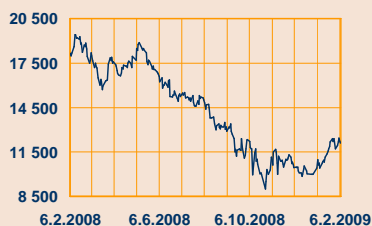


Datum	6. 2. 2009
Poslední závěr. kurz	12 100 HUF
Vydanych akcií	7 785 715 ks
Tržní kapitalizace	94,21 mld. HUF
Free float	46,25 mld. HUF
52 týdenní max.	19 800 HUF
52 týdenní min.	8 630 HUF
Beta	0,65
Váha v BUX	2,734 %

Vývoj kurzu akcií Egis



Zdroj: Bloomberg

Akcionářská struktura

Servier	50,91 %
Ostatní	49,09 %

Zdroj: Egis

Maďarská farmaceutická společnost Egis zveřejní dne 9. února po ukončení obchodování na BSE výsledky svého hospodaření za první kvartál finančního roku 2008/2009.

ODHAD HOSPODAŘENÍ v 1Q 2008/09 (konsolidované výsledky)

v milionech HUF	1Q 2008/2009e Odhad Cyrrus	1Q 2007/2008	y/y
Tržby	30 565	30 435	+0,4 %
Hrubý zisk	17 178	14 021	+22,5 %
<i>hrubá marže</i>	<i>56,20 %</i>	<i>46,07 %</i>	<i>+10,13 p.b.</i>
EBIT	4 768	3 005	58,7 %
<i>marže EBIT</i>	<i>15,60 %</i>	<i>9,87 %</i>	<i>+5,73 p.b.</i>
Čistý zisk	5 765	3 041	89,6 %
<i>marže čistého zisku</i>	<i>18,86 %</i>	<i>9,99 %</i>	<i>+8,87 p.b.</i>

Zdroj: odhad Cyrrus, Egis

Egis již na konci ledna (21. 1.) zveřejnil „profit warning“, tedy sdělení podle něhož budou výsledky ovlivněny jednorázovými vlivy. Podle této zprávy nekonsolidované tržby Egisu v prvním kvartále dosáhly 28,5 miliardy forintů, její zisk před zdaněním pak 5,8 miliardy forintů. Jednorázový efekt na úrovni tržeb je cca 3 miliardy forintů, v případě zisku pak 2 miliardy

Jelikož se zaměřujeme na tržby konsolidované, je pro naše odhady důležitý již pouze příspěvek dcer společnosti Egis. Ten je v Maďarsku relativně malý, od prodeje obchodní společnosti Medimpex jen v řádu stovek milionů forintů. Větší význam mají dcery zahraniční, díky nimž očekáváme celý příspěvek dcer na úrovni 2,07 miliardy forintů. Konsolidované tržby pak dosáhnou 30,57 miliard (+0,4 % y/y).

Po odečtení provozních nákladů očekáváme provozní zisk ve výši 4,8 miliardy forintů (+58,7 %). Meziroční růst zisku je ovlivněn především na úrovni hrubé marže, která ve srovnatelném období loni ještě vykazovala výrazně slabší výsledky, což bylo ovlivněno započítáním nevykonné společnosti Medimpex. V průběhu posledních čtyř kvartálů nicméně po divestici této firmy hrubá marže skokově narostla, což se dále promítá i v dalších úrovních hospodaření.

Finanční část hospodaření dle našeho odhadu podobně jako v předchozím čtvrtletí pozitivně zohlední vlivy pohybu směnných kurzů, tedy oslabení maďarského forintů. To za uplynulý kvartál přesáhlo 10 % vůči americkému dolaru, obdobné bylo i proti společné evropské měně (9,7 %), což by měly reflektovat odpovídající kurzové zisky. Přínos finanční části hospodaření pak podle našich předpokladů zisk před zdaněním navýší na 6,10 miliardy forintů (+90,1 % y/y).

Započtení daně z příjmu pak kompenzuje příspěvek dceřiných společností, čistý konsolidovaný zisk za první čtvrtletí roku 2008/09 pak dosáhne 5,77 miliard forintů (+89,6 % y/y). Díky výše zmíněným jednorázovým vlivům dosáhne nejlepší úrovně za poslední tři roky.

Vzhledem k tomu, že společnost předběžně své výsledky již prezentovala, nečekáme od trhu zásadní reakci na pondělní čísla. Zajímavější bude především vysvětlení zmíněných jednorázových vlivů a pohled na výsledky očištěné o tyto položky, tedy na skutečnou výkonnost společnosti.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka
Jan Procházka
Karel Potměšil
Lucie Kundrátová
Ondřej Moravanský

Head of research
Chief analyst
Senior analytik
Analytik
Analytik

hatlapatka@cyrrus.cz
prochazka@cyrrus.cz
potmesil@cyrrus.cz
kundratova@cyrrus.cz
moravansky@cyrrus.cz

Banky, energetika, zahr. trhy
Energetika, letecká doprava
Farmacie, development
Petrochemie, spotřební zboží
Telekomunikace, IT, média

Trading & Sales:

Pavel Pikna
Kamil Kricner

Brno
Praha

pikna@cyrrus.cz
kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Jindřich Rovný
Peter Dömeny

Praha
Brno

rovny@cyrrus.cz
domeny@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický
Jan Michelfeit

Brno
Praha

kuncicky@cyrrus.cz
michelfeit@cyrrus.cz

Výhrada (disclaimer): Informace a investiční doporučení jsou výstupem společnosti CYRRUS, a.s., obchodníka s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 („společnost“). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Společnost čerpá informace z důvěryhodných zdrojů a vynaložila přiměřenou péči, aby informace nebyly nepravdivé či zavádějící, nicméně nikterak nezaručuje jejich správnost. Pokud jsou v investičním doporučení uvedeny informace, které se vztahují k budoucím událostem, jsou založeny na předpokladech a výpočtech společnosti nebo důvěryhodných zdrojů. Skutečnosti, které v budoucnu nastanou, se mohou od uvedených informací významně lišit. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Investiční doporučení představuje názor společnosti nebo osoby v něm uvedené ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění. Interval budoucích změn investičního doporučení není možné předem stanovit. Investoři jsou povinni se o výhodnosti obchodů a investic do jakýchkoli finančních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného rizika a vlastní právní, daňové a finanční situace. Pokud se v investičním doporučení hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je společnost. Společnost nenesे odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

Upozornění na možné zájmy a střety zájmů (disclosure): Společnost nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu žádného emitenta finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. Žádný emitent finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích nemá podíl větší než 5% na základním kapitálu společnosti. Společnost nemá s žádným emitentem finančních nástrojů uzavřenu dohodu týkající se tvorby a šíření investičních doporučení. Emitenti finančních nástrojů kotovaných na regulovaných trzích nejsou společností seznamováni s investičními doporučeními před jejich vydáním. Společnost má zájem o uzavírání smluvních vztahů s emitenty finančních nástrojů, jež jsou obchodovány na regulovaných trzích. Odměna osob, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení, je závislá zejména na kvalitě odvedené práce, dosažených výsledcích a celkového zisku společnosti. Osoby, které se podílejí na tvorbě investičních doporučení nejsou finančně ani jinak motivovány k vydání investičních doporučení konkrétního směru a stupně. Společnost uplatňuje v rámci organizace vnitřního provozu vnitřní předpisy, která brání vzniku střetu zájmů ve vztahu k investičním doporučením. Toho je dosahováno zejména důsledným dodržováním čínských zdí mezi jednotlivými organizačními útvary společnosti.

Bližší informace o společnosti, službách a analytické zpravodajství je možno nalézt na <http://www.cyrrus.cz>.

BRNO
Veveří 111 (Platinum)
616 00 Brno
Tel.: +420 538 705 711

PRAHA
Radlická 14, Anděl Park
150 00 Praha 5, Smíchov
Tel.: +420 221 592 361