



Tatry mountain resorts, a.s. Prezentácia Peer Group*

Komparatívna analýza Peer Group
Február, 2012





Obsah

- ▶ I. Profil spoločností
- ▶ II. Výkonnosť akcií
- ▶ III. Hlavné segmenty podnikania
- ▶ IV. Finančné údaje hosp. rok 2009/2010
- ▶ V. Konkurenčné výhody
- ▶ VI. Záver



I. Profil společnosti

I. Profil spoločností

Spoločnosti	Odvetvie	Založené	Segmety / oblasti podnikania	Kotácia	Trh. kapitalizácia v mil. EUR*	P/E**
CDA 	Rekreačné aktivity	1989, Francúzsko	<ul style="list-style-type: none"> - lyžiarske strediská - oddychové parky - niekoľko dcérskych spoločností vo Francúzsku, Nemecku a Holandsku 	1995, Parížska burza 3 ďalšie burzy vo Švédsku a Veľkej Británii	423.90	10.49
SkiStar 	Rekreačné aktivity	1975, Švédsko	<ul style="list-style-type: none"> - strediská - development nehnuteľností - 12 dcérskych spoločností vo Švédsku 	1994, Štokholmská burza, 3 ďalšie burzy vo Francúzsku a vo Veľkej Británii	373.74	20.38
Vail resorts 	Rekreačné aktivity	1962, USA	<ul style="list-style-type: none"> - hory - ubytovanie - real estate - pozemná doprava v strediskách spoločnosti - golfové ihriská 	1997, Burza v New Yorku, 2 ďalšie burzy v Nemecku	1,199.02	129.90
Cedar Fair 	Rekreačné aktivity	1987, USA	<ul style="list-style-type: none"> - 11 zábavných parkov - šesť vonkajších vodných parkov - jeden krytý vodný park - päť hotelov 	1987, Burza v New Yorku, 1 ďalšia burza v USA	1,122.65	180.23







4

* k 3.februáru 2012

** TTM = Trailing Twelve Months, za posledných 12 mesiacov

Zdroj: Bloomberg, FT.com, verejne dostupné informácie o spoločnostiach

I. Profil spoločností

Spoločnosti	Odvetvie	Založené	Segmety / oblasti podnikania	Kotácia	Trh. kapitalizácia v mil. EUR*	P/E**
Televerbier 	Kasína a hry	1950, Švajčiarsko	- 4 lyžiarske strediská - manažuje 5 hotelov a 3 reštaurácie - prevádzkuje 45 lanoviek	1999, Parížska burza a 4 ďalšie burzy vo Francúzsku, Veľkej Británii a Švédsku	88.22	23.54
Nebelhornbahn 	Zmiešaná doprava	1927, Nemecko	- lanovky - reštaurácie - ostatné lyžiarske služby	2003, Mníchovská burza a 3 ďalšie burzy vo Francúzsku, Veľkej Británii a Švédsku	8.62	21.28
Vealls	Rôzne prevádzky	Austrália	- lyžiarské strediská - lesníctvo - development nehnuteľností	1970, Austrálska burza	37.70	N/A
Compagnie Du Mont Blanc 	Hotely a motely	2000, Francúzsko	- hotely - reštaurácie - vlaky a lanové dráhy - 2 miestne múzea	1991, Parížska burza	62.27	13.40
TMR 	Cestovné služby	2009, Slovensko	- 3 lyžiarske strediská - 6 hotelov - niekoľko developerských projektov - najväčší aquapark v strednej Európe	2009, Bratislavská burza cenných papierov	288.49	30.60



5

* k 3.februáru 2012









**TTM = Trailing Twelve Months, za posledných 12 mesiacov

Zdroj: Bloomberg, FT.com, verejne dostupné informácie o spoločnostiach



II. Výkonnost' akcií

II. Výkonnosť akcií

Spoločnosť	Cena akcie v EUR*	Dividenda v EUR	Dividendový výnos	Rozhodný deň výplaty dividend	Zisk na akciu v EUR (2010)	I-ročný výnos (na akciu)**
CDA 	17.50	1.00	5.70%	21/03/2011	1.67	-24.91%
SkiStar 	10.11	0.40	3.95%	12/12/2011	0.49	-22.33%
Vail resorts 	33.31	0.46	1.38%	20/12/2011	0.26	- 10.25%
Cedar Fair 	20.29	2.14	10.54%	01/12/2011	0.11	53.61%
Televerbier 	63.00	1.14	1.69%	12/04/2011	2.68	8.52%
Nebelhornbahn 	8.50	0.40	4.71%	07/04/2011	0.40	-3.50%
Vealls	1.35	0.12	N/A	11/10/2011	N/A	N/A
Compagnie Du Mont Blanc 	68.99	2.90	4.20%	22/11/2011	N/A	5.46%
TMR 	43.17	0.82	1.92%	06/05/2011	1.41	6.73%



7

* k 3.februáru 2012

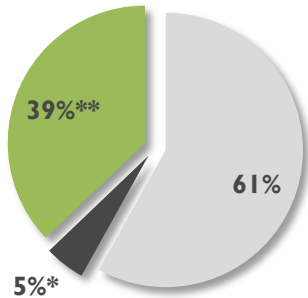
**TTM = Trailing Twelve Months, za posledných 12 mesiacov

Zdroj: Bloomberg, FT.com, verejne dostupné informácie o spoločnostiach

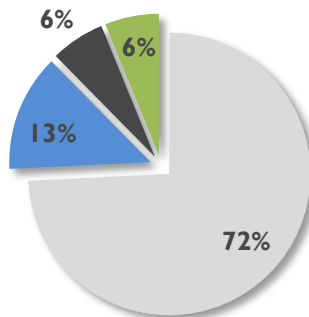


III. Hlavné segmenty podnikania

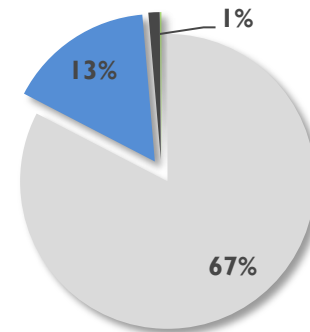
III. Hlavné segmenty podnikania (2010)



26.3 mil. návštevníkov ročne

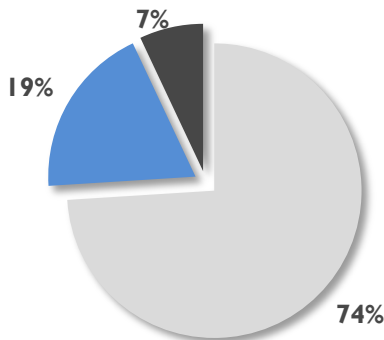


4.7 mil. návštevníkov ročne

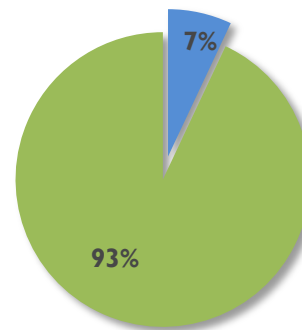


1.2 mil. návštevníkov ročne ****

- Lyžiarské strediská
- Hotely
- Realitné projekty
- Zábavné parky a iné



6 mil. návštevníkov ročne



22.8 mil. návštevníkov ročne***

* druhotnou aktivitou spoločnosti je predaj pozemkov real estate developerom. V súčasnosti táto činnosť nepresiahla 5% celkových tržieb lyžiarskych stredísk a bola limitovaná na 4 lyžiarske strediská z 15. Vyplyvajúce tržby a zisky sú zahrnuté do informácií o lyžiarskych strediskách.

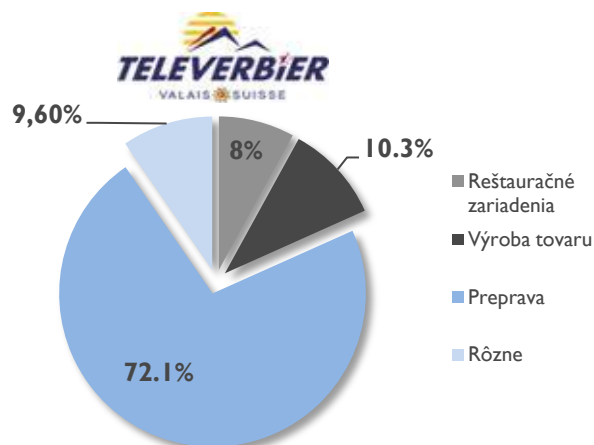
** Tržby oddychových parkov klesli o 6.5% na 231 mil. EUR, čo tvorí 39% konsolidovaných tržieb CDA v porovnaní s predchádzajúcim hospodárskym rokom.

*** počet návštevníkov v sezóne 2009/2010 bol o 3.4% nad priemerom predchádzajúcich 4 rokov

**** odhad spoločnosti

Zdroj: Bloomberg, FT.com. verejne dostupné informácie o spoločnostiach

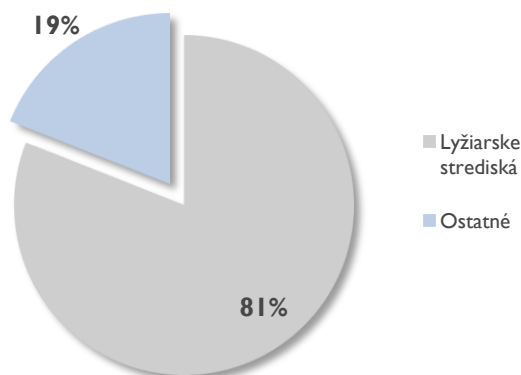
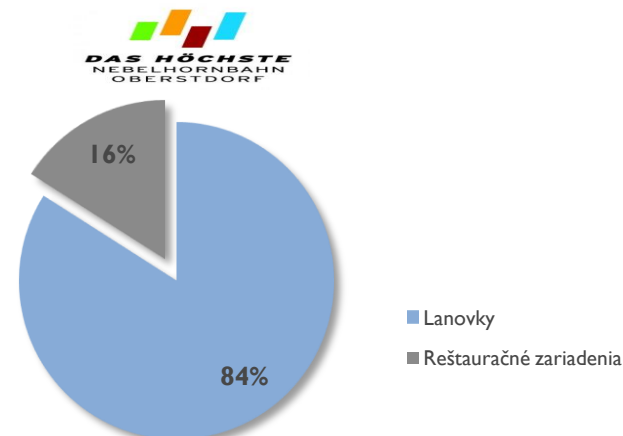
III. Hlavné segmenty podnikania (2010)



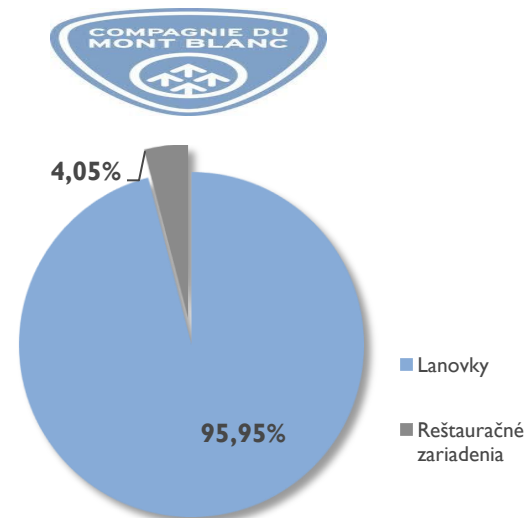
1.1 mil. návštevníkov ročne

Vealls

373 tis. návštevníkov ročne



počet návštevníkov ročne :N/A











2.2 mil. návštevníkov ročne

Zdroj: Bloomberg, FT.com. verejne dostupné informácie o spoločnostiach



IV. Finančné údaje hosp. rok 2009/2010

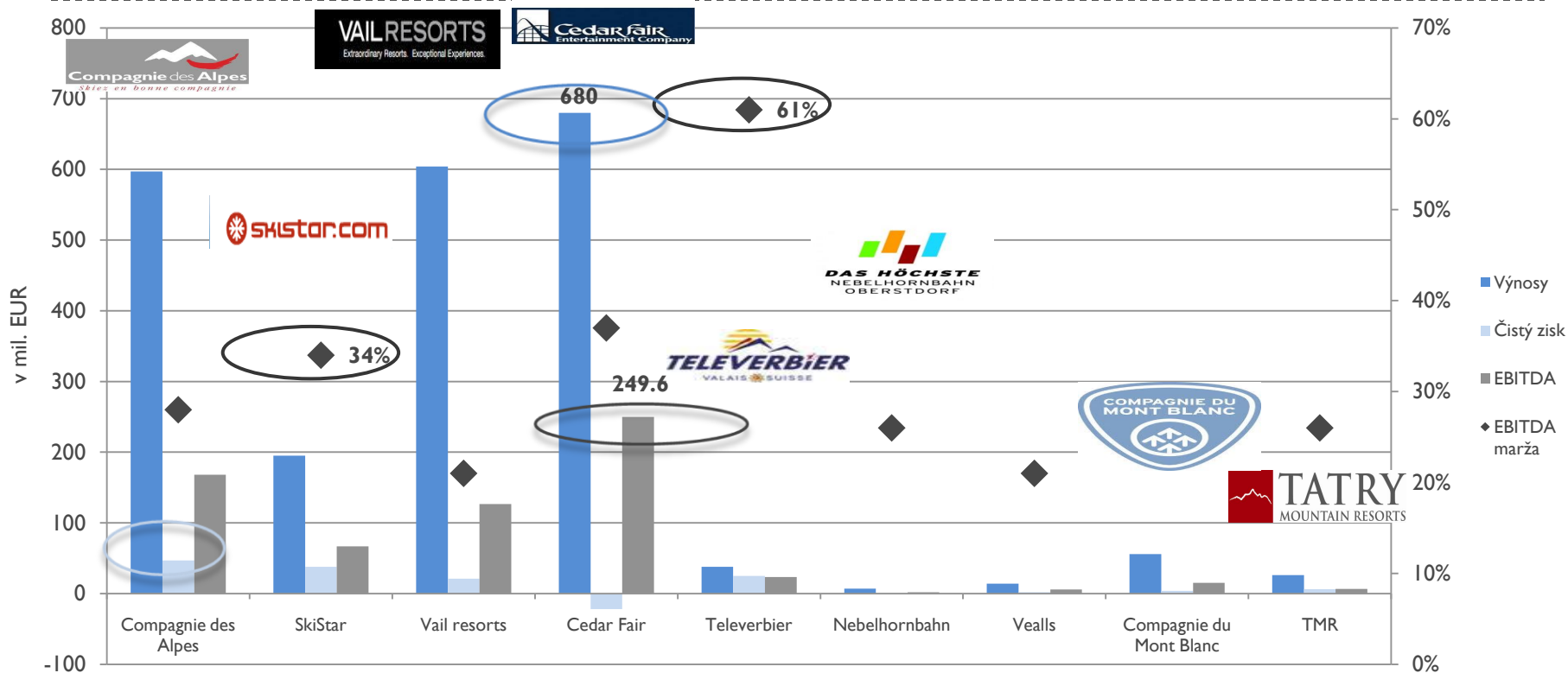
IV. Finančné údaje 2009/2010*

Spoločnosti	Výnosy v mil. EUR	EBITDA v mil. EUR	EBITDA marža	Čistý zisk v mil. EUR	Marža čistého zisku	Celkový dlh / EBITDA v mil. EUR	ROA	ROE
CDA 	597	167.9	28%	47	7%	2.5	3.0%	5.8%
SkiStar 	195	66.7	34%	38	17%	3.2	5.2%	12.6%
Vail resorts 	604	126.6	21%	21	4%	2.9	1.7%	4.1%
Cedar Fair 	680	249.6	37%	(22)	(8)%	4.6	(2.1)%	(44.7)%
Televerbier 	38	23.3	61%	25	9%	0.8	2.9%	6.0%
Nebelhornbahn 	7	1.8	26%	0.4	6%	2.2	2.9%	7.1%
Vealls	14	5.9	21%	2	14%	0.2	5.4%	5.8%
Compagnie du Mont Blanc 	56	15.3	27%	4	7%	5.2	5.2%	12.5%
TMR 	26	6.7	26%	6	23%	4.7	1.9%	2.1%



IV. Porovnanie spoločností

Finančné údaje 2009/2010*



- ▶ **Výnosy:** Nárast výnosov a upravenej EBITDA** spoločnosti Cedar Fair je výsledkom rekordnej návštevnosti 22.8 mil. v roku 2010, nárast 7.8% v porovnaní s rokom 2009.
- ▶ **Čistý zisk:** Spoločnosť CDA dosiahla čistý zisk 47 mil. EUR - najvyšší čistý zisk v porovnaní s ostatnými spoločnosťami
- ▶ **EBITDA marža:** Spoločnosti SkiStar a Televerbier sú v porovnaní s ostatnými spoločnosťami najefektívnejšie. Pri výnosoch 195 mil. EUR dosiahla SkiStar EBITDA maržu 34% a Televerbier EBITDA maržu 31% pri výnosoch 47 mil. EUR.

* pre špecifikáciu individuálnych fiškálnych rokov jednotlivých spoločností pozri slidy 8.9,10,11,12

** upravená EBITDA je prevádzkový hospodársky výsledok pred zdanením, úrokmi a bez odpisov a niektorých iných nefinančných nákladov. Nerovná sa meraniu prevádzkovej výkonnosti v súlade s GAAP. Je to zmysluplné meranie prevádzkovej ziskovosti na úrovni parkov.

Zdroj: Bloomberg, FT.com. verejne dostupné informácie o spoločnostiach

IV. Finančné údaje

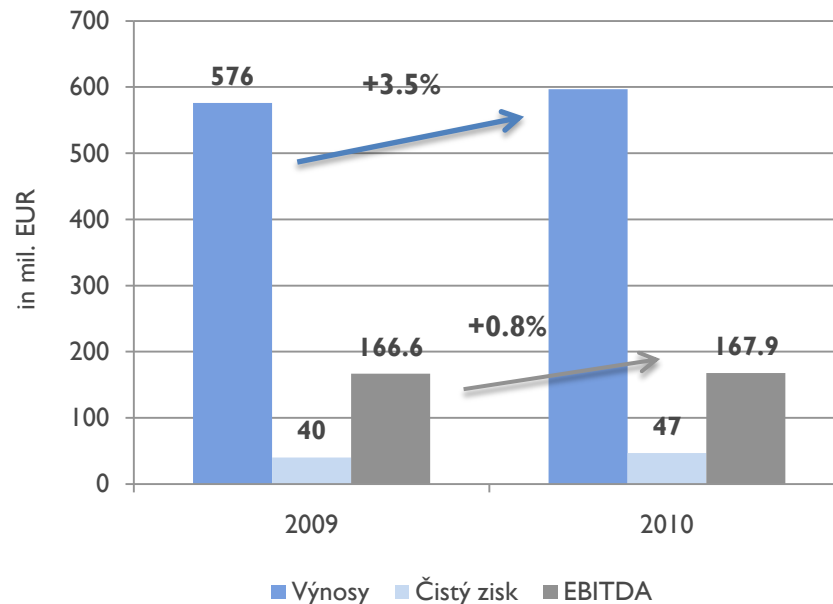
Compagnie des Alpes*



Hosp. rok 2009/2010 od 1. októbra do 30. septembra

- ▶ **Výnosy** stúpili na 597 mil. EUR o 3.5% z 576 mil. EUR
- ▶ tržby **lyžiarskych stredísk** klesli o 0.9% v porovnaní s predchádzajúcim rokom; tento pokles bol zapríčinený najmä poklesom tržieb v real estate segmente **, tržby podsegmentu skipassov boli na rovnakej úrovni ako predchádzajúci rok
- ▶ tržby **oddychových parkov** boli silne ovplyvnené počasím a ekonomickými podmienkami, klesli na 231 mil. EUR o 6.5% v ročnom porovnaní
- ▶ **EBITDA** narástla na 167.9 mil. EUR o 0.8% vrátane vonkajšieho rastu z 166.6 mil. EUR, najmä vďaka konsolidácii Deux Alpes***.
- ▶ **Čistý zisk** sa zvýšil na 47.1 mil. EUR o 9.1% v porovnaní s rokom 2009, kedy čistý zisk dosiahol výšku 43.2 mil. EUR

Konsolidované finančné výsledky CDA ročné porovnanie v mil. EUR



* Zdroj: Výročná správa 2010, verejne dostupné informácie o spoločnostiach

** druhotnou aktivitou spoločnosti je predaj pozemkov real estate developerom. V súčasnosti táto činnosť nepresiahla 5% celkových tržieb lyžiarskych stredísk a bola limitovaná na 4 lyžiarske strediská z 15. Vyplyvajúce tržby a zisky sú zahrnuté do informácií o lyžiarskych strediskách.

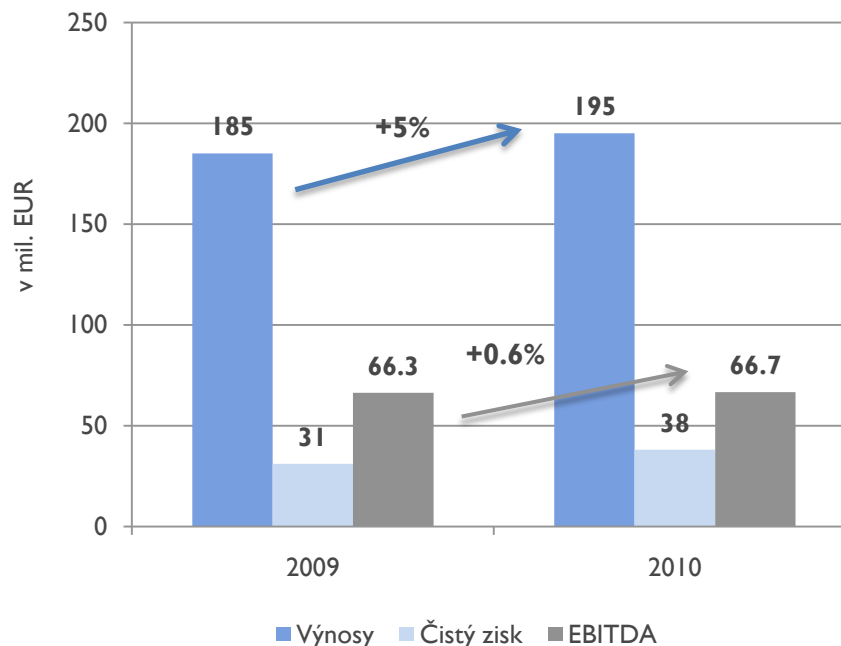
*** v decembri 2009 CDA získala pod kontrolu spoločnosť, ktorá prevádzkuje lyžiarske strediská v oblasti Les Deux-Alpes - Deux Alpes Loisirs (DAL)

IV. Finančné údaje SkiStar*

Hosp. rok 2009/2010 od 1. septembra do 31. augusta

- ▶ **Hosp. rok 2009/2010** bol pre spoločnosť SkiStar doteraz najlepším v zmysle výnosov aj napriek tuhej zime a menšiemu počtu návštevníkov.
- ▶ **Čistý zisk** zaznamenal nárast na 38 mil. EUR o 18% z 31 mil. EUR v 2008/2009
- ▶ **Prevádzkový zisk stredísk** sa znížil na 36.2 mil. EUR o 3.74 mil. EUR kvôli vnútornej redistribúcii do segmentu developmentu nehnuteľností vo výške 1.87 mil. EUR, tuhým mrazom a nižším záujmom o dovolenku v horách
- ▶ **Prevádzkový zisk developmentu nehnuteľností** sa zvýšil na 3.85 mil. EUR o 3.08 mil. EUR vďaka pozitívnemu vplyvu interných pôžičiek a odpisov na prenesené ubytovacie nehnuteľnosti vo výške 1.87 mil. EUR
- ▶ **Výnosy** stúpili na 195 mil. EUR o 5% z 185 mil. EUR v porovnaní s predchádzajúcim rokom
- ▶ **EBITDA** jemne stúpila na 66.7 mil. EUR o 0.6% z 66.3 mil. EUR

Konsolidované finančné výsledky SkiStar ročné porovnanie v mil. EUR



* Zdroj: Výročná správa 2010, verejne dostupné informácie o spoločnostiach

IV. Finančné údaje

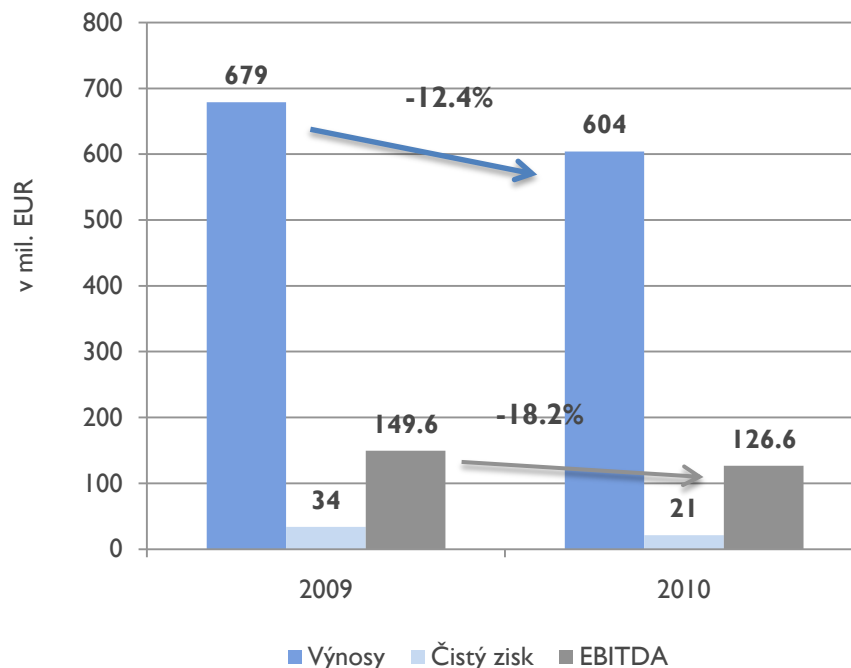
Vail resorts*



Hosp. rok 2009/2010 od 1. augusta do 31. júla

- ▶ **Vail resorts** vykazoval slušné hospodárske výsledky napriek pretrvávajúcej ekonomickej kríze a historicky nízkym snehovým zrážkam
- ▶ Vail resorts zaznamenal rast vo všetkých kľúčových segmentoch horských stredísk
- ▶ **Celková výkonnosť** klesla kvôli:
 - samofinancovaniu dvoch veľkých real estate projektov
 - investovaniu do horských aktív
 - spätnému odkupu akcií
 - ukončenie akvizície Mountain News
 - zvýšeniu podielu bez možnosti kontroly v SSV
- ▶ **Výnosy** klesli na 604 mil. EUR o 12.4% z 679 mil. EUR
- ▶ **Čistý zisk** sa znížil na 21 mil. EUR o 38% z 34 mil. EUR
- ▶ **EBITDA** klesla na 126.6 mil. EUR o 18.2% z 149.6 mil. EUR

Konsolidované finančné výsledky Vail resorts ročné porovnanie v mil. EUR



IV. Finančné údaje

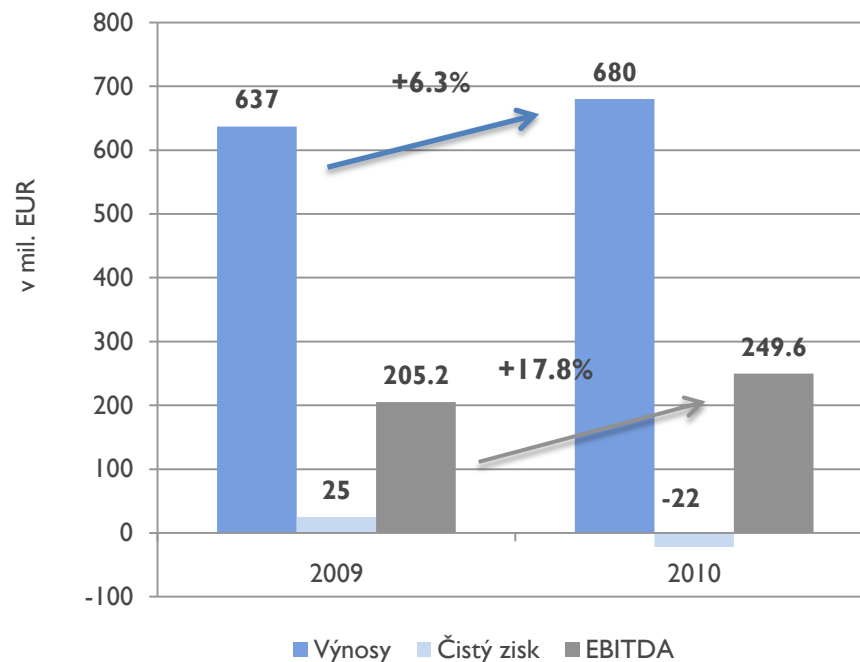
Cedar Fair*



Hosp. rok 2009/2010 od 1. januára do 31. decembra

- ▶ Nárast **výnosov** a **upravenej EBITDA**** spoločnosti Cedar Fair je výsledkom rekordnej návštevnosti 22.8 mil. v roku 2010, nárast 7.8% v porovnaní s rokom 2009.
- ▶ **Výnosy** rástli na 680 mil. EUR o 6.3% z 637 mil. EUR
- ▶ **Upravená EBITDA marža** zaznamenala nárast na 36.7% z 34.6% v 2009 vďaka zvýšenej návštevnosti, ktorá viedla k posilneniu prevádzkových výsledkov počas:
 - vrcholových letných mesiacov júl a august
 - rozvíjajúcej sa sezóny na jeseň
- ▶ **EBITDA** sa zvýšila na 249.6 mil. EUR o 17.8% z 205.2 mil. EUR
- ▶ Spoločnosť vykázala **stratu** 22 mil. EUR, vo výsledkoch za rok 2010 sú zahrnuté nefinančné poplatky vo výške 43 mil. EUR na zníženie fixných aktív a 24.2 mil. EUR na skoré splatenie dlhu

Konsolidované finančné výsledky Cedar Fair ročné porovnanie v mil. EUR



* Zdroj: Výročná správa 2010, verejne dostupné informácie o spoločnostiach

** upravená EBITDA je prevádzkový hospodársky výsledok pred zdanením, úrokmi a bez odpisov a niektorých iných nefinančných nákladov. Nerovná sa meraniu prevádzkovej výkonnosti v súlade s GAAP. Je to zmysluplné meranie prevádzkovej ziskovosti na úrovni parkov.

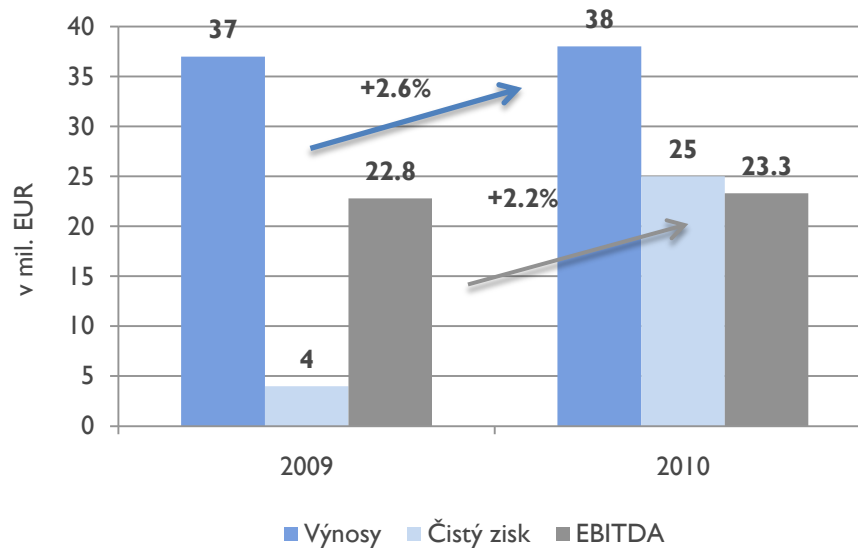
IV. Finančné údaje Televerbier*



Hosp. rok 2009/2010 od od 1. novembra do 31. októbra

- ▶ V hospodárskych výsledkoch spoločnosti zaznamenali mierny nárast **výnosy**, ktoré sa zvýšili o 2.6% na 38 mil. EUR z 37 mil. EUR v predchádzajúcom roku.
- ▶ Výrazný nárast zaznamenala spoločnosť v **čistom zisku**, ktorý stúpol o približne 443% na 25 mil. EUR z 4 mil. EUR v porovnaní s rovnakým obdobím predchádzajúceho roka. Zníženie nákladov na tovar ako percenta tržieb z 9.63% na 8.97% spôsobilo nárast čistého zisku aj napriek len miernemu nárastu výnosov.
- ▶ **EBITDA** sa zvýšila o 2.2% na 23.3 mil. EUR.

Konsolidované finančné výsledky Televerbier ročné porovnanie v mil. EUR



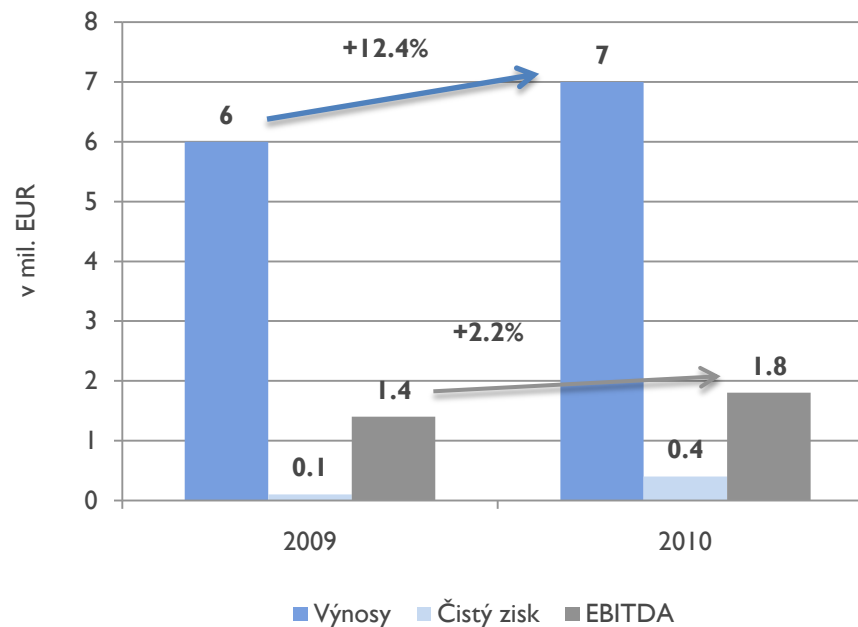
* Zdroj: Výročná správa 2010, verejne dostupné informácie o spoločnostiach

IV. Finančné údaje Nebelhornbahn*

Hosp. rok 2009/2010 od od 1. novembra do 31. októbra

- ▶ **Výnosy** spoločnosti sa zvýšili o 12.35% na 7 mil. EUR v porovnaní s výsledkami za minulý rok.
- ▶ **Čistý zisk** spoločnosti stúpol o približne 229% na 0.4 mil. EUR v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka
- ▶ **EBITDA** narástla o 2.2% na 1.8 mil. EUR.

Konsolidované finančné výsledky Nebelhornbahn
ročné porovnanie
v mil. EUR



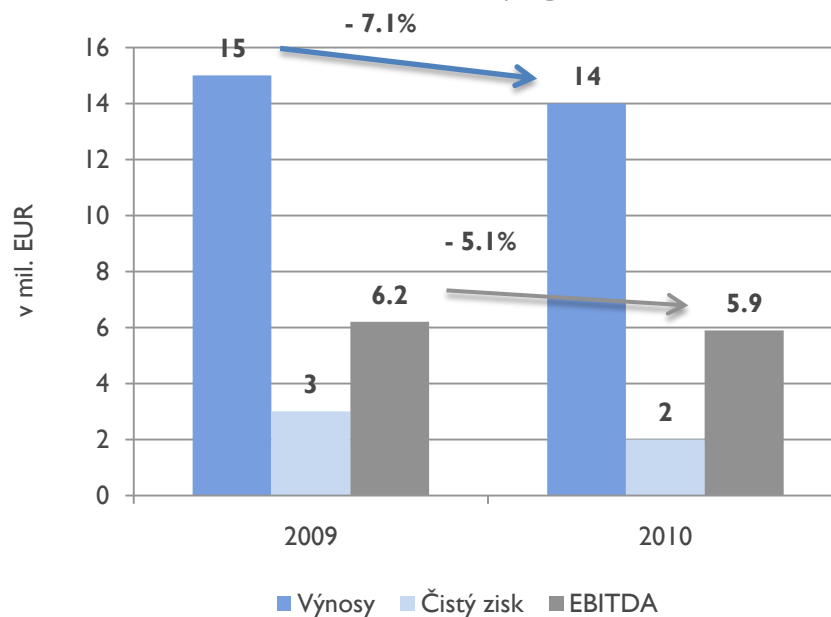
* Zdroj: Výročná správa 2010, verejne dostupné informácie o spoločnostiach

IV. Finančné údaje Vealls*

Hosp. rok 2009/2010 od 1. januára do 31. decembra

- ▶ **Výnosy** : Spoločnosť Vealls zaznamenala v roku 2010 mierny pokles výnosov v porovnaní s rokom 2009. Výnosy klesli o 7.1% na 14 mil. EUR
- ▶ **EBITDA** : V porovnaní s rokom 2009 EBITDA klesla o 5.1% na 5.9 mil. EUR
- ▶ **Čistý zisk** spoločnosti Vealls klesol o 50% na 2 mil. EUR.

Konsolidované finančné výsledky Vealls
ročné porovnanie
v mil. EUR



* Zdroj: Výročná správa 2010, verejne dostupné informácie o spoločnostiach

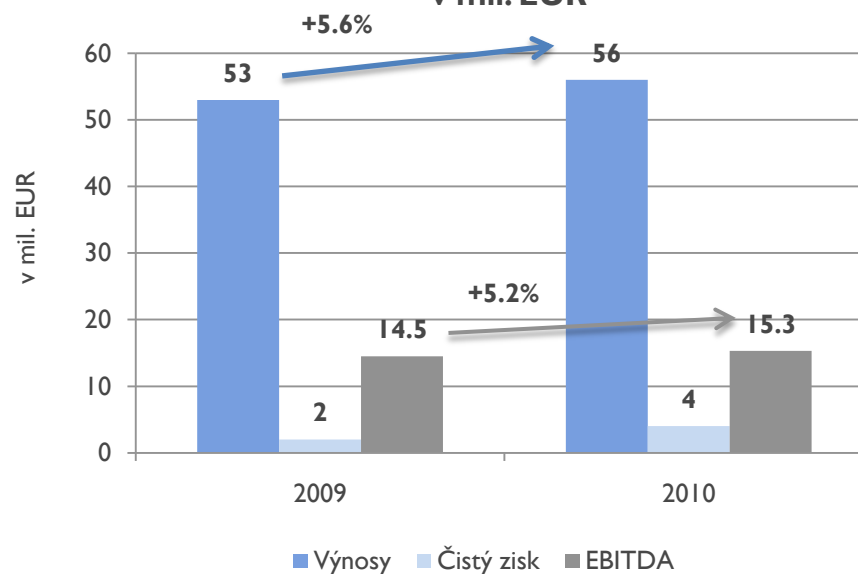
IV. Finančné údaje Compagnie Du Mont Blanc*



Hosp. rok 2009/2010 od 1. júna do 31. mája

- ▶ V medziročnom porovnaní **výnosy** spoločnosti narástli o 5.6% na 56 mil. EUR.
- ▶ Spoločnosť vykázala vo fiškálnom roku končiacom 31. mája 2010 **čistý zisk** 4 mil. EUR, čo predstavuje 67.5% nárast v porovnaní s rovnakým obdobím minulého roka.
- ▶ **EBITDA** sa zvýšila 5.2% na 15.3 mil. EUR

Konsolidované finančné výsledky Compagnie du Mont Blanc
ročné porovnanie
v mil. EUR



* Zdroj: Výročná správa 2010, verejne dostupné informácie o spoločnostiach

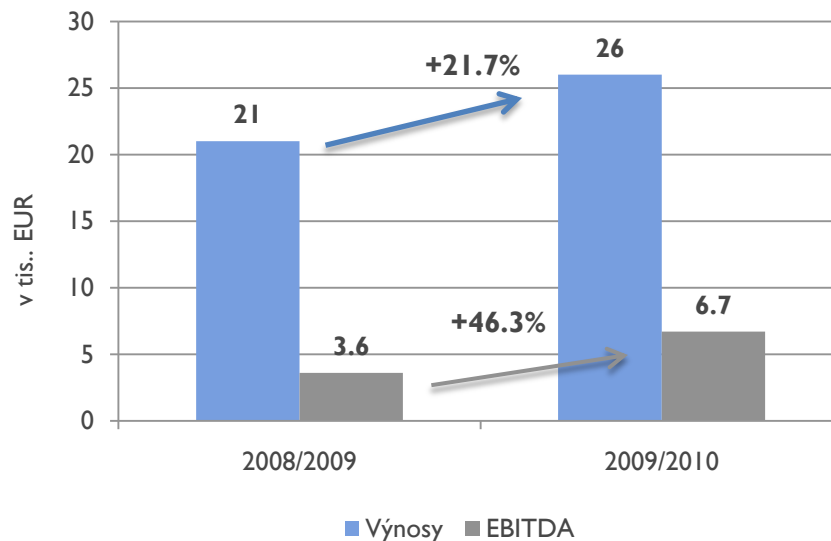
IV. Finančné údaje

TMR*

Hosp. rok 2009/2010 od 1. novembra do 31. októbra

- ▶ TMR výrazne prekonal predchádzajúci hospodársky rok
- ▶ Prevádzkové **výnosy** stúpili na viac ako 26 mil. EUR o 21.7% z 21.4 mil. EUR.
- ▶ Rastúce **EBITDA** marže poukazujú na zlepšujúcu sa efektívitu vo všetkých segmentoch
- ▶ **EBITDA nárast** bol ovplyvnený hlavne výkonnosťou segmentu Horské strediská a Hotely (konsolidácia GH Praha a GH S. Smokovec)
- ▶ **Čistý zisk** dosiahol výšku 5.7 mil. EUR

Prevádzková výkonnosť TMR ročné porovnanie
v mil. EUR







* Zdroj: Výročná správa 2010, verejne dostupné informácie o spoločnostiach



V. Konkurenční výhody





V. Konkurenčné výhody

Spoločnosti	Výhody akcionárskeho klubu (AK)*	Ostatné konkurenčné výhody
<p>CDA</p>  <p>Compagnie des Alpes Ski - en bonne compagnie</p>	<ul style="list-style-type: none"> •Min. investícia 3,500 EUR •Min. 200 akcií = 3,500 EUR / 400 akcií = 7,000 EUR: oprávnenie vstupu do AK •Bud' zimná sezóna: 2 resp. 6 denných lístkov •Alebo letná sezóna: 2 resp. 6 vstupov zadarmo 	<ul style="list-style-type: none"> •nadmorská výška stredísk garantuje kvalitnú snehovú pokrývku a sezóna trvá viac ako 20 týždňov •prílev zahraničných klientov ponúka vysoký potenciál rastu •miestne dovolenkové destinácie – preferované počas krízy •obidve podnikateľské oblasti sú kapitálovo intenzívne : je potrebných 3 EUR investícií na vykázanie 1 EUR tržieb •aktíva majú dlhú životnosť a odpisy, obvyčajne 20 rokov
<p>SkiStar</p>  <p>SKISTAR.COM</p>	<ul style="list-style-type: none"> •Min. investícia 2,022 EUR •Min. 200 akcií = 2,022 EUR: e-karta •15% zľava na lanovky, požičovňu lyží, lyžiarsku školu •Platné pre celú rodinu 	<p>SkiStar Vacation Club:</p> <ul style="list-style-type: none"> •dovolenkový koncept, ktorý zahŕňa predaj týždňových balíkov •spojenie so svetovo najväčšou organizáciou na výmenu dovolenkového ubytovania •členstvo zahŕňa viacero benefitov počas pobytu •možnosť výmeny prázdninového týždňa s viac ako 5,000 strediskami na svete
<p>Vail resorts</p>  <p>VAIL RESORTS Extraordinary Resorts. Exceptional Experiences.</p>	N/A	<p>Epic Mix:</p> <ul style="list-style-type: none"> •prvá mobilná a on-line aplikácia svojho druhu spustená v lyžiarskej sezóne 2010/2011, ktorá umožňuje používať technológiu na digitálne zachytenie lyžiarskych zážitkov a podeliť sa o ne s rodinou a priateľmi •skoro 100,000 hostí si aktivovalo účet EpicMix túto sezónu
<p>Cedar Fair</p>  <p>Cedar Fair Entertainment Company</p>	N/A	N/A

* k 3.februáru 2012

* Zdroj: Výročná správa 2010, verejne dostupné informácie o spoločnostiach

V. Konkurenčné výhody

Spoločnosť	Výhody akcionárskeho klubu (AK)*	Ostatné konkurenčné výhody
 <p>Televerbier</p>	<p>Min. investícia 3,150 EUR</p> <ul style="list-style-type: none"> •50 akcií – 10,000 akcií a viac = 30 bodov – 800 bodov •1 bod = 1 CHF •karta s predplatenými bodmi, podľa výšky bodov zľavy pri kúpe lístka od 30% •z karty sa odrátavajú body, ktoré sú neprenosné do nasledujúcej sezóny 	N/A
 <p>Nebelhornbahn</p>	N/A	N/A
<p>Vealls</p>	N/A	N/A
 <p>Compagnie Du Mont Blanc</p>	<p>Min. investícia 68.99 EUR</p> <p>50% zľava na Mont-Blanc Unlimited ročný skipass</p> <ul style="list-style-type: none"> •15 akcií a viac = 1,034.85 EUR – neobmedzený prístup do všetkých zariadení spoločnosti •100 akcií a viac = 6,899 EUR – 2x 1dňový skipass •400 a viac akcií = 27,596 EUR – 5-dňový balíček 	N/A
 <p>TATRY MOUNTAIN RESORTS</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Min. investícia 1,079.25 EUR • 25 akcií = 1,079.25 EUR – 6 vstupov • 40 akcií = 1,726.80 EUR – 12 vstupov • 80 akcií = 3,453.60 EUR – 25 vstupov • 130 akcií = 5,612.10 EUR – sezónny lístok • 250 akcií = 10,792.50 EUR - 2x sezónny lístok • 500 akcií = 21,585 EUR - VIP KLUB: 2x celoročný lístok + výhody VIP klubu • 700 akcií = 30,219 EUR - GOLD VIP KLUB: 2x celoročný lístok + výhody GOLD VIP klubu 	<ul style="list-style-type: none"> • prvá 8-miestna kabínková lanovka s oranžovými sklami na svete nazývaná “Grand Jet” (Jasná) • po CDA a SkiStar je TMR 3. spoločnosťou v Európe, ktorá prevádzkuje viacero lyžiarskych stredísk pod strechou 1 spoločnosti • ponuka pobytových balíkov v s viac ako 300 partnermi v regióne • Slovakia Super Skipass (spoločný lístok s Park snow) • spoločný lístok so Štrbským plesom • najdlhšie svahy na Slovensku • najväčšia prepravná kapacita na Slovensku

* k 3.februáru 2012

* Zdroj: Výročná správa 2010, verejne dostupné informácie o spoločnostiach



VI. Zhrnutie

VI. Zhrnutie

- ▶ Hore vybrané spoločnosti podnikajúce v sektore Rekreačných aktivít vykazujú dobrú finančnú výkonnosť aj napriek pretrvávajúcej finančnej kríze a silným vonkajším vplyvom ako napr. poveternostnými podmienkami.
- ▶ V porovnaní so spoločnosťami v peer group má Vail resorts najvyššiu trhovú kapitalizáciu 1,100 mil. EUR. Hoci spoločnosť TMR má z nich najnižšiu trhovú kapitalizáciu 284 mil. EUR, hodnota P/E 30 je porovnateľná s hodnotou P/E spoločnosti Vail resorts, a to 36.24.
- ▶ Pri najnižšej cene akcie 11.54 EUR, má najvyšší dividendový výnos 5.16% spoločnosť SkiStar.
- ▶ Aj napriek pretrvávajúcej ekonomickej kríze, spoločnosti zaznamenali nárasty počtu návštevníkov. Najvyšší počet návštevníkov spomedzi spoločností v peer group mala spoločnosť Cedar Fair, podnikajúca najmä v oblasti zábavných parkov, ktoré sú najmenej ovplyvnené vonkajšími vplyvmi počasia. Podľa odhadov spoločnosti TMR navštívilo 1.2 mil. návštevníkov, čo je najnižší počet medzi spoločnosťami. Na druhej strane spoločnosť TMR zaznamenala 44% nárast počtu návštevníkov v porovnaní s 1. kvartálom 2009/2010 a vďaka poslednej akvizícii Tatralandie, manažment očakáva nárasty návštevnosti v nasledujúcich sezónach.
- ▶ Čo sa týka finančných údajov spoločností, TMR potvrdzuje potenciál rastu vynikajúcou maržou čistého zisku vo výške 22.3%, najvyššou medzi ostatnými spoločnosťami peer group a 26% EBITDA maržou, ktorá je na úrovni EBITDA marží ostatných spoločností.
- ▶ Vzhľadom na finančné výsledky spoločností v ročnom porovnávaní, všetky spoločnosti okrem Vail resorts zaznamenali nárasty výnosov a čistého zisku. Výsledky Vail resorts boli ovplyvnené interným financovaním 2 veľkých real estate projektov ako aj 2 akvizícii.