

Erste Bank, rezultate semestrul I 2008

- profit in crestere cu 12,5% -

Tabel 1: indicatori

Cu toate ca pietele financiare au traversat o perioada agitata, banca austriaca a reusit, in special datorita subsidiarelor din Europa Centrala si de Est, sa obtina un profit net de aproape 637 milioane Euro in primul semestru din 2008, in crestere cu 12,5% comparativ cu prima jumatate a anului precedent.

Justificarea vine din expunerea mai redusa pe care au avut-o institutiile financiare din aceasta zona la criza financiara, ale carei efecte s-au facut resimtite din plin pe alte piete (in special State Unite, Elvetia sau Marea Britanie).

Curs: 147,5000 lei	Sem. I 2008
Capitalizare (lei)	46.759.249.793
EPS (lei)	13,9354
Book Value (lei)	99,7179
P/E	10,58
P/B	1,48
P/S	2,06

Avansuri s-au inregistrat atat la nivelul veniturilor nete din dobanzi (+24,1%), pana la 2,3 miliarde Euro, cat si la nivelul veniturilor nete din taxe si comisioane care depasesc cu putin 1 miliard Euro (+13,3%). Veniturile nete din activitatea de tranzactionare s-au diminuat pana la 184,4 milioane Euro (-16%), care urmare a scaderilor pronuntate inregistrate pe pietele de capital.

Din punctul de vedere al costurilor, cheltuielile administrative generale au cunoscut o crestere importanta (+11,7%, pana la 2 miliarde Euro). Cheltuielile cu provizioanele aferente riscurilor pentru imprumuturi si avansuri reprezinta 384,1 milioane Euro, valoare cu 60,5% mai ridicata decat cea din semestrul I 2007.

Activele totale au ajuns la 214,16 miliarde Euro, in crestere cu 6,8% comparativ cu decembrie 2007. Avansul in trimestrul II a fost de peste 4,74%, superior primului trimestru al anului 2008 (+1,97%), reflectand ritmul accelerat de crestere din trimestrul II 2008.

Tabel 2: rezultate financiare (mil. Euro)

	S1 2007	2007	S1 2008	S1 2008/ S1 2007
Venituri totale, din care:	2.991,5	6.241,5	3.505,2	17,2%
Venituri nete din dobanzi	1.857,5	3.945,8	2.306,0	24,1%
Venituri nete din taxe si comisioane	884,9	1.857,9	1.002,2	13,3%
Rezultat net din trading	219,6	351,1	184,4	-16,0%
Cheltuieli totale, din care:	2.088,6	4.313,9	2.556,8	22,4%
Cheltuieli administrative generale	1.791,8	3.642,1	2.001,6	11,7%
Cheltuieli cu provizioanele	239,3	454,7	384,1	60,5%
Profit brut	902,9	1.927,6	948,4	5,0%
Profit net	566,0	1.174,7	636,6	12,5%
Activ net	8.483,0	8.452,0	8.911,0	5,0%
Active totale	197.353,0	200.519,0	214.158,0	8,5%
ROE	12,33%	13,90%	13,97%	1,65 pp
ROA	0,87%	0,96%	0,92%	0,05 pp
Rata operatiunilor interbancaire	10,85%	11,25%	12,19%	1,34 pp
Rap. Cost/venit	59,50%	58,80%	57,10%	-2,80 pp

Rentabilitatea capitalurilor proprii (determinata prin anualizarea profitului net), a avansat pana la 13,97%, in crestere cu 1,65 puncte procentuale fata de semestrul I 2007 (variatiia comparativ cu decembrie 2007 este nesemnificativa). Rentabilitatea activelor totate a inregistrat un avans modest comparativ cu prima jumatate a anului 2007, insa consemneaza un usor recul comparativ cu sfarsitul anului precedent.

Rata operatiunilor interbancare a avansat cu 1,34 puncte procentuale, iar raportul cost/venituri, indicatori importanti in activitatea bancara, s-a imbunatatit pana la 57,1%, comparativ cu 59,5% in primele sase luni din 2007.

Activitatea subsidiarei locale, Banca Comerciala Romana, s-a imbunatatit semnificativ, ca urmare a cresterii sustinute a activitatii de creditare, fapt ce s-a reflectat atat in nivelul veniturilor nete din dobanzi (+48,69%, comparativ cu semestrul I 2007) si a veniturilor nete din taxe si comisioane (+27,32%). Profitul net al bancii s-a ridicat la 152,4 milioane Euro, in crestere cu 50,74%. Activele totale depasesc cu putin 10 miliarde Euro, capitalul propriu insumand 477,4 milioane Euro.

Eforturile de eficientizare a BCR se reflecta in raportul cost/venituri, a carui valoare s-a diminuat pana la 42,3% (sem. I 2007: 55,2%), cu mult sub media inregistrata la nivelul intregului grup Erste (57,1%).

Bogdan Munteanu

bogdan.munteanu@primet.ro

Departament Analiza
analiza@primet.ro

30.07.2008

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/VAGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

Informatiile cuprinse in acest raport exprima anumite opinii legate de o clasa de valori mobiliare. Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma nici un fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro. Rapoartele sunt realizate de angajatii SSIF Prime Transaction SA, dupa cum sunt identificati in continutul acestora si avand functiile descrise in acest site la rubrica *Prezentare*.

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

SSIF Prime Transaction SA aplica masuri de ordin administrativ si organizatoric pentru prevenirea si evitarea conflictelor de interese in ceea ce priveste recomandarile, inclusiv modalitati de protectie a informatiilor, prin separarea activitatilor de analiza si research de alte activitati ale companiei, prezentarea tuturor informatiilor relevante despre potentiale conflicte de interese in cadrul rapoartelor, pastrarea unei obiectivitati permanente in rapoartele si recomandarile prezentate.

Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, <http://www.cnvmr.ro>

Aceste informatii sunt prezentate in conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2006 privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare.