

Datum: 17.10.2019

Branche: Tourismus, Freizeit & Sonstiges

Autor: Karim Serrar

Zern & Partner GmbH, Bern

Aktie (Namen à 1'000 CHF)

Valoren: 19.749.084

Kurs bez. (16.10.19): 850.00 CHF

Anzahl Aktien: 80'000, davon

77'000 Serie A und 3'000 Serie B

Marktkapitalisierung: 68.0 Mio. CHF

Grösste Aktionäre: Familie Grogg (74.4%), Ferienclub Privilege AG (9.9%)

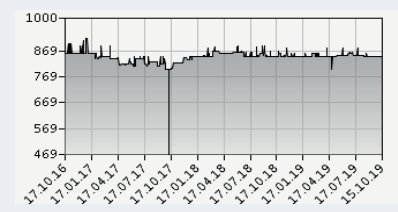
Unternehmenszahlen (in Mio. CHF)

	2017/18	
Umsatz	51.1	50.6
Wachstum in %	0.5	4.6
EBIT	0.9	1.8
EBIT-Marge in %	1.7	3.5
Reingewinn	-0.6	0.3
Wachstum in %	n/a	-75.7

Kennzahlen je Titel (in CHF)

	2018/19	2017/18
Kurs (aktuell / 31.12.17)	850.0	850.0
Reingewinn	- 8.1	3.5
Ausgew. Buchwert	966.8	1'119.9
Dividende/Ausschüttung	n/a	n/a
KGV	n/a	242.0
KEV	0.9	0.8
Div.-Rendite in %	n/a	n/a

Kursentwicklung in CHF



Höchst / Tiefst 1 Jahr	890.0 / 850.0
Performance 1 Jahr	-4.5%
Performance 3 Jahre	-7.6%

Termine

30. September 2020 **Generalversammlung**

Links & Leitung

Geschäftsbericht 2019
www.sunstar.ch

VRP: Dr. Kuno Sommer
CEO/CFO: Silvio Schoch

SRI- und ESG-Kriterien

- Nur Lebensmittelprodukte aus artgerechter Haltung seit 2003
- Klimaneutraler Hotelbetrieb seit 2008, weltweiter Trendsetter
- Transparente Governance und ethische Richtlinien
- Mission Statement beinhaltet Umwelt, Gesellschaft, Mitarbeiter

Unternehmens- und Nachhaltigkeitsprofil

Die 10 Hotels umfassende Sunstar Holding wurde 1969 von zwei Unternehmern mit dem Bau eines ersten Hotels in Davos gegründet. Ziel ist es, den Gästen eine neue Qualität der Gastfreundschaft und des Wohlfühls in den Ferien zu vermitteln. Bis 1983 wurden weitere Hotels eröffnet, ab 2002 nachhaltige Ziele in die Strategie integriert. Seit 2008 ist der gesamte Hotelbetrieb klimaneutral, d.h. die Emissionen werden in CO₂-Äquivalente umgerechnet durch entsprechende Investitionen kompensiert. 2009 verkauften die Gründer ihre Aktienmehrheit an den Unternehmer Peter Grogg, der Hauptaktionär des Chemieunternehmens Bachem ist. Seit 2017 wird eine Optimierungsstrategie verfolgt, die abhängig von Standort und Potenzial ist. Zwei Hotels wurden verkauft.

Geschäftsverlauf und -perspektiven

Im Geschäftsjahr 2018/19 führten höhere Gästezahlen zu einem Anstieg der Betriebserträge um 1% auf 48.9 Mio. CHF. Am stärksten legten die Beherbergungseinnahmen mit plus 2,6% auf 26.4 Mio. CHF zu. Deutlich geringer fiel der Anstieg im Restaurationsbereich mit plus 0,8% auf 18.7 Mio. CHF aus. Trotz der gestiegenen Einnahmen resultierte unter dem Strich ein Verlust von 0.6 Mio. CHF, was auf den Rückgang beim Bruttobetriebsgewinn (GOP) zurückzuführen ist. Zusätzlich wurde das Ergebnis durch den Verkauf des Hotels in Flims belastet.

Der Start ins neue Geschäftsjahr 2019/20 ist geglückt; die Logiernächte konnten bis Ende August um 9% und die Umsätze um 7% gesteigert werden. Sunstar scheint von den Hitzeperioden zu profitieren, da die Hotels in den kühleren Bergregionen liegen. Durch Steigerung der Investitionen in attraktive Angebote und eine fokussierte Marketingstrategie hat sich der Ausblick spürbar verbessert. Für das Gesamtjahr wird ein leichtes Übertreffen der Vorjahreszahlen erwartet.

Fazit

Die transparente nachhaltige Ausrichtung ist ein Differenzierungsmerkmal der Sunstar Holding. Durch Marketing und die gezielte Schaffung von Swissness-Erfahrungen wie neue Wellness-Bereiche, Club-Lounges und Chässtuben wird die Attraktivität für Fernreisende gesteigert, was mit den Portfoliobereinigungen zu einer wieder steigenden Auslastung und damit der nachhaltigen Rückkehr in die Gewinnzone führen sollte. Besonderes Potenzial liegt in der bisher saisonal schwächeren Sommerperiode. Während EBITDA und EBIT bereits deutlich gestiegen sind, musste Sunstar aus technischen Gründen wieder einen Verlust ausweisen. Günstig ist die Aktie nicht. Sie notiert allerdings noch um 10% unter dem Buchwert. Gelingt der Turnaround, könnte die Aktie zunächst in den Bereich des Buchwertes steigen. Auch eine Wiederaufnahme der seit 2011 ausgesetzten Dividendenzahlung erscheint mittelfristig möglich.

Disclaimer

Dieses Dokument dient ausschliesslich zur Information. Es wurde durch die Zern & Partner GmbH erstellt und ist zur Verteilung in der Schweiz bestimmt. Es darf im Ausland nur in Einklang mit den dort geltenden Rechtsvorschriften verteilt werden. Personen, die in Besitz dieser Informationen und Materialien gelangen, haben sich über die dort geltenden Rechtsvorschriften zu informieren und diese zu befolgen.

Alle Informationen und Daten aus diesem Report stammen aus Quellen, welche die Zern & Partner GmbH für zuverlässig hält. Trotzdem kann keine Gewähr für deren Richtigkeit übernommen werden. Darüber hinaus können Informationen unvollständig sein. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf irgendeines Wertpapiers dar, noch enthält dieses Dokument oder irgendetwas darin die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung. Dieses Dokument wird Ihnen ausschliesslich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an andere Personen weiterverteilt werden.

Eine Anlageentscheidung hinsichtlich irgendwelcher Wertpapiere des analysierten Emittenten darf nicht allein auf der Grundlage dieses Dokumentes erfolgen. In jedem Fall muss hierfür ein Verkaufsprospekt beigezogen werden, der vom Emittenten genehmigt und bei der zuständigen Aufsichtsbehörde hinterlegt ist.

Die in diesem Dokument besprochenen Anlagen können für den einzelnen Anleger je nach dessen Anlagezielen und finanzieller Lage nicht geeignet sein. Anleger sollten vor der Erteilung eines Auftrages in jedem Fall mit ihrer Bank, ihrem Broker oder ihrem Anlage- oder Vermögensberater Kontakt aufnehmen.

Die Zern & Partner GmbH und der Autor dieser Studie unterstellen sich den «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» (herausgegeben durch Swiss Banking).

Der Autor dieser Studie hält persönlich oder über mit ihm verbundene Dritte keine Wertpapiere und Wertrechte des analysierten Emittenten sowie auch keine aus diesen abgeleitete Derivate. Der Autor ist mit dem untersuchten Unternehmen/Emittenten in keiner Weise verflochten, weder über wesentliche Forderungen, Mandate oder verwandtschaftliche Verhältnisse.

Die Zern & Partner GmbH kann Wertpapiere, Wertrechte oder Derivate des beschriebenen Emittenten halten. Die Positionen werden bei Erstellung der Studie veröffentlicht (ohne Anzahl oder Wert). Während einer Sperrfrist von 30 Tagen vor und 30 Tagen nach Erstellung der Studie erfolgen keine Käufe oder Verkäufe in Wertpapieren oder Wertrechten des analysierten Emittenten sowie in daraus abgeleiteten Derivaten.

Die Zern & Partner GmbH ist nicht verantwortlich für Konsequenzen, speziell für Verluste, welche durch die Verwendung oder die Unterlassung der Verwendung aus den in diesem Bericht enthaltenen Meinungen und Rückschlüssen resultieren oder resultieren werden. Die Zern & Partner GmbH ist ein unabhängiges Medienunternehmen, an dem die Berner Kantonalbank AG (nachfolgend BEKB genannt) keinerlei Beteiligungen hält. Die Analysen werden von den Mitarbeitenden unabhängig und ohne Einfluss der BEKB erstellt. Für den Inhalt ist einzig und allein die Zern & Partner GmbH verantwortlich.

Der Wert der Anlage, auf den sich dieser Bericht bezieht, kann entweder direkt oder indirekt gegen die Interessen des Anlegers fallen oder steigen. Wenn eine Anlage in einer Währung oder basierend auf einer Währung getätigt wird, die sich von derjenigen Währung, auf die sich dieser Bericht bezieht, unterscheidet, können Wechselkursschwankungen einen nachteiligen Effekt auf den Wert, den Preis und den Erfolg der Anlage haben. Preise und Kursentwicklungen aus der Vergangenheit geben keine Hinweise auf die zukünftige Entwicklung der Anlage. Die Zern & Partner GmbH übernimmt keine Garantie dafür, dass der angedeutete erwartete Ertrag oder allfällig genannte Kursziele erreicht werden. Änderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieser Bericht basiert, können einen materiellen Einfluss auf die erwarteten Erträge haben. Der Erfolg aus Anlagen unterliegt Marktrisiken.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz dieses Dokument gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.