



Pololetní zpráva 2010

AAA Auto Group N.V.

26. srpna 2010

AAA AUTO

Vybrané ekonomické ukazatele (miliony EUR)	1H 2010	1H 2009
Celkové tržby *	91,6	86,0
z toho tržby z prodeje vozů *	77,3	75,0
Provozní zisk (EBITDA) *	6,5	3,6
Hospodářský výsledek *	3,6	1,1
Hospodářský výsledek z ukončených provozů	-1,3	-0,4
Hospodářský výsledek za běžné období	2,3	0,7
Počet prodaných vozů (ks)	18 840	19 874

* z pokračujících provozů

Obsah

Pololetní zpráva vedení Společnosti	3
Pololetní konsolidovaná účetní závěrka	34
Prohlášení představenstva	38

Pololetní zpráva vedení Společnosti

1. Základní informace	4
2. Struktura skupiny AAA AUTO k 30. červnu 2010	6
3. Zpráva o podnikatelské činnosti skupiny AAA AUTO v prvním pololetí roku 2010	8
3.1. Hlavní faktory, které ovlivnily výsledky skupiny.....	8
3.2. Lidské zdroje, IT a Call centrum	11
4. Prodejní výsledky	14
4.1. Přehled automobilového trhu	14
4.2. Prodej vozů	14
4.3. Finanční služby	17
4.4. Doplnkové produkty	17
5. Hospodářské výsledky	19
5.1. Vybrané ekonomické ukazatele	19
5.2. Komentář k hospodářským výsledkům	19
6. Zpráva pro akcionáře	24
6.1. Personální změny ve vedení Společnosti	24
6.2. Informace o akciích Společnosti	25
6.3. Struktura akcionářů	25
6.4. Vývoj kurzu akcií na burze	25
6.5. Valná hromada akcionářů	26
6.6. Transakce se spřízněnými stranami	28
7. Rizikové faktory.....	30
8. Výhled na rok 2010	33

1. Základní údaje

Název společnosti: AAA Auto Group N.V, veřejně obchodovaná společnost se statutárním sídlem v Amsterdamu, registrovanou adresou: Dopraváků 723, 184 00 Praha 8, Česká republika, zapsaná v obchodním rejstříku v Amsterdamu, Nizozemsko, pod č. 34199203. Je mateřskou a řídicí společností skupiny AAA AUTO a spadají pod ní jednotlivé firemní subjekty, včetně dceřiných společností v jednotlivých zemích.

Vlastníci společnosti: Většinovým akcionářem Společnosti AAA Auto Group N.V. je lucemburská společnost Automotive Industries S.à r.l., která k 30.6.2010 vlastnila 73,79 % akcií, zbývajících 24,27 % byly volně obchodované akcie na burzách cenných papírů v Praze a Budapešti, z toho 1,94 % byly k 30.6.2010 v držení Anthony Jamese Dennyho, generálního ředitele AAA Auto Group N.V. Konečným vlastníkem akcií společnosti Automotive Industries S.à r.l. je pan Anthony James Denny.

Právní forma: veřejně obchodovaná akciová společnost

Předmět podnikání:

- Zakládání, řízení, dohled a účast jakýmkoliv způsobem na jakýchkoliv podnicích a společnostech
- Financování podniků a společností
- Půjčování, pronajímání a navyšování fondů, včetně vydávání obligací, dlužních úpisů a jiných zajištění nebo dokladů zadluženosti, taktéž uzavírání dohod, týkajících se výše uvedených činností
- Poradenství a poskytování služeb podnikům a společnostem, se kterými tvoří Společnost skupinu, jakož i třetím osobám
- Poskytování záruk, zavazování Společnosti a zastavování jmění kvůli závazkům podniků a společností, se kterými tvoří skupinu, jakož i za třetí osoby
- Získávání, převádění, řízení a využívání registrovaného majetku a součástí majetku obecně
- Obchodování s valutami, cennými papíry a součástmi majetku obecně
- Vývoj a obchod s patenty, ochrannými známkami, licencemi, know-how a jinými právy průmyslového vlastnictví
- Vykonávání veškerých aktivit průmyslové, finanční a obchodní povahy
- Vykonávání všech aktivit spojených s výše uvedeným nebo aktivit, které mohou k tomuto napomáhat, a to vše v tom nejširším významu.

Společnost se nezabývá vědou a výzkumem.

Obchodní společnost: AAA AUTO a.s., jež je největší dceřinou společností skupiny AAA AUTO

Sídlo: Hostivice, Husovo nám. 14, PSČ 253 01, Česká republika

IČ: 26699648

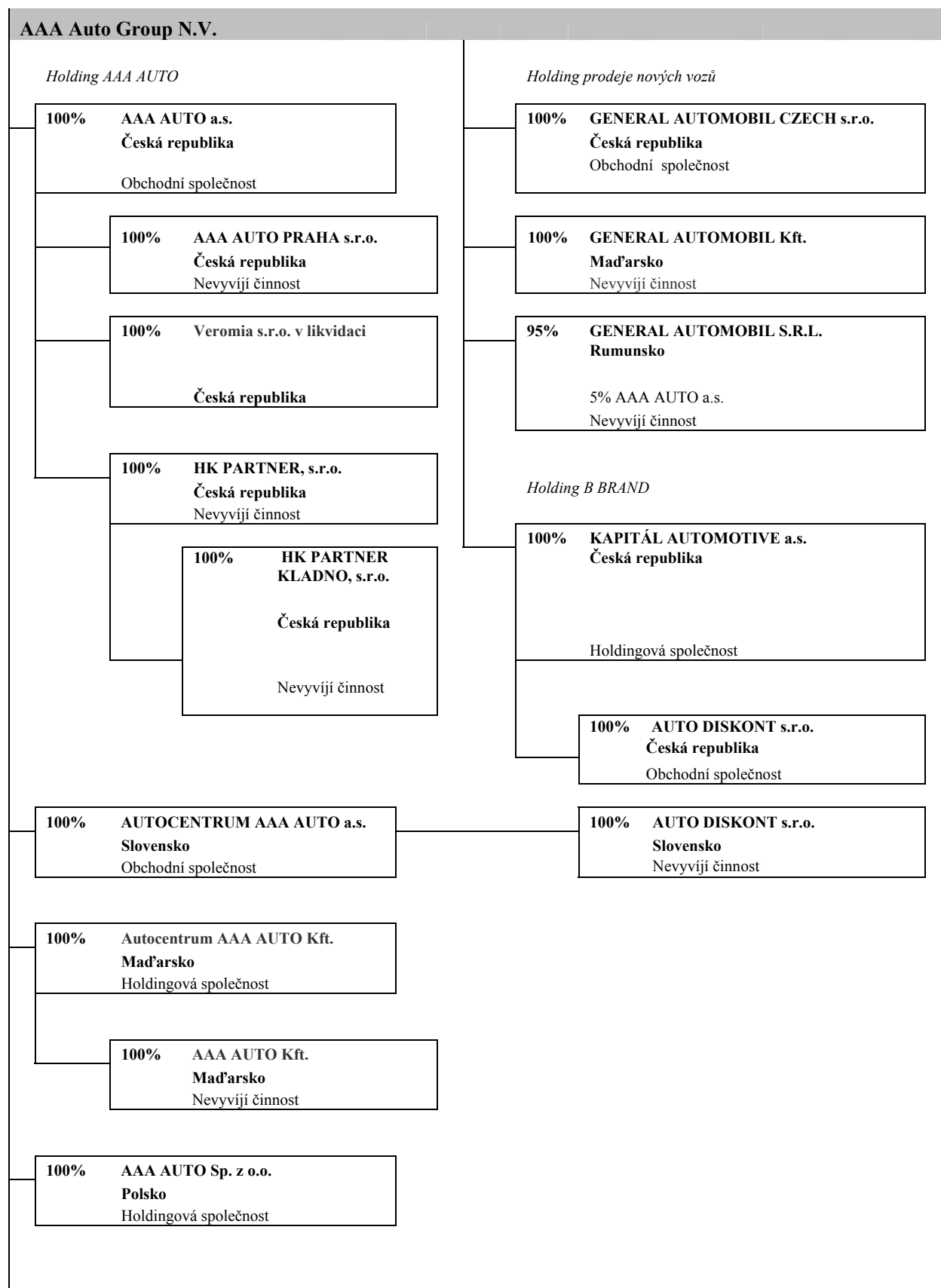
zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 8578

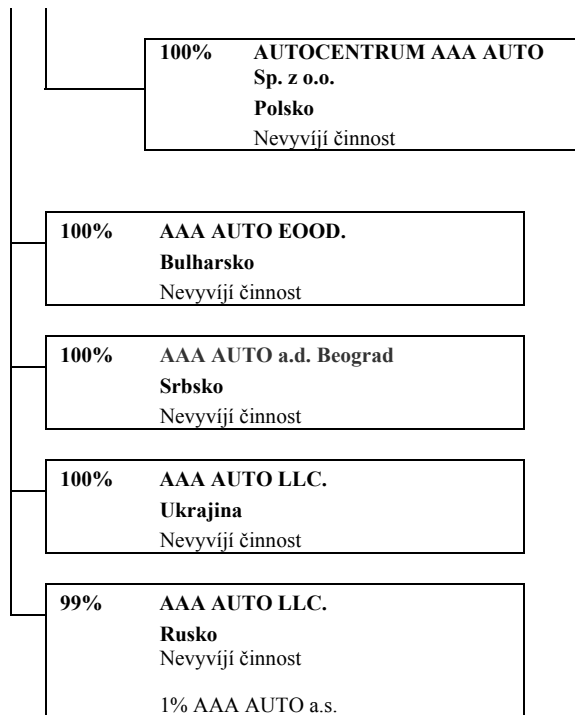
Právní forma: akciová společnost

Předmět podnikání:

- maloobchod motorovými vozidly a jejich příslušenství
- specializovaný maloobchod
- maloobchod použitým zbožím
- velkoobchod
- zprostředkování obchodu
- zprostředkování služeb
- opravy silničních vozidel
- opravy karoserií
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví
- pronájem a půjčování věcí movitých
- údržba motorových vozidel a jejich příslušenství
- směnářská činnost
- nákup, skladování a prodej zdravotnických prostředků a) třídy IIb a III b) třídy I a IIa, které mohou být prodávány prodejci zdravotnických prostředků
- reklamní činnost a marketing

2. Struktura skupiny AAA AUTO k 30. červnu 2010





3. Zpráva o podnikatelské činnosti skupiny AAA AUTO v prvním pololetí roku 2010

Provozní a hospodářské výsledky skupiny AAA AUTO za prvních šest měsíců roku 2010 vykazují pozvolna rostoucí prodejní výkonnost, vzrůstající ziskovou marži z prodejů a pokračující přísnou kontrolu provozních nákladů Společnosti v prostředí přetrvávajícího ekonomického oslabení a náročných tržních podmínek. Celkově výsledky potvrzují návrat Společnosti do zisku a ukazují zlepšující se provozní výkonnost.

„Náš restrukturalizační program potvrdil, že přináší trvalé výsledky. Naše společnost se vrátila zpět do zisku ve druhém čtvrtletí loňského roku a od té doby zůstala zisková. Tento rok chceme následovat stejnou strategií, což je zaměřovat se na své hlavní trhy, Českou republiku a Slovensko, kde máme také nejsilnější tržní pozici, držet si nejlikvidnější zásoby automobilů na skladě (tj. pouze nejžádanější modely), udržet veškeré nákladové položky pod přísnou kontrolou a soustředit se především na zvyšování našeho hrubého zisku z prodeje prostřednictvím vysoké ziskové marže na prodané auto a naší konkurenční výhody na trhu úvěrového financování. Po velmi přísné restrukturalizaci lze konstatovat, že je skupina dobře konsolidována a má silnější finanční postavení. Neplánujeme uzavírání dalších poboček, ale stejně tak budeme velmi opatrní při otevírání nových s tím, že bedlivě sledujeme poptávku na trhu. Naším cílem pro tento rok je zůstat i nadále v zisku a udržet si stejný či mírně nižší objem prodejů ve srovnání s minulým rokem,“ komentoval výsledky Anthony James Denny, generální ředitel skupiny AAA AUTO.

3.1. Hlavní faktory, které ovlivnily výsledky skupiny

Mezi hlavní faktory, které ovlivnily výsledky skupiny AAA AUTO v prvních šesti měsících roku 2010, patří:

- Strategie Společnosti zaměřit se během hospodářské recese na své hlavní trhy, Českou republiku a Slovensko, a na její pokračující orientaci na prodej doplňkových produktů a služeb
- Restrukturalizační program, který společnost spustila začátkem roku 2008
- Sezónní oživení prodejů, který nastal během jarních měsíců

Zaměření se na hlavní trhy a doplňkové produkty a služby

Rozhodnutí Společnosti zaměřit se během ekonomického ochlazení na své primární (a nejziskovější) trhy, Českou republiku a Slovensko, a stáhnout se tak ze svých zahraničních trhů, usnadnilo konsolidaci finanční pozice skupiny – za prvé, tento krok odlehčil hospodaření

skupiny od ztrát generovaných těmito zahraničními provozy; za druhé, umožnil snížit zadlužení skupiny a její úrokové zatížení; a konečně, zlepšil její cash flow pozici. Zaměření se na své hlavní trhy také Společnosti umožnilo využít svého silného konkurenčního postavení a těžit ze silných, dlouhodobých vztahů se svými finančními partnery v oblasti spotřebitelského úvěrového financování.

Strategický důraz na prodej doplňkových produktů (jako jsou automobilové doplňky či havarijní asistenční služby) a finanční služby (zprostředkování úvěrového financování, leasingu a pojištění), jež vynášejí vyšší ziskové marže, je dalším klíčovým bodem úspěšného business modelu Společnosti. Nejen že tato strategie jí umožňuje nabízet kompletní portfolio doplňkových produktů a služeb, které se běžně váží k prodeji nového auta, a učinila tak nabídku Společnosti vysoce konkurenční na spotřebitelském trhu ojetých vozů, zároveň ale pomohla zvýšit hrubou ziskovou marži z prodejů a udržet ji na vysoké úrovni i během hospodářské recese (hrubá zisková marže vzrostla z 23,1 % v prvním pololetí 2009 na 25,7 % v prvním pololetí 2010 s tím, že ve druhém čtvrtletí tohoto roku dosáhla dokonce své historicky nejvyšší úrovně 25,9 procent).

Restrukturalizační a úsporný program spuštěný počátkem roku 2008

Program úspory nákladů, který Společnost zavedla na začátku roku 2008, přinesl skupině významné úspory nákladů. Celkový restrukturalizační program také vedl k zásadní změně ve složení automobilů na skladě, kdy si Společnost drží pouze 15 nejprodávanějších modelů automobilů. Dále došlo k uzavření poboček, které nespĺnily své ziskové cíle, odprodeji nadbytečného nemovitého majetku skupiny (většina prodejů byla pozdržena kvůli současné situaci na realitních trzích), konsolidaci oblasti lidských zdrojů skupiny (konkrétně snížení počtu zaměstnanců, slučování pozic a multi-skilling) a konečně, také vedl k optimalizaci organizační struktury Společnosti (poslední změna by měla být implementována ve třetím čtvrtletí 2010) a jejích procesů. Tento rozsáhlý program učinil skupinu AAA AUTO štíhlejší a pružnější, schopnou pohotověji reagovat na rychle se měnící a vysoce náročné podmínky na trhu.

První hlavní pozitivní účinek tohoto restrukturalizačního a úsporného programu na celkové hospodaření Společnosti byl plně viditelný začátkem minulého roku, kdy Společnost dosáhla bodu zvratu a ve druhém čtvrtletí se dostala zpět do zisku. Můžeme konstatovat, že hlavní část konsolidace skupiny byla dokončena v roce 2009, což Společnosti umožnilo ukončit minulý rok s celkovým čistým ziskem.

Tyto dva faktory, které jsou popsány výše, měly vysoce pozitivní dopad na celkovou výkonnost Společnosti během posledního roku, kdy ji dostaly zpět do zisku a tak významným způsobem ovlivnily hospodaření Společnosti v prvním pololetí roku 2010.

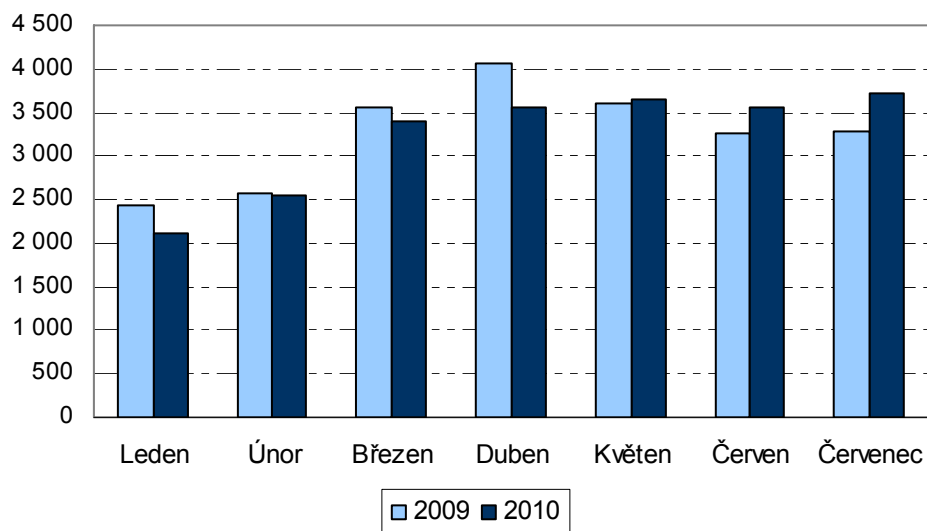
V prvním čtvrtletí roku 2010, jež je tradičně slabým obdobím pro prodej automobilů, Společnost pokračovala ve svém programu přísné kontroly nákladů a udržela své provozní výdaje na stejné

úrovni 7,7 milionu eur ve srovnání se stejným obdobím loňského roku (meziroční pokles o 0,8 %). Ve druhém čtvrtletí však Společnost své provozní výdaje navýšila, což byl první nárůst od zavedení programu před dvěma lety, s cílem podpořit prodeje skupiny během silné prodejní sezóny ve druhém a potenciálně i třetím čtvrtletí roku. Tento řízený nárůst provozních výdajů podpořil růst zásob automobilů na skladě, nábor nových zaměstnanců a marketingovou kampaň, kterou Společnost realizovala v průběhu jarních měsíců. Vzhledem k tomu, že tento řízený nárůst provozních nákladů o 8,7 % ve druhém čtvrtletí 2010 byl pod úrovní nárůstu celkových tržeb, jež činil 6,5 %, došlo k posílení celkové provozní ziskovosti společnosti, jež dosáhla své doposud nejvyšší ziskové marže EBITDA (7,9 % celkových tržeb za druhé čtvrtletí roku 2010).

Sezónní oživení prodejů během jarních měsíců

Sezónní oživení objemu prodejů, ke kterému došlo v průběhu jarních měsíců, mělo nejzásadnější vliv na provozní výkonnost skupiny tento rok. Celkově prodeje za první pololetí roku 2010 skončily mírně pod úrovní prodejů za stejné období minulého roku (v prvním pololetí 2010 skupina prodala 18 840 automobilů, což je o 3,4 %¹ méně než v prvním pololetí 2009). Nicméně, v průběhu druhého čtvrtletí 2010 došlo k významné změně a od května do současnosti (červenec 2010) prodeje překročily úroveň minulého roku. Hlavní trendy, které byly na trhu patrné a které se zároveň promítly do prodejních výsledků Společnosti, jsou popsány v následující sekci této zprávy.

Měsíční vývoj prodejů 2009 vs. 2010



Zdroj: údaje Společnosti

¹ Ve srovnání s prodeji pouze za pokračující provozy

Celkový dopad na finanční pozici Společnosti

Důsledkem výše popsané strategie a restrukturalizačního programu, jakož i sezónního oživení prodeje, vykazují hospodářské výsledky Společnosti za první pololetí roku 2010 zlepšující se provozní výkonnost a potvrzují návrat Společnosti do ziskového hospodaření. Vzhledem k přetrvávající ekonomické situaci a absenci známek rychlého oživení však Společnost nadále zůstává konzervativní ve svých očekáváním na tento rok.

3.2. Lidské zdroje, IT a Call Centrum

V souladu s měnícím se spotřebitelským chováním a tržní poptávkou skupina AAA AUTO v průběhu minulých dvou let také restrukturalizovala svou oblast personální a zefektivnila činnost oddělení informačních technologií a call centra, které považuje za jednu ze svých zásadních konkurenčních výhod. Bezplatné telefonní linky pro zákazníky 800 110 800 (ČR) a 0800 100 100 (SR) a webové portály v národních mutacích s efektivním intuitivním vyhledáváním automobilů se stále významněji podílejí na uskutečněných obchodech skupiny AAA AUTO.

Lidské zdroje

První pololetí v lidských zdrojích přineslo řadu příznivých akcí a výsledků. Oživení obchodu a nové vize firmy se odrazily v první řadě na práci náborového oddělení, které se zaměřilo na vyhledávání kvalitních řadových zaměstnanců a českých i zahraničních managerů. Z tohoto důvodu prošel proces vyhledávání a výběru kandidátů změnami, především identifikací dalších zdrojů a nástrojů.

K 30. červnu 2010 společnost zaměstnávala 1 360² zaměstnanců, což představuje ve srovnání s tímž obdobím předchozího roku (1 165³ zaměstnanců) zvýšení o 17 procent při pokračujícím dodržování efektivního plánování lidských zdrojů a kontroly mzdových nákladů. Pro klíčové zaměstnance byla zachována retenze, v rámci procesu nastavování benefitů byly zavedeny zaměstnanecké slevy na nákup auta, zvýhodněné tarify na mobilní telefony a slevy na kulturní, sportovní a relaxační akce.

Dále byla věnována pozornost zvýšené péči o nové zaměstnance v adaptačním období, a to zejména zaměřením se na propracování tréninkových programů a následnou adaptaci zaměstnance na pracovišti. S přílivem nových českých i zahraničních manažerů se zvýšily nároky na adaptační a zaškolovací proces. Na pražské centrále jsou soustředovány 2, 3 a 4-týdenní programy, kde personální trenéři a specialisté sledují pokrok v získaných znalostech a

² Počet zaměstnanců za první pololetí roku 2010 obsahuje 154 zaměstnanců na mateřské dovolené

³ Počet zaměstnanců za první pololetí roku 2009 obsahuje 162 zaměstnanců na mateřské dovolené (upozorňujeme, že počet zaměstnanců ve výši 1003 uvedený v pololetní zprávě za rok 2009 neobsahoval zaměstnance na mateřské)

dovednostech. Následně dochází k monitorování zaškolování nových zaměstnanců na pracovištích a pobočkách, a to především v obchodní sekci, v neposlední řadě se pracuje se zpětnými vazbami jak nových zaměstnanců, tak manažerů, s cílem motivovat zaměstnance. Firemní tréninková nabídka je zaměřována na různé produkty dle poptávky zákazníků.

V oblasti team buildingu se i nadále pokračovalo v realizaci osvědčených akcí, které podporují týmového ducha a zdravou soutěživost, a to formou různých společensko-sportovních akcí a například soutěží obchodníků o nejlepšího prodejce Premier League.

IT

V první polovině roku 2010 bylo z pohledu ICT zásadní rozhodnutí společnosti AAA AUTO změnit primárního dodavatele mobilních služeb, kdy stávající dodavatel nebyl schopen nabídnout pro společnost služby a ceny v konkurenceschopné podobě jako ostatní operátoři účastníci se výběrového řízení. Výsledkem tohoto rozhodnutí bylo podepsání kontraktu se společností T-mobile CZ o poskytování mobilního řešení pro naši společnost. Příprava migrace/portace všech mobilních služeb k novému operátorovi ve spojení s požadavkem společnosti změnit operátora bez dopadu na business a jeho procesy byla klíčovým úkolem v prvním čtvrtletí roku 2010. V měsíci květnu 2010 pak celá společnost zrealizovala tuto zásadní změnu a přes počáteční dětské choroby, lze konstatovat, že úspěšně.

Po základní optimalizaci a konsolidaci probíhající v letech 2008-2009 byly definovány primární cíle pro rok 2010 plynule navazující na výsledky dílčích kroků z uplynulého období. Za klíčové cíle lze označit stabilizaci a optimalizaci procesů probíhajících na ERP Navision ukončenou updatem na vyšší verzi koncem roku 2010 a přenos celého systému na nový, výkonnější HW, řešení otázky zálohování a archivace dat a příprava na update hlavní komunikační platformy CISCO jak na úrovni call manageru, tak i v nastavbovém modulu IPCC.

Call Centrum

Call centrum přijalo za první polovinu roku 2010 přes 136 000 hovorů, což znamená nárůst o 4 % oproti srovnatelnému období předcházejícího roku. Tento nárůst byl způsoben zejména sezónním oživením trhu, který po ekonomické krizi pozitivně reagoval na historicky nejnižší ceny ojetých vozů. Meziroční nárůst počtu hovorů zaznamenalo call centrum i přesto, že rok 2009 byl mj. ve znamení zavedení firemního „šrotovného“, které bylo příznačné rekordním nárůstem hovorů.

I první měsíce roku 2010 pokračovaly ve znamení posilování e-mailové komunikace. Zákazník díky propracovanému webu skupiny AAA AUTO, oceněnému v soutěži nejlepších firemních webů Web 100, přechází díky uživatelsky velice příjemnému prostředí plynule ke call centru jako k přímému prostředníkovi nákupu či prodeje vozu. Vzhledem k rostoucí úloze e-mailové

komunikace byl v rámci call centra vyčleněn tým specializovaný výlučně na tuto část jednání se zákazníky.

Atraktivní webové stránky skupiny AAA AUTO pomohly k udržení podílu call centra na obchodech celé společnosti, což je vzhledem ke znakům ekonomické krize a prodělaným optimalizačním opatřením v roce 2009 velice pozitivní zpráva.

4. Obchodní výsledky

4.1. Přehled o vývoji automobilového trhu

Dle údajů Sdružení automobilového průmyslu (SAP) byl v České republice v červnu 2010 poprvé po více než 20 měsících zaznamenán meziroční nárůst registrací ve všech kategoriích silničních vozidel. Celkově registrace nových osobních automobilů za prvních šest měsíců 2010 oproti stejnému období roku 2009 vzrostly o 12,4 %, z hlediska vlastníků se jednalo o přibližně 56% firemních a 42% soukromých majitelů.

Nejvíce sledovaná skupina osobních (M1) a lehkých užitkových (N1) vozů zaznamenala meziroční pokles o 10,5 % v rámci dovozu ojetých vozidel (oproti první polovině roku 2008 činí pokles dokonce 46,6 %), nicméně při započtení prodeje nových vozů činil celkový meziroční pokles již pouze 3 procenta. Konkrétně se celkový počet dovezených ojetých a prodaných nových vozů registrovaných v České republice meziročně snížil na 162 523 vozů v prvním pololetí roku 2010 ze 167 610 za stejné období loňského roku.

Ve Slovenské republice měl první půlrok významněji negativní trend. Každý měsíc roku 2010 byl co do celkových registrací v kategorii osobních (M1) a lehkých užitkových (N1) vozů v meziročním srovnání na nižší úrovni, než daný měsíc roku 2009. Z velké části se na tomto poklesu v meziročním srovnání podílelo ukončení šrotovného, které mělo v loňském roce zásadní podíl na celkovém oživení automobilového trhu na Slovensku. Z údajů Združenia automobilového priemyslu (ZAP) vyplývá, že v kategorii M1 a N1 se celkové registrace na Slovensku za první pololetí roku 2010 meziročně propadly o více než čtvrtinu na 63 508 vozů.

Přestože dovozy ojetých automobilů a stejně tak prodeje nových do značné míry konkurují prodejem skupiny AAA AUTO, trendy na těchto trzích povětšinou indikují a zároveň ovlivňují situaci a poptávku na trhu ojetých vozů, na kterém operuje společnost AAA AUTO.

4.2. Prodejní výsledky

Přestože byl objem prodaných automobilů skupiny AAA AUTO v prvním pololetí roku 2010 mírně pod úroveň stejného období minulého roku (-3,4 %), zaznamenal vývoj prodeje především ve druhém čtvrtletí pozitivní sezónní oživení, které významně ovlivnilo provozní výkonnost skupiny.

Počet prodaných vozů skupinou AAA AUTO

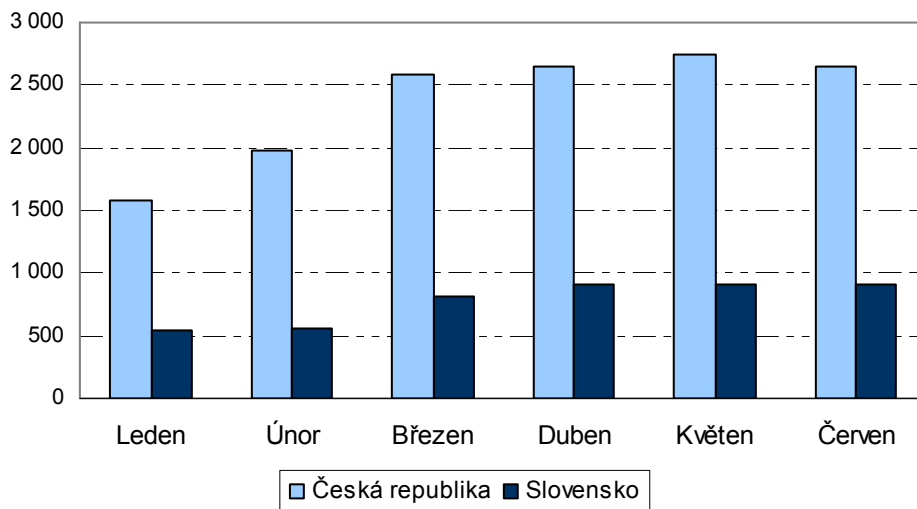
	1. pol. 2010	1. pol. 2009	Meziroční změna
Česká republika *	14 193	14 619	-2,9 %
Slovensko	4 647	4 883	-4,8 %
Skupina *	18 840	19 502	-3,4 %

* prodeje pouze za pokračující provozy⁴

Zdroj: údaje Společnosti

Počet automobilů prodaných pokračujícími provozy⁵ skupiny AAA AUTO v prvních šesti měsících roku 2010 byl o 3,4 % nižší ve srovnání se stejným obdobím loňského roku. Nicméně v druhém čtvrtletí 2010 se prodej za celou skupinu díky sezónnímu oživení ve srovnání s prvním čtvrtletím zvýšil o 34 % na 10 783 vozů, přičemž nárůst v ČR činil 31 % s 8 047 vozy. Zvýšení počtu prodaných vozů na Slovensku dokonce přesáhlo 43 % (prodeje ve 2. čtvrtletí dosáhly hodnoty 2 736 ojetých automobilů). Celkově se Česká republika podílí na prodejích ojetých vozů skupiny 75 % a Slovensko 25 procenty.

Měsíční vývoj prodeje v roce 2010



Zdroj: údaje Společnosti

⁴ V ukončených provozech se prodalo za první pololetí roku 2009 celkem 372 vozů (279 v Maďarsku, 69 v Rumunsku a 24 v divizi prodeje nových vozů v České republice)

⁵ Pokračující provozy = dceřiné společnosti v České a Slovenské republice a mateřská společnost se sídlem v Nizozemsku

Na prodejních výsledcích společnosti se odrážely následující trendy:

- Prodejní výkonnost zůstává nerovnoměrně distribuovaná mezi regiony, kdy Praha se středními Čechami si drží pozici lídra skupiny, následovaná Moravou.
- Převládající zákaznickou preferencí zůstávají úspornější vozy s motory o menší kapacitě; paradoxně však společnost tento rok registruje relativně silný nárůst zájmu o luxusní vozy. Enormní poptávka pak byla evidována po vozech domácí značky Škoda, kde nastal výrazný převis poptávky nad nabídkou.
- Banky a leasingové společnosti si zachovávají svůj opatrný přístup ke spotřebitelskému dluhovému financování. Přesto se společnosti AAA AUTO podařilo udržet penetraci finančních služeb (podíl počtu prodaných automobilů na spotřebitelský úvěr nebo leasing) na úrovni minulého roku.
- Celkový spotřebitelský sentiment na trhu zůstává nadále opatrný. Z tohoto důvodu se společnost přiklání ke konzervativnímu výhledu prodeje na rok 2010 a očekává objem svých prodejů na stejné, nebo mírně nižší úrovni oproti minulému roku.

Další důležitou událostí pro první pololetí roku 2010 bylo rozhodnutí společnosti AAA AUTO zavést ve spolupráci s Cebíí, nezávislou expertní firmou, kontrolu zaručeného stavu tachometru u všech automobilů v ceně nad 100 tisíc Kč. Spolupráce s Cebíí, která byla spuštěna 15. ledna, je pro společnost AAA AUTO důležitým mezníkem. Cílem tohoto opatření bylo zvýšit záruku pro své zákazníky neboť automobily s přetočeným tachometrem představují vážný problém na trhu ojetých automobilů v České i Slovenské republice. V současné době skupina AAA AUTO poskytuje také doživotní garanci na legální původ všech vozů a také záruku, že automobil nebyl zaplaven vodou při povodních. K vozidlům s cenou nad 100 tisíc Kč pak nabízí pojištění Carlife, ze kterého se po dobu 12 měsíců kryjí případné opravy skrytých závad vybraných součástí vozu.

Výhled prodeje na rok 2010

Vzhledem k objemu prodaných automobilů skupinou AAA AUTO v prvním pololetí tohoto roku, který byl pod úrovní objemů srovnatelného období roku 2009 (-3,4%) a to i přes pozitivní sezónní oživení ve druhém čtvrtletí roku, si společnost zachovává konzervativní postoj k očekávanému objemu prodeje za rok 2010.

Ačkoliv hlavní komunikační a prodejní kanály skupiny (fyzické návštěvy poboček, počet unikátních návštěvníků webu, volání na bezplatnou informační linku call centra) signalizují rostoucí zájem zákazníků, ti však zůstávají jako spotřebitelé zdrženliví a jejich nákupní rozhodování a kupní síla budou ovlivněny vývojem ekonomiky. Retailoví klienti šetří v důsledku přetrvávajících nejistot – rostoucí nezaměstnanosti a stagnaci reálných mezd; firmy šetří a odsouvají investice z důvodu nevyužitých výrobních kapacit.

Očekávaný vývoj ekonomiky je prozatím spíše opatrný a prognózy naznačují velmi pozvolné oživení. Obchodní plánování skupiny tak zůstává konzervativní a s ohledem na jasnou strategii dosahování zisku i při nižších objemech prodeje je vedení Společnosti připraveno pružně reagovat na nastalý vývoj na trzích.

4.3. Finanční služby

Navzdory pokračujícím nepříznivým trendům důsledkem hospodářské recese dokázala Společnost dosáhnout vyšší ziskové marže při nižším objemu prodeje, a to jak díky své strategii zaměřené se ve výkupu a prodeji ojetých vozů pouze na 15 nejlikvidnějších modelů automobilů, tak díky zachování si poměrně vysoké úrovně penetrace finančních služeb a doplňkových produktů na prodané auto. Skupině AAA AUTO se tak podařilo zvýšit svou hrubou ziskovou marži na prodané vozidlo z 23,1 % v prvním pololetí 2009 na 25,7 % v prvním pololetí letošního roku. Ve druhém čtvrtletí 2010 přitom dosáhla své doposud nejvyšší úrovně 25,9 procenta.

Co do penetrace finančních služeb, byly patrné odlišné trendy pro jednotlivé země: zatímco za první pololetí 2010 penetrace finančních služeb na prodeji ojetých vozů skupiny v Česku zůstala na stejné úrovni 38 %, na Slovensku se snížila o 8 procentních bodů na 43 % reflektující skutečnost, že tamní trh spotřebitelského dluhového financování byl finanční krizí zasažen o poznání silněji než v České republice.

Penetrace úvěrového a leasingového financování na počet prodaných vozidel skupinou AAA AUTO po zemích

Země	1. pol. 2010	1. pol. 2009	Meziroční změna
Česká republika	38 %	38 %	0 pb
Slovensko	43 %	51 %	-8 pb
Skupina celkem	39 %	41 %*	-2 pb

* pouze za pokračující provoz

4.4. Doplňkové produkty

V prvním pololetí 2010 se prodej doplňkových produktů udržel na stejné úrovni 2,6 milionu eur jako v prvním pololetí loňského roku a to i přes nižší počet prodaných vozů (meziročně -3,4%). Objem prodeje doplňkových produktů na prodané auto tak i nadále rostl. Společnost ve druhém čtvrtletí zároveň v rámci marketingové podpory prodeje poskytovala zákazníkům vybrané doplňkové produkty k zakoupenému vozu zdarma či s výraznou slevou, v tomto čtvrtletí tak došlo k jednorázovému snížení tržeb z doplňkových produktů (meziročně o -2,3 %).

Na celkových prodejích skupiny se prodej doplňkových produktů podílel 2,8 procenty, díky své vysoké ziskové marži se ale na celkovém hrubém zisku z prodejů podílel již 8,3 procenty.

Prodej doplňkových produktů je významnou součástí prodejních aktivit skupiny AAA AUTO, neboť zvyšuje komfort zákazníka spojený s pořízením a provozem motorového vozidla. Nejčastěji jde o příslušenství s přímým užitekem pro zákazníka jako je mechanické a satelitní zabezpečení vozidel, GARD-X ochrana laku se zárukou, satelitní vyhledávání Car Lock a další příslušenství či autokosmetika.

5. Hospodářské výsledky za první pololetí roku 2010

5.1. Vybrané ekonomické ukazatele

<i>(miliony EUR)</i>	1H 2010	1H 2009	<i>Meziroční změna</i>
Celkové tržby *	91,6	86,0	6,5 %
z toho tržby z prodeje vozů *	77,3	75,0	3,1 %
Hrubý zisk z prodeje *	23,6	19,9	18,6 %
<i>Hrubá zisková marže z prodeje *</i>	<i>25,7 %</i>	<i>23,1 %</i>	<i>2,6 pp</i>
Provozní zisk (EBITDA) *	6,5	3,6	82,3 %
Hospodářský výsledek *	3,6	1,1	234,7 %
Hospodářský výsledek z ukončených provozů	-1,3	-0,4	240,1 %
Hospodářský výsledek za běžné období	2,3	0,7	231,7 %
Number of cars sold (units) *	18 840	19 502	-3,4 %

* z pokračujících provozů

Zdroj: údaje Společnosti

Hospodářské výsledky jsou neauditované, konsolidované a připravené v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví (IFRS).

5.2. Komentář k hospodářským výsledkům

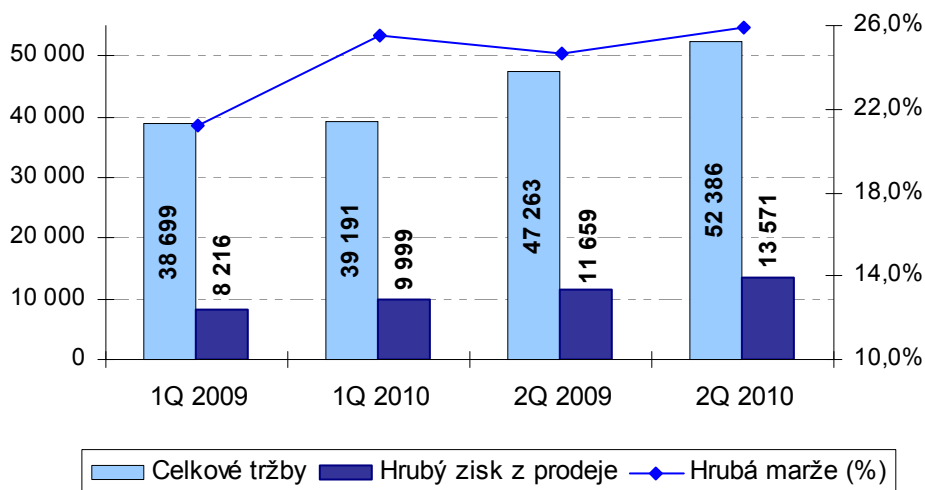
Konsolidované hospodářské výsledky skupiny AAA AUTO za první pololetí roku 2010 ukazují zlepšující se provozní ziskovost hlavního předmětu podnikání skupiny, založené na striktním řízení stavu zásob a systému úspory nákladů a na důrazné zaměření se na udržení hrubé ziskové marže, to vše ve snaze čelit dopadům pokračující ekonomické recese.

Celkové tržby společnosti vzrostly v prvním pololetí roku 2010 meziročně o 6,5 % na 91,6 milionu eur, zatímco prodeje oslabily meziročně o 3,4 % na 18 840 prodaných aut. Zlepšení tržeb lze připsat strategickému zaměření Společnosti na prodej doplňkových produktů a finančních služeb, kde Společnost těží ze své silné pozice na trhu spotřebitelského úvěrového financování. Dalším faktorem, který k tomuto trendu přispěl a na kterém se Společnost sama podílela, byla celková konsolidace konkurenčního prostředí v sektoru spotřebitelského prodeje ojetých vozů. V samotném druhém čtvrtletí 2010 celkové tržby vzrostly ve srovnání se stejným obdobím minulého roku dokonce o 10,8 %.

Hrubý zisk z prodeje vzrostl oproti prvnímu pololetí loňského roku o 18,6 % na 23,6 milionu eur, přičemž hrubá zisková marže se za první pololetí 2010 zvýšila o 2,6 procentního bodu na 25,7 procenta (ve druhém čtvrtletí roku stoupla dokonce na 25,9 % a dosáhla tak své historicky nejvyšší úrovně). Kromě růstu prodeje finančních služeb a doplňkových produktů, které mají

vysokou ziskovou marži, hlavním faktorem, který v posledních dvou letech zvyšoval hrubou ziskovou marži Společnosti, bylo efektivní řízení zásob automobilů, které Společnost zavedla s příchodem ekonomického útlumu na začátku roku 2008.

Vývoj tržeb a hrubého zisku z prodejů



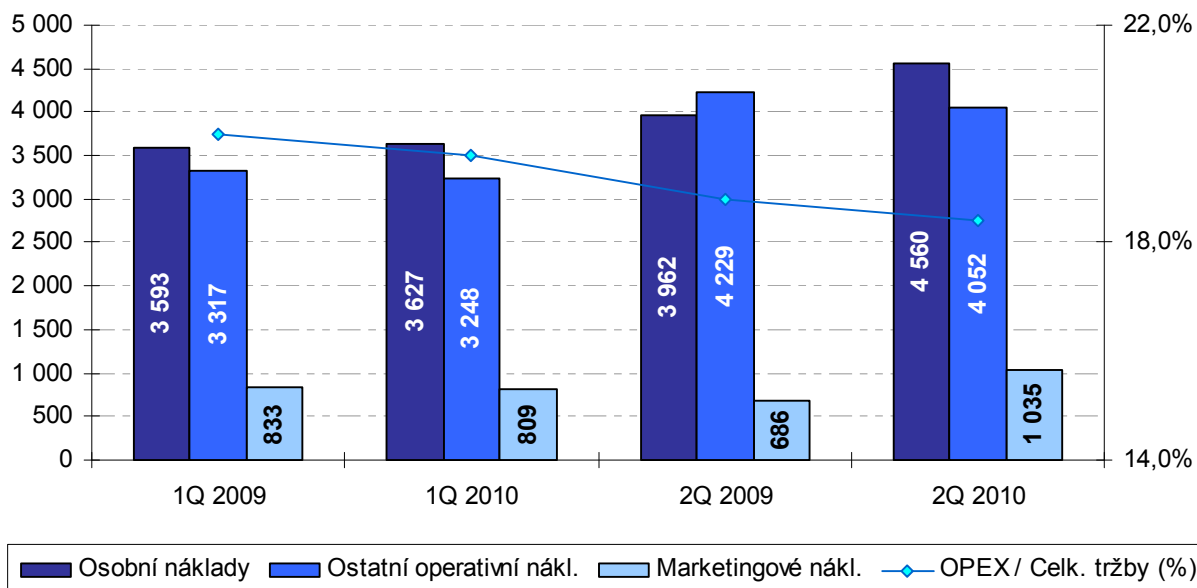
Zdroj: údaje Společnosti

Poprvé od spuštění restrukturalizačního a úsporného programu začátkem roku 2008 Společnost navýšila své provozní výdaje s cílem podpořit prodejní výkonnost během obvykle vysoké sezóny druhého čtvrtletí roku. Tak jak již bylo uvedeno, toto řízené navýšení provozních výdajů ve druhém čtvrtletí podpořilo především nárůst stavu zásob vozů, nábor nových zaměstnanců a jarní marketingovou kampaň. Vzhledem k tomu, že tento řízený nárůst provozních nákladů o 4,3 % byl pod úrovní nárůstu celkových tržeb společnosti, jež činil 6,5 %, došlo k dalšímu posílení celkové provozní ziskovosti společnosti, kdy **provozní zisk EBITDA** vrostl za první pololetí 2010 meziročně o 82,3 % na 6,5 milionu eur.

Provozní náklady v roce 2010 vs. 2009

(tis. EUR)	1Q 2010	1Q 2009	yoy	2Q 2010	2Q 2009	yoy	1H 2010	1H 2009	yoy
Osobní náklady	3 627	3 593	0,9 %	4 560	3 962	15,1 %	8 187	7 555	8,4 %
Marketingové náklady	809	833	-2,8 %	1 035	686	50,8 %	1 844	1 519	21,4 %
Ostatní operativní nákl.	3 248	3 317	-2,1 %	4 052	4 229	-4,2 %	7 300	7 546	-3,3 %
Total OPEX	7 684	7 743	-0,8 %	9 467	8 877	8,7 %	17 330	16 620	4,3 %

Vývoj provozních nákladů dle kategorií



Zdroj: údaje Společnosti

Od spuštění programu restrukturalizace, která vedla k uzavření neziskových poboček a odprodeji nepotřebného nemovitého majetku, odpisové náklady postupně klesaly. Ve druhém čtvrtletí roku 2010 však odpisy poprvé stouply (meziročně o 15,9 %), a to kvůli přecenění nemovitého majetku, který Společnost zamýšlí v budoucnu prodat.

Na finanční úrovni byly úrokové výdaje sníženy o 43,6 % na 0,5 milionu eur díky nižšímu zadlužení, kterého Společnost dosáhla v průběhu posledního roku jako součást zmíněného restrukturalizačního programu (dlouhodobý dluh byl snížený meziročně o 22 %). Důsledkem toho vzrostl Společnosti její **zisk před zdaněním** za první pololetí 2010 na 5,1 milionu eur (meziroční růst o 232 procent).

Čistý zisk z pokračujících provozů⁶ za prvních šest měsíců 2010 dosáhl výše 3,6 milionu eur (což je ve srovnání s čistým ziskem ve výši 1,1 milionu eur realizovaným v prvním pololetí 2009 meziročně o 235 % více).

Čistá ztráta z ukončených provozů⁷ dosáhla výše 1,3 milionu eur (což je ve srovnání s čistou ztrátou ve výši 0,4 milionu eur v prvním pololetí 2009 meziročně o 240 % více). Hlavními nákladovými položkami, které čtvrtletně přispívají ke ztrátě za ukončené provozování, jsou úrokové náklady za dluhové financování nemovitostí a související provozní náklady na jejich údržbu.

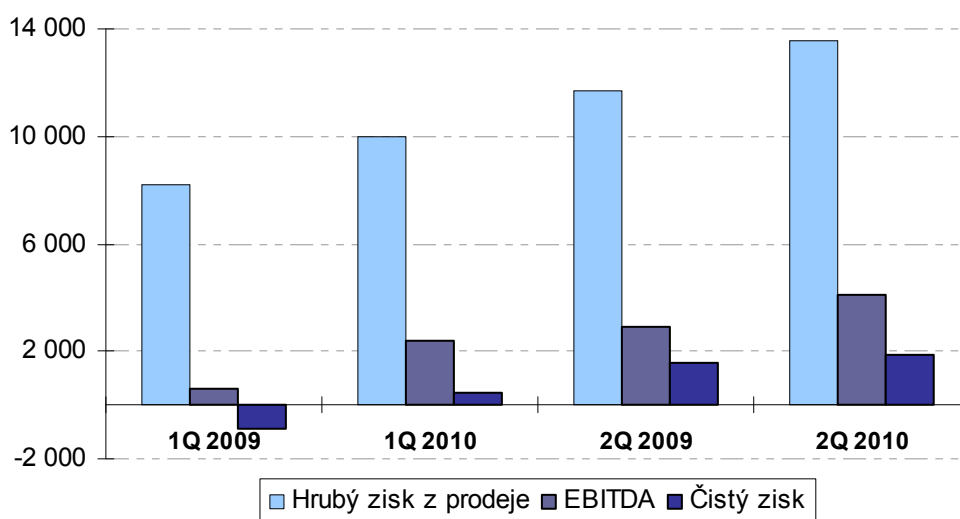
⁶ Pokračující provozování = dceřiné společnosti v České a Slovenské republice a mateřská společnost se sídlem v Nizozemsku

⁷ Ukončené provozování = dceřiné společnosti v Maďarsku, Polsku, Rumunsku a divize prodeje nových vozů v ČR

V prvním pololetí roku 2010 byly tyto náklady navíc významně navýšeny nerealizovanými kurzovými ztrátami. Na druhé straně byl hospodářský výsledek ukončených provozů v prvním čtvrtletí roku 2010 posílen o prodej nemovitosti (v České republice) ve výši čistého zisku 0,2 milionu eur (prodejní cena minus účetní hodnota nemovitosti).

Konsolidovaný čistý zisk, jímž skupina AAA AUTO zakončila prvních šest měsíců 2010, dosáhl výše 2,3 milionu eur (ve srovnání s čistým ziskem 0,7 milionu eur za první pololetí 2009, což představuje meziroční nárůst o 232 %).

Vývoj hrubého zisku z prodeje, provozního zisku (EBITDA) a čistého zisku

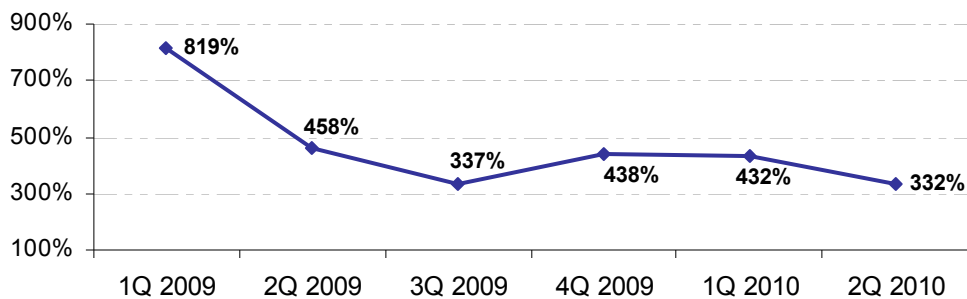


Zdroj: údaje Společnosti

Zadlužení a hotovostní toky

Na jedné straně Společnost snížila za poslední rok svůj dlouhodobý dluh o 22 % na 19,3 milionu eur ke konci června 2010, na druhé straně zvýšená potřeba financování pracovního kapitálu ve druhém čtvrtletí roku 2010 (vyšší zásoby aut, nábor nových zaměstnanců, vyšší provozní náklady) vedla k tomu, že Společnost v průběhu prvních šesti měsíců navýšila využití kreditních linek od svých bankovních partnerů (krátkodobý dluh stoupl oproti konci roku 2009 o 7,3 % na 18,9 milionu eur). Zároveň vedla k nárůstu obchodních a jiných závazků Společnosti o 22 % oproti konci roku 2009 a dokonce o 40 % v meziročním srovnání na 26,0 milionu eur.

Poměr čistého dluhu k vlastnímu jmění ⁸



Zdroj: údaje Společnosti

Stav peněžních prostředků Společnosti byl v průběhu prvního pololetí 2010 ovlivněn třemi hlavními faktory: vzrůstajícím čistým ziskem, splacením části dlouhodobého dluhu Společnosti a dočasným zvýšením zásob během vyšší prodejní sezóny.

⁸ Čistý dluh / vlastní jmění = [(dlouhodobý a krátkodobý dluh + finanční leasing) – (hotovost + finanční aktiva)] / vlastní jmění

6. Zpráva pro akcionáře

6.1. Personální změny ve vedení Společnosti

Představenstvo

V prvním pololetí roku 2010 nenastaly v představenstvu žádné personální změny.

K 30. červnu 2010 mělo představenstvo společnosti AAA Auto Group N.V. následující složení:

- Anthony James Denny - Generální ředitel a exekutivní člen představenstva (od 29.12.2006; jmenován bez časového omezení)
- Vratislav Kulhánek - Neexekutivní člen a předseda představenstva (od 1.11.2007; jmenován bez časového omezení)
- Vratislav Válek - Neexekutivní člen představenstva (od 25.4.2008; jmenován na období čtyř let)

Vrcholové vedení Společnosti

S účinností od 1.2.2010 byl Jiří Trnka jmenován finančním ředitelem skupiny AAA AUTO. Pan Jiří Trnka nastoupil do společnosti AAA AUTO v roce 2004 jako manažer interního auditu a od roku 2007 zastával pozici zástupce generálního ředitele (Deputy to CEO). Zastupujícím CFO byl od října loňského roku.

K 30. červnu 2010 bylo složení vrcholového vedení skupiny AAA AUTO následující:

- Anthony James Denny – Generální ředitel
- Jiří Trnka – Finanční ředitel
- Karolína Topolová – Výkonná provozní ředitelka
- Ralph Howie – Výkonný ředitel pro oblast výkupu automobilů
- David Keller – Ředitel prodeje
- Petr Vaněček – Ředitel výkupu

6.2. Informace o akcích Společnosti

Akcie společnosti AAA Auto Group N.V. jsou obchodovány v České republice na Burze cenných papírů Praha (PSE) a na trhu RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů, a.s. a v Maďarsku na Budapešťské burze cenných papírů (BSE) Celkový počet emitovaných akcií činí 67 757 857 kusů (se jmenovitou hodnotou 0,1 EUR na jednu akcii) z nichž 50 000 000 akcií (73,79 %) bylo k 30. červnu 2010 drženo společností Automotive Industries S.à.r.l., kterou vlastní pan Anthony James Denny, generální ředitel a výkonný člen představenstva společnosti AAA Auto Group N.V. Zbývajících 17 757 875 akcií (26,21 %) je volných k obchodování na trzích cenných papírů v Praze a Budapešti. ISIN těchto akcií je NL0006033375.

6.3. Struktura akcionářů

Dne 3.4.2009 oznámil generální ředitel a výkonný člen představenstva společnosti AAA Auto Group N.V. svůj záměr nakoupit kolem 5 % emitovaných akcií Společnosti. Ke dni 30.6.2010 bylo v držení pana Dennyho celkem 1,94 % akcií. Dohromady se svou společností Automotive Industries S.à.r.l. tak jeho celkový podíl na akciovém kapitálu a hlasovacích právech Společnosti AAA Auto Group N.V. tvoří 75,74 procenta.

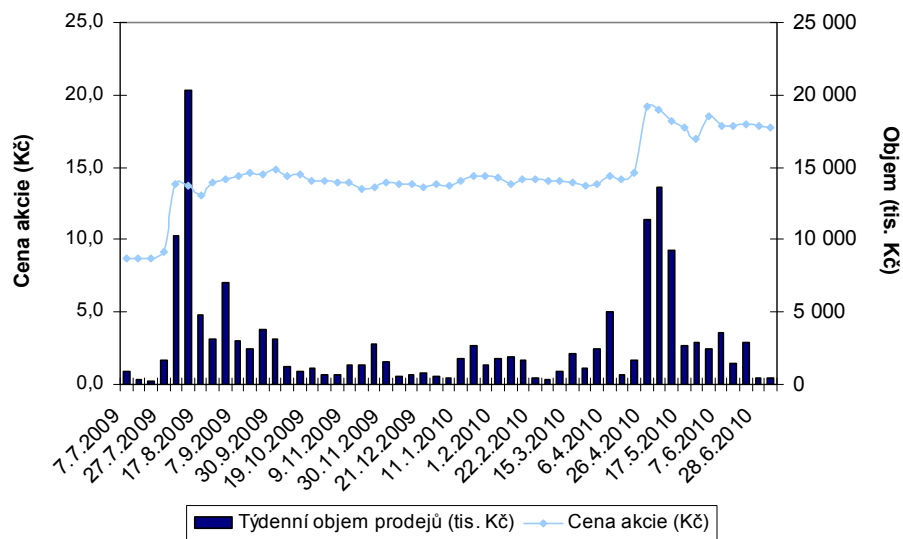
	k 31.12.2009	k 30.6.2010
Automotive Industries S.à.r.l.	73,79 %	73,79 %
Anthony James Denny	0,20 %	1,94 %
Ostatní investoři	26,01 %	24,26 %

Zdroj: údaje Společnosti

6.4. Vývoj kurzu akcií na burze

Vývoj ceny akcií společnosti AAA Auto Group N.V. v průběhu posledního roku odrážel lepší se hospodářské výsledky skupiny. První zásadní růst ceny akcií přišel po oznámení Společnosti, že bylo dosaženo jejího cíle navrátit se v druhém čtvrtletí roku 2009 zpátky do zisku. Další zaznamenání hodný růst ceny akcií nastal v době po vydání hospodářských výsledků Společnosti za rok 2009, které potvrdily, že Společnost se udržela v zisku i na konci roku 2009 v rámci celé skupiny. Oba tyto cenové růsty nastaly za zvýšeného objemu obchodování.

Vývoj kurzu akcií AAA AUTO a objem obchodů na Burze cenných papírů Praha



Zdroj: PSE

6.5. Valná hromada akcionářů

V průběhu prvního pololetí roku 2010 se konala jedna valná hromada akcionářů společnosti AAA Auto Group N.V.

Řádná valná hromada se shromáždila 15.6.2010 v Amsterdamu s následujícím programem:

1. Zahájení a úvodní oznámení
2. a. Diskuse ohledně účetní závěrky za rok 2009 (včetně corporate governance)
b. Schválení účetní závěrky za rok 2009 (bod k hlasování)
3. a. Rozhodnutí o splnění povinností exekutivních členů představenstva ve vztahu k předchozímu fiskálnímu roku (bod k hlasování)
b. Rozhodnutí o splnění povinností neexekutivních členů představenstva ve vztahu k předchozímu fiskálnímu roku (bod k hlasování)
4. Schválení oprávnění představenstva k zpětnému odkupu akcií (bod k hlasování)
5. Schválení akciového opčního plánu pro představenstvo (bod k hlasování)
6. Jmenování auditora (bod k hlasování)
7. Závěr

Hlavním bodem projednávaným na řádné valné hromadě akcionářů byly hospodářské výsledky společnosti za rok 2009 a přijetí účetní uzávěrky za rok 2009, sestavené a auditované v souladu s Mezinárodními účetními standardy (IFRS).

Stejně jako tomu bylo v minulých dvou letech, valná hromada akcionářů opět schválila oprávnění představenstva zpětně odkoupit prostřednictvím burzy cenných papírů akcie

společnosti až do výše 10 % akciového kapitálu, pokud tomu bude třeba. V souladu s nizozemským právem bylo oprávnění představenstva ke zpětnému odkupu akcií schváleno na období 18 měsíců a tím bylo prodlouženo do 15.12.2011. V případě, že se představenstvo rozhodne k zpětnému odkoupení akcií, cena zpětně odkoupených akcií bude rovna jejich nominální hodnotě, zatímco maximální cena bude rovna 4 EUR za akcii.

V souladu s rozhodnutím Komise pro akciové opce společnosti ze dne 19. října 2009 (jež je k dispozici na webových stránkách společnosti v sekci Corporate Governance: <http://www.aaaauto.cz/>) byl schválen následující akciový opční plán pro členy představenstva společnosti. Každému členu představenstva lze udělit maximálně 50 000 akciových opcí za realizační cenu 0,5 EUR za akcii. Opce lze realizovat nejdříve dne 30. dubna 2013 pod podmínkou, že následující výkonnostní parametry budou splněny: společnost musí dosáhnout konsolidovaného čistého zisku (po zdanění) v letech 2010, 2011 a 2012. Jestliže konsolidovaného čistého zisku nebude dosaženo v jakémkoli z výše jmenovaných let, opce nebude možno realizovat.

Vzhledem k tomu, že nebylo učiněno žádné usnesení týkající se posledního hlavního bodu programu valné hromady, představenstvo je tak oprávněno jmenovat auditora společnosti pro hospodářský rok 2010 za účelem ověření účetní závěrky a výroční zprávy za rok 2010 a vydání výroku auditora.

Po skončení oficiálního programu valné hromady informovalo představenstvo akcionáře společnosti také o strategickém plánu na rok 2010. Jedním z hlavních diskutovaných bodů byl potenciální vstup skupiny AAA AUTO na nový zahraniční trh nebo případný návrat na jeden z bývalých zahraničních trhů ještě tento rok, jež v současné době management společnosti zvažuje. Nicméně, bylo konstatováno, že žádné finální rozhodnutí nebylo zatím učiněno ani smlouva s potenciálním místním partnerem nebyla podepsána.

Další podrobnosti o řádné valné hromadě, jako je zápis z valné hromady a rovněž výroční zpráva s auditovanými finančními výkazy za rok 2009, jsou k dispozici na internetové stránce společnosti na adrese: <http://www.aaaauto.cz/> v sekci Corporate Governance.

6.6. Transakce se spřízněnými stranami

Detaily ohledně transakcí mezi skupinou a spřízněnými stranami jsou uvedeny v následující tabulce.

<i>(v tis. EUR)</i>					Půjčky	Půjčky
První pololetí 2010	Příjmy	Výdaje	Pohledávky	Závazk	(komu)	(od koho)
Automotive Industries S.à.r.l.		396	1 437	2 240		12 120
Capital Investments s.r.o.				26		
Central Investments s.r.o.	5	18	1 255	36		
Credit Investments s.r.o.				3		
CarWay Group s.r.o. (renamed from Global Car Service s.r.o.)	1		4			
CarWay Assistance CZ s.r.o. (Global Car Check s.r.o. CZ)			18	12		
CarWay Assistance SK s.r.o. (Global Car Check s.r.o. SK)	6		151	95		
Global Car Rental s.r.o.	16		19		8	
CarWay Rent SK s.r.o. (Global Car Rental s.r.o. SVK)			38			
Global Direct s.r.o.	10		238			1
Global insurance s.r.o.			15			
Priority Investments s.r.o.				1	1	
CarWay Rent CZ s.r.o. (Yes Car Credit s.r.o.)				26		
Global Auto Assistance S.R.L. (RO)			1			
Direct Automotive Broker (RO)						
Global Assistance Sp.z.o.o. (PL)	1		9			
Global Direct Assistance Kft. (HU)		2	3	94		4
Carway Service CZ s.r.o.			0			
CarWay Holding B.V.			1		90	389
CELKEM	38	416	3 188	2 533	99	12 514

S výjimkou financování skupiny poskytované Automotive Industries S.à.r.l. nebyly v průběhu prvního pololetí 2010 zaznamenány žádné významné transakce. V rámci realizovaných půjček mezi spřízněnými stranami nebyly identifikovány žádné pohledávky, které by vyžadovaly tvorbu opravné položky. Zůstatky pohledávek a závazků představují transakce realizované do roku 2008. Podstatu transakcí spřízněných stran lze shrnout následovně:

Banka obdržela záruky od následujících spřízněných stran: Capital Investments, s.r.o., Central Investment s.r.o. a Priority Investments s.r.o. za účelem zajištění bankovních úvěrů dceřiné společnosti. AAA Auto Group N.V. („Společnost“) přefakturovala standardní holdingové administrativní náklady (účetnictví atd.).

Ostatní společnosti (zejména skupina „CarWay“ a skupina „Global“) poskytovaly auto-asistenční, pojistné a nájemní služby, služby poskytované Společností se týkají přefakturace standardních holdingových administrativních nákladů (účetnictví, pronájem, zařízení atd.).

Automotive Industries S.à.r.l. je holdingová společnost a poskytuje úvěrové financování pouze skupině AAA AUTO.

Detail vlastnictví

Společnost	Většinový vlastník	Podíl
Automotive Industries S.à.r.l.	Mr. Anthony Denny	100 %
Capital Investments s.r.o.	Mr. Anthony Denny	90 %
Central Investments s.r.o.	Mr. Anthony Denny	100 %
Credit Investments s.r.o.	Mr. Anthony Denny	90 %
CarWay Group s.r.o. (renamed from Global Car Service s.r.o.)	CarWay Holding B.V.	100 %
CarWay Assistance CZ s.r.o. (Global Car Check s.r.o. CZ)	CarWay Holding B.V.	100 %
CarWay Assistance SK s.r.o. "v likvidaci"	CarWay Holding B.V.	85 %
Global Car Rental s.r.o.	CarWay Holding B.V.	65 %
CarWay Rent SK s.r.o. "v likvidaci"	CarWay Holding B.V.	100 %
Global Direct s.r.o.	CarWay Holding B.V.	100 %
Global insurance s.r.o. "v likvidaci"	Mr. Anthony Denny	85 %
Priority Investments s.r.o.	CarWay Holding B.V.	90 %
CarWay Rent CZ s.r.o. (Yes Car Credit s.r.o.)	CarWay Holding B.V.	100 %
Global Auto Assistance S.R.L. (RO)	CarWay Holding B.V.	65 %
Direct Automotive Broker (RO)	CarWay Holding B.V.	99 %
Global Assistance Sp.z.o.o. (PL)	CarWay Holding B.V.	65 %
Global Direct Assistance Kft. "v likvidaci" (HU)	CarWay Holding B.V.	65 %
Carway Service CZ s.r.o.	CarWay Holding B.V.	100 %
CarWay Holding B.V.	Automotive Industries S.A.R.L.	95 %

Půjčky poskytnuté spřízněným stranám a půjčky od spřízněných stran

(v tis. EUR)	Půjčky spřízněným stranám		Půjčky od spřízněných stran	
	30.06.2010	31.12.2009	30.6.2010	31.12.2009
Pokračující provoz				
Automotive Industries S.à.r.l.			12 120	12 555
Carway Holding B.V.	90	53	389	
Celkem	90	53	12 509	12 555

Podmínky půjček byly následující:

	Částky splatné	Úroková sazba
Automotive Industries S.à.r.l.	viz poznámka	viz poznámka
Carway Holding B.V.	do 1 roku	3M Pribor + 2,6 %

Poznámka:

⁽¹⁾ Úroková sazba z úvěrů od Automotive Industries S.A.R.L. poskytnutých v roce 2009 byla ve fixní výši úroku 4 % (v roce 2008 za proměnlivého úroku ve výši Euribor + 2,25 %-2,35 %, Pribor + 2,5 %, nebo Bribor + 2 %). Splatnost těchto půjček bude mezi 31. prosincem 2010 a 22. prosincem 2012.

7. Rizikové faktory

Řízení rizik

Řízení rizik je nedílnou součástí přijaté strategie společnosti a představenstvo AAA Auto Group N.V. jej chápe jako jeden ze základních nástrojů efektivního systému řízení, jehož cílem je podpora při naplňování cílů a strategie společnosti. Uplatňovaný model řízení rizik zůstává jednotný pro všechny společnosti skupiny AAA AUTO a zcela odpovídá nejlepší mezinárodní praxi v oblasti řízení a správy společnosti.

Spolupráce s ostatními společnostmi ve skupině AAA AUTO umožňuje další rozvoj systému řízení rizik jako nedílného nástroje vnitřní kontroly. Hlavní zásady systému řízení rizik schvaluje představenstvo společnosti. Jednotlivá Rizika jsou sledována, vyhodnocována a řízena rizikovým výborem, který tvoří členové výkonného vedení společnosti, a jsou diskutována spolu se zásadami systému řízení rizik s Výborem pro audit a neexekutivními členy představenstva. Rizika jsou zde hodnocena z hlediska možného finančního dopadu a pravděpodobnosti jejich vzniku.

V souladu s ustanovením II.1.4 o nejlepší praxi dle Nizozemského kodexu představenstvo prohlašuje, že interní řízení rizik a kontrolní systém poskytují dostatečné zajištění toho, že informace o hospodaření neobsahují žádné podstatné chybné údaje a že interní řízení rizik

a kontrolní systém jsou adekvátní a efektivní a v hospodářském roce 2010, za který jsou hospodářské výsledky v této výroční zprávě obsažené, byly dostatečně funkční. Oddělení interního auditu provedlo k závěru roku 2009 vyhodnocení řídicího a kontrolního systému Společnosti formou auditní zprávy, která byla předložena představenstvu a výboru pro audit. Další ověření správy rizik a řídicího a kontrolního systému provede útvar interního auditu v závěru roku 2010.

Rizikové faktory

Mnohé zásadní rizikové faktory, kterým je vystavena skupina AAA AUTO z principu oblasti svého podnikání, byly již zmíněny v prospektu emitenta zpracovaném v souvislosti se vstupem Společnosti na burzu cenných papírů v roce 2007 a většina těchto rizikových faktorů zůstává nadále v platnosti. Uvedený dokument je k dispozici na webových stránkách Společnosti (www.aaaauto.cz) v sekci „Pro investory“.

Skupina AAA AUTO působila v roce 2010 v České republice a na Slovensku a byla konfrontována s některými rizikovými faktory, které mohou negativně ovlivnit obchodní aktivity a tím také hospodářský výsledek Společnosti. Jmenovitě se řízení rizik skupiny AAA AUTO týká následujících rizikových faktorů:

1. Tržní rizika

Vedení společnosti AAA AUTO prioritně řídí tato rizika, zejména pro jejich nejvýraznější možný dopad na výnosy a náklady Společnosti a tím na její celkové hospodaření:

- sezónnost maloobchodního prodeje automobilů
- nárůst individuálních importů vozidel
- snižování cen nových automobilů
- zajišťování žádoucího mixu oblíbených ojetých vozidel
- měnící se spotřebitelské trendy
- zvyšování cen paliva a dalších nákladů spojených s užíváním automobilů spotřebiteli
- negativní veřejné mínění

2. Operační rizika

- Řízení rizika ztrát plynoucích z možných nepříznivých událostí v oblasti lidských zdrojů, informačních systémů, logistiky nebo vnějších faktorů
- Rizika plynoucí z centralizovaného systému řízení skupiny
- Zavádění a realizace strategických iniciativ Společnosti ve všech autocentrech

3. Finanční rizika

Riziko likvidity

- Riziko ztrát související s kreditním rizikem finančních partnerů. Cílem řízení rizika je dostatečné zajištění provozního financování skupiny a dále zajistit dostatek finančních zdrojů pro hrazení splatných závazků. V roce 2009 nedošlo k realizaci žádné ztráty z titulu rizika likvidity.

Kreditní riziko

- Skupina AAA AUTO řídí důsledně kreditní riziko plynoucí z nabídek financování svých prodejů externími úvěrovými a leasingovými společnostmi.

- Závazky z úvěrových smluv a dalších dluhových závazků, které mohou omezit provozní a finanční pružnost Společnosti.

Měnové riziko

- Skupina AAA AUTO aktivně sleduje svoji otevřenou pozici a primárně se snaží využít příjmy v cizích měnách pro úhradu závazků v cizích měnách. Otevřená měnová pozice je v současné době vykazována pouze vůči EUR.

Další významná rizika souvisí mimo jiné s ekonomickým, politickým, sociálním, právním, regulačním a daňovým prostředím v zemích působnosti skupiny. Důležitým předpokladem pro řízení rizik je poskytnutí včasných a přesných informací managementu skupiny. Veškerá zmíněná rizika a mnohá další jsou monitorována vrcholovým a liniovým managementem, který ve spolupráci s kontrolními útvary navrhuje a následně kontroluje a vyhodnocuje implementaci opatření k minimalizování veškerých identifikovaných rizik.

8. Výhled pro rok 2010

Společnost předjímá či očekává následující faktory a rizika, které mohou nastat nebo mít vliv na její hospodářské výsledky ve druhém pololetí roku 2010:

- Ekonomická situace ovlivňující tržní prodeje a dostupnost spotřebitelských úvěrů
- Kurzové zisky a ztráty
- Prodej nemovitého majetku
- Návrat na jeden ze zahraničních trhů skupiny

I přes pozitivní sezónní oživení prodejů ve druhém čtvrtletí roku a s ohledem na přetrvávající opatrný přístup spotřebitelů k dlouhodobým investicím a absenci známek ekonomického oživení, jež by podpořilo tržní poptávku po nákupech vozů, si Společnost zachovává konzervativní očekávání prodejů na tento rok. Jak již bylo dříve řečeno, Společnost očekává, že zakončí rok 2010 s prodeji na stejné nebo mírně nižší úrovni ve srovnání s minulým rokem.

Kurzové zisky a ztráty ovlivňují hospodářské výsledky Společnosti každé čtvrtletí jak na úrovni pokračujících, tak ukončených provozů. Je proto důvodné očekávat dopad kurzových zisků a ztrát na hospodářské výsledky Společnosti také ve druhé polovině roku 2010 v závislosti na vývoji směnného kurzu EUR vůči místním měnám (CZK, HUF, PLN). Společnost využívá částečného přirozeného hedgingu na zmírnění dopadu kurzových pohybů na své hospodářské výsledky.

Ve třetím čtvrtletí (červenec 2010) se Společnosti podařilo prodat nemovitost v Polsku, jež byla od roku 2008 klasifikována jako majetek určený k prodeji. Čistý dopad prodeje na výkaz zisků a ztrát Společnosti bude však pravděpodobně zanedbatelný, neboť dle předpokladu bude většina z čistého výtěžku z prodeje použita k tvorbě rezerv vůči budoucím nákladům na ukončené provozy. Prodej nicméně umožnil Společnosti zcela splatit své leasingové a úvěrové závazky (zbývající celkové zadlužení), které v Polsku měla.

Společnost zvažuje návrat na jeden ze svých bývalých zahraničních trhů. Pokud by byl plán realizovaný, žádný výrazný dopad na hospodářské výsledky Společnosti se však nedá očekávat dříve než v roce 2011.

Konsolidovaná účetní závěrka

Pololetní finanční závěrka za 6 měsíců končících dnem 30. června 2010

Hospodářské výsledky jsou neauditované, konsolidované a vypracované v souladu se standardy mezinárodního účetního výkaznictví (IFRS).

Pololetní zpráva byla sestavena dle stejných účetních principů a kalkulačních metod jako předchozí finanční závěrka za období ukončené 31. prosince 2009.

Ve finančních výkazech je v souladu s IFRS vykázán hospodářský výsledek za polské, maďarské a rumunské provozy včetně divize prodeje nových aut (Česká republika) v samostatné kumulované lince jako „Zisk/(ztráta) za ukončené provozy“.

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY Pro pololetí končící dnem 30. června 2010 a 2009 (v tis. EUR)

	1H 2010	1H 2009
Tržby	91 577	85 962
Náklady na prodané zboží	-68 007	-66 086
Hrubý zisk z prodejí	23 570	19 875
<i>Hrubá zisková marže z prodejí</i>	<i>25,7%</i>	<i>23,1%</i>
Ostatní provozní výnosy	283	322
Provozní náklady	-17 330	-16 620
Marketingové náklady	-1 844	-1 519
Personální náklady	-8 187	-7 555
Ostatní náklady	-7 300	-7 546
Provozní zisk (EBITDA)	6 522	3 577
<i>EBITDA marže</i>	<i>7,1%</i>	<i>4,2%</i>
Odpisy dlouhodobého majetku	-1 041	-1 239
Hospodářský výsledek před zdaněním a úroky	5 481	2 338
Finanční náklady	-350	-791
Hospodářský výsledek před zdaněním (EBT)	5 132	1 547
Daň z příjmů	-1 526	-470
Zisk/(ztráta) za pokračující provozy	3 605	1 077
Zisk/(ztráta) za ukončené provozy	-1 308	-385
Zisk/(ztráta) za účetní období (Čistý zisk)	2 297	693

KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA
K 30. červnu roku 2010 a 2009 (EUR '000)

AKTIVA	30.6.2010	31.12.2009	30.6.2009
Dlouhodobý majetek			
Nehmotný majetek	235	406	507
Pozemky, budovy a zařízení	29 106	28 681	28 370
Investiční majetek	117	114	0
Ostatní finanční majetek	325	316	25
Odložená daňová pohledávka	16	16	42
<i>Dlouhodobý majetek celkem</i>	29 799	29 533	28 947
Oběžná aktiva			
Zásoby	20 684	13 181	17 206
Obchodní a jiné pohledávky	21 836	20 452	19 931
Splatné daňové pohledávky	377	324	1 192
Ostatní finanční majetek	1 283	83	2 047
Peníze a peněžní ekvivalenty	2 020	6 028	2 854
Dlouhodobý majetek určený k prodeji	13 476	15 109	18 166
<i>Oběžná aktiva celkem</i>	59 676	55 177	61 394
Aktiva celkem	89 475	84 710	90 340
PASIVA	30.6.2010	31.12.2009	30.6.2009
Vlastní kapitál			
Základní kapitál	38 185	38 185	38 185
Rezervní fondy	5 616	5 267	4 263
Nerozdělený zisk	-33 272	-36 058	-33 651
Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku	10 529	7 394	8 797
Menšinový podíl	0	0	0
Vlastní kapitál celkem	10 529	7 394	8 797
Dlouhodobé závazky			
Bankovní úvěry a jiné zdroje financování	19 284	20 826	24 742
Odložený daňový závazek	443	479	345
Závazky z finančního leasingu	0	0	64
Jiné závazky	0	0	0
<i>Dlouhodobé závazky celkem</i>	19 727	21 305	25 151
Krátkodobé závazky			
Obchodní a jiné závazky	26 040	21 375	18 520
Splatný daňový závazek	176	271	-151
Kontokorentní úvěry a další finanční výpomoci	18 904	17 626	19 862
Rezervy	4 496	3 179	2 634
Závazky z finančního leasingu	19	52	513
Ostatní závazky	2 150	2 893	2 064
Závazky spojené s majetkem určenému k prodeji	7 433	10 615	12 950
<i>Krátkodobé závazky celkem</i>	59 219	56 011	56 392
Závazky celkem	78 946	77 316	81 543
PASIVA CELKEM	89 475	84 710	90 340

KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH
Pro pololetí končící dnem 30. června 2010 a 2009 (EUR '000)

	1H 2010	1H 2009
Peněžní toky z provozní činnosti		
Hospodářský výsledek za běžné období	2 297	693
Úpravy o nepeněžní operace:		
Daň z příjmů – náklad	1 434	480
Odpisy dlouhodobého majetku	1 526	1 239
Změna stavu rezerv	504	3 468
(Zisk)/ztráta z prodeje dlouhodobého majetku	-368	-64
Výnosové/(nákladové) úroky	975	845
Akciové opce	250	0
Kurzové (zisky)/ztráty	239	-121
Změna stavu zásob	-7 503	6 039
Změna stavu pohledávek a dalších aktiv	-3 003	-7 467
Změna stavu obchodních a jiných závazků	4 740	6 172
Zaplacené/(přijaté) úroky	-579	-521
Daň z příjmů - zaplacená	-68	-380
Peněžní prostředky vytvořené provozní činností	444	10 383
Peněžní toky z investiční činnosti		
Akvizice dceřiné společnosti, získané peněžní prostředky	0	0
Nabytí dlouhodobého hmotného majetku	-1 691	-1 965
Příjmy z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	1 374	1 544
Peněžní prostředky použité na investiční činnost	-317	-421
Peněžní toky z finanční činnosti		
Příjmy z emise základního kapitálu	0	0
Příjmy z úvěrů a půjček	868	0
Splácení úvěrů a půjček	-4 314	-6 275
Úhrada závazků z finančního pronájmu	-651	-4 752
Peněžní prostředky vytvořené finanční činností	-4 097	-11 027
Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-3 970	-1 066
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na počátku období	6 028	3 622
Dopad pohybů směnných kurzů na stav peněžních prostředků v cizí měně	-38	298
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci období	2 020	2 854

KONSOLIDOVANÝ PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU
Pro období ukončené dne 30. června 2010 a 31. prosince 2009 (EUR '000)

	Základní kapitál	Emisní ážio	Ostatní kapitálové fondy	Rezervy na akciové opce	Fond kurzovních rozdílů	Nerozdělené zisky	Vlastní kapitál přiřaditelný akcionářům mateřského podniku	Menšinový podíl	Vlastní kapitál celkem
Stav ke dni 1.1.2009	6 776	31 409	124	302	4 591	-36 912	6 290	-	6 290
Výsledek účetního období	-	-	-	-	-	1 383	1 383	-	1 383
Výkaz o úplném výsledku hospodaření									
Fond kurzových rozdílů	-	-	-	-	-194	-	-194	-	-194
Fond kurzových rozdílů u prodaných společností	-	-	-	-	-211	-	-211	-	-211
Fond opcí	-	-	-	126	-	-	126	-	126
Celkový výkaz o úplném výsledku hospodaření	-	-	-	126	-405	-	-279	-	-279
Celkový výkaz o úplném výsledku hospodaření účetního období	-	-	-	126	-405	1 383	1 104	-	1 104
Změna zákonného rezervního fondu	-	-	529	-	-	-529	0	-	0
Stav ke dni 31.12.2009	6 776	31 409	653	428	4 186	-36 058	7 394	-	7 394
Stav ke dni 31.12.2009	6 776	31 409	653	428	4 186	-36 058	7 394	-	7 394
Výsledek účetního období	-	-	-	-	-	2 297	2 297	-	2 297
Výkaz o úplném výsledku hospodaření									
Fond kurzových rozdílů	-	-	-	-	587	-	587	-	587
Fond kurzových rozdílů u prodaných společností	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Zákonný rezervní fond	-	-	41	-	-	-41	0	-	0
Reklasifikace	-	-	-529	-	-	529	0	-	0
Fond opcí	-	-	-	250	-	-	250	-	250
Celkový výkaz o úplném výsledku hospodaření	-	-	-488	250	587	488	837	-	837
Celkový výkaz o úplném výsledku hospodaření účetního období	-	-	-488	250	587	2 785	3 134	-	3 134
Změna zákonného rezervního fondu	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Stav ke dni 30.6.2010	6 776	31 409	165	678	4 773	-33 273	10 528	-	10 528

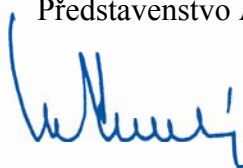
Prohlášení představenstva

V souladu s nizozemským zákonem o finančním dohledu (“Wft”), sekci 5:25d(2)(c)

Členové představenstva společnosti AAA Auto Group N.V. tímto prohlašují, že za svého nejlepšího vědomí:

1. pololetní finanční závěrka za prvních šest měsíců roku 2010 podává pravdivý a reálný obraz aktiv, závazků, finanční pozice a zisku Společnosti a jejích konsolidovaných entit;
a
2. pololetní zpráva představenstva podává pravdivý a reálný obraz o postavení Společnosti k rozvahovému dni 30.6.2010, stavu věcí v průběhu prvních šesti měsíců roku 2010, kterých se zpráva týká, jejích entit, jejichž finanční data byla konsolidována v pololetních finančních výkazech Společnosti a očekávaný průběh věcí se zvláštním zaměřením na kapitálové výdaje a okolnosti ovlivňující jak vývoj tržeb tak schopnost tvorby zisku.

Představenstvo AAA Auto Group N.V.:



Vratislav Kulhánek
Předseda představenstva



Anthony James Denny
Exekutivní člen představenstva



Vratislav Válek
Neexekutivní člen představenstva

AAA AUTO

AAA Auto Group N.V.

se sídlem v Amsterdamu, Nizozemsko

a organizační jednotkou na adrese:

Dopraváků 723,

184 00 Praha 8

Česká republika

E-mail: investor.relations@aaaauto.cz

Tel: +420 283 068 238

Fax: +420 283 060 286

www.aaaauto.nl