

AAA Auto Group N.V.

21. května 2012

Flash analýza výsledků hospodaření za 1Q2012

Jiří Šimara

Analytik

simara@cyrrus.cz

+420 538 705 732

(tis. EUR)	1Q2012	1Q2012e CYRRUS**	Tržní konsensus*	1Q2011	v/y
Celkové tržby	76 949	74 179	-	63 276	21,6%
Náklady na prodané zboží	56 807	55 052	-	49 056	15,8%
Hrubý zisk	20 142	19 629	-	14 220	41,6%
Ostatní provozní výnosy	125	295	-	162	-22,8%
Provozní náklady	15 147	13 681	-	11 526	31,4%
EBITDA	5 120	6 196	-	2 856	79,3%
EBIT	4 090	5 157	-	2 309	77,1%
Čistý zisk	2 868	3 072	-	690	315,7%

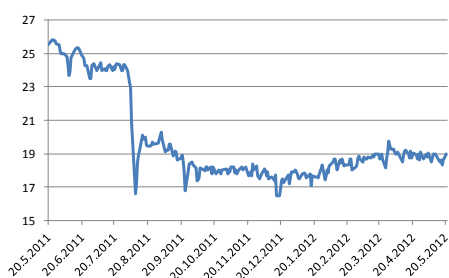
* tržní konsensus není k dispozici

Zdroj: AAA Auto, Cyrrus

** odhady bez předchozího vydání v predikci kvůli předčasnému zveřejnění výsledků společnosti

Platné investiční doporučení: V revizi
Cílová cena: V revizi

Vývoj akcií AAA Auto


Základní informace o akcích AAA Auto

Data ke dni:	21.5.2012
Cena akcie:	18,57 CZK
Počet vydaných akcií:	67,8 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	1,26 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	49,9 mil.
52-week max:	26,39 CZK
52-week min:	10,51 CZK
Průměrný denní objem:	547 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 AAA Auto vydala překvapivě své výsledky za uplynulý kvartál již dnes namísto 30. května, jak doposud uváděla. Jelikož společnost tradičně před samotným reportem hospodářských výsledků oznamuje objem prodaných vozů za dotýčný kvartál, bylo jasné, že opět půjde o velmi úspěšné tři měsíce. Společnosti se za toto období podařilo prodat 12 175 vozů, meziroční zvýšení o 10,2 %. Dosažené tržby překonaly naše očekávání kvůli vyšší než predikované průměrné prodejní ceně ojetého vozu. Realizovaná prodejní cena se meziročně zvýšila o 5,8 % na 5 258 EUR. V našem odhadu jsme předpokládali jen 3,6% nárůst na 5 150 EUR.
- Hrubá marže se meziročně zvýšila o 3,7 p.b. na 26,2 %. Výrazný vliv na posílení marží má pokračování trendu rostoucí ochoty spotřebitelů k využívání financování koupě vozu právě prostřednictvím AAA Auto. Finanční penetrace se zvýšila z 38,3 % v loňském roce na 50,4 %. Každý druhý vůz je tedy prodáván s využitím leasingu či úvěru.
- K negativnímu vývoji došlo v provozních nákladech. Kvůli zvýšeným investicím spojeným s otevřením nových poboček a stále zápornému příspěvku ruské pobočky byl jejich nárůst rychlejší, než jsme očekávali. Jelikož se jedná spíše o krátkodobý vliv, nepřikládáme tomu velkou váhu. Dle vyjádření společnosti by totiž měly aktivity v Rusku přispívat k růstu čistého zisku již v červnu tohoto roku.
- Zejména tak vyšší než očekávané personální náklady (tvoří více než 50 % z celkových provozních nákladů) přispěly k nižší než námi očekávané EBITDA. Ta se nicméně meziročně zvýšila o 77 % na 5,1 mil. EUR. Úrokové náklady se meziročně snížily o 13 % na 0,42 mil. EUR kvůli nižšímu objemu dluhu společnosti.
- I když se v porovnání s historicky nejúspěšnějším 4Q2011 jedná o mírně horší výsledky, stále jde o velmi silná čísla. Podle prodejů za duben (4 479 vozů, +17,1 % YoY) poptávka po ojetých vozech neoslabuje. Předpokládáme také, že bude i nadále trvat velký zájem zákazníků o finanční služby společnosti a tedy, že nadále poroste jejich penetrace. Hlavním tahounem růstu tržeb se však stane činnost na ruském trhu.

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
Jindřich Rovný	Praha	rovny@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 nenes 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 dosahováno 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