

**PROFIL SPOLEČNOSTI**

AAA Auto Group N.V. je společnost se sídlem v Nizozemí, která vlastní a provozuje síť autobazarů na území ČR, Slovenska, Maďarska a Rumunska. Koncem září 2007 proběhl primární úpis akcií ve výši 67,8 mil. nových akcií za upisovací cenu 2 euro. Investoři neuplatnili opci na navýšení úpisu o 10% a tak 26,2% akcií je volně obchodovaných a zbytek drží zakladatel společnosti A. Denny.

AAA Auto prodaly v roce 2008 celkem 60557 ojetých automobilů, což je snížení oproti roku 2007, kdy společnost prodala 79 871 automobilů. U prodávaných aut AAA Auto deklarují legální původ, bezkonkurenční ceny a vysokou kvalitu. Společnost v posledních letech expandovala na trhy regionu CEE díky akvizicím a budováním nových autocenter. Ke konci roku 2008 byl implementován úsporný program a společnost opustila některé trhy a zůstala aktivní pouze na Slovensku a v České republice. Zaměřila se také jen na nejlukrativnější modely aut.

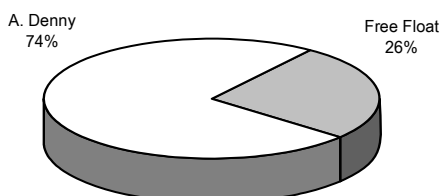
Společnost se kromě prodeje automobilů věnuje také finančním a pojišťovacím službám, týkajícím se jejich hlavního oboru podnikání – nabízejí leasing, povinné ručení, pojištění mechanických závad Carlife, úvěry a půjčky a další. Společnost má za cíl zkvalitnit úroveň vozového parku, a proto založila dceřinou společnost Auto Diskont s.r.o., kde jsou k prodeji nejlevnější ojetá auta na trhu.

Společnost v červnu 2008 zavedla novou značku AAA Premium Auto, pod níž nabízí zánovní vozy pro náročnější klienty (vozy do dvou let stáří a do 40 000 najetých kilometrů).

**HLAVNÍ DCEŘINÉ A PŘIDRUŽENÉ SPOLEČNOSTI (PODÍL V %)**

Media Action, s.r.o. (100%)	Autocentrum AAA Auto, a.s. (100%)
AAA Auto, a.s. (100%)	AAA Auto Kft. (100%)
AAA Auto, S.A. (99,9%)	AAA Auto Sp.z o.o. (100%)

**AKCIONÁŘI**



**SWOT ANALÝZA**

<b>SILNÉ STRÁNKY</b>	Silné postavení na trhu v ČR a SR, vysoká diverzifikace portfolia služeb, velmi široký výběr vozidel, dobrý marketing
<b>SLABÉ STRÁNKY</b>	Malá velikost emise (nízká likvidita), rozporuplná reputace u některých zákazníků, relativně vysoké zadlužení a potřeba vysokých zásob
<b>PŘÍLEŽITOSTI</b>	Potenciál růstu na trzích východní Evropy, relativně nízké náklady na zřízení nových poboček
<b>HROZBY</b>	Zvýšení konkurence, dovoz nízko-nákladových aut z Číny, relativní sezónnost prodeje automobilů, nižší prodejnost v důsledku přísnějších ekologických limitů

**ZÁKLADNÍ FINANČNÍ ÚDAJE**

Uzavírací cena (Kč) (29.9.)	18,72
Tržní kapitalizace (mld. Kč)	1,268
Počet kótovaných akcií	67 757 875
Celkový počet akcií	67 757 875

(mil. EUR)	2008	2009	2010
Tržby	359,8	168,2	205,0
EBITDA	-15,1	8,4	12,2
Odpisy	1,8	2,2	3,3
EBIT	12,6	6,2	8,9
Zisk před daní	9,7	4,1	6,3
Čistý zisk	7,1	1,6	5,1
Zisk na akcii (Kč)	2,9	0,6	2,0
Marže EBITDA	-4,2%	5,0%	5,9%
Marže EBIT	3,5%	3,7%	4,3%
Marže čistého zisku	2,0%	0,9%	2,5%
P/E	6,5	n.m.	n.m.
Celková aktiva	95,0	77,4	80,7
Vlastní kapitál	6,5	7,8	14,5
Dluh / vlastní kapitál	13,57	8,92	4,58
ROE (zisk / vlastní kap.)	108,4%	20,0%	n.m.
Provozní cash flow	-2,4	-17,0	0,4
Investiční cash flow	-15,4	-26,5	-10,9
Počet zaměstnanců (celkem)	2 880	3 834	1 440

Pozn.: Čísla jsou konsolidovaná a podle mezinárodních účetních standardů

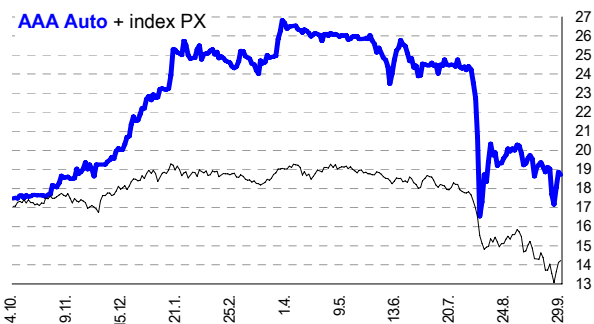
**Vyplacená dividenda (Kč / akcii)**

2004	2005	2006	2007	2008	2009e
--	--	--	--	--	0,0

**DOPORUČENÍ / CÍLOVÁ CENA**

Cyrus	Kupovat	28,10 Kč	7.12.10
KBC Sec.	Koupit	15,80 Kč	4.11.09

**GRAF AKCIE OD ZAČÁTKU OBCHODOVÁNÍ (VČ. UPRAVENÉHO INDEXU PX50)**



Pozn.:

Pro lepší porovnání jsme do grafu akcie přidali graf vývoje indexu PX50 vztaženého na stejnou výchozí úroveň jako byla před rokem cena akcie.

**VÝVOJ CENY AKCIE NA PRAŽSKÉ BURZE**

	29.9.	27.9.	% změna za				r.2011	Obrat (mil.Kč)	Roční	
			1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok			min.	max.
PX	941,3	934,4	0,7%	5,1%	-8,6%	-16,0%	-23,1%	3 659,3	864,1	1 276,3
<b>AAA Auto</b>	<b>18,7</b>	<b>18,9</b>	<b>-0,7%</b>	<b>5,8%</b>	<b>-6,9%</b>	<b>6,2%</b>	<b>-15,7%</b>	<b>0,0</b>	<b>16,5</b>	<b>26,8</b>

Velikost lotu ve SPADU:  
3.000 akcií