

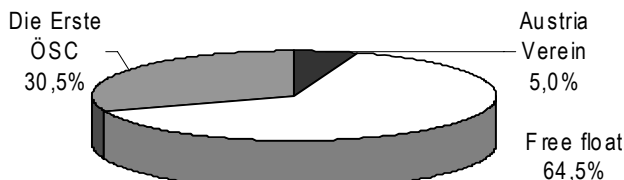
PROFIL SPOLEČNOSTI

Erste Bank je podle počtu klientů a výše bilanční sumy největší bankou ve střední Evropě. Erste Bank byla založena již v roce 1819 jako „Erste österreichische Spar-Casse“. Během následujících 150 let se vyvíjela jako banka pro privátní klientelu. V roce 1997 se sloučila s bankou GiroCredit a stala se druhou největší bankovní skupinou v Rakousku a také vstoupila na burzu ve Vídni a od října 2002 jsou její akcie kótované i v Praze. V roce 2002 začala úzce spolupracovat s rakouskými spořitelny. Skupina Erste Bank má dnes přes 15 milionů klientů v osmi zemích - Rakousko, Česká republika, Slovensko, Maďarsko, Chorvatsko, Srbsko, Rumunsko a Ukrajina. V červenci 2005 EB dokončila nákup 83,3% akcií srbské banky Novosadska za 73,2 mil. eur. V prosinci 2005 EB zvítězila v soutěži na koupi 61,9% akcií rumunské banky BCR, za které nabídla 3,75 mld. eur. Tato akvizice byla financována úpisem nových akcií. Zájemci v lednu upsalí 64 848 960 nových akcií za celkovou cenu přes 2,918 mld. eur (45 eur / akcii). Kapitál banky se tím zvýšil o 26,7%. Okolo 60% akcií upsalí stávající akcionáři, kteří měli předkupní právo v poměru 4 nové akcie za každých 15 starých. Erste bank vstoupila od ledna 2007 na bankovní trh na Ukrajině skrze akvizici Banky Prestiže za cenu přes 100 mil. eur..

HLAVNÍ DCEŘINĚ A PŘIDRUŽENÉ SPOLEČNOSTI (PODÍL V %)

Slovenská spořitelna, a.s. (100%)	Novosadska Banka (95,6%)
IMMORENT (100%)	B.C.R. (61,88%)
Česká spořitelna, a.s. (97,9%)	Erste Bank Croatia (77,3%)
Erste Bank Hungary (99,6%)	Bank Prestige (100%)
Erste-Sparinvest (84,3%)	

AKCIONÁŘI



STRATEGIE

Nejnovější strategie skupiny EB staví na třech základních pilířích:

- Hlavní zaměření banky na maloobchodní klientelu. Ačkoliv poskytuje skupina EB komplexní bankovní služby, zůstávají drobní klienti její prioritou. Dlouholetá tradice maloobchodního bankovníctví umožňuje skupině aplikovat zavedený model v rozvíjejících se státech Evropy.
- Zeměpisné zaměření na Střední a Východní Evropu. Tato dlouhodobá strategie skupiny EB je založena na velkém potenciálu růstu celého regionu, kde se nachází 40mil. potenčních klientů. Hlavním zdrojem expanze banky i v nadcházejících letech budou akvizice bank a finančních institucí v tomto regionu.
- Zaměření se na efektivitu. Primární myšlenkou je synergie-centralizace v některých činnostech v rámci skupiny, využití úspor nákladů z rozsahu, standardizace procesů a decentralizace na místní úrovni v oblasti marketingu a prodeje bankovních služeb.

(Zdroj: www.erstebank.com)

VÝVOJ CENY AKCIE NA PRAŽSKÉ BURZE

	29.9.	27.9.	% změna za				r. 2011	Obrat (mil.Kč)	Roční	
			1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok			min.	max.
PX	941,3	934,4	0,7%	5,1%	-8,6%	-16,0%	-23,1%	3 659	864,1	1 276,3
Erste Bank	497	509	-2,4%	12,8%	-16,6%	-30,6%	-44,3%	144,5	412	946

Velikost lotu ve SPADU:
2.000 akcií

ZÁKLADNÍ FINANČNÍ ÚDAJE

Uzavírací cena (Kč) (29.9.)	497
Tržní kapitalizace (mld. Kč)	187,6
Počet kótovaných akcií	377 925 086
Celkový počet akcií	377 925 086

1 EUR = 25,670 Kč 15.6.2010

(mil. €)	2008	2009	2010
Čisté úrokové výnosy	4 913	5 221	5 413
Celkové výnosy	6 999	7 578	7 805
Provozní zisk	2 997	3 771	3 988
Tvorba opravných položek	-1 071	-2 057	-2 031
Zisk před daní	576	1 261	1 515
Čistý zisk	860	903	1 015
Zisk na akcii (€)	3,73	2,73	2,69
Čistá úroková marže	2,49%	2,84%	3,04%
Poměr náklady/výnosy	57,2%	50,2%	48,9%
Neúrokové příjmy/výnosy	29,8%	31,1%	30,7%
P/E	5,2	7,1	7,2
Celková aktiva	201 441	201 710	205 938
Úvěry klientům	126 185	129 134	132 729
Závazky vůči klientům	109 305	112 042	117 016
Vlastní kapitál	8 079	12 709	13 585
Tier 1 přiměřenost	7,2%	10,8%	11,8%
P/BV	0,96	1,01	0,54
ROE (zisk / vlastní kap.)	10,64%	8,69%	7,72%
ROA (zisk / aktiva)	0,00%	0,00%	0,00%
Počet klientů (mil.)	16,4	17,2	17,5
Počet zaměstnanců	52 442	52 648	50 488

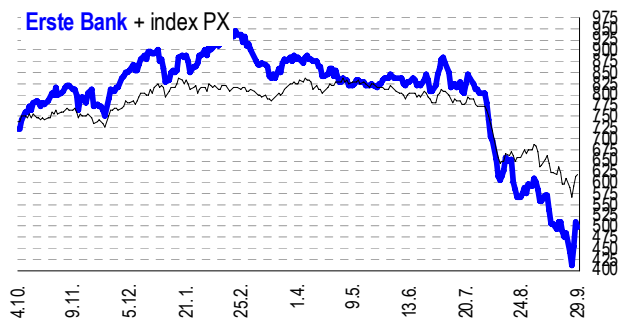
Pozn.: Čísla jsou konsolidovaná a podle mezinárodních účetních pravidel

Vyplacená dividenda (€ / akcii)

2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011e
0,50	0,55	0,65	0,65	0,65	0,70	-

DOPORUČENÍ / CÍLOVÁ CENA

Banka	Úroveň	Cena (€)	Termín
Goldman Sachs	Kupovat	47,00 €	19.5.2011
Societe Generale	Držet	33,00 €	29.4.2011
HSBC	Převážít	46,00 €	29.4.2011
Deutsche Bank	Držet	38,00 €	28.4.2011
Credit Suisse	Neutrální	38,00 €	28.4.2011
JPMorgan	Převážít	48,00 €	28.4.2011



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