

Vlkanová, Slovensko, 18. decembra, 2025

## Dr. Kalliwoda: Presvedčivé výsledky Q3 2025 a pozitívny výhľad

„GEVORKYAN, a.s. dosiahla silnú finančnú aj prevádzkovú výkonnosť za prvé tri štvrtiny roku 2025 a vykázala výrazné medzioročné zlepšenie v porovnaní s 3. kvartálom roku 2024. Porovnanie s Q3 2024 potvrdzuje stabilné finančné zlepšovanie podporené disciplinovaným riadením nákladov, rozširovaním výrobných kapacít a rastúcou zákazníkou aj projektovou základňou,“ uvádza Dr. Norbert Kalliwoda vo svojom nezávislom analytickom pokrytí akcií spoločnosti GEVORKYAN.

Spoločnosť Dr. Kalliwoda Research zverejnila aktualizáciu analýzy akcií GEVORKYAN, vychádzajúcu zo silných výsledkov za 3. kvartál, ktoré boli oznámené dňa 19. novembra 2025: [GEVORKYAN, a.s. Comprehensive Update Q3 2025](#).

Podľa analytickej správy dosiahla spoločnosť GEVORKYAN v Q3 2025 tržby vo výške 63,5 mil. EUR (+8,7 % medzioročne) a EBITDA vo výške 23 mil. EUR (+17 % medzioročne). Cieľová cena akcie je s rastovým potenciálom približne 40 %. Investičné odporúčenie „BUY“ pre GEVORKYAN, a.s., pôvodne vydané pri zahájení analytického pokrytia, bolo potvrdené aj v tejto aktualizácii. Analytická správa ďalej zdôrazňuje pokračujúcu expanziu v obrannom sektore, medzinárodný rast prostredníctvom expanzie v podobe GEVORKYAN Force Defence Poland a prebiehajúcich certifikačných procesov pre dodávateľské reťazce v oblasti letectva a NATO.

### Discounted Cash Flow Model calculated on December 9th 2025

all figures in TEUR unless otherwise indicated

	2025E	2026E	2027E	2028E	2029E	2030E
<b>Net sales</b>	<b>84.730</b>	<b>95.525</b>	<b>108.402</b>	<b>123.849</b>	<b>142.253</b>	<b>165.867</b>
(y-o-y change)	11,95%	12,74%	13,48%	14,25%	14,80%	16,80%
<b>EBIT</b>	<b>12.430</b>	<b>14.828</b>	<b>17.356</b>	<b>20.591</b>	<b>24.887</b>	<b>32.310</b>
EBIT margin	14,67%	15,52%	16,01%	16,63%	17,49%	19,48%
<b>NOPLAT</b>	<b>9.447</b>	<b>11.270</b>	<b>13.191</b>	<b>15.649</b>	<b>18.914</b>	<b>24.566</b>
+ 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
<b>PV of FCFs</b>	<b>-5.227</b>	<b>3.438</b>	<b>5.664</b>	<b>5.047</b>	<b>6.569</b>	<b>9.458</b>

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

<b>WACC</b>	<b>6,9%</b>
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%
<b>Fair value per share in EUR today</b>	<b>12,3</b>
<b>Fair value per share in EUR in 12 months</b>	<b>13,2</b>
<b>Fair value per share in CZK today</b>	<b>300</b>
<b>Fair value per share in CZK in 12 months</b>	<b>321</b>
EUR/CZK	24,32

Source: Dr. Kalliwoda Research GmbH © 2025

### WACC assumptions

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

Source: Dr. Kalliwoda Research GmbH © 2025

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

### O GEVORKYAN, a.s.

GEVORKYAN, a.s. je popredná európska spoločnosť v oblasti práškovej metalurgie, globálny dodávateľ pre veľké nadnárodné spoločnosti a jedna z najinovatívnejších spoločností v tomto odvetví na svete. Viac informácií nájdete na [www.gevorkyan.eu](http://www.gevorkyan.eu).

**O Dr. Kalliwoda Research GmbH**

Dr. Kalliwoda Research GmbH je nezávislá výskumná spoločnosť zameraná na finančné a investičné analýzy. Bola založená v roku 2003 a poskytuje analytické služby, ktoré pomáhajú investorom robiť informované rozhodnutia. Viac informácií nájdete na [www.kalliwoda.com](http://www.kalliwoda.com).

**Kontaktné informácie:**

Finančné záležitosti: Andrej Bátovský, [andrej.batovsky@gevorkyan.sk](mailto:andrej.batovsky@gevorkyan.sk)

Médiá: Alexandra Hazuchová, [marketing@gevorkyan.sk](mailto:marketing@gevorkyan.sk)

**Upozornenie:**

*Táto tlačová správa sa vzťahuje k nezávislej analytickej správe vypracovanej spoločnosťou Dr. Kalliwoda Research GmbH. Odporúčania a cenové odhady vyjadrujú nezávislé stanovisko analytika a nepredstavujú investičné odporúčania GEVORKYAN, a.s. Spoločnosť nenesie zodpovednosť za obsah ani závery uvedené v analytickej správe.*