|---------|----------------------------|-----------------------------------|
| Jahresergebnis 1. Bemessungsjahr | | 29'400 | 48'600 |
| Jahresergebnis 2. Bemessungsjahr | | 36'800 | 59'200 |
| | doppelt | 36'800 | 59'200 |
| | Total | 103'000 | 167'000 |
| Massgebendes Ergebnis = Durchschnitt (: 3) | | 34'333 | 55'667 |
| kapitalisiert mit 10.5% | | 326'984 | 530'159 |
| | doppelt | 326'984 | 530'159 |
| Ertragswert | | 653'968 | 1'060'317 |
| | | | |
| Substanzwert | | Fr. | Fr. |
| Aktienkapital | | 50'000 | 50'000 |
| beschlossene Dividende (s. 2. Bemessungsjahr) | | 32'000 | 48'000 |
| offene Reserven inkl. Vortrag: Fr. 1'380'000 | | | |
| Stammaktien (30% von Fr. 1'380'000) | | 414'000 | |
| Vorzugsaktien (70% von Fr. 1'380'000) | | | 966'000 |
| | | 496'000 | 1'064'000 |
| | | | |
| Unternehmenswert | | Fr. | Fr. |
| Ertragswert | | 653'968 | 1'060'317 |
| Substanzwert | | 496'000 | 1'064'000 |
| | | 1'149'968 | 2'124'317 |
| Durchschnitt (: 3) | | 383'323 | 708'106 |
| dividiert durch Anzahl Stammaktien (100) bzw. Anzahl Vorzugsaktien (100) | | 3833 | 7'081 |
| Steuerwert brutto abgerundet auf | | 3'800 | 7'050 |
| | | | |

| Modell 2: | | | |
|--|--------|----------------------------|-----------------------------------|
| Ertragswert | Fr. | Fr. | Fr. |
| Jahresergebnis 1. Bemessungsjahr | 82'000 | | |
| Jahresergebnis 2. Bemessungsjahr | | 78'000 | |
| Jahresergebnis 3. Bemessungsjahr | | | 96'000 |
| - Dividende auf Stammaktien (40% der Gesamtausschüttung) | 28'000 | 24'000 | 32'000 |
| - Dividende auf Vorzugsaktien (60% der Gesamtausschüttung) | 42'000 | 36'000 | 48'000 |
| verbleibendes Ergebnis | 12'000 | 18'000 | 16'000 |
| (Aufteilungsschlüssel : Stammaktien = 30%, Vorzugsaktien = 70%) | | | |
| | | | |
| | | | |
| Berechnung des zu kapitalisierenden Ergebnisses: | | Stammaktien Fr. | Vorzugsaktie n Fr. |
| 1. Bemessungsjahr | | | |
| Stammaktien (30% von Fr. 12'000) | | 3'600 | |
| Dividende | | 28'000 | |
| Vorzugsaktien (70% von Fr. 12'000) | | | 8'400 |
| Dividende | | | 42'000 |
| | | 31'600 | 50'400 |
| 2. Bemessungsjahr | | | |
| Stammaktien (30% von Fr. 18'000) | | 5'400 | |
| Dividende | | 24'000 | |
| Vorzugsaktien (70% von Fr. 18'000) | | | 12'600 |
| Dividende | | | 36'000 |
| | | 29'400 | 48'600 |
| 3. Bemessungsjahr | | | |
| Stammaktien (30% von Fr. 16'000) | | 4'800 | |
| Dividende | | 32'000 | |
| Vorzugsaktien (70% von Fr. 16'000) | | | 11'200 |
| Dividende | | | 48'000 |
| | | 36'800 | 59'200 |

| Berechnung des Ertragswertes | | Stammaktien Fr. | Vorzugsaktie n Fr. |
|---|---------|----------------------------|-----------------------------------|
| Jahresergebnis 1. Bemessungsjahr | | 31'600 | 50'400 |
| Jahresergebnis 2. Bemessungsjahr | | 29'400 | 48'600 |
| Jahresergebnis 3. Bemessungsjahr | | 36'800 | 59'200 |
| | Total | 97'800 | 158'200 |
| Massgebendes Ergebnis = Durchschnitt (: 3) | | 32'600 | 52'733 |
| kapitalisiert mit 10.5% | | 310'476 | 502'222 |
| | doppelt | 310'476 | 502'222 |
| Ertragswert | | 620'952 | 1'004'444 |
| | | | |
| Substanzwert | | Fr. | Fr. |
| Aktienkapital | | 50'000 | 50'000 |
| beschlossene Dividende (s. 3. Bemessungsjahr) | | 32'000 | 48'000 |
| offene Reserven inkl. Vortrag: Fr. 1'380'000 | | | |
| Stammaktien (30% von Fr. 1'380'000) | | 414'000 | |
| Vorzugsaktien (70% von Fr. 1'380'000) | | | 966'000 |
| | | 496'000 | 1'064'000 |
| | | | |
| Unternehmenswert | | Fr. | Fr. |
| Ertragswert | | 620'952 | 1'004'444 |
| Substanzwert | | 496'000 | 1'064'000 |
| | | 1'116'952 | 2'068'444 |
| Durchschnitt (: 3) | | 372'317 | 689'481 |
| dividiert durch Anzahl Stammaktien (100) bzw. Anzahl Vorzugsaktien (100) | | 3723 | 6895 |
| Steuerwert brutto abgerundet auf | | 3700 | 6850 |
| | | | |

Beispiel Nr. 10 (RZ 54)

Genussscheine, die nur Anspruch auf einen Anteil am Bilanzgewinn verleihen.

Eine Handelsgesellschaft mit einem Aktienkapital von Fr. 300'000 (300 Aktien von je Fr. 1'000 nom.) sowie Fr. 71'500 offene Reserven inkl. Vortrag (nach Gewinnverteilung) hat 200 Genussscheine ausstehend, die nur Anspruch auf einen Anteil am Bilanzgewinn verleihen. Das Jahresergebnis beträgt im ersten Bemessungsjahr Fr. 15'000 (keine Dividende), im zweiten Bemessungsjahr Fr. 50'900 (Dividende: Fr. 15'000 auf Stammaktien, Fr. 5'000 auf Genussscheine).

Modell 2: Das Jahresergebnis des ältesten Bemessungsjahres beträgt Fr. 15'000 (Dividende: keine Dividende auf Stammaktien, Fr. 7'000 auf Genussscheine).

| Modell 1: | | | | | |
|--|---------|--|--|--|------------|
| Genussscheine | | | | | Fr. |
| Ausschüttung 1. Bemessungsjahr | | | | | 0 |
| Ausschüttung 2. Bemessungsjahr | | | | | 5'000 |
| | doppelt | | | | 5'000 |
| | | | | | 10'000 |
| Durchschnitt (: 3) | | | | | 3'333 |
| kapitalisiert mit 11.5% | | | | | 28'986 |
| (Kapitalisierungssatz 10.5%, plus 1 Prozent-Punkt) | | | | | |
| dividiert durch Anzahl Genussscheine (200) | | | | | 144 |
| minus 10% Abzug auf Genussscheine | | | | | 14 |
| | | | | | 130 |
| Steuerwert brutto (abgerundet auf) | | | | | 130 |

| Aktien | | Fr. | Fr. |
|--|---------|--------|----------------|
| Berechnung des Ertragswertes | | | |
| 1. Bemessungsjahr | | | |
| Jahresergebnis | | 15'000 | |
| - Ausschüttung auf Genussscheine | | 0 | 15'000 |
| 2. Bemessungsjahr | | | |
| Jahresergebnis | | 50'900 | |
| - Ausschüttung auf Genussscheine | | 5'000 | 45'900 |
| | doppelt | | 45'900 |
| | Total | | 106'800 |
| Massgebendes Ergebnis = Durchschnitt (: 3) | | | 35'600 |
| kapitalisiert mit 10.5% | | | 339'048 |
| | doppelt | | 339'048 |
| Ertragswert | | | 678'095 |
| Substanzwert | | | |
| Aktienkapital | | | 300'000 |
| beschlossene Dividende (2. Bemessungsjahr) | | | 15'000 |
| offene Reserven inkl. Vortrag | | | 71'500 |
| | | | 386'500 |
| Unternehmenswert | | | |
| Ertragswert | | | 678'095 |
| Substanzwert | | | 386'500 |
| | | | 1'064'595 |
| Durchschnitt (: 3) | | | 354'865 |
| dividiert durch Anzahl Aktien (300) | | | 1'183 |
| Steuerwert brutto abgerundet auf | | | 1'100 |

| Modell 2: | | | |
|---|---------|-------|----------------|
| Genussscheine | | | Fr. |
| Ausschüttung 1. Bemessungsjahr | | | 7000 |
| Ausschüttung 2. Bemessungsjahr | | | 0 |
| Ausschüttung 3. Bemessungsjahr | | | 5000 |
| | | | 12000 |
| Durchschnitt (: 3) | | | 4000 |
| kapitalisiert mit 11.5% (Kapitalisierungssatz 10.5%, plus 1 Prozent-Punkt) | | | 34783 |
| dividiert durch Anzahl Genussscheine (200) | | | 173 |
| minus 10% Abzug auf Genussscheine | | | 17 |
| | | | 156 |
| Steuerwert brutto (abgerundet auf) | | | 156 |
| Aktien | | Fr. | Fr. |
| Berechnung des Ertragswertes | | | |
| 1. Bemessungsjahr | | | |
| Jahresergebnis | | 15000 | |
| - Ausschüttung auf Genussscheine | | 7000 | 8000 |
| 2. Bemessungsjahr | | | |
| Jahresergebnis | | 15000 | |
| - Ausschüttung auf Genussscheine | | 0 | 15000 |
| 3. Bemessungsjahr | | | |
| Jahresergebnis | | 50900 | |
| - Ausschüttung auf Genussscheine | | 5000 | 45900 |
| | Total | | 68900 |
| Massgebendes Ergebnis = Durchschnitt (: 3) | | | 22967 |
| kapitalisiert mit 10.5% | | | 218730 |
| | doppelt | | 218730 |
| Ertragswert | | | 437'460 |

| | | | |
|--|--|--|----------------|
| Substanzwert | | | |
| Aktienkapital | | | 300'000 |
| beschlossene Dividende (3. Bemessungsjahr) | | | 15'000 |
| offene Reserven inkl. Vortrag | | | 71'500 |
| | | | 386'500 |
| | | | |
| | | | |
| Unternehmenswert | | | |
| Ertragswert | | | 437'460 |
| Substanzwert | | | 386'500 |
| | | | 823'960 |
| Durchschnitt (: 3) | | | 274'653 |
| dividiert durch Anzahl Aktien (300) | | | 916 |
| | | | |
| Steuerwert brutto abgerundet auf | | | 900 |
| | | | |

Beispiel Nr. 11 (RZ 55)

Genussscheine die sowohl Anspruch auf einen Anteil am Bilanzgewinn als auch auf einen Anteil am Liquidationsergebnis verleihen.

Eine Industriegesellschaft mit einem Aktienkapital von Fr. 300'000 (300 Aktien von je Fr. 1'000 nom.) sowie Fr. 71'500 offene Reserven inkl. Vortrag (nach Gewinnverteilung) hat 200 Genussscheine ausstehend, die sowohl Anspruch auf einen Anteil am Bilanzgewinn als auch auf einen Anteil am Liquidationsergebnis verleihen (Aktien = 60 %, Genussscheine = 40 %). Das Jahresergebnis beträgt im ersten Bemessungsjahr Fr. 15'000 (keine Dividende), im zweiten Bemessungsjahr Fr. 50'900 (Dividende: Fr. 15'000 auf Aktien, Fr. 5'000 auf Genussscheine).

Modell 2: Das Jahresergebnis des ältesten Bemessungsjahres beträgt Fr. 15'000 (Dividende: keine Dividende auf Stammaktien, Fr. 7'000 auf Genussscheine).

| Modell 1: | | | |
|---|--|----------------------|-----------------------------|
| Ertragswert | | Fr. | Fr. |
| Jahresergebnis 1. Bemessungsjahr | | 15'000 | |
| Jahresergebnis 2. Bemessungsjahr | | | 50'900 |
| - Dividende auf Aktien | | 0 | 15'000 |
| - Dividende auf Genussscheine | | 0 | 5'000 |
| verbleibendes Jahresergebnis | | 15'000 | 30'900 |
| (Aufteilungsschlüssel : Aktien = 60%, Genussscheine 40%) | | | |
| Berechnung des zu kapitalisierenden Jahresergebnisses: | | | |
| | | Aktien Fr. | Genussscheine Fr. |
| 1. Bemessungsjahr | | | |
| Aktien (60% von Fr. 15'000) | | 9'000 | |
| Dividende | | 0 | |
| Genussscheine (40% von Fr. 15'000) | | | 6'000 |
| Dividende | | | 0 |
| | | 9'000 | 6'000 |
| 2. Bemessungsjahr | | | |
| Aktien (60% von Fr. 30'900) | | 18'540 | |
| Dividende | | 15'000 | |
| Genussscheine (40% von Fr. 30'900) | | | 12'360 |
| Dividende | | | 5'000 |
| | | 33'540 | 17'360 |

| Berechnung des Ertragswertes | | Aktien Fr. | Genussscheine Fr. |
|--|---------|-----------------------|------------------------------|
| Jahresergebnis 1. Bemessungsjahr | | 9'000 | 6'000 |
| Jahresergebnis 2. Bemessungsjahr | | 33'540 | 17'360 |
| | doppelt | 33'540 | 17'360 |
| | Total | 76'080 | 40'720 |
| Massgebendes Ergebnis = Durchschnitt (: 3) | | 25'360 | 13'573 |
| kapitalisiert mit 10.5% | | 241'524 | 129'270 |
| | doppelt | 241'524 | 129'270 |
| Ertragswert | | 483'048 | 258'540 |
| | | | |
| Substanzwert | | Fr. | Fr. |
| Aktienkapital | | 300'000 | |
| beschlossene Dividende (2. Bemessungsjahr) | | 15'000 | 5'000 |
| offene Reserven inkl. Vortrag: Fr. 71'500 | | | |
| Aktien (60% von Fr. 71'500) | | 42'900 | |
| Genussscheine (40% von Fr. 71'500) | | | 28'600 |
| | | 357'900 | 33'600 |
| | | | |
| Unternehmenswert | | Fr. | Fr. |
| Ertragswert | | 483'048 | 258'540 |
| Substanzwert | | 357'900 | 33'600 |
| | | 840'948 | 292'140 |
| Durchschnitt (: 3) | | 280'316 | 97'380 |
| dividiert durch Anzahl Aktien (300) bzw. Anzahl Genussscheine (200) | | 934 | 487 |
| minus 10% Abzug auf Genussscheine | | | 49 |
| | | | 438 |
| Steuerwert brutto abgerundet auf | | 900 | 438 |

| Ertragswert | Modell 2: | | |
|---|-----------|-----------------------|------------------------------|
| | Fr. | Fr. | Fr. |
| Jahresergebnis 1. Bemessungsjahr | 15'000 | | |
| Jahresergebnis 2. Bemessungsjahr | | 15'000 | |
| Jahresergebnis 3. Bemessungsjahr | | | 50'900 |
| - Dividende auf Aktien | | 0 | 15'000 |
| - Dividende auf Genussscheine | 7'000 | 0 | 5'000 |
| verbleibendes Jahresergebnis | 8'000 | 15'000 | 30'900 |
| (Aufteilungsschlüssel: Aktien 60%, Genussscheine 40%) | | | |
| | | | |
| | | | |
| Berechnung des zu kapitalisierenden Jahresergebnisses: | | Aktien Fr. | Genussscheine Fr. |
| 1. Bemessungsjahr | | | |
| Aktien (60% von Fr. 8'000) | | 4'800 | |
| Dividende | | 0 | |
| Genussscheine (40% von Fr. 8'000) | | | 3'200 |
| Dividende | | | 7'000 |
| | | 4'800 | 10'200 |
| 2. Bemessungsjahr | | | |
| Aktien (60% von Fr. 15'000) | | 9'000 | |
| Dividende | | 0 | |
| Genussscheine (40% von Fr. 15'000) | | | 6'000 |
| Dividende | | | 0 |
| | | 9'000 | 6'000 |
| 3. Bemessungsjahr | | | |
| Aktien (60% von Fr. 30'900) | | 18'540 | |
| Dividende | | 15'000 | |
| Genussscheine (40% von Fr. 30'900) | | | 12'360 |
| Dividende | | | 5'000 |
| | | 33'540 | 17'360 |

| Berechnung des Ertragswertes | | Aktien Fr. | Genussscheine Fr. |
|--|---------|-----------------------|------------------------------|
| Jahresergebnis 1. Bemessungsjahr | | 4'800 | 10'200 |
| Jahresergebnis 2. Bemessungsjahr | | 9'000 | 6'000 |
| Jahresergebnis 3. Bemessungsjahr | | 33'540 | 17'360 |
| | Total | 47'340 | 33'560 |
| Massgebendes Ergebnis = Durchschnitt (: 3) | | 15'780 | 11'187 |
| kapitalisiert mit 10.5% | | 150'286 | 106'540 |
| | doppelt | 150'286 | 106'540 |
| Ertragswert | | 300'571 | 213'079 |
| | | | |
| Substanzwert | | Fr. | Fr. |
| Aktienkapital | | 300'000 | |
| beschlossene Dividende (3. Bemessungsjahr) | | 15'000 | 5'000 |
| offene Reserven inkl. Vortrag: Fr. 71'500 | | | |
| Aktien (60% von Fr. 71'500) | | 42'900 | |
| Genussscheine (40% von Fr. 71'500) | | | 28'600 |
| | | 357'900 | 33'600 |
| | | | |
| Unternehmenswert | | Fr. | Fr. |
| Ertragswert | | 300'571 | 213'079 |
| Substanzwert | | 357'900 | 33'600 |
| | | 658'471 | 246'679 |
| Durchschnitt (: 3) | | 219'490 | 82'226 |
| dividiert durch Anzahl Aktien (300) bzw. Anzahl Genussscheine (200) | | 732 | 411 |
| minus 10% Abzug auf Genussscheine | | | 41 |
| | | | 370 |
| Steuerwert brutto abgerundet auf | | 700 | 370 |

Beispiel Nr. 12 (RZ 55)

Genussscheine die sowohl Anspruch auf einen Anteil an Bilanzgewinn als auch auf einen Anteil am Liquidationsergebnis verleihen.

Eine Vermögensverwaltungsgesellschaft mit einem Aktienkapital von Fr. 300'000 (300 Aktien von je Fr. 1'000 nom.) sowie Fr. 71'500 offene Reserven inkl. Vortrag (nach Gewinnverteilung) hat 200 Genussscheine ausstehend, die sowohl Anspruch auf einen Anteil am Bilanzgewinn als auch auf einen Anteil am Liquidationsergebnis verleihen (Aktien = 60 %, Genussscheine = 40 %). Das Jahresergebnis beträgt im ersten Bemessungsjahr Fr. 15'000 (keine Dividende), im zweiten Bemessungsjahr Fr. 50'900 (Dividende: Fr. 15'000 auf Aktien, Fr. 5'000 auf Genussscheine).

Modell 2: Das Jahresergebnis des ältesten Bemessungsjahres beträgt Fr. 15'000 (Dividende: keine Dividende auf Stammaktien, Fr. 7'000 auf Genussscheine).

| | Modell 1 und 2: | |
|--|------------------------|-----------------------------|
| Substanzwert | Aktien Fr. | Genussscheine Fr. |
| Aktienkapital | 300'000 | |
| beschlossene Dividende | 15'000 | 5'000 |
| offene Reserven inkl. Vortrag: Fr. 71'500 | | |
| Aktien (60% von Fr. 71'500) | 42'900 | |
| Genussscheine (40% von Fr. 71'500) | | 28'600 |
| | 357'900 | 33'600 |
| Dividiert durch Anzahl Aktien (300) bzw. Anzahl Genussscheine (200) | 1'193 | 168 |
| minus 10% Abzug auf Genussscheine | | 17 |
| | | 151 |
| Steuerwert brutto abgerundet auf | 1'100 | 151 |

Beispiel Nr. 13 (RZ 63)

Berechnung der Rendite für die eventuelle Gewährung des Pauschalabzuges.

Der Steuerwert der Aktien einer Industriegesellschaft wurde auf Fr. 5'800 pro Aktie von Fr. 1'000 nom. festgesetzt. Die vorletzte/n Dividende/n (Fälligkeitsdatum im Jahr n-1) vor dem massgebenden Bewertungsstichtag (n) beträgt Fr. 400 pro Aktie und die letzte/n Dividende/n (Fälligkeitsdatum im Jahr n) Fr. 600 pro Aktie.

Rendite der Aktien

| | | |
|---|-----|--------------------------|
| vorletzte/n Dividende/n im Kalenderjahr vor dem massgebenden Bewertungsstichtag | Fr. | 400 |
| letzte/n Dividende/n im Kalenderjahr des massgebenden Bewertungsstichtages | Fr. | 600 |
| | | <hr/> |
| Durchschnitt (1'000 : 2) | Fr. | 500 |
| Rendite der Aktien (Fr. 500 : Fr. 5'800 x 100) | | <hr/> 8,62% <hr/> |

Grenzrendite für die Nichtgewährung des Pauschalabzuges gemäss RZ 63

Der um 1 Prozent-Punkt erhöhte, auf 1/10 Prozent aufgerundete, durchschnittliche auf Quartalsbasis berechnete (ungerundete) 5-Jahres-Swapsatz (s. RZ 10 Abs. 2 bzw. RZ 60 Abs. 2).

4,1%

Da die Rendite der Aktien (8,62%) die Grenzrendite gemäss RZ 63 (3,02% + 1 Prozent-Punkt aufgerundet auf 1/10 Prozent = 4,1%) erreicht bzw. übersteigt, wird der Pauschalabzug gemäss RZ 61 ff. nicht gewährt.