

AAA Auto Group N.V.

1. listopadu 2012

Flash analýza výsledků hospodaření za 3Q/9M 2012

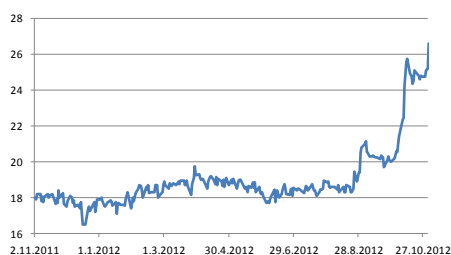
Jiří Šimara
Analytik
simara@cyrrus.cz
+420 538 705 732

(tis. EUR)	3Q2012	3Q2012e	2Q2012	q/q	9M2012	9M2012e	9M2011	y/y
Celkové výnosy	88 037	86 559	87 575	0,5%	252 561	251 083	201 503	25,3%
Náklady na prodané zboží	63 926	63 188	64 141	-0,3%	184 874	184 136	153 453	20,5%
Hrubý zisk	24 111	23 371	23 434	2,9%	67 687	66 947	48 050	40,9%
Hrubá marže	27,4%	27,0%	26,8%	0,6 p.b.	26,8%	26,7%	23,8%	3 p.b.
Ostatní provozní výnosy	217	250	36	502,8%	378	411	1 472	-74,3%
Provozní náklady	14 779	14 724	14 710	0,5%	44 637	44 581	36 332	22,9%
EBITDA	9 549	8 927	8 760	9,0%	23 428	22 807	13 190	77,6%
EBIT	8 974	8 321	8 025	11,8%	21 088	20 437	10 755	96,1%
Čistý zisk	7 245	6 701	5 710	26,9%	15 823	15 280	5 247	201,6%

Zdroj: AAA Auto, Cyrrus

Platné investiční doporučení: V revizi
Cílová cena: V revizi

Vývoj akcií AAA Auto



Základní informace o akciích AAA Auto

Data ke dni:	1.11.2012
Cena akcie:	27 CZK
Počet vydaných akcií:	67,8 mil.
Tržní kapitalizace CZK:	1,8 mld.
Tržní kapitalizace EUR:	71,6 mil.
52-week max:	27,29 CZK
52-week min:	16,5 CZK
Průměrný denní objem:	443 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

- Skupině AAA Auto se za 3Q letošního roku podařilo meziročně zvýšit celkové tržby o 23,1 % na 88 mil. EUR, což znamená i mírný nárůst oproti 2Q. V naší predikci jsme očekávali naopak mírný pokles tržeb pod úroveň druhého kvartálu, tedy na 86,6 mil. EUR. Pozitivní překvapení bylo způsobeno silnějším růstem průměrné prodejní ceny vozu, než jsme očekávali (5 485 EUR vs. oč. 5 380 EUR). Tato položka byla jediným výraznějším rozdílem oproti našim očekáváním.
- Náklady na prodané zboží byly v souladu s naší predikcí a vyšší hrubá marže o 0,4 p.b. oproti odhadovaným 27 % je tak způsobena převážně jen překvapením na dosažených tržbách. Hrubý zisk společnosti se vzhledem k silným maržím meziročně zvýšil o 37 % na 24 mil. EUR.
- Celkové provozní náklady se meziročně zvýšily o 17,1 % na 14,8 mil. EUR, což bylo hluboko pod růstem objemu celkových tržeb. Právě na udržení tempa růstu provozních nákladů pod tempem růstu tržeb si společnost zakládá a velká rezerva s jakou bylo tohoto cíle dosaženo je velmi pozitivním signálem. Samotná výše provozních nákladů nás vzhledem k námi očekávané hodnotě 14,7 mil. příliš nepřekvapila. Mírný rozdíl byl však ve struktuře těchto nákladů. Předpokládali jsme personální náklady na 8,1 mil. EUR vs. real. 8,5 mil. EUR, marketingové náklady na 2,3 mil. EUR vs. real. 2,5 mil. EUR a ostatní náklady na 4,3 mil. EUR vs. real. 3,7 mil. EUR. Nejvyššího meziročního i mezikvartálního nárůstu zaznamenaly marketingové náklady.
- Zisk EBIT zaznamenal vyšší mezikvartální růst oproti zisku EBITDA kvůli o 160 tis. EUR nižším odpisům (575 tis. EUR vs. 735 tis. EUR za 2Q). Úroveň čistého zisku zaznamenala dokonce 27% qoq růst. Zde se pozitivně projevil výnosy z kurzových rozdílů v objemu 717 tis. EUR vs. 193 tis. EUR za 2Q a také nižší efektivní daňová sazba (24 % vs. 28 % za 2Q).
- Celkově hodnotíme výsledky za 3Q pozitivně a jsme přesvědčeni, že společnost bez výraznějších problémů dosáhne na své celoroční cíle (počet prodaných vozů alespoň 50 tis. a čistý zisk nad 20 mil. EUR). Tomu nasvědčují i poslední data o prodeji vozů za říjen, kdy společnost zaznamenala 17% yoy nárůst prodeje na 4 647 vozů a celkem tak bylo za letošní rok prodáno 43 649 vozů.

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