

Erfolgreiche touristische Grossprojekte?

Branchentalk Tourismus, 17. September 2019

Prof. Dr. Philipp Lütfolf
Hochschule Luzern Wirtschaft
Institut für Finanzdienstleistungen Zug IFZ
philipp.luetolf@hslu.ch
041 757 67 81

Erfolgreiche Projekte?



(Festschrift 100 Jahre Pilatusbahn)



(domenig.ch)



(wikipedia.ch)



(propertyroom.com)

Grosse Projekte?

Investitionsprojekt	Investition in Mio. CHF	Invest. / Betriebsertrag	Invest. / EBITDA
Titlis 3020	100	1.3	3.0
Jungfraubahnen V-Bahn Projekt	470	2.2	4.9
Samnaun Erweiterung (Zukunft)	90	3.3	10.7
Schilthorn 20XX (Zukunft)	90	2.9	9.0
Grimentz/Zinal (Zukunft)	24	1.2	4.9
Stoos Standseilbahn	88	10.0	24.4
Stanserhorn Cabrio®- Bahn	28	6.1	41.6
Rothenfluhbahn Mythenregion	24	8.2	40.9

Quelle: Geschäftsberichte und Medienberichte, EBITDA und Betriebsertrag vor Investition bzw. aktuell,
Stanserhorn: 5Jahresdurchschnitt vor Investition, Rotenfluebahn nach Investition

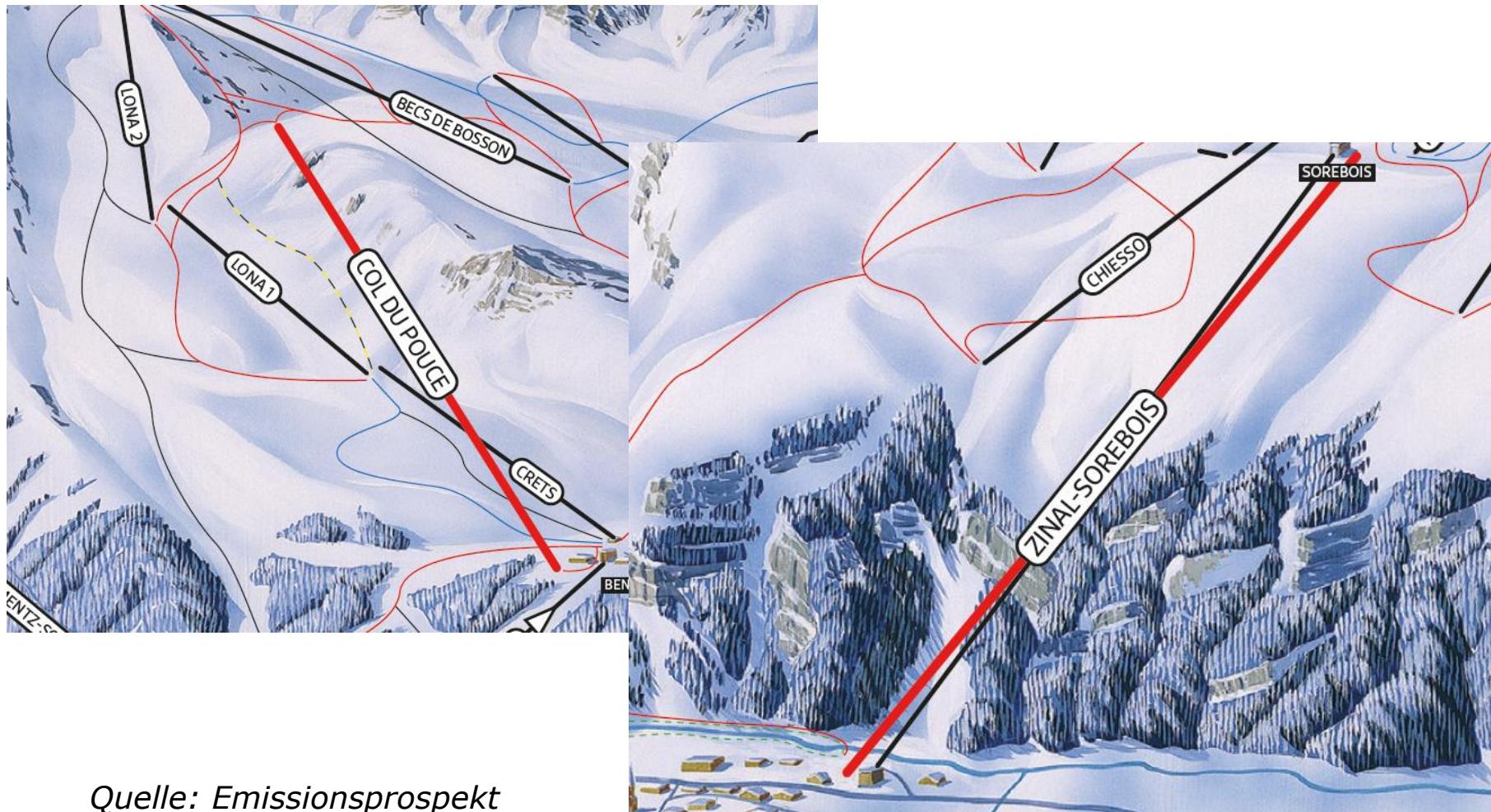
CABRIO®-Bahn Stanserhorn

Fünfjahresdurchschnitt	Vor CABRIO®	Nach CABRIO®	Δ
Gäste	119'279	168'021	40.9%
Betriebsertrag (TCHF)	4'694	7'496	59.7%
Verkehrsertrag (TCHF)	2'312	4'099	77.3%
Betriebsertrag je Guest (CHF)	39	45	13.4%
EBITDA (TCHF)	682	1'939	184.2%

- EBITDA / Anlagenwert = 5% (5JØ ohne Jahr 2018!)

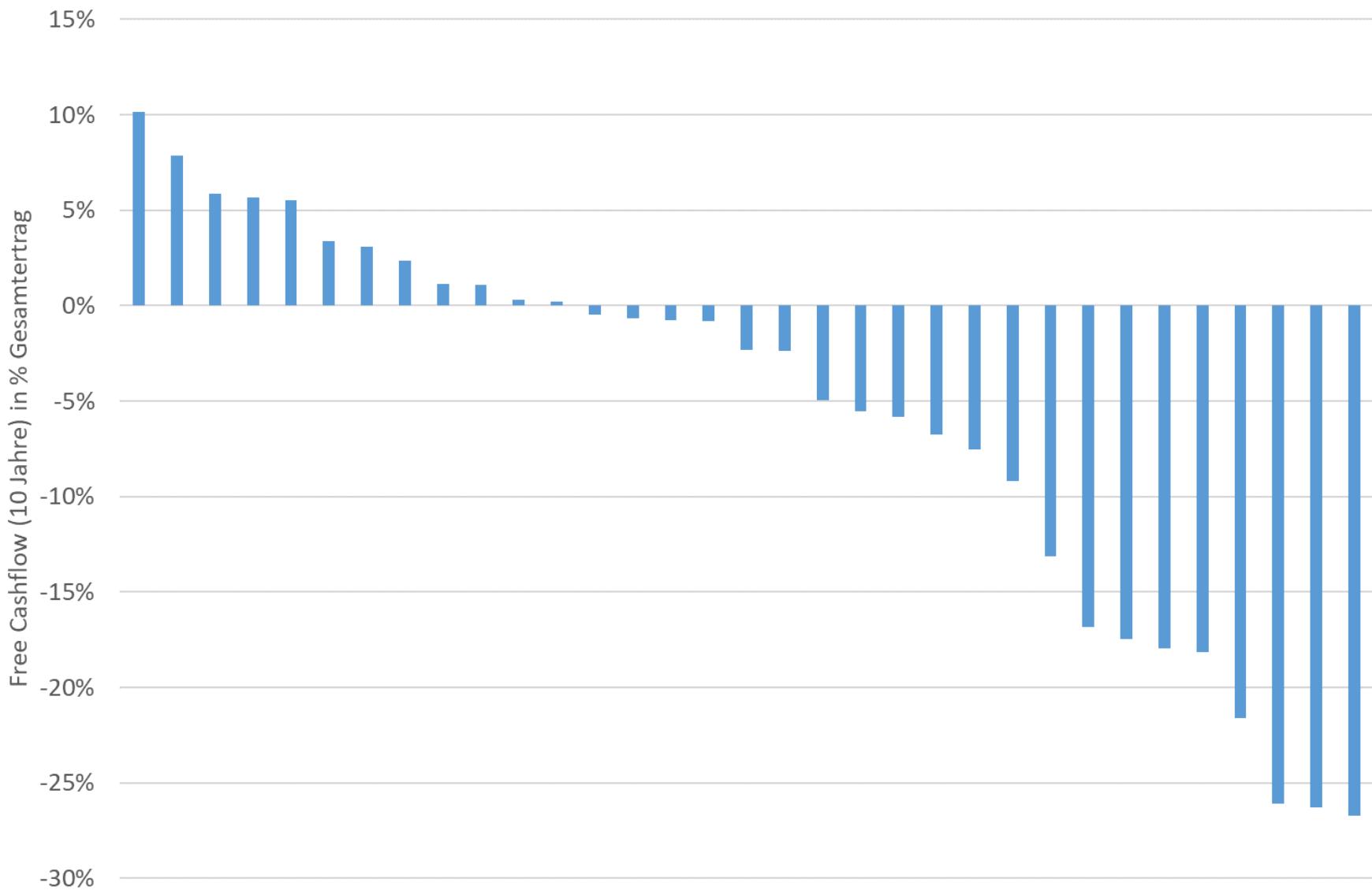
Stanserhorn Cabrio®- Bahn	28	6.1	3.7	41.6	14.6
Nachher					

Modernisierung: Grimentz/Zinal (CHF 24 Mio.)



Quelle: Emissionsprospekt
Aktienkapitalerhöhung 2019

Zwei Drittel investieren mehr als sie verdienen (10 Jahre)



Was wollen die Investoren? -1-

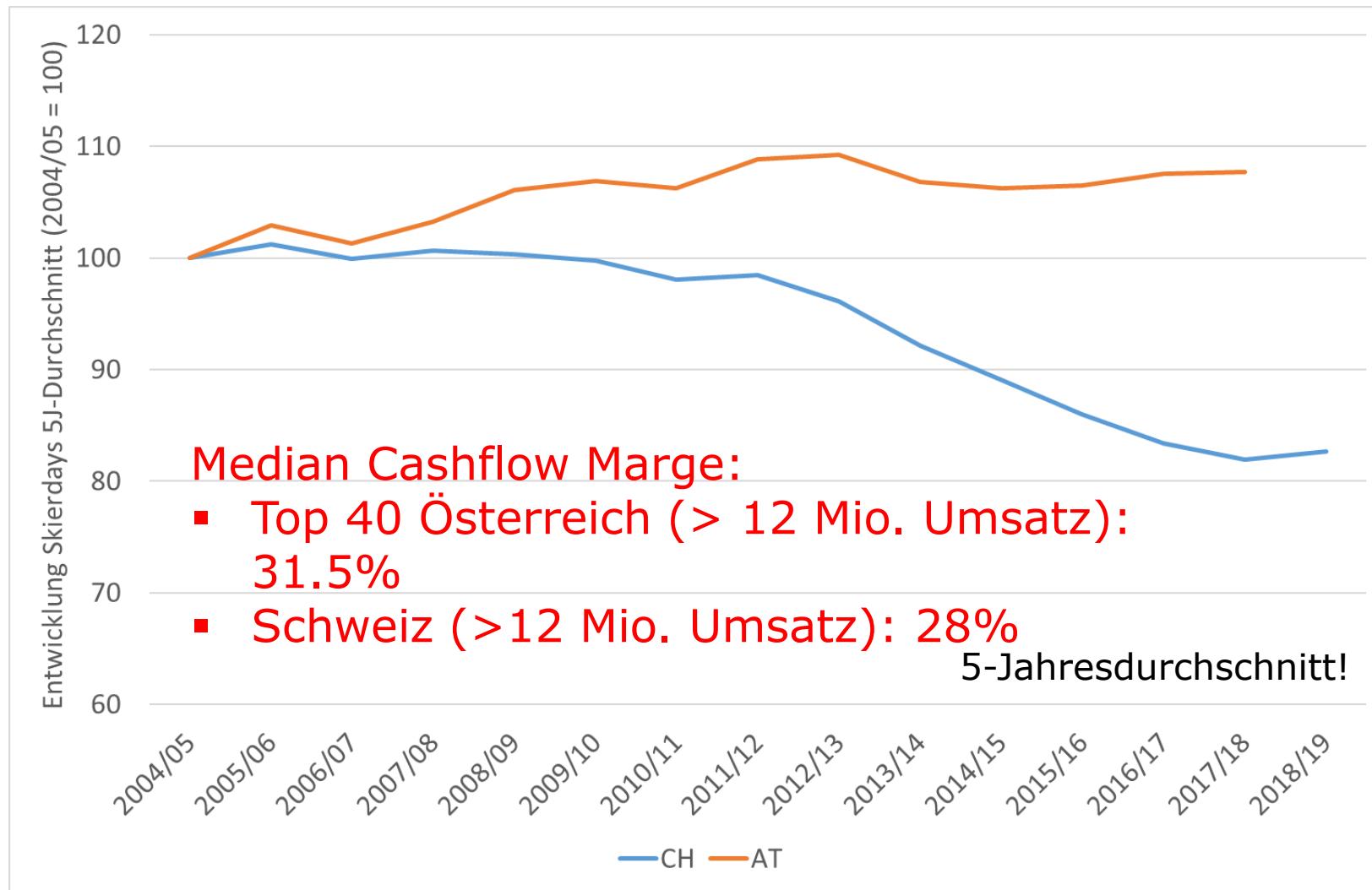


"If capitalists had been present at Kitty Hawk when the Wright brothers' plane first took off, they should have shot it down."
Warren Buffet (1991, 2001, 2013)

Was wollen die Investoren? -2-

- EBITDA von mind. 4% (vom Investitionsvolumen)
 - Ersatzinvestitionen
 - Schuldendienst
- Innovationen, Erweiterungen, (Gewinn-)Wachstum, Wertsteigerung
- Ausschüttungen

Skierdays in der Schweiz und in Österreich

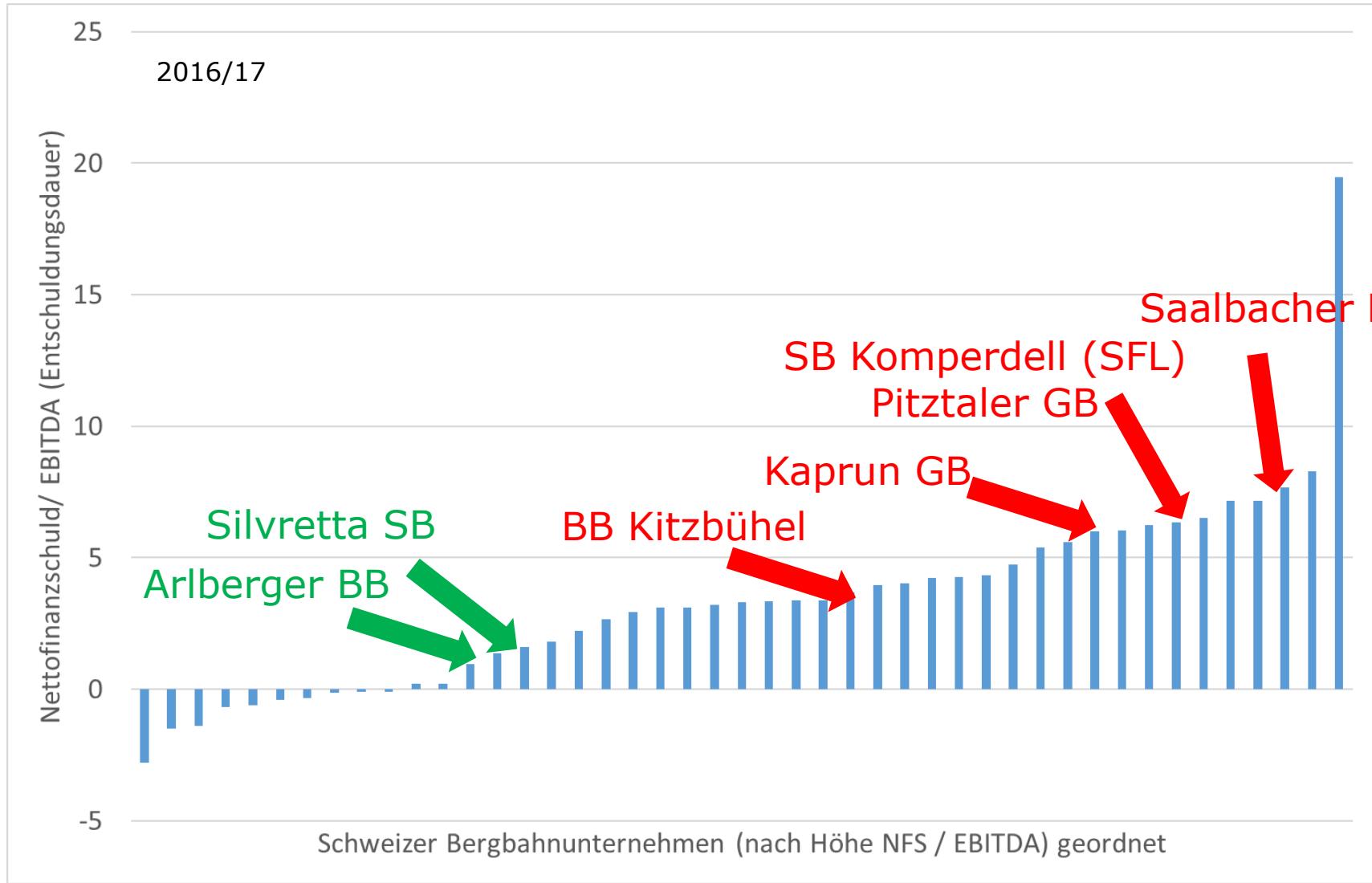


Ausschütten, oder nicht?

- **Silvretta Seilbahn AG:** «Dividenden wurden und werden nicht ausgeschüttet, sondern zu 100% für Investitionen in den Tourismus verwendet.» www.ischgl.com
- **Bergbahn Kitzbühel AG:** «Für das laufende Geschäftsjahr zünden wir ein flächendeckendes Investitionsfeuerwerk Statt Gewinnausschüttungen liegt der Fokus auf der weiteren Stärkung des Eigenkapitals» *Bilanzmedienkonferenz 2017*

Letzte Ausschüttung in Mio. CHF		Letzte Ausschüttung in Mio. CHF	
Jungfraubahnen	14	Weisse Arena	2
Titlisbahnen	6.3	Davos/Klosters	1.4
Compagnie du Mont Blanc	3.6	Schilthornbahn	1.4
Zermatt Bergbahnen	2.5	Pilatus-Bahnen	1.1
<i>ohne Sonderausschüttungen</i>			

Hoch verschulden, oder nicht?



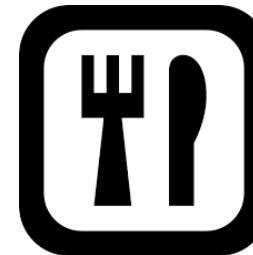
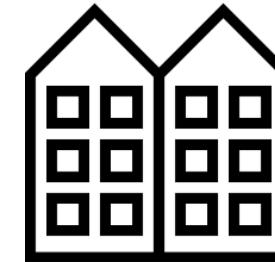
Quelle: T.A.I. Bergbahn Analyse, 3. Mai 2019

Beispiel: Grimentz/Zinal

Budgetkosten für den Bau beider Projekte:	- 24'000'000.-
Zinsfreies NRP-Darlehen (50% Kanton Wallis / 50% Bund)	7'300'000.-
Darlehen aus dem Tourismusfonds (CCF AG Kanton Wallis)	4'000'000.-
Bankdarlehen	6'700'000.-
Saldo - Eigenfinanzierung erforderlich 25%:	- 6'000'000.-
ERHÖHUNG DES AKTIENKAPITALS:	3'480'000.-
Eigenmittel des Unternehmens:	2'520'000.-
Saldo	0.-

erhalten. Das Reka-Dorf Zinal, sowie zahlreiche Hotels in Grimentz und Zinal, wurden kürzlich renoviert. Comptoir Immobilier hat ein Projekt für ein First-Class-Hotel in Grimentz in Gang gesetzt. Kundenwahl im Unterkunft Angebot am Urlaubsort ist entscheidend und eng mit unserem Geschäft verwoben.

Betroffene zu Beteiligten machen



Besten Dank für Ihre Aufmerksamkeit

