

AAA Auto Group N.V.

31. října 2012

Predikce výsledků hospodaření za 3Q/9M 2012

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

+420 538 705 732

Očekávané datum a čas oznámení výsledků: 1. listopadu před otevřením trhu

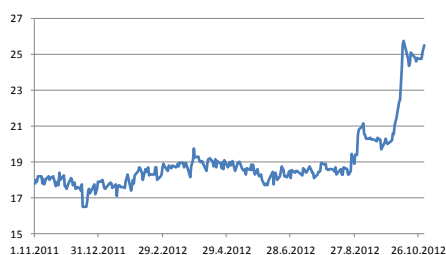
(tis. EUR)	3Q2012e	Tržní konsensus*	2Q2012	q/q	9M2012e	9M2011	y/y
Celkové výnosy	86 559	-	87 575	-1,2%	251 083	201 503	24,6%
Náklady na prodané zboží	63 188	-	64 141	-1,5%	184 136	153 453	20,0%
Hrubý zisk	23 371	-	23 434	-0,3%	66 947	48 050	39,3%
Hrubá marže	27,0%	-	26,8%	0,2 p.b.	26,7%	23,8%	2,9 p.b.
Ostatní provozní výnosy	250	-	36	594,4%	411	1 472	-72,1%
Provozní náklady	14 724	-	14 710	0,1%	44 581	36 332	22,7%
EBITDA	8 927	-	8 760	1,9%	22 807	13 190	72,9%
EBIT	8 321	-	8 025	3,7%	20 437	10 755	90,0%
Čistý zisk	6 701	-	5 710	17,4%	15 280	5 247	191,2%

* tržní konsensus není k dispozici

Zdroj: AAA Auto, Cyrrus

Platné investiční doporučení: V revizi
Cílová cena: V revizi

Vývoj akcií AAA Auto (CZK)



Základní informace o akciích AAA Auto

Data ke dni:	31.10.2012
Cena akcie:	25,2 CZK
Počet vydaných akcií:	67,8 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	1,71 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	68,02 mil.
52-week max:	26,29 CZK
52-week min:	16,50 CZK
Průměrný denní objem:	436 tis. CZK

Sídlo firmy:

 Dopraváků 723
 184 00 Praha 8
 Česká republika

Web: www.aaaauto.cz

 ISIN: NL0006033375
 WKN: A0M42H
 Bloomberg: AAA CP
 Reuters: AAAsp.PR

- Společnost nezveřejní své hospodářské výsledky za 3Q k 19. listopadu, jak bylo dříve oznámeno, ale již zítra před zahájením obchodování na pražské burze.
- Během července až září se společnosti podařilo prodat 13 161 ojetých vozů, což znamená 13,1% yoy nárůst ale 3,7% qoq pokles. Mezikvartální pokles je způsoben čistě sezónními vlivy a tak nepovažujeme slabší prodeje oproti druhému kvartálu za negativní signál. Za 9M 2012 prodeje AAA Auto vzrostly o 15,1 % yoy na 39 002 vozy. Společnost si za cíl stanovila prodat během letošního roku 50 tis. vozů a i přes to, že listopad spolu s prosincem patří také co do prodejů mezi slabší měsíce, předpokládáme snadné dosažení tohoto cíle.
- Kvůli slabším mezikvartálním prodejům tak očekáváme i mírné snížení tržeb, a to o 1,2 % qoq na 86 559 tis. EUR. Celkové tržby by neměly poklesnout tak silně jako prodeje, a to kvůli vyšší průměrné ceně prodaného vozu. Za prvních 9M letošního roku vzrostou dle našich odhadů tržby společnosti o 24,6 % yoy na 251 mil. EUR, díky čemuž pravděpodobně dojde k překročení letošního cíle růstu tržeb alespoň o 5 % yoy.
- Vzhledem k zaměření na dražší vozy a silné penetraci finančních služeb očekáváme i mírný nárůst hrubých marží. Z tohoto důvodu se hrubý zisk udrží na mezikvartálně srovnatelné úrovni. Provozní náklady by dle našich odhadů měly také zůstat na úrovních z 2Q. Nejvyšší část provozních nákladů budou tradičně tvořit personální náklady (oč. 8,1 mil. EUR) následované ostatními náklady (oč. 4,3 mil. EUR) a náklady na marketing (oč. 2,3 mil. EUR).
- I přes slabší prodeje oproti předchozímu kvartálu tak vzhledem k navýšení průměrné prodejní ceny a lepším hrubým maržím očekáváme mírně vyšší zisky na všech úrovních. Nejvyšší změnu oproti předchozímu kvartálu uvidíme na čistém zisku, kterou budou příznivě ovlivňovat výnosy z kurzových rozdílů. Celkové finanční výnosy odhadujeme na 550 tis. EUR.
- Předpokládáme, že zítra zveřejněné výsledky jen potvrdí současný trend zlepšené výkonnosti hospodaření firmy a investorům doporučujeme sledovat další informace ohledně expanze skupiny na nové trhy a dění kolem plánovaného prodeje Dennyho majoritního podílu.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Brno	hatlapatka@cyrrus.cz	Banky, energetika, těžba uhlí, zahr. trhy
Jan Procházka	Praha	prochazka@cyrrus.cz	Energetika, letecká doprava
Jiří Šimara	Brno	simara@cyrrus.cz	Automobilky, ocelárny, spotřební zboží
Tomáš Menčík	Brno	mencik@cyrrus.cz	Farmacie, chemie, technologie, telekomy

Trading & Sales:

Pavel Pikna	Brno	pikna@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Tomáš Machalický	Brno	machalicky@cyrrus.cz
------------------	------	--

Corporate finance:

Tomáš Kunčický	Brno	kuncicky@cyrrus.cz
Jiří Běhal	Brno	behal@cyrrus.cz

Výhrada (disclaimer):

Informace a investiční doporučení jsou vypracovány společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 („společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Společnost čerpá informace z důvěryhodných zdrojů a vynaložila přiměřenou péči, aby informace nebyly nepravdivé či zavádějící, nicméně nikterak nezaručuje jejich správnost. Pokud jsou v investičním doporučení uvedeny informace, které se vztahují k budoucím událostem, jsou založeny na předpokladech a výpočtech společnosti nebo důvěryhodných zdrojů. Skutečnosti, které v budoucnu nastanou, se mohou od uvedených informací významně lišit. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Investiční doporučení představuje názor společnosti nebo osoby v něm uvedené ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění. Interval budoucích změn investičního doporučení není možné předem stanovit. Investoři jsou povinni se o výhodnosti obchodů a investic do jakýchkoli finančních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného rizika a vlastní právní, daňové a finanční situace. Pokud se v investičním doporučení hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost nenese odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

Upozornění na možné zájmy a střetů zájmů (disclosure):

Společnost nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. Žádný emitent finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu společnosti. Společnost nemá s žádným emitentem finančních nástrojů uzavřenu dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení. Emitenti finančních nástrojů kotovaných na regulovaných trzích nejsou společností seznamováni s investičními doporučeními před jejich vydáním. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, je závislá zejména na kvalitě odvedené práce, dosažených výsledcích a celkového zisku společnosti. Osoby, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení nejsou finančně ani jinak motivovány k vydání investičních doporučení konkrétního směru a stupně. Společnost uplatňuje v rámci organizace vnitřního provozu vnitřní předpisy, která brání vzniku střetu zájmů ve vztahu k investičním doporučením. Toho je dosažováno zejména důsledným dodržováním čínských zdí mezi jednotlivými organizačními útvary společnosti.

Bližší informace o společnosti, službách a analytické zpravodajství je možno nalézt na <http://www.cyrrus.cz>.

BRNO
 Veveří 111 (Platinum)
 616 00 Brno
 Tel.: +420 538 705 711

PRAHA
 Radlická 14, Anděl Park
 150 00 Praha 5, Smíchov
 Tel.: +420 221 592 361