

ORCO PROPERTY GROUP

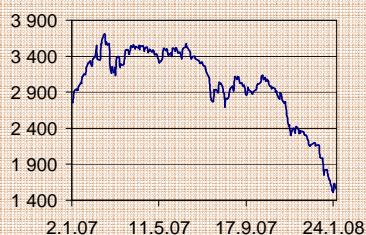
Predikce tržeb za rok 2007

Karel Potměšil
Analytik
potmesil@cyrrus.cz

28. 1. 2008

Datum	28. 1. 2007
Poslední závěr. kurz	1 569 CZK
Vydanych akcií	10 836 794 ks
Tržní kapitalizace	17,0 mld. CZK
Free float	13,0 mld. CZK
52 týdenní max.	3 802 CZK
52 týdenní min.	1 470 CZK
Beta	0,98
Váha v PX	2,34 %

Vývoj kurzu akcií Orco



Zdroj: Bloomberg

Akcionářská struktura

Orco Holding	23,55 %
Ostatní	76,45 %

Zdroj: Bloomberg

Developerská a investiční společnost Orco zveřejní dne 30. 1. 2008 údaje o svých tržbách za rok 2008 (kompletní výsledky hospodaření budou nicméně zveřejněny až 27. 3. 2008).

Společnost Orco by měla svými tržbami v roce 2007 bez problémů překonat vlastní celoroční cíl 250 milionů euro. Otázkou pro výsledky za čtvrtý kvartál jsou výnosy z developmentu, tedy zda společnost zopakuje výkony z předchozích kvartálů. Development samotný nicméně je poněkud nestabilní součástí tržeb, očekáváme ve čtvrtém kvartále zpomalení proti předchozím čtvrtletím, byť bylo firmou podepsáno velké množství smluv o budoucích koupích. Očekáváme, že část střelného prachu pro čtvrtý kvartál Orco v případě developmentu vystřílelo již v předchozím období a podepsané smlouvy jsou spíše příslibem pro rok 2008. Nicméně celoroční cíl 164 milionů euro z této části svých aktivit by Orco mělo dosáhnout. V případě tržeb z hotelové divize byly výsledky za třetí kvartál ovlivněny ještě hotelovým portfoliem, které mělo být prodáno fondu Endurance Hospitality s platností od počátku třetího čtvrtletí. Prodej se nicméně odsunul na 30. listopadu, k očekávanému poklesu výnosů z hotelové divize (nebereme-li v potaz sezónní vlivy) dojde tedy (snad již konečně) ve čtvrtém čtvrtletí. Po prodeji hotelů pod Endurance Hospitality Fund by se měly naopak zvýšit příjmy ze správy majetku. Dařit by se mělo i příjmům z pronájmů, které během loňského roku pozitivně ovlivnily především akvizice GSG a Molcom. Celkem očekáváme ve čtvrtém čtvrtletí tržby společnosti ve výši 58,1 milionů euro, celoroční tržby pak na úrovni 271,5 milionů euro.

Analytické oddělení:

Marek Hatlapatka	Head of Research	hatlapatka@cyrrus.cz	Banky, energetika, zahr. trhy
Jan Procházka	Chief Analyst	prochazka@cyrrus.cz	Energetika, letecká doprava
Karel Potměšil	Senior analytik	potmesil@cyrrus.cz	Farmacie, development
Lucie Kundrátová	Analytik	kundratova@cyrrus.cz	Petrochemie, spotřební zboží
Ondřej Moravanský	Analytik	moravansky@cyrrus.cz	Telekomunikace, doprava
Jan Lojda	Analytik	lojda@cyrrus.cz	Textilní průmysl, média

Trading & Sales:

Pavel Pikna	Brno	pikna@cyrrus.cz
Kamil Kricner	Praha	kricner@cyrrus.cz

Portfolio management:

Ondřej Svoboda	Brno	svoboda@cyrrus.cz
Jindřich Rovný	Praha	rovny@cyrrus.cz

Corporate finance:

Tomáš Kunčický	Brno	kuncicky@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. („BCPP“) a 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 nenese odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

Upozornění na možné zájmy a střetů zájmů (disclosure):

Společnost není tvůrcem trhu na žádné emise, nicméně nevylučuje, že se v budoucnu může stát tvůrcem trhu kotující vybrané emise zařazené k obchodování na BCPP. 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 výstupy je možno nalézt na 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