

**Fall 4b 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 (private 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

| <b>Aktiven</b>          |                  |                  | <b>Passiven</b>       |  |
|-------------------------|------------------|------------------|-----------------------|--|
| flüssige Mittel         | 2'400'000        | 400'000          | Verbindlichkeiten     |  |
| Forderungen aus Lief.   | 400'000          | <u>700'000</u>   | Anzahlungen           |  |
| Angefangene Arbeiten    | <u>690'000</u>   |                  |                       |  |
| <b>Umlaufvermögen</b>   | <b>3'490'000</b> | <b>1'100'000</b> | <b>Fremdkapital</b>   |  |
| 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>   |                  |                       |  |
| <b>Anlagevermögen</b>   | <b>3'010'000</b> | <b>5'400'000</b> | <b>Eigenkapital</b>   |  |
| <b>Total Aktiven</b>    | <b>6'500'000</b> | <b>6'500'000</b> | <b>Total Passiven</b> |  |

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