

AAA Auto Group N.V.

23. srpna 2012

Predikce výsledků hospodaření za 1H2012

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

+420 538 705 732

Očekávané datum a čas oznámení výsledků: 30. srpna 2012, před otevřením trhu

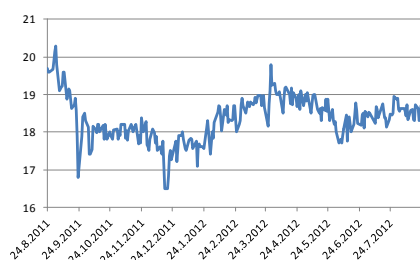
(tis. EUR)	2Q2012e	Tržní			1H2012e	Tržní		
		konsensus*	2Q2011	y/y		konsensus*	1H2011	y/y
Celkové tržby	88 341	-	66 735	32,4%	165 290	-	130 011	27,1%
Náklady na prodané zboží	64 489	-	50 507	27,7%	121 296	-	99 563	21,8%
Hrubý zisk	23 852	-	16 228	47,0%	43 994	-	30 448	44,5%
Ostatní provozní výnosy	200	-	443	-54,9%	325	-	603	-46,1%
Provozní náklady	16 179	-	12 225	32,3%	31 326	-	23 693	32,2%
EBITDA	7 873	-	4 446	77,1%	12 993	-	7 358	76,6%
EBIT	6 725	-	3 438	95,6%	10 816	-	5 804	86,3%
Čistý zisk z pokračujících operací	4 587	-	2 690	70,5%	7 456	-	3 444	116,5%

*Tržní konsensus není k dispozici

Zdroj: Cyrrus, AAA Auto

Platné investiční doporučení: V revizi
Cílová cena: V revizi

Vývoj akcií AAA Auto (CZK)



Základní informace o akcích AAA Auto

Data ke dni:	23.8.2012
Cena akcie:	18,7 CZK
Počet vydaných akcií:	67,8 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	1,24 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	50 mil.
52-week max:	21,5 CZK
52-week min:	15,6 CZK
Průměrný denní objem:	195 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

Management společnosti tradičně zveřejnil čísla o prodeji ojetých vozů za uplynulé období více než s měsíčním předstihem před zveřejněním samotných hospodářských výsledků. To nám poskytuje poměrně přesný obrázek o tom, jak se společnosti ve druhém kvartálu tohoto roku dařilo v její hlavní podnikatelské činnosti.

Za 1H2012 skupina AAA Auto prodala 25 841 vozů, což je 16,2% nárůst oproti témuž období v loňském roce. Cílem společnosti přitom je prodat v tomto roce alespoň 50 tis. vozů. Za samotný druhý kvartál prodeje činily 13 666 vozů, tj. 22% nárůst oproti druhému kvartálu roku 2011.

I pro druhý kvartál letošního roku předpokládáme, že dojde k mírnému růstu průměrné prodejní ceny jednoho vozu (o 5 % yoy na 5 305 EUR). Růst prodejní ceny spolu se silným nárůstem objemu prodeje ojetých vozů navíc se širším využíváním finančních služeb zákazníky způsobí více než 30% yoy nárůst celkových tržeb.

Dále předpokládáme, že se společnosti podaří udržet rostoucí trend v dosahování hrubých marží. Pro druhý kvartál roku 2012 počítáme s dosažením hrubých marží na úrovni 27 % (nárůst o 0,8 pb mezikvartálně, resp. o 2,75 pb meziročně).

Silné prodeje spolu s dosažením vyšších marží tedy způsobí růst hrubého zisku takřka o polovinu oproti 2Q2011. Předpokládáme také, že se společnosti podaří udržet tempo růstu provozních nákladů mírně pod tempem růstu tržeb. Personální náklady očekáváme na úrovni 8,7 mil. EUR (+33,4 % yoy), marketingové náklady na 2,2 mil. EUR (+91 % yoy) a ostatní náklady na 5,3 mil. EUR (+16 %). I díky takto velmi přísnému řízení nákladů očekáváme provozní zisk za uplynulý kvartál na takřka dvojnásobné úrovni oproti 2Q2011.

Celkově tedy předpokládáme reportování opět velmi silných výsledků hospodaření. Ve svých výhledech se bude management nejspíše vyjadřovat k plánu na otevření nových poboček na svých trzích. Očekáváme potvrzení záměru otevřít dvě pobočky v České republice a po jedné v Rusku a na Slovensku. Otázka návratu na maďarský trh zůstane nejspíše nadále nezodpovězena. Management nicméně již dříve avizoval, že konečné rozhodnutí padne do konce letošního roku.

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