

# Mit Financial Engineering zu einer Unternehmungsfinanzierung im margenschwachen Straßengütertransport

## **Kann ein Unternehmen sich selbst kaufen.**

Darf ein Unternehmen gezwungen werden, seinen eigenen Erwerb zu finanzieren? Hintergrund ist die Praxis von Finanzinvestoren, die zum Kauf nötigen Kredite auf das Unternehmen zu übertragen.

**Ja, diese Finanzierungs-Praxis hat zwar Grenzen, sie ist aber durchaus legal.**

- Der flexible Güterwaggon- ermöglicht Ihre Interessen zur Profitsteigerung im Güterverkehr und zu einer Unternehmens - Finanzierung
- der flexible patentierte Güterwaggon erfüllt alle Investmentkriterien für Transportunternehmen
- als Unternehmenswerttreiber im ertragsschwachen Güterverkehr
- Steigerung des Gewinn um den Faktor 10 im Einsatz vs. Intermodal und Straßentransport
- erhebliches Wertsteigerungspotenzial durch Wachstum, Verbesserung der Marktposition
- und erreichen auch eine EBIT Rendite von 38%
- ermöglicht eine klare Exit-Strategie zur Wertrealisierung
- ermöglicht in der vollen Haltedauer der Beteiligungen in der Regel von fünf Jahren bis zum Exit einen internen Zinsfuß IRR von mindestens 8 – 55 % für das Gesamtinvestment.
- ermöglicht Ihnen jeden Unternehmenskauf in der Branche in einem M&A Deal, in eine Ertragsperle zu verwandeln

### Jeder Transportunternehmer sollte die Grundkenntnisse der Finanz - Modellierung beherrschen

#### KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG FÜR DAS GESCHAFTSJAHR 2018

	2018	2017
	€	T€
1. Umsatzerlöse	119.564.743,81	114.383
2. Sonstige betriebliche Erträge	1.004.327,61	808
- davon Erträge aus Währungsumrechnung € 25.181,51 (Vorjahr: T€ 14)		
	120.569.071,42	115.191
3. Materialaufwand	-98.053.007,70	-93.345
a) Aufwendungen für bezogene Leistungen	-98.053.007,70	-93.345
4.	22.516.063,72	21.846
5. Personalaufwand	-8.341.790,50	-7.998
a) Löhne und Gehälter	-7.096.094,77	-6.782
b) Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	-1.245.695,73	-1.216
- davon für Altersversorgung: € 109.989,28 (Vorjahr: T€ 71)		
6. Abschreibungen	-4.431.987,51	-4.275
a) Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen	-4.431.987,51	-4.275
7. Sonstige betriebliche Aufwendungen	-6.753.251,08	-6.668
- davon Aufwendungen aus Währungsumrechnungen € 31.514,82 (Vorjahr: T€ 9)		
	2.989.034,63	2.905
8. Erträge aus Beteiligungen	3.611,87	3
9. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	45.182,42	69
10. Abschreibungen auf Finanzanlagen und auf Wertpapiere des Umlaufvermögens	-1.351,20	-8
11. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-105.532,28	-128
- davon aus Abzinsungen: € 33.369,00 (Vorjahr: T€ 37)		
12. Zinsergebnis	-58.089,19	-64
13. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-791.534,49	-862
a) Aufwand aus der Veränderung bilanzierter latenter Steuern	-378.200,00	-346
b) Übrige Steuern vom Einkommen und Ertrag	-413.334,49	-516
14. Ergebnis nach Steuern	2.139.410,95	1.979
15. Sonstige Steuern	-22.930,52	-25
16. Jahresüberschuss	2.116.480,43	1.954

- **Eine versteckte Unternehmens Finanzierung durch eine Owner Buyout Deal Struktur**
- **Mit strategischer Kompetenz und einem strukturierten Prozess sämtliche**
- **Wertschöpfungspotenziale erkennen – und sie mit einem Deal auch ausschöpfen.**
- **Worauf es dabei ankommt und welche Rolle der Multi Liner Waggon spielt**
- **Bewertungen von Unternehmen werden häufig durch Analysten von Investmentbanken und Beratungsunternehmen mit eigenen Bewertungsmodellen durchgeführt.**
- **Jedoch sollten auch Kleine und Mittlere Transportunternehmen Bewertungen intern ohne allzu große Probleme durchführen können.**
- **Grundlage ist wiederum ein Financial Modeling auf Basis historischer Daten plus Prognosen und eines Werttreibers , welche eine gute Schätzung für künftige Cash flows und einige Schlüsselkennzahlen liefern.**
- **Ideal ist es, wenn Sie eine Bewertung Ihres eigenen Unternehmens basierend auf Ihren langfristigen Unternehmensdaten erstellen können**

## Eine Owner Buy-Out Deal Struktur ermöglicht ihnen einen Gewinn von 379 Mio.€ in 5 Jahren Denn sie mit Ihren 300 Lkw´s erst in 172 Jahren erreichen würden

Uses		
Acquisition Price (EV)	82,0	
EV/EBITDA-multiple	12,6x	
<b>Total Uses</b>	<b>82,0</b>	
Sources		
	<b>in millions</b>	<b>of total %</b>
Debt	65,0	79%
Equity	17,0	21%
<b>Total Sources</b>	<b>82,0</b>	
Input		
Debt level multiple	10,0x	
Interest rate, % (financing cost debt)	3,3%	
Depreciation of sales %	0,2%	
Capex of sales %	0,2%	
NWC of sales %	15,0%	
Corporate tax rate	5,0%	
Year 5 Assumptions		
	<b>in millions</b>	
EBITDA	24,9	
Exit Multiple	12,6x	
Net Debt	0,5	

Year 5 IRR Calc		
		<b>Equity value</b>
Entry	30.06.2020	-17,0
Exit	31.12.2025	314,1
<b>Owner Buy Out Deal</b>	<b>IRR</b>	<b>69,8%</b>
Exit nach 5 Jahren	<b>ROIC</b>	<b>18,5x</b>
<b>Eigenkapitalverzinsung</b>	<b>ROIC p.a</b>	<b>350%</b>
<b>EBITDA Ertrag pro Waggon</b>		<b>85 000 €</b>
<b>Unternehmenswertsteigerung mit neuen Waggon</b>		<b>250</b>
<b>Gesamtgewinn nach 5 Jahren</b>	<b>€</b>	<b>379,10</b>

in millions	2020A	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	CAGR % 2016-2020A	CAGR % 2021-2027E
Net sales	118,0	135,7	156,1	179,5	206,4	237,3	272,9	313,9	0,0%	15,0%
growth, %	0,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%		
<b>EBITDA</b>	<b>6,5</b>	<b>14,3</b>	<b>16,4</b>	<b>18,9</b>	<b>21,7</b>	<b>24,9</b>	<b>28,7</b>	<b>33,0</b>	<b>79,9%</b>	<b>15,0%</b>
margin, %	5,5%	10,5%	10,5%	10,5%	10,5%	10,5%	10,5%	10,5%		
<b>Less:</b>										
Depreciation	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,5	-0,5		
Interest expenses		-2,0	-1,7	-1,3	-0,9	-0,3	0,0	0,0		
Taxes		-0,6	-0,7	-0,9	-1,0	-1,2	-1,4	-1,6		
Capex	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,4	-0,5	-0,5		
Increase/decrease in NWC		-2,7	-3,1	-3,5	-4,0	-4,6	-5,3	-6,1		
<b>Free Cash Flow Available for</b>		<b>8,5</b>	<b>10,4</b>	<b>12,5</b>	<b>15,1</b>	<b>17,9</b>	<b>21,0</b>	<b>24,1</b>		
Less: Debt Repayment		-8,5	-10,4	-12,5	-15,1	-17,9	-0,5	0,0		
<b>Ending Debt E</b>	<b>65,0</b>	<b>56,5</b>	<b>46,1</b>	<b>33,5</b>	<b>18,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		
<b>Estimated EV-</b>	<b>82,0</b>	<b>179,9</b>	<b>206,9</b>	<b>237,9</b>	<b>273,6</b>	<b>314,6</b>	<b>361,8</b>	<b>416,1</b>		
Less: Debt	-65,0	-56,5	-46,1	-33,5	-18,5	-0,5	0,0	0,0		
Plus: Cash Bal	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	20,4	44,6		
<b>Implied Equity</b>	<b>17,0</b>	<b>123,4</b>	<b>160,8</b>	<b>204,4</b>	<b>255,1</b>	<b>314,1</b>	<b>382,3</b>	<b>460,7</b>		

### So funktioniert es

#### Owner Buy Out Deal

Die Gesellschafter eines Unternehmens erwerben ihr eigenes Unternehmen durch eine eigens zu diesem Zweck eine neu gegründete Holding um ein Leverage Potential auszunutzen zu können. Der Kaufpreis und Unternehmenswert beträgt 82Mio, €

#### Sie verkaufen die Firma an sich selbst

17Mio€ als Einlagen des Management als nachrangiges Darlehn und 65 Mio€ als Bankkredit (Sie bleiben sich selbst die Einlage schuldig )

Der frei verfügbare Free Cash Flow wird vollständig für die Tilgung des LBO Kredites in höhe von 65 Mio€ verwendet

Pro Jahr erhöht sich der EBITDA um 85000 pro Waggon die sie als Werttreiber einstzen. Im 5.Jahr sind 250 Wagen im Einsatz mit einem EBITDA von 25 Mio.

Nach 5 Jahren wird das Investment an einen Investor oder nochmal an sich selbst verkauft und verdienen an dem Asset Deal im 1. Jahr 65 Mio.€

und im Exit Jahr 314 Mio.€ Kumuliert ergibt sich ein Profit von 379 Mio€ inkl. des Eigenkapitals von 17 Mio. im 1. Jahr

und einem Cash Balance von 0€ im Exit Jahr. Um diesen Ertrag im normalen Geschäft mit 2,1 Mio.Gewinn zu verdienen brauchen sie 172 Jahre.

Clevere Unternehmer machen den gleichen Gewinn (EBIT) mit

Wie andere mit 313,4 Mio. Umsatz 2600 Mitarbeitern und 3100 Trailers

Vs.

einem Umsatz von 32,6 Mio. 28 Mitarbeitern und 120 Waggons im Wagenladungsverkehr

Group results	2018		2017	
	€ (x 1,000)	%	€ (x 1,000)	%
Total net turnover	313,452		289,934	
Subcontracted work	94,367	30.1	90,042	31.1
Added value	219,086		199,892	
Total direct costs excl. equipment & housing	144,175	46.0	130,093	44.9
Contribution margin	74,910	23.9	69,799	24.1
Total indirect costs	34,489	11.0	33,053	11.4
EBIT before direct equipment & housing costs	40,421	12.9	36,746	12.7
Total depreciations & leases	30,349	9.7	28,294	9.9
EBIT	10,072	3.2	8,052	2.8
EBT	8,266	2.6	5,010	1.7

+ Lkw Ladungspreis Italien-Schweden		2.700
Veränderung, jährlich in %		
* Waggon-Equivalent /Lkw to	25	2,80
* Anzahl Waggons/Nutzlast	70	30
* Fahrten p.a.		40
* Zuggarnituren		4
* Auslastungsgrad		90%
Lkwladungen p.a.		12.096
Equivalent Zuggewicht to		2.430
Ladungen pro Garnitur		76
Wagenladung vs Intermodal		WLV
Nutzlast pro Zug und Jahr to	302400	1.890
Equivalent Preis pro km		1,17
Mehr Ladungen gegenüber Intermodal Transport		152%
<b>Erträge</b>		<b>0 32.659.200</b>
<b>EBITDA; Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen</b>		<b>0 10.717.504</b>
(kumulativ Rechnungsperiode)		10.717.504
EBITDA, %		32,8%
Abschreibungen	0	0
<b>EBIT; Ergebnis vor Zinsen und Steuern</b>		<b>0 10.717.504</b>
(kumulativ Rechnungsperiode)		0 10.717.504
EBIT, %		32,8%
Finanzierungseinkünfte und -kosten	0	0
Finanzierungseinkünfte und -kosten		
Finanzierungseinkünfte und -kosten, Finanzierungsdatei		
<b>EBT; Ergebnis 1 vor Steuern</b>		<b>0 10.717.504</b>
Ausserordentliche Erträge und Aufwendungen	0	0
Verkaufsgewinn (-verlust)	0	0
Sonstige ausserordentliche Erträge und Aufwendungen		
<b>Ergebnis 2 vor Steuern</b>		<b>0 10.717.504</b>
Veränderung Rechnungsabgrenzungsposten		
Abschreibung über (-) / unter (+) kalkulatorische	0	0
Veränderung Rechnungsabgrenzungsposten		
Ertragsteuern	0	-535.875
Latente Steuern		
Minderheitsanteil		
<b>Gewinn (Verlust)</b>		<b>0 10.181.629</b>
(kumulativ Rechnungsperiode)		0 10.181.629
Gewinn (Verlust), %		31,2%
<b>Ertrag Nettokapital (RONA), %</b>		<b>243,9%</b>
<b>Wertbeitrag (EVA)</b>		<b>9.805.935</b>
<b>Diskontierter Wertbeitrag (DCVA)</b>		<b>8.996.271</b>
Kumulierter diskontierter Wertbeitrag		8.996.271
Betriebsergebnis		10.717.504
Nettogeschäftsgewinn nach Steuern		10.181.629
Gebundenes Kapital, Ende des Geschäftsjahres		4.174.373
Kapitalkosten für gebundenes Kapital, Ende des Geschäftsjahres		375.694



# Clevere Unternehmer machen den gleichen Gewinn (EBIT) mit

104 Güterwaggon und 40 Mitarbeiter

**Umsatz 21,2 Mio.**

Equivalent		0
4 Zuggarnituren a 26 Wagen x50 Rundläufe p.a.		0
Umsatz pro Waggon u.Fahrt	Lastfahrt	2.030
Umsatz pro Waggon u.Fahrt	Rückfahrt	2.030
Kosten pro Waggon im Rundlauf		-2.159
Ebit pro Waggon im Rundlauf		1.901
<b>Erträge</b>	<b>0</b>	<b>21.182.609</b>
Kostenreduktion pro to Stahl oder anders ausgedrückt im paarigen Verkehr verdienen sie diese Summe		26,9
EBIT pro Waggon		93.983
Selbstkosten pro to		-16
Veränderung Rückstellungen		
<b>EBITDA; Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen</b> (kumulativ Rechnungsperiode)	<b>0</b>	<b>9.806.957</b>
EBITDA, %		46,3%
Abschreibungen	0	0
<b>EBIT; Ergebnis vor Zinsen und Steuern</b> (kumulativ Rechnungsperiode)	<b>0</b>	<b>9.806.957</b>
EBIT, %		46,3%
Finanzierungseinkünfte und -kosten	0	0
Finanzierungseinkünfte und -kosten		
Finanzierungseinkünfte und -kosten, Finanzierungsdatei		
<b>EBT; Ergebnis 1 vor Steuern</b>	<b>0</b>	<b>9.806.957</b>
Ausserordentliche Erträge und Aufwendungen	0	0
Verkaufsgewinn (-verlust)	0	0
Sonstige ausserordentliche Erträge und Aufwendungen		
<b>Ergebnis 2 vor Steuern</b>	<b>0</b>	<b>9.806.957</b>
Veränderung Rechnungsabgrenzungsposten		
Abschreibung über (-) / unter (+) kalkulatorische	0	0
Veränderung Rechnungsabgrenzungsposten		
Ertragsteuern	0	-490.348
Latente Steuern		
Minderheitsanteil		
<b>Gewinn (Verlust)</b> (kumulativ Rechnungsperiode)	<b>0</b>	<b>9.316.609</b>
Gewinn (Verlust), %		44,0%
<b>Ertrag Nettokapital (RONA), %</b>		<b>324,0%</b>
<b>Wertbeitrag (EVA)</b>		<b>9.073.677</b>
<b>Diskontierter Wertbeitrag (DCVA)</b>		<b>8.366.846</b>
Kumulierter diskontierter Wertbeitrag		8.366.846
Betriebsergebnis		9.806.957
Nettogeschäftsgewinn nach Steuern		9.316.609
Gebundenes Kapital, Ende des Geschäftsjahres		2.875.616
Kapitalkosten für gebundenes Kapital, Ende des Geschäftsjahres		<b>242.932</b>

wie andere mit

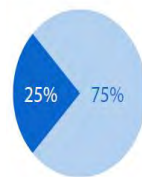
3700 Trailers und 2415 Mitarbeiter

**Umsatz 625,4 Mio.**

## Facts & figures 2018

Ewals Cargo Care Highlights 2018 3

table of contents



**International goods transported**

75% Multimodal  
25% Road

**4,000 Loads per day**

50% Own assets  
50% Subcontracted

**25.0% Solvency ratio**

**17 Countries**



**36 Locations**

**1,350 Trucks**

800 Subcontractor tractor units  
550 Own tractor units

**3,700 Trailers**

1,400 Mega Hucklepack XL trailers  
2,300 Mega Hucklepack XLS trailers

**Net profit margin**



**1.0%**

**Result before tax**



**9.436 EUR million**

**Net turnover increased by**



**4.6%** to EUR 625.4 million

**Taxation increased to**



**3.309 EUR million**

2017 → 1.457 EUR million

**Net result went up to**

**6.127 EUR million**

2017 → 5.561 EUR million

**2,415 Employees**

Office 1,085  
Drivers 988  
Warehouse 342



## Umsatzrendite bei Dachser 2018: und Bewertung eines OBO Deals

### Fünfjahresübersicht

		2018	2017	2016	2015	2014
Umsatzerlöse	TEUR	5.570.067	5.279.672	4.805.557	4.697.856	4.440.725
Materialaufwand	TEUR	3.679.853	3.495.789	3.131.283	3.009.663	2.922.170
Rohertrag <sup>1)</sup>	TEUR	1.890.214	1.783.883	1.674.274	1.688.193	1.518.555
Rohertragsquote <sup>2)</sup>	%	33,9	33,8	34,8	35,9	34,2
Personalaufwand	TEUR	1.145.237	1.069.046	998.120	940.963	869.731
Personalintensität <sup>3)</sup>	%	20,6	20,2	20,8	20,0	19,6
Mitarbeiter (Durchschnitt)	Anzahl	29.175	27.355	26.128	25.131	24.025
Umsatz je Mitarbeiter	TEUR	191	193	184	187	185
Personalaufwand je Mitarbeiter	TEUR	39	39	38	37	36
Konzernjahresüberschuss	TEUR	171.001	167.468	188.164	145.496	114.154
EBIT <sup>4)</sup>	TEUR	261.159	252.497	277.638	223.337	176.533
EBITDA <sup>5)</sup>	TEUR	377.711	368.809	391.240	335.065	280.031
Eigenkapitalrentabilität <sup>6)</sup>	%	12,6	13,7	17,0	15,2	14,1
Gesamtkapitalrentabilität <sup>7)</sup>	%	7,4	7,4	9,2	7,5	6,5
ROCE <sup>8)</sup>	%	24,5	25,3	29,4	24,0	17,9
Umsatzrentabilität <sup>9)</sup>	%	3,1	3,2	3,9	3,1	2,6
Anlagevermögen	TEUR	1.089.937	1.065.861	1.020.006	1.024.741	1.047.656
Eigenkapital	TEUR	1.356.514	1.224.457	1.109.682	958.550	808.998
Bilanzsumme	TEUR	2.445.813	2.412.922	2.214.591	2.159.109	2.052.802
Eigenkapitalquote <sup>10)</sup>	%	55,5	50,7	50,1	44,4	39,4
Anlagenintensität <sup>11)</sup>	%	44,6	44,2	46,1	47,5	51,0
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	TEUR	257.600	241.013	191.535	294.487	249.924

### Unternehmensbewertung - Entity Verfahren

WACC **7,91%**

	t1	t2	t3	t4	t5	
Free Cashflow	257,00	257,00	257,00	257,00	257,00	
Abzinsungsfaktor	0,93	0,86	0,80	0,74	0,68	
Discounted Cashflow	238,16	220,70	204,53	189,53	175,64	1 028,57
Free Cashflow in t5	257,00					
Rentenbarwertfaktor	12,64					
Ewige Rente (Restwert)	3 249,05					
Abzinsfaktor in t5	0,68					
Barwert Ewige Rente	2 220,49					2 220,49
Discounted Cashflow						3 249,05
Nettoverschuldung						<b>-300,00</b>
Pensionsrückstellungen						0,00
nicht betriebsnotwendiges Vermögen						0,00
<b>Unternehmenswert</b>						<b>2 949,05</b>

## DACHSER Group SE & Co. KG

DE8150003091

EV/EBITDA: 10.68x

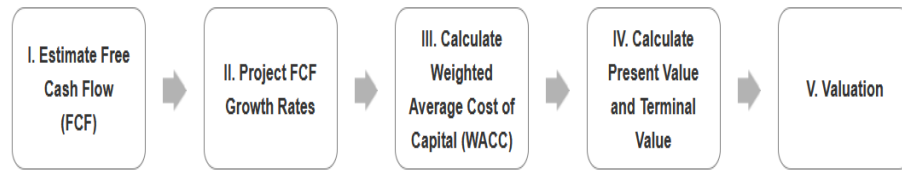
(4,149 / 388)

Own data Private company discount  Metric  Statistic  [Reset](#)

Click on the financial values to access their definition and calculation. Values displayed are rounded up to 2 decimal places.

m EUR

## Discounted Cash Flow (DCF) Valuation - 5 Main Steps



### I. Free Cash Flow (FCF)

Years	2014	2015	2016	2017	2018	Median	User value
EBIT	187.04	232.80	287.28	262.61	271.86		
Tax rate (%)	33.35	34.11	32.44	34.65	36.29		
D&A	103.50	111.73	113.60	116.31	116.55		
Capex	-34.39	-22.92	-4.73	45.85	24.08		
Δ Working capital	120.85	40.98	106.10	-10.49	81.98		
FCF	141.70	247.06	206.33	252.57	183.69	206.33	<input type="text"/>

$$\text{CoE} = \text{RF} + \text{Beta} * \text{RM}$$

$$\text{After Tax CoD} = \text{CoD} * (1 - \text{tax rate})$$

$$\text{WACC} = \text{Industry Equity Capital} * \text{CoE} + \text{Industry Debt Capital} * \text{After Tax CoD}$$

#### Cost of Equity

	Default value	User value
Risk Free (%)	1.10	<input type="text" value="2.10"/>
Risk Premium (%)	6.25	<input type="text" value="7.00"/>
Raw beta (listed peers median)	0.57	<input type="text" value="1.00"/>
<input checked="" type="checkbox"/> Use adjusted beta (2/3 raw beta + 1/3)		1.00
CoE (RF + beta x RP)(%)	5.56	<input type="text" value="9.10"/>

#### Proportion of Equity

Equity Capital (%)	72.09	<input type="text"/>
--------------------	-------	----------------------

The equity and debt capital is based on the median of the peer group

#### Cost of Debt

	Default value	User value
Tax Rate (%)	30.00	<input type="text"/>
CoD (Median of book value CoD for past 3 years.)(%)	5.09	<input type="text"/>
Used CoD in the default calculation (%)	5.09	
After Tax CoD (CoD x (1-tax rate)) (%)	3.56	<input type="text"/>

#### Proportion of Debt

Debt Capital (%)	27.91	<input type="text"/>
------------------	-------	----------------------

Weighted Average Cost of Capital = WACC (%) = 5.00 User WACC value

### IV. Present value of FCF and Terminal Value

Projections (t)	0	1	2	3	4	5	Terminal
FCF forecast	206.33	206.19	217.14	229.17	237.34	244.18	4,660.29
Discount factor (1/(1+WACC)^t)		0.93	0.86	0.80	0.75	0.69	0.69
PV of FCF (1-10)		191.71	187.71	184.20	177.36	169.65	3,237.91

### V. Valuation

	% of estimated EV	
PV of FCF (1-5)	910.62	21.95
PV of Terminal Value	3,237.91	78.05
Estimated EV	4,148.53	
EBITDA	388.41	
Implied EV/EBITDA	10.68	

### Sensitivity analysis

Use the blue backwards / forwards arrows to change the WACC and / or Terminal Growth rate %

#### Estimated EV

WACC	Terminal growth rate		
	1.70%	2.20%	2.70%
6.55	4,650.41	5,107.86	5,683.98
7.55	3,849.95	4,148.53	4,508.61
8.55	3,283.20	3,491.26	3,734.86

#### Implied EV/EBITDA

WACC	Terminal growth rate		
	1.70%	2.20%	2.70%
6.55	11.97	13.15	14.63
7.55	9.91	10.68	11.61
8.55	8.45	8.99	9.62

# Wagenladungsverkehr als Werttreiber: in einem OBO Deal Dachser

Steigerung des Konzernüberschuss pro Jahr von 173 Mio. auf 1199 Mio.

Uses		
Acquisition Price (EV)	2 930,0	
EV/EBITDA-multiple	11,4x	
<b>Total Uses</b>	<b>2 930,0</b>	
Sources		
	<b>in millions</b>	<b>of total %</b>
Debt	2 570,0	88%
Equity	360,0	12%
<b>Total Sources</b>	<b>2 930,0</b>	
Input		
Debt level multiple	10,0x	
Interest rate, % (financing cost debt)	4,0%	
Depreciation of sales %	0,5%	
Capex of sales %	0,0%	
NWC of sales %	1,1%	
Corporate tax rate	5,0%	
Year 5 Assumptions		
	<b>in millions</b>	
EBITDA	420,5	
Exit Multiple	11,4x	
Net Debt	1 364,0	
Year 5 IRR Calc		
		<b>Equity value</b>
Entry	30.12.2020	-360,0
Exit	31.12.2025	3 429,7
<b>M&amp;A OBO Asset Deal</b>	<b>IRR</b>	<b>56,9%</b>
	<b>ROIC</b>	<b>9,5x</b>
<b>Eigenkapitalverzinsung</b>	<b>ROIC p.a.</b>	<b>171%</b>
<b>Unternehmenswertsteigerung mit neuen Güterwagen</b>		<b>2000</b>
<b>Free Cashflow Ertrag pro Waggon p.a. (EBITDA)</b>		<b>85000</b>
<b>Unternehmenswertsteigerung in 5 Jahren um den Faktor</b>		<b>2,05</b>
<b>Gesamtgewinn nach 5 Jahren</b>		<b>5 999,7</b>

									CAGR %	CAGR %
in millions	2020A	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2016-2020A	2021-2027E
Net sales	5 720,0	6 063,2	6 427,0	6 812,6	7 221,4	7 654,7	8 113,9	8 600,8	0,0%	6,0%
growth, %	0,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%		
<b>EBITDA</b>	<b>257,0</b>	<b>333,1</b>	<b>353,0</b>	<b>374,2</b>	<b>396,7</b>	<b>420,5</b>	<b>445,7</b>	<b>472,4</b>	<b>0,0%</b>	<b>6,0%</b>
margin, %	4,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%		
<b>Less:</b>										
Depreciation	-0,2	-30,3	-32,1	-34,1	-36,1	-38,3	-40,6	-43,0		
Interest expenses		-99,0	-91,0	-82,0	-71,9	-60,5	-47,9	-33,9		
Taxes		-11,7	-13,1	-14,6	-16,2	-18,0	-19,9	-21,9		
Capex	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3		
Increase/decrease in NWC		-3,8	-4,0	-4,2	-4,5	-4,8	-5,1	-5,4		
<b>Free Cash Flow Available for Debt</b>		<b>188,0</b>	<b>212,5</b>	<b>239,1</b>	<b>267,7</b>	<b>298,6</b>	<b>332,0</b>	<b>367,9</b>		
Less: Debt Repayment		-188,0	-212,5	-239,1	-267,7	-298,6	-332,0	-367,9		
<b>Ending Debt Balance</b>	<b>2 570,0</b>	<b>2 382,0</b>	<b>2 169,4</b>	<b>1 930,4</b>	<b>1 662,7</b>	<b>1 364,0</b>	<b>1 032,1</b>	<b>664,1</b>		
<b>Estimated EV-valuation</b>	<b>2 930,0</b>	<b>3 797,1</b>	<b>4 024,9</b>	<b>4 266,4</b>	<b>4 522,3</b>	<b>4 793,7</b>	<b>5 081,3</b>	<b>5 386,2</b>		
Less: Debt	-2 570,0	-2 382,0	-2 169,4	-1 930,4	-1 662,7	-1 364,0	-1 032,1	-664,1		
Plus: Cash Balance	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
<b>Implied Equity Value</b>	<b>360,0</b>	<b>1 415,1</b>	<b>1 855,4</b>	<b>2 336,0</b>	<b>2 859,7</b>	<b>3 429,7</b>	<b>4 049,3</b>	<b>4 722,1</b>		

## Owner Buy-Out

Die Gesellschafter eines Unternehmens erwerben ihr eigenes Unternehmen durch eine eigens zu diesem Zweck neu gegründete Holding um ein Leverage Potential auszunutzen zu können (bezogen auf den Intermodalverkehr Modena - Stockholm). Der Unternehmenswert beträgt € 930 Mio.

**Sie verkaufen die Firma an sich selbst.**

360 Mio.€ als Einlagen der Gesellschafter werden als ein Zinsloses Ergänzungskapital für die Kreditrisikooanpassung der Bank beigesteuert.

Die Kreditsumme beträgt 2 930 Mio.€ der frei verfügbare Free Cashflow wird vollständig für die Tilgung des LBO Kredites in Höhe von 2930Mio. verwendet.

Der EBITDA erhöht sich um 85000€ pro Waggon die Sie mit 1000 Waggons erzielen und als Werttreiber im Wagenladungsverkehr vs. Intermodal einsetzen.

Im 5. Jahr sind insgesamt 2000 Waggon im Einsatz mit einem EBITDA von 170 Mio.€

Nach 5 Jahren verkaufen Sie das Investment um 4793,7Mio.€ an einen Investor oder nochmal an sich selbst und verdienen an dem Asset Deal im 1. Jahr ca 2930 Mio.€

nach Abzug der Schulden von 1364 Mio.€ bleibt ein Gewinn von 3429,7 Mio.€

Kumuliert ergibt sich ein Profit nach 5 Jahren von 5999 Mio.€ inkl. des Eigenkapitals von 360 Mio. vom 1. Jahr und einem Cash Balance von 0 Mio. € im 5. Jahr.

Um diesen Gewinn im normalen Betrieb mit 171 Mio.€ Gewinn pro Jahr zu verdienen, brauchen Sie 35 Jahre. = einer Verzinsung des Ek v. 313 % pro Jahr.



# Clevere Unternehmer machen den gleichen Gewinn (EBIT) mit

104 Güterwaggon und 40 Mitarbeiter

**Umsatz 21,2 Mio.**

Equivalent		0
4 Zuggarnituren a 26 Wagen x50 Rundläufe p.a.		0
Umsatz pro Waggon u.Fahrt Lastfahrt		2.030
Umsatz pro Waggon u.Fahrt Rückfahrt		2.030
Kosten pro Waggon im Rundlauf		-2.159
Ebit pro Waggon im Rundlauf		1.901
<b>Erträge</b>	<b>0</b>	<b>21.182.609</b>
Kostenreduktion pro to Stahl oder anders ausgedrückt im paarigen Verkehr verdienen sie diese Summe		26,9
EBIT pro Waggon		93.983
Selbstkosten pro to		-16
Veränderung Rückstellungen		
<b>EBITDA; Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen</b>	<b>0</b>	<b>9.806.957</b>
(kumulativ Rechnungsperiode)		9.806.957
EBITDA, %		46,3%
Abschreibungen	0	0
<b>EBIT; Ergebnis vor Zinsen und Steuern</b>	<b>0</b>	<b>9.806.957</b>
(kumulativ Rechnungsperiode)		9.806.957
EBIT, %		46,3%
Finanzierungseinkünfte und -kosten	0	0
Finanzierungseinkünfte und -kosten		
Finanzierungseinkünfte und -kosten, Finanzierungsdatei		
<b>EBT; Ergebnis 1 vor Steuern</b>	<b>0</b>	<b>9.806.957</b>
Ausserordentliche Erträge und Aufwendungen	0	0
Verkaufsgewinn (-verlust)	0	0
Sonstige ausserordentliche Erträge und Aufwendungen		
<b>Ergebnis 2 vor Steuern</b>	<b>0</b>	<b>9.806.957</b>
Veränderung Rechnungsabgrenzungsposten		
Abschreibung über (-) / unter (+) kalkulatorische	0	0
Veränderung Rechnungsabgrenzungsposten		
Ertragsteuern	0	-490.348
Latente Steuern		
Minderheitsanteil		
<b>Gewinn (Verlust)</b>	<b>0</b>	<b>9.316.609</b>
(kumulativ Rechnungsperiode)		9.316.609
Gewinn (Verlust), %		44,0%
<b>Ertrag Nettokapital (RONA), %</b>		<b>324,0%</b>
<b>Wertbeitrag (EVA)</b>		<b>9.073.677</b>
<b>Diskontierter Wertbeitrag (DCVA)</b>		<b>8.366.846</b>
Kumulierter diskontierter Wertbeitrag		8.366.846
Betriebsergebnis		9.806.957
Nettogeschäftsgewinn nach Steuern		9.316.609
Gebundenes Kapital, Ende des Geschäftsjahres		2.875.616
Kapitalkosten für gebundenes Kapital, Ende des Geschäftsjahres		242.932

wie andere mit

290 Mitarbeiter und einem Umsatz von 257 Mio.

## TRANSDANUBIA Holding GmbH

AT9110102192

INDUSTRIESTRASSE 3  
2353 GUNTRAMSDORF  
Austria  
  
+43 2236 237700  
www.transdanubia.com

Status Active  
National legal form Private limited liability company - GmbH  
Date of incorporation 22/04/1985  
Type of entity Corporate  
Private company

## Industry and activities

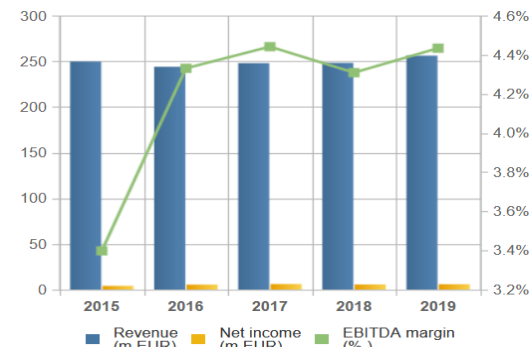
### NACE Rev. 2 Secondary code

682 - Renting and operating of own or leased real estate

The company is engaged in management activities of holding companies. It was incorporated in April of 1985 and it conducts business from its registered head office located in Wien, Austria.

The company's principal activities include holding the securities and other equity interests in companies and enterprises for the purpose of owning a controlling interest or influencing the management decisions of these firms. It also handles the administrative affairs and services of its... [Read more](#)

## Financial performance



## Controlling shareholders

- MR FRANZ SYLVESTER GRAD
- TRANSDANUBIA HOLDING GMBH

Wilhelm Kutschera

## Financial profile

Click on the item label or financial value to access the definition and calculation.

m EUR	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Local registry filing/ Consolidated</b>					

12 months 12 months 12 months 12 months 12 months

### Income Statement

Revenue	250	244	248	249	257
Revenue growth (%)	9.49	-2.29	1.64	0.09	3.20
EBITDA	8	11	11	11	11
EBITDA margin (%)	3.40	4.33	4.44	4.31	4.44
EBIT	6	8	8	8	8
EBIT margin (%)	2.32	3.17	3.35	3.10	3.12
Taxation	2	2	2	2	2
Effective tax rate (%)	27.47	28.57	27.33	27.40	26.24
Net income	4	5	6	6	6
Profit margin (%)	1.61	2.20	2.42	2.24	2.26

### Balance sheet

Total assets	95	108	116	122	133
Shareholders funds	31	36	42	48	54
Working capital	34	33	34	34	32
Working capital margin (%)	13.56	13.69	13.66	13.63	12.38
Net debt	39	33	-30	-30	-43

### Key ratios

EV/EBITDA (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EBITDA/Interest paid (x)	21.27	30.17	48.01	67.79	50.54
EBIT/Interest paid (x)	14.54	22.08	36.17	48.81	35.50
Net debt/Equity (x)	1.27	0.90	-0.72	-0.62	-0.81
Net debt/EV (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net debt/EBITDA (x)	4.61	3.09	-2.75	-2.79	-3.82

# Schiengüterverkehr als Werttreiber: in einem OBO Deal

Steigerung des Konzernüberschuss pro Jahr von 6 Mio. auf 52,8 Mio.

Uses	
Acquisition Price (EV)	100,0
EV/EBITDA-multiple	11,1x
<b>Total Uses</b>	<b>100,0</b>

Sources	in millions	of total %
Debt	88,2	88%
Equity	11,8	12%
<b>Total Sources</b>	<b>100,0</b>	

Input	
Debt level multiple	9,8x
Interest rate, % (financing cost debt)	4,0%

Depreciation of sales %	0,0%
Capex of sales %	0,1%
NWC of sales %	1,1%
Corporate tax rate	5,0%

Year 5 Assumptions	in millions
EBITDA	17,7
Exit Multiple	11,1x
Net Debt	21,0

Year 5 IRR Calc	Equity value
Entry	30.12.2021 -11,8
Exit	31.12.2026 176,1

<b>M&amp;A OBO Asset Deal</b>	<b>IRR</b>	<b>71,6%</b>
	<b>ROIC</b>	<b>14,9x</b>
<b>Eigenkapitalverzinsung</b>	<b>ROIC p.a.</b>	<b>278%</b>
<b>Unternehmenswertsteigerung mit neuen Güterwagen</b>		<b>104</b>
<b>Free Cashflow Ertrag pro Waggon p.a. (EBITDA)</b>		<b>93000</b>
<b>Unternehmenswertsteigerung in 5 Jahren um den Faktor</b>		<b>2,64</b>
<b>Gesamtgewinn nach 5 Jahren</b>		<b>264,3</b>

	2021A	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	CAGR %	CAGR %
<b>in millions</b>										
Net sales	255,0	262,7	270,5	278,6	287,0	295,6	304,5	313,6	0,0%	3,0%
growth, %	0,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%		
<b>EBITDA</b>	<b>9,0</b>	<b>15,8</b>	<b>16,2</b>	<b>16,7</b>	<b>17,2</b>	<b>17,7</b>	<b>18,3</b>	<b>18,8</b>	<b>-56,7%</b>	<b>3,0%</b>
margin, %	3,5%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%		
<b>Less:</b>										
Depreciation	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Interest expenses		-3,3	-2,8	-2,3	-1,7	-1,1	-0,5	-0,1		
Taxes		-0,6	-0,7	-0,7	-0,8	-0,8	-0,9	-0,9		
Capex	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2		
Increase/decrease in NWC		-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1		
<b>Free Cash Flow Available for Debt</b>		<b>11,5</b>	<b>12,4</b>	<b>13,4</b>	<b>14,4</b>	<b>15,4</b>	<b>16,5</b>	<b>17,4</b>		
Less: Debt Repayment		-11,5	-12,4	-13,4	-14,4	-15,4	-16,5	-4,5		
<b>Ending Debt Balance</b>	<b>88,2</b>	<b>76,7</b>	<b>64,2</b>	<b>50,8</b>	<b>36,4</b>	<b>21,0</b>	<b>4,5</b>	<b>0,0</b>		
<b>Estimated EV-valuation</b>	<b>100,0</b>	<b>175,1</b>	<b>180,4</b>	<b>185,8</b>	<b>191,3</b>	<b>197,1</b>	<b>203,0</b>	<b>209,1</b>		
Less: Debt	-88,2	-76,7	-64,2	-50,8	-36,4	-21,0	-4,5	0,0		
Plus: Cash Balance	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	13,0		
<b>Implied Equity Value</b>	<b>11,8</b>	<b>98,4</b>	<b>116,1</b>	<b>134,9</b>	<b>154,9</b>	<b>176,1</b>	<b>198,5</b>	<b>222,1</b>		

## Owner Buy-Out Deal Struktur So funktioniert es

Die Gesellschafter eines Unternehmens erwerben ihr eigenes Unternehmen durch eine eigens zu diesem Zweck neu gegründete Holding um ein Leverage Potential auszunutzen zu können (bezogen auf den Intermodalverkehr Modena - Stockholm). Der Unternehmenswert beträgt € 100 Mio.

### Sie verkaufen die Firma an sich selbst.

11,8 Mio.€ als Einlagen der Gesellschafter werden als ein Zinsloses Ergänzungskapital für die Kreditrisikoanpassung der Bank beigesteuert.

Die Kreditsumme beträgt 88,2 Mio.€, der frei verfügbare Free Cashflow wird vollständig für die Tilgung des LBO Kredites in Höhe von 88,2 Mio.€ verwendet. Der EBITDA erhöht sich um 93000€ pro Waggon die Sie mit 104 Waggon erzielen und als Werttreiber im Wagenladungsverkehr vs. Straßentransport zusätzlich einsetzen. Im 5. Jahr sind insgesamt 104 Waggon im Einsatz mit einem EBITDA von 17,7 Mio.€

Nach 5 Jahren verkaufen Sie das Investment um 197,1 Mio.€ an einen Investor oder nochmal an sich selbst und verdienen an dem Asset Deal im 1. Jahr ca 88,2 Mio.€ nach Abzug der Schulden im 5. Jahr von 21 Mio.€ bleibt ein Gewinn von 176,1,6 Mio.€

Kumuliert ergibt sich ein Profit nach 5 Jahren von 264,3 Mio.€ inkl. des Eigenkapitals von 11,8 Mio. vom 1. Jahr und einem Cash Balance von 0 Mio. € im 5. Jahr. Um diesen Gewinn im normalen Betrieb mit 6 Mio.€ Gewinn pro Jahr zu verdienen, brauchen Sie 44 Jahre. = einer Verzinsung des Ek v. 278 % pro Jahr.

## Basisdaten

$$\text{CoE} = \text{RF} + \text{Beta} \cdot \text{RM}$$

$$\text{After Tax CoD} = \text{CoD} \cdot (1 - \text{tax rate})$$

$$\text{WACC} = \text{Industry Equity Capital} \cdot \text{CoE} + \text{Industry Debt Capital} \cdot \text{After Tax CoD}$$

## Cost of Equity

	Default value	User value
Risk Free (%)	2.80	<input type="text"/>
Risk Premium (%)	6.25	<input type="text"/>
Raw beta (listed peers median)	0.62	<input type="text"/>
<input checked="" type="checkbox"/> Use adjusted beta (2/3 raw beta + 1/3)		0.75
CoE (RF + beta x RP)(%)	7.46	<input type="text"/>

## Proportion of Equity

Equity Capital (%)	57.05	<input type="text"/>
--------------------	-------	----------------------

The equity and debt capital is based on the median of the peer group.

## Cost of Debt

	Default value	User value
Tax Rate (%)	25.00	<input type="text"/>
CoD (Median of book value CoD for past 3 years.)(%)	3.34	<input type="text"/>
Used CoD in the default calculation (%)	3.34	<input type="text"/>
After Tax CoD (CoD x (1-tax rate)) (%)	2.51	<input type="text"/>

## Proportion of Debt

Debt Capital (%)	42.95	<input type="text"/>
------------------	-------	----------------------

Weighted Average Cost of Capital = WACC (%) = 5.33 User WACC value

## IV. Present value of FCF and Terminal Value

Projections (t)	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	Terminal
FCF forecast	0.93	0.99	1.07	1.13	1.20	1.26	1.32	1.38	1.43	1.48	1.52	49.66
Discount factor (1/(1+WACC)^t)		0.95	0.90	0.86	0.81	0.77	0.73	0.70	0.66	0.63	0.59	0.59
PV of FCF (1-10)		0.94	0.96	0.97	0.97	0.97	0.97	0.96	0.95	0.93	0.91	29.53

## V. Valuation

	% of estimated EV	
PV of FCF (1-10)	9.53	24.39
PV of Terminal Value	29.53	75.61
Estimated EV	39.06	

EBITDA	11.38
Implied EV/EBITDA	3.43

## Sensitivity analysis

Use the blue backwards / forwards arrows to change the WACC and / or Terminal Growth rate %

## Estimated EV

WACC	Terminal growth rate		
	1.70%	2.20%	2.70%
4.33	47.92	57.76	73.62
5.33	34.47	39.06	45.39
6.33	26.84	29.42	32.71

## Implied EV/EBITDA

WACC	Terminal growth rate		
	1.70%	2.20%	2.70%
4.33	4.21	5.08	6.47
5.33	3.03	3.43	3.99
6.33	2.36	2.59	2.88

## TRANSDANUBIA Holding GmbH

AT9110102192

EV/EBITDA: 3.18x

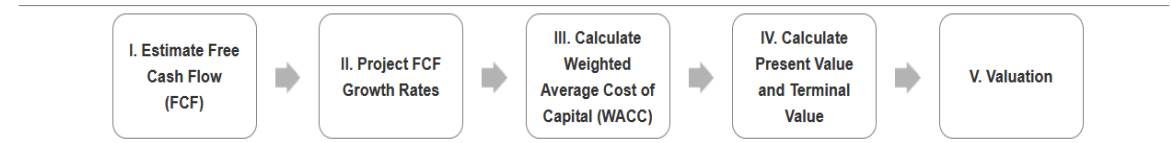
(36 / 11)

[Own data](#) Private company discount  Metric  Statistic  [Reset](#)

Click on the financial values to access their definition and calculation. Values displayed are rounded up to 2 decimal places.

m EUR

## Discounted Cash Flow (DCF) Valuation - 5 Main Steps



## I. Free Cash Flow (FCF)

Years	2015	2016	2017	2018	2019	Median	User value
EBIT	5.81	7.74	8.31	7.71	7.99		
Tax rate (%)	27.47	28.57	27.33	27.40	26.24		
D&A	2.69	2.84	2.72	3.00	3.39		
Capex	6.19	0.99	4.36	4.31	4.33		
Δ Working capital	4.63	11.80	-57.15	3.35	-1.87		
FCF	-3.91	-4.42	61.55	0.93	6.82	0.93	<input type="text"/>

## II. FCF Growth Rates

Projections - DCF years 

Projections (t)	0	1	2	3	4	5	Terminal
Default FCF growth rates (%)		5.77	8.50	5.58	5.97	4.09	2.20
User FCF growth rates (%)		<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>

The growth rates of the first four years are the peers estimated sales growth (median)

## TRANSDANUBIA Holding GmbH

AT9110102192

Financial information  All

## Key financials &amp; employees

Click on the item label or financial value to access the definition and calculation.

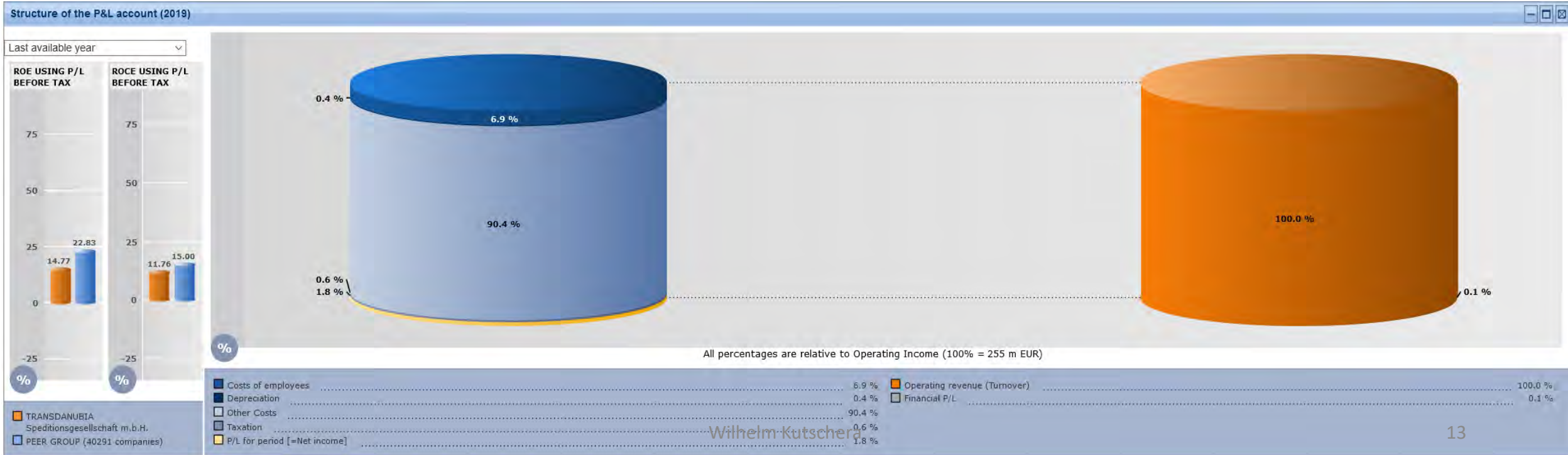
Local registry filing/Consolidated Click here for unconsolidated accounts	31/12/2010 m EUR	31/12/2011 m EUR	31/12/2012 m EUR	31/12/2013 m EUR	31/12/2014 m EUR	31/12/2015 m EUR	31/12/2016 m EUR	31/12/2017 m EUR	31/12/2018 m EUR	31/12/2019 m EUR
	12 months Local GAAP	12 months Local GAAP	12 months Local GAAP	12 months Local GAAP	12 months Local GAAP	12 months Local GAAP	12 months Local GAAP	12 months Local GAAP	12 months Local GAAP	12 months Local GAAP
Operating revenue (Turnover)	120	147	153	184	228	250	244	248	249	257
P/L before tax	2	3	3	4	5	6	8	8	8	8
P/L for period [=Net income]	1	2	2	3	4	4	5	6	6	6
Cash flow	3	4	4	5	6	7	8	9	9	9
Total assets	52	59	67	78	84	95	108	116	122	133
Shareholders funds	16	18	20	23	27	31	36	42	48	54
Current ratio (x)	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	1.23	1.29	1.23
Profit margin (%)	1.18	1.61	1.46	1.53	1.61	1.61	2.20	2.42	2.24	2.26
ROE using P/L before tax (%)	12.55	17.67	15.23	16.62	18.69	17.99	20.79	19.57	15.98	14.61
ROCE using P/L before tax (%)	4.60	6.02	5.09	5.60	6.54	6.29	7.34	15.52	12.54	12.45
Solvency ratio (Asset based) (%)	30.35	30.58	30.07	29.72	31.97	32.58	33.72	36.49	39.34	40.50
Price earning ratio (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Number of employees	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

## Per employee ratios

Profit per employee (th EUR)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	19	20	28	24	21	21
Operating revenue per employee (th EUR)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	938	1,027	952	950	853	880
Costs of employees / Operating revenue (%)	8.42	8.04	7.91	7.18	6.74	6.63	7.02	7.36	7.46	6.94
Average cost of employee (th EUR)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	63	68	67	70	64	61
Shareholders funds per employee (th EUR)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	79	94	109	125	127	143
Working capital per employee (th EUR)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	131	139	130	27	23	16
Total assets per employee (th EUR)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	223	247	281	301	289	301

## Kostenstruktur pro Mitarbeiter

Per employee ratios										
Profit per employee (th EUR)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	19	20	28	24	21	21
Operating revenue per employee (th EUR)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	938	1,027	952	950	853	880
Costs of employees / Operating revenue (%)	8.42	8.04	7.91	7.18	6.74	6.63	7.02	7.36	7.46	6.94
Average cost of employee (th EUR)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	63	68	67	70	64	61
Shareholders funds per employee (th EUR)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	79	94	109	125	127	143
Working capital per employee (th EUR)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	131	139	130	27	23	16
Total assets per employee (th EUR)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	223	247	281	301	289	301





$CoE = RF + Beta * RM$   
 $After\ Tax\ CoD = CoD * (1 - tax\ rate)$   
 $WACC = Industry\ Equity\ Capital * CoE + Industry\ Debt\ Capital * After\ Tax\ CoD$

Cost of Equity

	Default value	User value
Risk Free (%)	2.80	
Risk Premium (%)	6.25	
Raw beta (listed peers median)	0.62	
<input checked="" type="checkbox"/> Use adjusted beta (2/3 raw beta + 1/3)		0.75
CoE (RF + beta x RP)(%)	7.46	

Proportion of Equity

Equity Capital (%)	57.05	
--------------------	-------	--

The equity and debt capital is based on the median of the peer group

Cost of Debt

	Default value	User value
Tax Rate (%)	25.00	
CoD (Median of book value CoD for past 3 years.)(%)	3.34	
Used CoD in the default calculation (%)	3.34	
After Tax CoD (CoD x (1-tax rate)) (%)	2.51	

Proportion of Debt

Debt Capital (%)	42.95	
------------------	-------	--

Weighted Average Cost of Capital = WACC (%) = 5.33 User WACC value

IV. Present value of FCF and Terminal Value

Projections (t)	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	Terminal
FCF forecast	0.93	0.99	1.07	1.13	1.20	1.26	1.32	1.38	1.43	1.48	1.52	49.66
Discount factor (1/(1+WACC)^t)		0.95	0.90	0.86	0.81	0.77	0.73	0.70	0.66	0.63	0.59	0.59
PV of FCF (1-10)		0.94	0.96	0.97	0.97	0.97	0.97	0.96	0.95	0.93	0.91	29.53

V. Valuation

	% of estimated EV	
PV of FCF (1-10)	9.53	24.39
PV of Terminal Value	29.53	75.61
Estimated EV	39.06	
EBITDA	11.38	
Implied EV/EBITDA	3.43	

Sensitivity analysis

Use the blue backwards /forwards arrows to change the WACC and / or Terminal Growth rate %

Estimated EV

WACC	Terminal growth rate		
	1.70%	2.20%	2.70%
4.33	47.92	57.76	73.62
5.33	34.47	39.06	45.39
6.33	26.84	29.42	32.71

Implied EV/EBITDA

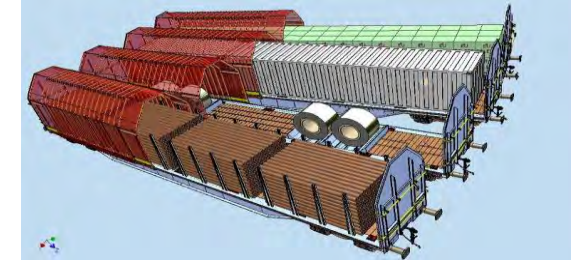
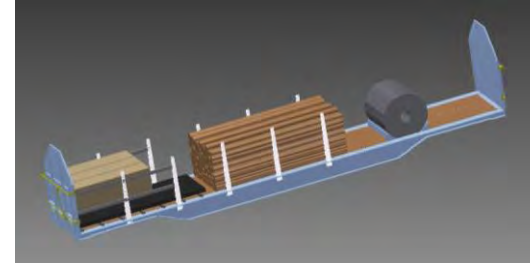
WACC	Terminal growth rate		
	1.70%	2.20%	2.70%
4.33	4.21	5.08	6.47
5.33	3.03	3.43	3.99
6.33	2.36	2.59	2.88

RENTABILITÄTSANALYSE			
Projektname		Kaufpreisfindung Transdanubia	
<b>Auf Basis des FCFE</b>			
Gesamtinvestition, Nominalwert	100	Diskontierte Investitionen	100
Renditeforderung	5,50 %	Jahre	1/2021 - 12/2025
Planungszeitraum	5,0	(Am Anfang der Periode)	
Kalkulationszeitpunkt	1/2021		
<b>Barwert des betrieblichen Cash Flows</b>	<b>Nominalwert</b>	<b>Barwert</b>	<b>Bemerkungen</b>
± Barwert des operativen Cash Flows		10	
± Barwert der Restwerte		115	
<b>Basis für Fortführungswert (Perpetuity)</b>			
Netto-Cash Flow für das Jahr	12/2022	8,3	Extrapolation Perioden
Jahreswert eingeben			Basis (12/2025)
Art der Fortführung			Kalkulationszinsfuß
Standard (kein Zuwachs)			Wert (12/2025)
Veränderung pro Jahr (in %)			Barwert (1/2021)
Implizierter Exit-Multiplikator		13,64	Restwert
<b>Barwert des betrieblichen Cash Flows</b>		<b>125</b>	
- Barwert der Reinvestitionen	0	0	Berechnung basiert auf einer
<b>Barwert gesamt</b>		<b>125</b>	Steuerlast von 25%
± Verzinsliche Nettoschuld der akquirierten Gesellschaft		-47	
± Verzinsliches langfristiges Fremdkapital		-47	
± Verzinsliches kurzfristiges Fremdkapital		0	
± Liquide Mittel		0	
±			
±			
±			
±			
±			
±			
<b>Wert des Eigenkapitals auf Basis Free Cash Flow (EV)</b>		<b>78</b>	Unternehmenswert in Mio.€
EV / EBITDA		7,11	Basis EBITDA:
Investitionsvorschlag	Nominalwert	Barwert	
- Vorgeschlagene Sachinvestitionen	0	0	
+ Investitionszuschüsse	0	0	
- Vorgeschlagene Investitionen in Beteiligungen	-100	-100	Kaufpreis?
Investitionsvorschlag	-100	-100	
<b>Kapitalwert (NPV)</b>		<b>-22</b>	< 0 -> nicht rentabel
NPV als Monatsannuität		0	Gk Ek
NPV als Jahresannuität		-5	-5,1% Rendite -46%
Interner Zinsfuß (IRR)	2,28%	< 5,5 %	-> nicht rentabel
Modifizierter Interner Zinsfuß (MIRR)	2,53%	< 5,5 %	-> nicht rentabel
Profitabilitätsindex (PI)	0,78	< 1	-> nicht rentabel
Amortisationsdauer (Payback), Jahre	-	-	Basierend auf diskontiertem FCF
Ertrag Nettokapital (RONA), %	0,0 %		durchschnittlich 5 Jahre
Wertbeitrag (VA)	8		durchschnittlich 5 Jahre
Diskontierter Wertbeitrag (DCVA)	3		
Interner Zinsfuß (IRR) auf Basis DCVA (IRRd)	5,61%	>= 5,5 %	-> rentabel
Modifizierter Interner Zinsfuß auf Basis DCVA (MIRRd)	-		
Amortisationsdauer auf Basis DCVA, Jahre	0,0		
<b>Auf Basis des FCFE</b>			
Eigenkapitalkosten	20,00 %		
Diskontierter FCFE ohne Residualwert	-36		
± PV des Residualwertes des Eigenkapitals	17		
- Korrektur für Fremdkapital Residualwert	0		
<b>Kapitalwert des Eigenkapitals (NPVe)</b>	<b>-19</b>	< 0	-> nicht rentabel
NPVe als monatliche Annuität	0		
Interner Zinsfuß des Eigenkapitals (IRRe)	4,17%	< 20 %	-> nicht rentabel
Modifizierter internen Zinsfuß des Eigenkapitals (MIRRe)	5,23%	< 20 %	-> nicht rentabel
Amortisationsdauer des Eigenkapitals in Jahren	-		Basierend auf diskontiertem FCFE

# Clevere Logistiker hebeln den Unternehmenswert mit 104 angemieteten Waggons von €78 Mio. auf €253 Mio.

Als Finanzinvestor mit strategischer Kompetenz und einem strukturierten Prozess sämtliche Wertschöpfungspotenziale erkennen und sie auch ausschöpfen.

RENTABILITÄTSANALYSE			
Projektname			
<b>Auf Basis des FCFF</b>			
Gesamtinvestition, Nominalwert	47	Diskontierte Investitionen	47
Renditeforderung	5,50 %		
Planungszeitraum	5,0 Jahre	1/2021 - 12/2025	
Kalkulationszeitpunkt	1/2021	(Am Anfang der Periode)	
<u>Barwert des betrieblichen Cash Flows</u>	<u>Nominalwert</u>	<u>Barwert</u>	<u>Bemerkungen</u>
± Barwert des operativen Cash Flows		36	
± Barwert der Restwerte		217	
<b>Basis für Fortführungswert (Perpetuity)</b>			
<input checked="" type="radio"/> Netto-Cash Flow für das Jahr	12/2025	15,6	Extrapolation Perioden
<input type="radio"/> Jahreswert eingeben			Ewig
<b>Art der Fortführung</b>			Basis (12/2025)
<input checked="" type="radio"/> Standard (kein Zuwachs)			16
<input type="radio"/> Veränderung pro Jahr (in %)			Kalkulationszinsfuß
			5,50 %
			Wert (12/2025)
			284
			Barwert (1/2021)
			217
Implizierter Exit-Multiplikator		13,64	< Restwert
			284
<b>Barwert des betrieblichen Cash Flows</b>		<b>253</b>	
- Barwert der Reinvestitionen	0	0	Mit einer Steuerbelastung von 25%
<b>Barwert gesamt</b>		<b>253</b>	
<u>Investitionsvorschlag</u>	<u>Nominalwert</u>	<u>Barwert</u>	
- Vorgeschlagene Sachinvestitionen	-47	-47	Verbindlichkeiten
+ Investitionszuschüsse	0	0	
Investitionsvorschlag	-47	-47	
<b>Kapitalwert (NPV)</b>		<b>206</b>	>= 0 -> rentabel
NPV als Monatsannuität		4	
Interner Zinsfuß (IRR)	47,56%		>= 5,5 % -> rentabel
Modifizierter Interner Zinsfuß (MIRR)	41,57%		>= 5,5 % -> rentabel
Profitabilitätsindex (PI)	5,38		>= 1 -> rentabel
Amortisationsdauer (Payback), Jahre	-		Basierend auf diskontiertem FCFF
Ertrag Nettokapital (RONA), %	30,8 %		durchschnittlich 5 Jahre
Wertbeitrag (VA)	12		durchschnittlich 5 Jahre
± Diskontierter Wertbeitrag (DCVA)		238	
± Interner Zinsfuß (IRR) auf Basis DCVA (IRRd)	30,95%		>= 5,5 % -> rentabel
Modifizierter Interner Zinsfuß auf Basis DCVA (MIRRd)	58,01%		>= 5,5 % -> rentabel
Amortisationsdauer auf Basis DCVA, Jahre	0,0		
<b>Auf Basis des FCFE</b>			
Eigenkapitalkosten	20,00 %		
Diskontierter FCFE ohne Residualwert	22		
± PV des Residualwertes des Eigenkapitals	31		Eigenkapitalanteil 20 %
- Korrektur für Fremdkapital Residualwert	0		
<b>Kapitalwert des Eigenkapitals (NPVe)</b>	<b>53</b>		>= 0 -> rentabel
NPVe als monatliche Annuität	1		
Interner Zinsfuß des Eigenkapitals (IRRe)	98,91%		>= 20 % -> rentabel
Modifizierter interner Zinsfuß des Eigenkapitals (MIRRe)	68,87%		>= 20 % -> rentabel
Amortisationsdauer des Eigenkapitals in Jahren	1,8		Basierend auf diskontiertem FCFE



Alle Lkw-Ladungen sind bahnaffin



RENTABILITÄTSANALYSE			
Projektname		Kaufpreisfindung Transdanubia	
<b>Auf Basis des FCFF</b>			
Gesamtinvestition, Nominalwert	78	Diskontierte Investitionen	78
Renditeforderung	5,50 %		
Planungszeitraum	5,0 Jahre		1/2021 - 12/2025
Kalkulationszeitpunkt	1/2021	(Am Anfang der Periode)	
<b>Barwert des betrieblichen Cash Flows</b>	<b>Nominalwert</b>	<b>Barwert</b>	<b>Bemerkungen</b>
± Barwert des operativen Cash Flows		33	
Barwert der Restwerte		217	
<b>Basis für Fortführungswert (Perpetuity)</b>			
Netto-Cash Flow für das Jahr	12/2025	15,6	Extrapolation Perioden: Ewig
Jahreswert eingeben			Basis (12/2025): 15,6
Art der Fortführung			Kalkulationszinsfuß: 5,50 %
Standard (kein Zuwachs)			Wert (12/2025): 284
Veränderung pro Jahr (in %)			Barwert (1/2021): 217
Implizierter Exit-Multiplikator	13,64	< Restwert	284
<b>Barwert des betrieblichen Cash Flows</b>	<b>250</b>		
- Barwert der Reinvestitionen	0	0	Berechnung basiert auf einer Steuerlast von 25%
<b>Barwert gesamt</b>	<b>250</b>		
Verzinsliche Nettoschuld der akquirierten Gesellschaft		-27	
± Verzinsliches langfristiges Fremdkapital		-27	
± Verzinsliches kurzfristiges Fremdkapital		0	
± Liquide Mittel		0	
±			
±			
±			
±			
±			
±			
<b>Wert des Eigenkapitals auf Basis Free Cash Flow (EV)</b>	<b>223</b>		Unternehmenswert in Mio.€
EV / EBITDA	10,74		Basis EBITDA: 12/2025
<b>Investitionsvorschlag</b>	<b>Nominalwert</b>	<b>Barwert</b>	
- Vorgeschlagene Sachinvestitionen	0	0	
+ Investitionszuschüsse	0	0	
- Vorgeschlagene Investitionen in Beteiligungen	-78	-78	
<b>Investitionsvorschlag</b>	<b>-78</b>	<b>-78</b>	
<b>Kapitalwert (NPV)</b>	<b>145</b>		>= 0 -> rentabel
NPV als Monatsannuität	3		Gk 43,7% Rendite Ek 218%
NPV als Jahresannuität	34		
Interner Zinsfuß (IRR)	25,47%	>= 5,5 %	-> rentabel
Modifizierter Interner Zinsfuß (MIRR)	23,43%	>= 5,5 %	-> rentabel
Profitabilitätsindex (PI)	2,86	>= 1	-> rentabel
Amortisationsdauer (Payback), Jahre	-		Basierend auf diskontiertem FCF
Ertrag Nettokapital (RONA), %	573,1 %		durchschnittlich 5 Jahre
Wertbeitrag (VA)	14		durchschnittlich 5 Jahre
Diskontierter Wertbeitrag (DCVA)	170		
Interner Zinsfuß (IRR) auf Basis DCVA (IRRd)	13,84%	>= 5,5 %	-> rentabel
Modifizierter Interner Zinsfuß auf Basis DCVA (MIRRd)	-		
Amortisationsdauer auf Basis DCVA, Jahre	0,0		
<b>Auf Basis des FCFE</b>			
Eigenkapitalkosten	20,00 %		
Diskontierter FCFE ohne Residualwert	-12		
PV des Residualwertes des Eigenkapitals	31		
- Korrektur für Fremdkapital Residualwert	0		
<b>Kapitalwert des Eigenkapitals (NPVe)</b>	<b>19</b>	>= 0	-> rentabel
NPVe als monatliche Annuität	0		
Interner Zinsfuß des Eigenkapitals (IRRe)	33,22%	>= 20 %	-> rentabel
Modifizierter interner Zinsfuß des Eigenkapitals (MIRRe)	30,79%	>= 20 %	-> rentabel
Amortisationsdauer des Eigenkapitals in Jahren	-		Basierend auf diskontiertem FCFE

Clevere Unternehmer hebeln in 5 Jahren in einem LBO Deal den Unternehmenswert von 78 Mio. auf 250 Mio.€ mit einem EBITDA Zuwachs von 9,8 Mio.€ mit 105 Waggons im Schienengüterverkehr.

- Disruptive oder revolutionäre Innovationsstrategie:
- die Spielregeln auf dem Markt oder im Nutzungsverhalten werden verändert; ein neues Produkt oder neue Einsatzmöglichkeiten revolutionieren den Markt
- **Dieser Prozess ermöglicht kein Investmentrisiko für das Investierte Kapital zu erlangen**
- Interpretation dieser Rentabilitätsanalyse.
- **Kauf eines Unternehmens**
- Wenn man als alternative zum Straßentransport im Jahr selbst 100 Transporte Linz-Rotterdam Linz mit 4 Zuggarnituren durchführt und 29 € pro to Fahrt und Waggon verrechnet, steigt der Unternehmenswert auf 250 Mio.€
- Unternehmenswert: Jemand hat das Unternehmen um 78 Mio.€ gekauft und macht jährlich einen Free Cash Flow von 15,6 Mio. inkl. der 9 € im Wagenladungsverkehr.
- Im 5. Jahr wird das Unternehmen um 250 Mio. verkauft mit einer Bewertung des Wacc Zinssatz von 5,5% davon wird die Investitionssumme von 78 Mio.€ und des Fremdkapitals abgezogen, es bleibt ein Kapitalwert (Gewinn) von € 145 Mio. Entspricht einer Rendite der Jahresannuität p.a.
- **Gesamtkapital 43,7 % Eigenkapital 218 %**
- Unter der Voraussetzung der Käufer will nur eine Rendite von 20% auf das eingesetzte Eigenkapital und der Anteil des Eigenkapitals ist 20 % - Fremdkapital 80% mit einem Zinssatz von 2,5 %

Schienengüterverkehr ist ein Goldesel, wenn man die DNA der Logistik versteht.

# So würde die Bilanz eines Multimodalbetreibers aussehen bei gleichen Umsätzen, wenn er im Wagenladungssystem operieren würde

## Samskip Multimodal B.V.

WAALHAVEN O.Z. 81  
**samskip** 3087 BM ROTTERDAM  
 Netherlands  
 +31 88 4001000  
 www.samskip.com

NL24139799

**Status** Active  
**National legal form** Private limited liability company - BV  
**Date of incorporation** 01/02/1986  
**Type of entity** Corporate  
 Private company

## Industry and activities

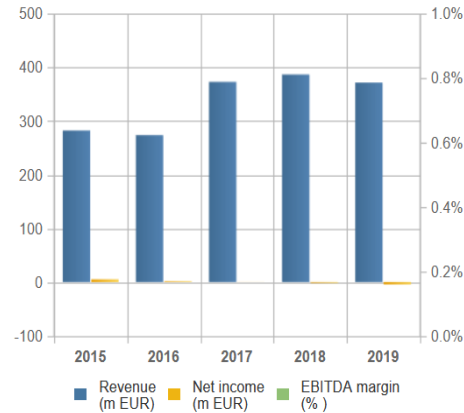
### NACE Rev. 2 Primary code

522 - Support activities for transportation

The company is primarily engaged in offering transport solutions for various industries by sea, rail, road and barge to all European destinations; from Italy, Spain, Portugal, the United Kingdom and Ireland to Scandinavia, Eastern Europe, Turkey, the Baltic States, Russia and Central Asia. Incorporated in February of 1986, it was formerly known as Geest North Sea Line B.V. The company's head office is located in Rotterdam, Netherlands.

The combination of short sea, road, rail and barge... [Read more](#)

## Financial performance



## Financial profile

Click on the item label or financial value to access the definition and calculation.

m EUR	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Local registry filing/ Unconsolidated</b>					
	12 months	12 months	12 months	12 months	12 months

### Income Statement

Revenue	282	273	372	386	371
Revenue growth (%)	6.64	-3.08	36.33	3.67	-3.89
EBITDA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EBITDA margin (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EBIT	5	5	4	3	-3
EBIT margin (%)	1.93	1.69	1.20	0.76	-0.80
Taxation	0	0	0	0	0
Effective tax rate (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Net income	5	1	0	-2	-4
Profit margin (%)	1.76	0.53	0.04	-0.43	-1.20

### Balance sheet

Total assets	73	94	102	100	102
Shareholders funds	25	26	26	24	20
Working capital	18	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Working capital margin (%)	6.27	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net debt	-7	-5	-5	-4	-3

### Key ratios

EV/EBITDA (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EBITDA/Interest paid (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
EBIT/Interest paid (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net debt/Equity (x)	-0.27	-0.19	-0.20	-0.14	-0.16
Net debt/EBIT (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net debt/EBITDA (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

## Controlling shareholders

- SAMSCHIP HOLDING B.V.
- SAMSCHIP B.V.
- SAMSCHIP MULTIMODAL B.V.

## Erträge

(kumulativ Rechnungsperiode)

☰ Sonstige betriebliche Erträge

	0	371 280 000	374 992 800	378 742 728	382 530 155	386 355 457	
		371 280 000	374 992 800	378 742 728	382 530 155	386 355 457	
☰ Kalkulatorische Abschreibung							
Monate pro Periode	Abschr.-%	12	12	12	12	12	(12/2025)
☰ Equivalent Rendite		0	0	0	0	0	
bezogen auf Waggonmiete pro Jahr		417%	415%	414%	412%	410%	
bezogen auf Lkwladung EBIT		875	889	903	917	932	
bezogen auf den Wertbeitrag EVA pro Ladung		808	821	834	847	861	
EBITDA pro Waggon		83 315	84 646	85 985	87 333	88 689	
Veränderung Rückstellungen							
<b>EBITDA; Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen</b>	<b>0</b>	<b>124 972 000</b>	<b>126 968 650</b>	<b>128 977 829</b>	<b>130 999 520</b>	<b>133 033 705</b>	<b>0</b>
(kumulativ Rechnungsperiode)		124 972 000	126 968 650	128 977 829	130 999 520	133 033 705	
EBITDA, %		33,7%	33,9%	34,1%	34,2%	34,4%	
Abschreibungen	0	0	0	0	0	0	0
<b>EBIT; Ergebnis vor Zinsen und Steuern</b>	<b>0</b>	<b>124 972 000</b>	<b>126 968 650</b>	<b>128 977 829</b>	<b>130 999 520</b>	<b>133 033 705</b>	<b>0</b>
(kumulativ Rechnungsperiode)		124 972 000	126 968 650	128 977 829	130 999 520	133 033 705	
EBIT, %		33,7%	33,9%	34,1%	34,2%	34,4%	
Finanzierungseinkünfte und -kosten	0	-3 343 802	-3 382 288	-3 421 159	-3 460 418	-3 500 071	0
☰ Finanzierungseinkünfte und -kosten		-3 343 802	-3 382 288	-3 421 159	-3 460 418	-3 500 071	
! Finanzierungseinkünfte und -kosten, Finanzierungsdatei							
<b>EBT; Ergebnis 1 vor Steuern</b>	<b>0</b>	<b>121 628 198</b>	<b>123 586 362</b>	<b>125 556 670</b>	<b>127 539 102</b>	<b>129 533 634</b>	<b>0</b>
Ausserordentliche Erträge und Aufwendungen	0	0	0	0	0	0	0
Verkaufsgewinn (-verlust)	0	0	0	0	0	0	0
☰ Sonstige ausserordentliche Erträge und Aufwendungen							
<b>Ergebnis 2 vor Steuern</b>	<b>0</b>	<b>121 628 198</b>	<b>123 586 362</b>	<b>125 556 670</b>	<b>127 539 102</b>	<b>129 533 634</b>	<b>0</b>
Veränderung Rechnungsabgrenzungsposten							
☰ Veränderung Rechnungsabgrenzungsposten							
Ertragsteuern	0	-6 081 410	-6 179 318	-6 277 833	-6 376 955	-6 476 682	0
Latente Steuern							
Minderheitsanteil		-1 728 035	-1 728 035	-1 728 035	-1 728 035	-1 728 035	
<b>Gewinn (Verlust)</b>	<b>0</b>	<b>113 818 753</b>	<b>115 679 009</b>	<b>117 550 802</b>	<b>119 434 112</b>	<b>121 328 917</b>	<b>0</b>
(kumulativ Rechnungsperiode)		113 818 753	115 679 009	117 550 802	119 434 112	121 328 917	121 328 917
Gewinn (Verlust), %		30,7%	30,8%	31,0%	31,2%	31,4%	
<b>Ertrag Nettokapital (RONA), %</b>		<b>248,5%</b>	<b>249,6%</b>	<b>250,7%</b>	<b>251,7%</b>	<b>252,8%</b>	<b>0,0%</b>
<b>Wertbeitrag (EVA)</b>		<b>115 379 598</b>	<b>117 237 930</b>	<b>119 107 778</b>	<b>120 989 126</b>	<b>122 881 949</b>	<b>0</b>
<b>Diskontierter Wertbeitrag (DCVA)</b>		<b>107 831 400</b>	<b>102 400 148</b>	<b>97 227 427</b>	<b>92 302 025</b>	<b>87 613 131</b>	<b>-</b>
Kumulierter diskontierter Wertbeitrag		107 831 400	120 231 548	307 458 975	399 760 999	487 374 131	487 374 131
Betriebsergebnis		124 972 000	126 968 650	128 977 829	130 999 520	133 033 705	0
Nettogeschäftsgewinn nach Steuern		118 723 400	120 620 218	122 528 937	124 449 544	126 382 019	0
Gebundenes Kapital, Ende des Geschäftsjahres		47 768 600	48 318 400	48 873 698	49 434 549	50 001 008	-50 001 008
Kapitalkosten für gebundenes Kapital, Ende des Geschäftsjahres		3 343 802	3 382 288	3 421 159	3 460 418	3 500 071	17

Wilhelm Kutschera



# Kennzahlen geben Auskunft, wie fähig das Management ist, Umsätze in Gewinne zu verwandeln vermag

CASH FLOW-RECHNUNG							
EUR	1/2021	12/2021	12/2022	12/2023	12/2024	12/2025	Restwert
Monate pro Periode		12	12	12	12	12	(12/2025)
<b>Betrieblicher Cash Flow</b>							
Erträge	0	371 280 000	374 992 800	378 742 728	382 530 155	386 355 457	0
Variable Kosten	0	-182 236 800	-183 064 800	-183 901 080	-184 745 723	-185 598 812	0
Fixe Kosten	0	-64 071 200	-64 959 350	-65 863 819	-66 784 912	-67 722 940	0
Personalkosten	0	-19 250 000	-19 538 750	-19 831 831	-20 129 309	-20 431 248	0
Mieten - Waggons	0	-29 970 000	-30 569 400	-31 180 788	-31 804 404	-32 440 492	0
Personalkosten Dipprovisionen	0	-14 851 200	-14 851 200	-14 851 200	-14 851 200	-14 851 200	0
	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0
Equivalent Rendite EBIT	0	0	0	0	0	0	0
Außerordentliche Erträge und Aufwendungen	0	0	0	0	0	0	0
Steuern (korrigiert)	0	-6 248 600	-6 348 432	-6 448 891	-6 549 976	-6 651 685	0
Veränderung des Working Capitals	0	-47 768 600	-549 800	-555 298	-560 851	-566 459	50 001 008
Finanzielles Umlaufvermögen	0	-61 880 000	-618 800	-624 988	-631 238	-637 550	64 392 576
Vorräte	0	0	0	0	0	0	0
Verbindlichkeiten	0	14 111 400	69 000	69 690	70 387	71 091	-14 391 568
<b>Betrieblicher Cash Flow</b>	<b>0</b>	<b>70 954 800</b>	<b>120 070 418</b>	<b>121 973 639</b>	<b>123 888 693</b>	<b>125 815 560</b>	<b>50 001 008</b>
Investitionen in und Verwertungen von Gütern	-50 001 008	0	0	0	0	0	50 001 008
<b>Free Cash Flow zum Unternehmen (FCFF)</b>	<b>-50 001 008</b>	<b>70 954 800</b>	<b>120 070 418</b>	<b>121 973 639</b>	<b>123 888 693</b>	<b>125 815 560</b>	<b>100 002 017</b>
Diskontierter Free Cash Flow zum Unternehmen (DFCFF)	-50 001 008	66 312 897	104 874 153	99 566 823	94 514 091	89 704 755	71 300 056
Kumulierter Diskontierter Free Cash Flow zum Unternehmen	-50 001 008	16 311 889	121 186 041	220 752 864	315 266 955	404 971 710	476 271 766
<b>Information</b>							
<b>Finanzieller Cash Flow</b>							
Finanzierungseinkünfte und -kosten	0	-3 343 802	-3 382 288	-3 421 159	-3 460 418	-3 500 071	0
Steuerkorrektur für Finanzierungskosten /-erträge	0	167 190	169 114	171 058	173 021	175 004	0
Fremdkapital, Erhöh. (+) / Tilgung (-)	0	50 001 008	0	0	0	0	0
Veränderungen, verzinsliches Fremdkapital	0	0	0	0	0	0	0
Fremdkapital, Erhöh. (+) / Tilgung (-)							
Änderungen im Fremdkapital, Finanzierungsdatei							
Veränderungen, unverzinsliches Fremdkapital		50 001 008					
Änderungen bei kurzfristigen Krediten	40 400 815						
<b>Free Cash Flow des Eigenkapitals (FCFE)</b>	<b>-9 600 194</b>	<b>117 779 197</b>	<b>116 857 244</b>	<b>118 723 538</b>	<b>120 601 296</b>	<b>122 490 493</b>	<b>100 002 017</b>
Diskontierter Free Cash Flow des Eigenkapitals (DFCFE)	-9 600 194	93 847 965	74 193 898	60 062 811	48 615 759	39 344 475	32 121 079
Diskontierter Free Cash Flow des Eigenkapitals kumuliert	-9 600 194	84 247 772	158 441 670	218 504 481	267 120 240	306 464 714	338 585 794
Eigenkapital, Erhöhung (+) / Dividenden (-)	9 600 194	0	0	0	0	0	0
Erhöhung Eigenkapital	9 600 194						
Veränderung gesetzl. Rücklagen							
Veränderung sonstige Rücklagen							
Veränderungen der Gewinnrücklagen							
<b>Gesamt-Cash Flow</b>	<b>0</b>	<b>117 779 197</b>	<b>116 857 244</b>	<b>118 723 538</b>	<b>120 601 296</b>	<b>122 490 493</b>	<b>100 002 017</b>
Kumuliert Gesamt-Cash Flow	0	117 779 197	234 636 440	353 359 979	473 961 274	596 451 767	696 459 784

RENTABILITÄTSANALYSE			
Projektname	Wagenladungsverkehr Modena-Stockholm Samskip		EUR
<b>Auf Basis des FCFF</b>			
Gesamtinvestition, Nominalwert	50 001 008	Diskontierte Investitionen	50 001 008
Renditeforderung	7,00 %		
Planungszeitraum	5,0 Jahre		1/2021 - 12/2025
Kalkulationszeitpunkt	1/2021		(Am Anfang der Periode)
<b>Barwert des betrieblichen Cash Flows</b>	<b>Nominalwert</b>	<b>Barwert</b>	<b>Bemerkungen</b>
± Barwert des operativen Cash Flows		454 972 719	
+ Barwert der Restwerte		71 300 056	
<b>Barwert des betrieblichen Cash Flows</b>		<b>526 272 775</b>	
- Barwert der Reinvestitionen	0	0	
<b>Barwert gesamt</b>		<b>526 272 775</b>	
<b>Investitionsvorschlag</b>	<b>Nominalwert</b>	<b>Barwert</b>	
- Vorgeschlagene Sachinvestitionen	-50 001 008	-50 001 008	Reine Finanzinvestition
+ Investitionszuschüsse	0	0	
<b>Investitionsvorschlag</b>	<b>-50 001 008</b>	<b>-50 001 008</b>	
<b>Kapitalwert (NPV)</b>		<b>476 271 766</b>	≥ 0 -> rentabel
NPV als Monatsannuität		9 382 509	
Interner Zinsfuß (IRR)		178,53%	≥ 7% -> rentabel
Modifizierter Interner Zinsfuß (MIRR)		71,33%	≥ 7% -> rentabel
Profitabilitätsindex (PI)		10,53	≥ 1 -> rentabel
Amortisationsdauer (Payback), Jahre		0,8	Basierend auf diskontiertem FCF
Ertrag Nettokapital (RONA), %		250,7 %	durchschnittlich 5 Jahre
Wertbeitrag (EVA)		119 119 276	durchschnittlich 5 Jahre
Diskontierter Wertbeitrag (DCVA)		486 673 761	
Interner Zinsfuß (IRR) auf Basis DCVA (IRRd)		116,75%	≥ 7% -> rentabel
Modifizierter Interner Zinsfuß auf Basis DCVA (MIRRd)		-	
Amortisationsdauer auf Basis DCVA, Jahre		0,0	
Eigenkapitalkosten		25,50 %	
- Korrektur für Fremdkapital Residualwert		0	
<b>Kapitalwert des Eigenkapitals (NPVe)</b>		<b>338 585 794</b>	≥ 0 -> rentabel
NPVe als monatliche Annuität		9 531 258	
Interner Zinsfuß des Eigenkapitals (IRRe)		1226,27%	≥ 25,5% -> rentabel
Modifizierter interner Zinsfuß des Eigenkapitals (MIRRe)		157,37%	≥ 25,5% -> rentabel
Einfache Payback-Dauer des Eigenkapitals, Jahre		0,1	Basierend auf FCFE



# Unternehmenswert nach 5 Jahren im Wagenladungsverkehr - Samskip Intermodal

RENTABILITÄTSANALYSE			
Projektname	Wagenladungsverkehr Modena-Stockholm Samskip		EUR
<b>Auf Basis des FCFF</b>			
Gesamtinvestition, Nominalwert	50 001 008	Diskontierte Investitionen	50 001 008
Renditeforderung	7,00 %		
Planungszeitraum	5,0 Jahre	1/2021 - 12/2025	
Kalkulationszeitpunkt	1/2021	(Am Anfang der Periode)	
Barwert des betrieblichen Cash Flows	Nominalwert	Barwert	Bemerkungen
± Barwert des operativen Cash Flows		454 972 719	
Barwert der Restwerte		1 281 496 505	
<b>Basis für Fortführungswert (Perpetuity)</b>			
<input checked="" type="radio"/> Netto-Cash Flow für das Jahr	12/2025	125 815 560	Extrapolation Perioden
<input type="radio"/> Jahreswert eingeben			Ewig
<b>Art der Fortführung</b>			Basis (12/2025)
<input checked="" type="radio"/> Standard (kein Zuwachs)			125 815 560
<input type="radio"/> Veränderung pro Jahr (in %)			Kalkulationszinsfuß
			7,00 %
			Wert (12/2025)
			1 797 365 141
			Barwert (1/2021)
			1 281 496 505
Implizierter Exit-Multiplikator	13,51	< Restwert	1 797 365 141
<b>Barwert des betrieblichen Cash Flows</b>		<b>1 736 469 224</b>	
- Barwert der Reinvestitionen	0	0	
<b>Barwert gesamt</b>		<b>1 736 469 224</b>	
<b>Investitionsvorschlag</b>	Nominalwert	Barwert	
- Vorgeschlagene Sachinvestitionen	-50 001 008	-50 001 008	Reine Finanzinvestition
+ Investitionszuschüsse	0	0	
Investitionsvorschlag	-50 001 008	-50 001 008	
<b>Kapitalwert (NPV)</b>		<b>1 686 468 216</b>	>= 0 -> rentabel
NPV als Monatsannuität		33 223 266	
Interner Zinsfuß (IRR)		202,66%	>= 7 % -> rentabel
Modifizierter Interner Zinsfuß (MIRR)		117,53%	>= 7 % -> rentabel
Profitabilitätsindex (PI)		34,73	>= 1 -> rentabel
Amortisationsdauer (Payback), Jahre		0,8	Basierend auf diskontiertem FCF
Ertrag Nettokapital (RONA), %		123,9 %	durchschnittlich 5 Jahre
Wertbeitrag (EVA)		115 619 205	durchschnittlich 5 Jahre
Diskontierter Wertbeitrag (DCVA)		1 687 571 363	
Interner Zinsfuß (IRR) auf Basis DCVA (IRRd)		237,13%	>= 7 % -> rentabel
Modifizierter Interner Zinsfuß auf Basis DCVA (MIRRd)		-	
Amortisationsdauer auf Basis DCVA, Jahre		0,0	
Eigenkapitalkosten		25,50 %	
Korrektur für Fremdkapital Residualwert		0	
<b>Kapitalwert des Eigenkapitals (NPVe)</b>		<b>407 875 853</b>	>= 0 -> rentabel
NPVe als monatliche Annuität		11 481 787	
Interner Zinsfuß des Eigenkapitals (IRRe)		733,86%	>= 25,5 % -> rentabel
Modifizierter interner Zinsfuß des Eigenkapitals (MIRRe)		166,88%	>= 25,5 % -> rentabel
Einfache Payback-Dauer des Eigenkapitals, Jahre		0,1	Basierend auf FCFE

## Der heutige Unternehmenswert Samskip Intermodal

Weighted Average Cost of Capital = WACC (%) = n.a. User WACC value 7.00

### IV. Present value of FCF and Terminal Value

Projections (t)	0	1	2	3	4	5	Terminal
FCF forecast	5.04	5.03	5.30	5.59	5.79	5.93	103.48
Discount factor (1/(1+WACC)^t)		0.93	0.87	0.82	0.76	0.71	0.71
PV of FCF (1-10)		4.70	4.63	4.57	4.42	4.23	73.78

### V. Valuation

	% of estimated EV	
PV of FCF (1-5)	22.55	23.41
PV of Terminal Value	73.78	76.59
Estimated EV	96.33	
EBITDA	n.a.	
Implied EV/EBITDA	n.a.	

### Sensitivity analysis

Use the blue backwards / forwards arrows to change the WACC and / or Terminal Growth rate %

#### Estimated EV

WACC	Terminal growth rate		
	0.70%	1.20%	1.70%
6.00	107.17	116.62	128.27
7.00	89.96	96.33	103.90
8.00	77.47	82.01	87.27

#### Implied EV/EBITDA

WACC	Terminal growth rate		
	0.70%	1.20%	1.70%
6.00	n.a.	n.a.	n.a.
7.00	n.a.	n.a.	n.a.
8.00	n.a.	n.a.	n.a.

# Conclusio

**Kein Systemanbieter und diverse Waggonvermieter, mit ihren modularen Aufbauten, ermöglicht Ihnen eine so hohe Rentabilität, wie der patentierte Multi Liner bei gleichen Frachtpreisen und den selben Destinationen, wie der paarige Wagenladungsverkehr vs Intermodalverkehr.**

**Mit dem innovativen Waggon als Werttreiber können sie jedes Logistikunternehmen in einem M&A Deal erwerben und es in eine Ertragsperle verwandeln.**

**Wagenladungsverkehr ist profitabler als der Intermodalverkehr!**

**Danke für Ihre Aufmerksamkeit.**