

Merger & Akquisition in der Logistik Branche

Finanzinvestoren auf dem Vormarsch

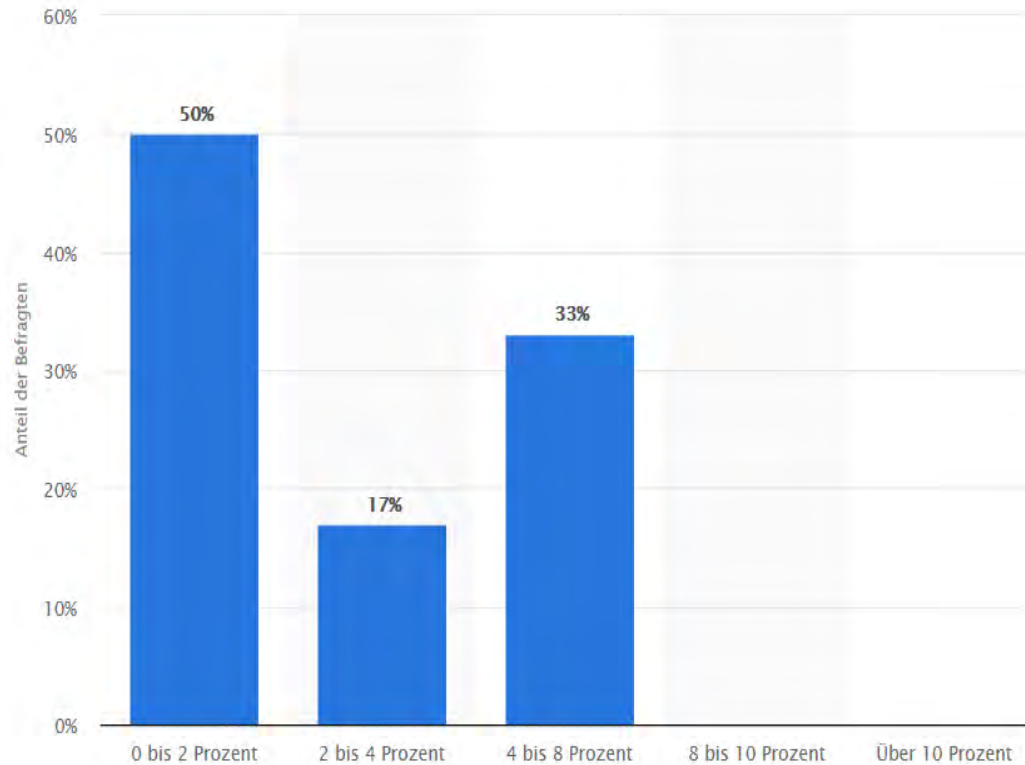
- Ein Trend, der sich bereits 2018 abzeichnete, hat sich 2019 weiter verstärkt: Finanzinvestoren engagieren sich zunehmend bei Deals in der Transport- und Logistikbranche.
- **Für uns als Finanzinvestoren ist die Transportwirtschaft nur ein Mittel zum Zweck in dem wir Wertsteigerung erkennen und zu unseren Gunsten einsetzen um eine überdurchschnittliche Zinsfußrendite IRR > 40% zu erzielen**
- Finanzinvestoren konzentrieren sich auf die großen Deals und nehmen dabei insbesondere Infrastrukturziele sowie Unternehmen aus dem **Bereich Logistik & Trucking ins Visier.**

Ziel dieser Investor-Relations-Arbeit ist eine transparente und faire Finanzkommunikation mit allen Marktteilnehmern, um das Vertrauen in die Qualität ,Strategie, Seriosität des Investments und die Chance die sich daraus ergibt zu informieren. Für alle Investoren eröffnet sich auch eine Möglichkeit einer Investmentstrategie, ein Investment in Eigenregie (Asset Deal) zu betreiben

Umsatzrendite bei deutschen Logistikunternehmen 2018:

Das neue Gold wird von aktivistischen Eigentümern gegossen und von solchen die es wagen die Geschäftsführer an den Marktwertzahlen zu messen und zu hinterfragen

Warum erkennen die Verantwortlichen, die heute im Straßengüter und im Intermodalverkehr involviert sind, nicht den Vorteil des Transportes der Güter im Schienengüterverkehr, besonders des Wagenladungsverkehr nicht?



Erstens liegt es an der Wissensinkompetenz: Menschen können mit unsicheren Sachverhalten nicht umgehen, auch nicht mit der andauernden Verbesserung (und Korrektur) des Wissens.

Reden über Probleme schafft nur neue Probleme
Reden über Lösungen schafft Lösungen. Steve de Shazer

Kann man in Europa die selben EBIT Renditen im Schienengüterverkehr erzielen ?

Auswahl einiger Unternehmen aus der Peer Group

CNR.TO Canadian National Railway Co | Ratios - Key Metrics

CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO
Canada | The Toronto Stock Exchange | Ground Freight & Logistics

RATIOS - KEY METRICS Annual Standardised in Millions of Canadian Dollars

Filed In Canada (CNR) Period Annual View Standardised

	Industry Median	2019	2018	2017
Earnings Quality Score	50	44	48	75
- Profitability				
Gross Margin	56.4%	73.8%	74.1%	76.0%
EBITDA Margin	19.3%	48.0%	47.6%	50.0%
Operating Margin	8.8%	37.5%	38.4%	40.2%
Pretax Margin	8.2%	36.4%	39.7%	39.0%
Effective Tax Rate	22.9%	22.3%	23.8%	(2.4%)
Net Margin	6.4%	28.3%	30.2%	55.6%
- DuPont/Earning Power				
Asset Turnover	0.70	0.35	0.36	0.35
x Pretax Margin	8.2%	36.4%	39.7%	39.0%
Pretax ROA	9.4%	12.8%	14.4%	13.6%
x Leverage (Assets/Equity)	2.21	2.43	2.34	2.26
Pretax ROE	18.0%	30.4%	33.1%	32.3%
x Tax Complement	0.77	0.78	0.76	1.08
ROE	14.1%	23.6%	25.2%	46.0%
x Earnings Retention	0.78	0.63	0.69	0.83
Reinvestment Rate	10.4%	15.0%	17.5%	38.2%

UNP Union Pacific Corp | Ratios - Key Metrics

UNION PACIFIC CORP
United States | NYSE Consolidated

RATIOS - KEY METRICS Annual Standardised in Millions of U.S. Dollars

Period Annual View Standardised

	Industry Median	2019	2018	2017
Earnings Quality Score	50	59	58	64
- Profitability				
Gross Margin	56.4%	79.9%	78.2%	80.0%
EBITDA Margin	19.3%	49.6%	46.9%	47.1%
Operating Margin	8.8%	39.4%	36.9%	38.5%
Pretax Margin	8.2%	35.7%	33.9%	35.9%
Effective Tax Rate	22.9%	23.6%	22.9%	36.5%
Net Margin	6.4%	27.3%	26.1%	22.8%
- DuPont/Earning Power				
Asset Turnover	0.70	0.36	0.39	0.37
x Pretax Margin	8.2%	35.7%	33.9%	35.9%
Pretax ROA	9.4%	12.8%	13.2%	13.4%
x Leverage (Assets/Equity)	2.21	3.40	2.90	2.33
Pretax ROE	18.0%	40.2%	34.2%	34.1%
x Tax Complement	0.77	0.76	0.77	1.40
ROE	14.1%	30.7%	26.4%	21.7%
x Earnings Retention	0.78	0.56	0.61	0.59
Reinvestment Rate	10.4%	17.2%	16.2%	12.8%

Canadian Pacific Railway Ltd | Ratios - Key Metrics

CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD
Canada | NYSE Consolidated | Ground Freight & Logistics

RATIOS - KEY METRICS Annual Standardised in Millions of Canadian Dollars

Period Annual View Standardised

	Industry Median	2019	2018	2017
Earnings Quality Score	50	N/A	N/A	55
- Profitability				
Gross Margin	56.4%	86.0%	84.7%	86.8%
EBITDA Margin	19.3%	49.2%	47.7%	48.5%
Operating Margin	8.8%	40.1%	38.7%	38.6%
Pretax Margin	8.2%	40.4%	35.4%	38.1%
Effective Tax Rate	22.9%	22.4%	24.6%	25.4%
Net Margin	6.4%	31.3%	26.7%	28.4%
- DuPont/Earning Power				
Asset Turnover	0.70	0.36	0.35	0.33
x Pretax Margin	8.2%	40.4%	35.4%	38.1%
Pretax ROA	9.4%	14.4%	12.5%	12.7%
x Leverage (Assets/Equity)	2.21	3.16	3.20	3.13
Pretax ROE	18.0%	45.9%	39.6%	45.2%
x Tax Complement	0.77	0.78	0.75	0.96
ROE	14.1%	35.6%	29.8%	33.7%
x Earnings Retention	0.78	0.82	0.82	0.83
Reinvestment Rate	10.4%	29.3%	24.4%	27.9%

	2018	2019
Personal am Jahresende	25.720	25.975
Umsatz je Mitarbeiter	556.804	574.283
Gewinn je Mitarbeiter	168.274	162.310

	2018	2019
Personal am Jahresende	41.967	37.483
Umsatz je Mitarbeiter	544.047	579.143
Gewinn je Mitarbeiter	142.159	157.912

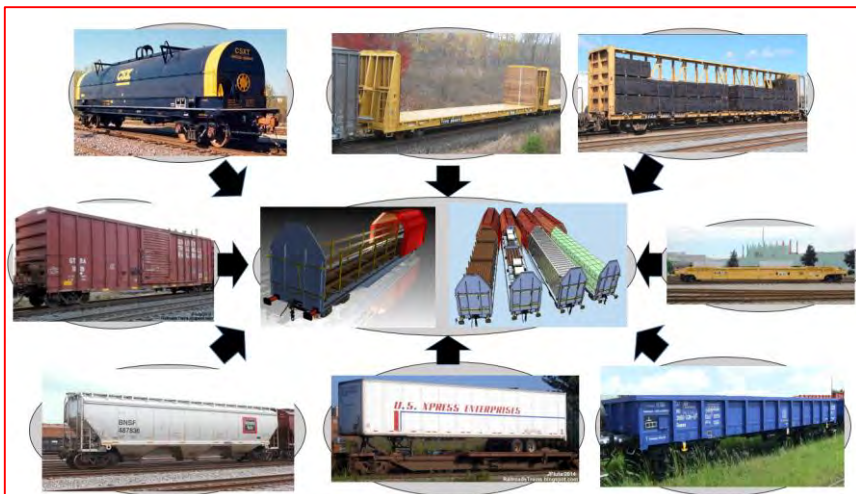
	2018	2019
Personal am Jahresende	12.770	12.694
Umsatz je Mitarbeiter	572.905	613.833
Gewinn je Mitarbeiter	152.780	192.217

Ja man kann es, das Geheimnis liegt im paarigen Verkehr vs. unpaarigen Güterströmen und das mit einer Zuglänge von 550 m

Waggon für den EU Markt



Waggon für den US Markt



- der flexible patentierte Güterwaggon erfüllt alle Investmentkriterien für Private Equity Fonds.
- als Unternehmenswerttreiber im ertragsschwachen Güterverkehr.
- Güterströme sind vorhanden, Übernahme von potenziellen Transportunternehmen oder akquirieren von Fachpersonal und in einem Profitcenter führen.
- Konzentration nur auf Full Truck Ladungen (FTL), die heute 80 % der Güterströme ausmachen und die einen besseren Preis haben als herkömmliche Zugladungen.
- Einsatz nur im Long Distanz Verkehr >1000 km um die Stärken des Economies fo scale auszuschöpfen
- Steigerung des Unternehmenswert um den Faktor 4 in einem LBO Deal Struktur
- Erhebliches Wertsteigerungspotenzial durch Wachstum, Verbesserung der Marktposition
- Ermöglicht eine klare Exit-Strategie zur Wertrealisierung

Sensitivität auf die Zuglänge, paariger vs. unpaarigen Verkehr und Achslasterhöhung von 22,5 auf 25 und 32,6 to mit denselben Frachtpreisen.

Versteckte abrufbare Performance der Evu's - Weckruf an Finanzinvestoren, Übernahme aller Staatlichen Güterbahnen in der EU

		332%	788%	1156%	1834%	3023%	3551%	5011%	
Steigerung des EBITDA Ertrag um									
Paariger Verkehr		nicht möglich	nicht möglich	nicht möglich	ja	ja	ja	ja	
EBITDA pro Waggon		6 144	20 856	29 999	77 186	93 379	105 550	123 400	
Zuglänge m		550	700	1 000	550	700	1 000	1 000	
Waggontypen		Altwaggon	Altwaggon	Altwaggon	Neuwaggon	Neuwaggon	Neuwaggon	Neuwaggon	
Steigerung des Residualgewinns (EVA) Faktor			5,27	11,09	15,90	24,63	39,92	46,71	
Tatsächliche Brückenbelastung to pro m	8 to	5,6	5,6	5,6	5,6	5,6	5,6	5,6	
Reserven Achslasterhöhung auf 32,6 To Nutzlastzuwachs		38 to	38 to	38 to	38 to	38 to	38 to	Berechnet	
Steigerung der Variablen Kosten um			6,78%	34,34%	21,85%	32,52%	65,09%	87,28%	
Veränderung Rückstellungen									
EBITDA; Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen	0	211 216	912 456	1 874 938	2 653 281	4 085 313	6 596 875	7 712 500	10 796 250
(kumulativ Rechnungsperiode)		211 216	912 456	1 874 938	2 653 281	4 085 313	6 596 875	7 712 500	10 796 250
EBITDA, %		6,3%	21,4%	30,8%	40,9%	49,5%	56,0%	56,7%	62,7%
Abschreibungen	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EBIT; Ergebnis vor Zinsen und Steuern	0	211 216	912 456	1 874 938	2 653 281	4 085 313	6 596 875	7 712 500	10 796 250
(kumulativ Rechnungsperiode)	0	211 216	912 456	1 874 938	2 653 281	4 085 313	6 596 875	7 712 500	10 796 250
EBIT, %		6,3%	21,4%	30,8%	40,9%	49,5%	56,0%	56,7%	62,7%
Finanzierungseinkünfte und -kosten	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanzierungseinkünfte und -kosten									
Finanzierungseinkünfte und -kosten, Finanzierungsdatei									
EBT; Ergebnis 1 vor Steuern	0	211 216	912 456	1 874 938	2 653 281	4 085 313	6 596 875	7 712 500	10 796 250
Ausserordentliche Erträge und Aufwendungen	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Verkaufsgewinn (-verlust)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sonstige ausserordentliche Erträge und Aufwendungen									
Ergebnis 2 vor Steuern	0	211 216	912 456	1 874 938	2 653 281	4 085 313	6 596 875	7 712 500	10 796 250
Veränderung Rechnungsabgrenzungsposten									
Veränderung Rechnungsabgrenzungsposten									
Ertragsteuern	0	-52 804	-228 114	-468 734	-663 320	-1 021 328	-1 649 219	-1 928 125	-2 699 063
Latente Steuern									
Minderheitsanteil									
Gewinn (Verlust)	0	158 412	684 342	1 406 203	1 989 961	3 063 984	4 947 656	5 784 375	8 097 188
(kumulativ Rechnungsperiode)	0	158 412	684 342	1 406 203	1 989 961	3 063 984	4 947 656	5 784 375	8 097 188
Gewinn (Verlust), %		4,7%	16,0%	23,1%	30,7%	37,2%	42,0%	42,6%	47,0%
Ertrag Nettokapital (RONA), %		40,9%	128,5%	178,7%	229,2%	266,3%	293,5%	299,8%	325,4%
Wertbeitrag (EVA)		119 711	631 087	1 327 506	1 903 124	2 948 924	4 779 089	5 591 406	7 848 313
Diskontierter Wertbeitrag (DCVA)		108 829	521 560	997 375	1 299 859	1 831 050	2 697 671	2 869 276	3 661 296
Kumulierter diskontierter Wertbeitrag		108 829	630 388	1 627 763	2 927 622	4 758 672	7 456 343	10 325 619	13 986 914
Betriebsergebnis		211 216	912 456	1 874 938	2 653 281	4 085 313	6 596 875	7 712 500	10 796 250
Nettogeschäftsgewinn nach Steuern		158 412	684 342	1 406 203	1 989 961	3 063 984	4 947 656	5 784 375	8 097 188
Gebundenes Kapital, Ende des Geschäftsjahres		387 002	532 548	786 974	868 372	1 150 599	1 685 677	1 929 688	2 488 750
Kapitalkosten für gebundenes Kapital, Ende des Geschäftsjahres		38 700	53 255	78 697	86 837	115 060	168 568	192 969	248 875

Das Marktpotential einer Unternehmenswertsteigerung in der Transportbranche liegt um ein vielfaches höher als in so manchen anderen M&A Deals

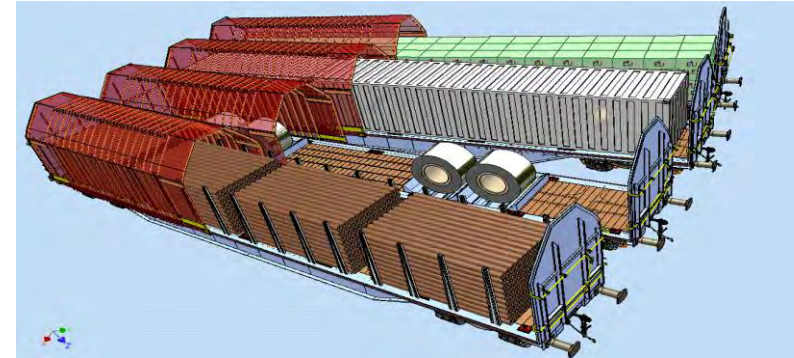
Alle reden von Digitalisierung, man kann die Ware nicht von A nach B beamen

- **Wer im Speditionsgeschäft auch morgen noch profitabel sein will, muss heute umdenken.**
- **Dies erfordert Veränderungsbereitschaft und unternehmerischen Mut, Althergebrachtes infrage zu stellen.**
- **Innovation gepaart mit disruptiven Geschäftsmodellen bringen einen Mehrertrag**

- **Der flexible Güterwaggon - ein Werttreiber in der Profitsteigerung für jedes Transportunternehmen im Güterverkehr.**

Gewinn und Verlustrechnung für den Mietkunden bei Verwendung eines multiflexiblen Güterwagens im paarigen vs. unpaarigen Verkehr

Equivalent paariger vs.unpaariger Verkehr			0	0
+ 1 Zuggarnituren a 30-36 Wagen x50 Rundläufe p.a.			0	0
	Umsatz pro Waggon u.Fahrt Lastfahrt		1 750	1 750
	Umsatz pro Waggon u. Auslastung 100% Rückfahrt		2 030	0
	Kosten pro Waggon im Rundlauf		-2 331	-1 570
	Ebit pro Waggon in einem Rundlauf		1 449	180
Auswirkung auf die Ertragslage			paarig	unpaarig
Veränderung Rückstellungen				
EBITDA; Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen		0	2 167 051	332 063
(kumulativ Rechnungsperiode)			2 167 051	332 063
EBITDA, %			38,3%	10,3%
Abschreibungen		0	0	0
EBIT; Ergebnis vor Zinsen und Steuern		0	2 167 051	332 063
(kumulativ Rechnungsperiode)		0	2 167 051	332 063
EBIT, %			38,3%	10,3%
Finanzierungseinkünfte und -kosten		0	0	0
Finanzierungseinkünfte und -kosten				
Finanzierungseinkünfte und -kosten, Finanzierungsdatei				
EBT; Ergebnis 1 vor Steuern		0	2 167 051	332 063
Ausserordentliche Erträge und Aufwendungen		0	0	0
Verkaufsgewinn (-verlust)		0	0	0
Sonstige ausserordentliche Erträge und Aufwendungen				
Ergebnis 2 vor Steuern		0	2 167 051	332 063
Veränderung Rechnungsabgrenzungsposten				
Abschreibung über (-) / unter (+) kalkulatorische		0	0	0
Veränderung Rechnungsabgrenzungsposten				
Ertragsteuern		0	-108 353	-83 016
Latente Steuern				
Minderheitsanteil				
Gewinn (Verlust)		0	2 058 699	249 047
(kumulativ Rechnungsperiode)		0	2 058 699	249 047
Gewinn (Verlust), %			36,4%	7,7%
Ertrag Nettokapital (RONA), %			278,7%	67,6%
Wertbeitrag (EVA)			1 996 293	217 919
Diskontierter Wertbeitrag (DCVA)			1 840 784	185 290
Kumulierter diskontierter Wertbeitrag			1 840 784	2 026 073
Betriebsergebnis			2 167 051	332 063
Nettogeschäftsgewinn nach Steuern			2 058 699	249 047
Gebundenes Kapital, Ende des Geschäftsjahres			738 702	368 475
Kapitalkosten für gebundenes Kapital, Ende des Geschäftsjahres			62 406	31 129



Innovation heißt dem Kunden einen Mehrwert bieten, der sich monetär in der Bilanz des Kunden widerspiegeln muss.

US Markt



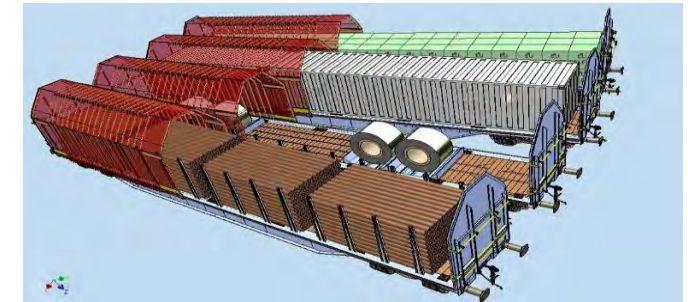
EU Markt



Gewinn und Verlustrechnung Wlv vs. Intermodalverkehr Modena-Stockholm

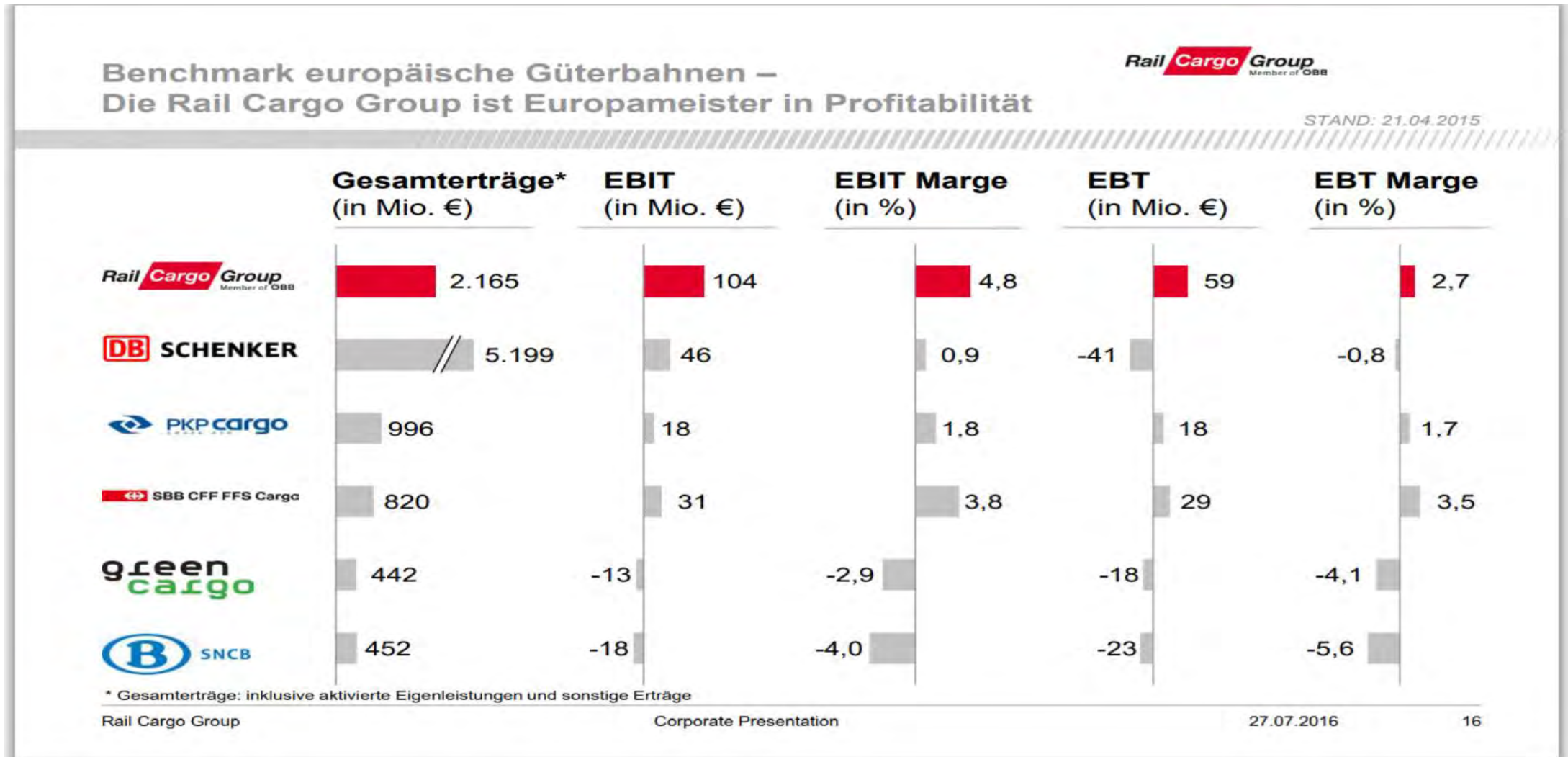
Equivalent Rendite		0	0
bezogen auf Trailerkosten pro Jahr		35.441,48	5.133,33
bezogen auf Lkwladung		886	128
bezogen auf Lkwladung (Wertbeitrag EVA)		811	70
EBITDA pro Waggon		89.313	
Selbstkosten pro Lkwladung		-1.814	-2.572
Wagenladungsverkehr vs. Intermodalverkehr		Wlv	Intermodal
Veränderung Rückstellungen			
EBITDA; Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen	0	5.358.752	308.000
(kumulativ Rechnungsperiode)		5.358.752	308.000
EBITDA, %		32,8%	4,8%
Abschreibungen	0	0	0
EBIT; Ergebnis vor Zinsen und Steuern	0	5.358.752	308.000
(kumulativ Rechnungsperiode)		5.358.752	308.000
EBIT, %		32,8%	4,8%
Finanzierungseinkünfte und -kosten	0	0	0
Finanzierungseinkünfte und -kosten			
Finanzierungseinkünfte und -kosten, Finanzierungsdatei			
EBT; Ergebnis 1 vor Steuern	0	5.358.752	308.000
Ausserordentliche Erträge und Aufwendungen	0	0	0
Verkaufsgewinn (-verlust)	0	0	0
Sonstige ausserordentliche Erträge und Aufwendungen			
Ergebnis 2 vor Steuern	0	5.358.752	308.000
Veränderung Rechnungsabgrenzungsposten			
Abschreibung über (-) / unter (+) kalkulatorische	0	0	0
Veränderung Rechnungsabgrenzungsposten			
Ertragsteuern	0	-267.938	-77.000
Latente Steuern			
Minderheitsanteil			
Gewinn (Verlust)	0	5.090.814	231.000
(kumulativ Rechnungsperiode)		5.090.814	231.000
Gewinn (Verlust), %		31,2%	3,6%
Ertrag Nettokapital (RONA), %		243,9%	32,7%
Wertbeitrag (EVA)		4.902.968	167.496
Diskontierter Wertbeitrag (DCVA)		4.498.135	140.978
Kumulierter diskontierter Wertbeitrag		4.498.135	4.639.113
Betriebsergebnis		5.358.752	308.000
Nettogeschäftsgewinn nach Steuern		5.090.814	231.000
Gebundenes Kapital, Ende des Geschäftsjahres		2.087.186	705.600
Kapitalkosten für gebundenes Kapital, Ende des Geschäftsjahres		187.847	63.504

- Durch eine überlegene Wettbewerbsposition und ein aufrichtiges eigentümerorientiertes Management ist eine höhere Rendite erzielbar.
- Güterströme sind vorhanden, Übernahme von potenziellen Transportunternehmen oder akquirieren von Fachpersonal und in einem Profitcenter führen.
- Konzentration nur auf Full Truck Ladungen (FTL), die heute 80 % der Güterströme ausmachen und die einen besseren Preis haben als herkömmliche Zugladungen.
- Einsatz nur im Long Distanz Verkehr >1000 km um die Stärken des Economies fo scale auszuschöpfen.



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

Bilanzen die mit diesem Ergebnis abschließen sind kein Grund zum Jubeln sondern sollte eher Anlass zum Nachdenken geben
(Ergebnisse sind heute noch schlechter)



Cleverer Unternehmer machen den gleichen Gewinn (EBIT) mit

104 Güterwagen und 40 Mitarbeiter
und mit einem Umsatz von 21 Mio €

wie andere mit

3700 Trailers und 2415 Mitarbeiter
und mit einem Umsatz von 576 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
Erträge	0	21.182.609
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		
EBITDA; Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen	0	9.806.957
(kumulativ Rechnungsperiode)		9.806.957
EBITDA, %		46,3%
Abschreibungen	0	0
EBIT; Ergebnis vor Zinsen und Steuern	0	9.806.957
(kumulativ Rechnungsperiode)	0	9.806.957
EBIT, %		46,3%
Finanzierungseinkünfte und -kosten	0	0
Finanzierungseinkünfte und -kosten		
Finanzierungseinkünfte und -kosten, Finanzierungsdatei		
EBT; Ergebnis 1 vor Steuern	0	9.806.957
Ausserordentliche Erträge und Aufwendungen	0	0
Verkaufsgewinn (-verlust)	0	0
Sonstige ausserordentliche Erträge und Aufwendungen		
Ergebnis 2 vor Steuern	0	9.806.957
Veränderung Rechnungsabgrenzungsposten		
Abschreibung über (-) / unter (+) kalkulatorische	0	0
Veränderung Rechnungsabgrenzungsposten		
Ertragsteuern	0	-490.348
Latente Steuern		
Minderheitsanteil		
Gewinn (Verlust)	0	9.316.609
(kumulativ Rechnungsperiode)	0	9.316.609
Gewinn (Verlust), %		44,0%
Ertrag Nettokapital (RONA), %	...	324,0%
Wertbeitrag (EVA)	Eva Rendite 42 %	9.073.677
Diskontierter Wertbeitrag (DCVA)		8.366.846
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

Ewals Cargo Care Highlights 2019					
table of contents					
Result (in thousands of euros)	2019	2018	2017	2016	2015
Net turnover	576,835	625,375	597,696	610,082	607,856
Added value*)	115,416	116,148	110,893	105,943	95,552
Added value as % of net turnover	20.0	18.6	18.6	17.4	15.7
EBITDA	12,788	14,236	12,111	12,952	9,675
Operating result (EBIT)	7,860	9,675	7,948	9,177	6,300
Net result Eva Rendite 0,979 %	5,942	6,127	5,561	6,522	4,506
Net result as % of net turnover	1.03	0.98	0.93	1.07	0.74
Cash flow from operating activities	13,425	16,624	2,096	8,032	7,049
Balance sheet (in thousands of euros)	2019	2018	2017	2016	2015
Balance sheet total	148,063	164,049	161,436	138,704	142,039
Group equity	47,218	40,993	38,126	34,676	35,314
Return on equity in %**)	14.5	16.1	16.0	18.5	13.9
Solvency ratio in %***)	31.9	25.0	23.6	25.0	24.9
Tangible fixed assets	15,098	16,773	13,378	9,341	8,669
Investments	5,919	9,769	9,136	4,660	4,133
Human resources	2019	2018	2017	2016	2015
Number of employees (FTE)	2,378	2,415	2,308	2,164	1,852
of which in the Netherlands	365	326	310	321	318

Musterrechnung M&A Deals eines Logistikers

Den Unternehmenswert mit 250 Waggon um das 3 fache hebeln!

Uses		
Acquisition Price (EV)	95,0	
EV/EBITDA-multiple	7,5x	
Total Uses	95,0	
Sources		
	in millions	of total %
Debt	83,8	88%
Equity	11,2	12%
Total Sources	95,0	
Input		
Debt level multiple	6,6x	
Interest rate, % (financing cost debt)	7,0%	
Depreciation of sales %	0,5%	
Capex of sales %	0,0%	
NWC of sales %	1,1%	
Corporate tax rate	5,0%	
Year 5 Assumptions		
	in millions	
EBITDA	25,9	
Exit Multiple	7,5x	
Net Debt	-10,7	
Year 5 IRR Calc		
		Equity value
Entry	30.12.2020	-11,2
Exit	31.12.2025	204,8
M&A OBO Asset Deal	IRR	78,8%
	ROIC	18,3x
Eigenkapitalverzinsung	ROIC p.a.	346%
Unternehmenswertsteigerung mit neuen Güterwagen		250
Free Cashflow Ertrag pro Waggon p.a. (EBITDA)		50000
Unternehmenswertsteigerung in 5 Jahren um den Faktor		3,04
Gesamtgewinn nach 5 Jahren		288,7

		CAGR %								CAGR %
in millions	2020A	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2016-2020A	2021-2027E
Net sales	576,0	576,0	576,0	576,0	576,0	576,0	576,0	576,0	15,8%	0,0%
growth, %	80,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
EBITDA	12,7	25,9	25,9	25,9	25,9	25,9	25,9	25,9	-4,1%	0,0%
margin, %	2,2%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%		
Less:										
Depreciation	-0,2	-2,9	-2,9	-2,9	-2,9	-2,9	-2,9	-2,9		
Interest expenses		-5,3	-4,1	-2,8	-1,4	-0,4	0,0	0,0		
Taxes		-1,0	-1,1	-1,2	-1,2	-1,3	-1,3	-1,3		
Capex	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2		
Increase/decrease in NWC		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Free Cash Flow Available for Debt		16,5	17,7	18,9	20,2	21,2	21,6	21,6		
Less: Debt Repayment		-16,5	-17,7	-18,9	-20,2	-10,5	0,0	0,0		
Ending Debt Balance	83,8	67,3	49,6	30,7	10,5	0,0	0,0	0,0		
Estimated EV-valuation	95,0	194,1	194,1	194,1	194,1	194,1	194,1	194,1		
Less: Debt	-83,8	-67,3	-49,6	-30,7	-10,5	0,0	0,0	0,0		
Plus: Cash Balance	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	10,7	32,3	53,9		
Implied Equity Value	11,2	126,8	144,5	163,4	183,6	204,8	226,4	248,0		

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 €95 Mio.

Sie verkaufen die Firma an sich selbst um 95 Mio.€

11,2 Mio.€ als Einlagen des Management werden als ein Zinsloses Ergänzungskapital für die Kreditrisikoanpassung der Bank bei gesteuert.

Die Kreditsumme beträgt 83,8Mio.€ der frei verfügbare Free Cashflow wird vollständig für die Tilgung des LBO Kredites in Höhe von 83,8Mio. verwendet.

Der EBITDA erhöht sich um 50000€ pro Waggon die Sie mit 250 Waggon erzielen und als Werttreiber im Wagenladungsverkehr vs. Intermodal einsetzen.

Im 5. Jahr sind Insgesamt 250 Waggon im Einsatz mit einem EBITDA von 12,3 Mio.€

Nach 5 Jahren verkaufen Sie das Investment um 194Mio.€ an einen Investor oder nochmal an sich selbst und verdienen an dem Asset Deal im 1. Jahr ca 83,8 Mio.€ nach Abzug der Schulden von 0 Mio.€ bleibt ein Gewinn von 194,1 Mio.€

Kumuliert ergibt sich ein Profit nach 5 Jahren von 288,7 Mio.€ inkl. des Eigenkapitals von 11,2 Mio. vom 1. Jahr und einem Cash Balance von 10,7 Mio. € im 5. Jahr. Um diesen Gewinn im normalen Betrieb mit 5,9 Mio.€ Gewinn pro Jahr zu verdienen brauchen Sie 48 Jahre. = einer Verzinsung des Ek v. 497 % pro Jahr.

Cleverer Unternehmer machen den gleichen Gewinn (EBIT) mit

104 Güterwaggon und 40 Mitarbeiter
und mit einem Umsatz von 21Mio.€

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
Erträge	0	21.182.609
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		
EBITDA; Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen (kumulativ Rechnungsperiode)	0	9.806.957
EBITDA, %		46,3%
Abschreibungen	0	0
EBIT; Ergebnis vor Zinsen und Steuern (kumulativ Rechnungsperiode)	0	9.806.957
EBIT, %		46,3%
Finanzierungseinkünfte und -kosten	0	0
Finanzierungseinkünfte und -kosten		
Finanzierungseinkünfte und -kosten, Finanzierungsdatei		
EBT; Ergebnis 1 vor Steuern	0	9.806.957
Ausserordentliche Erträge und Aufwendungen	0	0
Verkaufsgewinn (-verlust)	0	0
Sonstige ausserordentliche Erträge und Aufwendungen		
Ergebnis 2 vor Steuern	0	9.806.957
Veränderung Rechnungsabgrenzungsposten		
Abschreibung über (-) / unter (+) kalkulatorische	0	0
Veränderung Rechnungsabgrenzungsposten		
Ertragsteuern	0	-490.348
Latente Steuern		
Minderheitsanteil		
Gewinn (Verlust) (kumulativ Rechnungsperiode)	0	9.316.609
Gewinn (Verlust), %		44,0%
Ertrag Nettokapital (RONA), %		324,0%
Wertbeitrag (EVA)	Eva Rendite 42 %	9.073.677
Diskontierter Wertbeitrag (DCVA)		8.366.846
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

Vs.
wie andere

7000 Lkw's und 8000 Mitarbeiter
mit einem Umsatz von 945 Mio.€

INCOME STATEMENT

AS OF 31 DECEMBER 2019 (thousand EUR, unless otherwise stated)

	NOTES	2019.12.31
SALES REVENUE		945 324
COST OF SALES		(914 292)
GROSS PROFIT		31 032
SELLING EXPENSES		(240)
GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES		(92 415)
INCOME (EXPENSES) FROM OTHER ACTIVITY	12	11 263
OTHER INTEREST AND SIMILAR INCOME	13	1 225
INTEREST AND SIMILAR EXPENSES	13	(1 394)
PROFIT BEFORE INCOME TAX		9 471
INCOME TAX	14	(302)
NET PROFIT		9 169

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

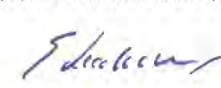
AS OF 31 DECEMBER 2019 (thousand EUR, unless otherwise stated)

Group	Share or main capital (paid)	Legal or reserve capital	Retained earnings (loss)	Total
As of 31 December, 2018	10	1	48 343	48 354
Profit (loss) for a reporting year	-	-	9 169	9 169
Dividends	-	-	(9 501)	(9 501)
As of 31 December 2019	10	1	48 011	48 022

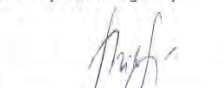
Eva Rendite 0,969 %

The accompanying explanatory notes are an integral part of these special purpose financial statements.

These special purpose financial statements were approved on 18 May 2020 and signed by:



Edvardas Liachovičius
General Director



Milda Mikalauskiene
Chief accountant

Cleverer Unternehmer verdoppelten den Gewinn (EBIT) mit

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

Vs.

Wie andere mit 337,4 Mio.€ Umsatz
2600 Mitarbeitern und 3100 Trailer

+	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		WLW
	Nutzlast pro Zug und Jahr to	302400	1.890
	Equivalent Preis pro km		1,17
	Mehr Ladungen gegenüber Intermodal Transport		152%
≡	Erträge	0	32.659.200
	EBITDA; Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen	0	10.717.504
	(kumulativ Rechnungsperiode)		10.717.504
	EBITDA, %		32,8%
	Abschreibungen	0	0
	EBIT; Ergebnis vor Zinsen und Steuern	0	10.717.504
	(kumulativ Rechnungsperiode)	0	10.717.504
	EBIT, %		32,8%
	Finanzierungseinkünfte und -kosten	0	0
≡	Finanzierungseinkünfte und -kosten		
!	Finanzierungseinkünfte und -kosten, Finanzierungsdatei		
	EBT; Ergebnis 1 vor Steuern	0	10.717.504
	Ausserordentliche Erträge und Aufwendungen	0	0
	Verkaufsgewinn (-verlust)	0	0
≡	Sonstige ausserordentliche Erträge und Aufwendungen		
	Ergebnis 2 vor Steuern	0	10.717.504
	Veränderung Rechnungsabgrenzungsposten		
	Abschreibung über (-) / unter (+) kalkulatorische	0	0
≡	Veränderung Rechnungsabgrenzungsposten		
	Ertragsteuern	0	-535.875
	Latente Steuern		
	Minderheitsanteil		
	Gewinn (Verlust)	0	10.181.629
	(kumulativ Rechnungsperiode)	0	10.181.629
	Gewinn (Verlust), %		31,2%
	Ertrag Nettokapital (RONA), %		243,9%
	Wertbeitrag (EVA)		9.805.935
	Diskontierter Wertbeitrag (DCVA)		8.996.271
	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

Group results	2020		2019	
	€ (x 1,000)	%	€ (x 1,000)	%
Total net turnover	337,952		342,343	
Subcontracted work	83,351	24.7	100,945	29.5
Added value	254,601	75.3	241,398	70.5
Total direct costs excl. equipment & housing	174,036	51.5	162,451	47.5
Contribution margin	80,565	23.8	78,947	23.1
Total indirect costs	40,327	11.9	38,740	11.3
EBITDA before direct equipment & housing costs	40,238	11.9	40,207	11.7
Total depreciations & leases	35,611	10.5	33,168	9.7
EBIT	4,627	1.4	7,039	2.1
EBT	2,478	0.7	5,204	1.5

Unternehmensbewertung der RCA

Kauf der RCA AG in einem LBO Share Deal ?

Ertragslage des Teilkonzerns Rail Cargo Austria

Oberblick	2018	2017	Veränderung	Veränderung in %
Umsatzerlöse in Mio. EUR	2.304,3	2.199,8	104,5	5%
Gesamterträge in Mio. EUR	2.347,4	2.240,7	106,7	5%
Gesamtaufwand in Mio. EUR	-2.294,3	-2.183,4	-110,9	-5%
EBIT in Mio. EUR	53,1	57,3	-4,2	-7%
EBIT-Marge in %	2,3%	2,6%	-0,3%	-12%
EBITDA in Mio. EUR	123,9	128,2	-4,3	-3%
Finanzergebnis in Mio. EUR	-29,6	-15	-14,6	-97%
EBT in Mio. EUR	23,5	42,3	-18,8	-44%
Eigenkapitalrentabilität in %	15,6%	28,7%	-13,1%	-46%
Gesamtkapitalrentabilität in %	2,8%	3,0%	-0,2%	-7%

Der Teilkonzern Rail Cargo Austria verzeichnete im Berichtsjahr einen Rückgang des EBIT auf rd. 53,1 Mio. EUR (Vj: rd. 57,3 Mio. EUR). Dies entspricht einer Verschlechterung um rd. 4,2 Mio. EUR. Bei einem Anstieg der Gesamterträge auf rd. 2.347,4 Mio. EUR (Vj: rd. 2.240,7 Mio. EUR) errechnet sich eine EBIT-Marge von 2,3% nach 2,6% im Vorjahr. Das Finanzergebnis verzeichnete einen Rückgang von rd. -15,0 Mio. EUR des Vorjahres auf rd. -29,6 Mio. EUR. Damit einhergehend wird für 2018 ein EBT in Höhe von rd. 23,5 Mio. EUR (Vj: rd. 42,3 Mio. EUR) ausgewiesen. Die Gesamtkapitalrentabilität betrug 2,8% (Vj: 3,0%) und das EBITDA rd. 123,9 Mio. EUR (Vj: rd. 128,2 Mio. EUR).

Die Gesamtaufwendungen des Teilkonzerns Rail Cargo Austria waren mit rd. 2.294,3 Mio. EUR um 5% höher als im Vorjahr (Vj: rd. 2.183,4 Mio. EUR). Die größte Aufwandskategorie bilden die Aufwendungen für bezogene Leistungen, die im Berichtsjahr um 5% auf rd. 1.440,1 Mio. EUR (Vj: rd. 1.367,6 Mio. EUR) angestiegen sind. In diesem Posten enthalten sind Aufwendungen für Transportleistungen, für Infrastrukturbenützung inkl. Gemeinschaftsdienst und Personalanmietung, Mieten für Schienen- und Straßenfahrzeuge und sonstige Leistungen. Der Personalaufwand stieg im Berichtsjahr auf rd. 435,0 Mio. EUR (Vj: rd. 402,1 Mio. EUR), der durchschnittliche Personalaufwand pro MitarbeiterIn von rd. 47 TEUR des Vorjahres auf rd. 49 TEUR. Der Anteil des Personalaufwands an den Gesamterträgen betrug 19% (Vj: 18%). Die Summe der Aufwendungen für Material und bezogene Leistungen entspricht wie im Vorjahr 69% der Gesamterträge.

Struktur der Konzern-Bilanz in Mio. EUR	31.12.2016	31.12.2017	Struktur 2017	31.12.2018	Struktur 2018	von 2017 auf 2018
Langfristige Vermögenswerte	1.152,7	1.146,9	61%	1.139,2	59%	-7,7
Kurzfristige Vermögenswerte	688,0	743,4	39%	787,9	41%	44,5
Bilanzsumme	1.840,7	1.890,3	100%	1.927,1	100%	36,8
Eigenkapital	122,1	147,8	8%	151,0	8%	3,2
Langfristiges Fremdkapital	827,7	1.015,3	54%	909,1	47%	-106,2
Kurzfristiges Fremdkapital	890,9	727,2	38%	867,0	45%	139,8

Unternehmensbewertung - Entity Verfahren

WACC	8,50%					
	t1	t2	t3	t4	t5	
Free Cashflow der Rca	123,00	123,00	123,00	123,00	123,00	
Abzinsungsfaktor	0,92	0,85	0,78	0,72	0,67	
Discounted Cashflow	113,36	104,48	96,30	88,75	81,80	484,70
Free Cashflow in t5	123,00					
Rentenbarwertfaktor	11,76					
Ewige Rente (Restwert)	1 447,06					
Abzinsfaktor in t5	0,67					
Barwert Ewige Rente	962,36					962,36
Discounted Cashflow						1 447,06
Nettoverschuldung						-909,00
Pensionsrückstellungen						0,00
nicht betriebsnotwendiges Vermögen						0,00
Unternehmenswert						538,06

LBO Deal Struktur - Kauf der Rca

Uses		
Acquisition Price (EV) Rca	600,0	
EV/EBITDA-multiple	4,9x	
Total Uses	600,0	
Sources		
	in millions	of total %
Debt	467,4	78%
Equity	132,6	22%
Total Sources	600,0	
Input		
Debt level multiple	3,8x	
Interest rate, % (financing cost debt)	4,0%	
Depreciation of sales %	0,0%	
Capex of sales %	0,0%	
NWC of sales %	1,0%	
Corporate tax rate	5,0%	

Year 5 Assumptions		in millions
EBITDA		259,8
Exit Multiple		4,9x
Net Debt		-720,7

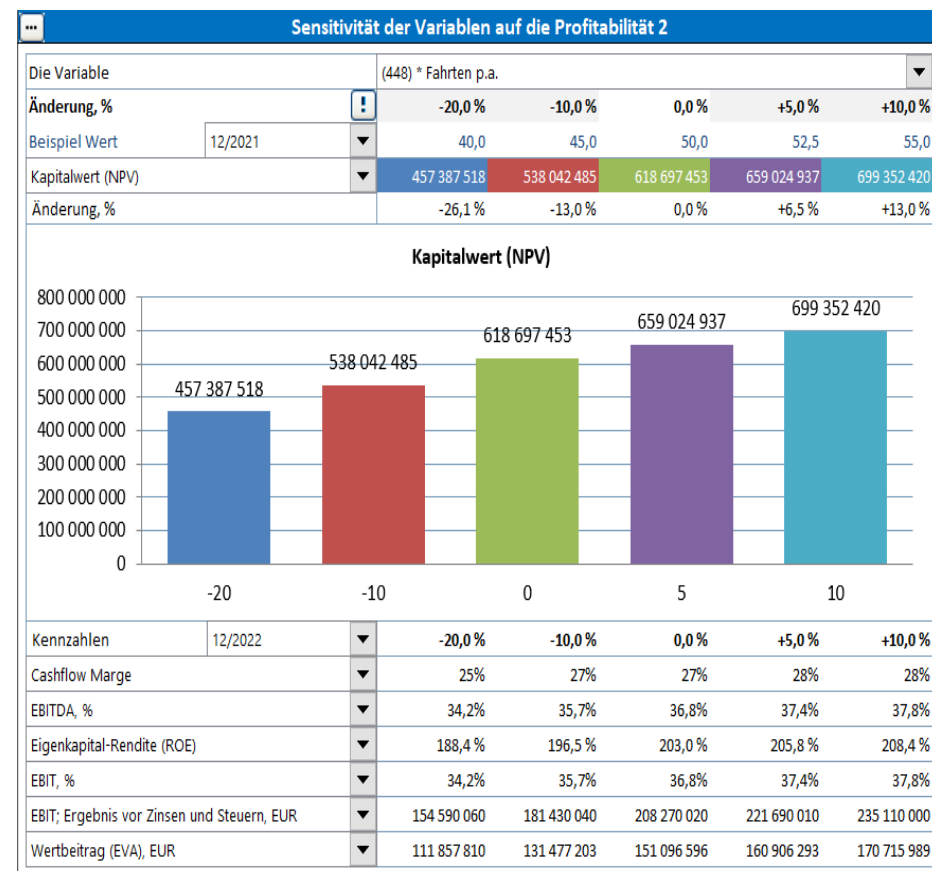
Year 5 IRR Calc			Equity value
Entry	30.06.2020		-132,6
Exit	31.12.2025		1 988,1

Asset Deal RCA	IRR	63,5%
Rail Cargo Austria	ROIC	15,0x
	ROIC p.a.	280%
Increasing the value of the company with new wagons		3000
Average wagon EBITDA in operation during the period		50 000 €
Profit after 5 years		1 855,5

	2020A	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	CAGR %	CAGR %
in millions										
Net sales	2 300,0	2 323,0	2 346,2	2 369,7	2 393,4	2 417,3	2 441,5	2 465,9	1,1%	1,0%
growth, %	4,5%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%		
EBITDA	123,0	249,7	252,2	254,7	257,2	259,8	262,4	265,0	221,6%	1,0%
margin, %	5,3%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%	10,7%		
Less:										
Depreciation	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2		
Interest expenses		-14,2	-5,1	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0		
Taxes		-11,8	-12,4	-12,7	-12,9	-13,0	-13,1	-13,3		
Capex	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2		
Increase/decrease in NWC		-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2		
Free Cash Flow Available for Debt		223,0	234,1	241,1	243,7	246,2	248,6	251,1		
Less: Debt Repayment		-223,0	-234,1	-10,3	0,0	0,0	0,0	0,0		
Ending Debt Balance	467,4	244,4	10,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Estimated EV-valuation	600,0	1 217,9	1 230,1	1 242,4	1 254,8	1 267,4	1 280,0	1 292,8		
Less: Debt	-467,4	-244,4	-10,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Plus: Cash Balance	0,0	0,0	0,0	230,8	474,5	720,7	969,3	1 220,4		
Implied Equity Value	132,6	973,5	1 219,8	1 473,2	1 729,4	1 988,1	2 249,4	2 513,3		

Kennzahlen im Selbsteintritt Italien-Schweden mit 1800 Waggons im Wagenladungsverkehr

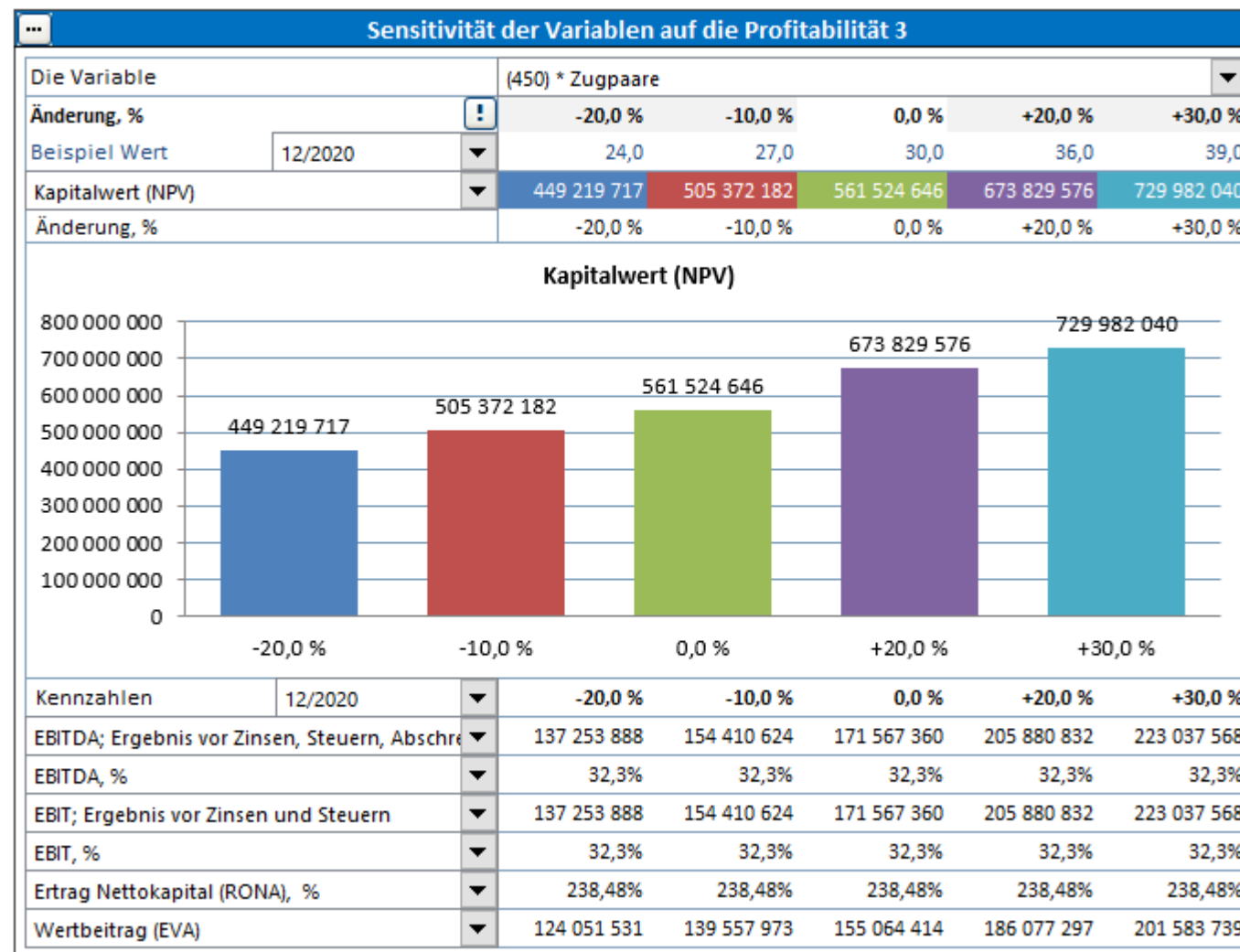
	1/2021	12/2021	12/2022	12/2023	12/2024	12/2025	Restwert
Monate pro Periode		12	12	12	12	12	(12/2025)
Betrieblicher Cash Flow							
Erträge	0	556 920 000	565 273 800	573 752 907	582 359 201	591 094 589	0
Variable Kosten	0	-273 355 200	-274 597 200	-275 851 620	-277 118 584	-278 398 218	0
Fixe Kosten	0	-81 340 800	-82 406 580	-83 491 943	-84 597 255	-85 722 888	0
Personalkosten	0	-23 100 000	-23 446 500	-23 798 198	-24 155 170	-24 517 498	0
Mieten - Waggons	0	-35 964 000	-36 683 280	-37 416 946	-38 165 285	-38 928 590	0
Personalkosten Dipprovisionen	0	-22 276 800	-22 276 800	-22 276 800	-22 276 800	-22 276 800	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
	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	0	-50 556 000	-52 067 505	-53 602 336	-55 160 840	-56 743 371	0
Veränderung des Working Capitals	0	-71 652 900	-1 288 800	-1 308 649	-1 328 802	-1 349 262	76 928 413
Finanzielles Umlaufvermögen	0	-92 820 000	-1 392 300	-1 413 184	-1 434 382	-1 455 898	98 515 765
Vorräte	0	0	0	0	0	0	0
Verbindlichkeiten	0	21 167 100	103 500	104 535	105 580	106 636	-21 587 352
Betrieblicher Cash Flow	0	80 015 100	154 913 715	159 498 358	164 153 719	168 880 850	76 928 413
Investitionen in und Verwertungen von Gütern	-76 928 413	0	0	0	0	0	76 928 413
Free Cash Flow zum Unternehmen (FCFF)	-76 928 413	80 015 100	154 913 715	159 498 358	164 153 719	168 880 850	153 856 827
Diskontierter Free Cash Flow zum Unternehmen (DFCFF)	-76 928 413	74 780 467	135 307 638	130 198 171	125 232 086	120 409 712	109 697 791
Kumulierter Diskontierter Free Cash Flow zum Unternehmen	-76 928 413	-2 147 946	133 159 692	263 357 864	388 589 950	508 999 662	618 697 453
Information							
Finanzieller Cash Flow							
Finanzierungseinkünfte und -kosten	0	0	0	0	0	0	0
Steuerkorrektur für Finanzierungskosten /-erträge	0	0	0	0	0	0	0
Fremdkapital, Erhöh. (+) / Tilgung (-)	0	76 928 413	0	0	0	0	0
Änderungen bei kurzfristigen Krediten							
Free Cash Flow des Eigenkapitals (FCFE)	-76 928 413	156 943 513	154 913 715	159 498 358	164 153 719	168 880 850	153 856 827
Diskontierter Free Cash Flow des Eigenkapitals (DFCFE)	-76 928 413	118 002 642	87 576 299	67 795 567	52 461 918	40 580 949	36 970 776
Diskontierter Free Cash Flow des Eigenkapitals kumuliert	-76 928 413	41 074 228	128 650 527	196 446 094	248 908 012	289 488 961	326 459 737
Eigenkapital, Erhöhung (+) / Dividenden (-)	76 928 413	0	0	0	0	0	0
Erhöhung Eigenkapital	76 928 413						
Veränderung gesetzl. Rücklagen							
Veränderung sonstige Rücklagen							
Veränderungen der Gewinnrücklagen							
Gesamt-Cash Flow	0	156 943 513	154 913 715	159 498 358	164 153 719	168 880 850	153 856 827
Kumuliert Gesamt-Cash Flow	0	156 943 513	311 857 228	471 355 587	635 509 306	804 390 156	958 246 982



Auswirkung auf die Profitabilität - Wagenladungsverkehr als Werttreiber: Steigerung des EBIT um 275 % mit einer Umsatzsteigerung von 15% bei Kühne & Nagel mit 1800 Waggon im Selbsteintritt Italien-Schweden

Umsatzrendite bei Kühne & Nagel im

Performance Road Logistics			
CHF million	2020	2019	2018
Turnover	3,633	4,102	4,009
Net turnover	3,222	3,586	3,526
Gross profit	1,089	1,121	1,088
EBITDA	119	136	118
EBIT	62	78	76
EBIT in per cent of gross profit (conversion rate)	5,7	7,0	7,0
Number of operating staff	9,363	8,781	8,456



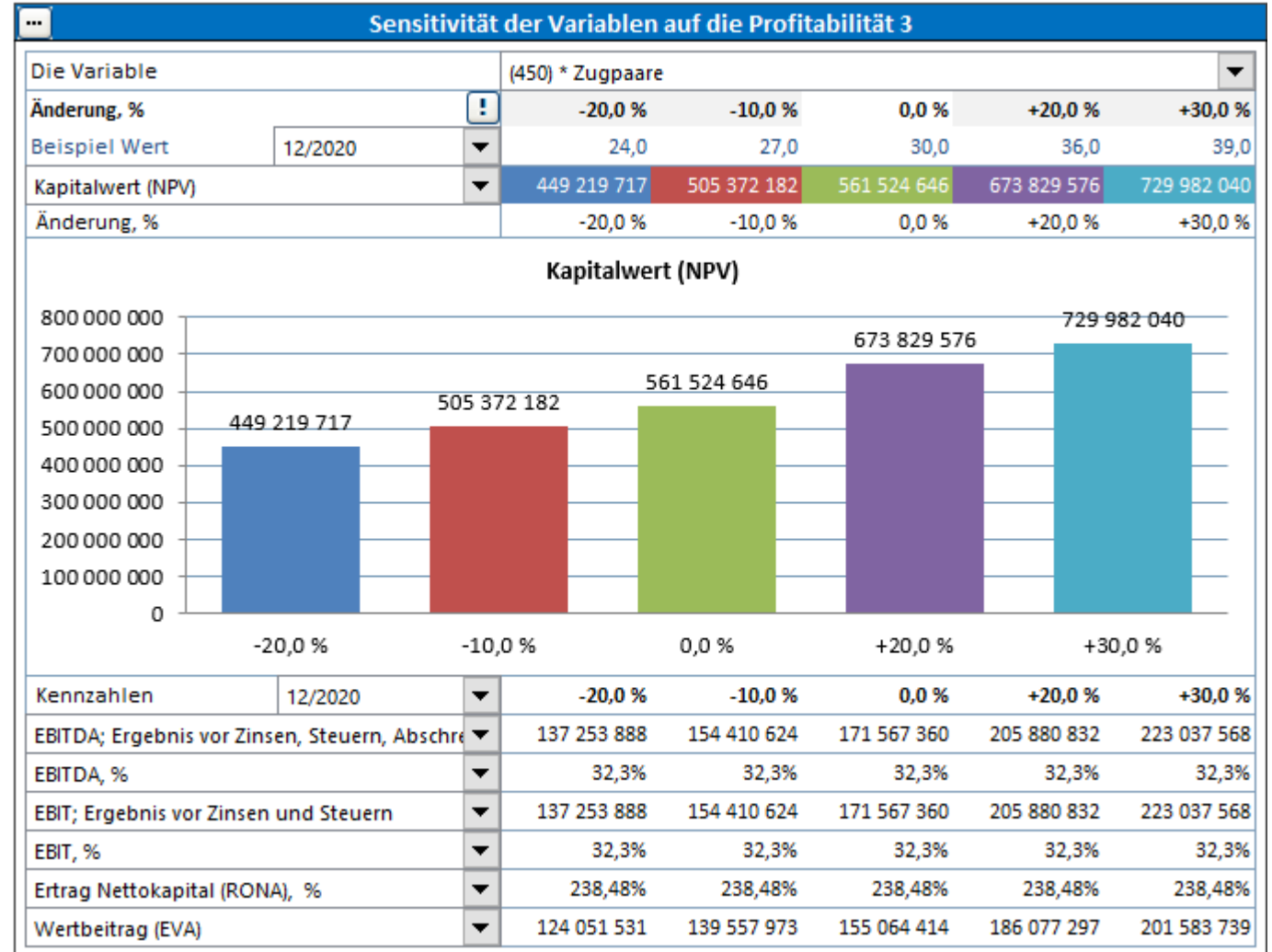
Auswirkung auf die Profitabilität - Wagenladungsverkehr als Werttreiber: Steigerung des EBIT Gewinn um 105% mit einer Umsatzsteigerung von 15% bei Stef mit 1800 Waggon im Selbsteintritt Italien-Schweden

Umsatzrendite bei Stef

Financial information

Annual results (in €M)	2018	2019	Change
Turnover	3,255.1	3,441.0	5.7%
EBIT	137.2	162.9	18.7%
Financial expense	(7.3)	(8.7)	-
Income before tax	130.0	154.1	18.6%
Net income (Group share)	94.4	100.3	6.2%

Operating result (in €M)	2018	2019
STEF France	101.8	127.5
STEF International	24.6	39.2
Maritime	7.7	(6.2)
Others	3.2	2.3
EBIT	137.2	162.9



Musterberechnung des Unternehmenswert bei Stef (Kaufpreis 1000 Mio.)

Daten aus dem Jahresbericht

Geschäftsjahr Ende: Dezember	2017	2018	2019	2020
Umsatz ¹	2 976	3 255	3 441	3 270
EBITDA ¹	242	254	324	265
Betriebsergebnis (EBIT) ¹	132	137	163	109
Umsatzrendite	4,45%	4,21%	4,73%	3,33%
Vorsteuerergebnis (EBT)	-	130	-	-
Nettoergebnis ¹	93,6	94,4	100	63,4
Nettomarge	3,15%	2,90%	2,91%	1,94%
Gewinn pro Aktie ²	7,59	7,64	8,10	4,94
Dividende pro Aktie ²	2,45	2,50	2,65	2,09
Letzte Aktualisierung	14.03.2018	14.03.2019	12.03.2020	29.09.2020

¹ EUR in Millionen ² EUR

Bilanzanalyse

Geschäftsjahr Ende: Dezember	2017	2018	2019	2020
Nettoverschuldung ¹	526	672	824	806
Nettoliquidität ¹	-	-	-	-
Verschuldungsgrad (Schulden / EBITDA)	2,18x	2,65x	2,54x	3,04x
Free Cash Flow ¹	20,2	-62,2	111	47,6
ROE (Nettoergebnis / Eigenkapital)	15,8%	14,3%	13,8%	7,87%
Eigenkapital ¹	591	659	726	806
ROA (Nettoergebnis / Aktiva)	-	-	-	-
Aktiva ¹	-	-	-	-
BVPS (Buchwert je Aktie) ²	50,8	56,2	61,4	66,3
CPS (Cash Flow pro Aktie) ²	15,5	19,0	21,4	14,0
Capex ¹	163	297	141	154
Capex / Umsatz	5,49%	9,12%	4,11%	4,71%
Letzte Aktualisierung	14.03.2018	14.03.2019	12.03.2020	29.09.2020

¹ EUR in Millionen ² EUR

PROFITABILITY ANALYSIS			
Project description		1 000 000	
To Firm			
Nominal value of all investments	1 000	Discounted investments	1 000
Required rate of return	8,00 %		
Calculation term	6,0	years	1/2020 - 12/2025
Calculation point	1/2020	(In the beginning of period)	
Present value of business cash flows	Nominal	PV	Notes
± PV of operative cash flow		915	
± PV of residual value		2 432	
Perpetuity is based on			
<input checked="" type="radio"/> Net cash flow for year	12/2024	309	Extrapolation period
<input type="radio"/> Enter annual value (1 000 000)		0	Perpetual
Type of perpetuity			
<input checked="" type="radio"/> Standard (no growth)			Base value (12/2025)
<input type="radio"/> Growing by annual percent			309
			Discount rate
			8,00 %
			Value (12/2025)
			3 859
			Present value (1/2020)
			2 432
Implied Exit multiple	8,13	Residual value	3 859
Present value of business cash flows	3 347		
- Present value of reinvestments	0		
Total Present Value (PV)	3 347		
Interest-bearing net debt of acquired company	0		
Free cash flow-based equity value (EV)	3 347		
EV / EBITDA	7,05		
Investment proposal	Nominal	PV	
- Proposed investments in assets	0	0	
+ Investment subventions	0	0	
- Proposed investments in shares	-1 000	-1 000	
Investment proposal	-1 000	-1 000	
Net Present Value (NPV)	2 347		
NPV as a monthly annuity	41		
NPV as a yearly annuity	508		
Annual annuity	216		
Internal Rate of Return (IRR)	34,60%		Annual annuity
Modified Internal Rate of Return (MIRR)	30,39%		>= 8 % -> profitable
Profitability Index (PI)	3,35		>= 8 % -> profitable
Payback time, years	-		>= 1 -> profitable
Return on net assets (RONA), %	68,2 %		Based on discounted FCF
Value Added (VA)	252		Average 6 years
Discounted Value Added (DCVA)	2 347		Average 6 years
Internal Rate of Return based on DCVA (IRRd)	-		
Modified Internal Rate of Return based on DCVA (MIRRd)	-		
Payback time, years, based on DCVA	0,0		
To Equity			
Cost of Equity	25,00 %		
Discounted FCFE without residual value	311		
PV of residual value to equity	324		
- Debt residual correction	0		
Net Present Value to equity (NPVe)	635		
NPVe as a monthly annuity	16		
Internal Rate of Return to equity (IRRe)	80,98%		>= 25 % -> profitable
Modified Internal Rate of Return to equity (MIRRe)	56,29%		>= 25 % -> profitable
Payback time to equity, years	2,3		Based on discounted FCFE

Auswirkung auf die Profitabilität und Umsatzrendite bei Lkw Walter: Wlv vs. Intermodal:

Ein Profitcenter mit 1800 Waggons als Werttreiber und 200 Disponenten im Wagenladungsverkehr, hebeln die Netto-Marge um den Faktor 11 den Nettogewinn um 312% von 47 Mio. auf 151,6 Mio. nur mit einer Umsatzsteigerung von 26% (Italien-Schweden)

LKW WALTER INTERNATIONALE TRANSPORTORGANISATION AG - Active
Austria | Passenger Transportation, Ground & Sea

Overview | News & Research | **Financials** | Events | Value Chains | Debt & Credit | 360 Menu

NEW Please find more detail in... What's new?

FINANCIAL SUMMARY | Basis: Consol. Priority | Period: Annual | View: Standardized

Filters: Search by field

	2019	2018
Revenue from Business Activities - Total	2.080,13	2.011,67
Gross Profit - Industrials/Property - Total	283,44	84,23
Operating Profit before Non-Recurring Income/Expense	64,41	-23,5%
Earnings before Interest, Taxes, Depreciation & Amortization (...)	78,75	78,75
Income before Discontinued Operations & Extraordinary Items	47,83	-25,5%
Selected Balance Sheet Items		
Cash & Cash Equivalents	59	
Cash & Short-Term Investments	66,18	
Total Assets	566,73	
Common Equity - Total	181	
Profitability / Return		
Gross Profit Margin - %	13,6%	
EBITDA Margin - %	3,8%	
Operating Margin - %	3,1%	
Income before Tax Margin - %	3,1%	
Income Tax Rate - %	26,5%	
Net Margin - %	2,3%	
Return on Average Common Equity - % (Income available to C...)	25,9%	
Return on Average Total Assets - % (Income before Discontinu...)	8,5%	
Return on Invested Capital - %	25,9%	
Growth		
Revenue from Business Activities - Total	2.080,13	3,4%
Operating Profit before Non-Recurring Income/Expense	64,41	-23,5%
Earnings before Interest, Taxes, Depreciation & Amortization (...)	78,75	
Income before Discontinued Operations & Extraordinary Items	47,83	-25,5%
Financial Strength / Leverage		
Debt Service		-0,67
Enterprise Value Breakdown		
Cash & Short Term Investments - Total	66,18	
Dupont / Earning Power		
Asset Turnover	3,71	
Income before Tax Margin - %	3,1%	
Pretax ROA - %	11,6%	
Total Assets to Total Shareholders Equity - including Minority L...	3,04	
Pretax ROE - %	35,2%	
Tax Complement	0,73	
Return on Average Common Equity - % (Income available to C...)	25,9%	

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

EUR	1/2021	12/2021
Monate pro Periode		12
Erträge, spezifiziert:		556 920 000
+ Lkw Ladungspreis		2 600
Veränderung, jährlich in %		
* Waggon-Equivalent /Lkw to	25	2,80
* Anzahl Waggons/Nutzlast	70	30
* Fahrten p.a.		50
* Zuggarnituren		60
* Auslastungsgrad		85%
Lkwladungen p.a. und to	5 355 000,00	214 200
Equivalent Zuggewicht to		2 295
Ladungen pro Garnitur		71
EBITDA; Ergebnis vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen	0	202 224 000
(kumulativ Rechnungsperiode)		202 224 000
EBITDA, %		36,3%
Abschreibungen	0	0
EBIT; Ergebnis vor Zinsen und Steuern	0	202 224 000
(kumulativ Rechnungsperiode)	0	202 224 000
EBIT, %		36,3%
Finanzierungseinkünfte und -kosten	0	0
Finanzierungseinkünfte und -kosten		
Finanzierungseinkünfte und -kosten, Finanzierungsdatei		
EBT; Ergebnis 1 vor Steuern	0	202 224 000
Ausserordentliche Erträge und Aufwendungen	0	0
Verkaufsgewinn (-verlust)	0	0
Sonstige ausserordentliche Erträge und Aufwendungen		
Ergebnis 2 vor Steuern	0	202 224 000
Veränderung Rechnungsabgrenzungsposten		
Veränderung Rechnungsabgrenzungsposten		
Ertragsteuern	0	-50 556 000
Latente Steuern		
Minderheitsanteil		
Gewinn (Verlust)	0	151 668 000
(kumulativ Rechnungsperiode)	0	151 668 000
Gewinn (Verlust), %		27,2%
Ertrag Nettokapital (RONA), %		217,3%
Wertbeitrag (EVA)		146 782 245
Diskontierter Wertbeitrag (DCVA)		137 179 668
Kumulierter diskontierter Wertbeitrag		137 179 668
Betriebsergebnis		202 224 000
Nettogeschäftsgewinn nach Steuern		151 668 000
Gebundenes Kapital, Ende des Geschäftsjahres		69 796 500
Kapitalkosten für gebundenes Kapital, Ende des Geschäftsjahres		4 885 755

Kennzahlen geben Aufschluss auf die Profitabilität eines Geschäftsmodells:

Wagenladungsverkehr als Werttreiber vs. Intermodal, mit 1800 Waggon im Selbsteintritt Italien-Schweden

Wlv hebt die Eigenkapitalrendite um 706 % vom Gebundenem Kapital (ROE) von 25,9% auf 209% = (Eigenkapital=Working Capital)

LKW WALTER INTERNATIONALE TRANSPORTORGANISATION AG Active							
Austria Passenger Transportation, Ground & Sea							
Overview	News & Research	Financials	Events	Value Chains	Debt & Credit	360 Menu	
NEW Please find more detail in... What's new?							
FUNDAMENTAL RATIOS >							
Ratio	Mar-2018	Growth (YoY)	Mar-2019	Growth (YoY)			
Gross Margin	14.60%	0.05%	13.63%	(0.97%)			
Operating Margin	4.19%	(0.20%)	3.10%	(1.09%)			
Net Margin	3.19%	(0.85%)	2.30%	(0.89%)			
Asset Turnover	3.57	(2.62%)	3.71	3.75%			
ROE	33.35%	(9.22%)	25.90%	(7.45%)			
FINANCIAL PERFORMANCE >							
EUR M	Mar-2015	Mar-2016	Mar-2017	Mar-2018	Mar-2019		
Revenue	1,713	1,862	1,959	2,012	2,080		
EBITDA	85	96	99	—	79		
NI Avail. to common	66	73	79	64	48		
Net Debt	-74	-70	-71	-72	-66		
Total Equity	156	175	197	188	181		
Total Assets	504	497	570	556	567		
# of Employees (Period End)	1,506	1,613	1,613	1,757	1,781		
SMART RATIOS CREDIT RISK >							
Components				Model Implied Rating			
<div style="background-color: #006633; color: white; padding: 10px; border-radius: 5px; display: inline-block;">88</div> in Developed Europe (100 = Best)	Profitability					<div style="font-size: 2em; font-weight: bold;">A</div> Probability of Default 0.12%	
	Leverage						
	Coverage						N/A
	Liquidity						
	Growth & Stability						
Percentile Keys							
		1 - 10	11 - 30	31 - 70	71 - 90	91 - 100	
RELATED COMPANIES							

RENTABILITÄTSANALYSE					
Projektname	Wagenladungsverkehr Modena-Stockholm Eigenregie				EUR
Auf Basis des FCFF					
Gesamtinvestition, Nominalwert	75 072 013	Diskontierte Investitionen	75 072 013		
Renditeforderung	7,00 %				
Planungszeitraum	5,0 Jahre	1/2019 - 12/2023			
Kalkulationszeitpunkt	1/2019	(Am Anfang der Periode)			
Barwert des betrieblichen Cash Flows	Nominalwert	Barwert	Bemerkungen		
± Barwert des operativen Cash Flows		587 663 028			
+ Barwert der Restwerte		107 050 616			
Barwert des betrieblichen Cash Flows		694 713 644			
- Barwert der Reinvestitionen	0	0			
Barwert gesamt		694 713 644			
Investitionsvorschlag	Nominalwert	Barwert	Reine Finanzinvestition		
- Vorgeschlagene Sachinvestitionen	-75 072 013	-75 072 013			
+ Investitionszuschüsse	0	0			
Investitionsvorschlag	-75 072 013	-75 072 013			
Kapitalwert (NPV)		619 641 631	≥ 0	->	rentabel
NPV als Monatsannuität		12 206 882			
Interner Zinsfuß (IRR)		150,24%	≥ 7 %	->	rentabel
Modifizierter Interner Zinsfuß (MIRR)		66,97%	≥ 7 %	->	rentabel
Profitabilitätsindex (PI)		9,25	≥ 1	->	rentabel
Amortisationsdauer (Payback), Jahre		1,0	Basierend auf diskontiertem FCF		
Ertrag Nettokapital (RONA), %		222,1 %	durchschnittlich 5 Jahre		
Wertbeitrag (EVA)		155 809 044	durchschnittlich 5 Jahre		
Diskontierter Wertbeitrag (DCVA)		636 330 333			
Interner Zinsfuß (IRR) auf Basis DCVA (IRRd)		218,40%	≥ 7 %	->	rentabel
Modifizierter Interner Zinsfuß auf Basis DCVA (MIRRd)		84,56%	≥ 7 %	->	rentabel
Amortisationsdauer auf Basis DCVA, Jahre		0,0			
Eigenkapitalkosten		33,00 %			
- Korrektur für Fremdkapital Residualwert		0			
Interner Zinsfuß des Eigenkapitals (IRRe)		209,78%	≥ 33 %	->	rentabel
Modifizierter interner Zinsfuß des Eigenkapitals (MIRRe)		86,08%	≥ 33 %	->	rentabel
Einfache Payback-Dauer des Eigenkapitals, Jahre		0,5	Basierend auf FCFE		

Ausgangslage einer fiktiven Übernahme durch eine Transportorganisation: Wagenladungsverkehr mit 1800 Waggons als Werttreiber gegenüber dem Intermodal und Straßenstransport! Italien-Schweden

GREEN CARGO AB Active
Sweden | Ground Freight & Logistics

Overview | News & Research | Financials | Events | Filings | Value Chains | **Debt & Credit** | 360 Menu

Company name: Green Cargo AB | New Company | Country: Sweden | TRBC Industry: Ground Freight & Logistics | Calculate | Reset

MODEL SUMMARY | COMPONENT DETAILS

Components: Model/Implied Rating: **B-** | PROFITABILITY: **13** | COVERAGE: **1** | LIQUIDITY: **1**

Return on Tangible Capital, %: -8,57 | EBIT / Interest: -3.630.000 | Cash / Total Debt: 10,00

Net Profit Margin, %: -3,15 | EBITDA / Interest: 10,00 | Short-Term Debt / Total Free Cash Flow / Debt: 0,25 | Quick Ratio: 10,00 | Delta Quick Ratio: 10,00

Probability of Default: 3,03 %

Percentile Keys: 1-10 | 11-30 | 31-70 | 71-90 | 91-100

	FY2019	FY2018	FY2017
FX-Rate USD/SEK	9,4565	8,6967	8,542
Revenue	433.141.225,61	483.861.694,67	507.726.527,75
EBITDA	34.896.631,95	12.763.462,00	23.881.994,85
EBIT	-11.632.210,65	-14.373.268,02	-3.394.989,46
Interest Expense	3.489.663,19	1.264.847,59	3.512.058,07
Net Income	-13.641.410,67	-19.432.658,36	-3.746.195,27
Diluted Net Income incl. Extra Items	-13.641.410,67	-20.582.519,81	-12.292.203,23
Cash	10.046.000,11	5.174.376,49	16.623.741,51
Short-Term Investments	0,00	0,00	0,00
Accounts Receivable	42.616.189,92	53.813.515,47	49.637.087,33
Total Inventory	2.960.926,35	2.989.639,75	2.224.303,44
Total Current Assets	66.409.348,07	76.810.744,31	117.653.945,21
Goodwill & Intangibles			
Total Assets	320.943.266,54	308.047.880,23	359.049.402,95
Current Liabilities	178.924.549,25	94.978.555,08	164.949.660,50
Short-Term Debt	61.333.474,33	8.393.988,52	12.760.477,64
Long-Term Debt			
Total Debt	109.131.285,36	62.782.434,72	76.328.728,63
Total Equity	50.018.505,79	68.531.741,93	88.386.794,66
Cash Flow from Operations	44.942.632,05	4.024.515,05	25.638.023,88
Capital Expenditures	17.659.810,71	17.362.907,77	9.716.693,98

Uses	
Acquisition Price (EV)	350,0
EV/EBITDA-multiple	10,6x
Total Uses	350,0

Sources	in millions	of total %
Debt	313,5	89,6%
Equity	36,5	10,4%
Total Sources	350,0	

Input	
Debt level multiple	9,5x
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	in millions
EBITDA	150,0
Exit Multiple	10,6x
Net Debt	-195,3

Year 5 IRR Calc	Equity value
Entry	30.06.2020 -36,5
Exit	31.12.2025 1.786,2

M&A OBO Asset Deal	IRR	102,7%
	ROIC	48,9x
Eigenkapitalverzinsung	ROIC p.a.	959%
Unternehmenswertsteigerung mit neuen Güterwagen		1800
Free Cashflow Ertrag pro Waggon p.a. (EBITDA)		85000
Unternehmenswertsteigerung in 5 Jahren um den Faktor 5,7		
Gesamtgewinn nach 5 Jahren		1.786,2

in millions	2021A	2022E	2023E	2024E	2025E	2026E	2027E	2028E	2017-2021A	2022-2028E
Net sales	550,0	605,0	665,5	1.000,0	1.000,0	1.000,0	1.000,0	1.000,0	0,0%	8,7%
growth, %	0,0%	10,0%	10,0%	50,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
EBITDA	33,0	72,6	79,9	140,0	150,0	150,0	150,0	150,0	0,0%	12,9%
margin, %	6,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%	12,0%		
Less:										
Depreciation	-0,2	-3,0	-3,3	-5,0	-5,0	-5,0	-5,0	-5,0		
Interest expenses		-11,5	-9,1	-5,5	-1,6	0,0	0,0	0,0		
Taxes		-3,1	-3,5	-6,7	-7,4	-7,5	-7,5	-7,5		
Capex	-0,2	-0,2	-0,2	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4		
Increase/decrease in NWC		-0,6	-0,7	-3,7	0,0	0,0	0,0	0,0		
Free Cash Flow Available for Debt	54,2	63,0	118,8	135,7	137,1	137,1	137,1	137,1		
Less: Debt Repayment		-54,2	-63,0	-118,8	-77,5	0,0	0,0	0,0		
Ending Debt Balance	313,5	259,3	196,3	77,5	0,0	0,0	0,0	0,0		
Estimated EV-valuation	350,0	770,0	847,0	1.484,8	1.590,9	1.590,9	1.590,9	1.590,9		
Less: Debt	-313,5	-259,3	-196,3	-77,5	0,0	0,0	0,0	0,0		
Plus: Cash Balance	0,0	0,0	0,0	0,0	58,1	195,3	332,4	469,5		
Implied Equity Value	36,5	510,7	650,7	1.407,3	1.649,0	1.786,2	1.923,3	2.060,4		

M&A Deal Green Cargo

Die Gesellschafter eines Unternehmens erwerben ein Unternehmen durch eine eigens zu diesem Zweck neu gegründete Holding um ein Leverage Potential auszunutzen zu können (bezogen auf den Kauf der Cargo. Der Kaufpreis beträgt €313 Mio.

36,5 Mio.€ als Einlagen des Management werden als ein Zinsloses Ergänzungskapital für die Kreditrisikoanpassung der Bank bei gesteuert. (Sie erzeugen den Kredit selbst) Der frei verfügbare Free Cashflow wird vollständig für die Tilgung des LBO Kredites in höhe von 313 Mio verwendet. Der EBITDA erhöht sich um 85000€ pro Waggon die mit 1800 neuen Waggons erzielt werden und als Werttreiber im Wagenladungsverkehr einsetzt werden.

Nach 5 Jahren verkaufen sie das Investment an einen Investor in einem secondary deal, oder an sich selbst. Nach Abzug des Kaufpreises von 313 Mio. und des Eigenkapitals von 32,7 Mio. im Exit Jahr ergibt sich kumuliert ein Profit nach 5 Jahren von 1786 Mio € inkl. mit einem Cash Balance von 195 Mio. € Um diesen Gewinn im normalen Betrieb zu verdienen braucht man 38 Jahre.

NEW Please find more detail in... What's new?

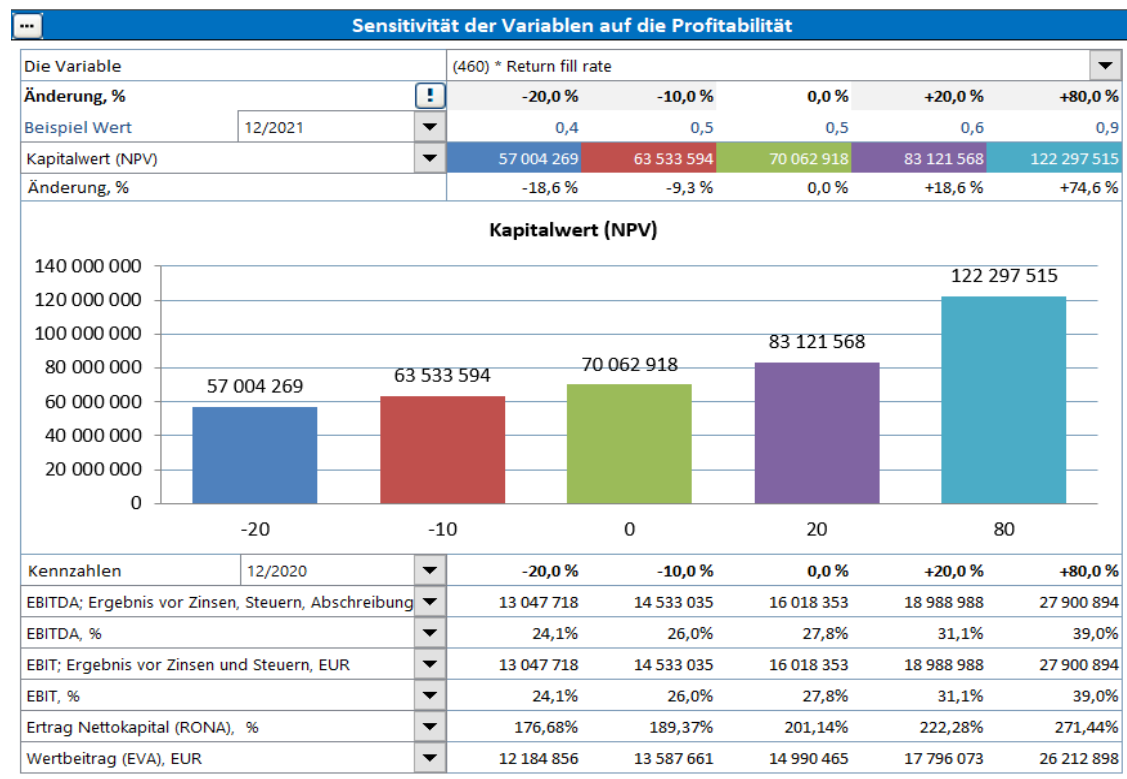
INCOME STATEMENT		2018	2017	2016	2015	2014
		DEC-2018	DEC-2017	DEC-2016	DEC-2015	DEC-2014
Revenue from Goods & Services		591.89	551.83	464.4	443.58	397.37
Sales of Goods & Services - Net - Unclassified		591.89	551.83	464.4	443.58	397.37
Revenue from Business Activities - Total		591.89	551.83	464.4	443.58	397.37
Operating Expenses						
Cost of Operating Revenue		12.9	13.95	12.18	12.7	12.85
Cost of Revenues - Total		12.9	13.95	12.18	12.7	12.85
Material Expenses		12.9	13.95	12.18	12.7	12.85
Material Expenses - Materials, Inventory, Own Wo...		12.9	13.95	12.18	12.7	12.85
Gross Profit - Industrials/Property - Total		578.99	537.87	452.23	430.89	384.52
Selling, General & Administrative Expenses - Total		79.9	76.65	67.92	65.66	59.59
Labor & Related Expenses including Stock-Based Compe...		70.46	67.98	59.3	55.92	50.79
Depreciation in Selling, General & Administrative Expenses		9.44	8.67	8.62	9.73	8.8
Other Operating Expense(Income) - Net		507.98	471.07	387.47	366.8	326.75
Other Operating Income - Total		10.59	8.77	7.63	8.75	7.87
Other Operating Expense		518.57	479.84	395.1	375.55	334.62
Operating Expenses - Total		600.78	561.68	467.57	445.16	399.19
Operating Profit						
Operating Profit before Non-Recurring Income/Expense		-8.89	-9.85	-3.16	-1.57	-1.82
Non-Operating Expenses						
Financing Income/(Expense) - Net - Total		3.36	5.07	-0.09	-0.62	-0.86
Interest Expense - Net of (Interest Income)		-3.36	-5.07	0.09	-0.62	0.86
Interest Income - Non-Bank		3.87	5.71	0.58	1.62	0.76
Interest Expense - Net of Capitalized Interest		0.5	0.64	0.67	1	1.62
Normalized Pre-tax Profit		5.07	3.99	4.38	7.79	5.19
Non-Recurring Income/Expense						
Non-Recurring Income/(Expense) - Total		-0.91	0	-0.7	-0.05	0
Non-Recurring Income/(Expense) - Other - Total		-0.91	0	-0.7	-0.05	0
Pre-Tax Income						
Income before Taxes		4.15	3.99	3.68	7.74	5.19
Taxes						
Income Taxes		0.14	-0.53	1.38	2.21	2.31
Net Income After Tax						
Net Income after Tax		-4.01	4.51	2.3	5.53	2.88

Productivity		2018	2017	2016	2015	2014
Net Income after Tax per Employee		2,906.26	3,593.31	2,046.33	5,254.16	2,869.26
Sales per Employee		428,438.65	439,177.08	413,722.05	421,457.48	396,580.84
Total Assets per Employee		185,314.14	188,708.7	189,545.38	188,517.46	192,870.21

Auswirkung auf die Profitabilität - Wagenladungsverkehr als Werttreiber:

Steigerung des EBIT Gewinn um 300% mit einer Umsatzsteigerung von 10% bei Fercam mit 330 Waggons und 80 Mitarbeitern und einer 50% Auslastung in der Retourfahrt. Italien-Holland-Italien

Oder 1/10 tel des Umsatzes generieren einen 3,72-fachen größeren Nettogewinn von 4 Mio. auf 14,9Mio. Eine Erhöhung der Auslastung Quote auf 90% bewirkt eine Steigerung des Nettogewinns um 550% auf 26,2Mio.€

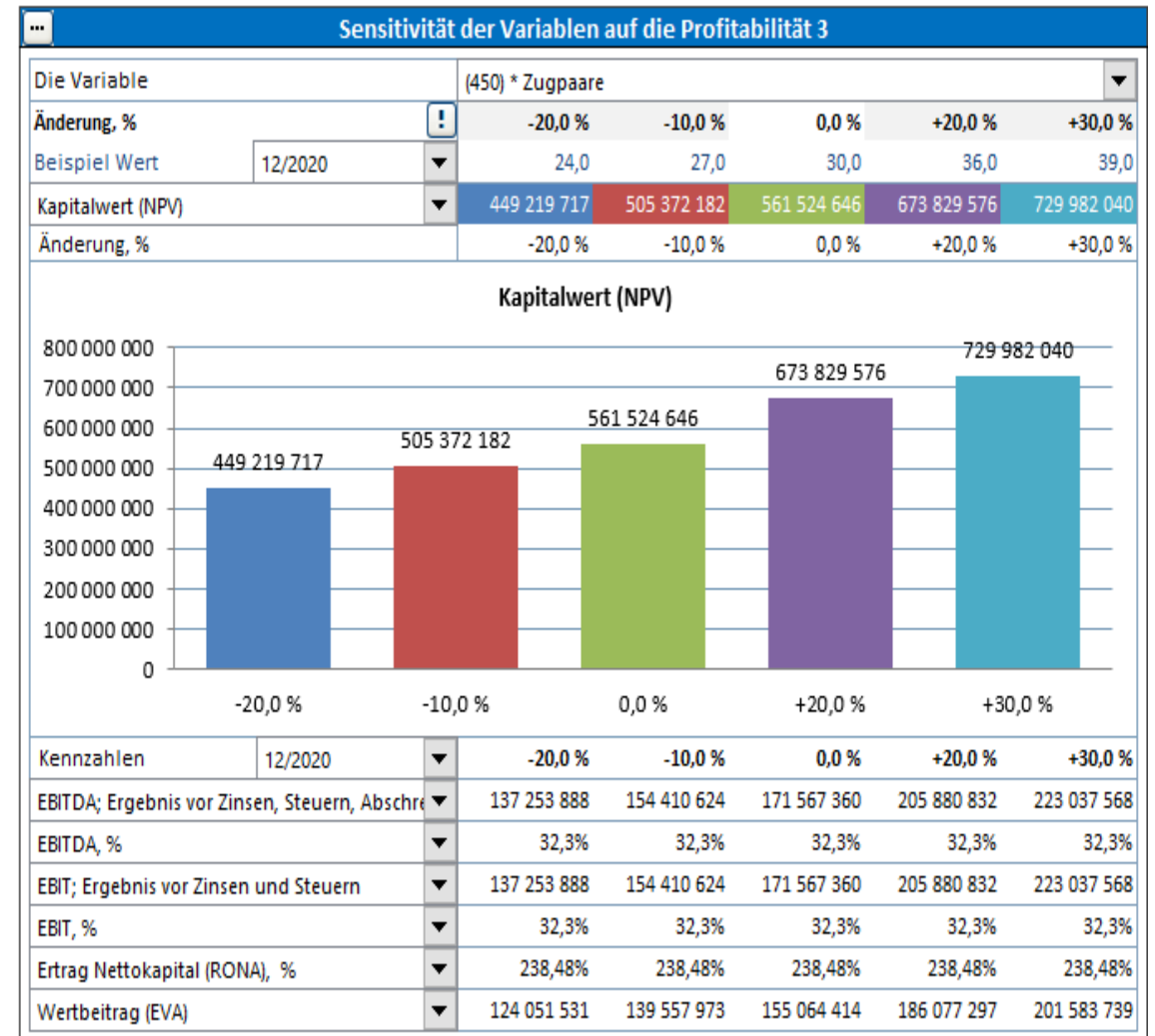


Residualgewinn (EVA) pro Mitarbeiter p.a		187 381	190 492	193 618	196 759	199 915
Veränderung Rückstellungen						

Ausgangslage einer fiktiven Übernahme der XPO Logistics SA (Europe): Wagenladungsverkehr mit 1800 Waggons als Werttreiber gegenüber dem Intermodal und Straßentransport! Italien-Schweden

Umsatzrendite bei XPO SA

INCOME STATEMENT Annual Standardised in Millions of Euros									
Period	Annual	View	Standardised						
	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013		
Earnings Quality Score	23	89	86	61	27	11	48		
Period End Date	31-Dec-2019	31-Dec-2018	31-Dec-2017	31-Dec-2016	31-Dec-2015	31-Dec-2014	31-Dec-2013		
+ Revenue	6,414.1	6,192.4	5,723.1	5,424.9	5,415.3	4,668.8	4,031.9		
Total Revenue	6,414.1	6,192.4	5,723.1	5,424.9	5,415.3	4,668.8	4,031.9		
+ Cost of Revenue, Total	3,482.7	3,763.6	3,480.1	3,301.4	3,373.0	2,916.2	2,496.3		
Gross Profit	2,931.4	2,428.8	2,243.0	2,123.5	2,042.3	1,752.6	1,535.5		
+ Selling/General/Admin. Expenses, Total	2,160.8	2,046.0	1,869.2	1,781.7	1,751.8	1,455.9	1,281.3		
+ Depreciation/Amortization	468.9	183.0	165.0	152.0	154.1	134.0	123.6		
+ Unusual Expense (Income)	12.5	10.0	10.1	(21.7)	23.5	6.0	(1.6)		
+ Other Operating Expenses, Total	7.5	7.4	(1.7)	6.6	9.6	0.3	(2.8)		
Total Operating Expense	6,132.4	6,010.1	5,522.7	5,220.0	5,311.9	4,512.5	3,896.7		
Operating Income	281.7	182.3	200.4	204.9	103.3	156.3	135.1		
+ Interest Expense, Net Non-Operating	(50.6)	(52.5)	(57.0)	(64.0)	(62.7)	(34.5)	(25.8)		
+ Interest/Invest Income - Non-Operating	5.9	7.0	3.5	2.2	7.5	4.4	3.3		
Interest Income(Exp), Net Non-Operating	(50.4)	-	-	-	-	-	-		
Interest Inc.(Exp.),Net-Non-Op., Total	(95.1)	(45.5)	(53.4)	(61.8)	(55.2)	(30.1)	(22.5)		
+ Other, Net	0.9	1.8	(1.4)	(5.3)	(3.4)	(11.0)	(4.1)		
Net Income Before Taxes	187.5	138.6	145.6	137.8	44.8	115.2	108.5		
Provision for Income Taxes	55.3	47.5	20.0	49.2	26.5	32.2	36.6		
Net Income After Taxes	132.3	91.2	125.6	88.6	18.3	83.0	71.8		
Minority Interest	(6.2)	(4.5)	(6.0)	(4.2)	(1.9)	(6.2)	(0.3)		
Equity In Affiliates	0.0	0.0	0.0	1.0	0.4	(1.0)	(1.5)		
Net Income Before Extra. Items	126.0	86.7	119.7	85.5	16.7	75.9	70.1		
Net Income	126.0	86.7	119.7	85.5	16.7	75.9	70.1		



Musterberechnung eines LBO Deals bei XPO(Kaufpreis 3300 Mio.)

RENTABILITÄTSANALYSE			
Projektname		Bewertung eines LBO Deals bei XPO Logistics SA	
Auf Basis des FCFF			
Gesamtinvestition, Nominalwert	3 300	Diskontierte Investitionen	3 300
Renditeforderung	7,43 %	Planungszeitraum	5,0 Jahre
Planungszeitraum	1/2021	Kalkulationszeitpunkt	1/2021 (Am Anfang der Periode)
Barwert des betrieblichen Cash Flows	Nominalwert	Barwert	Bemerkungen
± Barwert des operativen Cash Flows		1 481	
Barwert der Restwerte		5 359	
Basis für Fortführungswert (Perpetuity)			
<input checked="" type="radio"/> Netto-Cash Flow für das Jahr	12/2025	570	Extrapolation Perioden
<input type="radio"/> Jahreswert eingeben			Basis (12/2025)
Art der Fortführung			Kalkulationszinsfuß
<input checked="" type="radio"/> Standard (kein Zuwachs)			Wert (12/2025)
<input type="radio"/> Veränderung pro Jahr (in %)			Barwert (1/2021)
Implizierter Exit-Multiplikator	12,78	< Restwert	7 670
Barwert des betrieblichen Cash Flows	6 840		
- Barwert der Reinvestitionen	0		
Barwert gesamt	6 840		
Verzinsliche Nettoschuld der akquirierten Gesellschaft	-625		
Wert des Eigenkapitals auf Basis Free Cash Flow (EV)	6 215		
EV / EBITDA	10,36	Basis EBITDA:	12/2025
Investitionsvorschlag		Nominalwert	Barwert
- Vorgeschlagene Sachinvestitionen	0	0	
+ Investitionszuschüsse	0	0	
- Vorgeschlagene Investitionen in Beteiligungen	-3 300	-3 300	
Investitionsvorschlag	-3 300	-3 300	
Kapitalwert (NPV)	2 915	>= 0	-> rentabel
NPV als Monatsannuität	58		
NPV als Jahresannuität	719		EK Rendite p.a. 109%
Interner Zinsfuß (IRR)	20,84%	>= 7,43 %	-> rentabel
Modifizierter Interner Zinsfuß (MIRR)	19,58%	>= 7,43 %	-> rentabel
Profitabilitätsindex (PI)	1,88	>= 1	-> rentabel
Amortisationsdauer (Payback), Jahre	-		Basierend auf diskontiertem FCF
Ertrag Nettokapital (RONA), %	68,8 %		durchschnittlich 5 Jahre
Wertbeitrag (VA)	481		durchschnittlich 5 Jahre
Diskontierter Wertbeitrag (DCVA)	2 915		
Interner Zinsfuß (IRR) auf Basis DCVA (IRRd)	12,09%	>= 7,43 %	-> rentabel
Modifizierter Interner Zinsfuß auf Basis DCVA (MIRRd)	-		
Amortisationsdauer auf Basis DCVA, Jahre	0,0		
Auf Basis des FCFE			
Eigenkapitalkosten	25,00 %		
Diskontierter FCFE ohne Residualwert	49		
PV des Residualwertes des Eigenkapitals	747		
- Korrektur für Fremdkapital Residualwert	0		
Kapitalwert des Eigenkapitals (NPVe)	796	>= 0	-> rentabel
NPVe als monatliche Annuität	22		
NPVe als Jahresannuität	296		
Interner Zinsfuß des Eigenkapitals (IRRe)	55,07%	>= 25 %	-> rentabel
Modifizierter interner Zinsfuß des Eigenkapitals (MIRRe)	47,20%	>= 25 %	-> rentabel
Amortisationsdauer des Eigenkapitals in Jahren	4,6		Basierend auf diskontiertem FCFE



CASH FLOW - Annual Standardised in Millions of Euros							
Period	Annual	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Earnings Quality Score		23	89	86	61	27	11
Period End Date		31-Dec-2019	31-Dec-2018	31-Dec-2017	31-Dec-2016	31-Dec-2015	31-Dec-2014
Cash Flow-Operating Activities (€ Millions)							
Net Income/Starting Line		126.0	86.7	119.7	85.5	16.7	75.9
+ Depreciation/Depletion		472.8	183.0	164.7	127.7	163.6	132.7
+ Non-Cash Items		150.1	89.9	47.3	65.0	128.2	72.9
+ Changes in Working Capital		(180.7)	(35.9)	(25.0)	54.5	(114.2)	(84.6)
Cash from Operating Activities		588.3	323.7	306.7	332.6	194.3	216.7
Cash Flow-Investing Activities (€ Millions)							
+ Capital Expenditures		(150.6)	(148.2)	(170.0)	(185.5)	(181.9)	(138.6)
+ Other Investing Cash Flow Items, Total		51.1	47.0	30.8	65.6	38.9	(529.6)
Cash from Investing Activities		(99.5)	(101.1)	(139.2)	(119.9)	(143.0)	(688.2)
Cash Flow-Financing Activities (€ Millions)							
+ Financing Cash Flow Items		(92.0)	(15.7)	(81.0)	(60.6)	(58.4)	(27.4)
+ Total Cash Dividends Paid		(9.8)	(11.1)	(3.3)	(2.2)	(20.2)	(14.8)
+ Issuance (Retirement) of Stock, Net		--	--	0.0	--	0.3	0.3
+ Issuance (Retirement) of Debt, Net		(482.2)	(63.4)	19.6	(112.1)	(124.5)	299.6
Cash from Financing Activities		(564.0)	(80.2)	(44.6)	(175.0)	(202.8)	254.0
Foreign Exchange Effects		11.7	(1.4)	(9.3)	4.7	19.5	2.7
Net Change in Cash		(63.6)	131.0	113.6	42.4	(132.0)	(184.9)
Net Cash - Beginning Balance		349.4	218.5	105.0	62.6	194.6	389.4
Net Cash - Ending Balance		285.9	349.4	218.5	105.0	62.6	194.6
Cash Taxes Paid		80.5	40.6	56.3	33.8	50.5	58.0
Net Changes in Working Capital		(99.1)	7.2	45.4	101.2	(48.9)	15.1
Free Cash Flow		437.7	175.5	138.7	147.1	12.4	78.1

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 denselben Destinationen, wie der paarige Wagenladungsverkehr vs Intermodalverkehr.

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

Wagenladungsverkehr ist profitabler als der Intermodalverkehr!

Danke für Ihre Aufmerksamkeit.