

PROFIL SPOLEČNOSTI

Vienna Insurance Group (VIG) je vedoucí rakouská pojišťovací skupina působící ve střední a východní Evropě. Nabízí široký rozsah produktů a služeb ve všech třech hlavních segmentech pojišťovnictví – životní, neživotní a zdravotní pojištění. VIG má přes 20 milionů klientů ve více než 20 zemích. Hlavním cílem společnosti je posilování vedoucího postavení v Rakousku a expanze ve střední a východní Evropě. Na rakouském trhu VIG zaujímá první místo s 24% podílem na trhu, na českém trhu je zastoupena společností Kooperativa a Česká podnikatelská pojišťovna a zaujímá druhé místo s 26% podílem na trhu.

Expanze na trhy střední a východní Evropy má pro VIG vysoký potenciál, vzhledem k nízkému proniknutí pojišťovacích služeb v těchto zemích. Objem upsaného pojistného v těchto zemích roste o desítky procent ročně, na celkovém objemu upsaného pojistného celé skupiny se podílí již 41 %. Podíl 55 % na celkovém objemu náleží Rakousku a zbylá 4 % připadají na země západní Evropy (Itálie, Německo). Společnost plánuje v ČR založit zajišťovnu (pojišťovnu pojišťoven) se sídlem v Praze, s plánem upsat do roku 2011 pojistné ve výši okolo 300 mil. EUR. Vzhledem k nízké konkurenci v tomto oboru podnikání se očekává úspěch zajišťovny.

ZÁKLADNÍ FINANČNÍ ÚDAJE

Uzavírací cena (Kč) (29.9.)	697
Tržní kapitalizace (mln. Kč)	89,2
Počet kótovaných akcií	128 000 000
Celkový počet akcií	128 000 000

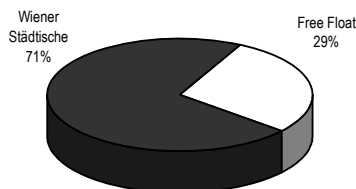
(mil. EUR)	2009	2010	2011e
Upsané pojistné	8 019,3	8 593,0	8 832,5
Příjmy z investic	930,0	1 110,4	956,4
Zisk před daní	441,3	507,8	558,8
Čistý zisk	340,5	379,8	399,2
Zisk na akcii (EUR)	2,7	3,0	3,1
Marže EBT	5,5%	5,9%	6,3%
Marže čistého zisku	4,2%	4,4%	4,5%
P/BV	0,9	1,1	0,8
P/E	10,5	9,4	9,0
Celková aktiva	36 272,3	39 472,9	43 096,7
Vlastní kapitál	4 628,6	5 029,6	4 438,7
Technické rezervy	22 578,3	24 017,8	25 661,4
Dluh / vlastní kapitál	6,84%	6,85%	8,71%
ROE (zisk / vlastní kap.)	7,4%	7,6%	9,0%
Čistý zisk / Upsané pojistné	4,2%	4,4%	4,5%
Počet zaměstnanců (celkem)	23 393	-	-

Pozn.: Čísla jsou konsolidovaná a podle mezinárodních účetních standardů

HLAVNÍ DCEŘINÉ A PŘIDRUŽENÉ SPOLEČNOSTI (PODÍL V %)

Kooperativa pojišťovna a.s. (87,67%) Kooperativa poisťovňa a.s. (100%)
 ČPP a.s. (87,67 %) Kontinuita poisťovňa a.s. (100%)
 Bank Austria Creditanstalt AG (90%)

AKCIONÁŘI



DOPORUČENÍ / CÍLOVÁ CENA

Banka	Doporučení	Cílová cena (EUR)	Datum
Erste Group	Kupovat	40 EUR	22.09.11
Credit Suisse	Neutrální	46,00 EUR	17.05.11
Atlantik FT	Kupovat	46,50 EUR	17.05.11
JPMorgan	Neutrální	44,00 EUR	17.05.11
Deutsche Bank	Neutrální	46,00 EUR	06.05.11

SWOT ANALÝZA

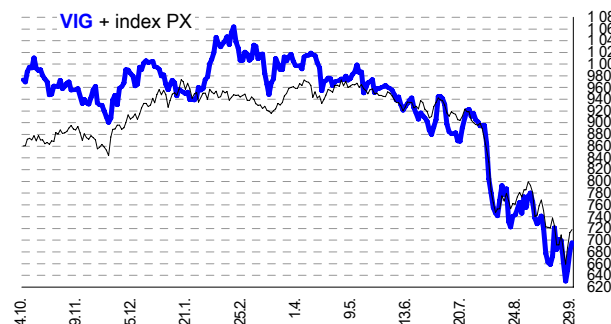
SILNÉ STRÁNKY Podíl upsaného pojistného v regionu CEE téměř 40% finanční prostředky pro akvizice ve výši 1,2 mld. EUR; silná více kanálová distribuční síť, bankovní partneři v téměř každé zemi.

SLABÉ STRÁNKY V mezinárodním měřítku stále relativně malá pojišťovací skupina s tržní kapitalizací nižší než 5 mld. EUR. Nízký free-float (30%). V některých zemích (Polsko, Maďarsko) stále velmi nízký podíl na trhu.

PŘÍLEŽITOSTI Významný potenciál růstu v regionu CEE, z důvodu nízké penetrace pojišťovacích služeb.

HROZBY Sezónní vlivy (např. povodně) mohou zatížit výsledky skupiny. Měnové riziko díky měnám v CEE.

GRAF AKCIE OD ZAČÁTKU OBCHODOVÁNÍ (VČ. UPRAVENÉHO INDEXU PX)



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

VÝVOJ CENY AKCIE NA PRAŽSKÉ BURZE

	29.9.	27.9.	% změna za				r.2011	Obrat (mil.Kč)	Roční	
			1 den	1 týden	1 měsíc	1 rok			min.	max.
PX	941,3	934,4	0,7%	5,1%	-8,6%	-16,0%	-23,1%	3 659,3	864,1	1 276,3
VIG	696,6	680,6	2,4%	5,1%	-10,1%	-26,4%	-30,0%	9,0	630,0	945,5

Velikost lotu ve SPADU: 500 akcií