

Fall 5b Unternehmensnachfolge AG (Aufgabe)

Sachverhalt

Die Success AG ist eine Werbeagentur in Form einer Aktiengesellschaft mit Sitz in Bern. Alleinaktionär und bisher einziges Mitglied der Geschäftsleitung ist John Steinfels. Die AG beschäftigt 30 Personen und erzielt einen Jahresumsatz von CHF 6 Mio. Weitere Einzelheiten ergeben sich aus der Jahresrechnung (Beilage). Herr Steinfels möchte sich aus dem Berufsleben zurückziehen und nach Argentinien auswandern.

Aufgaben

- 1) Ermitteln Sie den Unternehmenswert (= Kaufpreis) der Success AG. Verwenden Sie dazu die beiliegende Jahresrechnung (ohne Vorjahreszahlen) und benützen Sie die sog. Praktikermethode (Unternehmenswert = [1 x Substanzwert + 2 x Ertragswert] geteilt durch 3). Verwenden Sie für die Ermittlung des Ertragswerts den Kapitalisierungsfaktor 9%.
- 2) Ermitteln Sie, wie lange es dauert, bis die Finanzierung der Nachfolge abgeschlossen ist und wie hoch die Finanzierungskosten insgesamt sind (Zinsen und Steuern) in folgenden Varianten:
 - a) John Steinfels ist unverheiratet und kinderlos. Seine **Angestellten**, Nadia Berger (Commercial Director) und Mike Pistone (Creative Director) **kaufen je 50% der Aktien privat**, zum Verkehrswert. Nadia und Mike verfügen über je CHF 1 Mio. Eigenkapital, den Rest finanziert eine Bank mittels MBO-Darlehen mit einem Zins zu 6%.
 - b) John Steinfels ist geschieden und hat eine Tochter, Sarah Steinfels, die im Unternehmen arbeitet. **Sarah soll die Success AG privat kaufen**. Sie hat noch kein Eigenkapital. John ist bereit, ihr den Kaufpreis zinslos zu stunden, wie folgt: Sarah muss im ersten Jahr eine Teilzahlung von CHF 3 Mio. leisten und anschliessend jährliche Teilzahlungen à je CHF 1 Mio., bis der Kaufpreis abgestottert ist.
 - c) Die Nachfolger (Nadia und Mike) erwerben die Aktien der Success AG, jedoch nicht direkt, sondern über eine **Finanzierungsholding** (Eigenkapital und Darlehensverzinsung wie bei Variante a).

Hinweise

Es sind folgende Annahmen zu treffen:

Gewinne der AG bleiben stabil (gleich wie bisher)
Laufende Gewinne und (wenn möglich) Substanz werden jeweils ausgeschüttet
Nettolohn der Nachfolger beträgt jährlich CHF 720'000 brutto (= CHF 650'000 netto), wie beim Vorgänger, ausser bei Variante c): dort werden die Löhne um total CHF 300'000 reduziert (Gewinn der AG steigt damit auf 1,2 Mio.)
Von ihrem Einkommen brauchen die Nachfolger pro Kopf (nach Steuern und Schuldzinsen) ca. CHF 100'000 pro Jahr (Lebenshaltungskosten)
Steuersatz Einkommen direkte Bundessteuer: 11,5%
Steuersatz Einkommen Kantons-/Gemeindesteuern: 30%
Übrige Einkünfte und Abzüge (inkl. Schuldzinsenabzug) vernachlässigen
Vermögenssteuer vernachlässigen

Bilanz der Success AG

Aktiven		Passiven	
flüssige Mittel	2'400'000	400'000	Verbindlichkeiten
Forderungen aus Lief.	400'000	<u>700'000</u>	Anzahlungen
Angefangene Arbeiten	<u>690'000</u>		
Umlaufvermögen	3'490'000	1'100'000	Fremdkapital
Finanzanlagen	2'100'000	100'000	Aktienkapital
Mobiliar und Informatik	5'000	4'400'000	Reserven
Fahrzeuge	5'000	<u>900'000</u>	Jahresgewinn
Betriebsliegenschaft	<u>900'000</u>		
Anlagevermögen	3'010'000	5'400'000	Eigenkapital
Total Aktiven	6'500'000	6'500'000	Total Passiven

stille Reserven netto (d.h. nach Abzug latenter Steuern)

- angefangene Arbeiten	600'000
- Liegenschaft	1'000'000

Erfolgsrechnung der Success AG

Honorarertrag	6'000'000	
Materialaufwand	<u>-400'000</u>	
Bruttogewinn I	5'600'000	
Löhne Geschäftsleitung	-720'000	(Alleinaktionär)
Löhne Personal	-2'500'000	
Sozialleistungen	<u>-400'000</u>	
Bruttogewinn II	1'980'000	
Unterhalt / Rep. Mobilien	-50'000	
Unterhalt / Rep. Liegens.	-145'000	
Versicherungen	-20'000	
Energie, Entsorgung	<u>-25'000</u>	
Bruttogewinn III	1'740'000	
Büromaterial	-40'000	
Telefon Post	-60'000	
Informatik	-110'000	
Administration	-90'000	
Werbung Reisekosten	-240'000	
Steuern	<u>-200'000</u>	
Cashflow Betrieb	1'000'000	
Abschreibungen	<u>-200'000</u>	
Betriebsgewinn	800'000	
Finanzerfolg	<u>100'000</u>	
Unternehmensgewinn	900'000	