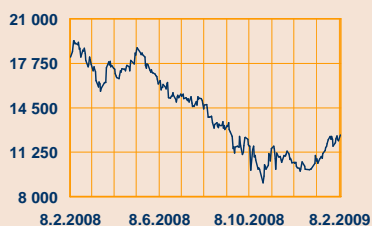


Datum	9. 2. 2009
Poslední závěr. kurz	12 520 HUF
Vydaných akcií	7 785 715 ks
Tržní kapitalizace	97,48 mld. HUF
Free float	47,85 mld. HUF
52 týdenní max.	19 800 HUF
52 týdenní min.	8 630 HUF
Beta	0,65
Váha v BUX	2,734 %

Vývoj kurzu akcií Egis



Zdroj: Bloomberg

Akcionářská struktura

Servier	50,91 %
Ostatní	49,09 %

Zdroj: Egis

Maďarská farmaceutická společnost Egis dnes po ukončení obchodování na BSE zveřejnila výsledky svého hospodaření za první kvartál finančního roku 2008/2009.

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

v milionech HUF	1Q 2008/09	1Q 2008/09e Od. Cyrrus	1Q 2007/08	y/y
Tržby	28 816	30 565	30 435	-5,3 %
Hrubý zisk	16 820	17 178	14 021	20,0 %
<i>hrubá marže</i>	<i>58,37 %</i>	<i>56,20 %</i>	<i>46,07 %</i>	<i>+12,3 p.b.</i>
EBIT	4 508	4 768	3 005	50,0 %
<i>marže EBIT</i>	<i>15,64 %</i>	<i>15,60 %</i>	<i>9,87 %</i>	<i>+5,8 p.b.</i>
Čistý zisk	4 914	5 765	3 041	61,6 %
<i>marže čist. zisku</i>	<i>17,05 %</i>	<i>18,86 %</i>	<i>9,99 %</i>	<i>7,1 p.b.</i>

Zdroj: odhad Cyrrus, Egis

Farmaceutická společnost Egis vykázala nižší než námi odhadované konsolidované tržby (28,8 miliardy forintů, -5,3 % y/y), přestože její nekonsolidované odpovídají výhledu poskytnutému s předstihem před výsledky. Vzhledem k danému výhledu je rozdíl jen v příspěvku dcer společnosti Egis, zatímco v Maďarsku odpovídá našim odhadům, v případě zahraničí je tomu naopak. Egisu se za první kvartál roku 2008/09 podařilo vykázat nižší konsolidované než nekonsolidované tržby (21,1 miliardy forintů konsolidovaných, a 21,2 miliardy nekonsolidovaných tržeb). Zahraniční tržby za první čtvrtletí byly jednorázově ovlivněny Polskem, kde díky harmonizaci pravidel s normami EU bylo možno do konce prosince vyrábět a dodávat dříve registrované produkty. Dodávky Egisu na tento trh tak byly o 60 % vyšší než obvykle (efekt této změny je o cca 1,46 miliardy forintů větší u nekonsolidovaných tržeb, zde tedy vidíme rozdíl oproti odhadu).

Díky stejnému vlivu jsou menší i přímé náklady na tržby, což dostává hrubý zisk poblíž námi odhadované úrovně. V absolutním vyjádření hrubý zisk vzrostl o 20 % na 16,8 miliardy forintů, značnému růstu hrubé marže (+12,3 p.b.) pomohl i fakt, že v letošních výsledcích není konsolidována nevykonná obchodní společnost Medimpex. Podporu přidal i vývoj směnných kurzů.

Jednotlivé položky provozních nákladů odpovídají našim očekáváním, provozní zisk tak je o málo menší než náš odhad obdobně jako hrubý zisk, když dosáhl 4,5 miliardy forintů (+50 % y/y). Značný meziroční růst má svůj základ již v lepší ziskovosti na vyšší úrovni. (Provozní zisk by posílil i bez jednorázových položek, dle společnosti Egis by dosáhl úrovně 3,7 miliardy forintů, meziroční růst by tak činil slušných 23 %.)

Na úrovni finančních nákladů výsledkům oslabení forintu během čtvrtletí přispělo méně, než jsme očekávali. Egis vykázal především nižší kurzové zisky, které byly ještě o málo více mazány ztrátami z derivátových transakcí. Přes očekávaný dopad placené daně z příjmů tak konsolidovaný zisk zaostal za našim odhadem, když dosáhl 4,9 miliardy euro. I tato úroveň je nejlepší od 1Q roku 2005/06, když meziroční růst činí 61,6 %. Opět i bez jednorázových vlivů by Egis vykázal pěkné meziroční zlepšení, jeho čistý konsolidovaný zisk by činil 4,2 miliardy forintů, +37 % y/y).

Výsledky společnosti Egis za první kvartál jsou ovlivněny jednorázovými efekty, přičemž ty měly podstatně větší dopad na nekonsolidovaná čísla (v případě konsolidovaných bude efekt patrně rozložen do dvou čtvrtletích). I bez nich nicméně na výsledky působilo několik pozitivních faktorů, především oslabení forintu vůči ostatním měnám, jež podporuje exporty firmy, ta se navíc snaží o zlepšení nákladovosti, což odráží i bez jednorázových položek její zisky. Výsledky tak lze považovat za slušné, vzhledem k vydání předběžných dat větší reakci ale nečekáme.

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 Dömény

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 střetů 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
Veverí 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