

AAA Auto Group N.V.

30. srpna 2012

Flash analýza výsledků hospodaření za 1H2012

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

+420 538 705 732

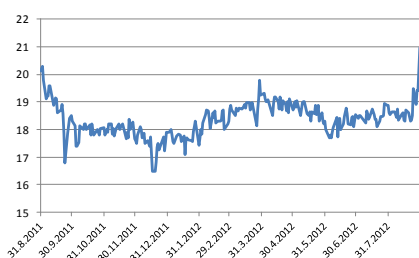
(tis. EUR)	2Q2012	2Q2012e	Tržní			1H2012	1H2012e	Tržní		
			konsensus*	2Q2011	y/y			konsensus*	1H2011	y/y
Celkové tržby	87 575	88 341	-	66 735	31,2%	164 524	165 290	-	130 011	26,5%
Náklady na prodané zboží	64 141	64 489	-	50 507	27,0%	120 948	121 296	-	99 563	21,5%
Hrubý zisk	23 434	23 852	-	16 228	44,4%	43 576	43 994	-	30 448	43,1%
Ostatní provozní výnosy	36	200	-	445	-91,9%	161	325	-	607	-73,5%
Provozní náklady	14 710	16 179	-	12 298	19,6%	29 858	31 326	-	23 824	25,3%
EBITDA	8 760	7 873	-	4 375	100,2%	13 879	12 993	-	7 231	91,9%
EBIT	8 024	6 725	-	3 368	138,2%	12 115	10 816	-	5 677	113,4%
Čistý zisk	5 710	4 587	-	2 550	123,9%	8 578	7 456	-	3 240	164,8%

*Tržní konsensus není k dispozici

Zdroj: Cyrrus, AAA Auto

Platné investiční doporučení: V revizi
Cílová cena: V revizi

Vývoj akcií AAA Auto



Základní informace o akciích AAA Auto

Data ke dni:	30.8.2012
Cena akcie:	21 CZK
Počet vydaných akcií:	67,8 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	1,4 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	56,8 mil.
52-week max:	21,99 CZK
52-week min:	15,6 CZK
Průměrný denní objem:	326 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 své výsledky nakonec zveřejnila již včera po uzavření trhu namísto dnes před jejich otevřením, což samozřejmě nehraje žádnou větší roli.
- Celkové tržby se ve druhém kvartále meziročně zvýšily o 31,2 % na 87,6 mil. EUR, což bylo na úrovni námi očekávaných 88,3 mil. EUR. V rámci celého prvního pololetí pak tržby vzrostly o 26,5 % na 164,5 mil. EUR. Za takovýmto silným nárůstem stojí zvýšení objemu prodeje o 16,2 % yoy na 25,8 tis. ks při vyšší průměrné prodejní ceně vozu. Navíc se zde pozitivně projevuje i pokračující zájem zákazníků o využívání finančních produktů nabízených společností. V současnosti je již každý druhý vůz prodáván na úvěr či leasing, což AAA Auto přináší další dodatečné tržby.
- Jelikož je s poskytováním finančních služeb spojena stoprocentní marže, tak se s jejich zintenzivněním zvyšuje i celková hrubá marže. Ta za 1H2012 dosáhla 26,5 %, oproti 1H2011 to znamená nárůst o 3 p.b. Hrubý zisk tak mohl meziročně růst rychleji než samotné tržby, tedy o 43,1 % na 43,6 mil. EUR (vs. náš odhad 44 mil. EUR).
- I když provozní úroveň výsledků vykazovala velmi silné zlepšení oproti loňskému roku, není pro nás vzhledem k našim odhadům zdrojem pozitivního překvapení. Tím jsou až provozní náklady za 2Q/1H2012. Za 2Q jsme očekávali jejich nárůst o 32,3 % yoy na 16,2 mil. EUR, vzrostly ovšem jen o 19,6 % yoy na 14,7 mil. EUR. Vedení tak bylo v řízení provozních nákladů striktnější, než jsme očekávali a dotklo se to přitom všech tří hlavních složek, tedy marketingových, personálních i ostatních nákladů.
- Od této úrovně se již vine výraznější pozitivní překvapení až do konce výsledovky. Zisk EBITDA vykázal za 2Q2012 růst o 100 % yoy na 8,8 mil. EUR při námi očekávaném růstu o 77 % na 7,9 mil. EUR. EBIT i čistý zisk rostly ještě rychleji kvůli nižším než odhadovaným odpisům, nižšímu dopadu úrokových nákladů a mírnější efektivní dani.
- Zveřejněné výsledky svědčí o pokračující zlepšené výkonnosti společnosti a celkově je tedy hodnotíme pozitivně. Do konce roku by mělo přijít rozhodnutí o případném návratu na maďarský trh a otevření další ruské pobočky. Velkým tématem je samozřejmě také Dennyho oznámení o prodeji svého majoritního podílu ve společnosti.

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