

**RICHTER HARMADIK NEGYEDÉVES EREDMÉNYEK**

- Várakozásoknak megfelelő árbevételi, azokat meghaladó üzemi eredmény és nettó profit eredményt közölt ma reggel a Richter.
- Reggel a sajtótájékoztató egészíti majd ki a képet, ahol a menedzsment előrejelzése az értékesítésekre és a marzsokra akár felfelé is módosulhat. Az elemzői telefonos konferencia 11 órakor kezdődik.

Kiss Mónika  
vezető elemző  
(+36) 1 808 9212  
monika.kiss@equilor.hu

**Jó úton az éves célok felé**

Az árbevétel elsősorban Oroszországban, az EU15 régióban és az Egyesült Államokban nőtt meg. Az éves alapon ért növekedést az EU régiókon belül Nagy-Britannia, Spanyolország és Franciaország vezette. A termékportfóliókat vizsgálva ez elsősorban a magas hozzáadott értékű, kiemelt készítmények értékesítésének köszönhető. A harmadik negyedévben az Esmya 23 millió eurós, a Vraylar pedig 14 millió dolláros teljesítményével emelkedett ki, de emellett valamennyi vezető termék valószínűleg a menedzsment várakozása felett hoz majd 2017-ben.

Az Allergan már pár napja közzétette gyorsjelentését, melyben közölte, hogy a Vraylarból származó nettó értékesítés erős negyedévet zárt 80,2 millió dollárral, melyet a kereslet növekedése támogatott. (Az adatot az egy évvel korábbi 32,4 millió dolláros bevétellel vetjük össze.) Ennek megfelelően 3,8 milliárd forintos royalty becslésünk helyesnek bizonyult. A hírt azonban a piac már beárazta, nem számítunk további reakcióra.

Az üzemi eredményhányad 16,1%-ra javult a kilenc hónapos időszak végére, míg a harmadik negyedéves adatokat tekintve ez 19,9%-nak felelt meg. Mind a két érték magasabb a vártnál, mivel a gyógyszergyártási árbevétel nagymértékű növekedése felülmúlta a működési költségek emelkedését. Másrésztől azonban a bruttó fedezeti hányad éves összehasonlításban csökkent, de negyedéves alapon javult 57,3%-ra (a második negyedéves 56,8%-ról), az árerőzítő, a fokozódó hatósági követelmények költségnövelő hatása, az Esmya és Bemfola amortizációk elszámolása csökkentette a fedezeti hányadot. Ezeket csak részben ellensúlyozta az Allergan-tól a Vraylar után kapott royalty bevétel. Egyszeri, 3,1 milliárd forintos mérföldkő bevétel javítja még a képet a cariprazine európai forgalmazására a Recordati-val aláírt licenc megállapodásból.

Az éjszakai gyorsjelentés után a Richter bevételi előrejelzései lesznek a legfontosabbak a reggeli sajtókonferencia során. Mivel az Esmya, a Vraylar és más termékek értékesítése is a vártnál jobban alakult, a Richter a második negyedév után a korábbi 5%-os euróban váró bevéternövekedést 10%-ra módosította. A zászlóshajóknak számító termékek esetén a következő bevételi előrejelzést adta ki a vállalat az idei évre: Esmya 80 millió EUR, Grünenthal EUR 40 millió EUR és Bemfola 30-35 millió EUR.

A kiemelten figyelt bruttó fedezeti hányad a második negyedévben már elérte a menedzsment 56-57%-os célszintjét (ez az első negyedévben 55,1%-ra csökkent, majd 56,8%-ra ugrott a második negyedévben). Az üzemi eredményhányad előrejelzést a Richter az éves 11-12%-os előrejelzéshez képest 14%-ra emelte július végén.

Véleményünk: a várt feletti profitot hozott a negyedév, a Vraylar és az Esmya teljesítménye ismét kiemelkedő volt. A bruttó fedezeti és az üzemi eredményhányad a várt felett alakul.

| Mrd Ft, IFRS, konsz. | 2017 Q3 | Konszenzus | %     | 2016 Q3 | év/év % |
|----------------------|---------|------------|-------|---------|---------|
| Árbevétel            | 107,36  | 108,71     | -1,2% | 96,70   | 11,0%   |
| Bruttó fedezet       | 62,79   | 62,51      | 0,5%  | 57,40   | 9,4%    |
| Üzleti eredmény      | 21,37   | 15,53      | 37,6% | 17,40   | 23,0%   |
| Nettó profit         | 16,60   | 14,52      | 14,5% | 13,90   | 20,1%   |

| Elemzés/Research                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Intézményi üzletág                                                                                                                                                                                           | Értékpapír Üzletág                                                                                                                                                                                                                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Kiss Mónika<br/>Vezető Elemző<br/>Direct: (+36 1) 808 9212<br/>monika.kiss@equilor.hu</p> <p>Kovács Bálint<br/>Senior Elemző<br/>Direct: (+36 1) 430 3452<br/>balint.kovacs@equilor.hu</p> <p>Varga Zoltán<br/>Elemző<br/>Direct: (+36 1) 436 7015<br/>zoltan.varga@equilor.hu</p> <p>Bukta Gábor<br/>Junior elemző<br/>Direct: (+36 1) 430 3980<br/>gabor.bukta@equilor.hu</p> | <p>Csintalan Márton<br/>Sales Trader<br/>Direct: (+36 1) 436 70 14<br/>marton.csintalan@equilor.hu</p> <p>Szabó Attila József<br/>Sales Trader<br/>Direct: (+36 1) 808 92 00<br/>attila.szabo@equilor.hu</p> | <p>Vavrek Zsolt<br/>Értékpapír Üzletág Igazgató<br/>Direct: (+36 1) 430 3991<br/>zsolt.vavrek@equilor.hu</p> <p><b>Private Banking</b></p> <p>Kiss Tamás<br/>Private Banking<br/>Direct: (+36 1) 430 3982<br/>tamas.kiss@equilor.hu</p> |

#### További Equilor hírlevelek:

|                                                                                     |                                            |                                                                |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
|  | <b>EQUILOR START</b>                       | Napi hírösszefoglalónk                                         |
|  | <b>EQUILOR START FX</b>                    | Napi deviza-összefoglalónk                                     |
|  | <b>EQUILOR TOP</b>                         | Heti kitekintőnk                                               |
|  | <b>EQUILOR CHART BUX</b>                   | Technikai elemzéseink a magyar részvényekről                   |
|  | <b>EQUILOR CHART DEVIZA</b>                | Technikai elemzéseink a devizákról                             |
|  | <b>EQUILOR Fejlett Piaci Részvénykosár</b> | Heti részvénypiaci stratégiánk                                 |
|  | <b>EQUILOR SMART</b>                       | Eseti jelleggel készített anyagunk, érdekes piaci eseményekről |
|  | <b>EQUILOR PLUS</b>                        | Kereskedési ötleteink                                          |

Jelen dokumentum hirdetésnek minősül és nem a befektetési elemzés függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, egyúttal nem vonatkozik rá a befektetési elemzés terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.

Jelen dokumentum sem önmagában, sem részben nem képez ajánlatot, vagy felhívást semmilyen pénzügyi eszköz jegyzésére, vagy megvásárlására, tartására, értékesítésére és sem maga a dokumentum, sem annak bármely tartalma nem tekinthető semmilyen szerződéskötésre, vagy kötelezettségvállalásra történő ösztönzőként. A dokumentum, vagy annak tartalmának ilyen felhasználásából, illetve azzal összefüggésben bármely más módon keletkező esetleges veszteségeért az Equilor Zrt. felelősséget nem vállal.

A dokumentumhoz kapcsolódó teljes jogi nyilatkozat honlapunkon a <http://www.equilor.hu/mifid/> címen Jogi nyilatkozat az EQUILOR által küldött hírlevelekhez, tájékoztatásokhoz, kiadványokhoz pontban érhető el. Kérjük, hogy a dokumentumban foglaltak helyes értelmezése érdekében a teljes jogi nyilatkozatot olvassa el.