

Мостострой-11

Сильные результаты в I квартале

20 Мая 2008

Мостострой-11 опубликовал финансовые результаты первого квартала 2008 года, которые оказались существенно лучше данных за аналогичный период прошлого года.

	IQ 2008	IQ 2007	2007FY
Sales	95 098	21 989	172 978
Operating income	26 318	- 995	24 984
EBITDA	27 058	- 387	27 793
Net income	18 524	- 1 244	16 413

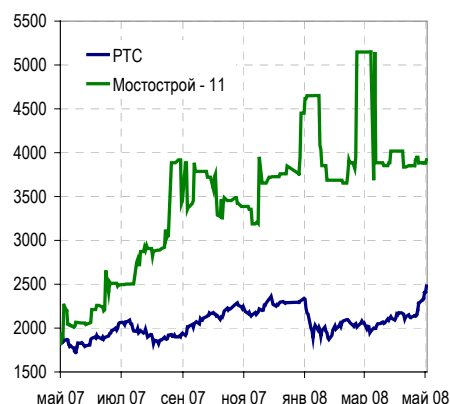
Источник: компания

Многokратный рост выручки и объема чистой прибыли, которая оказалась выше, чем за весь 2007 год, в компании объясняют крупным заказом со стороны местных властей на строительство в ускоренном режиме двух дорожных эстакад. Подобный заказ является частным случаем, связанным с грядущим в июне 2008 года проведением в Ханты-Мансийске саммита «Россия–ЕС».

В компании по-прежнему ожидают, что по итогам года выручка составит около \$200 млн.

Мостострой-11 предоставляет услуги по строительству, реконструкции, ремонту и содержанию автодорожных мостов и путепроводов. Основной заказчик – Федеральное дорожное агентство, а также нефтяные компании. Основной объем работ компания осуществляет в Тюменской области. Компания обеспечена заказами на несколько лет вперед в рамках программы «Сотрудничество» и окружной программы строительства автодорог.

Ticker	msts
Price, \$	3 000
Fair Value, \$	-
Upside	n/a
Recom.	-
Shares outstanding	86 670
52w max	\$4 999
53w min	\$1 365
Market Cap	\$260 mln
Free float	40.7%
PE	14.9
PS	1.4
EV/EBITDA	8.4
PBV	9.7
Div yield, com	0.03%



Макс Шеин

Руководитель отдела
+7 (495) 785 5336
brit@msk.bcs.ru

Андрей Полищук

аналитик
+7 (495) 785 5336
ekravchenko@msk.bcs.ru

VALUATION

	PE	EV/Sales	EV/EBITDA	Net margin
Мостострой-11	14.9	1.4	8.4	9%
Мостоотряд-19	45.9	0.9	17.8	2%
Мостотрест	354.2	2.2	31.4	1%
Дальмостострой	16.4	1.5	7.8	9%
Метрострой	415.6	-	211.6	-
Бамтоннельстрой	15.3	1.6	9.7	10%
Волгомост	-	1.0	10.6	-
Мостострой - 6	-	0.8	-	-
Russian median	15.9	1.2	13.2	8%
GEM median	16.8	0.5	9.7	3%
LargeCap median	31.1	1.9	18.6	6%
discount	-6%	13%	-36%	
discount	-11%	152%	-13%	
discount	-52%	-29%	-55%	

MAIN SHAREHOLDERS

об

Геттих Владимир Адольфович	5.2%
Дорохин Сергей Евгениевич	7.9%
Донадзе Валерий Александрович	7.3%
Косяков Александр Яковлевич	7.8%
Макаров Александр Иванович	6.1%
Руссу Николай Александрович	12.0%
ЗАО «ДКК»	30.5%
Другие менеджеры	13.0%
Прочие	10.2%

FINANCIALS

	2005	2006	2007	2008	2009
Sales	129.2	189.3	173.0	201.2	218.3
EBITDA	19.6	35.8	27.8	34.9	37.6
Operational profit	17.5	33.5	25.0	31.3	33.3
Net income	10.8	22.9	16.4	21.2	22.7
Fixed Assets	14.1	16.9	23.5	27.4	30.2
Accounts recievable	24.7	28.5	68.9	71.3	68.9
C&CE	8.9	20.5	19.1	20.8	19.8
Total current assets	58.5	78.2	127.0	132.4	131.1
Total assets	73.7	100.7	167.7	178.0	178.6
Equity	18.8	32.3	25.4	46.2	65.9
L-T Debt	0.4	0.5	0.7	0.8	0.8
S-T Debt	2.7	1.6	7.9	7.4	6.5
Accounts payable	37.7	38.5	75.7	82.2	76.5
Total current liabilities	54.5	67.9	141.6	137.7	121.1

PROFITABILITY

	2005	2006	2007	2008	2009
EBITDA margin	15%	19%	16%	17%	17%
Net margin	8%	12%	9%	11%	10%
ROE	57%	71%	65%	46%	34%
ROA	15%	23%	10%	12%	13%
ROACE	53%	83%	50%	49%	36%

Аналитический отдел

+7 495 785 5336

Макс Шеин
Руководитель отдела
Нефть и газ, нефтехимия
brit@msk.bcs.ru

Ирина Филатова
Электроэнергетика
ifilatova@msk.bcs.ru

Денис Мухин
Банки, телекомы
dmuhin@msk.bcs.ru

Михаил Сайно
Химия, транспорт
msavno@msk.bcs.ru

Олег Петропавловский
Металлургия
opetropavlovskiy@msk.bcs.ru

Екатерина Кравченко
Нефть и газ, медиакомпания
ekravchenko@msk.bcs.ru

Татьяна Бобровская
Пищепром, розница, потребительские товары
tbobrovskaya@msk.bcs.ru

Светлана Малова
Ассистент
smalova@msk.bcs.ru

Андрей Полищук
Нефть и газ
apolishuk@msk.bcs.ru

Севастьян Козицын
Машиностроение
skozitsyn@msk.bcs.ru

Алена Чигринская
Ассистент
achigrinskaya@msk.bcs.ru

Светлана Макеева
Корректор
smiheeva@msk.bcs.ru

Екатерина Левченко
Переводчик
elevchenko@msk.bcs.ru

Торговля и работа с клиентами

+7 495 785 5336

Евгений Старцев
estartsev@msk.bcs.ru

Ольга Карельская
karelya@msk.bcs.ru
+7 495 785 07468

Андрей Бычин
abichin@msk.bcs.ru
+7 495 755 9290

Альберт Хусаинов
ahusainov@msk.bcs.ru
+7 495 785 7476

Павел Васев
pvasev@msk.bcs.ru
+7 495 380 1595

Антон Манаев
amanaev@msk.bcs.ru

Антон Клецкий
akletskiy@msk.bcs.ru

Ирина Саченко
isachenko@msk.bcs.ru

Евгений Тупикин
etupikin@msk.bcs.ru

Александр Пименов
apimenov@msk.bcs.ru

Артем Губанов
agubanov@msk.bcs.ru

Александр Микин
amikin@msk.bcs.ru

Павел Полухин
ppoluhin@msk.bcs.ru

Сергей Цуркан
sts@bcs.ru
+7 383 211 9090

Дэн Рапопорт
danr@bcs.ru

Артем Спасский
aspasskiy@bcs.ru

Олег Байков
obaykov@bcs.ru

Арсен Хачатурянц
arsenk@bcs.ru

Давид Сиракян
davidsr@bcs.ru

Генри Карпин
hkarpin@bcs.ru

Дмитрий Воронов
dvoronov@bcs.ru

Слава Енин
svenin@bcs.ru

Глеб Шапортов
gshaportov@bcs.ru

Марат Юнусов
myunusov@bcs.ru

Руслан Амонов
ramonov@bcs.ru

Ринат Темербеков
rinat@bcs.ru



Настоящий материал был подготовлен аналитическим департаментом ООО «Компания Брокеркредитсервис» (далее – Компания). Представленные в документе мнения выражены с учетом ситуации на дату выхода материала. Компания оставляет за собой право вносить или не вносить в данный материал изменения без предварительного уведомления. Документ носит исключительно ознакомительный характер; он не является предложением или советом по покупке либо продаже ценных бумаг и не должен рассматриваться как рекомендация подобного рода действий. Приведенная информация и мнения составлены на основе публичных источников, которые признаны надежными, однако за достоверность предоставленной информации ООО «Компания Брокеркредитсервис» ответственности не несет. Принимая во внимание вышесказанное, не следует полагаться исключительно на содержание данного документа в ущерб проведению независимого анализа. Компания, ее аффилированные лица и ее сотрудники не несут ответственности за использование данной информации, за прямой или косвенный ущерб, наступивший вследствие использования данной информации, а также за ее достоверность. Компания осуществляет свою деятельность в Российской Федерации. Данный материал может использоваться инвесторами на территории РФ при условии соблюдения российского законодательства. Использование публикации за пределами Российской Федерации должно подчиняться законодательству той страны, в которой оно осуществляется. Компания обращает внимание, что инвестиции в российскую экономику и операции с ценными бумагами связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта. Распространение, копирование и изменение материалов Компании не допускается без получения предварительного письменного согласия Компании. Дополнительная информация предоставляется на основании запроса.