

Vlkanová, Slovensko, 18. prosince, 2025

Dr. Kalliwoda: Přesvědčivé výsledky Q3 2025 a pozitivní výhled

„GEVORKYAN, a.s. dosáhla silné finanční i provozní výkonnosti za první tři čtvrtletí roku 2025 a vykázala zřetelné meziroční zlepšení ve srovnání se 3. čtvrtletím roku 2024. Srovnání s Q3 2024 potvrzuje stabilní finanční zlepšování podpořené disciplinovaným řízením nákladů, rozšiřováním výrobních kapacit a rostoucí zákaznickou i projektovou základnou,“ uvádí Dr. Norbert Kalliwoda ve svém nezávislém analytickém pokrytí akcií společnosti GEVORKYAN.

Společnost Dr. Kalliwoda Research zveřejnila aktualizaci analýzy akcií GEVORKYAN, vycházející ze silných výsledků za 3. čtvrtletí, které byly oznámeny dne 19. listopadu 2025: [GEVORKYAN, a.s. Comprehensive Update Q3 2025](#).

Podle analytické zprávy dosáhla společnost GEVORKYAN v Q3 2025 tržeb ve výši 63,5 mil. EUR (+8,7 % meziročně) a EBITDA ve výši 23 mil. EUR (+17 % meziročně). Cílová cena akcie je s růstovým potenciálem přibližně 40 %. Investiční doporučení „BUY“ pro GEVORKYAN, a.s., původně vydané při zahájení analytického pokrytí, bylo potvrzeno i v této aktualizaci. Analytická zpráva dále zdůrazňuje pokračující expanzi v obranném sektoru, mezinárodní růst prostřednictvím expanze v podobě GEVORKYAN Force Defence Poland a probíhající certifikační procesy pro dodavatelské řetězce v oblasti letectví a NATO.

Discounted Cash Flow Model calculated on December 9th 2025

all figures in TEUR unless otherwise indicated

	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
Net sales	84.730	95.525	108.402	123.849	142.253	165.867
(y-o-y change)	11,95%	12,74%	13,48%	14,25%	14,86%	16,60%
EBIT	12.430	14.828	17.356	20.591	24.887	32.310
EBIT margin	14,67%	15,52%	16,01%	16,63%	17,49%	19,48%
NOPLAT	9.447	11.270	13.191	15.649	18.914	24.556
+ Depreciation	18.628	21.422	24.635	27.591	30.626	33.995
= Net operating cash flow	28.075	32.691	37.826	43.241	49.540	58.551
- Total investments (Capex and WC)	33.302	28.764	30.911	36.655	40.380	44.453
Capital expenditure	28.802	25.722	26.030	31.510	35.011	38.923
Change in Working Capital	4.500	3.042	4.881	5.145	5.368	5.530
=Free Cash Flow (FCF)	-5.227	3.927	6.915	6.586	9.161	14.098
PV of FCFs	-5.227	3.438	5.664	5.047	6.569	9.458

PV of FCFs in explicit period	24.949.375
PV of terminal period	268.694.939
Implied Enterprise value (EV)	293.644.314
- Net debt	88.045.000
+ Investments / - Minorities	0
Shareholder value	205.599.314
Number of shares outstanding (thousands)	16.657.272

WACC	6,9%
Equity costs	10,0%
Debt costs before tax	5,5%
Tax rate	24,0%
Debt costs after tax	4,2%
Equity ratio	46,4%
Debt ratio	53,6%
Fair value per share in EUR today	12,3
Fair value per share in EUR in 12 month:	13,2
Fair value per share in CZK today	300
Fair value per share in CZK in 12 month:	321
EUR/CZK	24,32

Source: Dr. Kalliwoda Research GmbH © 2025

Zdroj: GEVORKYAN, a.s. Comprehensive Update Q3 2025

WACC assumptions

Growth assumptions	
Long-term growth rate	1,6%
Equity	
Risk-free rate	3,5%
Equity risk premium	6,5%
Beta	1,0
Cost of Equity	10,0%
Cost of Debt (before tax)	5,5%
Tax rate on interest	24,0%
Debt costs (after tax)	4,2%
Equity	46,4%
Debt	53,6%
WACC	6,9%

Source: Dr. Kalliwoda Research GmbH © 2025

O GEVORKYAN, a.s.

GEVORKYAN, a.s. je přední evropská společnost v oblasti práškové metalurgie, globální dodavatel pro velké nadnárodní společnosti a jedna z nejnovativnějších společností v tomto odvětví na světě. Více informací naleznete na <https://www.gevorkyan.eu/cs>.

O Dr. Kalliwoda Research GmbH

Dr. Kalliwoda Research GmbH je nezávislá výzkumná společnost zaměřující se na finanční a investiční analýzy. Byla založena v roce 2003 a poskytuje analytické služby, které pomáhají investorům činit informovaná rozhodnutí. Více informací naleznete na <https://www.kalliwoda.com/>.

Kontaktní informace:

Finanční záležitosti: Andrej Bátovský, andrej.batovsky@gevorkyan.sk

Média: Alexandra Hazuchová, marketing@gevorkyan.sk

Upozornění:

Tato tisková zpráva se vztahuje k nezávislé analytické zprávě vypracované společností Dr. Kalliwoda Research GmbH. Doporučení a cenové odhady vyjadřují nezávislé stanovisko analytika a nepředstavují investiční doporučení GEVORKYAN, a.s. Společnost nenesie zodpovednosť za obsah ani závery uvedené v analytické zprávě.