

AAA Auto Group N.V.
Výroční zpráva 2011



2 0 l e t n a t r h u

Společnost AAA AUTO slaví 20 let svého působení na trhu. Od roku 1992 se velmi rychle vypracovala na největšího hráče v oblasti výkupu a prodeje ojetých aut ve střední Evropě, přičemž tuto svou pozici pravidelně obhazuje a posiluje i v nestabilních časech, které se na této úspěšné cestě objevily. O správně nastaveném směru zaměření a vývoje společnosti svědčí především skutečnost, že za dobu svého působení na trhu má přes 1,2 milionu spokojených zákazníků.







V kuželu dálkových světél

odkrývá AAA AUTO suverénně
nejvíce nadstandardních služeb,
největší výběr automobilů,
doživotní garanci původu
vozidla nebo třeba možnost
výměny vozu do 7 dní.



Obsah

Zpráva vedení Společnosti	4
Přehled klíčových ukazatelů Společnosti	4
Zpráva předsedy představenstva	5
Dopis generálního ředitele akcionářům	6
Profil Společnosti	7
a. Základní identifikační údaje	7
i. Název Společnosti	7
ii. Vlastníci Společnosti	7
iii. Právní forma	7
iv. Předmět podnikání	8
v. Obchodní společnost	8
Důležité momenty roku 2011 a roku 2012	10
Historické mezníky a klíčové události vývoje Společnosti	11
Struktura skupiny AAA AUTO	14
Vrcholové orgány Společnosti	15
a. Představenstvo společnosti AAA Auto Group N.V.	16
b. Vrcholový management skupiny AAA AUTO	18
Správa a řízení Společnosti	22
a. Prohlášení o souladu s Nizozemským kodexem správy a řízení obchodních společností	23
b. Jednání v souladu s Nizozemským kodexem	23
c. Správa a řízení Společnosti AAA Auto Group N.V. v roce 2011	26
d. Řízení rizik	30
e. Rizikové faktory	30
i. Strategická rizika	31
ii. Finanční rizika	31
iii. Operační rizika	31
iv. Rizika souladu s příslušnými legislativními a regulatorními požadavky	31
f. Interní audit v roce 2011	32
Střet zájmů	34
Zpráva pro akcionáře	35
a. Akcie	35
i. Informace o akciích	35
ii. Struktura akcionářů	35
iii. Vývoj kurzu akcií Společnosti	36
iv. Dividendová politika	36
b. Důležitá data v kalendáři AAA Auto Group N.V.	37
c. Práva akcionářů	37
d. Akciový opční plán	39
Zpráva o podnikatelské činnosti	41
a. Poslání, cíle a vize Společnosti	41
b. Společenská odpovědnost	41
i. Oblast hospodářská	42
ii. Oblast sociální	42
iii. Oblast ochrany životního prostředí	44
c. Komunikace, marketing, IT	45
i. Komunikace s veřejností	45
ii. Marketing	45
iii. Služby informačních technologií	46
d. Zaměstnanci	46
e. Zpráva o podnikatelské činnosti skupiny AAA AUTO v roce 2011	47
i. Skupina v roce 2011	47
ii. Vývoj na trhu	47
iii. Prodejní výsledky skupiny AAA AUTO	48
iv. Hospodářské výsledky skupiny AAA AUTO v roce 2011	50
f. Hlavní provozní a hospodářské ukazatele	54
g. Výhled pro rok 2012	55
Konsolidovaná účetní závěrka skupiny AAA AUTO a poznámky ke konsolidované účetní závěrce	58
Účetní závěrka mateřské společnosti AAA Auto Group N.V. a poznámky k účetní závěrce	96
Ostatní informace	105

Zpráva vedení Společnosti

Přehled klíčových ukazatelů Společnosti

Jednotka / rok (miliony eur)	2011	2010
Celkové tržby	276,3	205,0
Tržby z prodeje vozů	230,0	174,5
Provozní zisk (EBITDA)	22,0	13,4
Celkový hospodářský výsledek po zdanění	10,3	5,1
Počet prodaných vozů (ks)	44 828	39 530

Upozorňujeme, že se jedná o neoficiální český překlad originálu anglické verze výroční zprávy, jež byla schválena auditory. Originální anglickou verzi naleznete na stránkách společnosti www.aaaauto.cz v sekci O nás / Pro investory / Publikace. Zároveň upozorňujeme, že do češtiny byla přeložena pouze první část Zpráva vedení Společnosti. Finanční část výroční zprávy je uvedena v původní anglické verzi.

Zpráva předsedy představenstva

Vážení akcionáři, vážené dámy a pánové,

představenstvo společnosti AAA Auto Group N.V. v souladu se zákonnými povinnostmi a stanovami Společnosti předkládá svým akcionářům a všem zainteresovaným stranám následující výroční zprávu obsahující auditované konsolidované hospodářské výsledky Společnosti za kalendářní rok 2011, které budou prezentovány a budou podléhat schválení řádnou valnou hromadou akcionářů plánovanou na druhé čtvrtletí roku 2012. Výroční zpráva současně informuje o všech významných událostech a aktivitách AAA Auto Group N.V.

Neexekutivní členové představenstva byli při výkonu funkce dozorčí rady v uplynulém hospodářském roce pravidelně a podrobně informováni o finanční situaci, plnění obchodního plánu i obchodní politice ve společnosti AAA Auto Group N.V. i v dceřiných společnostech v rámci konsolidačního celku.

Neexekutivní členové představenstva vykonávali všechny povinnosti vyplývající jim z výkonu funkce dozorčí rady v rámci jednoúrovňové řídicí struktury Společnosti. Na základě písemných a ústních zpráv exekutivního člena představenstva a výkonného managementu společnosti mohli neexekutivní členové průběžně dohlížet na řízení společnosti AAA Auto Group N.V. i celé konsolidační skupiny, a plnit tak řádně svou funkci, kterou byli ze zákona pověřeni.

Neexekutivní členové představenstva prodiskutovali výsledky hospodaření a roční účetní závěrku za rok 2011 a doporučili ji valné hromadě ke schválení.

Nejdůležitější rozhodnutí řádné valné hromady konané v roce 2011:

Řádná valná hromada, která se konala 17. 6. 2011, projednala hospodářské výsledky Společnosti a schválila účetní uzávěrku za rok 2010 sestavenou a auditovanou v souladu s Mezinárodními účetními standardy (IFRS). Akcionáři také schválili změnu stanov tak, aby byly v souladu s legislativními změnami v nizozemském právu a v dalších příslušných právních úpravách a regulacích.

Valná hromada akcionářů opět schválila oprávnění představenstva zpětně odkoupit akcie Společnosti prostřednictvím burzy cenných papírů, a to až do výše 10 % akciového kapitálu, pokud to bude třeba. V souladu s nizozemským právem bylo oprávnění představenstva ke zpětnému odkupu akcií schváleno na období 18 měsíců, a tím bylo prodlouženo do 17. 12. 2012. Minimální cena zpětně odkoupených akcií by v takovém případě byla rovna jejich nominální hodnotě, zatímco maximální cena by se rovnala 4 eurům za akcii.

Podobně prodloužila valná hromada akcionářů oprávnění představenstva vydávat akcie Společnosti, udělovat právo na úpis akcií a vyloučit nebo omezit předkupní právo, a to o tři roky do 29. 12. 2014.

V návaznosti na uplynulý úspěšný rok a zatím historicky nejsilnější výsledky Společnosti je naším cílem pro následující období dále posilovat důvěru, kterou v nás vložili naši zákazníci, a ujistit akcionáře a obchodní partnery Společnosti, že jejich obchodní a investiční spojení se skupinou AAA AUTO bylo správným rozhodnutím.

Ing. Vratislav Kulhánek, Dr. h. c.

předseda a neexekutivní člen představenstva

Dopis generálního ředitele akcionářům

Vážené dámy a pánové,

pokud rok 2010 ještě vykazoval známky pochyb o tom, zda se skupina AAA AUTO začala zotavovat z ekonomické krize, rok 2011 tyto pochyby rozptýlil. Naše orientace na zvyšování hodnoty pro akcionáře přinesla ovoce v podobě velmi dobrých výnosů i zisku a naše protikrizová opatření začala plně působit. Čistý zisk skupiny se v roce 2011 zdvojnásobil na 10,3 milionu eur; počet prodaných vozů vzrostl o 13,4 % a předběhl trh. Tyto velmi dobré výsledky završují rok, který byl pro Společnost v mnoha ohledech mimořádně úspěšný – základy našeho hlavního předmětu podnikání osvědčily svoji pevnost a Společnosti se podařilo udržet provozní náklady pod přísnou kontrolou.

Překonání krizového období bylo příležitostí k provedení důkladné analýzy a přesného vymezení problémových oblastí v naší činnosti. Do kontroly nákladů a prověřování klíčových ukazatelů výkonnosti jsme zapojili moderní informační technologie, stejně tak do komunikace se zákazníky. Všechna nově přijatá opatření totiž sledují základní cíl: spolu s prospěchem Společnosti spokojenost a prospěch zákazníka.

Díky naší aktuální znalosti místní poptávky po nejprodávanějších modelech má našich 27 autocenter¹ vždy v nabídce vozy, z nichž si zákazník vybere. Každý vůz prochází automaticky přísnou kontrolou ještě předtím, než ho koupíme; proto můžeme zákazníkům poskytnout dostatečné právní a technické záruky. Pokud se na nás zákazník obrátí s tím, že potřebuje vyřídit financování, pojištění nebo dokonce přestavbu na LPG, dostane se mu více než pouhé odpovědi. Veškeré tyto související služby jsme schopni pro zákazníka zajistit v rámci našich vlastních kapacit. Webové stránky naší Společnosti se navíc stávají hlavním kanálem naší obchodní činnosti. V roce 2011 si 98 % našich zákazníků nejprve prohlédlo svůj budoucí vůz na internetu, než se jej vydalo koupit. V neposlední řadě se naši obchodníci ještě více věnují péči o zákazníky a jejich udržení.

Jsem rád, že zde mohu též uvést, že naše intenzivní pozornost věnovaná klíčovým obchodním procesům se nikterak negativně neprojevila na naší strategické vizi. Implementace našich plánů expanze, které byly s příchodem krize dočasně pozastaveny, nyní pokračuje, byť pomalejším tempem. Společnost má velmi dobrou pozici, aby vytěžila maximum z postupného ožívání trhu. V roce 2011 jsme opět začali otevírat nové pobočky, včetně jedné v Rusku. V roce 2012 plánujeme otevření šesti nových autocenter a chceme si vybudovat dobrou pozici pro postupný, konzervativní návrat na maďarský trh.

Není pochyb o tom, že z hlediska zákazníka je toho mnoho, co nás odlišuje od konkurence. Náš přístup je jednoduchý: zjistit, co zákazník chce, a poskytnout mu to. Za tím vším však stojí obrovské množství práce – v roce 2011 i v posledních dvaceti letech. Proces postupného zlepšování, který vede k organickému růstu našeho podnikání, pokračuje dál.

Se srdečným pozdravem

Anthony James Denny

generální ředitel a exekutivní člen představenstva

¹ Počet poboček k 31. 3. 2012 = 17 v České republice; 9 na Slovensku; 1 v Rusku (počty nezahrnují pobočky AUTO DISKONT s.r.o.).

Profil Společnosti

Skupina AAA AUTO (dále jen „AAA AUTO“, „Společnost“ nebo „Skupina“) působí na trhu od roku 1992, kdy ji v Praze založil Anthony James Denny. Nejprve se specializovala na import vozů a později na výkup nejprodávanějších ojetých vozů v hotovosti a jejich následný prodej. Vysoká poptávka po ojetých automobilech v 90. letech přispěla k rychlému rozvoji tohoto obchodního sektoru. Výrazná expanze AAA AUTO díky stále výraznější zákaznické orientaci od svého vzniku značně napomáhá kultivaci celého odvětví. Řada konkurenčních subjektů převzala po vzoru AAA AUTO obchodní principy, jako jsou například výkup vozu za hotové, formulace jasných smluvních vztahů, bezplatný převod vozidla a široká nabídka doplňkových služeb.

Společnost provozovala koncem roku 2011 celkem 25 poboček v České republice, na Slovensku a v Rusku.² V roce 2011 skupina AAA AUTO pokračovala ve svém business modelu se zaměřením na 10–15 nejprodávanějších modelů vozů, zvýšení obrátkovosti a udržení optimálního množství skladových vozů tak, aby bylo možné flexibilně uspokojovat zákaznickou poptávku.

Společnost je ve svém oboru průkopníkem v poskytování nadstandardních služeb zákazníkům. Jmenovitě jde kromě největšího výběru ze současné široké nabídky automobilů o poskytování doživotní garance původu vozidla, pojištění mechanického stavu vozu na dobu 12 měsíců, možnost výměny automobilu do 7 dní a bezplatné vyřízení všech formalit při převodu vozidla. Díky spolupráci s mnoha renomovanými partnery z oblasti pojišťovnictví a finančnictví Skupina poskytuje spolu s prodejem vozu také další služby, jako jsou půjčky a úvěry, leasing, povinné a havarijní pojištění, pojištění neschopnosti splácet, kreditní karty, asistenční služby na cestách a mnoho dalších.³

V roce 2012 slaví AAA AUTO dvacet let svého působení na trhu s více než 1,2 milionem spokojených zákazníků.

a. Základní identifikační údaje

i. Název Společnosti

AAA Auto Group N.V., veřejně obchodovaná společnost se statutárním sídlem v Amsterdamu a 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 ni jednotlivé firemní subjekty, včetně dceřiných společností v jednotlivých zemích (viz struktura Skupiny na straně 14).

ii. Vlastníci Společnosti

Většinovým akcionářem společnosti AAA Auto Group N.V. je lucemburská společnost AUTOMOTIVE INDUSTRIES S.à.r.l., která k 31. 12. 2011 vlastnila 73,79 % akcií společnosti AAA Auto Group N.V. Zbývajících 26,21 % byly volně obchodované akcie na burzách cenných papírů v Praze a Budapešti, z nichž 3,24 % bylo k 31. 12. 2011 v držení Anthonyho Jamese Dennyho, generálního ředitele společnosti AAA Auto Group N.V. Konečným vlastníkem akcií společnosti AUTOMOTIVE INDUSTRIES S.à.r.l. je pan Anthony James Denny.

iii. Právní forma

veřejně obchodovaná akciová společnost

¹ Počet poboček nezahrnuje pobočky AUTO DISKONT s.r.o.

² Možnost výměny auta za jiné do sedmi dní po koupi; pojištění neschopnosti splácet; kreditní karty a asistenční služby na cestách jsou nabízeny pouze v České republice a na Slovensku.

iv. 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 výčtem nebo aktivit, které tomu mohou napomáhat, to vše v tom nejširším významu.

Společnost se nezabývá vědou a výzkumem.

v. Obchodní společnost

Nejvýznamnější obchodní společnosti Skupiny: AAA AUTO a.s.

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:

- Opravy silničních vozidel
- Činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- Klempířství a oprava karoserií
- Poskytování nebo zprostředkování spotřebitelského úvěru

Obor činnosti u živnosti volné Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona:

- Zprostředkování obchodu a služeb
- Velkoobchod a maloobchod
- Zastavárenská činnost a maloobchod s použitým zbožím
- Údržba motorových vozidel a jejich příslušenství
- Skladování, balení zboží, manipulace s nákladem a technické činnosti v dopravě
- Pronájem a půjčování věcí movitých
- Reklamní činnost, marketing, mediální zastoupení.



Přeřadili jsme

na vyšší rychlostní stupeň a po ukončení finanční krize vyrazila skupina AAA AUTO na plný plyn jako efektivnější, ziskovější a konkurenceschopnější.



Důležité momenty roku 2011 a roku 2012

2011

1. čtvrtletí

- Nárůst lednových prodejů o 50 % v meziročním srovnání;
- Navázání spolupráce s Nadací Dagmar a Václava Havlových VIZE 97;
- Nárůst prodejů v prvním čtvrtletí roku 2011 o 37 %;

2. čtvrtletí

- Zasedání výroční valné hromady schválilo mj. změnu stanov a oprávnění představenstva ke zpětnému odkupu akcií a jmenování auditora;
- AAA AUTO dosáhlo za první pololetí roku 2011 čistého zisku ve výši 3,2 mil. EUR;

3. čtvrtletí

- AAA AUTO získalo od ČNB licenci pojišťovacího agenta a makléře;
- Společnost zahrnula do své nabídky možnost profesionální typové přestavby vozů na LPG;
- AAA AUTO otevřelo po čtyřleté pauze další pobočku v Opavě;
- AAA AUTO spustilo speciální program pro zdravotně postižené občany „AAA AUTO Mobilita“;
- AAA AUTO otevřelo svou první pobočku na ruském trhu v Podolsku u Moskvy;

4. čtvrtletí

- AAA AUTO dosáhlo za prvních devět měsíců 2011 čistého zisku 5,1 mil. EUR;

2012

AAA AUTO slaví dvacetileté jubileum svého působení na trhu s více než 1,2 milionem spokojených zákazníků.

Historické mezníky a klíčové události vývoje Společnosti

1992

- Založení společnosti Auto USA za účelem dovozu vozů z USA;

1994

- Otevření pražského autocentra;

1995

- Změna obchodního jména na AAA AUTO Praha, s.r.o.;

1998

- Zahájení provozu pražského call centra;

1998–2001

- Rozšířeno zastoupení AAA AUTO v České republice – vznik deseti nových poboček;

2000–2004

- Otevření prodejních autocenter v dalších pěti velkých městech České republiky;
- Významné rozšíření portfolia finančních, pojišťovacích a asistenčních služeb;
- Umístění na prvním místě v návštěvnosti automobilových webových stránek v České republice;

2003

- Založení dceřiné společnosti GENERAL AUTOMOBIL a.s. pro prodej nových vozů;

2004

- Otevření první pobočky v Košicích a vstup na trh Slovenska;
- Umístění Společnosti na 68. místě v soutěži CZECH TOP 100;
- Roční prodej překročil 40 000 vozů;

2005

- Dosažení hranice 2 000 zaměstnanců;
- Otevření první pobočky v Rumunsku (Bukurešť);
- Otevření dalších dvou autocenter v České republice a tří na Slovensku;
- Skupina prodala více než 50 000 automobilů;

2006

- Vstup Společnosti na maďarský a polský trh (Budapešť a Varšava);
- Zvýšení kvality služeb pro zákazníky (výměna vozu do 24 hodin a poskytnutí služeb pojištění);
- Skupina se rozšiřuje na 25 autocenter;
- Počet zaměstnanců roste na 2 880;
- Prodeje za celý rok přesahují 60 000 automobilů;

2007

- Auto Diskont se stává dceřinou společností AAA AUTO;
- AAA AUTO získává prestižní ocenění Superbrands;
- Expanze Skupiny vyústí v otevření 20 nových poboček na celkových 45 ke konci roku 2007;
- Roční prodej dosahuje bezmála 80 000 vozů;
- Počet zaměstnanců překračuje 3 800;
- V září vstoupila nizozemská mateřská společnost AAA Auto Group N.V. na burzy v Praze a Budapešti;
- Předsedou představenstva je k 1. 11. jmenován Vratislav Kulhánek jako předseda a neexecutivní člen představenstva;

2008

- Společnost vyhláší program s cílem znovudosažení zisku;
- Otevření 10. pobočky AAA AUTO na Slovensku v Prievidzi;
- Pojištění od firmy Carlife poskytnuto již 160 tisícům klientů;
- Rozhodnutí představenstva o prodeji dceřiných firem GENERAL AUTOMOBIL, a.s., a HK Partner, s.r.o.;
- Navýšení základního kapitálu AAA AUTO a.s. ze 150 na 300 milionů Kč;
- Skupina AAA AUTO se podle Ernst & Young dostala do první desítky největších distributorů automobilů v Evropě;
- Otevření nového luxusního showroomu v Plzni;
- Společnost představila v Praze a Brně novou značku AAA PREMIUM AUTO;
- Skupina AAA AUTO se v žebříku CZECH TOP 100 posunula z 82. na 54. místo;
- Rozhodnutí představenstva o uzavření divize Skupiny v Polsku;
- Novým finančním ředitelem Skupiny byl v červnu jmenován David Thorley;
- Spuštění nových internetových stránek AAA AUTO;
- V září se otevírá nové autocentrum v Hradci Králové;
- Telefonické centrum AAA AUTO slaví 10. výročí činnosti;
- Uzavření poboček AAA AUTO ve městech Pécs a Szeged;
- Skupina AAA AUTO prodává 450 000. automobil ve své 16leté historii;
- Představenstvo schválilo změnu daňové rezidence z Nizozemska do ČR;

2009

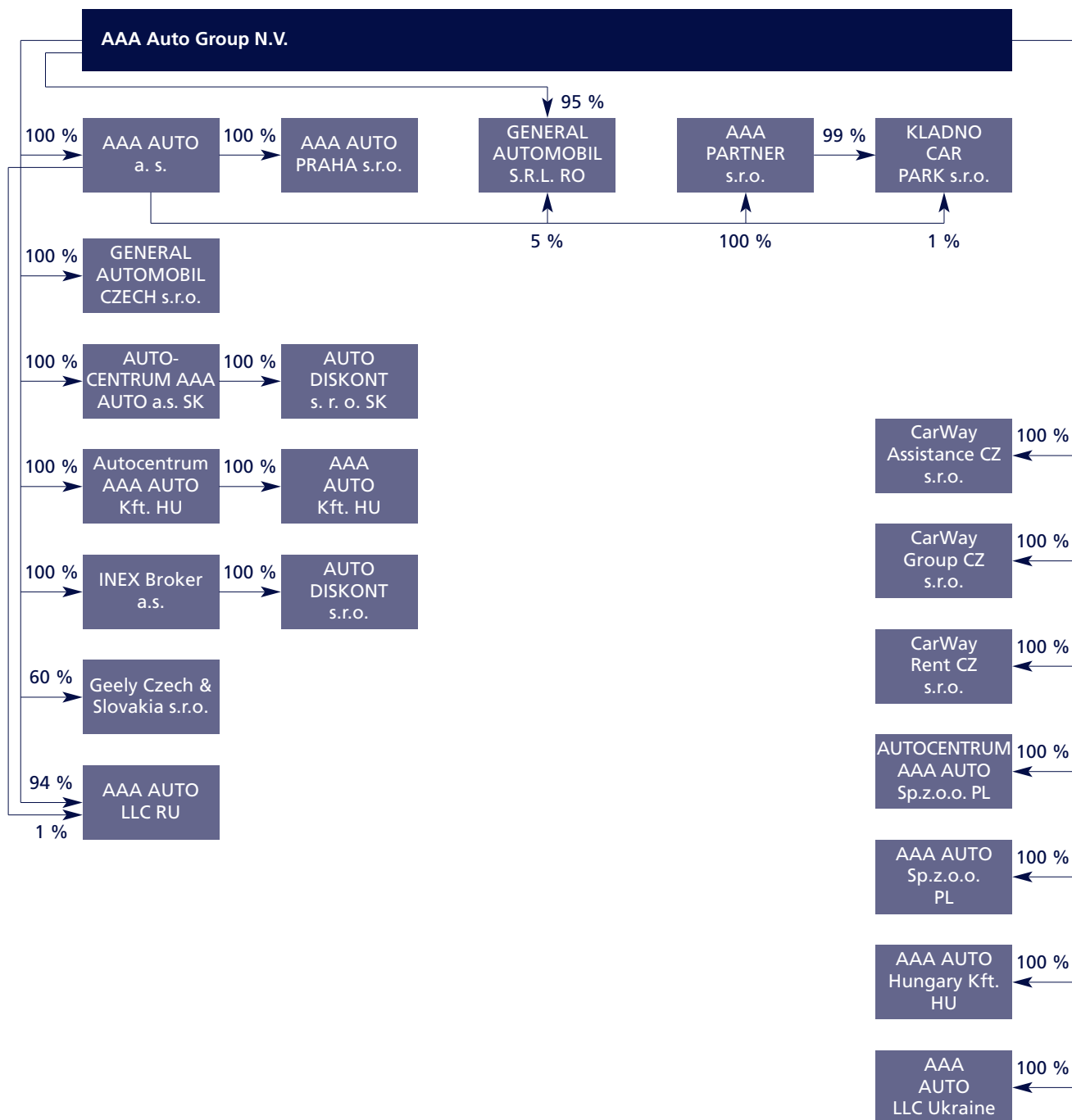
- Zahájení nové služby prodeje vozů z pohodlí domova našich zákazníků;
- Založení společného podniku s firmou SIXT New Kopel v Rumunsku;
- Skupina AAA AUTO v rámci programu restrukturalizace a optimalizace ukončila své obchodní aktivity na maďarském trhu;
- Zavedení šrotovního v AAA AUTO na českém i slovenském trhu;
- Skupina AAA AUTO se vrátila do zisku na svých klíčových trzích v České a Slovenské republice;
- Prodloužení lhůty na výměnu vozu za jiný z 3 na 7 dnů;
- Prodloužení unikátního pojištění závad Carlife pro ojeté vozy klientům AAA AUTO na 12 měsíců;
- AAA AUTO prodalo v pražském regionu 200 000 automobilů od zahájení svého obchodování v roce 1992;
- Webové stránky www.aaaauto.cz se umístily na 1. místě mezi automobilovými firmami v soutěži Web Top 100;
- Vítězství v nezávislém spotřebitelském testu autobazarů Mladé Fronty DNES;
- Představení nového programu optimalizace vozového parku pro malé a střední firmy;
- Snížení sítě poboček na celkových 25;

2010

- Zahájení kontroly zaručeného stavu tachometrů u automobilů ve spolupráci s expertní firmou Cebia;
- Finančním ředitelem skupiny AAA AUTO se stal Jiří Trnka;
- AAA AUTO prodává svůj jubilejní 500 000. automobil;
- Návštěvnost internetových stránek AAA AUTO narůstá meziročně o o 40 %;
- Skupina AAA AUTO prodává v květnu 2010 rekordní počet 3 700 vozů, což je nejvíce za uplynulých 12 měsíců;
- Zasedání výroční valné hromady schválilo mj. oprávnění představenstva ke zpětnému odkupu akcií a jmenování auditora;
- Zahájení oficiální spolupráce s KIA MOTORS;
- Skupina AAA AUTO nominována na prestižní cenu European Business Awards;
- Skupina AAA AUTO ve spolupráci se sdružením SOVA oficiálně vyzvala k zavedení trestnosti za přetáčení tachometrů na půdě PSP ČR;
- Ředitel prodeje David Keller ukončil své smluvní působení ve společnosti AAA AUTO;
- AAA AUTO upozornilo na nový podvod na trhu s ojetými vozy, konkrétně na „auta v exekuci“;
- Zakončení prvních 9 měsíců roku 2010 s čistým ziskem;
- AAA AUTO zaznamenalo 15% nárůst prodeje za třetí čtvrtletí roku 2010;
- Zásadní inovace internetových stránek AAA AUTO včetně spuštění aplikace pro mobilní telefony.

Struktura skupiny AAA AUTO

Struktura skupiny AAA AUTO k 31. prosinci 2011



Struktura skupiny AAA AUTO k 31. březnu 2012

Struktura Skupiny je identická jako k 31. prosinci 2011.

Vrcholové orgány Společnosti

a. Představenstvo společnosti AAA Auto Group N.V.

Exekutivní členové

Exekutivní členy jmenuje valná hromada akcionářů na základě seznamu kandidátů, který připravují neexekutivní členové, kdy do každé volné funkce musí být navrženy nejméně dvě osoby. Pokud neexekutivní členové nepřipraví seznam kandidátů do tří měsíců poté, co se některá funkce uvolní, má valná hromada právo jmenovat exekutivního člena podle vlastního rozhodnutí. Seznam kandidátů, jež neexekutivní členové připravili včas, je závazný. Valná hromada však může nejméně dvoutřetinovou většinou hlasů představujících více než polovinu vydaného kapitálu rozhodnout o tom, že seznam kandidátů pozbývá své závaznosti.

Valná hromada akcionářů má právo kdykoliv zbavit funkce nebo zrušit jmenování exekutivního člena. Rozhodnutí valné hromady o zbavení funkce nebo zrušení jmenování exekutivního člena jinak než na základě návrhu neexekutivních členů lze přijmout pouze získáním nejméně dvoutřetinové většiny hlasů představujících více než polovinu vydaného kapitálu.

Exekutivní členové jsou odpovědní za každodenní chod Společnosti. Obchodní adresa exekutivního člena Společnosti v roce 2011 byla: AAA Auto Group N.V., Dopraváků 723, 184 00 Praha 8, Česká republika.

Neexekutivní členové

Neexekutivní členy jmenuje valná hromada akcionářů, která je může také kdykoliv odvolat.

Obchodní adresa všech neexekutivních členů Společnosti v roce 2011 byla: AAA Auto Group N.V., Dopraváků 723, 184 00 Praha 8, Česká republika.

Zpráva neexekutivních členů (viz Zpráva předsedy představenstva na straně 5).

Podle stanov Společnosti určuje počet exekutivních a neexekutivních členů představenstva valná hromada akcionářů.

Personální složení statutárního orgánu – představenstva společnosti AAA Auto Group N.V. v roce 2011

- Exekutivní člen představenstva a generální ředitel: Anthony James Denny (od 29. 12. 2006, jmenován bez časového omezení);
- Neexekutivní člen a předseda představenstva: Vratislav Kulhánek (od 1. 11. 2011, jmenován na období dvou let);
- Neexekutivní člen: Vratislav Válek (od 25. 4. 2012, jmenován na období dvou let).



Anthony James Denny

- hlavní pozice: exekutivní člen představenstva a generální ředitel od 29. 12. 2006;
- jmenován bez časového omezení;
- pohlaví: muž;
- rok narození: 1962;
- národnost: australská;
- profese: podnikatel;
- hlavní pozice: generální ředitel.

Anthony James Denny je absolventem Ryde College of Horticulture v australském Sydney. Má více než 25 let zkušeností v obchodu s automobily v Austrálii, USA a Evropě. Od roku 1992 žije v České republice, kde v témže roce začal podnikat s ojetými automobily a vybudoval mezinárodní síť autocenter AAA AUTO.



Vratislav Kulhánek

- hlavní pozice: neexekutivní člen a předseda představenstva;
- datum prvního dosazení do funkce: 1. 11. 2007;
- současný mandát: jmenován na období dvou let, a to do 1. 11. 2013;
- další pozice: předseda Výboru pro odměňování;
- současný mandát: jmenován na období dvou let, stejně jako jeho mandát neexekutivního člena představenstva;
- pohlaví: muž;
- rok narození: 1943;
- národnost: česká;
- profese: odborník s dlouholetou praxí z automobilového průmyslu.

Vratislav Kulhánek absolvoval Vysokou školu ekonomickou a European Business School v Praze. V letech 1992 až 1997 působil jako ředitel firmy Robert Bosch. V dubnu 1997 byl zvolen předsedou představenstva Škoda Auto, od října 2004 do roku 2007 byl předsedou její dozorčí rady. Od roku 1997 do roku 2007 působil jako prezident Sdružení automobilového průmyslu ČR a viceprezident Svazu průmyslu a dopravy ČR. Od roku 2002 je členem světového výkonného výboru Mezinárodní obchodní komory se sídlem v Paříži. Je prezidentem organizace Czech Institute of Directors. Zároveň je členem dozorčí rady Kooperativy pojišťovny a.s., vědecké rady VŠE, správní rady Univerzity Karlovy, výkonného výboru ČOV a působí v Asociaci exportérů.

Vratislav Kulhánek je nezávislou osobou podle zásad nejlepší praxe dle ustanovení III.2.2 Nizozemského kodexu.



Vratislav Válek

- hlavní pozice: neexekutivní člen představenstva;
- datum prvního dosazení do funkce: 25. 4. 2008;
- současný mandát: jmenován na období dvou let, a to do 25. 4. 2014;
- další pozice: předseda Nominačního výboru;
- současný mandát: jmenován na období dvou let do 25. 4. 2014, stejně jako jeho mandát neexekutivního člena představenstva;
- pohlaví: muž;
- rok narození: 1945;
- národnost: Česká republika;
- profese: finanční a ekonomický konzultant (zaměřený na automobilový průmysl).

Po studiích na Vysoké škole ekonomické v Praze pracoval Vratislav Válek ve Výzkumném ústavu finančním a na Ministerstvu financí. V roce 1991 založil Českou leasingovou asociaci. V roce 1992 přijal funkci výkonného ředitele ve společnosti ŠkoFin – leasingové společnosti koncernu Volkswagen. Po sedmi letech přestoupil k nezávislé leasingové firmě Essox jako předseda dozorčí rady. 12 let působil jako prezident České leasingové asociace, kde od října 2007 působí jako místopředseda. V roce 2000 byl jako první zástupce ze střední a východní Evropy zvolen členem představenstva Evropské federace leasingových společností (Leaseurope). Vratislav Válek vystupuje pravidelně na světových leasingových fórech, na kongresech Leaseurope a seminářích Euromoney. Napsal řadu knih a článků zabývajících se problematikou leasingu.

Vratislav Válek je nezávislou osobností podle zásad nejlepší praxe dle ustanovení III.2.2 Nizozemského kodexu.

Politika odměňování

Podle stanov Společnosti schvaluje politiku odměňování členů představenstva valná hromada akcionářů.

Politika odměňování AAA Auto Group N.V. odráží orientaci Společnosti na výkon a růst, zohledňuje vnitřní a vnější souvislosti a odráží principy dobré správy a řízení Společnosti.

Cílem systému odměňování je získat, udržet a motivovat členy představenstva, kteří vykazují charakterové vlastnosti, dovednosti a zázemí, jež jsou důležité pro úspěšné vedení a řízení Společnosti. Politika odměňování je přitom v kontextu působení Společnosti na mezinárodních a vysoce konkurenčních trzích střední Evropy a orientuje se podle příkladu uznávaných mezinárodních korporací.

V roce 2011 byli členy představenstva Anthony James Denny, Vratislav Kulhánek a Vratislav Válek. Členové představenstva získali v roce 2011 na odměnách za výkon činnosti členů statutárního orgánu Společnosti celkem 2 677 482 Kč, tj. 107 100 eur, včetně plateb zdravotního pojištění a dalších benefitů (viz kapitola Jednání v souladu s Nizozemským kodexem na straně 23).

Odměny byly vyplaceny v podobě fixních platů. Společnost členům představenstva nevyplácí penzijní ani další podobné příspěvky. Členové představenstva ke konci roku 2011 vlastnili souhrnně 80 000 ks akciových opcí.

b. Vrcholový management skupiny AAA AUTO

Níže je uveden seznam a stručný výčet odborných zkušeností a odpovědností členů vrcholového vedení skupiny AAA AUTO k 31. 3. 2012.

Anthony James Denny

generální ředitel (Chief Executive Officer)

Životopis viz sekce Personální složení statutárního orgánu – představenstva Společnosti.



Karolína Topolová

výkonná provozní ředitelka (Chief Operations Officer)

Karolína Topolová vystudovala obor Operativní management se zaměřením na tvorbu trainingu a call center na britské univerzitě TTA s oxfordským výukovým programem. V roce 2010 získala magisterský titul na Univerzitě J. A. Komenského v oboru Andragogika.

Svou pracovní kariéru zahájila v pražském hotelu Prague Hilton Atrium jako programová manažerka. V roce 1998 založila call centrum ve společnosti AAA AUTO, které se stalo jedním z nejmodernějších a největších ve svém oboru v ČR.

V roce 2006 postoupila na funkci Group HR and Call Centre Director, o rok později se stala viceprezidentkou Společnosti a podílela se na jejím vstupu na pražskou a budapeštskou burzu cenných papírů. V současné době pracuje jako Chief Operations Officer a řídí divize prodeje, finančních a pojišťovacích služeb, call centra, personalistiky, IT a externí komunikace. Hovoří česky a anglicky.



Petr Koutský

výkonný ředitel (Executive Director)

Petr Koutský vystudoval Vysokou vojenskou leteckou školu v Košicích, Slezskou univerzitu v Opavě a Nottingham Trent University ve Velké Británii. Svou manažerskou kariéru začínal ve společnosti Agrobanka Praha a.s. a následně působil v Bance Haná a.s. na pozicích ředitele pobočky a vedoucího oddělení strategického plánování a řízení rizik. Poté pracoval jako finanční a ekonomický konzultant. V roce 1998 nastoupil do společnosti TON a.s. jako finanční a posléze generální ředitel a místopředseda představenstva. Věnoval se také projektům restrukturalizace, optimalizace podnikových procesů a implementace informačních systémů. Své působení ve společnosti AAA AUTO zahájil v únoru 2012. Hovoří česky a anglicky.

**Jiří Trnka**

finanční ředitel (Chief Financial Officer)

Jiří Trnka vystudoval VŠE v Praze, obor Finance a účetnictví. Svou profesní kariéru zahájil v mezinárodní společnosti Continental Teves (brzdové systémy) na pozici finančního analytika, kde získal praktické znalosti z oblasti controllingu a účetnictví. Ve společnosti Škoda Auto, kde se věnoval především vedení projektů v oblasti financí, získal další pracovní zkušenosti.

Ve druhé polovině roku 2004 nastoupil do společnosti AAA AUTO na pozici manažera oddělení Interního auditu s cílem založit a vést toto oddělení. Rok poté byl jmenován finančním manažerem, jeho hlavním úkolem bylo vedení Účetního, Treasury a Controllingového oddělení. V roce 2007 se jako zástupce generálního ředitele (Deputy to CEO) podílel na přípravě vstupu Společnosti na pražskou a budapeštskou burzu cenných papírů a v letech 2008–2009 pracoval na snižování nákladů a restrukturalizačních opatření skupiny AAA AUTO. V roce 2010 byl jmenován finančním ředitelem Společnosti (CFO). Hovoří česky, anglicky a německy.

Ralph Edgar Howie

výkonný manažer pro Slovensko (Country Manager for Slovakia)

Ralph Edgar Howie vystudoval pedagogiku na Kuringai College v australském Sydney. V Austrálii pracoval jako analytik ve firmě Mullens & Co. Stockbrokers, stal se ředitelem společnosti RH Developments a vystřídal několik pozic ve společnosti Telstra Corporation. Poté pracoval 8 let jako generální manažer společnosti AAA AUTO. Od roku 2005 působil jako výkonný ředitel a akcionář firmy ProAuto v bulharské Sofii. Poté, co působil v AAA AUTO na pozici Executive Director for Car Purchasing Area, byl od podzimu 2009 zodpovědný za působení Společnosti na Slovensku ve funkci Country Manager.

Ralph Edgar Howie ukončil své působení ve Společnosti k 31. 1. 2012.

**Petr Vaněček**

ředitel nákupu (Group Buying Director)

Petr Vaněček je absolventem VŠE Praha, Fakulty financí a účetnictví. Ekonomické vzdělání si rozšířil na Univerzitě J. A. Komenského v oboru Evropská hospodářsko-správní studia, kde promoval v roce 2009. Od roku 1999, kdy začal pracovat pro AAA AUTO, působil na několika pozicích v oblasti obchodu – nejprve jako supervisor call centra, později jako Group Buying Manager a od roku 2006 řídí obchodní strategii firmy z pozice ředitele divize nákupu.

**Daniel Harant**

ředitel prodeje (Group Sales Director)

Daniel Harant absolvoval Strojní fakultu na ČVUT Praha. Po absolvování vojenské služby si doplnil ekonomické vzdělání na VUT v Brně, Fakultě podnikatelské. Kariéru začal v roce 2001 v CAC Leasing se zodpovědností za značky Peugeot a Citroën. V roce 2003 se podílel na založení BMW FS v ČR. V roce 2004 přešel k importéru BMW, kde byl odpovědný za dealerskou síť. V roce 2006 se stal kmenovým zaměstnancem BMW v ČR a působil zde na pozici obchodního ředitele. Ve společnosti AAA AUTO zahájil působení v březnu 2011.



Pod kapotou

AAA AUTO se skrývá
sehraný tým zkušených
profesionálů s maximální
prozákaznickou orientací.



Správa a řízení Společnosti

AAA Auto Group N.V. je veřejnou obchodní akciovou společností respektující zákony Nizozemska. Společnost byla založena 12. 12. 2003 pod názvem Automobile Group B.V. a s účinností od 29. 12. 2006 změnila právní formu na N.V. (Naamloze Vennootschap), akciovou společnost, spolu se změnou názvu na AAA Auto Group N.V. V souvislosti s kótováním akcií Společnosti na hlavních trzích na burzách cenných papírů v Praze a Budapešti byly její stanovy upraveny dne 7. 9. 2007.

Poslední úprava stanov Společnosti, ke které došlo a jež byla schválena na řádné valné hromadě konané dne 17. 6. 2011, umožnila mimo jiné výkonným členům představenstva samostatné jednání jménem Společnosti, upravila způsob emise akcií, k němuž dochází na základě rozhodnutí valné hromady akcionářů nebo představenstva na základě zmocnění valnou hromadou, a zejména pak provedla úpravu způsobu a podmínek svolávání valných hromad akcionářů Společnosti a zveřejňování oznámení o konání valných hromad v souladu s platnou právní úpravou a požadavky a pravidly burz cenných papírů, na nichž se s cennými papíry Společnosti obchoduje. Důvodem schválených změn stanov byla nutnost sjednotit stanovy Společnosti s platnými právními předpisy v Nizozemsku.

V prosinci 2008 vydala Nizozemská komise pro monitorování správy a řízení společností nový Kodex správy a řízení společností Nizozemska s platností od 1. 1. 2009, známý také pod názvem Code Frijns (dále pouze jako „Nizozemský kodex“), který nahradil kodex z roku 2003. Nizozemský kodex je rozčleněn do pěti kapitol: I. jednání v souladu a aplikování Nizozemského kodexu; II. představenstvo; III. dozorčí rada; IV. akcionáři a valné hromady akcionářů; V. audit finančního výkaznictví a pozice interního auditu a externího auditora. Veškeré tyto kapitoly obsahují principy a předpisy „nejlepší praxe“ (best practice) pro veřejně obchodovatelné společnosti. Kapitola IV. také zahrnuje předpisy pro akcionáře, včetně institucionálních investorů a investičních fondů, které administrují akcie, na něž byly vydány depozitní certifikáty. Kapitola V. rovněž obsahuje předpisy pro externího auditora.

Společnost je podle nizozemských zákonů povinna ve své výroční zprávě zveřejňovat informace týkající se uplatňování ustanovení Nizozemského kodexu, a pokud tak neučiní, vysvětlit důvody takového jednání. Nizozemský kodex dále upravuje situace, kdy valná hromada akcionářů výslovně schválí strukturu a strategii podnikového řízení dle Nizozemského kodexu a ve výroční zprávě zdůvodní případné odchylky od ustanovení o nejlepší praxi. V takovém případě se má za to, že Společnost uplatňuje Nizozemský kodex a postupuje v souladu s ním. Kompletní znění Nizozemského kodexu je zveřejněno na internetových stránkách Společnosti v sekci Corporate Governance.

V červenci 2004 přijala Komise pro cenné papíry České republiky (bývalý státní dozor nad českým kapitálovým trhem) aktualizovanou verzi Kodexu správy a řízení společností založenou na principech OECD (dále pouze jako „Kodex“). Společnost nemá povinnost jednat v souladu s ustanoveními tohoto Kodexu. Česká národní banka (současný regulátor kapitálového trhu v ČR) pouze doporučuje, aby výroční zpráva společnosti obsahovala prohlášení, zda se společnost řídí nějakým kodexem správy a řízení společnosti, o který kodex se jedná, a pokud některá jeho ustanovení společnost nedodržuje, uvedla důvody takového postoje.

Podle zákonů Maďarska a jednacího řádu Budapeštské burzy cenných papírů má Společnost oznamovací povinnost uvést, které body doporučení ke správě a řízení společnosti Budapeštské burzy cenných papírů se rozhodla uplatňovat. Úplný výčet bodů doporučení, kterými se Společnost řídí a kterými nikoli, je k dispozici na internetových stránkách Společnosti www.aaaauto.cz v sekci „O nás / Corporate Governance“, ve zprávě nazvané „Corporate Governance Statement“.

a. Prohlášení o souladu s Nizozemským kodexem správy a řízení obchodních společností

AAA Auto Group N.V. uplatňuje převážnou většinu zásad a nejlepších praktik a postupů, které stanoví Nizozemský kodex a jež se vztahují na organizační strukturu Společnosti a obchodní profil.

b. Jednání v souladu s Nizozemským kodexem

Prohlášení o jednání společnosti v souladu s Nizozemským kodexem pro správu korporací (Dutch Corporate Governance Code) a Kodexem chování (Code of Conduct)

Společnost potvrzuje důležitost řádné správy a řízení společnosti. Představenstvo přezkoumalo Nizozemský kodex, obecně souhlasí s jeho základními ustanoveními a přijalo a v budoucnu přijme další opatření, která bude považovat za vhodná k implementaci Nizozemského kodexu. Podporujeme smysl kodexu a budeme dodržovat ustanovení Nizozemského kodexu o nejlepší praxi s níže uvedenými výjimkami.

Představenstvo (část II Nizozemského kodexu)

V souladu s ustanovením II.1.1 o nejlepší praxi je člen představenstva jmenován nejdéle na období čtyř let. Člen může být jmenován opakovaně na další funkční období, vždy nejdéle na čtyři roky.

Stávající exekutivní člen byl jmenován na neomezené období a nepovažujeme za žádoucí znovu otevřít jednání o platných dohodách. V budoucnu budou exekutivní členové jmenováni v souladu s výše uvedeným ustanovením.

Podle ustanovení II.1.3 o nejlepší praxi má mít Společnost vhodný systém řízení rizik a vnitřní kontroly. V každém případě jako nástroj systému řízení rizik a vnitřní kontroly má zavést: (i) rizikové analýzy provozních a finančních cílů Společnosti, (ii) Kodex chování (Code of Conduct), který by měl být zveřejněn na internetových stránkách Společnosti, (iii) manuály stanovující formát finančního výkaznictví a postupy platné pro přípravu takových výkazů a (iv) systém monitorování a výkaznictví.

Požadavky na obsah Kodexu chování (Code of Conduct) jsou v souladu s požadavky Nizozemského kodexu správy a řízení (Dutch Corporate Governance Code) a s ustanovením článku 2:391 § 5 nizozemského obchodního zákoníku (the Dutch Civil Code) a jsou tímto prohlášením a dalšími informacemi uvedenými v této výroční zprávě naplněny. Navíc Společnost zavedla Etický kodex, jenž je závazný pro všechny zaměstnance Společnosti a jako takový je Společností považován za součást výše zmíněného Kodexu chování. Tento Etický kodex byl zveřejněn na webových stránkách Společnosti www.aaaauto.cz v sekci „O nás / Etický kodex“.

Podle ustanovení II.1.7 o nejlepší praxi má představenstvo zajistit, aby všichni zaměstnanci měli možnost oznámit předsedovi představenstva nebo osobě, kterou jmenoval, domnělé nesrovnalosti ve Společnosti obecné, provozní a finanční podstaty, a to bez ohrožení jejich právní pozice.

Údajné nesrovnalosti týkající se práce členů představenstva lze od roku 2008 anonymně oznamovat předsedovi dozorčí rady (neexekutivnímu členovi a předsedovi představenstva, dále oddělení interního auditu a oddělení security. Oznámení je možné podat pomocí aplikace na internetových stránkách Společnosti nebo na speciální e-mailovou adresu.

Dle ustanovení II.2.12 o nejlepší praxi zpráva o odměňování dozorcí rady by měla obsahovat způsob, jakým byla politika odměňování implementována za uplynulý finanční rok, stejně jako přehled politiky odměňování plánován dozorcí radou pro příští finanční rok a následující roky. Zpráva by měla vysvětlit, jak zvolená politika odměňování přispěla k dosažení dlouhodobých cílů společnosti a jí přidružených společností v souvislosti s jejím rizikovým profilem. Zpráva by měla být publikována na webových stránkách společnosti.

Zpráva o odměňování klíčových zaměstnanců vrcholového vedení Společnosti nebyla zveřejněna kvůli jejímu důvěrnému obsahu a citlivosti určitých informací v ní obsažených. Společnost se rozhodla tuto zprávu nezveřejnit i vzhledem ke skutečnosti, že veškeré hospodářské výsledky a naplňování dlouhodobých cílů Společnosti jsou v dostatečném rozsahu uvedeny ve finanční části této výroční zprávy.

Dozorcí rada (část III Nizozemského kodexu)

Společnost aplikuje jednoúrovňovou řídicí strukturu, a ustanovení týkající se dozorcí rady platí tedy pro neexekutivní členy, aniž by byly jinak dotčeny jejich povinnosti jako členů představenstva.

V souladu s ustanovením III.1.2 má výroční zpráva Společnosti obsahovat zprávu dozorcí rady, v níž dozorcí rada popisuje své aktivity v uplynulém roce a která obsahuje příslušná prohlášení požadované Nizozemským kodexem.

Vzhledem k jednoúrovňové řídicí struktuře Společnosti, kdy se představenstvo Společnosti skládá z exekutivních členů s výkonnými pravomocemi a z neexekutivních členů bez výkonných pravomocí a kdy dozorcí rada jako samostatný orgán neexistuje, přičemž předseda představenstva je zároveň neexekutivním členem, máme za to, že za takovou zprávu lze považovat zprávu předsedy představenstva, která je uvedena na straně 5 výroční zprávy. Zároveň jsme přesvědčeni, že uvedení jednotlivých prohlášení a informací v dalších částech výroční zprávy je dostačující.

Podle ustanovení III.5.11 o nejlepší praxi by pozici předsedy Výboru pro odměňování neměl zastávat předseda dozorcí rady nebo bývalý člen představenstva. Vzhledem k tomu, že se představenstvo Společnosti skládá pouze ze dvou neexekutivních členů, představenstvo Společnosti rozhodlo jmenovat jednoho ze svých neexekutivních členů jako předsedu představenstva a zároveň jako předsedu Výboru pro odměňování, a to vzhledem k jeho předešlým pracovním zkušenostem a jeho morální bezúhonnosti.

V souladu s ustanovením III.7.1 o nejlepší praxi nemají být členové dozorcí rady (neexekutivní členové představenstva) odměňováni formou udělení akcií a/nebo práv na akcie.

Společnost preferuje možnost udělovat neexekutivním členům opce v rámci Plánu pro udělování akciových opcí, aby byla schopna získat a zajistit dlouhodobý výkon činnosti těchto nejkvalifikovanějších osob jako členů představenstva. Společnost je přesvědčena, že uplatňování tohoto ustanovení o nejlepší praxi není v nejlepším zájmu Společnosti.

V souladu s ustanovením III.6.5 o nejlepší praxi má Společnost připravit předpisy o vlastnictví a obchodování cenných papírů ze strany členů managementu nebo dozorcí rady (neexekutivních členů představenstva) týkající se jiných cenných papírů, než které emitovala jejich „vlastní“ společnost.

Jsme přesvědčeni, že regulace podle platných zákonů o trzích cenných papírů je dostatečná pro řízení vlastnictví a obchodování cenných papírů ze strany našich exekutivních a neexekutivních členů. Zavedení dalších omezení by potenciálně ohrozilo naše možnosti získat a zajistit trvání služeb exekutivních a neexekutivních členů, což dokládá, že uplatnění tohoto ustanovení o nejlepší praxi není v nejlepším zájmu Společnosti.

Akcionáři a valná hromada akcionářů (část IV Nizozemského kodexu)

V souladu s ustanovením IV.1.1 o nejlepší praxi může valná hromada akcionářů ve společnosti, která nemá dvouúrovňovou strukturu (v holandštině „structuurregime“), rozhodnout o nezávazném charakteru nominace na jmenování za člena představenstva nebo dozorčí rady a/nebo rozhodnout o zrušení jmenování člena představenstva nebo dozorčí rady, a to absolutní většinou odevzdaných hlasů. Může být také stanoveno, že taková většina má představovat určitý poměr vydaného kapitálu, kterýžto poměr nesmí přesáhnout jednu třetinu. Pokud není takový poměr kapitálu na valné hromadě přítomen, ale rozhodnutí o zrušení závaznosti nominace nebo zrušení jmenování člena představenstva či dozorčí rady je přijato absolutní většinou, potom může být svolána nová schůze, kde lze rozhodnutí přijmout absolutní většinou odevzdaných hlasů bez ohledu na poměr kapitálu zastoupeného na této valné hromadě.

Pro zachování jisté kontinuity řízení Společnosti jsou exekutivní členové jmenováni na valné hromadě akcionářů Společnosti na základě seznamu kandidátů, který připravují neexekutivní členové, kdy do každé volné funkce musí být navrženy nejméně dvě osoby. Seznam kandidátů, jenž neexekutivní členové připravili včas, je závazný. Valná hromada akcionářů Společnosti však může nejméně dvoutřetinovou většinou odevzdaných hlasů představujících více než polovinu vydaného kapitálu rozhodnout o tom, že seznam kandidátů pozbývá své závaznosti.

V souladu s ustanovením IV.3.1 mají být jednání s analytiky, prezentace pro investory a institucionální investory a konání tiskových konferencí oznámeny předem na internetových stránkách a prostřednictvím tiskové zprávy. Mají být přijata opatření, aby všichni akcionáři mohli tato jednání a prezentace sledovat v reálném čase, například formou internetového vysílání nebo prostřednictvím telefonického spojení. Po skončení jednání mají být prezentace zveřejněny na internetových stránkách Společnosti.

Společnost splňuje toto ustanovení v případě jednání s více analytiky či investory. Náklady na dodržení tohoto ustanovení v případech individuálních setkání by byly nepřiměřeně vysoké. Proto jsme přesvědčeni, že uplatňování tohoto ustanovení není v nejlepším zájmu Společnosti.

Audit finančních výkazů a pozice interního a externího auditora (část V Nizozemského kodexu)

V souladu s ustanovením V.3.1 se má na přípravě pracovního rozvrhu podílet externí auditor a auditorská komise. Ti mají také vzít na vědomí nálezy interního auditora.

Interní audit v průběhu roku 2011 řádně vykonával svou činnost. Výsledky činnosti pravidelně prověřoval předseda představenstva Vratislav Kulhánek a byly předkládány Výboru pro audit. Zároveň také proběhly schůzky s externím auditorem, jenž byl o činnosti interního auditu průběžně informován.

c. Správa a řízení společnosti AAA Auto Group N.V. v roce 2011

Obecné informace

AAA Auto Group N.V. považuje za základ správy a řízení Společnosti korektní obchodní jednání, vysoké pracovní nasazení, odborné znalosti a konstruktivní řízení osob podílejících se na podnikání Společnosti.

Společnost v roce 2011 podnikala v souladu s dobrými mravy, pravidly obchodního styku, respektovala hospodářskou soutěž a usilovala o to, aby svůj tržní podíl zvyšovala stálým zlepšováním kvality poskytovaných služeb.

Principy správy a řízení

AAA Auto Group N.V. má tzv. jednoúrovňovou řídicí strukturu, která se skládá z člena představenstva s výkonnými pravomocemi (dále pouze jako „exekutivní člen“) a členů představenstva bez výkonných pravomocí (dále pouze jako „neexekutivní členové“). Ustanovení o dozorčí radě podle Nizozemského kodexu platí zároveň pro neexekutivní členy a ustanovení, kterými se řídí představenstvo, platí také pro exekutivní členy s výjimkou řídicích povinností, které nelze delegovat.

Společnost je v souladu s ustanovením III.8.4 o nejlepší praxi, protože většinu členů představenstva tvoří neexekutivní členové, kteří jsou v nezávislé pozici ve významu podle ustanovení III.2.2 o nejlepší praxi.

Představenstvo nese odpovědnost za řízení Společnosti a zastupuje Společnost navenek. Exekutivní člen se zabývá řízením každodenní činnosti Společnosti pod dohledem neexekutivních členů. Neexekutivní členové mohou stanovit, že určité úkony exekutivního člena podléhají jejich souhlasu. Exekutivní člen může provádět veškeré úkony, jež jsou potřebné nebo prospěšné pro dosažení podnikových cílů Společnosti, s výjimkou těch úkonů, které zakazuje zákon nebo stanovy Společnosti.

Valná hromada akcionářů Společnosti může dále stanovit, že určitá rozhodnutí představenstva podléhají jejímu souhlasu. Představenstvo musí být písemně informováno, o jaká rozhodnutí se přesně jedná.

Výbory předpokládané Nizozemským kodexem byly ustaveny na základě rozhodnutí představenstva ze dne 20. 6. 2008, jež současně schválilo zásady, jimiž se výbory řídí při své práci. Jedná se o následující výbory:

- Výbor pro audit (předseda: Jan Rathouský, další členové: Vratislav Válek a Vratislav Kulhánek);
- Výbor pro odměňování (předseda: Vratislav Kulhánek, další členové: Vratislav Válek);
- Nominační výbor (předseda: Vratislav Válek, další členové: Vratislav Kulhánek).

V roce 2011 se konalo celkem 10 zasedání představenstva společnosti AAA Auto Group N.V. Výbor pro audit měl 10 zasedání, Výbor pro odměňování a Nominační výbor měly dohromady 4 zasedání, přičemž ze všech byly vyhotoveny zápisy.

Níže naleznete informace a agendy všech pořádaných schůzí.

Výbor pro audit

18. 1. 2011

účast: J. Rathouský, V. Kulhánek, V. Válek / R. Horák a PwC

- projednání výsledků analýzy rizik
- projednání Plánu interního auditu 2011
- projednání výsledků statutárního auditu 2010 v oblasti interního auditu

22. 2. 2011

účast: J. Rathouský, V. Kulhánek, V. Válek / R. Horák, B. Grubnerová

- projednání části Výroční zprávy 2010 – shody Správy a řízení společnosti s Nizozemským kodexem
- projednání výroční zprávy interního auditu 2010
- projednání výsledků z plánovaného auditu č. 1/2011
- projednání výsledků procesních auditů poboček

24. 3. 2011

účast: J. Rathouský, V. Kulhánek, V. Válek / R. Horák

- projednání výsledků procesních auditů poboček
- projednání výsledků ad hoc auditů č. 1 a 2/2011
- projednání Board Reportu 2010
- hodnocení zaměstnanců oddělení interního auditu

12. 4. 2011

účast: J. Rathouský, V. Kulhánek, V. Válek a PwC

- projednání auditovaných výsledků Skupiny (Konsolidované finanční výkazy a finanční výkazy Společnosti AAA Auto Group N.V., jak je uvedeno ve výroční zprávě 2010)

25. 5. 2011

účast: J. Rathouský, V. Kulhánek, V. Válek / R. Horák, J. Trnka

- projednání výsledků procesních auditů poboček
- projednání změn Stanov AAA Auto Group N.V.
- projednání výsledků ad hoc auditu č. 3/2011
- projednání finančních výsledků za 1Q/2011

28. 6. 2011

účast: J. Rathouský, V. Kulhánek, V. Válek / R. Horák

- projednání výsledků procesních auditů poboček
- projednání výsledků ad hoc auditů č. 4–6/2011

18. 8. 2011

účast: J. Rathouský, V. Kulhánek, V. Válek / R. Horák, J. Trnka

- projednání výsledků procesních auditů poboček
- projednání výsledků ad hoc auditu č. 7/2011
- projednání finančních výsledků za 2Q/2011

12. 10. 2011

účast: J. Rathouský, V. Kulhánek, V. Válek / R. Horák

- projednání výsledků procesních auditů poboček
- projednání výsledků ad hoc auditů č. 8–10/2011

15. 11. 2011

účast: J. Rathouský, V. Kulhánek, V. Válek a PwC

- projednání výsledků statutárního auditu pro rok 2011

29. 11. 2011

účast: J. Rathouský, V. Kulhánek, V. Válek a PwC

- projednání plánu auditu pro rok 2011

Nominační výbor a Výbor pro odměňování (společný zápis)

Výbory se sešly 24. 3. 2011, 28. 6. 2011, 12. 10. 2011 a 25. 10. 2011. Podmínky opčního programu pro členy Executive Boardu projednal Výbor pro odměňování dne 25. 10. 2011.

V souladu s ustanovením III.1.7 a III.1.8 o nejlepší praxi dle Nizozemského kodexu mohli neexekutivní členové představenstva samostatně, bez přítomnosti exekutivního člena, projednávat během roku 2011 svoji činnost, činnost jednotlivých výborů, činnosti jednotlivých neexekutivních členů představenstva včetně jejich žádoucího profilu, složení a rozsahu působnosti a v tomto smyslu přijali příslušné závěry.

Toto hodnocení bylo provedeno každým z obou neexekutivních členů zvlášť s ohledem na jejich pozici a roli, kterou v představenstvu a jednotlivých výborech zastávají. Současně bylo diskutováno v nepřítomnosti exekutivního člena představenstva.

Stejným způsobem byla neexekutivními členy diskutována též činnost a profil exekutivního člena představenstva a dále korporátní strategie, obchodní rizika a výsledky hodnocení struktury a řízení vnitřních rizik ze strany exekutivního člena představenstva, včetně příslušných změn.

Všichni neexekutivní členové byli na schůzích výborů v roce 2011 pravidelně přítomni.

V souladu s ustanovením III.3.1 Nizozemského kodexu o nejlepší praxi připravili neexekutivní členové představenstva žádoucí profil neexekutivních členů s přihlednutím k povaze podnikání Společnosti, jejích aktivit a žádoucích znalostí a schopností členů dozorčí rady. Profil obecně vyžaduje, aby neexekutivní členové měli zkušenosti z automobilového průmyslu a z oblasti finančních produktů spojených s prodejem automobilů. Domníváme se, že současní neexekutivní členové splňují tento profil, neboť Vratislav Kulhánek je dlouholetým odborníkem v oblasti podnikání v automobilovém průmyslu a Vratislav Válek je odborníkem v oblasti finančních produktů automobilového průmyslu (leasing, spotřebitelské úvěry).

Řádná valná hromada

Řádná valná hromada společnosti AAA Auto Group N.V. se konala dne 17. 6. 2011.

Valná hromada schválila:

- a) řádnou účetní závěrku Společnosti za rok 2010, schválenou auditorem Společnosti;
- b) plnění povinností exekutivních a neexekutivních členů představenstva za fiskální rok 2010;
- c) změnu Stanov společnosti;
- d) oprávnění představenstva jako orgánu oprávněného vydat akcie, udělit právo k upsání akcií, vyloučit nebo omezit předkupní právo;
- e) oprávnění představenstva ke zpětnému odkupu akcií;
- f) právo představenstva Společnosti ustanovit auditora Společnosti pro fiskální rok 2011.

Mimořádná valná hromada

Mimořádná valná hromada společnosti AAA Auto Group N.V. se konala dne 26. 10. 2011.

Valná hromada schválila:

- a) opětovné jmenování a způsob odměňování Vratislava Kulhánka coby neexekutivního člena představenstva;
- b) opětovné jmenování a způsob odměňování Vratislava Válka coby neexekutivního člena představenstva;
- c) akciový opční plán pro neexekutivní členy představenstva Společnosti.

Plné znění rezolucí valné hromady je k dispozici na webových stránkách Společnosti www.aaaauto.cz v sekci „O nás / Corporate Governance / Valné hromady“.

Obchodní plán

V souladu s ustanovením II.1.2 o nejlepší praxi dle Nizozemského kodexu prezentoval exekutivní člen představenstva neexekutivním členům představenstva následující skutečnosti:

- a) finanční a operativní cíle Společnosti;
- b) strategii navrhovanou k prosazení těchto cílů;
- c) výkonnostní parametry aplikované ve vztahu k této strategii.

Hlavním cílem Společnosti pro rok 2011 bylo dále zvýšit prodeje Skupiny oproti roku 2010 a opětovně dosáhnout konsolidovaného čistého zisku Skupiny. Tyto stanovené cíle se podařilo splnit. Aktuálním cílem Společnosti je pokračovat v tomto trendu i v následujícím období. Pro dosažení hlavních cílů vedení Společnosti průběžně sleduje klíčové výkonnostní ukazatele nákladovosti a ziskovosti jednotlivých poboček, divizí a celé Skupiny.

Všechny další informace a dokumenty týkající se správy a řízení společnosti AAA Auto Group N.V. jsou k dispozici na internetových stránkách Společnosti www.aaaauto.cz v sekci „O nás / Corporate Governance“.

d. Řízení rizik

Představenstvo AAA Auto Group N.V. je zodpovědné za systém řízení rizik a vnitřní kontroly Společnosti a za prověřování jejich efektivity. Tyto systémy byly zřízeny za účelem řízení rizik a kontrolních mechanismů, které by mohly Společnosti zabránit dosažení jejich stanovených cílů. Systémy nicméně nemohou zcela zaručit, že nedojde k podstatným chybným údajům, podvodu či porušení právních předpisů a regulace. Budoucí efektivita těchto systémů podléhá riziku, že kontroly se stanou nedostačujícími z důvodu změn podmínek nebo že se míra dodržování zásad a procesů Společnosti sníží.

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 je jednotný pro všechny společnosti skupiny AAA AUTO. Spolupráce mezi jednotlivými společnostmi ve skupině AAA AUTO umožňuje další rozvoj systému řízení rizik jako nedílné součásti vnitřního kontrolního systému Společnosti. Hlavní zásady a odpovědnosti v systému řízení rizik jsou schválené představenstvem Společnosti. Společnost identifikovala potenciální rizika, která jsou dále vyhodnocována a řízena jednotlivými odpovědnými manažery. Zároveň jsou diskutována s koordinátorem rizik a Výborem pro audit. Rizika jsou hodnocena a řízena z hlediska velikosti jejich možného dopadu a pravděpodobnosti jejich vzniku.

V roce 2011 bylo analýzou rizik identifikováno 24 rizik, která byla vyhodnocena manažery Společnosti. Na základě jejich evaluace byla vybrána významná rizika, ke kterým odpovědní manažeři přijali opatření vedoucí k jejich eliminaci nebo snížení. Oddělení Interního auditu sestavilo plán auditů, který odrážel výsledky analýzy rizik, a Výbor pro audit tento plán schválil.

V souladu s ustanovením II.1.4 o nejlepší praxi dle Nizozemského kodexu představenstvo zhodnotilo nastavení a provozní efektivitu systému řízení rizik a vnitřní kontroly. Na základě aktivit realizovaných v roce 2011 a v souladu s nejlepší praxí ustanovení II.1.5 představenstvo Společnosti považuje systém řízení rizik a vnitřní kontroly týkající se účetního výkaznictví za dostatečně efektivní. Představenstvo společnosti je proto přesvědčeno, že účetní výkazy za rok 2011 zobrazují skutečný stav věrně a bez významných chyb a opomenutí.

e. Rizikové faktory

Zásadní rizikové faktory, kterým je vystavena skupina AAA AUTO v oblasti svého podnikání, byly identifikovány v prospektu emitenta zpracovaném v souvislosti se vstupem Společnosti na burzu cenných papírů v Praze a Budapešti a ve Výroční zprávě pro rok 2007. Většina těchto rizikových faktorů zůstává nadále v platnosti. Uvedené dokumenty jsou k dispozici na webových stránkách Společnosti www.aaaauto.cz v sekci „O nás / Pro investory / Publikace“.

Skupina AAA AUTO provozovala své obchodní aktivity v roce 2011 zejména v České republice a na Slovensku a v září 2011 otevřela provoz také v Rusku. Společnost pečlivě monitorovala a řídila rizika, která by mohla negativně ovlivnit obchodní aktivity a jejich výkonnost, a tím také hospodářský výsledek Společnosti.

V rámci systému řízení rizik skupina AAA AUTO řídí rizika rozdělená do čtyř kategorií, a to na: i. strategická rizika, ii. finanční rizika, iii. operační rizika a iv. rizika souladu s příslušnými legislativními a regulativními opatřeními.

i. Strategická rizika

Vedení skupiny AAA AUTO prioritně řídí rizika, která mají nejvýraznější možný dopad na výnosy a náklady Společnosti, a tím na její celkové hospodaření. Významnými rizikovými faktory této kategorie jsou zejména:

- sezonnost 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
- negativní veřejné mínění
- zavádění a realizace nových investic a projektů

ii. Finanční rizika

Za významná finanční rizika Společnost považuje následující: tržní riziko (včetně kurzového rizika, rizika provozních toků či úrokových sazeb), úvěrové riziko a riziko likvidity.

Finanční rizika jsou řízena oddělením Group Treasury (finanční správa Skupiny). Veškeré finanční aktivity jsou součástí formálního kontrolního systému. Představenstvo schválilo nařízení a směrnice pro řízení Treasury a periodicky tyto aktivity přezkoumává. Součástí těchto nařízení je zákaz spekulativních finančních transakcí.

Více informací k řízení finančních rizik je uvedeno v poznámce ke konsolidované účetní závěrce číslo 19.

iii. Operační rizika

Vedení skupiny AAA AUTO také řídí rizika provozních ztrát, selhání, nedostatků a chyb ve Společnosti. Významnými rizikovými faktory jsou:

- nedostatečné oddělení kompetencí
- vysoká fluktuace zaměstnanců
- multiskilling důležitých pracovních pozic
- nedostatečné kvalifikační předpoklady uchazečů o zaměstnání
- směnný provoz
- centralizace řízení
- nastavení vnitřních činností a procesů
- kontrolní prostředí
- existence podvodného jednání a nepříznivých událostí
- informatizace a digitalizace činností

iv. Rizika souladu s příslušnými legislativními a regulatorními požadavky

Vedení Společnosti ve spolupráci s interními a externími experty a poradenskými firmami pečlivě sleduje změny legislativy a regulačních opatření ve všech oblastech své činnosti, aby zajistilo požadovaný soulad s aktuálně platnou legislativní úpravou včetně informačních povinností vyplývajících ze skutečnosti, že Společnost je veřejně obchodovatelnou společností.

Další významná rizika související zejména s ekonomickým, politickým a sociálním prostředím v zemích působnosti Skupiny jsou monitorována vrcholovým a liniovým managementem, který ve spolupráci s kontrolními útvary navrhuje opatření k jejich minimalizaci a následně kontroluje jejich implementaci a účinnost.

f. Interní audit v roce 2011

Představenstvo Společnosti AAA Auto Group N.V. je přesvědčeno, že striktní systém řízení rizik a vnitřní kontroly je důležitým předpokladem pro bezpečné, zdravé a efektivní fungování celé skupiny AAA AUTO.

S ohledem na tento cíl vytvořila Společnost oddělení interního auditu, jehož posláním je průběžně prověřovat a hodnotit vnitřní kontrolní prostředí skupiny AAA AUTO a napomáhat ke zlepšování jeho kvality. Činnost interního auditu je prováděna s cílem napomoci výkonnému vrcholovému a liniovému managementu v plnění jejich primární odpovědnosti směrem k nastavení, udržování a průběžnému hodnocení vnitřního kontrolního systému, nikoli však tuto odpovědnost přebírat nebo nahrazovat.

Interní audit je důsledně a striktně oddělen od provádění aktivních obchodních a účetních operací skupiny AAA AUTO. Z důvodu dosažení vysoké míry nezávislosti došlo k založení Výboru pro audit. Oddělení interního auditu je organizačně podřízeno jeho předsedovi Janu Rathouskému. Zasedání Výboru pro audit se koná přibližně jedenkrát za dva měsíce s cílem zajistit, aby byl výkonný management včas a náležitým způsobem informován o hlavních zjištěních interního auditu tak, aby mohlo dojít k jejich efektivní nápravě.

Základním dokumentem upravujícím postavení a odpovědnosti interního auditu je Status interního auditu. Ten byl schválen představenstvem AAA Auto Group N.V.

V průběhu roku 2011 byla činnost interního auditu zaměřena zejména na kvalitu kontrolního prostředí Společnosti, na oblast vnitropodnikových transakcí a dále pak na dodržování stanovených postupů a zásad v rámci pobočkové sítě. S ohledem na teritoriální strukturu podnikání byla pozornost interního auditu zaměřena na Českou republiku a Slovenskou republiku.

Auditoři se zaměřovali na správnost a kvalitu jednotlivých činností a na dostatečné nastavení kontrolních mechanismů v procesech, které byly při analýze rizik vyhodnoceny jako významné. Na pobočkách se zaměřovali na zhodnocení interních provozních činností. V roce 2011 bylo interním auditem identifikováno 281 zjištění, ke kterým management přijal nápravná opatření.

V roce 2012 bude interní audit nadále pokračovat ve svém úsilí identifikovat rizika v obchodních procesech a v kontrolním prostředí Společnosti a zároveň bude dále sledovat plnění doporučení vydaných interním auditem tak, aby bylo dosaženo co nejvyšší míry eliminace identifikovaných rizik.



Volant byznysu

s ojetými vozy drží AAA AUTO vždy pevně ve svých rukou a otáčí jím směrem k zákazníkovi s jistotou – spolehlivě a profesionálně.

Střet zájmů

Žádný potenciální střet zájmů nevidíme. V této oblasti se řídíme ustanoveními II.3.2 až II.3.4 včetně a III.6.1 až III.6.3 včetně a ustanovením III.6.4 Nizozemského kodexu.

Co se týče nejlepší praxe dle ustanovení III.6.4 Nizozemského kodexu týkající se transakcí mezi Společností a právníky či fyzickými osobami, v jejichž držení je nejméně deset procent akcií Společnosti (tj. transakce se spřízněnými osobami), více informací lze nalézt v poznámce ke konsolidované účetní závěrce č. 24 nazvané „Transakce se spřízněnými stranami“.

Zpráva pro akcionáře

a. Akcie

i. Informace o akciích

Akcie společnosti AAA Auto Group N.V. jsou kótovány na Burze cenných papírů Praha (PSE) a na Budapeštské burze cenných papírů (BSE) od 26. 9. 2007. Od stejného data jsou akcie obchodovány také na trhu RM-Systém, česká burza cenných papírů, a.s., jenž se mezitím stal dalším regulovaným trhem cenných papírů podléhajícím regulaci ČNB.

Celkový počet emitovaných akcií činí 67 757 875 kusů se jmenovitou hodnotou 0,10 eura na jednu akcii, z toho 50 000 000 akcií (73,79 %) bylo k 31. 12. 2011 v držení společnosti AUTOMOTIVE INDUSTRIES S.à.r.l. holding, kterou vlastní Anthony James Denny, generální ředitel a člen představenstva společnosti AAA Auto Group N.V. Zbývajících 17 757 875 akcií (26,21 %) bylo volně obchodovatelných na hlavních trzích PSE a BSE. ISIN těchto akcií je NL0006033375. Akcie jsou v zaknihované podobě a jsou vydány na jméno. Hlavním sekundárním trhem, kde se akcie Společnosti obchodují, je Burza cenných papírů Praha, kde se obchodují v systému SPAD pod zkratkou AAA a jsou součástí indexů PX a PX-GLOB.

Klíčové ukazatele o akciích AAA	2009	2010	2011
Tržní kapitalizace v milionech eur k 31. prosinci	34,564	59,349	46,958
Počet vydaných akcií k 31. prosinci	67 757 875	67 757 875	67 757 875
Cena akcie k 31. prosinci ⁴	0,51 EUR	0,88 EUR	0,69 EUR
Dividendy	0	0	0
EPS	0,02 EUR	0,08 EUR	0,15 EUR
P/E	25,5	11,0	4,6
P/EBITDA	4,1	4,5	2,1

⁴ Původní cena akcie byla v CZK. Cena byla převedena do EUR použitím oficiálního směnného kurzu ČNB k 31. prosinci.

ii. Struktura akcionářů

Dne 3. 4. 2009 oznámil generální ředitel skupiny AAA AUTO Anthony Denny svůj záměr nakoupit kolem pěti procent emitovaných akcií Společnosti. Ke dni 31. 12. 2011 bylo v držení Anthony Dennyho celkem 3,24 % akcií, k 31. 3. 2012 pak 3,77 % akcií, tj. podílu na celkovém kapitálu a hlasovacích právech Společnosti.

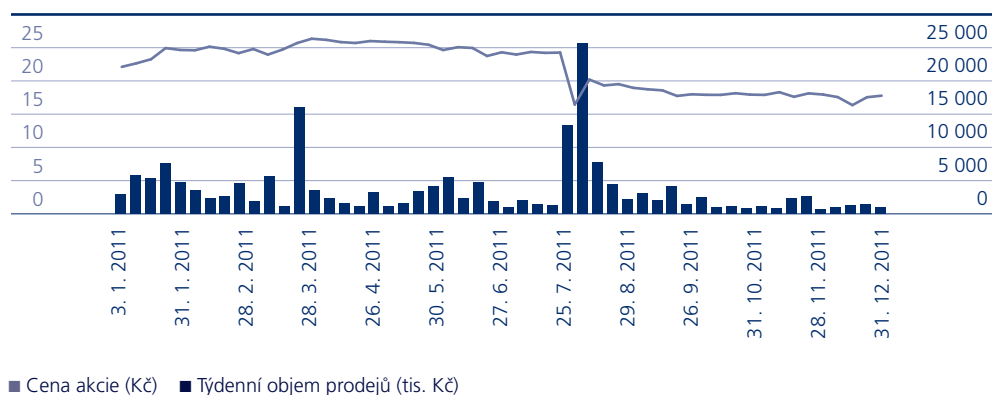
K 31. 12. 2011	K 31. 3. 2012
Automotive Industries S.à.r.l. 73,79 %	Automotive Industries S.à.r.l. 73,79 %
Anthony James Denny 3,24 %	Anthony James Denny 3,77 %
Ostatní investoři 22,97 %	Ostatní investoři 22,44 %

iii. Vývoj kurzu akcií Společnosti

Akcie společnosti AAA Auto N.V. započaly rok 2011 na Burze cenných papírů Praha (PSE) po více než 60% nárůstu v průběhu roku předcházejícího, poté co investoři na kapitálových trzích reagovali na pozitivní výsledky restrukturalizace Společnosti a obrat v jejím hospodaření. Na konci prvního čtvrtletí roku 2011 pak investoři ocenili celoroční hospodářské výsledky a výrazné zvýšení ziskovosti skupiny AAA AUTO, což se promítlo ve 20% nárůstu ceny jejich akcií oproti ceně na konci roku 2010. Za zmínku přitom stojí, že na konci března 2011 po oznámení předběžných hospodářských výsledků za rok 2010 dosáhl kurz akcií za nadstandardně vysokých zobchodovaných objemů svého maxima (kolem 26,50 Kč) od června roku 2008.

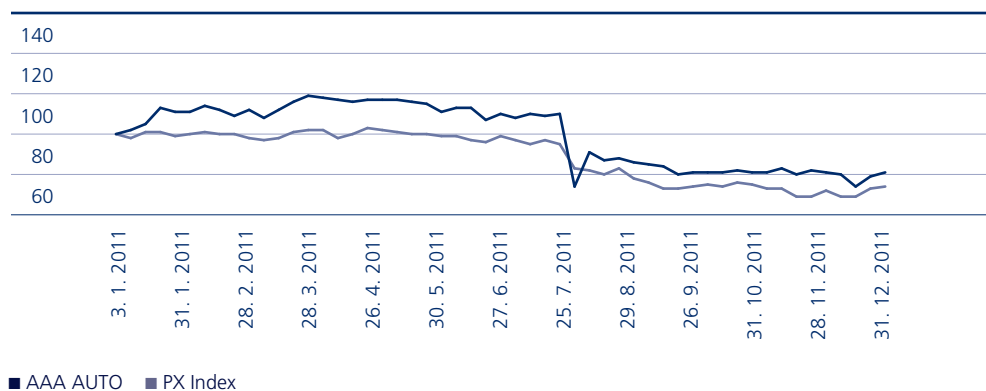
První pololetí roku 2011 tak akcie společnosti AAA Auto Group N.V. zakončily na úrovni 24,34 Kč za kus. Následné oslabení, které nastalo v srpnu 2011 i přes pozitivní zprávy vydané Společností o jejich silných prodejních a předběžných hospodářských výsledcích, reflektovalo celkovou korekci a investiční sentiment na celém trhu PSE a na většině světových kapitálových trhů. Na konci srpna došlo ke stabilizaci kurzu akcií Společnosti, po zbytek roku se obchodovaly kolem úrovně 18 Kč za kus. V relativním srovnání byl vývoj kurzu akcií AAA úzce korelován s vývojem indexu PX. Rok 2011 zakončily akcie na úrovni 17,88 Kč.

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



Zdroj: Burza cenných papírů Praha, a.s.

Relativní srovnání vývoje ceny akcií AAA AUTO a indexu PX (v %)



Zdroj: Burza cenných papírů Praha, a.s.

iv. Dividendová politika

Společnost v září 2007 deklarovala v prospektu během svého primárního veřejného úpisu akcií (IPO), že její obecnou dividendovou politikou je vyplácet dividendu na úrovni konzistentní s jejími růstovými a rozvojovými plány a s přihlédnutím k zachování přiměřené úrovně likvidity. Cílem Společnosti je dividenda v maximální výši do 20 % konsolidovaného čistého zisku.

Jakékoli doporučení vyplatit dividendu je v kompetenci představenstva Společnosti a bude záviset na provozních a hospodářských výsledcích Společnosti, na jejích strategických plánech další expanze, na finanční pozici, potřebě pracovního kapitálu, kapitálových výdajích, dostupnosti dividend od svých dceřiných společností, na platných právních předpisech a ostatních faktorech, které představenstvo Společnosti uváží jako relevantní. Schválení jakékoli výplaty dividendy je v kompetenci valné hromady akcionářů Společnosti.

b. Důležitá data v kalendáři AAA Auto Group N.V.

Kalendář hospodářských výsledků AAA AUTO Group pro rok 2012	
Předběžné hospodářské výsledky za rok 2011 ⁵	29. března 2012
Auditované konsolidované hospodářské výsledky za rok 2011	30. dubna 2012
Výroční zpráva za rok 2011	30. dubna 2012
Konsolidované hospodářské výsledky za první čtvrtletí 2012 ⁵	30. května 2012
Řádná valná hromada	22. června 2012
Konsolidované hospodářské výsledky za první pololetí 2012 ⁵	30. srpna 2012
Pololetní zpráva 2012 ⁵	30. srpna 2012
Konsolidované hospodářské výsledky za první tři čtvrtletí 2012 ⁵	19. listopadu 2012

⁵ Neauditované výsledky

c. Práva akcionářů

Podrobné údaje o emisi a vývoji hodnoty akcií naleznete v kapitole „Zpráva pro akcionáře / Akcie“.

Emise akcií a předkupní práva

Společnost vydala pouze jeden typ akcií, žádné akciové certifikáty vydány nebyly.

Obecně platí, že každý držitel akcií Společnosti (dále pouze jako „akcie“) má předkupní právo na úpis nově emitovaných akcií v poměru k celkovému množství akcií takového držitele. Předkupní práva však neplatí na: (i) akcie emitované za nepeněžní vklad a (ii) akcie emitované pro zaměstnance Skupiny.

Předkupní práva lze omezit nebo vyloučit na základě rozhodnutí představenstva. Toto právo představenstva zaniká v momentě zániku práva představenstva emitovat akcie Společnosti.

Akcie Společnosti mohou být emitovány na základě rozhodnutí valné hromady nebo rozhodnutí představenstva, pokud ho k tomu valná hromada zmocní. Doba trvání tohoto zmocnění představenstva a počet akcií, ke kterým se může toto zmocnění vztahovat, se řídí stanovami Společnosti nebo rozhodnutím valné hromady, nesmí však přesáhnout dobu pěti let.

Zmocnění vyplývající ze stanov Společnosti může být zrušeno jejich změnou.

Zmocnění na základě rozhodnutí valné hromady akcionářů nelze odvolat, pokud není v okamžiku jeho udělení určeno jinak.

Po uplynutí pověření představenstva je pro emisi akcií nutné rozhodnutí valné hromady akcionářů, pokud valná hromada tuto pravomoc nepřidělí jinému orgánu Společnosti. K vydání akcií na základě uplatnění dříve uděleného práva na úpis akcií není třeba rozhodnutí valné hromady akcionářů.

Nákup vlastních akcií Společnosti

Společnost má právo nakoupit vlastní akcie, jejichž emisní kurz byl uhrazen v plné výši. V souladu s příslušnými ustanoveními Nizozemského kodexu a stanov má Společnost právo nakoupit vlastní akcie, jejichž emisní kurz byl splacen v plné výši, pokud: (i) vlastní kapitál, snížený o platbu potřebnou k realizaci nákupu, není nižší než součet uhrazeného základního kapitálu navýšeného o rezervy, které je třeba vytvářet podle Nizozemského kodexu nebo stanov (takový přebytek dále jako „Rozdělitelné jmění“), a (ii) Společnost a její dceřiné společnosti nebudou mít poté v držení vlastní akcie ani zástavní právo na vlastní akcie ve jmění Společnosti v celkové nominální hodnotě převyšující 10 % vydaného akciového kapitálu Společnosti.

Vlastní akcie (s výjimkou vlastních akcií získaných bez úplaty) lze nakupovat pouze na základě rozhodnutí představenstva a souhlasu valné hromady akcionářů. Valná hromada akcionářů musí při vyjádření souhlasu s nákupem vlastních akcií v kapitálu Společnosti stanovit počet a druh akcií, které lze nakoupit, způsob nákupu a cenové rozpětí. Platnost souhlasu nesmí být delší než 18 měsíců.

Souhlasu valné hromady akcionářů není třeba pro nákup vlastních akcií, jež jsou splaceny v plné výši za účelem převodu těchto akcií na zaměstnance v rámci plánu akciových opcí Společnosti. O akciích, které má Společnost ve svém kapitálu, nelze hlasovat ani je nelze započítávat k dosažení usnášeníschopnosti.

Snížení akciového kapitálu

Valná hromada akcionářů může rozhodnout o snížení vydaného akciového kapitálu Společnosti v oběhu prostřednictvím stažení akcií nebo úpravou stanov – snížením nominální hodnoty akcií.

Dividendy a další výplaty

Představenstvo v každém roce rozhoduje, jakou část zisku si Společnost ponechá. Zbývající zisk bude vyplacen jako dividendy z akcií akcionářům Společnosti. Podle Nizozemského kodexu lze dividendy vyplatit pouze v tom případě, že vlastní kapitál Společnosti převyšuje částku uhrazeného základního akciového kapitálu Společnosti, navýšenou o rezervy, které je třeba vytvářet podle zákona a stanov Společnosti. V případě mezitímní výplaty dividendy je třeba naplnění této povinnosti doložit mezitímní rozvahou podle § 2:105 odst. 4 občanského zákoníku Nizozemska. Nárok na dividendy a další výplaty v hotovosti, které nebyly provedeny do pěti let a dvou dnů po datu splatnosti, zaniká a příslušná částka se vrací Společnosti.

Valná hromada akcionářů a hlasovací práva

Výroční valná hromada akcionářů se koná do šesti měsíců po uplynutí fiskálního roku. Fiskální rok Společnosti odpovídá kalendářnímu roku. Valná hromada akcionářů se koná v obci, ve které má dle těchto stanov Společnost registrováno své sídlo, nebo v Haarlemmermeeru (letišťě Schiphol).

Mimořádnou valnou hromadu akcionářů může představenstvo svolat kdykoliv, vyžadují-li to zájmy Společnosti. Podle občanského zákoníku Nizozemska a stanov mohou o svolání valné hromady požádat představenstvo Společnosti akcionáři, kteří samostatně nebo společně představují jednu desetinu vydaného akciového kapitálu Společnosti. Pokud představenstvo řádným způsobem neoznámilo konání valné hromady akcionářů do čtyř týdnů poté, co obdrželo žádost, tak aby se valná hromada mohla konat šest týdnů po obdržení takové žádosti, mají žadatelé právo svolat valnou hromadu samostatně.

Oznámení o svolání valné hromady akcionářů musí být odesláno nejpozději 42 dní před jejím konáním a musí obsahovat jednotlivé body jednání, z toho body k hlasování, dále čas a místo konání valné hromady a způsob registrace k účasti na valné hromadě prostřednictvím zástupce na základě písemného zmocnění (written proxy), dále pak adresu internetových stránek Společnosti. Držitelé akcií (včetně držitelů práv udělených podle zákona držitelům vkladních stvrzenek), kteří samostatně nebo společně vlastní akcie představující nejméně takový podíl vydaného akciového kapitálu Společnosti požadovaného v článku 2:114a nizozemského občanského zákoníku, mají právo požádat o zařazení bodů do programu jednání valné hromady akcionářů, pokud Společnost takovou žádost obdržela alespoň šedesát dní před konáním valné hromady. Akcionář, který o zařazení bodu do programu jednání valné hromady požádal, musí v rámci zasedání valné hromady tento bod k jednání vysvětlit a zodpovědět jakékoli související otázky.

Všechna oznámení o valné hromadě akcionářů, oznámení o dividendách a dalších výplatách a jakákoliv jiná oznámení pro držitele akcií musí být zveřejněna dle platné právní úpravy, kterou se Společnost řídí, a dle platných požadavků burz cenných papírů, na kterých se s cennými papíry Společnosti obchoduje.

Stanovení rozhodného dne, podle kterého se určí, zdali má akcionář právo účastnit se a hlasovat na valné hromadě, se řídí dle platných právních předpisů. V současné době nizozemské právo stanovuje, že rozhodným dnem musí být 28. den před konáním valné hromady akcionářů.

Každá akcie představuje jeden hlas. Akcionáři se mohou nechat zastoupit na základě písemné plné moci.

Valná hromada akcionářů rozhoduje prostou většinou přítomných hlasů s výjimkou případů, kdy zákony Nizozemska vyžadují kvalifikovanou většinu. Není-li dosaženo většiny, návrh není přijat.

Změny stanov a změna právní formy

Valná hromada akcionářů může rozhodnout o změně stanov Společnosti. Valná hromada akcionářů může dále rozhodnout o změně právní formy. Změna právní formy musí mít formu rozhodnutí o změně stanov Společnosti.

d. Akciový opční plán

V souladu s Pravidly akciového opčního plánu společnosti AAA Auto Group N.V. ze dne 13. 9. 2007 a s rozhodnutím Komise pro akciové opce ze dne 25.10.2011 schválila řádná valná hromada akcionářů Společnosti dne 1.11. 2011 akciový opční plán pro Vratislava Kulhánka, neexecutivního člena představenstva Společnosti, kterému byly uděleny opce ve výši 10 000 akcií Společnosti za realizační cenu 1 euro. Opce lze uplatnit nejdříve dne 1. 11. 2014 s tím, že příslušná komise rozhodla, že opce nezaniká ukončením výkonu funkce pana Kulhánka ve Společnosti. Tato opce zanikne, nebude-li uplatněna do 31. 9. 2021. K uplatnění této opce se nevážou žádné výkonnostní podmínky. Počet držitelů opcí ke dni schválení tohoto akciového opčního plánu činil 119 osob, jimž byly uděleny opce na celkem 2 303 000 kusů akcií, jež tvoří 3,2 % celkových akcií Společnosti.

V platnosti jsou zároveň akciové opce, které byly uděleny na základě rozhodnutí Komise pro akciové opce ze dne 19. 10. 2009 o akciovém opčním plánu pro vybrané klíčové zaměstnance a členy představenstva Společnosti (platnost jejich opcí byla schválena valnou hromadou akcionářů ze dne 15. 6. 2010). Dle tohoto opčního plánu bylo jednotlivým členům představenstva uděleno maximálně 50 000 akciových opcí a jednotlivým vybraným zaměstnancům maximálně 200 000 akciových opcí za realizační cenu 0,5 eura. Opce jsou realizovatelné nejdříve dne 30. 4. 2013 s podmínkou, že bude splněn výkonnostní parametr v podobě dosažení konsolidovaného čistého zisku (po zdanění) v letech 2010, 2011 a 2012. Jestliže konsolidovaného čistého zisku nebude dosaženo v jakémkoliv z výše jmenovaných roků, opce nebude možno realizovat.

Celkový počet akcií přidělených na základě akciového opčního programu nesmí přesáhnout 5 % vydaného akciového kapitálu Společnosti. Platnost všech opcí zaniká v den, který předchází jejich desátému výročí, a jejich držitel je může uplatnit v celé nebo částečné výši kdykoli před vypršením jejich platnosti při splnění stanovených podmínek vázaných k dané akciové opci. Platnost opcí zaniká i v momentě ukončení pracovního poměru nebo jiného smluvního vztahu, na jehož základě byla držiteli opce udělena, pokud Komise nerozhodne jinak.

Opce se vždy udělují osobně jejich držitelům a s výjimkou případu, kdy osobní zástupci mají právo opce uplatnit během dvanácti měsíců po smrti držitele opce, nelze opce ani z nich plynoucí užitek převést, postoupit, zatížit nebo jinak přenechat.

Opce pozbývá s okamžitou účinností platnost v případě, kdy se držitel pokusí převést, postoupit, zatížit nebo jinak přenechat opce ve svém držení, dále při vyhlášení konkurzu držitele opce nebo v případě jakékoliv jiné události, která způsobí, že je držitel opce zbaven zákonného či nominálního vlastnictví opcí.



Spolehlivým motorem

firemních plánů na rozšiřování sítě poboček v České republice i jinde v Evropě je dynamické zacílení na nové zákazníky a zdokonalování stávajícího obchodního modelu.



Zpráva o podnikatelské činnosti

a. Poslání, cíle a vize Společnosti

Posláním skupiny AAA AUTO tak, jak ho na začátku svého podnikání definovala, je prostřednictvím efektivního a seriózního obchodu uspokojovat potřeby svých zákazníků, a zároveň tak vytvářet přidanou hodnotu pro akcionáře.

Zásady úspěšného obchodního modelu AAA AUTO spočívají ve vykupování nejlépe prodejných a technicky prověřených vozů do vlastnictví Společnosti a jejich prodej s doživotní zárukou legality původu vozu a 12měsíční zárukou na technické závady. Dále proto pokračujeme v programu ověřování stavu tachometru všech námi prodávaných automobilů a snažíme se o dosažení úpravy legislativy ve smyslu kvalifikace přetočení tachometru jakožto trestného činu, jež by, jak věříme, výrazně ovlivnila trh s ojetými vozy a posílila důvěru zákazníka v prodejce a autocentra s ojetými vozy.

Nejbližším cílem Společnosti na stále rostoucím, leč v poslední době opět nejistém trhu je nadále se soustředit na své nejvýznamnější trhy v České a Slovenské republice tak, aby byla zachována plánovaná ziskovost. V první polovině roku 2012 je naším plánem otevřít další nové pobočky v České republice a dvě na Slovensku. Od nich Společnost očekává výraznou podporu růstu prodeje celé Skupiny v roce 2012. Po vstupu na ruský trh je cílem postupně naplňovat definované prodejní a hospodářské cíle pro toto teritorium. Dojde-li ke stabilizaci maďarského trhu s ojetými vozy, zvážíme taktéž opětovný vstup na tamní trh. Nejvýznamnějším cílem Společnosti v dlouhodobém horizontu je generovat zisk pro své akcionáře.

Vizí skupiny AAA AUTO je uspokojovat na středoevropském trhu potřebu mobility zákazníků prostřednictvím nabídky vysoce kvalitních ojetých osobních automobilů se 100% zárukou původu, prověřeným technickým stavem a širokým portfoliem finančních, pojistných, servisních a dalších služeb a doplňkových produktů. Společnost AAA AUTO bude pokračovat v budování dobrého jména, které si zákazníci již nyní automaticky spojují s jejími vysoce kvalitními službami a díky němuž bude Společnost i nadále vnímána jako leader na trhu s ojetými vozy.

b. Společenská odpovědnost

Skupina AAA AUTO naplňuje prioritně svou obchodní strategii a cíle ziskovosti. Současně harmonizuje svoji obchodní strategii s rozdílným legislativním a ekonomickým prostředím jednotlivých států a zároveň zajišťuje soulad s legislativními normami Evropské unie.

V souladu s principy dobrého řízení společnosti (Corporate Governance) musí skupina AAA AUTO jednat v součinnosti s regulátory kapitálových trhů a organizátory akciových burz v zemích, v nichž jsou její akcie kótovány (Česká republika a Maďarsko) a ve kterých je zapsané sídlo mateřské společnosti (Nizozemsko), a dodržovat platné právní a regulační předpisy těchto zemí.

Díky úspěšnému obchodnímu modelu obchodníka s rozsáhlou nabídkou ojetých automobilů v regionu střední Evropy se skupina AAA AUTO rozhodla přihlásit k principům společenské odpovědnosti firem a k dodržování jejich zásad. V souladu se strategií společenské odpovědnosti postavené na pilířích ekonomické efektivnosti, odpovědnosti k životnímu prostředí a společenské angažovanosti v komunitě, ve které Společnost podniká, AAA AUTO tyto zásady implementuje do svého obchodního chování a plánování.

Koncept společenské odpovědnosti je v AAA AUTO nadále rozvíjen a stává se důležitou součástí strategického rozhodování a budoucího obchodního chování při budování moderní, úspěšné, profesionální a odpovědné firmy. V rámci tohoto přístupu se Společnost rozhodla již v roce 2010 přijít ve spolupráci se spotřebitelským Sdružením na ochranu vlastníků automobilů – SOVA s návrhem na legislativní postih přetáčení tachometrů u ojetých automobilů. Zástupci AAA AUTO tento návrh prezentovali na semináři, který ve sněmovně na podzim 2010 uspořádal místopředseda hospodářského výboru Poslanecké sněmovny Parlamentu ČR, a návrh nadále podporovali a podporují, stejně jako veškeré další legislativní aktivity vedoucí k postihům tohoto podvodného jednání. Přetáčení tachometrů je jedním z hlavních problémů na trhu ojetých automobilů v současné době a společnost AAA AUTO se jej snaží potírat všemi dostupnými prostředky, například prověřováním skutečného stavu najetých kilometrů u vykupovaných vozů.

Koncept společensky odpovědného chování se ve skupině AAA AUTO soustřeďuje na několik klíčových oblastí:

i. Oblast hospodářská

Členství v obchodních komorách a profesních sdruženích

Skupina AAA AUTO usiluje o proaktivní politiku v oblasti zapojování do činnosti profesních institucí a obchodních komor. S ohledem na regiony, ve kterých podniká, Skupina vstoupila nebo jedná o vstupu do příslušných obchodních komor a profesních sdružení. Spoluprací s těmito subjekty podporuje jak vlastní obchodní aktivity, tak celospolečenskou diskusi o podnikatelském prostředí v dané zemi.

Jako společnost svými parametry naplňující definici velkého podniku podle pravidel Evropské unie se společnost AAA AUTO v roce 2007 stala členem Hospodářské komory České republiky (HKČR), která je významným subjektem zastupujícím zájmy podnikatelské veřejnosti v ČR. V roce 2008 společnost AAA AUTO přistoupila k podpisu nového znění Etického kodexu HKČR, který mimo jiné nově zavazuje členské společnosti řešit případné spory se zákazníky smírně, mimosoudní cestou, na základě projektu ADR vzniklého ve spolupráci s HKČR, Ministerstvem průmyslu a obchodu, spotřebitelskými sdruženími, Asociací mediátorů ČR, Ministerstvem financí a Ministerstvem spravedlnosti. V roce 2008 se skupina AAA AUTO stala členem Mezinárodní obchodní komory (International Chamber of Commerce) s hlavním sídlem v Paříži a Slovensko-české obchodní komory.

Vzhledem k podnikatelským aktivitám, v minulosti přesahujícím do několika států regionu střední a východní Evropy, je skupina AAA AUTO již několik let členem Americké obchodní komory v České republice (American Chamber of Commerce in the Czech Republic), v níž se snaží zapojit do činnosti v oblasti reformy právního systému a rozvoje hospodářského prostředí na centrální i municipální úrovni. Vzhledem k uvažovanému vstupu na ruský trh se skupina AAA AUTO v závěru roku 2010 rozhodla vstoupit do Komory pro hospodářské styky se SNS.

Vstup na burzy v Praze a Budapešti

Velmi významným mezníkem v historickém vývoji skupiny AAA AUTO byl vstup na pražskou a budapešťskou burzu cenných papírů v září 2007 prostřednictvím mateřské Společnosti AAA Auto Group N.V. Vstup na burzy dvou zemí střední Evropy zároveň znamená větší tlak na maximální transparentnost nabízených služeb, maximální informační otevřenost vůči investorům a plnění přísných regulatorních pravidel dozorových orgánů, což s sebou nese požadavek dodržování principů dobrého řízení společnosti (Corporate Governance), tak jak jsou definovány v nových pravidlech organizace nejvyspělejších zemí světa OECD (New Principles of Corporate Governance, 2004) a v nizozemském Corporate Governance Code (viz kapitola „Správa a řízení Společnosti“ této výroční zprávy).

ii. Oblast sociální

Skupina AAA AUTO k 31. 12. 2011 zaměstnávala 1 536 pracovníků⁶ v České republice, na Slovensku a v Rusku, což představuje 21% nárůst oproti roku 2010. Společnost vnímá kvalifikované a motivované zaměstnance jako svoji konkurenční výhodu, dbá na jejich kvalitní vzdělávání, na jejich kariérní růst a osobnostní rozvoj. Každoročně organizuje pro své zaměstnance fotbalový turnaj, pořádá vánoční večírek a různé teambuildingové aktivity, a tím podporuje sounáležitost zaměstnanců se Společností a se svým týmem.

⁶ Počet zaměstnanců k 31. 12. 2011 je uváděn včetně zaměstnanců na rodičovské dovolené (118).

Na podporu zvýšení výkonu a motivace je ve firemním časopise AAAActual pravidelně vyhlašován nejlepší prodejce celé Skupiny v tzv. Premier League.

V rámci podpory sociálního života zaměstnanců a jejich odpočinku nabízí Společnost svým zaměstnancům slevy na různé kulturní akce, masáže, do restaurací nebo sportovních zařízení.

Jelikož ve skupině AAA AUTO pracují lidé několika národností, je velký důraz kladen na antidiskriminační politiku firmy.

Skupina AAA AUTO a všichni její zaměstnanci se řídí Etickým kodexem, který byl schválen v dubnu 2007 (pro jeho plné znění viz: www.aaaauto.cz sekce „O nás / Etický kodex“).

Jako potvrzení nastolené strategie společensky odpovědného chování společnost AAA AUTO spolupracuje s organizacemi zastřešujícími a rozvíjejícími koncept společenské odpovědnosti v České republice a na evropské úrovni.

Oblast vzdělávání a rozvoje zaměstnanců hraje v personální strategii skupiny AAA AUTO významnou roli. Vzdělávání je zajišťováno převážně vlastními trenéry a odborníky na danou problematiku.

Vzhledem k rostoucímu počtu zaměstnanců v roce 2011 se Skupina zaměřila na intenzivní a kvalitní zaškolování nových zaměstnanců a na řízenou péči o ně v adaptačním procesu, aby mohli co nejrychleji a plnohodnotně podávat očekávaný pracovní výkon. Systematická práce s novými zaměstnanci také významně přispívá k poklesu fluktuace nových zaměstnanců v prvním roce po nástupu do zaměstnání.

V souvislosti s otevřením první pobočky v Moskvě byly zároveň všechny vzdělávací a rozvojové programy adaptovány pro cílovou skupinu v projektu Rusko. Programy zde probíhaly v ruském jazyce a pro české manažery působící v Rusku byla zorganizována intenzivní výuka ruštiny.

Rok 2011 byl významný i v tom, že se Společnost prioritně zaměřila na rozvoj nejen nových pobočkových manažerů, ale hlavně těch stávajících. Noví manažeři po dvou měsících školicího programu absolvovali komplexní development centrum – takzvaný „Desetiboj“, který prověřil jejich získané znalosti a dovednosti a zároveň jim pomohl určit oblasti pro jejich další osobní a kariérní rozvoj. Rozvoj stávajících manažerů prodeje probíhal formou pravidelných workshopů s jasně stanoveným programem na konkrétní téma.

Vybraným zaměstnancům divize Servis nabídla Společnost možnost získat unikátní specializovaný odborný certifikát na servis konkrétní světové značky vozů. Tím u svých klíčových zaměstnanců významně podpořila jejich odborný růst a rozvoj.

Zaměstnanci Společnosti jsou v přímém kontaktu se zákazníky a mají hlavní vliv na jejich spokojenost. Proto AAA AUTO po celý rok podporovalo školení v rámci Akademie prodeje a péče o zákazníka s širokou nabídkou pro všechny zaměstnance. Kurzy byly zaměřeny na obchodní, manažerské, komunikační, technické a IT dovednosti.

Skupina soustavně podporuje zvyšování úrovně a dovedností svých zaměstnanců v cizích jazycích. V roce 2011 Společnost nabídla zaměstnancům přímo na pracovišti jazykové kurzy angličtiny a ruštiny. Zahraniční pracovníci mohli navštěvovat kurzy českého jazyka.

Místní komunita a sponzoring

Vedle obchodních aktivit se skupina AAA AUTO věnuje firemnímu sponzoringu a podpoře neziskových organizací.

AAA AUTO dlouhodobě finančně podporuje Dětskou dopravní nadaci, která finančně pomáhá dětem, jimž při dopravní nehodě zahynuli rodiče. Nadace zároveň podporuje děti, které mají v důsledku dopravní nehody trvalé následky na zdraví. Od svého založení pomohla již 270 dětem.

V roce 2011 Společnost spolupracovala s Nadací Dagmar a Václava Havlových VIZE 97, která působí především v oblasti sociální, zdravotnické, vzdělávací a kulturní, příležitostně organizuje nebo podporuje různé počiny v péči o lidská práva a rovněž reaguje na aktuální společenské potřeby.

Dále se AAA AUTO stalo sponzorem Nadace Naše dítě, které byl předán finanční dar určený na pomoc dětem se závažným zdravotním handicapem. Peníze posloužily na nákup speciálního implantátu pro sluchově postiženého chlapce a také jako příspěvek na školu v přírodě pro 4 zrakově postižené děti.

Od července 2011 se Společnost stala partnerem projektu Tomáše Slavaty, v němž je zapojeno přes 100 dětských domovů z celé České republiky, ale zahrnuje také děti z běžných rodin. Jedná se o sérii triatlonových závodů, která je propojena s kempy, kde se dětem věnují sportovci a školení instruktoři. Cílem celého projektu je přivést děti ke sportu, probudit v nich soutěživost a zároveň jim pomoci začlenit se do reálného života a do společnosti.

V neposlední řadě společnost AAA AUTO také podporuje občanské sdružení osob po poranění mozku a jejich rodin CEREBRUM, jehož posláním je napomoci porozumět problematice poranění mozku. Cílem sdružení je zvyšovat povědomí české veřejnosti o následcích poranění mozku a o možnostech rehabilitace. Zároveň si sdružení klade za cíl podporovat rodiny v podpůrných terapeutických programech, hájit jejich zájmy a prosazovat v ČR systémové změny v organizaci péče a rehabilitace osob po tomto zranění.

Spolupráce se spotřebitelskými organizacemi

Sdružení obrany spotřebitelů

Společnost byla v minulosti v pravidelném kontaktu se Sdružením obrany spotřebitelů, s nímž konzultovala např. aktuální znění výkupních a prodejních smluv z hlediska souladu s právy spotřebitelů či některé konkrétní případy nespokojených spotřebitelů. Činnost sdružení však byla v roce 2011 téměř zcela paralyzována z důvodu složité vnitřní situace v orgánech a ve financování sdružení, a proto nebyla během roku spolupráce možná.

Sdružení na ochranu vlastníků automobilů – SOVA, o.s.

Sdružení SOVA je jedinou spotřebitelskou organizací zaměřenou čistě na nákup, prodej a provoz ojetých automobilů v České republice. Společnost pravidelně konzultuje se sdružením aktuální problémy spotřebitelů na trhu ojetých automobilů. Od sdružení Společnost získává důležitá upozornění na možná rizika spojená s výkupem ojetých automobilů, a to zejména v souvislosti s novými trendy v automobilové kriminalitě.

iii. Oblast ochrany životního prostředí

V roce 2006 Evropská komise prosadila zrušení limitů dovozu ojetých automobilů do České republiky a tento krok způsobil nárůst dovozů technicky, bezpečnostně či ekologicky nevyhovujících ojetých vozidel do ČR, který poškozuje nejen tuzemský automobilový průmysl, ale je zejména hrozbou pro životní prostředí a bezpečnost silničního provozu.

Pod tlakem veřejnosti a alarmujících zpráv o záplavě ojetin schválil Parlament České republiky novelu zákona o odpadech. V závislosti na míře emisního znečištění (Euro 0, 1 a 2) byl dovoz od 1. 1. 2009 zatížen ekologickými poplatky ve výši 10 000, 5 000 a 3 000 Kč. V důsledku tohoto potřebného opatření mj. klesly dovozy ojetých vozů do ČR ze zahraničí. Vzhledem k zastarávání tohoto zákona lze v nejbližší době očekávat jeho novelizaci a uvalení poplatků také na vozy splňující emisní normu Euro 3.

Ve svých provozovnách a pobočkách v jednotlivých zemích se skupina AAA AUTO snaží o maximálně šetrný přístup k ochraně životního prostředí. Jsou komplexně nastaveny parametry a interní procesní pravidla pro nakládání s odpady a pro odpadové hospodářství při servisní činnosti, nakládání s nebezpečnými látkami nebo při jejich recyklaci.

Na podzim roku 2011 Společnost podepsala s ČEZ, a.s., dohodu, na jejímž základě začnou být na pobočkách Společnosti budovány dobíjecí stanice pro elektromobily.

c. Komunikace, marketing, IT

i. Komunikace s veřejností

Cílem komunikační strategie je vytvářet pozitivní obraz společnosti AAA AUTO v médiích, a tím i v očích veřejnosti, což se projevuje v pozitivním vnímání Společnosti ze strany stávajících i potenciálních klientů, ale i v hospodářských výsledcích firmy.

Využívána je celá škála komunikačních nástrojů, jako jsou tiskové zprávy, rozhovory s novináři, články v obecném i odborném tisku, tiskové konference, setkání a běžná spolupráce s novináři, soutěže, webové stránky, společenské akce aj.

V roce 2011 se Společnost zaměřila na svou profilaci jakožto auto-moto odborníka a navázala spolupráci s většinou médií působících v oboru. Četná byla i vystoupení manažerů firmy v médiích s vyjádřeními k nejrůznějším problémům automobilového sektoru.

Call centrum

Call centrum skupiny AAA AUTO za rok 2011 přijalo 413 339 příchozích hovorů, což představuje meziroční nárůst o 3 421 hovorů. Důvodem nárůstu je zahájené obchodování v Rusku, které s sebou přineslo téměř 35 000 příchozích hovorů. V tradičních zemích Skupiny, v České republice a na Slovensku, pokračoval trend z minulých let: pokles příchozích hovorů byl kompenzován nárůstem přijatých e-mailů. Ve srovnání s rokem 2010 volilo o 83 % více českých zákazníků e-mail jako prostředek pro komunikaci s call centrem. Na Slovensku byl tento meziroční nárůst elektronické komunikace dokonce 107%.

Webové stránky skupiny AAA AUTO se nadále osvědčují jako významný prodejní kanál, jehož prostřednictvím si mohou zákazníci vybrat vůz, vypočítat orientační splátky nebo si nechat ocenit vlastní vůz, který chtějí nabídnout k prodeji. V reakci na stále rostoucí využívání webu našimi zákazníky posílilo call centrum tým zaměřený na elektronickou komunikaci. Novým komunikačním kanálem se stal chat, který zákazníkovi umožňuje získat rychlou odpověď týkající se konkrétního vozu, který si na našem webu prohlíží.

Internetové stránky

Internetové stránky společnosti AAA AUTO zaznamenaly v České republice v roce 2011 celkem 19 371 236 návštěv, což představuje meziroční nárůst o 34,8 % oproti předchozímu roku. Slovenský web Společnosti se v roce 2011 dostal na 5 918 945 návštěvníků, což je meziroční nárůst o 33 %. Nejzajímavějším poznáním v minulém roce však byl rapidní nárůst počtu přístupů z mobilních zařízení. Na českém webu rostly přístupy o 351,12 % na celkový počet 182 949 návštěvníků a na Slovensku o 152,29 % na 58 413 návštěvníků. Samostatná mobilní verze webu, která byla spuštěna v říjnu 2010, si připsala 121 885 návštěv.

Čísla celkově napovídají, že čím dál více zákazníků využívá při výběru vozidla internet, a také svědčí o úspěšnosti AAA AUTO v této oblasti. Webové stránky skupiny AAA AUTO se osvědčují jako významný prodejní kanál, jehož prostřednictvím si mohou zákazníci vybrat vůz, vypočítat orientační splátky nebo si nechat ocenit vlastní vůz, který chtějí nabídnout k prodeji. V reakci na stále rostoucí využívání webu našimi zákazníky posílilo call centrum tým zaměřený na elektronickou komunikaci. Novým komunikačním kanálem se stal chat, který zákazníkovi umožňuje získat rychlou odpověď týkající se konkrétního vozu, který si na našem webu prohlíží. Společnost AAA AUTO nejen výrazněji investuje do rozvoje on-line, ale také se detailněji zaměřuje na měření jeho výkonnosti, aby byly investice využívány efektivněji než kdykoliv předtím, což přináší jasné výsledky.

ii. Marketing

V roce 2010 Společnost pokračovala v marketingových aktivitách, resp. marketingové budgety odrážely a respektovaly postupné oživení trhu. Celkově došlo k posílení, ale zároveň k optimalizaci stávajících používaných nástrojů marketingového mixu. Větší důraz byl kladen především na on-line komunikaci. Po změně zavedené v roce 2010, kdy byl zahájen odklon od dříve nejsilnější položky reklamních výdajů v podobě tištěných médií, byl i nadále největší důraz kladen na použití kanálů ve formě PPC (Price Per Click) kampaní.

V roce 2011 se mediální tvář Společnosti stal známý atlet Roman Šebrle, jehož prostřednictvím se podařilo úspěšně spojit symboliku sportovního světa s auto-moto průmyslem. Na konci roku byla zároveň navázána spolupráce i s moderátorem Jaro Slávikem, který se stal mediální tvář Společnosti na českém i slovenském trhu.

V neposlední řadě doplnila skupinu známých celebrit spolupracujících s AAA AUTO i herečka Alice Bendová, jejímž prostřednictvím Společnost komunikuje svůj brand pro ženskou cílovou skupinu.

iii. Služby informačních technologií

Hlavní důraz v oblasti ICT v roce 2011 byl kladen na optimalizaci procesů, stávající infrastruktury a na vývoj interních aplikací, které jsou klíčové pro obchodní činnost Společnosti. Oblast infrastruktury byla podrobena detailní analýze, na jejímž základě byl definován plán vedoucí k změně stávajícího prostředí na virtuální. Zbytek roku 2011 se nesl v duchu příprav na tuto zásadní změnu. Současně byl odstartován projekt nového záložního řešení, jehož cílem je získat technologicky vyspělé řešení pro plnohodnotné zálohování všech klíčových oblastí. Pro oba tyto projekty byl rok 2011 startovacím rokem, jejich plné dokončení je plánováno na 2. čtvrtletí 2012.

Development Společnosti prošel zásadní obměnou. Byly spuštěny nové projekty vývoje interních aplikací, jejichž cílem je zdokonalení firemních procesů a urychlení jednotlivých dílčích kroků. Všechny tyto projekty se nesou v duchu nových technologií, nadčasové architektury a zachycují kompletní know-how Společnosti. Současně byl koncem roku odstartován upgrade systému Navision na vyšší verzi. Všechny tyto kroky mají za cíl maximálně podpořit obchodní politiku Společnosti a podporovat nové trendy.

d. Zaměstnanci

Společnost AAA AUTO jako největší středoevropská společnost obchodující s ojetými vozy patří k významným zaměstnavatelům na českém a slovenském trhu a od roku 2011 se nově začíná profilovat i na ruském trhu práce. Systém hodnot Společnosti se opírá o silnou firemní kulturu, která nabízí přátelské, uvolněné, dynamické prostředí s důrazem na flexibilitu, spolupráci a vysoký pracovní výkon.

Rok 2011 se v oddělení lidských zdrojů Společnosti nesl ve znamení růstu. Oproti roku 2010 se zvýšil počet zaměstnanců v České a Slovenské republice z původních 1 272 na 1 536.⁷ V září 2011 byla otevřena první pobočka v Moskvě, která měla ke konci roku 2011 už 18 zaměstnanců. Celkový počet zaměstnanců ve Skupině vzrostl o 21 %.

Jako mladá a dynamická společnost přebírá AAA AUTO většinu prvků moderní personalistiky.

Nábor

Navzdory situaci na trhu práce se Společnost úspěšně vyrovnávala s vysokou poptávkou po kvalifikovaných uchazečích na straně jedné a nižší kvalitou zájemců o zaměstnání na straně druhé. Společnost podpořila nábor efektivním zdrojem kandidátů prostřednictvím přímých referencí od stávajících zaměstnanců nastavením systému odměn za doporučení úspěšného kandidáta. Pokračoval pozitivní trend návratu bývalých zaměstnanců do Společnosti. Ti nejvíce oceňovali pozitivní vztahy mezi zaměstnanci a otevřenou interní komunikaci. Podařilo se dále významně posílit manažerskou strukturu Společnosti na klíčových pozicích, a to jak díky novým českým, tak zahraničním manažerům.

Vzdělávání a rozvoj

Vzhledem k růstu počtu nových zaměstnanců byl široký prostor věnován zaškolení a adaptaci během jejich tříměsíčního adaptačního procesu. Noví kolegové byli zařazeni do tzv. talent poolu, průběžně byl sledován jejich pracovní výkon a postoje, dostávali pravidelnou zpětnou vazbu. Významnou roli v tomto procesu hrála podpora zkušených kolegů a mentorů přímo na pobočkách ve spolupráci s kolegy z tréninkového oddělení.

Společnost pokračovala v podpoře odborného a kariérního růstu stávajících zaměstnanců především na business pozicích (pobočkoví manažeři, prodejci vozů a prodejci finančních produktů, výkupčů). Interní nabídka školení v rámci Akademie prodeje a péče o zákazníka byla bohatě využívána k dalšímu vzdělávání a růstu našich zaměstnanců. Velký zájem byl také o jazykovou výuku (především o angličtinu a ruštinu).

Velká pozornost byla dále zaměřena na rozvoj vzdělávání manažerů, především střední a nižší manažerské úrovně. K identifikaci potřeb pomohla rozvojová střediska, nadstavbová školení a workshopy.

Sociální program a zaměstnanecké výhody

V roce 2011 byl dále mírně rozšířen benefitový program pro zaměstnance (např. slevy na kulturní akce, masáže, slevy na nákup vozu a autodoplňků apod.). Stejně jako v předchozím roce se Společnost zaměřila na sportovní vyžití zaměstnanců a uspořádala několik teambuildingových výjezdů pro jednotlivá oddělení a také fotbalový šampionát. Na podporu zvýšení výkonu a motivace byli nejlepší prodejci pravidelně odměňováni v rámci tzv. Premier League.

⁷ Počet zaměstnanců k 31. 12. 2011 je uváděn včetně zaměstnanců na rodičovské dovolené (118).

e. Zpráva o podnikatelské činnosti skupiny AAA AUTO v roce 2011

i. Skupina v roce 2011

Jak ve svém úvodním slově uvedl generální ředitel skupiny AAA AUTO pan Anthony James Denny, mimořádně silné hospodářské výsledky za rok 2011 završily pro Společnost významný rok, který potvrdil pevnost základů jejího hlavního předmětu podnikání a správnost nově nastaveného obchodního modelu a přinesl výsledky protikrizových opatření Společnosti.

V roce 2011 skupina AAA AUTO vykazala zatím historicky nejvyšší čistý a provozní zisk, a to i ve srovnání s jejich úrovní před finanční krizí, t.j. před rokem 2008. Ve srovnání s rokem 2010 se čistý zisk skupiny zdvojnásobil na úroveň 10,3 milionu eur. Hlavním důvodem zlepšení hospodářských výsledků bylo zvýšení provozní ziskovosti Společnosti. Ze srovnání provozní ziskovosti v roce 2011 s předkrizovým rokem 2007 je zřetelné, že skupina AAA AUTO nyní generuje provozní zisk a stejně tak čistý zisk, který je téměř dvojnásobně vysoký, než byl v roce 2007, a to na polovičním objemu prodeje.⁸ Společnost je připravena tuto úroveň ziskovosti skupiny udržet a stanovila si za cíl dosáhnout ještě vyššího čistého zisku na rostoucím obratu, a to i v ekonomicky nejistém roce 2012. Více informací naleznete v kapitole Výhled pro rok 2012.

Skupina AAA AUTO posílila svou konkurenční pozici (důsledkem tržní konsolidace během krize) a překonává trh co do nárůstu prodeje.

V roce 2011 skupina AAA AUTO udělala několik důležitých rozhodnutí.

- Vstup na ruský trh – rok 2011 byl významným milníkem, když skupina AAA AUTO vstoupila na ruský trh a v září 2011 otevřela své první autocentrum v blízkosti Moskvy. Vzhledem k potenciální velikosti ruského trhu má tato investice pro skupinu strategický význam.
- Obnovená lokální expanze – v září 2011 otevřela skupina AAA AUTO po čtyřleté pauze svou první novou pobočku v České republice. Otevření tohoto nového autocentra v Opavě tak symbolicky spustilo obnovenou expanzi Skupiny po ekonomické recesi.
- Skupina AAA AUTO získává prostřednictvím své dceřiné společnosti INEX Broker a.s. od České národní banky dne 9. srpna 2011 licenci pojišťovacího agenta a makléře. Společnost plánuje spuštění internetového portálu s širokou nabídkou pojišťovacích produktů.

Přestože se očekává, že poslední zmíněná událost, především pak po spuštění internetového portálu plánovaného na rok 2012, podpoří růst příjmů skupiny z finančních služeb, vliv na hospodářské výsledky Společnosti za rok 2012 by měl být zatím marginální.

Skupina AAA AUTO zakončila rok 2011 s 25 pobočkami, z čehož 16 jich Skupina provozovala v České republice, osm na Slovensku a jednu v Rusku. Skupina na všech svých trzích prodala celkem 44 828 ojetých vozů, což je o 13,4 % více ve srovnání s rokem 2010, a v reakci na rostoucí objemy prodeje Skupina navýšila počet svých zaměstnanců o 21 % na celkový počet 1 536 ke konci roku 2011.

ii. Vývoj na trhu

Přestože neexistují oficiální statistiky ohledně sekundárního spotřebitelského trhu s ojetými automobily, na kterém skupina AAA AUTO v České republice a na Slovensku působí, Společnost monitoruje dovozy ojetých automobilů a prodej nových vozů jakožto důležité indikátory vývoje na spotřebitelském trhu s automobily.

Ze srovnání se statistikami vyplývá, že skupina AAA AUTO co do růstu svých prodeje v roce 2011 výrazně překonávala oba tyto tržní segmenty – jak dovozu ojetých vozů, tak prodeje vozů nových, a to především v České republice.

Podle statistik SDA (Sdružení dovozců automobilů) vzrostl dovoz ojetých vozů v kategorii osobních a lehkých užitkových vozů v České republice v roce 2011 o 3,3 % na celkový počet 138 993 dovezených automobilů. Na Slovensku klesl podle statistik ZAP (Združenia automobilového priemyslu) dovoz ojetých vozů stejné kategorie v minulém roce o 0,6 % na 65 830 dovezených vozů.

⁸ Srovnávané výsledky jsou za pokračující provoz na hlavních trzích Skupiny, tj. Českou republiku a Slovensko, tak aby byla provozní a celková ziskovost plně srovnatelná.

Registrace nových osobních a lehkých užitkových vozů v loňském roce vzrostly v České republice o 3,2 % (na celkový počet 186 551 vozů), z čehož počet prodaných nových osobních vozů stoupl o 2,4 % (na 173 282 automobilů). Na Slovensku registrace nových osobních a lehkých užitkových vozů vzrostly o 4,2 % na celkový počet 73 938 vozů. Dynamika se v tomto segmentu po silném růstu v prvních měsících ve druhé polovině roku výrazně oslabila a následně v posledním čtvrtletí propadla o 10,2 %.

Oproti výsledkům těchto tržních segmentů si prodeje skupiny AAA AUTO stály o poznání lépe. Počet prodaných vozů, které Skupina na českém trhu prodala, se zvýšil v roce 2011 o 13,5 % na celkový počet 32 936 ojetých vozů. Na Slovensku Společnost své prodeje navýšila o 10,3 % na 11 592 automobilů. Dynamika růstu Skupiny si navíc držela solidní kondici v průběhu celého roku, a to i v zimních měsících v závěru roku, především pak v České republice.

Z uvedených faktů vyplývá, že zatímco skupina AAA AUTO zaznamenala v roce 2011 zvýšenou poptávku po svých vozech, spotřebitelský trh s automobily v České republice a na Slovensku pociťoval oživení prodeje jen pozvolně. To částečně vypovídá o silnějším tržním postavení skupiny AAA AUTO po vzestupu z ekonomické recese.

iii. Prodejní výsledky skupiny AAA AUTO v roce 2011

Skupina AAA AUTO prodala v roce 2011 celkem 44 828 ojetých vozů, což je o 13,4 % více než za rok 2010. Skupina tak výrazně překonala svůj deklarovaný cíl meziročně navýšit své celoroční prodeje nejméně o 5 procent.

Prodejní výsledky za rok 2011 potvrzují trendy, které Společnost komentovala v průběhu roku, že trh s ojetými vozy se postupně zotavil z předešlého útlumu a že Společnost díky tomu těží z oživení spotřebitelské důvěry ve financování koupě vozu na úvěr využívajíc mimořádně silné pozice, kterou skupina AAA AUTO na trhu spotřebitelského úvěrování ojetých vozů drží. Oba tyto trendy se odrazily na zlepšené prodejní dynamice Skupiny v průběhu roku 2011.

V reakci na ekonomickou recesi se spotřebitelské preference posunuly směrem k vozům s nízkým počtem najetých kilometrů, po prvním nebo druhém majiteli, s transparentní servisní historií a lepší výbavou, tj. zákazník nyní požaduje lepší hodnotu za své peníze, je náročnější a sofistikovanější.

Hlavní konkurenční výhodou skupiny AAA AUTO je schopnost obsloužit sofistikovanější a náročnější zákazníky, a to díky následujícím skutečnostem:

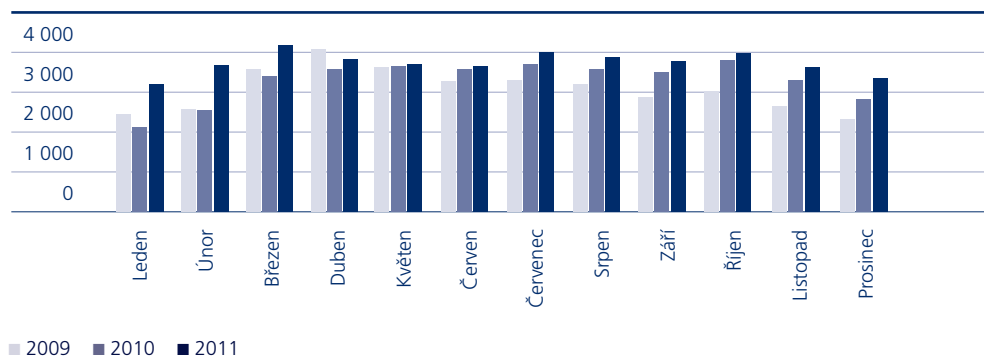
- nejširší nabídka ojetých vozů na trhu
- na nabízené vozy je poskytována garance původu a záruka na skryté vady
- automobily, které skupina AAA AUTO nabízí, jsou důsledně testovány a servisovány
- úroveň standardu služeb poskytovaných AAA AUTO, včetně péče o zákazníka, je obdobná jako u dealerů nových vozů
- celonárodní síť poboček v České republice a na Slovensku – AAA AUTO je geograficky blíže zákazníkům než jakýkoliv jiný prodejce ojetých vozů, neboť žádný z nich nemá v ČR ani na Slovensku celorepublikové zastoupení
- unikátní silná pozice na trhu úvěrového financování ojetých automobilů – nesrovnatelné portfolio finančních služeb
- široká škála doplňkových produktů (navigace, zabezpečovací systémy, autokosmetika apod.).

Analýza Společnosti ukazuje, že se v důsledku ekonomické krize a následného oživení dále posílilo konkurenční postavení Skupiny, a to prostřednictvím konsolidace konkurenčního prostředí na trhu ojetých vozů v České republice a na Slovensku. O tom částečně vypovídá srovnání prodejní výkonnosti Skupiny s tržními segmenty dovozu ojetých vozů a prodeje nových vozů, které jsou popsány v předešlé části této kapitoly. Postavení Společnosti se posílilo jak na spotřebitelském trhu ojetých vozů, tak na spotřebitelském trhu úvěrového financování ojetých vozů. Společnost v roce 2011 navýšila počet svých partnerů mezi bankovními domy a dalšími finančními institucemi, představila nové produkty úvěrového a leasingového financování a zlepšila podmínky úvěrového financování pro své zákazníky. Proto lze říci, že si skupina AAA AUTO drží především v České republice bezkonkurenční pozici co do rozsahu portfolia nabízených úvěrových produktů, tak jejich podmínek pro zákazníky.

Prodejní výsledky za rok 2011 zároveň ukazují, že nejistota ohledně budoucího ekonomického vývoje v současné době významně neovlivňuje prodejní výsledky Společnosti. Dokládá to skutečnost, že přestože je zima tradičně prodejně nejslabším obdobím na trhu ojetých vozů, prodeje Společnosti i v posledních měsících roku rostly (ve srovnání se stejným obdobím předešlého roku). Za prosinec prodeje skupiny AAA AUTO stouply o 19,1 %⁹ v porovnání se stejným obdobím roku 2010, zatímco předcházející prodeje za listopad stouply meziročně o 9,3 procenta.

⁹ Prosincové prodeje byly zároveň podpořeny teplým počasím, což je důležitý faktor ovlivňující prodeje na spotřebitelském trhu ojetých automobilů.

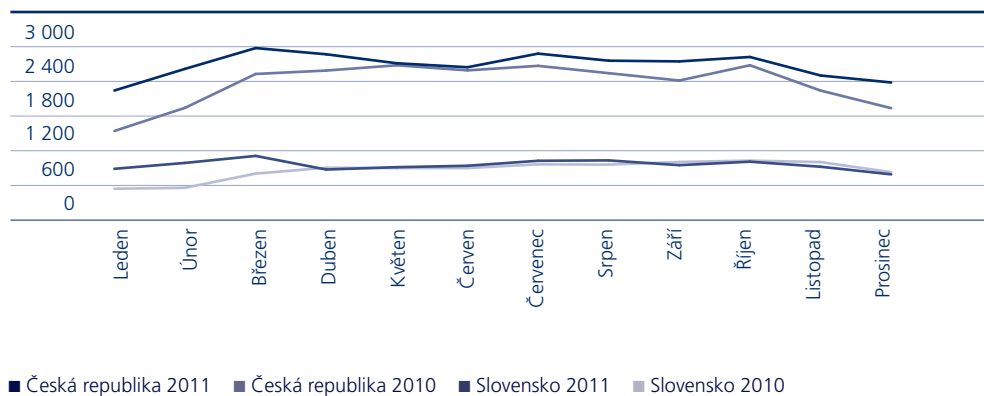
Vývoj měsíčních prodejů skupiny AAA AUTO v letech 2009, 2010 a 2011



Zdroj: údaje Společnosti

Pozn.: Upozorňujeme, že prodejní výsledky v březnu a dubnu roku 2009 byly výrazně podpořeny vládou zavedeným šrotovým na Slovensku.

Vývoj měsíčních prodejů skupiny AAA AUTO v České republice a na Slovensku



Zdroj: údaje Společnosti

V 2011 prodeje prudce vzrostly v prvních měsících roku a v březnu dosáhly svého vrcholu. Po zbytek roku měsíční prodeje zůstaly nad nebo na úrovni předcházejícího roku.

V rámci prodejní výkonnosti jednotlivých zemí se z celkového počtu 44 828 prodaných vozů ve Skupině za rok 2011 prodalo 32 936 vozů v České republice (meziročně +13,5 %), 11 592 na Slovensku (+10,3 %) a 300 vozů v Rusku, kde Společnost v září minulého roku otevřela svou první pobočku poblíž Moskvy. Tahouny regionálních prodejů byly jako každoročně i v roce 2011 Praha, Brno a Ostrava za Českou republiku, následovány pobočkami v Bratislavě, Košicích a Žilině na Slovensku.

Vývoj čtvrtletních prodejů skupiny AAA AUTO dle zemí v roce 2011

	1Q 2011	2Q 2011	3Q 2011	4Q 2011	FY 2011	meziročně
Česká republika	8 025	8 429	8 591	7 891	32 936	13,5 %
Slovensko	3 026	2 761	3 049	2 756	11 592	10,3 %
Rusko ¹⁰	0	0	0	300	300	n/a
Skupina	11 051	11 190	11 640	10 947	44 828	13,4 %

¹⁰ První pobočka v Rusku byla otevřena v září 2011.

Zdroj: údaje Společnosti

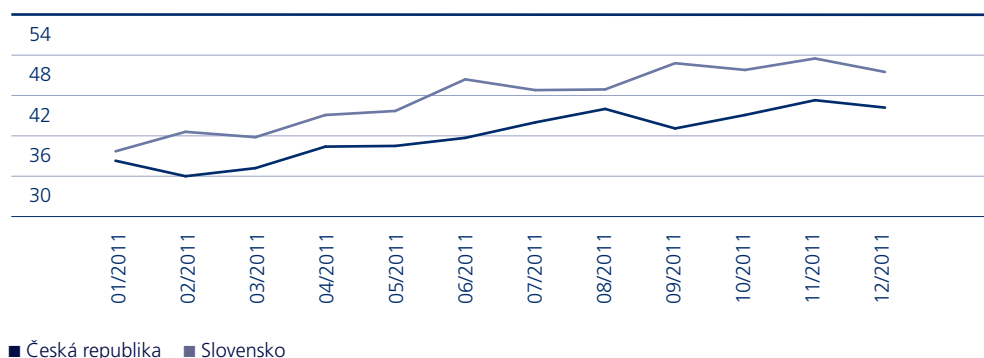
Společnost si udržela silnou prodejní výkonnost také v prvních měsících roku 2012, když skupina AAA AUTO za první čtvrtletí 2012 vykázala své nejsilnější čtvrtletní prodejní výsledky od třetího čtvrtletí 2008. Společnost v prvních třech měsících 2012 navýšila své prodeje meziročně o 10,2 % na 12 175 prodaných vozů, přičemž prodeje za březen skončily jako nejsilnější měsíční prodejní výsledky Skupiny od srpna 2008.

Tyto výsledky zároveň naznačují, že letošní zimní sezona byla pro Společnost ještě silnější, přestože prodeje Skupiny minulou zimu lámaly její růstové rekordy.

Penetrace finančních služeb

Rok 2011 přinesl také důležité oživení důvěry zákazníků v úvěrové financování, což se projevilo v rostoucí poptávce po produktech úvěrového financování koupě vozů, kterou společnost AAA AUTO zaznamenávala v průběhu celého roku. Důsledkem toho vzrostla v roce 2011 penetrace finančních služeb skupiny AAA AUTO (tj. podíl prodaných vozů na úvěr nebo leasing) postupně z 39,5 % v roce 2010 na 43,5 % za rok 2011 (jedná se o průměr za celý rok). Při srovnání posledních čtvrtletí roku 2010 a 2011 je nárůst poptávky po úvěrovém financování patrný ještě více. Penetrace finančních služeb v posledním čtvrtletí roku 2011 činila již 47,0 %, zatímco ve čtvrtém čtvrtletí roku 2010 byla o šest procentních bodů nižší na úrovni 40,9%.

Měsíční vývoj penetrace finančních služeb skupiny AAA AUTO v roce 2011 (v %)



Zdroj: údaje Společnosti

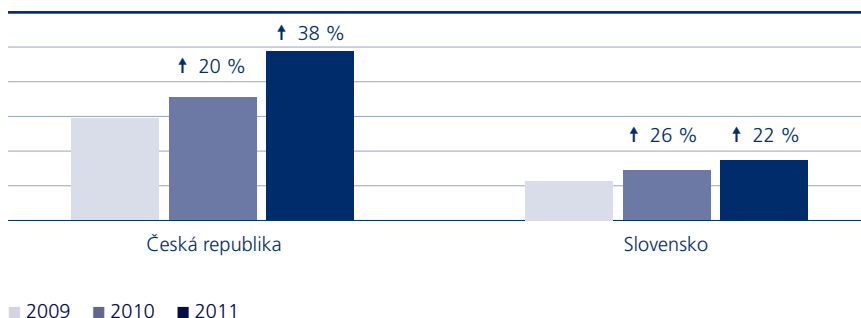
iv. Hospodářské výsledky skupiny AAA AUTO v roce 2011

Upozorňujeme, že ke konci roku 2011 byly všechny zbývající ukončené provozy reklasifikovány do pokračujících provozů, neboť se Společnosti nepodařilo prodat žádnou z jejích nemovitostí, které v Polsku drží ve svých ukončených provozech určených k prodeji.¹¹ Od roku 2011 tak budou dále všechny provozy Skupiny již klasifikovány jako pokračující. Upozorňujeme zároveň, že stejná reklasifikace (ukončených provozů do pokračujících) byla zpětně provedena také ve finančních výsledcích za rok 2010 tak, aby byly hospodářské výsledky za rok 2011 a 2010 plně srovnatelné. Více informací k reklasifikaci je k dispozici v poznámce k účetní závěrce č. 3, odstavec 3.4 Srovnávací částky.

Dle auditovaných konsolidovaných hospodářských výsledků vykázala společnost AAA Auto Group N.V. za rok 2011 celkové tržby ve výši 276,3 milionu eur, což představuje nárůst o 34,8 % oproti roku 2010. Z celkových tržeb činily tržby z prodeje vozů 230,0 milionu eur (což je o 31,9 % meziročně více), zbývajících 46,3 milionu eur tvoří tržby z prodeje finančních služeb a doplňkových produktů.

¹¹ V roce 2011 Společnost prodala pouze jednu nemovitost, a to v Táboře (v České republice), jež byla klasifikována jako pokračující provoz.

Vývoj tržeb v letech 2009, 2010 a 2011



Zdroj: údaje Společnosti

Tržby na obou hlavních trzích Skupiny, v České republice a na Slovensku, vzrostly v roce 2011 meziročně o více než 20 % (v České republice to bylo dokonce o téměř 40 %). Kromě vlivu nárůstu počtu prodaných vozů o 13,4 % vzrostly tržby Společnosti také v důsledku nárůstu průměrné ceny na prodaný vůz o 16,3 % na úroveň 5 131 eur a výše zmíněného nárůstu prodeje finančních služeb a doplňkových produktů.

Celkový hrubý zisk z prodeje vzrostl o 35,3 % na úroveň 71,5 milionu eur (upozorňujeme, že hrubý zisk z prodeje byl navýšen bonusy vyplacenými na konci roku bankami a leasingovými společnostmi ve výši 3,8 milionu eur).¹²

Hrubá zisková marže, která měří ziskovost prodeje Společnosti, vzrostla v roce 2011 na svou doposud historicky nejvyšší úroveň 25,9 % oproti 25,8 % v roce 2010. Této výše hrubé ziskové marže, jež je na své silné úrovni udržována již poslední tři roky, bylo dosaženo především díky rostoucí penetraci finančních služeb, intenzivnímu zaměření se na nejprodávanější modely aut vyžadující omezený servis, záruky či další náklady a striktní cenové politice – byl zaveden systém důkladnější kontroly při stanovování nákupní a prodejní ceny každého prodaného vozu.

Spolu s oživením prodeje vzrostly v roce 2011 také provozní náklady, a to o 19,4 % na úroveň 50,6 milionu eur, z čehož:

- personální náklady, jež představují největší nákladovou položku tvořící 52,4 % celkových provozních nákladů, vzrostly o 24,6 % na 26,5 milionu eur
- druhá největší nákladová položka – ostatní prodejní, administrativní a obecné náklady, které představují 35,6 % z celkových provozních nákladů – vzrostla o 7,9 % na 18,0 milionu eur
- nejmenší nákladová položka – marketingové náklady, jež tvoří pouhých 12,0 % z celkových provozních nákladů – zaznamenala nejvyšší nárůst o 37,8 % na 6,1 milionu eur,¹³ a to v důsledku snahy Společnosti dále podpořit nárůst prodeje v průběhu roku 2011.

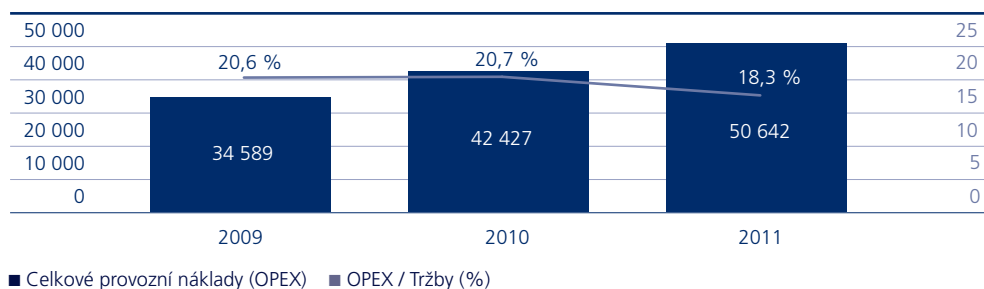
Celkový kontrolovaný nárůst provozních nákladů (+19 %) byl udržen pod úrovní nárůstu celkových tržeb (+35 %); poměr provozních nákladů k tržbám se tak podařilo snížit z 20,7 % v roce 2010 na 18,3 % za rok 2011.

Také personální náklady byly stabilizovány. Po navýšení počtu zaměstnanců a personálních nákladů v návaznosti na růst prodeje bude nyní nabírání nové pracovní síly limitováno především pro nové pobočky.

¹² Čistý vliv celoročních bonusů na celkový čistý zisk společnosti činil 3 miliony eur. Společnost očekává, že podobné bonusy získá také v následujících letech, včetně roku 2012; jejich objem se však může měnit.

¹³ Nárůst marketingových nákladů byl z velké části způsoben spoluprací s finančními partnery na marketingových kampaních. Náklady na tyto kampaně jsou zachyceny v provozních nákladech, zatímco participace protistrany je zaúčtována v tržbách.

Vývoj provozních nákladů a jejich poměru k tržbám

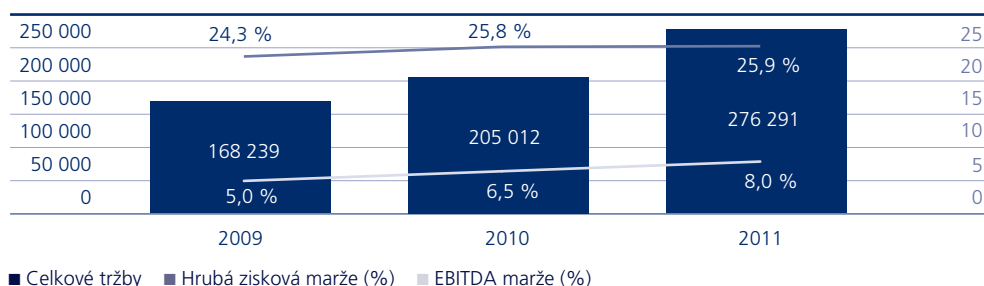


Zdroj: údaje Společnosti

Mimořádné zlepšení provozní výkonnosti Skupiny se promítlo v 64,3% nárůstu provozního zisku (EBITDA) na úroveň 22,0 milionu eur ve srovnání s 13,4 milionu eur dosaženými v roce 2010. Ve srovnání s úrovní před krizí se provozní výkonnost znatelně zvýšila jako efekt úsporných, personálních a dalších restrukturalizačních opatření, která Společnost implementovala v průběhu ekonomické recese. Důsledkem toho skupina AAA AUTO vytvořila provozní zisk, který byl na téměř dvojnásobné výši oproti roku 2007,¹⁴ a to na polovičním objemu prodeje.

Provozní ziskovost měřena hrubou ziskovou marží a marží EBITDA vzrostla na jejich doposud nejvyšší úroveň 25,9 %, respektive 8,0 %, jak znázorňuje graf níže.

Vývoj celkových tržeb, hrubé ziskové marže & EBITDA marže



Zdroj: údaje Společnosti

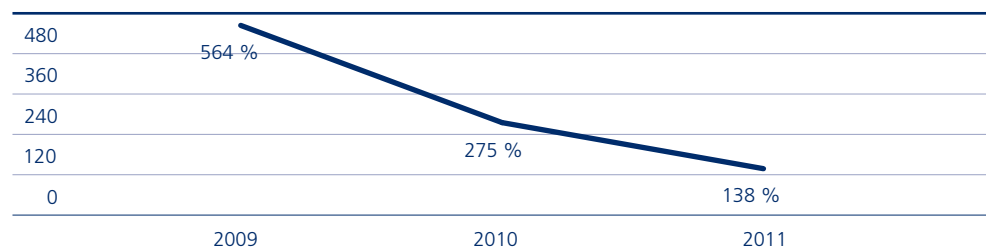
Odpisové náklady vzrostly pouze mírně o 13,7 % na 2,3 milionu eur, neboť nové pobočky byly otevřeny až na konci třetího čtvrtletí 2011. Společnost také vytvořila opravné položky vůči hodnotě čtyř nemovitostí v Maďarsku a jedné v Polsku ve výši 1,1 milionu eur vzhledem k situaci a současným tržním cenám na tamních realitních trzích. Společnosti se podařilo v roce 2011 realizovat jeden prodej nemovitosti, a to v České republice (v Táboře). Čistý vliv na hospodářské výsledky však byl zanedbatelný, ve výši 8 tisíc eur.

Na úrovni finančních nákladů klesly úrokové náklady meziročně o 5 % na úroveň 1,8 milionu eur. Ke snížení došlo v důsledku programu postupného snižování celkového zadlužení Skupiny, který Společnost zavedla. Poměr čistého dluhu k vlastnímu kapitálu¹⁵ tak klesl z 275 % ke konci 2010 na 138 % ke konci 2011. V červnu 2011 Společnost také refinancovala část svého krátkodobého dluhu na dlouhodobý za účelem přizpůsobit strukturu dluhu struktuře aktiv a snížit průměrné úrokové sazby, které Společnost ze svého dluhu platí. Toto by měl být spolu s postupným snižováním celkového zadlužení Skupiny další faktor, který by měl postupně snižovat úrokové náklady Skupiny i v následujícím období.

¹⁴ Srovnávané výsledky jsou za hlavní trhy Skupiny, tj. za Českou republiku a Slovensko, tak aby byla provozní ziskovost plně srovnatelná. Srovnávanými roky jsou rok 2011 a 2007.

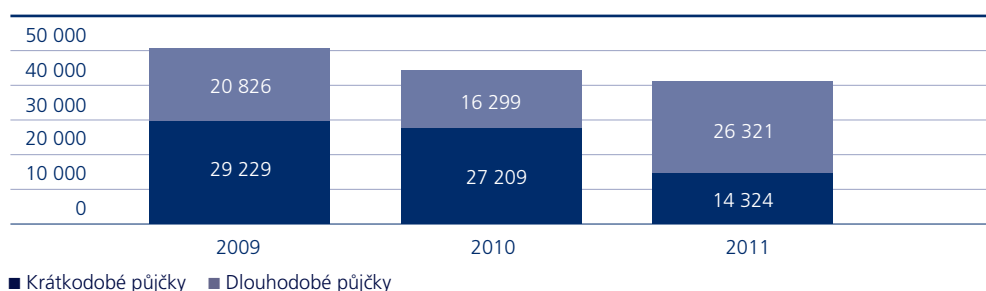
¹⁵ Čistý dluh / Vlastní kapitál = [(Dlouhodobé a krátkodobé půjčky + Finanční leasing + Závazky týkající se majetku určeného k prodeji) – (Hotovost a hotovostní ekvivalenty + Finanční aktiva)] / Vlastní kapitál

Čistý dluh k vlastnímu kapitálu



Zdroj: údaje Společnosti

Struktura úvěrů



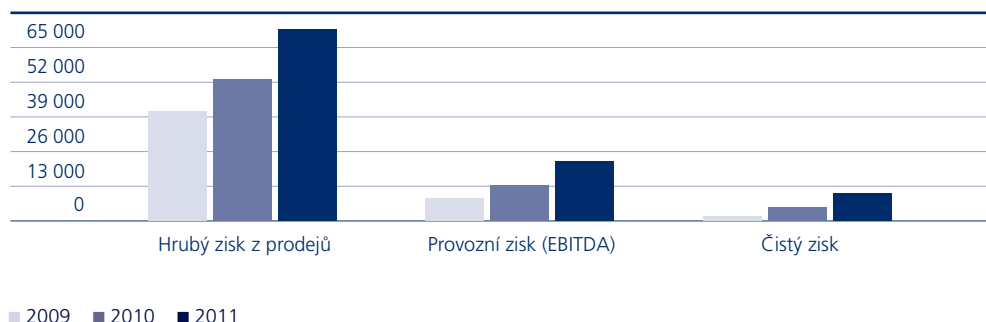
Zdroj: údaje Společnosti

Společnost vykázala kurzové ztráty ve výši 2,7 milionu eur primárně na základě oslabení kurzu HUF (maďarského forintu). Převážná část kurzových ztrát je však nerealizovaná, a nemá tak vliv na peněžní toky Společnosti (tj. jedná se o účetní ztrátu pramenící z převodu místní účetní závěrky do HUF).

Zisk před zdaněním se v roce 2011 oproti roku 2010¹⁶ více než zdvojnásobil a dosáhl úrovně 14,0 milionu eur. Efektivní daňová sazba zůstala na stejné úrovni.

Skupina AAA AUTO zakončila rok 2011 s celkovým konsolidovaným čistým ziskem ve výši 10,3 milionu eur, což je dvojnásobná výše oproti 5,1 milionu eur čistého zisku dosaženého v roce 2010. Čistý zisk Skupiny zahrnuje také čistou ztrátu z nově spuštěného provozu v Rusku (start up costs) ve výši 0,7 milionu eur. Společnost očekává, že její první ruská pobočka dosáhne bodu zvratu na úrovni čistého zisku v polovině roku 2012.

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



Zdroj: údaje Společnosti

Výsledkem restrukturalizačního programu realizovaného od roku 2008 se provozní a celková ziskovost Skupiny výrazně zvýšila, jak znázorňuje graf výše.

¹⁶ Upozorňujeme, že hospodářské výsledky za rok 2010 byly zpětně reklasifikovány (tj. všechny ukončené provozy byly reklasifikovány do pokračujících) tak, aby byly hospodářské výsledky za rok 2011 a 2010 plně srovnatelné.

Mezi hlavní vlivy na hospodářské výsledky skupiny AAA AUTO za rok 2011 patřily:

- Celoroční bonusy vyplacené na konci roku bankami a leasingovými společnostmi: +3,0 milionu eur
- Nárůst personálních nákladů v důsledku nárůstu objemu prodeje: -5,2 milionu eur
- Opravné položky vůči hodnotě nemovitostního portfolia v Maďarsku a Polsku: -1,1 milionu eur
- Kurzové ztráty, z čehož však většina byla nerealizovaná – bez vlivu na peněžní toky Společnosti: -2,7 milionu eur
- Náklady na zahájení činnosti v Rusku na úrovni konsolidovaného zisku skupiny: -0,7 milionu eur

f. Hlavní provozní a hospodářské ukazatele

Provozní ukazatele	2009	2010	2011
Počet prodaných vozů (ks)	37 215	39 530	44 828
Průměrná cena prodaného vozu (EUR)	3 911	4 412	5 131
Počet vozů na skladě (ks)	3 783	4 973	5 520
Počet poboček ¹⁷	23	23	25
Počet zaměstnanců	1 099	1 272	1 536

Hospodářské ukazatele	2009	2010	2011
Celkové tržby	168 239	205 012	276 291
Tržby za vozy	145 237	174 454	230 031
Tržby z finančních a ostatních služeb	23 002	30 558	46 260
Hrubá marže z prodeje	40 887	52 853	71 523
Hrubá zisková marže	24,3%	25,8%	25,9%
Jiné výnosy	2 112	2 958	1 106
Provozní náklady	-34 589	-42 427	-50 642
Osobní náklady	-16 524	-21 286	-26 513
Náklady na reklamu	-4 138	-4 426	-6 101
Ostatní provozní náklady	-13 927	-16 715	-18 028
EBITDA	8 410	13 384	21 987
EBITDA marže	5,0%	6,5%	8,0%
Odpisy dlouhodobého majetku	-2 100	-2 064	-2 347
Opravná položka k majetku	-101	-1 892	-1 070
EBIT	6 209	9 428	18 570
Úrokové náklady	-2 032	-1 857	-1 757
Kurzové (zisky) / ztráty	8	-510	-2 668
Ostatní finanční příjmy / (náklady)	-42	-195	-129
Hospodářský výsledek před zdaněním	4 143	6 866	14 016
Daň z příjmů	-1 696	-1 755	-3 673
Hospodářský výsledek pokračujících provozů	2 447	5 111	10 343
Hospodářský výsledek ukončených provozů	-886	0	0
Hospodářský výsledek za běžné období	1 561	5 111	10 343

Dlouhodobý majetek	37 584	37 730	39 667
Oběžná aktiva	39 775	42 963	44 503
Vlastní kapitál	7 802	14 464	25 805
Krátkodobé bankovní a ostatní úvěry výpomoci	29 229	27 209	14 324
Dlouhodobé bankovní a ostatní úvěry výpomoci	20 826	16 299	26 321
Čistý dluh / vlastní majetek	564%	275%	138%

Cash flow z provozních aktivit	22 006	1 211	6 719
Peníze a peněžní ekvivalenty na konci období	6 028	3 665	5 152
Celkové CAPEX	5 693	3 614	6 667

¹⁷ Počet poboček je uveden bez započtení poboček AUTO DISKONT s.r.o.

g. Výhled pro rok 2012

V roce 2012 slaví skupina AAA AUTO dvacet let svého působení na trhu s dosaženým milníkem více než 1,2 milionem spokojených zákazníků a tento svůj jubilejní rok 2012 započala Společnost opravdu pozitivně. Má za sebou rok, který Skupině přinesl oživení po minulé ekonomické recesi – rok rekordního čistého zisku realizovaného na prodejních objemech, jejichž růst překonával trh.¹⁶

Protikrizová opatření, která vedení Společnosti implementovalo v průběhu ekonomické recese, vyústila v jedinečný a pevný obchodní model (aplikovaný na každou pobočku a na celou Skupinu), jenž je vysoce úsporný, ziskový a jenž dává Skupině jedinečnou tržní pozici. Spolu s nově spuštěnou lokální expanzí, kdy se očekává, že nově otevřené pobočky přinesou v roce 2012 nárůst prodejů za celou Skupinu, si Společnost dala za cíl dosáhnout dalšího rekordního čistého zisku za tento rok.

Ekonomická nejistota neměla doposud významný dopad na poptávku spotřebitelů po ojetých vozech a na prodeje Skupiny. Reakce, které Společnost získává od svých zákazníků, jsou mnohem pozitivnější než před minulou krizí. Společnost proto v tomto roce neočekává významnou recesi na trhu ojetých vozů, pouze stagnaci, následovanou opětovným mírným růstem příští rok.

Cílem Společnosti pro rok 2012 je dosáhnout růstu čistého konsolidovaného zisku nejméně o 20 % při obratu nejméně o 5 % vyšším ve srovnání s loňským rokem.

Regionální expanze v České republice a na Slovensku

V září 2011 otevřela skupina AAA AUTO po čtyřech letech svou první novou pobočku v České republice – v Opavě. V rámci této nově započaté lokální expanze plánuje Společnost v roce 2012 otevřít další čtyři nová autocentra v České republice a potenciálně další tři v roce 2013. Na Slovensku Skupina zamýšlí otevřít dvě nová autocentra v roce 2012 a výhledově dvě další v roce 2013.

První autocentra z nově plánovaných na rok 2012 již otevřela své dveře zákazníkům počátkem února 2012 v Jihlavě (v České republice) a další v Nových Zámcích (na Slovensku). Zatímco Společnost očekává, že objemy prodejů stávajících poboček zůstanou v tomto roce na stejné úrovni jako vloni, nově otevřená autocentra by měla převzít roli motoru růstu prodejů.

Rusko

Rok 2011 se vyznačil dalším významným milníkem, když skupina AAA AUTO vstoupila na ruský trh a v září 2011 otevřela svou první pobočku v blízkosti Moskvy. Vzhledem k potenciální velikosti ruského trhu má tato investice pro Skupinu strategický význam. Společnost očekává, že její první ruská pobočka dosáhne bodu zvratu na úrovni čistého zisku v polovině letošního roku. Za celý rok 2012 pak Společnost očekává, že její provoz v Rusku bude ještě mírně v červených číslech, v roce 2013 by její první ruská pobočka však měla být již plně zisková. Na základě prodejních a hospodářských výsledků první pobočky plánuje Společnost otevření dalšího autocentra v Rusku, nejpravděpodobněji v roce 2013.

Maďarsko

Na základě důkladné analýzy ekonomické situace a místního trhu ojetých vozů a spotřebitelského financování zvažuje skupina AAA AUTO v současné době návrat na maďarský trh. Společnost zamýšlí učinit v této souvislosti finální rozhodnutí v průběhu druhého čtvrtletí 2012. Zvažované počáteční plány zahrnují otevření jedné pobočky v Budapešti v příštích dvou letech.

Společnost AAA AUTO vnímá trh v Maďarsku – podobně jako ruský trh – jako strategicky významný a v dlouhodobém horizontu skýtající silný potenciál.

V současné době Společnost neplánuje vstup na žádné další zahraniční trhy.

Dlouhodobý potenciál růstu prodejů

Společnost očekává, že nové pobočky jak v Rusku, tak v ČR a na Slovensku budou v následujících letech hlavním tahounem růstu prodejů celé Skupiny. Jak generální ředitel skupiny AAA AUTO uvedl, po poklesu v roce 2009 došlo sice k oživení prodejních objemů Skupiny, bude ale trvat ještě pár let, než se vrátí na úroveň roku 2007. Prodeje na celém trhu ojetých automobilů tak zůstávají pod předkrizovou úrovní, což na druhou stranu dává skupině AAA AUTO do příštích let atraktivní potenciál růstu.

¹⁶ Tržní segmenty dovozu ojetých vozů a prodeje nových vozů dle statistik SDA a ZAP



Při pohledu do zpětného zrcátka

se společnost AAA AUTO úspěšně
vyrovnala na své cestě se všemi
okolnostmi a jako první společnost
svého druhu v Evropě vstoupila na burzu.

Prohlášení odpovědnosti představenstva

V souladu se sekcí 5:25c(2)(c) „Dutch Financial Supervision Act“ (“Wft”)

Členové představenstva AAA Auto Group N.V. deklarují za nejlepšího vědomí, že:

- účetní závěrka podává pravdivý a reálný obraz aktiv, závazků, finanční pozice a hospodářského výsledku Společnosti a jejích konsolidovaných entit;
- zpráva vedení Společnosti poskytuje pravdivý a reálný obraz o postavení Společnosti a jejích entit, jejichž finanční data byla konsolidována v roční účetní závěrce k rozvahovému dni a stavu věcí v průběhu rozpočtového roku, ke kterému se zpráva vztahuje; a
- výroční zpráva popisuje zásadní rizika, kterým Společnost čelí.

Vratislav Kulhánek

Předseda představenstva

Anthony James Denny

Exekutivní člen představenstva

Vratislav Válek

Neexekutivní člen představenstva

FINANCIAL STATEMENTS

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS & NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

AAA Auto Group N.V.

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION at 31 December 2011 (EUR '000)

ASSETS	Note	31/12/2011	31/12/2010
Non-current assets			
Intangible assets	12	150	143
Property, plant and equipment	13	39,249	37,315
Other financial assets		206	255
Deferred tax assets	17	62	17
Total non-current assets		39,667	37,730
Current assets			
Inventories	14	28,974	23,463
Trade and other receivables	15	8,008	10,242
Current tax asset	9	54	1
Other non-financial assets	15	2,315	1,676
Cash and cash equivalents		5,152	3,665
		44,503	39,047
Assets of disposal group classified as held for sale	25	–	3,916
		44,503	42,963
TOTAL ASSETS		84,170	80,693

EQUITY AND LIABILITIES	Note	31/12/2011	31/12/2010
Equity			
Issued capital	22	38,185	38,185
Reserves		8,353	6,445
Accumulated losses		(20,733)	(30,166)
Equity attributable to equity holders of the company		25,805	14,464
Total equity		25,805	14,464
Non-current liabilities			
Bank and other borrowings	16	26,321	16,299
Deferred tax liabilities	17	62	220
Total non-current liabilities		26,383	16,519
Current liabilities			
Trade and other payables	18	8,260	10,683
Current tax liabilities	9	2,192	1,757
Bank overdrafts and borrowings	16	14,324	26,449
Provisions	20	3,043	3,023
Other financial liabilities		761	3,818
Other non-financial liabilities	18	3,402	3,220
		31,982	48,950
Liabilities of disposal group classified as held for sale	25	–	760
		31,982	49,710
Total liabilities		58,365	66,229
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		84,170	80,693

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements.

AAA Auto Group N.V.
CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
For the Year Ended 31 December 2011 (EUR '000)

	Notes	2011	2010
Continuing operations			
Revenue	4, 5	276,291	205,012
Other income		1,106	2,958
Changes in inventories	7	3,227	2,671
Car inventory sold		(207,995)	(154,830)
Advertising expenses		(6,101)	(4,426)
Employee benefit expenses	7	(26,513)	(21,286)
Depreciation and amortisation expense	12, 13, 5	(2,347)	(2,064)
Impairment of property plant and equipment	13, 5	(1,070)	(1,892)
Other expenses	6	(18,028)	(16,715)
Finance cost	8, 5	(4,554)	(2,562)
Profit before tax		14,016	6,866
Income tax expense	9	(3,673)	(1,755)
Profit for the period		10,343	5,111
Other comprehensive income			
Foreign currency translation differences		1,570	1,561
Other comprehensive income for the period, net of income tax		1,570	1,561
Total comprehensive income for the period		11,913	6,672
Earnings per share from: operations attributable to the equity holders of the company during the year (expressed in EUR cent per share)			
Basic earnings per share	10	15.26	7.54
Diluted earnings per share	10	14.76	7.29

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements.

AAA Auto Group N.V.
CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
For the Year Ended 31 December 2011 (EUR '000)

	Note	Share capital	Share premium	Equity/ legal reserve	Share option reserve	Foreign currency translation reserve	Accumulated losses	Total equity
Balance at 01/01/10		6,776	31,409	653	428	4,186	(35,650)	7,802
Profit for the year		–	–	–	–	–	5,111	5,111
Other comprehensive income								
Foreign currency translation differences		–	–	–	–	1,561	–	1,561
Total comprehensive income		–	–	–	–	1,561	5,111	6,672
Equity legal reserve		–	–	156	–	–	(156)	–
Reclassification		–	–	(529)	–	–	529	–
Share options	26	–	–	–	(10)	–	–	(10)
Balance at 31/12/10		6,776	31,409	280	418	5,747	(30,166)	14,464
Balance at 01/01/11		6,776	31,409	280	418	5,747	(30,166)	14,464
Profit for the year		–	–	–	–	–	10,343	10,343
Other comprehensive income								
Foreign currency translation differences		–	–	–	–	1,570	–	1,570
Total comprehensive income		–	–	–	–	1,570	10,343	11,913
Transactions with owners								
Equity legal reserve		–	–	176	–	–	(176)	–
Distribution to the majority shareholder*		–	–	–	–	–	(734)	(734)
Share options	26	–	–	–	162	–	–	162
Balance at 31/12/11		6,776	31,409	456	580	7,317	(20,733)	25,805

* Reference is made to note 24 section C.

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements.

AAA Auto Group N.V.

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

For the Year Ended 31 December 2011 (EUR '000)

	Notes	2011	2010
Cash flows from operating activities			
Profit for the year		10,343	5,111
Adjustments for:			
Income tax expense	9	3,673	1,755
Depreciation and impairment of fixed assets	12, 13	3,417	3,956
Change in provisions and in provisions to inventories and receivables	20	(2,038)	2,501
(Gain) / loss on disposal of fixed assets		97	(1,636)
Interest income		(47)	(13)
Interest expense	8	1,803	1,970
Share options	7, 26	162	(10)
Foreign exchange (gain)/loss	8	2,667	510
(Increase)/decrease in inventories	14	(4,379)	(10,062)
Decrease/(increase) in receivables and other assets		2,534	324
Increase/(decrease) in payables and other liabilities		(7,075)	(411)
Interest paid		(991)	(1,054)
Interest received		47	13
Income tax paid		(3,494)	(1,743)
Net cash provided by operating activities		6,719	1,211
Cash flows from investing activities			
Purchase of property, plant and equipment*	13	(3,785)	(2,513)
Proceeds from disposals of property, plant and equipment		864	5,698
Net cash used in investing activities		(2,921)	3,185
Cash flows from financing activities			
Proceeds from third party loans	16	11,171	1,842
Repayment of third party loans	16	(13,375)	(6,609)
Payment of finance lease liabilities	16	(37)	(1,780)
Net cash from financing activities		(2,241)	(6,547)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		1,557	(2,151)
Net foreign exchange difference		(70)	(212)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year		3,665	6,028
Cash and cash equivalents at the end of the year		5,152	3,665

* As presented in Note 13 (as "transfers to inventory"), company cars used for operations are classified in property plant and equipment and are transferred to inventory after certain period of usage as they are later sold to customers. Purchase of property, plant and equipment above excludes cash outflows for such the purchases of company cars and such cash outflows are presented in the net cash provided by operating activities.

The accompanying notes form an integral part of the consolidated financial statements.

Note 1 - GENERAL INFORMATION

AAA Auto Group N.V. (the "Company") was incorporated as a private company with limited liability on 12 December 2003 under the name Automobil Group B.V. On 29 December 2006, Automobil Group B.V. was converted into a public company with limited liability and changed its name into AAA Auto Group N.V. The address of the Company's registered office is Dopraváků 723, 184 00 Prague 8, Czech Republic and is incorporated in the Commercial Register in Amsterdam, the Netherlands, under reg. number 34199203.

On 26 September 2007 the Company entered the Prague (PSE) and Budapest (BSE) stock exchange. From the overall number of 67,757,875 shares with the nominal value of EUR 0.10 per share 17,757,875 shares are available for trading at PSE and BSE.

Before entering the stock exchange the sole shareholder of the Company was AUTOMOTIVE INDUSTRIES S.à.r.l. Ave. JR. Kennedy 46a, Luxembourg, who remains the majority owner with 73.79% shares. The ultimate controlling party is Mr. Anthony James Denny who owns 73.79% of the Company indirectly through the company AUTOMOTIVE INDUSTRIES S.à.r.l and 3.24% of the shares directly (remaining 22.97% shares are owned by other investors).

The main activity of the Company is to act as a holding, finance and services company for its subsidiaries. The principal activity of the Group (including together the Company and its subsidiaries) is the sale of used cars. The Group also cooperates with third parties in the insurance and financial sectors to provide, on a professional level, a range of related services like credits, loans, insurance, roadside assistance, leasing etc.

These consolidated financial statements were authorized for issue by the Board of Directors on 23 April 2012.

Note 2 – ADOPTION OF NEW AND REVISED STANDARDS

2. Compliance statement

The consolidated financial statements of AAA Auto Group N.V. ("the Company"), its subsidiaries and associates (together "the Group") for the year ended 31 December 2011 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union ("IFRS") as at 31 December 2011.

2.1 Adoption of new or revised standards, amendments and interpretations to existing standards*

2.1.1 New standards, amendments and interpretations to existing standards mandatory for 2011

New standards, amendments, interpretations and improvements to existing standards mandatory for accounting periods beginning on or after 1 January 2011, which are applied by the Group and had no material impact on the Group's financial statements as at 31 December 2011.

IFRS	Standard/Interpretation	Effective	Description
IAS 24	Related Party Disclosures	1 January 2011	The main objective of the amendment is to provide a partial exemption from the disclosure requirements for government-related entities, and to clarify the definition of a related party. The amendment also clarifies the entity's obligation to disclose information about all commitments, associated with a related party, to do something if a particular event occurs or does not occur in the future, including executory contracts (recognised and unrecognised).
IAS 1 (Improvement to IFRS 2010)	Presentation of Financial Statements	1 January 2011	The improvement to IAS 1 clarifies the requirement for the presentation and content of the Statement of Changes in Equity.
IFRS 7 (Improvement to IFRS 2010)	Financial Instruments: Disclosures	1 January 2011	The improvement to IFRS 7 clarifies the disclosure in the area of financial instruments.

* The effective dates express the dates effective for the Group

New standards, amendments, interpretations and improvements to existing standards mandatory for 2011, which are not applied by the Group as they are not relevant to the Group's operations:

IFRS	Standard/Interpretation	Effective	Description
IAS 32	Classification of Rights Issues	1 January 2011	The amendment deals with presentation of rights issues denominated in a currency other than the issuing entity's functional currency. The amendment exempts certain rights issues of shares with proceeds denominated in foreign currencies from classification as financial derivatives.
IFRIC 14	Prepayments of a Minimum Funding Requirement	1 January 2011	The amendment removes an unintended consequence of IFRIC 14 arising from the treatment of prepayments of future contributions in some circumstances when there is a minimum funding requirement.
IFRIC 19	Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments	1 January 2011	The interpretation addresses the accounting in cases where all or part of the financial liability is extinguished by the debtor by issuing equity instruments to the creditor.

Improvements to International Financial Reporting Standards 2010 mandatory for accounting periods beginning on or after 1 January 2011 (issued in May 2010):

IFRS	Standard/Interpretation	Effective	Description
IFRS 3	Business Combinations	1 January 2011	Measurement of non-controlling interests. Un-replaced and voluntarily replaced share-based payment awards. Transition requirements for contingent consideration from a business combination that occurred before the effective date of the revised IFRS 3.
IAS 27	Consolidated and Separate Financial Statements	1 January 2011	Transition requirements for subsequent amendments arising as a result of IAS 27.
IAS 34	Interim Financial Reporting	1 January 2011	Significant events and transactions.
IFRIC 13	Customer Loyalty Programmes	1 January 2011	Fair value of award credits.

2.1.2 New standards, amendments and interpretations to existing standards published not yet effective for accounting periods beginning on or after 1 January 2011

New standards, amendments and interpretations to existing standards, which will be relevant for the Group but have not been early adopted by the Group and are expected not to have significant impact on the Group:

IFRS	Standard/Interpretation	Effective	Description
IFRS 9	Financial instruments	1 January 2015	IFRS 9 replaces those parts of IAS 39 relating to the classification and measurement of financial assets and changes also some disclosure requirements as set out by IFRS 7. Per IFRS 9, all financial assets, currently within scope of IAS 39, are required to be classified into two measurement categories – those to be measured subsequently at amortised cost, and those to be measured subsequently at fair value.
IFRS 13	Fair value measurement	1 January 2013	Aim of the new standard is to reduce complexity, improve consistency and clarify approach to disclosure of items in the financial statements carried at fair value. The standard clearly defines fair value and gives instruction for its application in case the fair value measurement is required or allowed by another IFRS. A definition of the fair value and a single source of fair value measurement and disclosure requirement for use across IFRSs.
IAS 1	Presentation of Financial Statements	1 July 2012	The amendments deal with disclosure of items presented in other comprehensive income. The amendments newly require entities to separate items presented in other comprehensive income into two groups, based on whether or not they may be reclassified to profit or loss in the future. Information to the user will be provided what proportion of total comprehensive income will be never reclassified to profit or loss for the period.

The following standards, amendments and interpretations to existing standards which will not be relevant for the Group or are not expected to have a significant impact on the Group's operations:

IFRS	Standard/Interpretation	Effective	Description
IFRS 7	Financial Instruments: Disclosures Transfers of Financial Assets	1 July 2011	The amendment enhances the disclosure requirements related to transactions including a transfer of financial assets.
IFRS 7	Disclosure: Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities	1 January 2013	The amendment requires disclosures that will enable users of an entity's financial statements to evaluate the effect or potential effect of netting arrangements, including rights of set-off.
IFRS 10	Consolidated Financial Statements	1 January 2013	IFRS 10 Consolidated Financial Statements replaces previous IAS 27 and SIC-12. The new standard follows up the current principles to determine control, focuses on clarification of the definition of control, while the rules for status of control are substantially extended.
IFRS 11	Joint Arrangements	1 January 2013	IFRS 11 fully replaces IAS 31 and SIC-13. Substantial change introduced by the new standard is elimination of jointly controlled assets and elimination of proportionate consolidation.
IFRS 12	Disclosure of Interest in Other Entities	1 January 2013	IFRS 12 deals with all disclosure requirements in respect of interests held in other reporting entities and replaces the previous standard IAS 27. The scope of the standard includes interests in subsidiaries, associates, joint arrangements and unconsolidated structured entities (formerly "special purpose entities").
IAS 12	Deferred tax: Recovery of Underlying Assets	1 January 2012	The amendment provides an exception to the general principle as per IAS 12 for deferred tax assets and deferred tax liabilities arising from investment property carried at fair value as per IAS 40 or property, plant and equipment or intangible assets measured using the revaluation model as per IAS 16 or IAS 38.
IAS 19	Employee Benefits	1 January 2013	Amendment to IAS 19 makes to the recognition and measurement of defined benefit pension expense and termination benefits. The standard requires recognition of all changes in the defined benefit liability and assets of the plans when they occur, introduces extended disclosures for termination benefits and clarifies many issues including classification of employee benefits.
IAS 27	Separate Financial Statements	1 January 2013	This standard replaces previous standard IAS 27. Requirements for separate financial statements remained without changes. Other parts of IAS 27 were replaced by IFRS 10.
IAS 28	Investments in Associates and Joint Ventures	1 January 2013	The amendment of IAS 28 modified the standard so that changes resulting from issuance of standards IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12 are reflected.
IAS 32	Financial Instruments: Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities	1 January 2014	The amendments to IAS 32 deals with offsetting financial assets and liabilities. It clarifies condition under which the offsetting may be applied.
IFRIC 20	Stripping Costs in the Production Phase of a Surface Mine	1 January 2013	The new interpretation IFRIC 20 deals with presentation of stripping costs in the Production Phase of a Surface Mine, the initial measurement and subsequent measurement of the stripping activity asset.

New standards, amendments and interpretations disclosed in Note 2.2.2 have not yet been adopted by the European Union, except for the amendment to IFRS 7 Financial Instrument: Disclosures – Transfers of Financial Assets.

Note 3 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The principal accounting policies applied in the preparation of these consolidated financial statements are set out below. These policies have been consistently applied to all the years presented, unless otherwise stated.

3.1. Basis for preparation

The consolidated financial statements have been prepared on the historical cost basis. The consolidated financial statements have been prepared under the going concern principle.

The preparation of financial statements in compliance with IFRS requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires Group management to exercise judgment in the most appropriate application in applying the Group's accounting policies. The areas where significant judgments and estimates have been made in preparing the financial statements and their effect are disclosed in Note 3.3.

All amounts are presented in euro and, unless otherwise indicated, rounded to the nearest EUR 1,000.

These consolidated financial statements should be read in conjunction with the Company financial statements.

3.2. Basis of consolidation

The consolidated financial statements incorporate the financial statements of the Company and entities controlled by the Company (its subsidiaries).

The financial statements of the subsidiaries are prepared for the same reporting year as the Company, using consistent accounting policies. Where necessary, adjustments are made to the financial statements of subsidiaries to bring their accounting policies in line with those used by the Group. All intercompany transactions, balances and unrealized gains and losses on transactions between group companies are eliminated in full on consolidation.

Subsidiaries

Subsidiaries are all entities over which the group has the power to govern the financial and operating policies generally accompanying a shareholding of more than one half of the voting rights. The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing whether the group controls another entity. Subsidiaries are fully consolidated from the date on which control is transferred to the group. They are deconsolidated from the date that control ceases.

A summary of all subsidiaries consolidated at 31 December 2011 is provided in the Note 11.

Segment reporting

Operating segments are reported in a manner consistent with the internal reporting provided to the chief operating decision-maker. The chief operating decision maker has been identified as the management team including the Chief Executive Officer, Chief Operating Officer and the Chief Financial Officer.

Foreign currency

(A) Functional and presentation currency

Items included in the financial statements of each of the Group's entities are measured using the currency of the primary economic environment in which the entity operates ("the functional currency"). The consolidated financial statements are presented in euro (EUR), which is the Company's presentation and functional currency.

(B) Transactions and balances

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions or valuation where items are re-measured. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transaction and from the translation at year end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in profit or loss.

All foreign exchange gains and losses are presented in profit or loss within "finance income and cost".

(C) Group companies

On consolidation, the results of all the group entities (none of which has the currency of a hyper-inflationary economy) that have a functional currency different from the presentation currency are translated into the presentation currency as follows:

- a) assets and liabilities for each balance sheet presented are translated at the closing rate at the date of that balance sheet;
- b) income and expenses for each income statement are translated at average exchange rates (unless this average is not a reasonable approximation of the cumulative effect of the rates prevailing on the transaction dates, in which case income and expenses are translated at the rate on the dates of the transactions);
- c) all resulting exchange differences are recognized in other comprehensive income.

On disposal of a foreign operation, the cumulative exchange differences recognized in the foreign exchange reserve relating to that operation up to the date of disposal are transferred to the consolidated statement of comprehensive income as part of the profit or loss on disposal.

Intangible Assets

Externally acquired intangible assets are initially recognized at cost and subsequently amortized on a straight-line basis over their useful lives. Cost includes both the purchase price and all directly attributable costs of bringing the asset to working condition for its intended use. The amortization expense is included within the depreciation line in the consolidated statement of comprehensive income.

The significant intangibles recognized by the Group, their useful economic lives and the methods used to determine the cost of intangibles acquired in a business combination are as follows:

Intangible asset	Useful economic life
Trademarks	6 years
Software	3 years

The estimated useful lives and amortization method are reviewed at the end of each annual reporting period, with the effect of any changes in estimate being accounted for on a prospective basis on the Group's financial position and performance presented.

Property, Plant and Equipment

Property, plant and equipment (PPE) are stated at cost less any accumulated depreciation and where necessary, any accumulated impairment losses. Cost consists of acquisition cost and all directly attributable costs of bringing the asset to working condition for its intended use.

Depreciation is charged so as to write off the cost of assets, other than land and properties under construction, over their estimated useful lives using the straight-line method, as follows (except for finance leases mentioned in the first paragraph below the table):

Class of property, plant and equipment	Year
Buildings	10–50
Company cars	4–6
Plant, equipment and furniture	3–12

Property, plant and equipment held under finance leases are depreciated over their expected useful lives on the same basis as owned assets or, where shorter, over the term of the relevant lease.

The estimated useful lives, residual values and depreciation method are reviewed at each year end, with the effect of any changes in estimate accounted for on a prospective basis on the Group's financial position and performance presented.

Repair and maintenance expenses that ensure an achievement of estimated useful lives, production capacity and productivity are recognized in profit or loss of the period in which they are incurred. The purchase costs of significant renewals and improvements of any property, plant and equipment are recognized as an asset when it is probable that a future economic benefit, associated with the asset, will flow to the Group and the costs of the asset can be measured reliably.

The gain or loss arising on the disposal or retirement of an item of property, plant and equipment is determined as the difference between the sales proceeds and the carrying amount of the asset and is recognized in profit or loss.

Impairment of non-financial assets (excluding inventories, investment properties and deferred tax assets)

Assets subject to amortisation and depreciation are subject to impairment tests whenever events or changes in circumstances indicate that their carrying amount may not be recoverable. Where the carrying value of an asset exceeds its recoverable amount (i.e. the higher of value in use and fair value less costs to sell), the asset is written down accordingly.

Where it is not possible to estimate the recoverable amount of an individual asset, the impairment test is carried out on the asset's cash-generating unit (i.e. the lowest group of assets to which the asset belongs for which there are separately identifiable cash inflows).

Impairment charges are included in profit or loss.

Non-current assets (or disposal groups) held for sale

Non-current assets and disposal groups are classified as held for sale when:

- they are available for immediate sale;
- management is committed to a plan to sell;
- it is unlikely that significant changes to the plan will be made or that the plan will be withdrawn;
- an active program to locate a buyer has been initiated;
- the asset or disposal group is being marketed at a reasonable price in relation to its fair value; and
- a sale is expected to complete within 12 months from the date of classification.

Non-current assets and disposal groups classified as held for sale are measured at the lower of:

- their carrying amount immediately prior to being classified as held for sale in accordance with the group's accounting policy; and
- fair value less costs to sell.

Following their classification as held for sale, non-current assets (including those in a disposal group) are not depreciated.

The results of operations disposed during the year are included in the consolidated statement of comprehensive income up to the date of disposal.

A discontinued operation is a component of the Group's business that represents a separate major line of business or geographical area of operations or is a subsidiary acquired exclusively with a view to resale, that has been disposed of, has been abandoned or that meets the criteria to be classified as held for sale.

Discontinued operations are presented in the consolidated statement of comprehensive income (including the comparative period) as a single line which comprises the post tax profit or loss of the discontinued operation and the post-tax gain or loss recognized on the re-measurement to fair value less costs to sell or on disposal of the assets/disposal groups constituting discontinued operations.

Leased assets

Leases in which a significant portion of the risks and rewards of ownership are retained by the lessor are classified as operating leases. Payments made under operating leases (net of any incentives received from the lessor) are charged to profit or loss on a straight – line basis over the period of the lease.

The group leases certain property, plant and equipment. Leases of property, plant and equipment where the group has substantially all risks and rewards of ownership are classified as finance leases. Finance leases are capitalised at the lease's commencement at the lower of the fair value of the lease property and the present value of the minimum lease payments.

Inventories

Inventories are initially recognized at cost, and subsequently at the lower of cost and net realizable value. Cost comprises all costs of purchase, costs of conversion and other costs incurred in bringing the inventories to their present location and condition (mainly external car repairs, car registration and other administration fees, car import and transport costs, customs duty, appropriate share of wages of car buying department).

Net realizable value represents the estimated selling price for inventories, determined by historic experience and detailed analyses of the cars on stock according to their aging, less all estimated costs of completion and estimated costs necessary to make the sale.

The costs of inventories are primarily assigned by using specific identification of their individual costs (particularly for merchandise – cars). Where the specific identification of costs is inappropriate (e.g. for spare parts), the costs are assigned to inventories held using first-in, first-out formula.

Financial Instruments

Financial assets and financial liabilities are recognized on the Group's balance sheet when the Group becomes a party to the contractual provisions of the instrument.

Effective interest method

The effective interest method is a method of calculating the amortized cost of a financial asset (liability) and of allocating interest income (expense) over the relevant period. The effective interest rate is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts (payments) through the expected life of the financial asset (liability), or, where appropriate, a shorter period.

Financial assets

The Group classifies its financial assets into one of the categories discussed below, depending on the purpose for which the asset was acquired. Financial assets owned by the Group are classified as Loans and Receivables.

Loans and receivables

These assets are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. They arise principally through the provision of goods and services to customers (e.g. trade receivables), but also incorporate other types of contractual monetary asset. They are initially recognized at fair value plus transaction costs that are directly attributable to their acquisition or issue, and are subsequently carried at amortized cost using the effective interest rate method, less provision for impairment.

Impairment

Impairment provisions are recognized when there is an objective evidence (such as significant financial difficulties on the part of the counterparty or default or significant delay in payment) that the Group will be unable to collect all of the amounts due under the terms receivable, the amount of such a provision being the difference between the net carrying amount and the present value of the future expected cash flows associated with the impaired receivable. For trade receivables, which are reported net, such provisions are recorded in a separate allowance account with the loss being recognized within other expenses in the consolidated statement of comprehensive income. On confirmation that the trade receivable will not be collectable, the gross carrying value of the asset is written off against the associated provision.

The Group's loans and receivables comprise trade and other receivables and other financial assets in the consolidated balance sheet.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents includes cash in hand, deposits on demand call with banks, other short term highly liquid investments with original maturities of three months or less.

Share capital

Financial instruments issued by the Group are treated as equity only to the extent that they do not meet the definition of a financial liability. The Groups ordinary shares are classified as equity instruments.

Financial liabilities

The Group classifies its financial liabilities as other financial liabilities measured at amortised costs.

Other financial liabilities

- Bank borrowings are initially recognized at fair value net of any transaction costs. Borrowings are subsequently measured at amortized cost using the effective interest rate method.
- Trade payables and other short-term monetary liabilities, which are initially recognized at fair value and subsequently carried at amortized cost using the effective interest method.

Provisions

Provisions for legal claims are recognised when: the Group has a present legal or constructive obligation as a result of past events; it is probable that an outflow of resources will be required to settle the obligation; and the amount has been reliably estimated.

Where there are a number of similar obligations, likelihood that an outflow will be required in settlement is determined by considering the calls of obligation as a whole. A provision is recognised even if the likelihood of an outflow with respect to any one item included in there same calls of obligation may be small.

Provisions are measured at the present value of the expenditures expected to be required to settle the obligation using a pre – tax rate that reflects current market assessment of the time value of money and the risk specific to the obligation. The increase in the provision due to passage of time is recognised as interest expense.

Taxation

The tax expense for the period comprises current and deferred tax. Tax is recognized in profit or loss, except to the extent that it related to items recognized in other comprehensive income or directly in equity. In this case the tax is also recognized in other comprehensive income or directly in equity, respectively.

Current income tax

The current income tax charge is calculated on the basis of the tax laws enacted or substantively enacted at the balance sheet date in the countries where the company and its subsidiaries operate and generate taxable income. Management periodically evaluates positions taken in tax returns with respect to situations in which applicable tax regulation is subject to interpretation. It establishes provisions where appropriate on the basis of amount expected to be paid to the tax authorities.

Deferred tax

Deferred tax assets and liabilities are recognized where the carrying amount of an asset or liability in the consolidated statement of financial position differs from its tax base, except for differences arising on:

- the initial recognition of goodwill;
- the initial recognition of an asset or liability in a transaction which is not a business combination and at the time of the transaction affects neither accounting or taxable profit; and
- investments in subsidiaries and jointly controlled entities where the Group is able to control the timing of the reversal of the difference and it is probable that the difference will not reverse in the foreseeable future.

Recognition of deferred tax assets is restricted to those instances where it is probable that taxable profit will be available against which the difference can be utilized.

The amount of the asset or liability is determined using tax rates that have been enacted or substantively enacted by the reporting date and are expected to apply when the deferred tax liabilities/(assets) are settled/(recovered).

Deferred tax assets and liabilities are offset when the Group has a legally enforceable right to offset current tax assets and liabilities and the deferred tax assets and liabilities relate to taxes levied by the same tax authority on either:

- the same taxable group company; or
- different group taxable entities which intend either to settle current tax assets and liabilities on a net basis, or to realize the assets and settle the liabilities simultaneously, in each future period in which significant amounts of deferred tax assets or liabilities are expected to be settled or recovered.

Share-based payments

The Group operates a number of equity-settled, share-based compensation plans, under which the entity receives services from employees as consideration for equity instruments (options) of the Group. The fair value of the employee services received in exchange for the grant of the options is recognised as an expense. The total amount to be expensed is determined by reference to the fair value of the options granted:

- including any market performance conditions (for example, an entity's share price);
- excluding the impact of any service and non-market performance vesting conditions (for example, profitability, sales growth targets and remaining an employee of the entity over a specified time period); and
- including the impact of any non-vesting conditions (for example, the requirement for employees to save).

Non-market vesting conditions are included in assumptions about the number of options that are expected to vest. The total expense is recognised over the vesting period, which is the period over which all of the specified vesting conditions are to be satisfied. At the end of each reporting period, the entity revises its estimates of the number of options that are expected to vest based on the non market vesting conditions. It recognises the impact of the revision to original estimates, if any, in profit or loss, with a corresponding adjustment to equity.

Where the terms and conditions of options are modified before they vest, the increase in the fair value of the options, measured immediately before and after the modification, is also charged to profit or loss over the remaining vesting period.

Revenue

Revenue from the sales of goods is recognized when the Group has transferred the significant risks and rewards of the ownership of the goods to the buyer and it is probable that the Group will receive the previously agreed upon payment. These criteria are considered to be met when the goods are delivered to the buyer. Where the buyer has a right to return, the Group defers recognition of revenue until the right to return has lapsed. However, where the Group retains only insignificant risks that the goods will be returned (the right of return), total revenue amount is not deferred, but the Group defers only a portion based on previous experience and other relevant factors.

Provided the amount of revenue can be measured reliably and it is probable that the Group will receive any consideration, revenue for services is recognized in the period in which they are rendered.

Revenue is shown net of value – added tax, returns, rebates and discounts and after eliminating sales within the Group.

Sale of goods – cars and spare parts

The Group primarily operates as a seller for used cars. As a secondary business activity classified as a sale of goods is a sale of spare parts. Sales of goods and spare parts are recognized when a group entity sells a car to the customer and significant risks and rewards of ownership of the goods are transferred to the customer that means usually a delivery of a relevant car to the customer. The car sales are ordinarily in cash.

Rendering of services – car repairs and maintenance

The Group sells car repair and maintenance services to the customers who have purchased a car from a group entity. These services are provided on a time and direct material basis or as a fixed-priced contract.

Revenue from fixed-priced contracts for rendering of repair and maintenance services is recognized in the period the services are provided, using a straight-line basis over the term of the contract.

Rendering of services – commissions

As a complement of the car sales, the Group mediates various financial services such as leasing underwriting, arranging for bank credits, damage insurance and other services such as road assistance. From these activities the Group receives a commission that is recognized as revenue when a relevant service is rendered.

Interest income

Interest income is accrued on a time basis, by reference to the principal outstanding and at the effective interest rate applicable, which is the rate that exactly discounts estimated future cash receipts through the expected life of the financial asset to that asset's net carrying amount. When a receivable is impaired, the Group reduces the carrying amount to its recoverable amount, being the estimated future cash flow discounted at the original effective interest rate of the instrument, and continues unwinding the discount as interest income. Interest income on impaired loans is recognized using the original effective interest rate.

Dividend income

Dividend income from investments is recognized when the Group's right to receive payment has been established.

Post employment benefit costs

The Group neither operates any pension plan nor contributes to any voluntary contribution pension plans.

All post employment benefit costs of the Group represent mandatory social security premiums paid by the Company and subsidiaries on behalf of their employees. Those contributions are recognized as an expense when employees have rendered service entitling them to the contributions.

Borrowing costs

Borrowing costs that are directly attributable to the acquisition, construction or production of a qualifying asset are included in the cost of that asset. Such borrowing costs are capitalised as part of the cost of the asset when it is probable that they will result in future economic benefits to the Group and the costs can be measured reliably.

3.3. Critical accounting estimates and judgements

Estimates and judgements are continually evaluated and are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

a) Critical accounting estimates and assumptions

The Group makes estimates and assumptions concerning the future. The resulting accounting estimates will, by definition, seldom equal the related actual results. The estimates and assumptions that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amount of assets and liabilities within the next financial year are addressed below.

Impairment

The Group presents property, plant and equipment and intangible assets with definite useful lives. These assets are tested for impairment when circumstances indicate there may be a potential impairment. Factors the Group considers important which could trigger an impairment review include the following: significant fall in market values; significant underperformance relative to historical or projected future operating results; significant changes in the use of its assets or the strategy for its overall business, including assets that are decided to be phased out or replaced and assets that are damaged or taken out of use, significant negative industry or economic trends; and significant cost overruns in the development of assets.

Impairment policy of the Group is to carry the value of PPE and intangible assets at the lower of the carrying value or the net recoverable value, whichever is the lower. The impairment is recognised within depreciation in the consolidated statement of comprehensive income. Impairment charges relating to other assets are charged to other expenses in the consolidated statement of comprehensive income.

Estimating recoverable amounts of assets is based on management evaluations, including estimates of future performance, revenue generating capacity of the assets, assumptions of the future market conditions and the success in marketing of new products and services. Changes in circumstances and in management's evaluations and assumptions may give rise to impairment losses in the relevant periods.

Depreciation and amortization

Depreciation and amortization is based on management estimates of the future useful life of property, plant and equipment and intangible assets. Estimates may change due to technological developments, competition, changes in market conditions and other factors and may result in changes in the estimated useful life and in the amortization or depreciation charges. Technological developments are difficult to predict and the Group's views on the trends and pace of development may change over time. Some of the Group's assets and technologies, in which the Group invested in previous years, are still in use and provide the basis for the Group's new products. The future estimated useful lives of property, plant and equipment and intangible assets is reviewed periodically taking into consideration the factors mentioned above and all other important factors. Estimated useful life for similar type of assets may vary between different entities in the Group due to local factors as growth rate, maturity of the market, history and expectations for replacements or transfer of assets, climate, quality of components used etc. In case of significant changes in the Group's estimated useful lives, depreciation and amortization charges are adjusted prospectively.

The Group reviews the estimated useful lives of property, plant and equipment at the end of each annual reporting period. In making its judgment for the remaining useful life of these assets management considered the conclusions from employees responsible for technical maintenance of assets.

In connection with depreciation the Group also reviews the estimated residual value of property, plant and equipment, particularly company cars and buildings. A possible change of residual value leads to an adjustment in depreciation expense.

Provisions

The Group measures provisions at the management's best estimate of the expenditure required to settle the obligation at the balance sheet date. These estimates are made, taking account of information available and different possible outcomes.

Inventories

At each reporting date, the net realizable value is determined as an expected selling price of cars (goods) in stock less the estimated costs necessary to make the sale. If the estimated net realizable value is under the carrying amount, the write-down is recognized as an expense in profit or loss.

Legal proceedings

In accordance with IFRS the Group recognizes a provision where there is a present obligation from a past event, a transfer of economic benefits is probable and the amount of costs of the transfer can be estimated reliably. In instances where the criteria are not met, a contingent liability may be disclosed in the notes to the financial statements. Obligations arising in respect of contingent liabilities that have been disclosed, or those which are not currently recognized or disclosed in the financial statements, could have a material effect on the Group's financial position. Application of these accounting principles to legal cases requires the Group's management to make determinations about various factual and legal matters beyond its control. The Group reviews outstanding legal cases following developments in the legal proceedings at each reporting date, in order to assess the need for provisions and disclosures in its financial statements. Among the factors considered in making decisions on provisions are the nature of litigation, claim or assessment, the legal process and potential level of damages in the jurisdiction in which the litigation, claim or assessment has been brought, the progress of the case (including the progress after the date of the financial statements but before those statements are issued), the opinions or views of legal advisers, experience on similar cases and any decision of the Group's management as to how it will respond to the litigation, claim or assessment.

Critical judgements in applying the Group's accounting policies

Classification of assets (of disposal groups) held for sale and discontinuing operations

Non-current assets (or disposal groups) are classified as held for sale when their carrying amount is to be recovered principally through a sale transaction and a sale is considered highly probable.

For the sale to be highly probable, the appropriate level of management must be committed to a plan to sell the asset (or disposal group), and an active programme to locate a buyer and complete the plan must have been initiated. Further, the asset (or disposal group) must be actively marketed for sale at a price that is reasonable in relation to its current fair value. In addition, the sale should be expected to qualify for recognition as a completed sale within one year from the date of classification and actions required to complete the plan should indicate that it is unlikely that significant changes to the plan will be made or that the plan will be withdrawn. Although the Group's analyses and estimates are based on the best currently available information, the risk of future changes and uncertainty with respect to future development, especially completing the plan within one year, exists.

3.4. Comparative amounts

Reclassification of Polish operations

The Group classified property and operations in Poland as assets of disposal groups held for sale and discontinued operations as at 31 December 2010 as at the date of preparation of financial statements it was highly probable that the sale of the assets would be completed during 2011 and operations disposed of. However in November 2011, negotiations with the potential buyer were cancelled and management is not able to reliably determine when the sale is likely to be completed. As a result, assets in Poland were transferred back to property, plant and equipment in November 2011 with appropriate additional depreciation charge for the period from initial transfer of these assets to assets held for sale and transfer back to property, plant and equipment. The net book amount of assets transferred to property plant and equipment prior to this one-off depreciation charge was EUR 2,555,000. The one-off depreciation charge recorded in 2011 after reclassification of the assets amounted to EUR 194,000. The Group also amended the comparative balances of the statement of comprehensive income to present these operations as continuing operations. Comparison of balances in statement of comprehensive income and earnings per share prior and after amendment is as follows:

	Notes	2010 originally reported	Amendment	2010 After amendment
Continuing operations				
Revenue	4,5	205,004	8	205,012
Other income		1,158	1,800	2,958
Changes in inventories	7	2,671	–	2,671
Car inventory sold		(154,830)	–	(154,830)
Advertising expenses		(4,426)	–	(4,426)
Employee benefit expenses	7	(21,286)	–	(21,286)
Depreciation and amortisation expense	12,13,5	(2,064)	–	(2,064)
Impairment of property plant and equipment	13,5	(1,202)	(690)	(1,892)
Other expenses	6	(16,133)	(582)	(16,715)
Finance cost	8,5	(2,562)	–	(2,562)
Profit before tax		6,330	536	6,866
Income tax expense	9	(1,758)	3	(1,755)
Profit for the period from continuing operations		4,572	539	5,111
Discontinued operations				
Profit/(loss) from discontinued operations	25	539	(539)	–
Profit for the period		5,111		5,111
Other comprehensive income				
Foreign currency translation differences for foreign operations		1,561	–	1,561
Foreign currency translation differences related to entities sold	25	–	–	–
Other comprehensive income for the period, net of income tax		1,561	–	1,561
Total comprehensive income for the period		6,672	–	6,672
Earnings per share from continuing and discontinued operations attributable to the equity holders of the company during the year (expressed in EUR cent per share)				
Basic earnings per share				
From continuing operations	10	6.75	–	7.54
From discontinued operations		0.79	–	–
		7.54		7.54
Diluted earnings per share				
From continuing operations	10	6.52	–	7.29
From discontinued operations		0.77	–	–
		7.29	–	7.29

Note 4 – REVENUE

An analysis of the Group's revenue for the year (up to Gross margin) is as follows:

Revenues	2011 EUR '000	2010 EUR '000
Revenue from the sale of goods		
Cars	230,031	174,454
Spare parts	49	849
Total revenue from the sale of goods	230,080	175,303
Revenue from the rendering of services		
Commissions revenue (leasing, insurance, other)	41,806	25,887
Services (car repairs, maintenance, other)	4,405	3,822
Total revenue from the services	46,211	29,709
Total	276,291	205,012

Note 5 - SEGMENT REPORTING

Management has determined the operating segments based on the reports reviewed by the top management team that are used to make strategic decisions.

The top management team considers the business from a geographic perspective in the Czech Republic, Slovak Republic and Russia (Russia started operations in September 2011). Majority of sales of the Group represent used cars supplied to similar customer base. There are not revenues from transactions with a single external customer that amount to 10 per cent or more of the Group's revenues.

The accounting policies of the operating segments are the same as those described in the summary of significant accounting policies.

The top management team assesses the performance of the operating segments based on a measure of the operating result (EBITDA). It excludes unrealised FX gains/losses, interest expenses and other financial income or cost. These are not allocated to segments, as this type of activity is driven by the central treasury function, which manages the cash position of the Group.

Information about total assets by segment is not disclosed because such information is not reported to or used by top management team.

The segment information provided to the top management team for the reportable segments for the year ended 31 December 2011 is as follows:

	Czech Republic EUR '000	Slovak Republic EUR '000	Russia EUR '000	Total EUR '000
2011				
Total segment revenue	209,034	72,150	3,611	284,795
Inter-segment revenues	(8,050)	(454)	–	(8,504)
Revenues from external customers	200,984	71,696	3,611	276,291
Operating result (EBITDA) reported to the top management team	15,791	6,333	(754)	21,370

The segment information provided to the top management team for the reportable segments for the year ended 31 December 2010 is as follows:

	Czech Republic EUR '000	Slovak Republic EUR '000	Russia EUR '000	Total EUR '000
2010				
Total segment revenue	152,378	59,104	–	211,482
Inter-segment sales	(6,393)	(77)	–	(6,470)
Revenues from external customers	145,985	59,027	–	205,012
Operating result (EBITDA) reported to the top management team	8,452	3,431	–	11,883

A reconciliation of the segment result reported to the top management team to profit for the period for the continuing operations is provided as follows:

	2011 EUR '000	2010 EUR '000
Operating result (EBITDA) reported to the top management team	21,370	11,883
Depreciation and amortization	(2,347)	(2,064)
Impairment of property plant and equipment	(1,070)	(1,892)
Finance cost	(4,554)	(2,562)
Income tax expense	(3,673)	(1,755)
Other	617	1,501
Profit for the period from continuing operations	10,343	5,111

Depreciation and amortisation included in operating result (EBITDA) reported to the top management team allocated to individual segments is as follows:

	Czech Republic EUR '000	Slovak Republic EUR '000	Russia EUR '000	Other EUR '000	Total EUR '000
2011	1,575	393	13	366	2,347
2010	1,631	387	–	46	2,064

Revenues from external customers are derived from sales of cars, sales of spare parts (sale of goods) and commissions revenue and services (revenue from rendering of service). Breakdown of the revenues is in Note 4.

The total of non-current assets other than deferred tax assets located in the Czech Republic is EUR 20,459,000 (2010: EUR 20,143,000) and the total of these assets located in Slovakia is EUR 10,088,000 (2010: EUR 9,976,000).

Note 6 - OTHER EXPENSES

Detail of other expenses	2011 EUR '000	2010 EUR '000
Material used	1,660	1,577
Fuel	942	636
Energy	941	964
Repairs	148	498
Travel expenses	580	361
Rent	2,850	2,721
Communication expenses	1,228	1,250
Transport services	891	682
Consulting services (business, tax, legal, audit accounting, process improvements)	4,743	2,383
Security	200	183
Taxes and fees	312	213
Insurance	340	473
Software services	617	396
Shortages and losses	53	36
Impairment losses (account receivable and other assets)	371	799
Other expenses	2,152	3,543
Total other expenses	18,028	16,715

Note 7 - EMPLOYEE BENEFIT EXPENSE

The Group's employee benefit expense includes only those relating to short-term employee benefits and share options as follows:

Staff costs (including directors)	2011 EUR '000	2010 EUR '000
Wages and salaries	19,844	16,097
Social security contributions and similar taxes	2,319	1,849
State pension benefit costs (defined contribution plans)	3,990	3,179
Short-term non-monetary benefits	197	171
Share-based payment expense (Note 26)	163	(10)
Total	26,513	21,286

Employee benefit expense that is directly attributable to the purchase of inventories in the amount of EUR 3,227,000 (2010: EUR 2,671,000) is capitalized and recognized as a component of the initial measurement of purchased inventories.

As at 31 December 2011 the Group employed 1,208 employees (2010: 1,057 employees).

Note 8 - FINANCE COSTS

	2011 EUR '000	2010 EUR '000
Interest on bank overdrafts and loans	1,722	1,813
Interest on obligations under finance leases	35	44
Total interest expenses	1,757	1,857
Foreign exchange (gains)/losses	2,668	510
Other (bank fees, stock exchange and financial supervision expenses)	129	195
Total financial costs	4,554	2,562

More information regarding borrowings and interest rates on borrowings is included in Note 16.

Note 9 – INCOME TAX

	2011 EUR '000	2010 EUR '000
Current tax:		
Current tax on profits for the year	3,876	2,012
Total current tax	3,876	2,012
Deferred tax (Note 17):		
Deferred tax income	(203)	(257)
Income Tax Total	3,673	1,755

The tax on the Group's profit before taxes differs from the theoretical amount that would arise upon using the weighted average tax rate applicable to profits of the consolidated entities as follows:

	2011 EUR '000	2010 EUR '000
Profit before tax	14,016	6,330
Applicable tax rate	19%	19%
Tax calculated at local tax rate applicable to profit before tax	2,683	1,203
Tax impact of non-deductible expenses	519	275
Tax impact of non-taxible expenses	(293)	–
Not recognised deferred tax asset	743	325
Other	21	(48)
Total income tax expense recognized in profit or loss	3,673	1,755

The weighted average applicable tax rate was 19 % (2010: 19%).

Note 10 - EARNINGS PER SHARE (EPS)

The basic earnings per share amounts are calculated as the profit for the year attributable to the ordinary equity holders of the parent company and profit or loss from continuing operations attributable to those equity holders, divided by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the year.

The diluted earnings per share amounts are calculated as the profit for the year attributable to the ordinary equity holders of the parent company and profit or loss from continuing operations attributable to those equity holders, divided by the weighted average number of ordinary shares outstanding during the year plus outstanding number of share options at the end of the year (see also Note 26).

The individual variables used in the calculation are as follows:

	2011	2010
Profit for the year attributable to equity holders of the parent (equals earnings used in the calculation of total basic earnings per share)	10,343,000	5,111,000
Profit for the year from continuing operations (equals earnings in the calculation of the basic and diluted earnings per share for continuing operations)	10,343,000	5,111,000
Weighted average number of ordinary shares	67,757,875	67,757,875
Number of share options outstanding at the end of the period (granted not vested)	2,303,000	2,343,000
Basic earnings per share (EUR cent/share) (Group)	15.26	7.54
Diluted earnings per share (EUR cent/share) (Group)	14.76	7.29

Note 11 - CONSOLIDATED ENTITIES

Details of the Company's subsidiaries whose financial statements are consolidated in these financial statements as at 31 December 2011 are as follows:

Company	Country of registration and incorporation	Principal activity
AAA AUTO a.s.	Czech Republic	used car sales
AUTO DISKONT s.r.o. [CZ]	Czech Republic	used car sales
INEX Broker a.s. (KAPITÁL AUTOMOTIVE a.s.)	Czech Republic	holding company
Veromia s.r.o. v likvidaci (*)	Czech Republic	non-active
AAA AUTO PRAHA s.r.o.	Czech Republic	providing services
GENERAL AUTOMOBIL CZECH s.r.o.	Czech Republic	used car service
AAA PARTNER, s.r.o. (HK PARTNER s.r.o.)	Czech Republic	used car sales
KLADNO CAR PARK, s.r.o. (HK PARTNER Kladno s.r.o.)	Czech Republic	real estate owner
CarWay Group s.r.o.	Czech Republic	non-active
CarWay Rent s.r.o.	Czech Republic	non-active
CarWay Assistance s.r.o.	Czech Republic	non-active
Geely Czech & Slovakia s.r.o.	Czech Republic	non-active
AUTOCENTRUM AAA AUTO a.s. [SK]	Slovak Republic	used car sales
AUTO DISKONT s.r.o. [SK]	Slovak Republic	non-active
AAA AUTO Hungary Kft. (General Automobil Kft.)	Hungary	non-active
AAA Auto Kft.	Hungary	real estate owner
Autocentrum AAA AUTO Kft.	Hungary	holding company
AAA AUTO LLC [UKR]	Ukraine	non-active
GENERAL AUTOMOBIL S.R.L.	Romania	non-active
AAA AUTO LLC [RU]	Russia	used car sales
AAA Auto Sp.z.o.o.	Poland	non-active
Autocentrum AAA Auto Sp.z.o.o.	Poland	real estate owner

(*) Company in liquidation

In case of all subsidiaries, the proportion of ownership interest is equal to the proportion of voting power held.

AAA Auto Sp.z.o.o. and Autocentrum AAA Auto Sp.z.o.o. (Polish operations as disclosed in note 3.4 and 25) were classified as assets of disposal groups held for sale and discontinued operations in 2010. For more details see Note 25.

Note 12 - INTANGIBLE ASSETS

The Group did not incur any research and development expenses in the periods 2011 and 2010.

The amortisation cost incurred in the year 2011 amounted to EUR 101,000 (in the year 2010: EUR 340,000).

In 2011 and 2010, no intangible assets were pledged as security over payables to the financial institutions.

As at 31 December 2011, the Group did not enter into any contractual commitments for the acquisition of intangible assets.

Note 13 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (PPE)

	Buildings and land	Company cars	Fixtures and equipment	PPE in the course of construction	Total
	EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000	EUR '000
COST					
Balance at 1/1/2010	38,583	1,916	7,123	6	47,628
Additions	405	2,249	601	359	3,614
Disposals	(113)	(75)	(125)	(13)	(326)
Transfer to inventory	–	(1,059)	–	–	(1,059)
Net foreign currency exchange differences	737	101	309	4	1,151
Balance at 31/12/2010	39,612	3,132	7,908	356	51,008
Additions	1,948	3,195	554	970	6,667
Transfer from assets of disposal groups held for sale and discontinued operations	5,273	–	–	–	5,273
Disposals	(1,095)	(79)	(124)	(336)	(1,634)
Transfer to inventory	–	(2,882)	–	–	(2,882)
Net foreign currency exchange differences	(2,075)	(93)	(172)	(20)	(2,360)
Balance at 31/12/2011	43,663	3,273	8,166	970	56,072
ACCUMULATED DEPRECIATION AND IMPAIRMENT					
Balance at 1/1/2010	(4,831)	(424)	(5,527)	–	(10,782)
Depreciation expense	(582)	(576)	(566)	–	(1,724)
Impairment losses charged to profit or loss	(967)	–	–	–	(967)
Disposals	22	17	–	–	39
Transfer to inventory	–	208	–	–	208
Net foreign currency exchange differences	(221)	(13)	(233)	–	(467)
Balance at 31/12/2010	(6,579)	(788)	(6,326)	–	(13,693)
Depreciation expense	(982)	(685)	(579)	–	(2,246)
Impairment losses charged to profit or loss	(1,070)	–	–	–	(1,070)
Transfer from assets of disposal groups held for sale and discontinued operations	(1,532)	–	–	–	(1,532)
Disposals	198	55	71	–	324
Transfer to inventory	–	576	–	–	576
Net foreign currency exchange differences	658	18	142	–	818
Balance at 31/12/2011	(9,307)	(824)	(6,692)	–	(16,823)
Carrying amount					
As at 1 January 2010	33,752	1,492	1,596	6	36,846
As at 31 December 2010	33,032	2,344	1,582	356	37,314
As at 31 December 2011	34,356	2,449	1,474	970	39,249

Impairment charge of EUR 1,070,000 for 2011 related to properties held by AAA Auto Kft, Autocentrum AAA Auto Kft, Autocentrum AAA Auto Sp. Z o.o. and AAA Auto a.s. was created.

Impairment charge of EUR 967,000 in 2010 related to AAA Auto Kft and Autocentrum AAA Auto Kft. was created.

As at 31 December 2010, the Group reported properties of Polish operations in assets of disposal groups held for sale category in the amount of EUR 2,555,000. Based on the current year development in respect of potential sale the property was reclassified during 2011 back to property, plant and equipment in long-term assets. More details are disclosed in Note 3.4. Discontinued operations are summarized in Note 25.

As at 31 December 2010, the Group also reported properties of HK PARTNER and HK PARTNER Kladno in assets of disposal groups held for sale category in the amount of EUR 1,178,000. The Group initially signed sale agreement for these properties however the buyer cancelled the agreement. The impairment charge relevant to Assets of disposal groups held for sale of the HK PARTNER and HK PARTNER Kladno in the amount of EUR 235,000 in the year 2010 (2009: EUR 106,000) are included in the profit or loss for continuing operations.

The Group has pledged land and buildings at carrying amount of amount EUR 27 million (2010: EUR 23 million) to secure banking facilities granted to the Group.

Fixtures and equipments include the following amounts where the group is a lessee under a finance lease:

	31.12.2011 EUR '000	31.12.2010 EUR '000
Cost – capitalised finance leases	586	595
Accumulated depreciation	(405)	(334)
Net book value	181	261

Note 14 – INVENTORIES

	31.12.2011 EUR '000	31.12.2010 EUR '000
Raw materials (spare parts and consumables)	801	662
Merchandise (cars and accessories)	29,220	24,980
Total	30,021	25,642
Inventory provision	(1,047)	(2,179)
Net value	28,974	23,463

As at 31 December 2011 the Group had 5,520 cars on stock compared to 4,973 cars as at 31 December 2010.

The calculation of the net realizable value is based on estimated selling price less estimated selling expenses. The expected selling price is based on the analysis of usual market price in the relevant market segment. Factors that could impact estimated selling price include demand for the car specification, competitor actions, supplier's prices and economic trends. This calculation is reviewed and compared to particular stock analysis. The Group reviews the net realizable value of its inventory on a quarterly basis to ensure inventory is measured at the lower of cost or net realizable value.

The cost of inventories recognized as an expense amounted to EUR 204,768,000 (2010: EUR 152,159,000).

Inventories of EUR 8,120,000 as at 31 December 2011 (31 December 2010: EUR 8,174,000) are pledged as security for bank and other corporate borrowings that the Group uses for financing of stock.

Note 15 - TRADE AND OTHER FINANCIAL AND NON-FINANCIAL ASSETS

Trade and other financial receivables	31.12.2011 EUR '000	31.12.2010 EUR '000
Trade receivables	8,263	9,006
Allowances for doubtful debts	(994)	(1,882)
Trade receivables, net	7,269	7,124
Accrued revenue	600	1,093
Other receivables	139	2,025
Total	8,008	10,242

Other non-financial assets	31.12.2011 EUR '000	31.12.2010 EUR '000
Prepayments	1,398	1,124
Employees receivables	342	328
VAT receivables	575	224
Total	2,315	1,676

Trade and other financial receivables included balances due from related party in the amount of EUR 1,015,000 as at 31 December 2011 (31 December 2010: EUR 3,429,000). Detail of these balances is described in Note 24.

Note 16 - BANK AND OTHER BORROWINGS

	31.12.2011 EUR '000	31.12.2010 EUR '000
Bank overdraft	1,084	6,820
Bank and corporate loans	31,177	27,053
Company cars financing	1,635	1,315
Obligation under finance lease	141	178
Inventory financing	6,608	7,382
Total	40,645	42,748
The borrowings are repayable as follows:		
– On demand or within one year	14,324	26,449
– In the second to fifth year inclusive	26,321	16,299
Total	40,645	42,748

The Group is financed by five main types of borrowings:

- bank overdrafts: short-term loans used for managing the liquidity of the Group;
- bank and corporate loans: mainly long-term loans used for long-term projects, e.g., acquisitions, purchase of a property, plant and equipment;
- company cars financing: short-term loans used for financing of the company cars;
- obligation under finance lease: special loan used for financing of the main IP switchboard;
- inventory financing: special loans provided by finance institutions solely for the purpose of car purchasing.

Analysis of loans and borrowings by currency

	31/12/2011 currency amount	31/12/2011 EUR '000	31/12/2010 currency amount	31/12/2010 EUR '000
CZK	502,504	19,476	538,758	21,498
EUR	21,169	21,169	12,224	12,224
HUF	–	–	2,515,860	9,026
Total		40,645		42,748

Weighted average interest rates	2011	2010
Bank overdrafts	2.47%	2.57%
Bank and other loans	4.70%	4.60%
Inventory financing	2.00%	1.27%
Total weighted average interest rate	3.97%	3.66%

Bank overdrafts are repayable on demand. The overdrafts of EUR 1,084,000 (31 December 2010: EUR 6,820,000) were secured by a pledge over the Group's assets.

The item “Bank and corporate loans” of EUR 31,177,000 as at 31 December 2011 (31 December 2010: 27,053,000) includes a related party loan from shareholder AUTOMOTIVE INDUSTRIES S.a.r.l. totaling EUR 12,567,199 (31 December 2010: EUR 12,475,000) and investment loan totaling EUR 18,064,076 (31 December 2010: EUR 14,226,000).

Bank covenants

The Group and its companies met all loan covenants as at 31 December 2011.

Loans re-financing

In the Czech Republic and Slovakia, the Group signed two new financing agreements with existing bank partners replacing original contracts. The main reason for the new contracts was to decrease short-term borrowings and replace them with long-term borrowings.

- In the Czech Republic, two investment loans and one overdraft were replaced by a new investment loan and a new overdraft. The new investment loan is amounting to EUR 4,651,000 with quarterly installment payments and five-year maturity while the original two investment loans were due in 2011 and 2013. The new overdraft facility is amounting to EUR 1,163,000 with one-year maturity.
- In Slovakia, two new investment loans with the existing bank partner were signed: one loan is amounting to EUR 4,300,000 with monthly installment payment and maturity in 4 years; the other loan is amounting to EUR 1,000,000 with monthly installment payment and maturity in 4 years. By drawing the one-million loan, we repaid the remaining amount of the investment loan at Unibanka, which resulted in having one bank partner for the Slovak financing. Concurrently, the two existing overdrafts were combined into one loan amounting to EUR 500,000. The total amount of all Slovak loan facility remains unchanged.

There was no gain or loss on restructuring of the original borrowings.

Obligations under finance lease

Finance lease liabilities	31/12/2011 EUR '000	31/12/2010 EUR '000	31/12/2011 EUR '000	31/12/2010 EUR '000
Not later than 1 year	60	95	47	28
Later than 1 year and not later than 5 years	121	154	94	150
Later than 5 years	–	–	–	–
TOTAL	181	249	141	178
Less future finance charges	(40)	(71)	–	–
Present value of minimum lease payments	141	178	141	178

Note 17 – DEFERRED TAX

The offset amounts are as follows:

	31.12.2011 EUR '000	31.12.2010 EUR '000
Deferred tax assets not offset	60	17
Deferred tax assets	60	17
Deferred tax liabilities not offset	(62)	–
Deferred tax liabilities	(62)	–
Deferred tax assets	462	283
Deferred tax liabilities	(460)	(503)
Deferred tax assets / (liabilities) offset	2	(220)

The analysis of deferred tax assets and deferred tax liabilities is as follows:

	31.12.2011 EUR '000	31.12.2010 EUR '000
Deferred tax liabilities:		
– Deferred tax liabilities to be settled after more than 12 months	(522)	(503)
– Deferred tax liabilities to be settled within 12 months	–	–
	(522)	(503)
Deferred tax assets		
– Deferred tax asset to be recovered after more than 12 months	85	28
– Deferred tax asset to be recovered within 12 months	437	272
	522	300
Net deferred tax liabilities	–	(203)

The movement in deferred income tax assets and liabilities during the year, without taking into consideration of the offsetting of balances within the same tax jurisdiction, is as follows:

Deferred tax liabilities	Accelerated tax depreciation EUR '000	Total EUR '000
At 01/01/2010	(565)	(565)
Credited /(charged) to profit or loss	62	62
At 31/12/2010	(503)	(503)
Credited /(charged) to profit or loss	(19)	(19)
At 31/12/2011	(522)	(522)

Deferred tax assets	Impairment of inventories EUR '000	Allowance for doubtful debts EUR '000	Provisions EUR '000	Tax losses EUR '000	Impairment to fixed assets EUR '000	Total EUR '000
At 01/01/2010	55	21	32	–	–	108
Credited /(charged) to profit or loss	70	7	115	–	–	192
At 31/12/2010	125	28	147	–	–	300
Credited /(charged) to profit or loss	23	44	70	59	26	222
At 31/12/2011	148	72	217	59	26	522

Unrecognized deferred tax asset from tax losses as at 31 December 2011

Tax loss EUR '000	Not recognised deferred tax asset from the tax loss EUR '000	Expiry date of the tax loss
4,035	767	2012
5,845	1,111	2013
785	149	2014
–	–	2015
1,114	212	2016
11,211	2,130	No expiration
22,990	4,369	

Unrecognized deferred tax asset from tax losses as at 31 December 2010

Tax loss EUR '000	Not recognised deferred tax asset from the tax loss EUR '000	Expiry date of the tax loss
315	60	2011
3,349	636	2012
3,370	716	2013
976	185	2014
10,894	2,070	No expiration
18,904	3,667	

Additionally, deferred tax asset was not recognized for deductible temporary differences in the subsidiaries where their utilization is not probable. The deferred tax asset in respect of deductible temporary differences not recognized as at 31 December 2011 was EUR 714,000 (2010: EUR 476,000).

Note 18 - TRADE AND OTHER FINANCIAL AND NON-FINANCIAL LIABILITIES

Trade and other financial liabilities	31.12.2011 EUR '000	31.12.2010 EUR '000
Trade payables	4,624	5,895
Accrued expenses	2,468	3,266
Other payables	1,168	1,522
Total	8,260	10,683

Other non-financial liabilities	31.12.2011 EUR '000	31.12.2010 EUR '000
Amounts due to employees	1,688	2,016
Tax payables and social security	1,212	560
Other payables	502	644
Total	3,402	3,220

Trade and other financial liabilities included related party balances in the amount of EUR 999,000 as at 31 December 2011 (31 December 2010: EUR 4,362,000). Detail of these balances is described in Note 24.

The credit period is different based on the type of suppliers (14–90 days) and no interest is charged. The average credit period on purchases of certain goods or services is 60 days.

Note 19 – FINANCIAL RISK MANAGEMENT

The Group's activities expose it to a variety of financial risks: market risk (including currency risk and cash flow interest rate risk), credit risk and liquidity risk.

The financial risks are managed by Group Treasury department. All treasury activity operates within a formal control framework. The Board has approved treasury policies and guidelines and periodically reviews treasury activities. Additionally, it is the Group's policy that speculative treasury transactions are expressly forbidden. Currently, the Group does not undertake hedging transactions.

Categories of financial instruments

31 December 2011	Loans and receivables EUR '000	Liabilities at amortised cost EUR '000
Other financial assets (long term)	206	–
Trade and other financial receivables	8,008	–
Cash and cash equivalents	5,152	–
Bank and other borrowings	–	26,321
Trade and other financial liabilities	–	8,260
Bank overdrafts and borrowings	–	14,324
Other financial liabilities	–	761

31 December 2010	Loans and receivables EUR '000	Liabilities at amortised cost EUR '000
Other financial assets (long term)	256	–
Trade and other financial receivables	10,242	–
Cash and cash equivalents	3,665	–
Bank and other borrowings	–	16,299
Trade and other financial liabilities	–	10,683
Bank overdrafts and borrowings	–	26,449
Other financial liabilities	–	3,818

Credit risk

Credit risk refers to the risk that the counterparty will default on its contractual obligations resulting in financial loss to the Group.

The Group's principal financial assets are trade and other receivables and cash and cash equivalents. The main business of the Group is the sale of used cars to the customers who pay in cash or through financial products such as leasing or loans which are offered by contractual partners. From this point of view, the Group does not have a significant concentration of credit risk, as the major counterparties are banks and financial companies with high credit ratings.

The low credit risk is apparent also from following table showing ageing of trade receivables that are past due.

Unimpaired financial assets

2011	Not due	Less than 3 months	3–6 months	6–12 months	Over 12 months	Total EUR '000
Trade and other financial receivables	5,372	1,349	121	242	108	7,192
Other financial assets (long term)	206	–	–	–	–	206

2010	Not due	Less than 3 months	3–6 months	6–12 months	Over 12 months	Total EUR '000
Trade and other financial receivables	7,479	311	229	49	210	8,278
Other financial assets (long term)	256	–	–	–	–	256

Impaired financial assets

2011	Not due	Less than 3 months	3–6 months	6–12 months	Over 12 months	Total EUR '000
Trade and other financial receivables (net of allowances)	–	81	39	8	688	816

2010	Not due	Less than 3 months	3–6 months	6–12 months	Over 12 months	Total EUR '000
Trade and other financial receivables (net of allowances)	–	30	28	206	1,700	1,964

Based on the impairment review performed the Group created EUR 994,000 (in 2010: 1,882,000) allowances for doubtful receivables.

As at 31 December 2010 the receivables of Autocentrum AAA Auto a.s. in Slovakia of EUR 682,000 were pledged in favour of the VUB Bank to secure the loans provided. The bank is not allowed to sell the pledged receivables.

As at 31 December 2011 no receivables were pledged.

The other receivables, which represent mainly accrued income and related party receivables, are considered by the management of the Group to be without a credit risk.

Liquidity risk

The Group's objective is to ensure that there are sufficient sources of funding to meet the projected requirements. The operations are financed through a combination of retained earnings and external financing. Financing is raised principally by the local subsidiaries and from Automotive Industries S.à.r.l. Debt is largely sourced from the bank market.

The Group manages liquidity risk by maintaining adequate reserves, banking facilities and reserve borrowing facilities, by continuously monitoring forecast and actual cash flows and matching the maturity profiles of financial assets and liabilities.

The liquidity risk of the Group is caused by the obligation to pay the loan and related interest charges. Detailed overview of loans and other borrowings can be found in Note 16.

The following tables include the breakdown of financial liabilities of the Group showing the undiscounted cash flows:

2011	Less than 1 month EUR '000	1–6 months EUR '000	7–12 months EUR '000	1–5 years EUR '000	Over 5 years EUR '000	Total EUR '000
Bank and other borrowings	–	–	5,792	20,164	1,384	27,340
Trade and other financial liabilities	2,668	4,017	1,550	25	–	8,260
Bank overdrafts and borrowings	998	4,959	9,440	–	–	15,397
Other financial liabilities	–	–	–	761	–	761

2010	Less than 1 month EUR '000	1–6 months EUR '000	7–12 months EUR '000	1–5 years EUR '000	Over 5 years EUR '000	Total EUR '000
Bank and other borrowings	–	–	–	15,640	1,931	17,571
Trade and other financial liabilities	4,598	3,894	2,133	58	–	10,683
Bank overdrafts and borrowings	11,666	6,546	8,805	–	–	27,017
Other financial liabilities	–	–	–	3,818	–	3,818

The tables are prepared based on not discounted projected cash flows. The cash outflow is shown in the first period when it could be realized.

The Group does not have any financial derivatives and hedging contract as at the balances sheet date.

Market risk

The Group's activities expose primarily to the financial risks of changes in interest rates and foreign currency exchange rates.

Foreign currency risk

Currency exposures arise from trading transactions undertaken by the Group in foreign currencies and on the translation of the operating results and net assets of international subsidiaries.

The following table details the Group's sensitivity to a 5% increase and decrease of CZK and HUF against EUR. The sensitivity analysis includes only monetary items denominated in CZK or HUF and adjust their translation at the period end for a 5% change.

2011 (EUR '000)		
Appreciation by 5% of :	CZK	HUF
Profit or Loss	863	0,53
Depreciation by 5% of :	CZK	HUF
Profit or Loss	(863)	(0,53)

2010 (EUR '000)		
Appreciation by 5% of :	CZK	HUF
Profit or Loss	(373)	(80)
Depreciation by 5% of :	CZK	HUF
Profit or Loss	373	80

It is important to mention that the sensitivity analysis does not reflect the exposure during the year and therefore, the impact of the change in the foreign currency rate may be quite different from the table above.

The Group does not enter into instruments to hedge the translation exposure of the operating results or net assets of its subsidiaries since these are accounting and not cash exposures.

2011	CZK	EUR	HUF	Other	Total
Trade and other receivables					
– Eurozone	1	2,154	–	3	2,158
– Czech Republic	5,750	8	–	13	5,771
– Hungary	–	–	9	–	9
– Other	–	–	–	70	70
Total	5,751	2,162	9	86	8,008

2011	CZK	EUR	HUF	Other	Total
Cash and cash equivalents					
– Eurozone	4	1,766	–	1,133	2,903
– Czech Republic	1,690	360	–	3	2,053
– Hungary	–	1	12	–	13
– Other	–	–	–	182	182
Total	1,695	2,127	12	1,318	5,152

2010	CZK	EUR	HUF	Other	Total
Trade and other receivables					
– Eurozone	305	1,275	–	–	1,580
– Czech Republic	8,470	15	–	–	8,485
– Hungary	–	34	40	–	74
– Other	–	–	–	103	103
Total	8,775	1,324	40	103	10,242

2010	CZK	EUR	HUF	Other	Total
Cash and cash equivalents					
– Eurozone	673	569	1	496	1,739
– Czech Republic	1,862	54	–	4	1,920
– Hungary	–	–	1	–	1
– Other	–	–	–	5	5
Total	2,535	623	2	505	3,665

2011	CZK	EUR	HUF	Other	Total
Bank and other borrowings (long term)					
– Eurozone	4,062	12,323	–	–	16,385
– Czech Republic	4,613	–	–	–	4,613
– Hungary	–	5,323	–	–	5,323
– Other	–	–	–	–	–
Total	8,675	17,646	–	–	26,321

2011	CZK	EUR	HUF	Other	Total
Bank overdrafts and borrowings					
– Eurozone	–	2,041	–	–	2,041
– Czech Republic	11,286	–	–	–	11,286
– Hungary	–	994	3	–	997
Total	11,286	3,035	3	–	14,324

2011	CZK	EUR	HUF	Other	Total
Trade and other payables					
– Eurozone	925	1,997	–	28	2,950
– Czech Republic	4,653	13	12	33	4,711
– Hungary	–	13	209	–	222
– Other	–	–	–	377	377
Total	5,578	2,023	221	438	8,260

2010	CZK	EUR	HUF	Other	Total
Bank and other borrowings					
– Eurozone	3,460	68	9,015	–	12,543
– Czech Republic	3,756	–	–	–	3,756
Total	7,216	68	9,015	–	16,299

2010	CZK	EUR	HUF	Other	Total
Bank overdrafts and borrowings					
– Eurozone	–	4,749	–	–	4,749
– Czech Republic	14,282	–	–	–	14,282
– Hungary	–	7,407	11	–	7,418
Total	14,282	12,156	11	–	26,449

2010	CZK	EUR	HUF	Other	Total
Trade and other payables					
– Eurozone	4	3,554	–	–	3,558
– Czech Republic	6,203	–	34	–	6,237
– Hungary	–	–	537	–	537
– Other	–	–	–	351	351
Total	6,207	3,554	571	351	10,683

Interest rate risk

The Group's exposure to the market risk for changes in interest rates relates primarily to the Group's long-term and short-term debt obligations. Till now, the Group hasn't used any tools for managing the interest rate risk. As the management of the Group considers this situation being inappropriate due to possible risks, the objective of the Group's interest rate management policy is to reduce the volatility of the interest charge in near future.

Interest rate sensitivity analysis

The sensitivity analyses below have been determined based on the exposure to interest rate for loans as at the balance sheet date. For the floating rate liabilities, the analysis is prepared assuming the amount of the outstanding liability as at the balance sheet date was outstanding for the whole year. The Group assumes possible increase or decrease of interest rate 50 bp for the year 2011 and 25bp for the year 2010.

2011	Interest rate increased by 50 bp	Interest rate decreased by 50 bp
Profit or Loss		
Financial liabilities	137	(137)

2010	Interest rate increased by 50 bp	Interest rate decreased by 50 bp
Profit or Loss		
Financial liabilities	(204)	204

The Group's sensitivity to interest rate has increased during the current period mainly due to increase in the total value of borrowings with floating interest rate.

Capital management

The Group's objectives when managing capital are to safeguard the Group's ability to continue as a going concern in order to provide returns for shareholders and benefits to other stakeholders and to maintain an optimal capital structure to reduce the cost of capital.

In order to maintain or adjust the capital structure, the Group may adjust the amount of dividends paid to shareholders, return capital to shareholders, issue new shares or reduce debts.

The capital structure of the Group consists of debt, which includes the borrowings disclosed in Note 16, cash and cash equivalents and equity attributable to equity holders of the parent company, comprising issued capital, reserves and accumulated losses.

The capital of the Company is subject to regulation in the Netherlands and management ensures that the Company complies with all relevant regulation concerning share capital and all equity components.

Note 20 – PROVISIONS

	Law suits EUR '000	Others EUR '000	Total EUR '000
Balance at 31/12/2010	2,042	981	3,023
Amounts used	(777)	(332)	(1,109)
Additional provisions recognized	173	768	941
Unused amounts reversed	(5)	(107)	(112)
Exchange differences	(77)	377	300
Balance at 31/12/2011	1,356	1,687	3,043

This note has to be read in relationship with the Note 23 "Contingencies".

The provision for law suits consists mainly of the three types of legal claims: clients who sued the Group because of a car defect after the purchase of the car, early termination of rental agreements for branch buildings and employee claims concerning labor contract terminations by the Company. The significant amount is represented by old suits in Hungary in total amount of EUR 1,045,000 out of that EUR 880,000 relates to VAT cases with financial authorities, EUR 158,000 relates to labor suit and EUR 7,000 to suit for car defects. Rest of the balance in EUR 159,000 relates to law suit in Czech Republic, EUR 116,000 to law suit in Slovak Republic and EUR 36,000 relates to law suit in Poland. Generally the Group created the provision for obligation where there is a probability of losing the case.

All provisions are classified as current liabilities.

Note 21 - OPERATING LEASE ARRANGEMENTS

Group as a lessee

The Group leases under operating leases mainly lands, offices, parking places, showrooms and flats. Group does not have any option to purchase the leased asset at the expiry of the lease period.

Operating lease commitments

As at 31 December 2011 and 2010, Group has outstanding commitments under operating leases, which fall due as follows:

	2011 EUR '000	2010 EUR '000
Future minimum lease payments		
Not later than 1 year	1,627	3,432
Later than 1 year and not later than 5 years	5,182	5,848
Later than 5 years	2,590	4,001
Total	9,399	13,281

Lease payments under operating leases recognized as an expense in 2011 amounted to EUR 2,850,000 (2010: EUR 2,721,000).

Group as a lessor

Lease agreements classified as operating leases as at 31 December 2011 relate primarily to office spaces and lands. The lease term is usually between one to two years. The lessee does not have an option to purchase the property at the expiry of the lease period.

Operating lease receivables

As at 31 December 2011 and 2010, Group estimated outstanding operating lease receivables that could have an impact on its future financial position from the view as at the balance sheet date:

	2011 EUR '000	2010 EUR '000
Future minimum lease receivables		
Not later than 1 year	2	185
Later than 1 year and not later than 5 years	–	232
Total	2	417

The decrease in lease receivables in 2011 was caused by the settlement regarding one office building in Czech Republic.

Lease payments under operating leases recognized as an income in 2011 amounted to EUR 110,000 (2010: EUR 157,000).

Note 22 - ISSUED CAPITAL

Issued capital	Share capital EUR '000	Share premium EUR '000	Issued capital EUR '000	Number of shares
Balance at 31/12/2011	6,776	31,409	38,185	67,757,875

During 2011 and 2010 there were no issues of new shares.

The authorized capital amounts to EUR 25,000,000 divided into 250 million shares with a par value of EUR 0.1 per share of which 67,757,875 shares were issued and fully paid-up.

The legal reserves represent the restricted reserves of the subsidiaries which can not be distributed due to the local regulations.

Note 23 - CONTINGENCIES

Contingent liabilities

The Group is involved in several court disputes which may result in settlement. These disputes relate to the disagreements on a liability of the Company for cars sold with no material impact.

The tax authorities in the Czech Republic may at any time inspect the books and records within 3 years subsequent to the reported tax year (Slovak Republic: within 5 years, Hungary unlimited, Poland: within 5 years, Russia: 3 years), and may impose additional tax assessments and penalties. The Group's management is not aware of any circumstances which may give rise to a potential material liability in this respect.

Contingent assets

The Group is involved as a plaintiff in the following legal proceedings:

- Proceedings over unpaid amounts due from customers for used cars, estimated financial impact is EUR 242,000 (2010: EUR 103,000).
- Other proceedings over unpaid amounts due from non-customers cases, estimated financial impact is EUR 253,000 (2010: EUR 6,000).

Note 24 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Group's majority owner is AUTOMOTIVE INDUSTRIES S.à.r.l. (incorporated in Luxembourg) that does not prepare any consolidated financial statements (including the Company), only stand-alone financial statements. The ultimate controlling party is Mr Anthony James Denny.

Details of transactions between the Group and other related parties are disclosed below.

Details of transactions between the Group and other related parties are disclosed below.

2011 Companies controlled by the ultimate parent	Revenue EUR '000	Expenses EUR '000	Receivables EUR '000	Payables EUR '000	Loan to EUR '000	Loan from EUR '000
AUTOMOTIVE INDUSTRIES S.à.r.l.	–	934	–	762	–	12,567
CAPITAL INVESTMENT s.r.o.	1	14	1	16	–	–
CENTRAL INVESTMENT s.r.o.	9	110	3	91	–	–
CREDIT INVESTMENT s.r.o.	1	–	1	–	–	–
PRIORITY INVESTMENT s.r.o.	1	–	2	–	–	–
International Auto Workers Pensioen Fund B.V.	–	–	–	–	–	–
CarWay Holding B.V. (renamed from Global Automotive Holding B.V.)	37	16	–	–	–	495
CarWay Service CZ s.r.o.	–	–	–	–	–	–
CarWay Assistance SK s.r.o. (Global Car Check s.r.o. SK)	–	10	–	–	–	–
GLOBAL CAR RENTAL s.r.o., organizačná zložka Bratislava	158	–	155	–	–	–
GLOBAL DIRECT s.r.o.	10	1	3	–	–	–
GLOBAL INSURANCE s.r.o.	–	–	–	–	–	–
GLOBAL CAR RENTAL s.r.o.	519	58	850	16	–	–
Global Assistance Sp.z.o.o. (PL)	–	–	–	3	–	–
Global Direct Assistance Kft. (HU)	–	–	–	111	–	–
Total	736	1,143	1,015	999	–	13,062

No expense was recognized in the period for bad or doubtful debts in respect of the amounts receivable from the related parties. The loans provided by AUTOMOTIVE INDUSTRIES S.à.r.l. were partially converted from HUF to EUR as at 12 September, 2011. The interest rate 3M BUBOR +3% from 2010 was changed to 3M EURIBOR +6%. No gain on the extinguishment was recognized in the profit and loss account.

The Group is monitoring the overall balance of trade receivables and liabilities within the related parties on monthly basis.

2010 Companies controlled by the ultimate parent	Revenue EUR '000	Expenses EUR '000	Receivables EUR '000	Payables EUR '000	Loan to EUR '000	Loan from EUR '000
AUTOMOTIVE INDUSTRIES S.à.r.l.	15	916	1,491	3,813	–	12,475
CAPITAL INVESTMENT s.r.o.	1	14	1	17	–	–
CENTRAL INVESTMENT s.r.o.	16	127	1,256	155	–	–
CREDIT INVESTMENT s.r.o.	1	–	1	1	–	–
CarWay Group s.r.o. (renamed from Global Car Service .r.o.)	1	–	1	–	–	–
CarWay Assistance CZ s.r.o. (Global Car Check s.r.o. CZ)	–	–	19	17	–	–
CarWay Assistance SK s.r.o. (Global Car Check s.r.o. SK)	–	–	101	95	–	–
GLOBAL CAR RENTAL s.r.o.	88	–	107	–	–	–
CarWay Rent SK s.r.o. (Global Car Rental s.r.o. SK)	–	–	38	–	–	–
GLOBAL DIRECT s.r.o.	15	–	319	–	–	–
GLOBAL INSURANCE s.r.o.	–	–	15	–	–	–
PRIORITY INVESTMENT s.r.o.	1	–	5	1	–	–
CarWay Rent CZ s.r.o. (Yes Car Credit s.r.o.)	–	–	28	–	–	–
Global Assistance Sp.z.o.o. (PL)	1	–	10	–	–	–
Global Direct Assistance Kft. (HU)	–	–	–	151	–	–
CarWay Holding B.V. (renamed from Global Automotive Holding B.V.)	–	12	37	32	56	–
International Auto Workers Pensioen Fund B.V.	–	–	–	80	–	–
Total	139	1,069	3,429	4,362	56	12,475

No significant transactions were recognized in 2011 except for financing to the Group provided by AUTOMOTIVE INDUSTRIES S.à.r.l. No expense was recognized in the period for bad or doubtful debts in respect of the amounts receivable from the related parties.

Transactions:

a) Revenue

Revenue	2011	2010
Parent company	–	15
Interest income	–	15
Other Related	736	124
Sales of cars	632	82
Sales of services:		
advisory and administration services	66	21
insurance commissions	1	21
Interest income	37	–
Total	736	139

b) Purchase of services

Expenses	2011	2010
Parent company	934	916
Interest expense	934	916
Other Related	209	153
Cost cars	27	–
Purchase of services:		
advisory and administration services	103	37
rent of cars	62	104
Interest expense	17	12
Total	1,143	1,069

c) Distribution to majority shareholder

In December 2011, the Company acquired three related party entities – CarWay Rent CZ s.r.o., CarWay Assistance CZ s.r.o. and CarWay Group s.r.o. (“acquired entities”) from their 100% parent, CarWay Holding B.V.. CarWay Holding B.V. is controlled by Mr. Anthony James Denny, who is the majority shareholder of the Company. Accordingly the acquired entities and the Company are under the common control of Mr. Antony James Denny. At the date of the transaction, the total equity of the acquired entities was negative EUR 734 thousands including total liabilities amounted to EUR 781,000 payable to CarWay Holding B.V. The Company paid 1 euro for the acquired entities and as a result of the transaction the Group assumed net liabilities of EUR 734 thousands. Considering the acquired entities were dormant and were not involved in any active business, the transaction was not considered a business combination and was accounted as an asset/liability transfer with a corresponding distribution to the majority shareholder.

d) Other

CAPITAL INVESTMENT s.r.o., CENTRAL INVESTMENT s.r.o. and PRIORITY INVESTMENT s.r.o. provided guarantees to secure bank loans taken by AAA AUTO a.s. The Company recharged administrative expenses.

Other companies (particularly “CarWay” group and “Global” group) provided car assistance, insurance and rental services and the Company recharged administrative expenses (accounting, rental, facilities, etc).

Detail of ownerships

Company	Ownership Majority	Share	Note
AUTOMOTIVE INDUSTRIES S.à.r.l.	Mr. Anthony James Denny	100%	
CAPITAL INVESTMENT s.r.o.	Mr. Anthony James Denny	90%	
CENTRAL INVESTMENT s.r.o.	Mr. Anthony James Denny	100%	
CREDIT INVESTMENT s.r.o.	Mr. Anthony James Denny	90%	
CarWay Assistance SK s.r.o. (Global Car Check s.r.o. SK)	CarWay Holding B.V.	85%	*)
GLOBAL CAR RENTAL s.r.o.	CarWay Holding B.V.	65%	
CarWay Rent SK s.r.o. (Global Car Rental s.r.o. SVK)	CarWay Holding B.V.	100%	*)
GLOBAL DIRECT s.r.o.	CarWay Holding B.V.	100%	
GLOBAL INSURANCE s.r.o.	CarWay Holding B.V.	85%	*)
PRIORITY INVESTMENT s.r.o.	Mr. Anthony Denny	90%	
Global Auto Assistance S.R.L. (RO)	CarWay Holding B.V.	65%	
Direct Automotive Broker De Asigurare S.R.L.	CarWay Holding B.V.	99%	
Global Assistance Sp.z.o.o. (PL)	CarWay Holding B.V.	65%	
Global Direct Assistance Kft. (HU)	CarWay Holding B.V.	65%	*)
Carway Service CZ s.r.o.	CarWay Holding B.V.	100%	
International Auto Workers Pensioen Fund B.V.	AUTOMOTIVE INDUSTRIES S.à.r.l.	100%	
CarWay Holding B.V.	AUTOMOTIVE INDUSTRIES S.à.r.l.	95%	

*) Company in liquidation

Loans to and borrowings from related parties

EUR '000	Loans to related parties		Borrowings from related parties	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
AUTOMOTIVE INDUSTRIES S.à.r.l.	–	–	12,567	12,475
Carway Holding B.V.	–	56	495	–
Total	–	56	13,062	12,475

The conditions of loans and borrowings were as follows:

	Maturity date	Interest rate
AUTOMOTIVE INDUSTRIES S.à.r.l.	*)	*)
Carway Holding B.V.	within 1 year	3M Pribor + 2.6%

*) The interest rate on loans from AUTOMOTIVE INDUSTRIES S.à.r.l. carried in 2011 at Pribor +2.5% for loan in CZK and Euribor + 6% for loan in EUR (2010 at a interest rate Bubor + 3% loans in HUF).

The repayment dates of the loans arise between 31 December 2012 and 31 December 2016.

Key management compensation

Key management includes Management Board Members (Executive and Non-Executive Members) and the senior management of the AAA AUTO Group. The compensation paid or payable to key management for employee services is shown below:

Key management compensation	2011 EUR '000	2010 EUR '000
Salaries and other short-term employee benefits	1,684	653
Post-employment benefits	109	58
Share-based payments	48	57
Total	1,841	768

Note 25 – DISCONTINUED OPERATIONS AND ASSETS OF DISPOSAL GROUPS HELD FOR SALE

In the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2010 the operations carried by Autocentrum AAA Auto Sp. z o.o. and AAA Auto Sp. z. o.o. (Polish operations) were classified as discontinued operations in 2010 and were in process to complete planned sale during 2011. However the negotiation with potential buyer were cancelled in November 2011 and as there was no reliable plan to sell the assets, the management decided to reclassify these assets from assets of disposal groups held for sale and discontinued operations back to property, plant and equipment (and continuing operations) as at 31 December 2011. As described in Note 3.4. the Group amended comparative balances in the statement of comprehensive income to present these operations as continuing and related assets were transferred from assets of disposal groups held for sale and discontinued operations back to property plant and equipment with one-off depreciation charge recorded in 2011 income statement.

In the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2010 the properties of HK PARTNER and HK PARTNER KLADNO (in the Czech Republic) were classified as assets of disposal groups held for sale as there was process to complete planned sale in 2011. The Group initially signed sale agreement for these properties however the buyer cancelled the agreement in December 2011. As a result of that and the fact that the sale in foreseeable future is currently regarded as not probable by the management, the properties were reclassified in December 2011 back to property, plant and equipment. in long-term assets. One-off depreciation charge recorded in 2011 after reclassification of the assets amounted to EUR 40,000.

Note 26 – SHARE BASED PAYMENTS

Equity-settled share option scheme

On 31 July 2008, the Group established a share option program that entitles key management personnel and senior employees to purchase shares of the Company. In accordance with these programs the options are exercisable at the market price or EUR 1 if the market price is lower than EUR 1 at the date of the option granting. The vesting period was 3 years for 40% of the options and 4 years for remaining 60%. The options were exercisable (in full or partially) at the end of vesting period providing performance conditions related to market price of the Company's shares and ratio of net profit to revenues were achieved. The Group had no legal or constructive obligation contractual obligation to repurchase or settle the options in cash.

On 19 October 2009, the Group modified the existing share option program and introduced new terms different from those originally applied under former option program. The terms of the new share option program has been unified for all share options' holders. The options are exercisable at the price of EUR 0.50 per share. 100% of the share options are exercisable on or after 30 April 2013. Performance conditions are that the Company must achieve consolidated net profit (after tax) in years 2010, 2011 and 2012. The share option program was extended to wider range of employees of the Company compared to the previous share option program. The vesting period is set to 3.5 years for all options granted.

Modification of the option program in 2009 for participants in both plans resulted in recognition of the effects of modifications that increased the total fair value of the share-based payment arrangement or were otherwise beneficial to the employees. The incremental fair value of the new option arrangements that replaced the old options was in the amount of EUR 6,000. The incremental fair value of the grant was measured as the difference between the fair value of the old arrangement and the new arrangement on the date of the replacement.

If the options remain unexercised after the period of 10 years from the date of the grant, the options expire. Options are forfeited if the employee leaves the Group before the options vest.

	2011		2010	
	Number of share options	Exercise price EUR	Number of share options	Exercise price EUR
Outstanding at beginning of period	2,343,000	0.5 EUR	2,983,000	0.5 EUR
Granted during the period	10,000	1.0 EUR	NIL	–
Forfeited during the period	(50,000)	0.5 EUR	(640,000)	0.5 EUR
Exercised during the period	NIL	–	NIL	–
Expired during the period	NIL	–	NIL	–
Outstanding at the end of the period	2,303,000	0.5 EUR for 2,293,000 share options; 1.0 EUR for 10,000 share options	2,343,000	0.5 EUR
Exercisable at the end of the period	NIL	–	NIL	–

The fair value of services received in return for share options granted is based on the fair value of share options granted, measured using Cox-Ross-Rubenstein model:

Inputs into the model	
Grant date share price	EUR 0.54
Exercise price	EUR 0.50 (EUR 1 for measurement of former options)
Expected volatility	65.89%
Option life	10 years (8,8 years for measurement of former options)
Dividend yield	7.03%
Risk-free interest rate	3.68%

See Note 7 for total expense recognised in profit or loss for share options granted to management and employees.

Note 27 - EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE

There have been no events after the balance sheet date which may have impact on the financial statements or require disclosure.

COMPANY FINANCIAL STATEMENTS OF THE PARENT COMPANY AAA AUTO GROUP N.V. & NOTES TO THE COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

BALANCE SHEET

As at 31 December 2011 and 2010 (EUR '000)
(before appropriation of result)

ASSETS	Note	31/12/2011	31/12/2010
Non-current assets			
Investments in subsidiaries	3	45,062	29,895
Loans receivable from group companies	4	4,155	22,472
Total non-current assets		49,217	52,367
Current assets			
Loans/advances receivable from subsidiaries		0	300
Interest receivable from group companies		0	29
Receivables	5	416	384
Cash and cash equivalents		1,146	1,196
Total current assets		1,562	1,909
TOTAL ASSETS		50,779	54,276

SHAREHOLDERS EQUITY AND LIABILITIES	Note	31/12/2011	31/12/2010
Shareholders' Equity	2		
Share capital		6,776	6,776
Share premium		31,409	31,409
Cumulative foreign currency translation reserve		7,317	5,747
Accumulated losses		(31,076)	(33,347)
Share option reserve		580	418
Legal Reserves		456	280
Net profit /(loss) for the year		10,343	3,181
Total shareholders' equity		25,805	14,464
Provisions			
Other provision		280	280
Subsidiaries	3	3,145	3,566
Total provision		3,425	3,846
Non-current liabilities			
Loans payable to related parties (shareholder)	7	12,567	12,475
Interest payable to group and related companies	9	771	3,814
Loans payable to group companies	8	7,159	0
Total non-current liabilities		20,497	16,289
Current liabilities			
Advances payable to group companies and related party	6	891	18,479
Creditors and accruals		161	181
Creditors payable to group companies		0	1,017
Total current liabilities		1,052	19,677
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		50,779	54,276

INCOME STATEMENT

For the Years Ended 31 December 2011 and 2010 (EUR '000)

	Note	12 months ended 31 December 2011	12 months ended 31 December 2010
Other net income after taxes		(1,421)	(1,079)
Share of profit of investments after tax	3	11,764	4,260
Net profit for the year	2	10,343	3,181

SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND NOTES TO THE BALANCE SHEET AND THE INCOME STATEMENT

Note 1 – GENERAL

General information regarding AAA Auto Group N.V., its activities and group structure are included in the consolidated financial statements. The parent company acts as a holding company for the Group.

Basis of preparation and Summary of significant accounting policies

The Company Financial Statements are presented in Euro, which is the Company's functional currency. The amounts are in thousands of Euros (rounded to the nearest thousand), unless otherwise stated. Comparative balances as at the year ended 31 December 2010. There have been no changes to the accounting policies of the company.

As the financial data of AAA Auto Group N.V. are included in the consolidated financial statements, the income statement of the AAA Auto Group N.V. is presented in condensed form as allowed by section 402 of Book 2 of the Netherlands Civil Code.

The Company Financial Statements have been prepared in accordance with the statutory provisions of Part 9, Book 2 of the Netherlands Civil Code. The Company Financial Statements should be read in conjunction with the consolidated financial statements, which are prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards ('IFRS') as adopted by the European Union with the exceptions of the following accounting policy on the valuations of the investments in subsidiaries which is allowed by Part 9, Book 2 of the Netherlands Civil Code:

Investments in subsidiaries

In accordance with the subsection 8 of section 362 of Book 2 of the Netherlands Civil Code, the measurement principles and the determination assets, liabilities and results applied in these company financial statements are same as those applied (and as included) in the consolidated financial statements with the following accounting policy on investments in subsidiaries.

Subsidiaries are all entities over which the Company has power to govern the financial and operating policies generally accompanying a participating interest of more than 50% of the voting rights. Investments in subsidiaries of AAA Auto Group N.V. are measured at net asset value. The Company calculates the net asset value using the values included in the consolidated financial statements. The net asset value of the subsidiaries comprises the cost, excluding goodwill for subsidiaries directly owned by the Company, plus the share in the income and losses, less the dividends received. Net asset value is based on the measurement of assets, provisions and liabilities and determination of profit based on the principles applied in the consolidated financial statements. The Company's investment in shares of the income and losses of the subsidiaries after acquisition are recognised in the income statement and its shares of the income and losses included in the retained earnings are recognised in the retained earnings/accumulated losses. The cumulative post acquisition movements are adjusted against the carrying values of the investments in subsidiaries. The carrying values of the investment in subsidiaries for investments with a negative net assets value are first adjusted to nil, remainder negative values are deducted from any loans receivables from the related subsidiary (if any), provisions are formed by the Company only if the Company has the firm intention to settle the liabilities of the subsidiary and that the criteria to form a provision are met (e.g. constructive and legal obligation). As of 1 January 2010, the company has fully recognised provisions for all subsidiaries with negative net asset value applying the aforementioned policy.

Unrealised gains on transactions between the company and its investments in consolidated subsidiaries are eliminated in full, based on the consolidation principles. Unrealised gains on transactions between the company and its investments in associates are eliminated to the extent of the company's stake in these investments.

Unrealised losses are also eliminated unless the transaction provides evidence of an impairment of the assets transferred.

Note 2 – SHAREHOLDERS' EQUITY

The authorized share capital amounts to EUR 25,000,000 divided into 250,000,000 shares with a par value of EUR 0.1 per share of which 67,757,875 shares were issued and fully paid-up. All shares have the same right, preferences and restriction attached to them. There have been no movements in the number of shares during 2011.

The Company was incorporated as a private company with limited liability and was converted into a public company with limited liability at the end of 2007 when 50 million shares were issued.

The increase of share capital of EUR 4,982 thousand from EUR 18 thousand to EUR 5 million in 2007 was paid by contribution in kind by the settlement of a loan from AUTOMOTIVE INDUSTRIES S.à.r.l. to the Company, the only shareholder that time.

On 26 September 2007 the Company shares were listed on the Prague (PSE) and Budapest (BSE) stock exchanges and 17,757,875 new shares were issued. The Company generated EUR 35.5 millions with this share issuance. After the deduction of all costs connected with IPO, the net income amounted to EUR 33.2 million.

The majority owner of the AAA Auto Group N.V. is a Luxembourg-based company, AUTOMOTIVE INDUSTRIES S.à.r.l., which owns 73.79% shares of AAA AUTO Group N.V.; the remaining 26.21% shares are free floated shares on the Prague and Budapest Stock Exchanges.

The cumulative foreign currency translation (on subsidiaries) arises from the translation of the financial statements of the subsidiaries of the Group from local currencies in to Euros. The company recognises legal reserves for the legal reserves of its consolidated subsidiaries.

Movements in the shareholders' equity during the year 2011 and 2010

	Share capital	Share premium	Legal reserve	Share options reserve	Foreign currency translation reserve	Accumulated losses	Net profit for the year	Total
Opening balance as of 01/01/10 (restated)	6,776	31,409	653	428	4,186	(33,720)	0	9,732
Net profit for the year	–	–	–	–	–	–	3,181	3,181
Foreign currency translation differences	–	–	–	–	1,561	–	–	1,561
Deduction of share option reserve	–	–	–	(10)	–	–	–	(10)
Movement in legal reserves	–	–	(373)	–	–	373	–	0
Total equity as of 31/12/10	6,776	31,409	280	418	5,747	(33,347)	3,181	14,464
Net profit for the year	–	–	–	–	–	–	10,343	10,343
Appropriation of the 2010 profit	–	–	–	–	–	3,181	(3,181)	–
Foreign currency translation differences	–	–	–	–	1,570	–	–	1,570
Deduction of share option reserve	–	–	–	162	–	–	–	162
Distribution to majority shareholder (*)	–	–	–	–	–	(734)	–	(734)
Movements in legal reserves	–	–	176	–	–	(176)	–	0
Total equity as of 31/12/11	6,776	31,409	456	580	7,317	(31,706)	10,343	25,805

(*) Reference is made to note 24 section c of the consolidated financial statements with respect to this transaction.

Note 3 – INVESTMENTS IN SUBSIDIARIES AT NET ASSET VALUE

	31/12/11	31/12/10
Subsidiaries at net assets value	45,062	29,895
Provisions for subsidiaries	(3,145)	(3,566)
	41,917	26,329

Overview of the movements in investments in subsidiaries:

01/01/2011	26,329
New investments	4
Result from participations	11,764
Subsidiaries acquired with negative net asset value	(734)
Foreign exchange differences	1,570
Sale of subsidiary	(1)
Change in the provision for loan and related interest receivable from subsidiaries	2,985
31/12/2011	41,917

Overview of the (directly held) subsidiaries:

Company	Country of registration and incorporation	Principal activity	Proportion of ownership interest (%)
AAA AUTO a.s.	Czech Republic	Used car sales	100.0%
INEX Broker a.s. (renamed from KAPITÁL AUTOMOTIVE a.s.)	Czech Republic	Holding Company	100.0%
GENERAL AUTOMOBIL CZECH s.r.o.	Czech Republic	Used car service	100.0%
AUTOCENTRUM AAA AUTO a.s.	Slovakia	Used car sales	100.0%
AAA Auto Sp.z.o.o.	Poland	Non-active	100.0%
Autocentrum AAA Auto Sp.z.o.o.	Poland	Non-active	100.0%
AAA AUTO Hungary Kft (renamed from General Automobile Kft.)	Hungary	Non-active	100.0%
Autocentrum AAA AUTO Kft.	Hungary	Holding Company	100.0%
Carway Assistance s.r.o.	Czech Republic	Non-active	100.0%
Carway Group s.r.o.	Czech Republic	Non-active	100.0%
Carway Rent s.r.o.	Czech Republic	Non-active	100.0%
GENERAL AUTOMOBILE S.R.L.	Romania	Non-active	95.0%
AAA Auto LLC	Ukraine	Non-active	100.0%
Geely Czech & Slovakia s.r.o.	Czech Republic	Non-active	60.0%
AAA Auto LLC	Russia	Non-active	94.0%

Note 4 – LOANS RECEIVABLE FROM GROUP COMPANIES

31/12/10	22,472
Increase	6,172
Decrease	(22,637)
Unrealized FX	(393)
Change In Provision	(1,459)
31/12/11	4,155

Loans provided to Polish subsidiaries:

Interest rates to loans provided to AAA Auto Sp. Z o.o. and Autocentrum AAA Auto Sp. Z o.o. were 3M WIBOR + 2% p.a., however since 1.1.2010 no interest has been charged due to the fact that the subsidiaries have a negative equity.

Loans provided to Czech subsidiaries:

Interest rates to loans provided to Czech subsidiaries vary between 3M PRIBOR + 2.1 % and 2.6%. However as the interrelated balances of loans provided and given between the Czech subsidiaries and the Company are about the same, no interest are not charged on both sides.

Loans provided to Slovak subsidiaries:

Interest rates to loans provided to AUTOCENTRUM AAA AUTO a.s. is 3M BRIBOR + 2.6%.

Loans provided to Hungarian subsidiaries:

No Interest income is charged to Hungarian subsidiaries since 31/12/2008, as the subsidiaries have negative equity.

Note 5 – RECEIVABLES

The balance of EUR 416,000 consists mainly of the receivables from group companies, where the significant amounts relates to AAA Auto a.s. of EUR 302,000 and to Autocentrum AAA Auto a.s. of EUR 92,000.

Note 6 – ADVANCES PAYABLE TO GROUP COMPANIES AND RELATED PARTY

01/01/10	17,889
Increase	2,572
Decrease	(2,592)
Unrealized FX	610
31/12/10	18,479
Increase	1,369
Decrease	(19,351)
Unrealized FX	394
31/12/11	891

EUR 438,000 of the balance is payable to a related party.

Note 7 – LOANS PAYABLE TO RELATED PARTIES (SHAREHOLDER)

01/01/10	13,010
Increase	–
Decrease	(468)
Unrealized FX	(67)
31/12/10	12,475
Increase	326
Decrease	0
Unrealized FX	(235)
31/12/11	12,567

The balance represents the loans payable to the majority shareholder AUTOMOTIVE INDUSTRIES S.à.r.l. Since 2010 the interest rate changed to 3M BUBOR + 3% p.a. for the loans denominated in HUF and 3M PRIBOR + 2.5% for the loans denominated in CZK (2009 at a fixed rate 4%).

On 12 September 2011 the loan originally denominated in HUF were converted to EUR and newly charged with the interest 3M EURIBOR + 6%.

The repayment dates of the loans are in 2014.

Note 8 – LOANS PAYABLE TO GROUP COMPANIES

31/12/10	0
Increase	8,300
Decrease	(1,026)
Unrealized FX	(115)
31/12/11	7,159

The balance represents the loan payable to AAA AUTO a.s. and is charged with interest rate based on weighted average of interest rates provided to AAA AUTO a.s. by its banks or other financial means providers + 0.05% p.a. The repayment date is 30 April 2016.

Note 9 – INTEREST PAYABLE TO RELATED PARTIES AND GROUP COMPANIES

01/01/10	2,893
Increase	916
Decrease	(29)
Unrealized FX	34
31/12/10	3,814
Increase	996
Decrease	(4,093)
Unrealized FX	54
31/12/11	771

Note 10 - TAX POSITION

The Company has cumulative tax losses accordingly no income tax expense/income has been recorded in 2011 and 2010.

Note 11 – EMPLOYEES

The Company had no employees during the year (2010: None).

Note 12 – AUDITOR'S REMUNERATION

	2011
Audit fees for the statutory audit (statutory auditors PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.)	30
Audit fees for the statutory audit (PwC Network)	103
Non audit fees (PwC Network)	35
Total fees	168

	2010
Audit fees for the statutory audit (statutory auditors PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.)	30
Audit fees for the statutory audit (PwC Network)	97
Non audit services fees (PwC Network)	18
Total fees	145

Note 13 – REMUNERATION OF THE MANAGEMENT BOARD

The remuneration of the Management Board includes salaries and share options.

Management Board Remuneration

	Fixed base salary	Annual bonus	Other benefits	Total short term employee benefits	Post employment benefits	Long term incentive plan	Total remuneration
2011							
Vratislav Kulhanek	60	–	–	60	–	–	60
Vratislav Valek	25	–	–	25	–	–	25
Anthony James Denny	–	–	–	–	–	–	–
Total	85	–	–	85	–	–	85
2010							
Vratislav Kulhanek	60	–	–	60	–	–	60
Vratislav Valek	25	–	–	25	–	–	25
Anthony James Denny	–	–	–	–	–	–	–
Total	85	–	–	85	–	–	85

Total salary expense for board members including social security premiums in 2011 was EUR 92 thousand (2010: EUR 93 thousand). The stock option expense concerning the options of the Management Board amounted to EUR 5.

Number of Share Options

For details regarding the applicable share-based payments and Long Term Incentive Plans reference is made to Note 26 in consolidated financial statements.

The expenses in 2011 for the Share Options amounted to EUR 163 thousand (2010: EUR (10) thousand).

Number of Share Options	Granted During the Year 2011 No.	Lapsed During the Year 2011 No.	Exercised During the Year 2011 No.	Outstanding as at 31/12/11 No.	Exercise Price	Vesting date	Expiry date
Vratislav Kulhanek	–	–	–	50,000	0.5 Euro	30/4/13	19/10/19
Vratislav Kulhanek	10,000	–	–	10,000	1.0 Euro	1/11/14	31/10/21
Vratislav Valek	–	–	–	20,000	0.5 Euro	30/4/13	19/10/19
Anthony James Denny	–	–	–	–	–	–	–

Performance criteria – the Company must achieve consolidated net profit (after tax) in years 2010, 2011 and 2012 for share options with exercise price 0.5 Euro and there are no criteria for share options with exercise price 1.0 Euro.

Shares held by the Management Board

AAA Auto Group N.V. shares held by the Members of the Management Board as per 31 December 2011 were as follows:

Number of Shares	Outstanding as at 31/12/10	Transactions 2011	Outstanding as at 31/12/11	Market value as at 31/12/11
Vratislav Kulhanek	11,200	0	11,200	7,762 Euro
Vratislav Valek	–	–	–	–
Anthony James Denny	1,759,492	435,903	2,195,395	1,521,460 Euro

The AAA Auto Group N.V. Management Board:

23 April 2012

Vratislav Kulhánek

Chairman of the Management Board

Anthony James Denny

Executive Member of the Management Board

Vratislav Válek

Non-executive Member of the Management Board

(A signed version of the financial statements is available at the offices of the Company)

OTHER INFORMATION

Appropriation of result as provided for by the Articles of Association

Article 20. Profits and Distributions.

1. Each year, the Management Board may determine which part of the profits shall be reserved.
2. The part of the profit remaining after reservation in accordance with Article 20.1 shall be distributed as dividend on the Shares.
3. Distributions may be made only up to an amount which does not exceed the amount of the Distributable Equity.
4. Distribution of profits shall be made after adoption of the annual accounts if permissible under the law given the contents of the annual accounts.
5. The Management Board may resolve to distribute interim dividend on the Shares. The Shareholders' Body may, at the proposal of the Management Board, resolve to make distributions at the expense of any reserve of the Company.
6. The Shareholders' Body may, at the proposal of the Management Board, resolve that a distribution of dividend or another payment on Shares shall not be paid in whole or in part in cash but in shares in the Company.
7. In calculating the amount of any distribution on Shares, Shares held by the Company shall be disregarded.
8. The Sections 2:103, 2:104, and 2:105 of the Dutch Civil Code shall apply to distributions to holders of Shares.

Proposal for profit allocation

With observance of article 20 of the Articles of Association, it is proposed that for 2011 no dividend on ordinary shares will be distributed.

The Management Board proposes to add the net profit to the accumulated losses.

Events after the balance sheet date

There have been no events after the balance sheet date which may have impact on the financial statements or require disclosure.

Independent Auditor's report

Included in the next page

VÝROK AUDITORA

Výrok auditora je k dispozici v anglické verzi výroční zprávy schválené auditory. Originální anglickou verzi naleznete na stránkách společnosti www.aaaauto.cz v sekci O nás / Pro investory / Publikace.

